

# 贵金属早报——2026年3月12日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目录

---

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

## 黄金

- 1、基本面：美国CPI相对温和，IEA宣布创纪录的原油储备释放，未能提振市场情绪，金价震荡收跌；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨7.20个基点报4.230%；美元指数涨0.32%报99.26，离岸人民币对美元小幅升值报6.8766；COMEX黄金期货跌1.11%报5183.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1151.98，现货1149.92，基差-2.06，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单104910千克，减少24千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：今日十四届全国人大四次会议下午闭幕，美国1月新屋开工、营建许可、贸易帐，美联储委员讲话。昨日早间IEA宣布创纪录的原油储备释放，特朗普再暗示战争将很快结束，但市场情绪提振有限，美元回升，金价震荡收跌。沪金溢价扩大至3.9元/克。油价担忧再升温，风险偏好降温，金价震荡。

## 白银

- 1、基本面：美国CPI相对温和，IEA宣布创纪录的原油储备释放，未能提振市场情绪，银价回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨7.20个基点报4.230%；美元指数涨0.32%报99.26，离岸人民币对美元小幅升值报6.8766；COMEX白银期货跌4.11%报85.91美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货22256，现货22040，基差-216，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单251859千克，减少7319千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：美国海军护送一艘油轮通过了该海峡，随后否认，油价大幅波动，美股盘中冲高后回落，银价冲高回落。沪银溢价扩大只2780元/千克左右。油价担忧再升温，风险偏好降温，银价仍受压制。

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张
- 2、影子美联储显著，宽松预期升温
- 3、美元大幅下挫
- 4、特朗普关税风波再起

### 利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储开始暂停降息
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、对等关税失效

### 逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。油价飙升，滞涨担忧升温

### 风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 白银

### 利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 4、特朗普关税风波再起
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

### 利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观

### 逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。油价飙升，滞涨担忧升温，银价情绪难以恢复

### 风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 本日关注:

07:50 日本一季度BSI大型制造业信心指数;

时间待定 杭州全球人工智能大会 (GAIC) 开幕, 韩国将决定美国投资法案, 日本首相高市早苗将与中东特使会谈;

时间待定 十四届全国人大四次会议下午闭幕;

时间待定 欧盟石油和天然气供应相关机构就中东局势举行会议;

17:30 英国央行行长贝利讲话;

20:30 美国1月新屋开工、营建许可、贸易帐, 3月7日当周首次申请失业救济人数, 加拿大1月贸易帐;

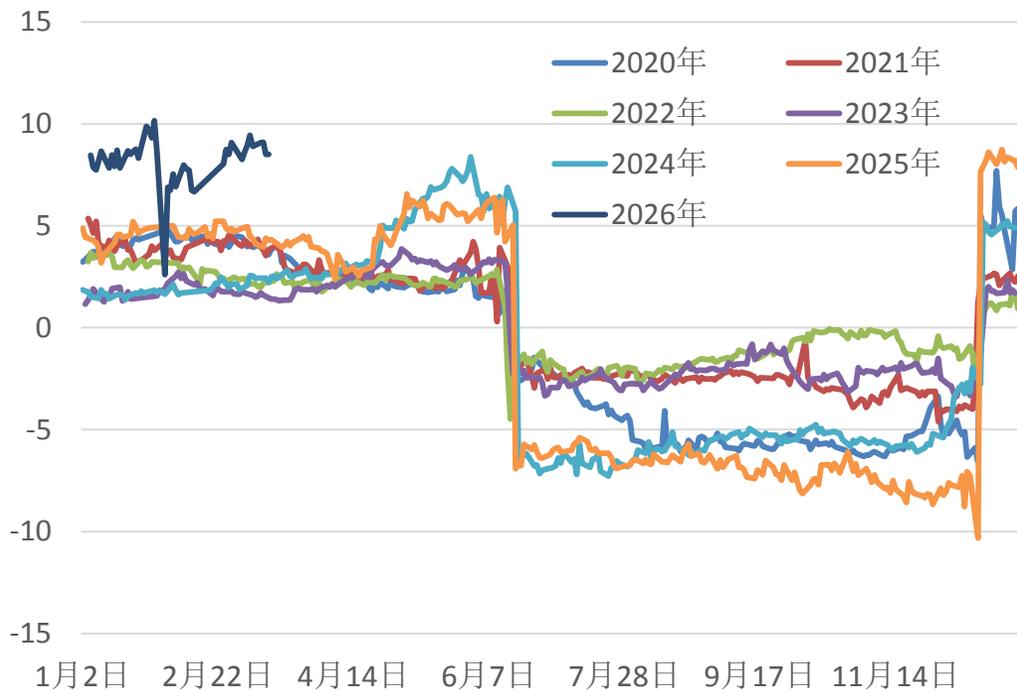
23:00 美联储理事鲍曼谈论巴塞尔协议III;

次日00:00 美联储发布季度金融帐报告, 四季度家庭净值变动;

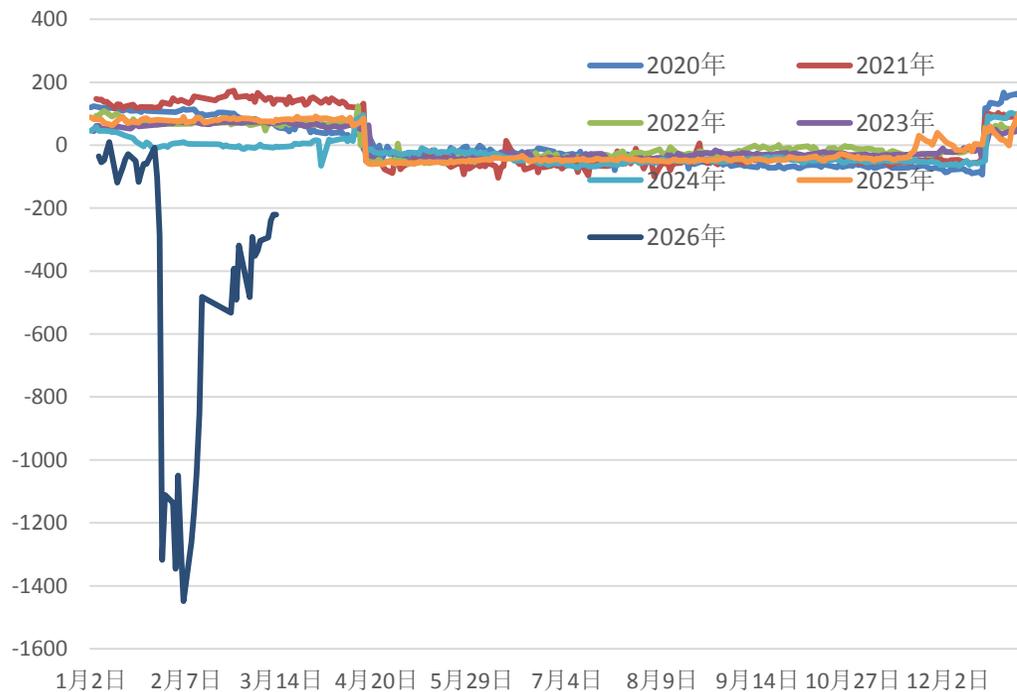
次日00:25 法国央行行长Villeroy讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1151.98	1161.02	1146.42	8.30	0.73
沪银2606	22256	22948	22206	90	0.41
COMEX黄金2604	5183.9	5230.9	5155.9	-58.20	-1.11
COMEX白银2605	85.91	89.705	3	-3.682	-4.11
SGE黄金T+D	1150.3	1158.97	1144	4.32	0.38
SGE白银T+D	21999	22530	21923	-263	-1.18
伦敦金现	5182.875	5223.22	5148.81	-7.22	-0.14
伦敦银现	85.728	89.4245	84.3909	4.00	-2.96
美元指数	99.2622	98.961	98.49	0.23	0.23

