

贵金属早报——2026年3月13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：美伊冲突持续升温，私人信贷市场出现赎回压力，美股全线大跌，金价回落；美国三大股指全线收跌，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3.33个基点报4.263%；美元指数涨0.49%报99.75，离岸人民币对美元小幅升值报6.8821；COMEX黄金期货跌1.83%报5084.10美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1148.1，现货1146，基差-2.1，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单105420 千克，增加510千克；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：今日关注美国1月个人首图、PCE、耐用品订单初值、密歇根消费者信心指数。迪拜爆发多起无人机袭击事件，中东局势再度升级，美股全线大跌，美元继续走高，金价回落。沪金溢价扩大至4.9元/克。中东局势升级，通胀担忧下降息预期降温，风险偏好继续回落，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美伊冲突持续升温，私人信贷市场出现赎回压力，美股全线大跌，金价回落；美国三大股指全线收跌，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3.33个基点报4.263%；美元指数涨0.49%报99.75，离岸人民币对美元小幅升值报6.8821；COMEX白银期货跌1.85%报83.95美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货22062，现货21829，基差-233，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单309974千克，增加58115千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：美伊冲突持续升温，私人信贷市场出现赎回压力，美股全线大跌，银价回落。沪银溢价维持至2750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:

15:00 英国1月GDP、工业产出、商品贸易帐;

15:45 法国2月CPI终值;

17:45 欧洲央行管委Wunsch讲话;

20:30 美国1月个人收入、个人消费支出（PCE）、耐用品订单初值，四季度GDP修正值；加拿大2月失业率;