### 沪金12-6价差

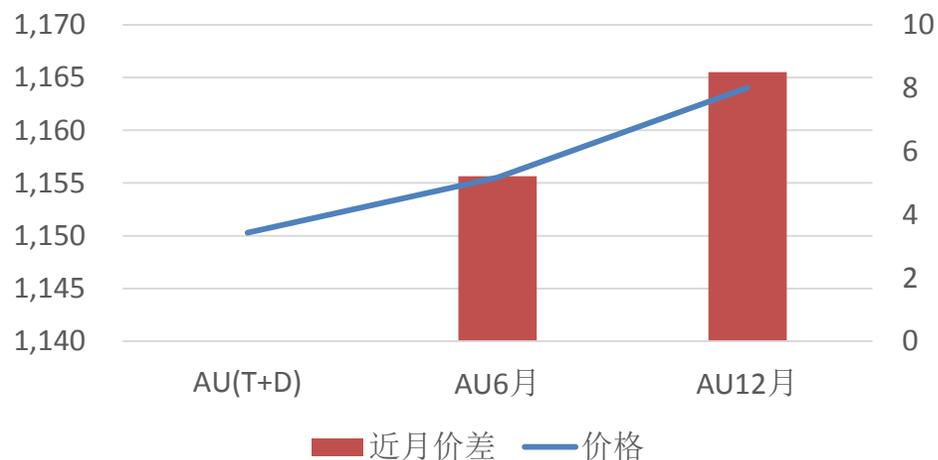


### 沪银12-4价差



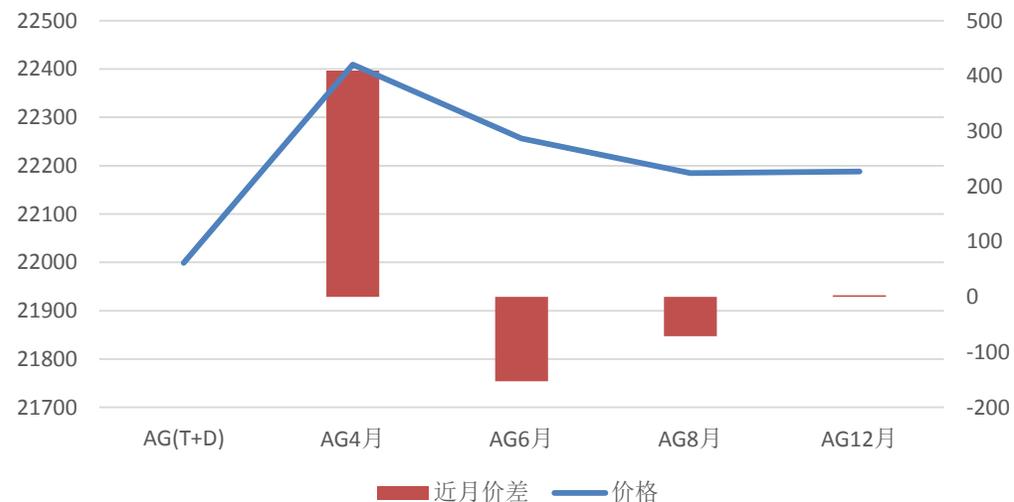
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

### 沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1150.3	1155.52	1164.02
近月价差		5.22	8.5

### 沪银价差结构



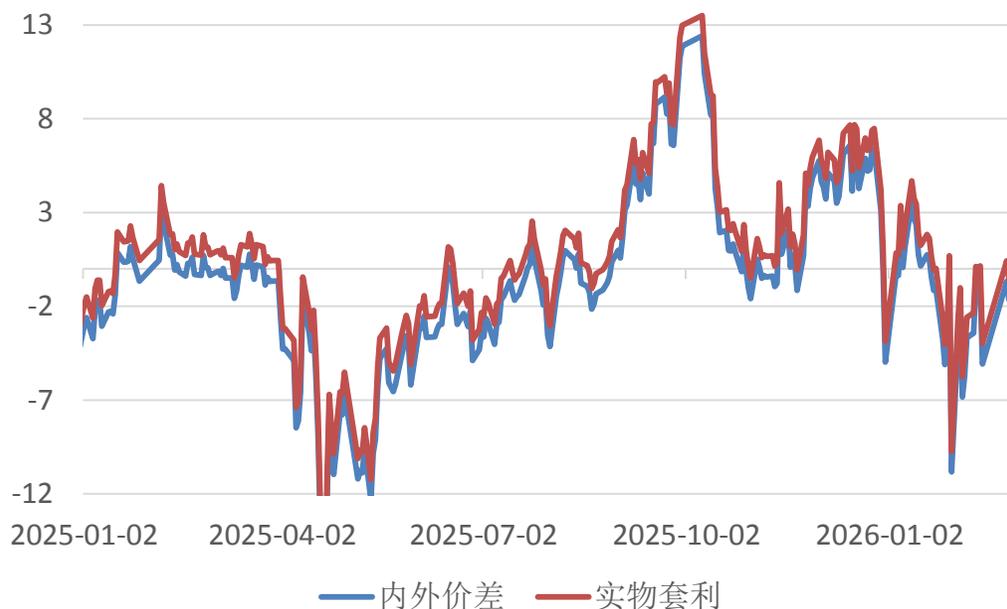
	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	21999	22409	22256	22185	22188
近月价差		410	-153	-71	3

- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

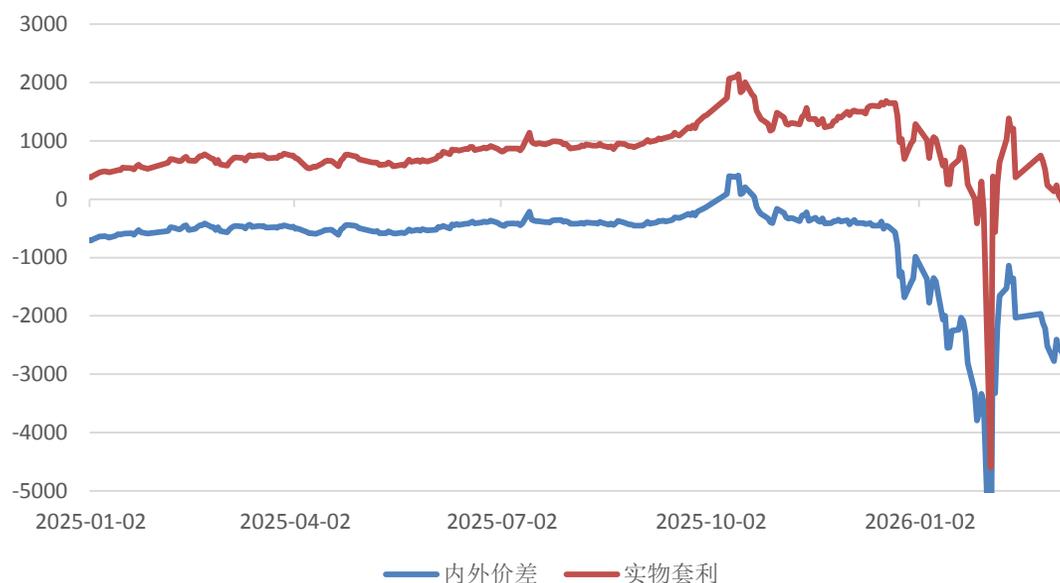
黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

白银内外价差波动极大，且依旧处于历史极值状态，近3年价差终值为465元/千克

黄金现货内外价差



白银现货内外价差

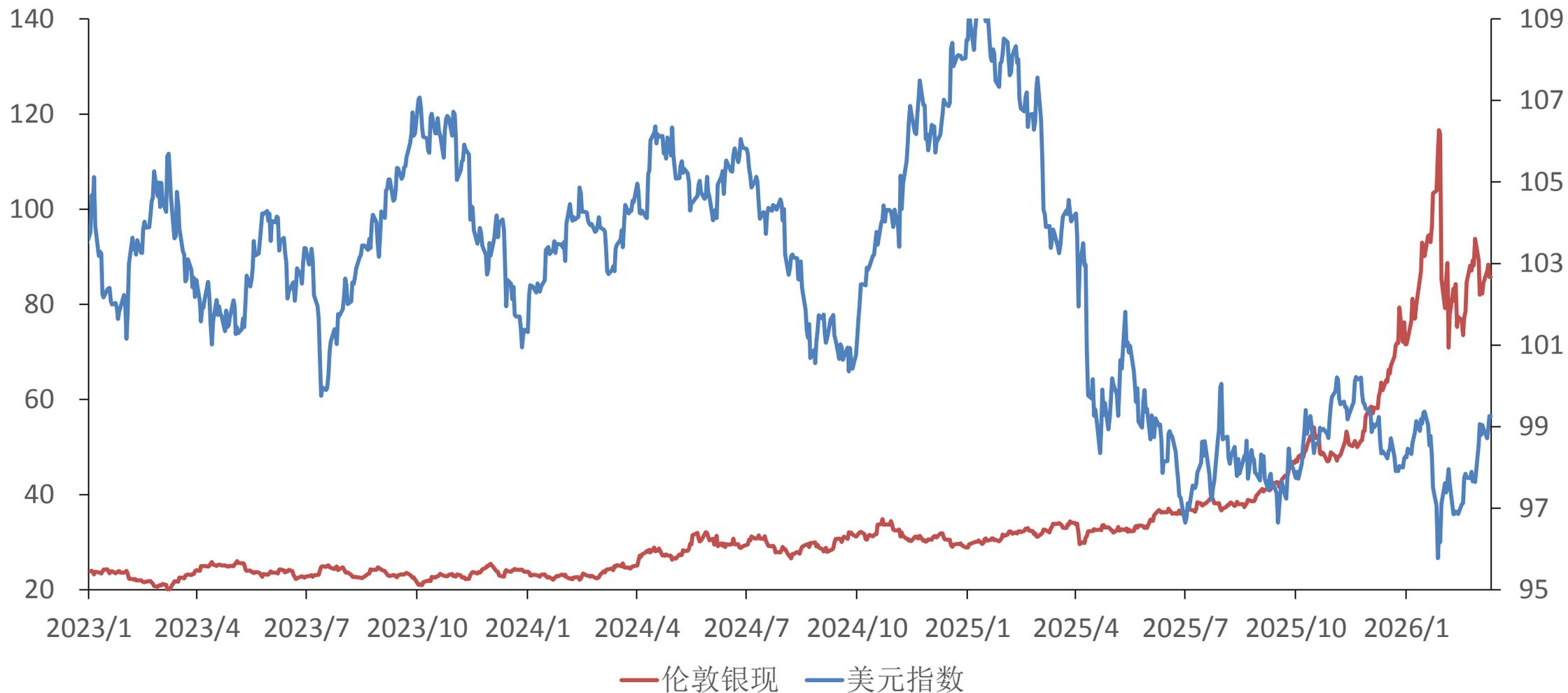


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

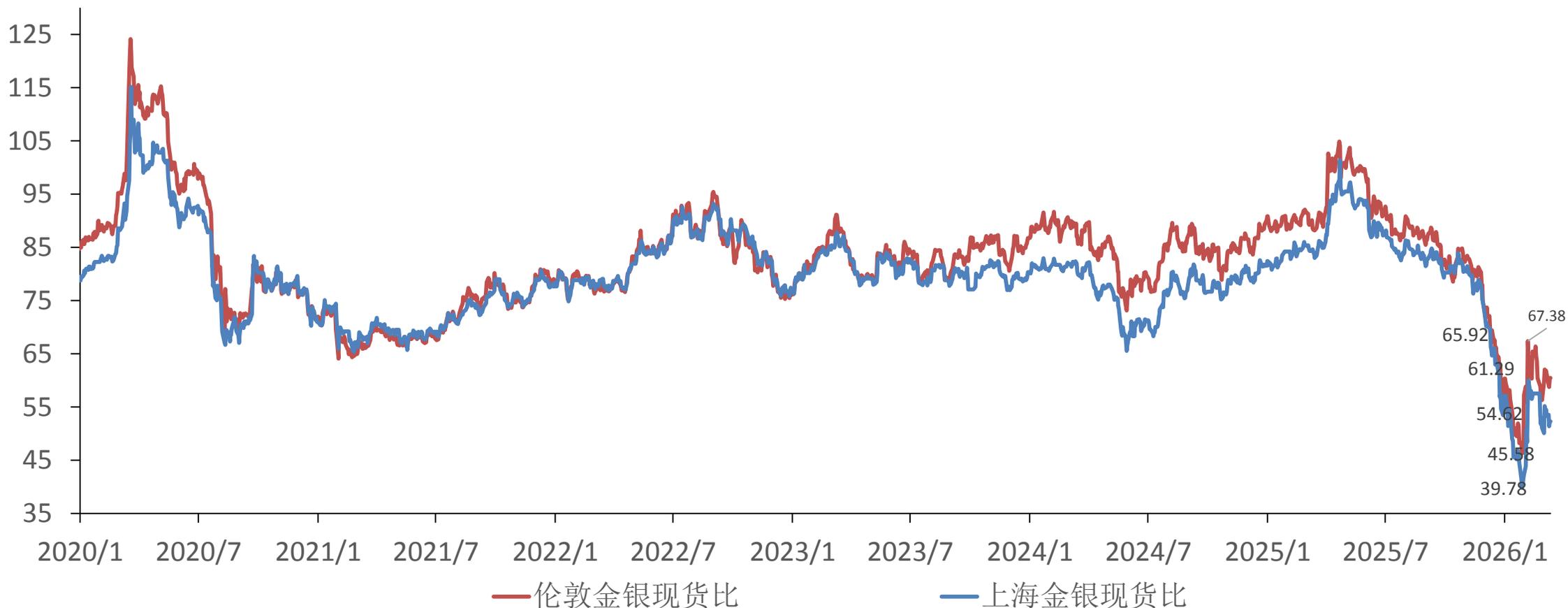
## 伦敦金现和美元指数

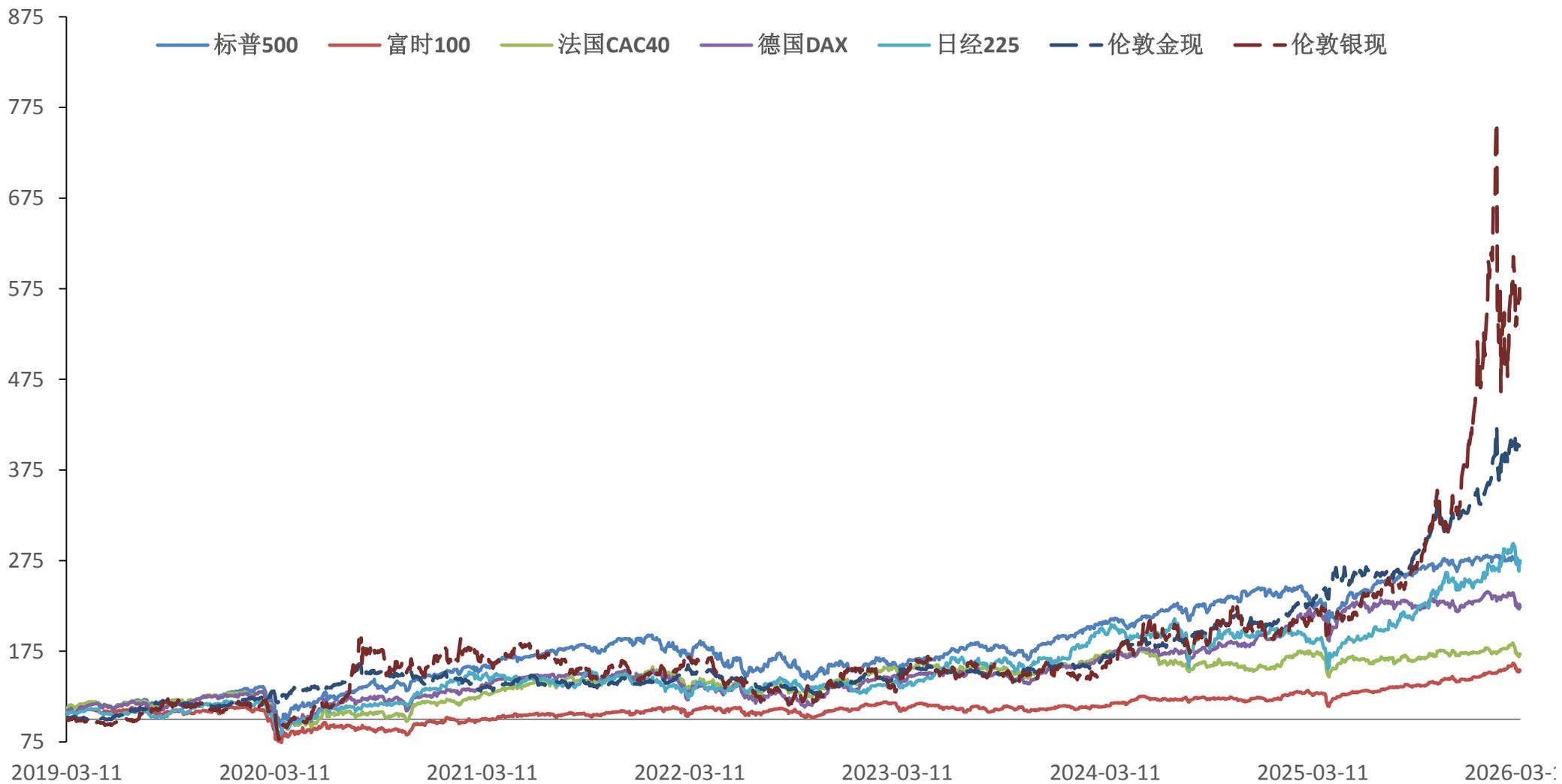


## 伦敦银现和美元指数



## 内外盘金银现货比较

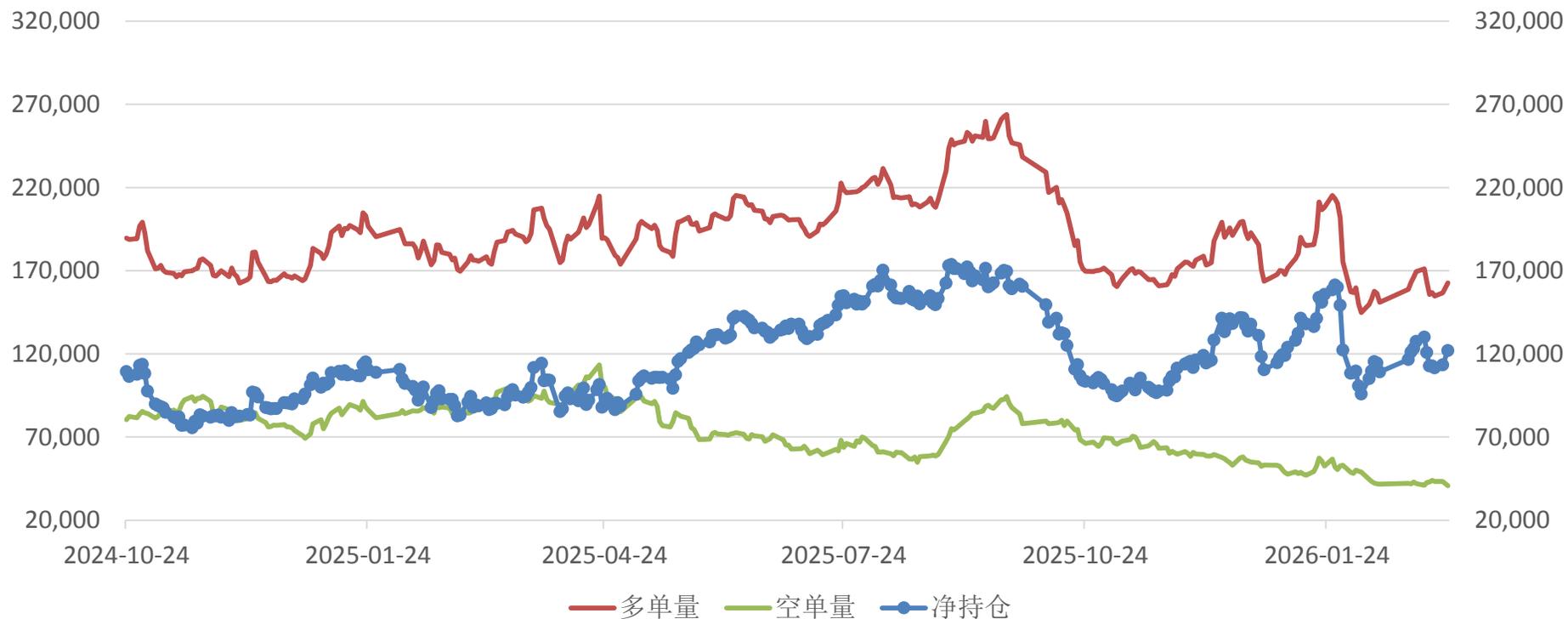




## 美债十年期收益率

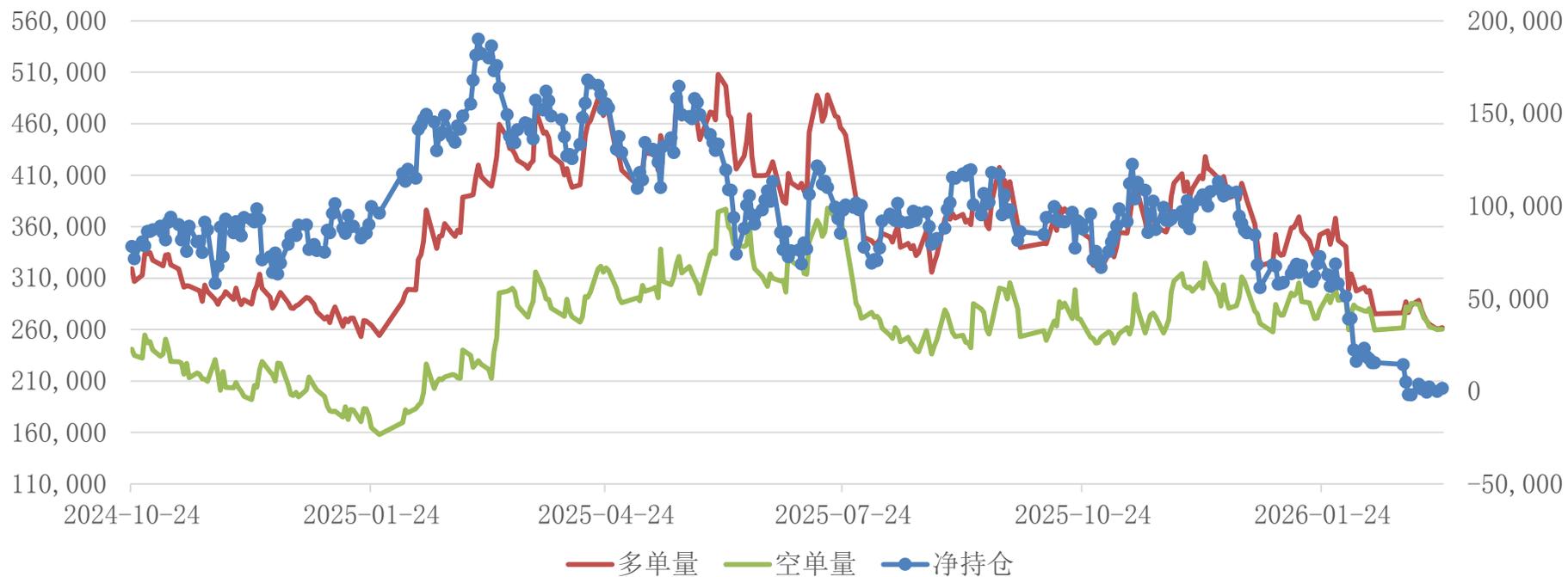


## 沪金前二十持仓



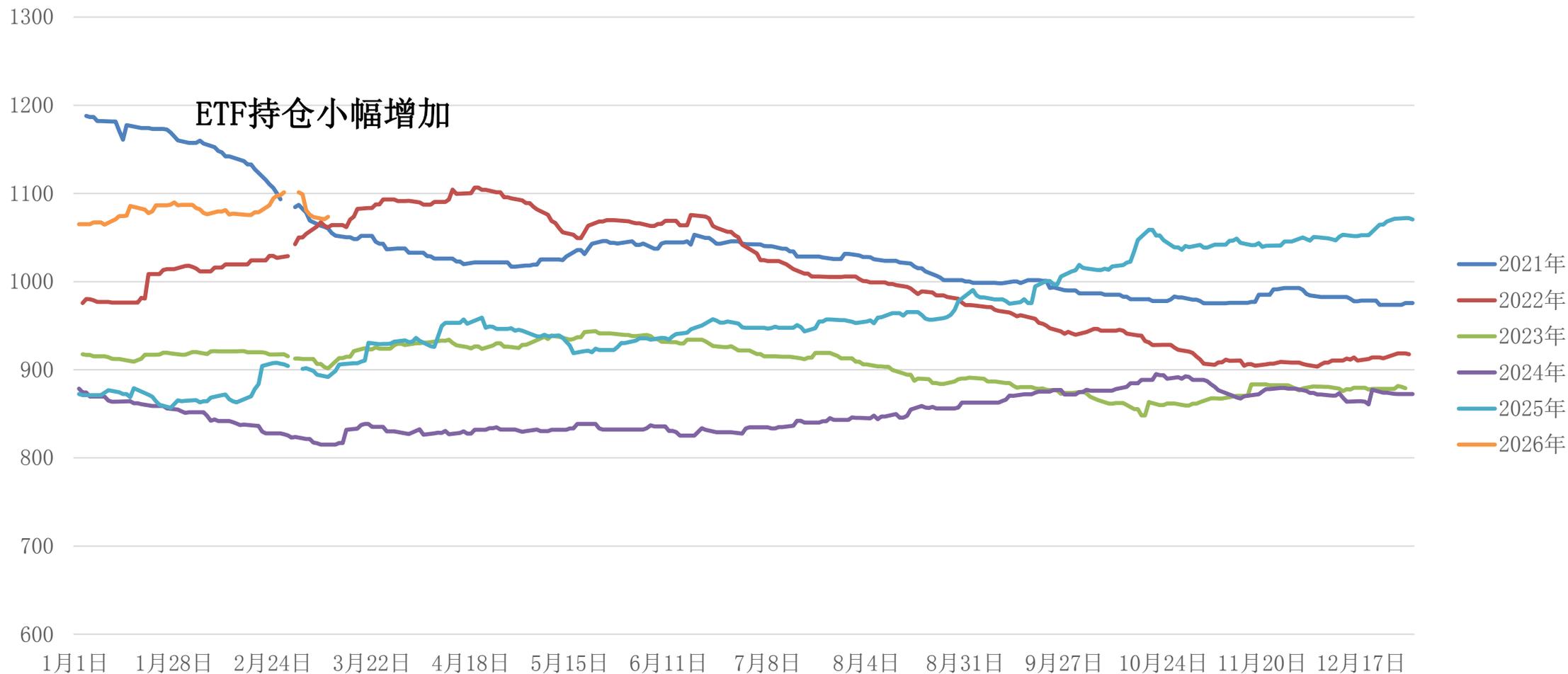
	2026年3月11日	2026年3月10日	增减	幅度
多单量	162,676	156,677	5,999	3.83%
空单量	40,783	43,259	-2,476	-5.72%
净持仓	121,893	113,418	8,475	7.47%

## 沪银前二十持仓

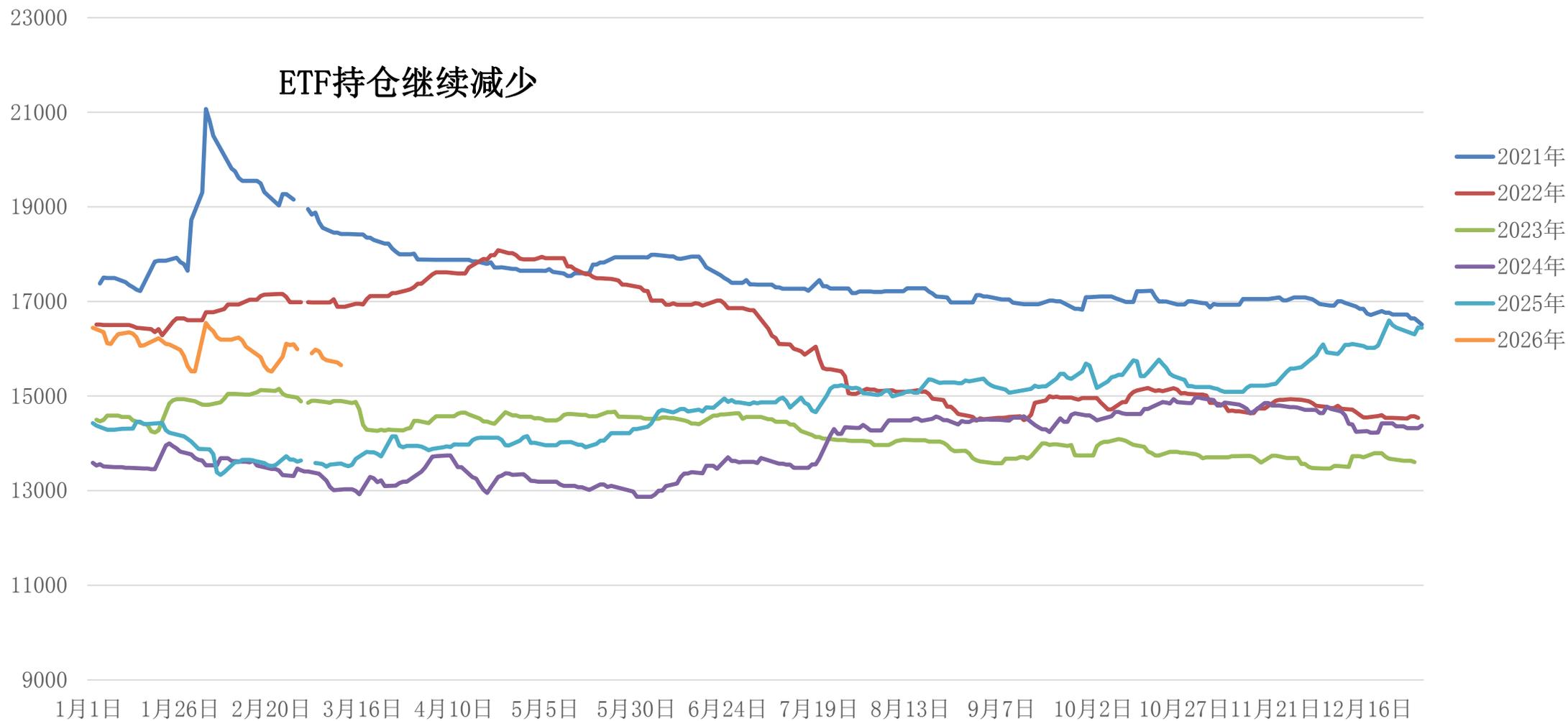


	2026年3月11日	2026年3月10日	增减	幅度
多单量	262,000	260,252	1,748	0.67%
空单量	260,262	260,160	102	0.04%
净持仓	1,738	92	1,646	1789.13%

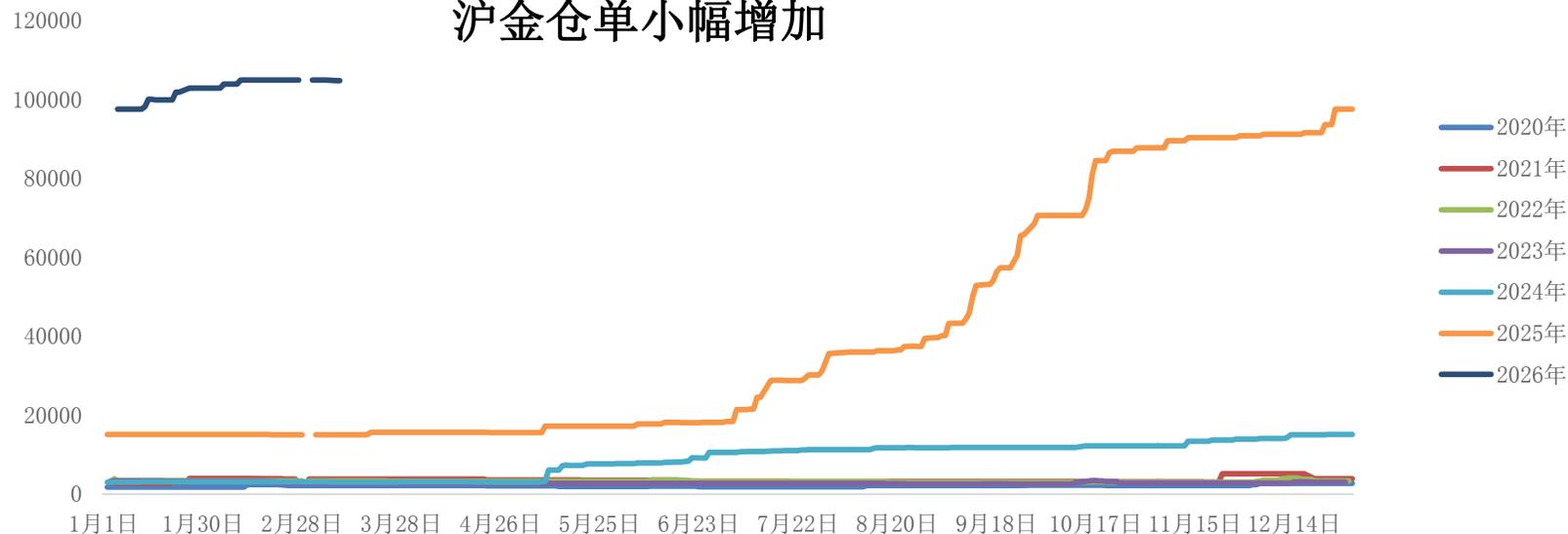
### SPDR黄金ETF持仓



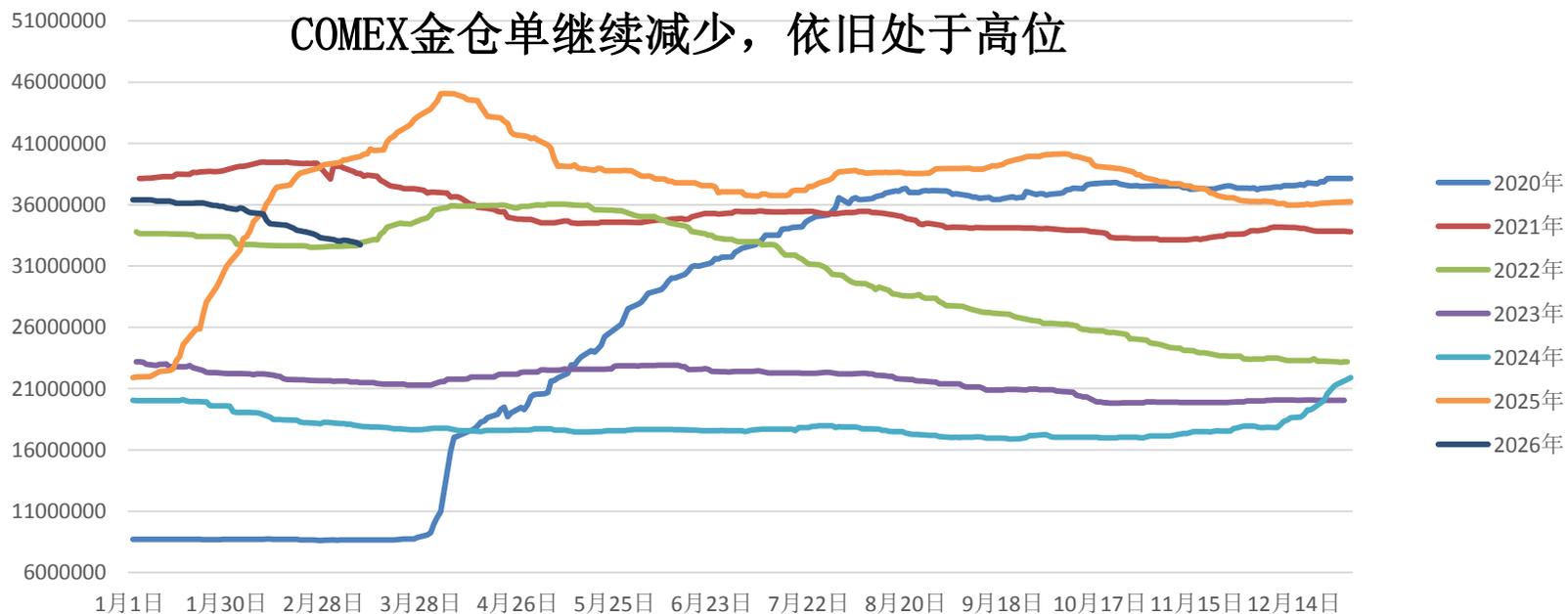
### 白银ETF持仓

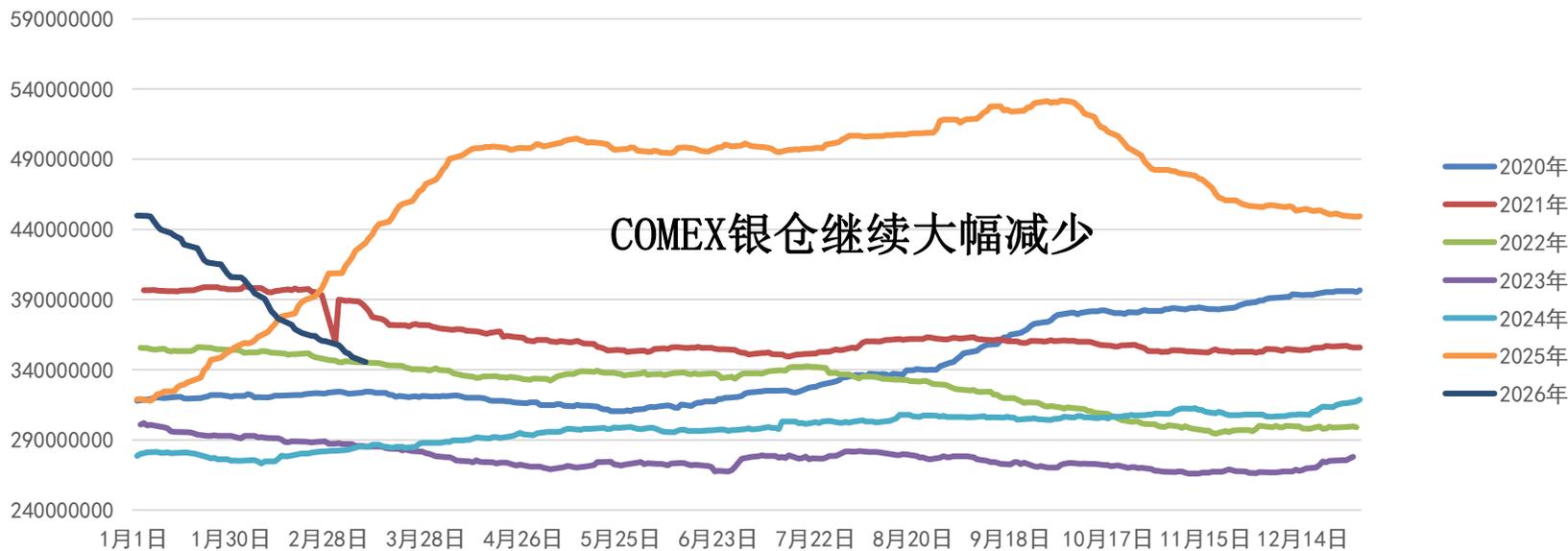
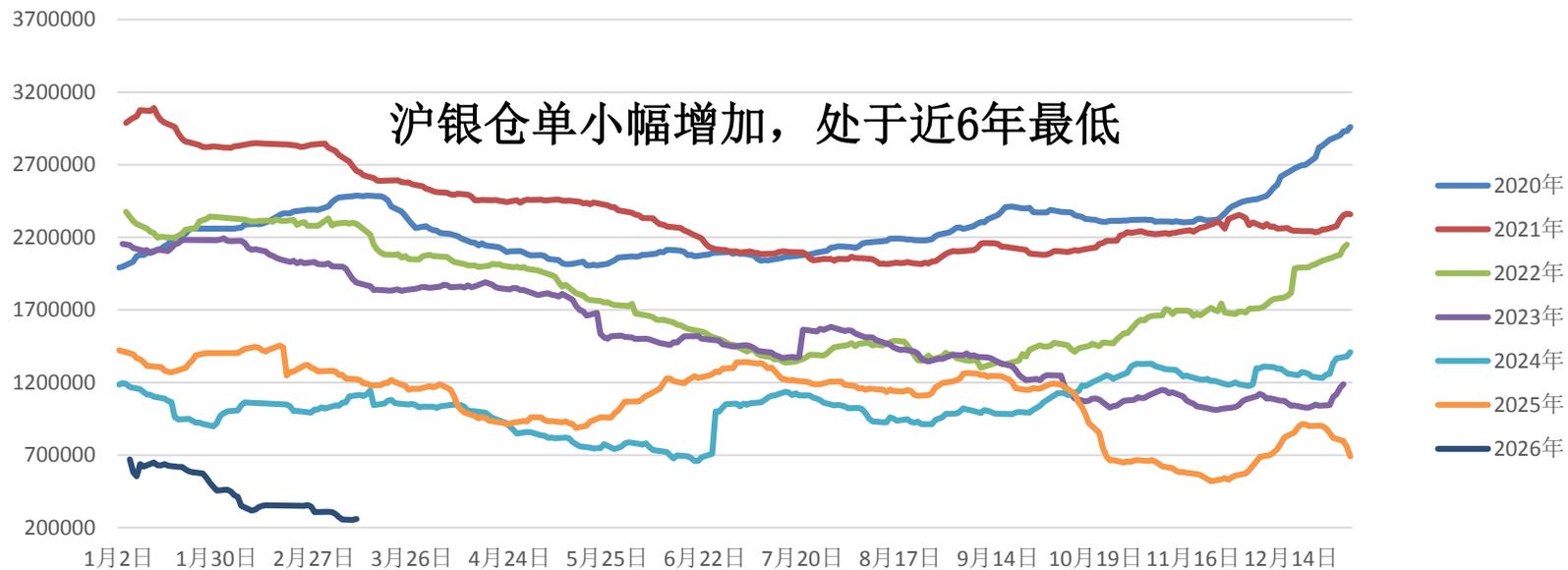


### 沪金仓单小幅增加



### COMEX金仓单继续减少，依旧处于高位





## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: dyqh@dyqh.info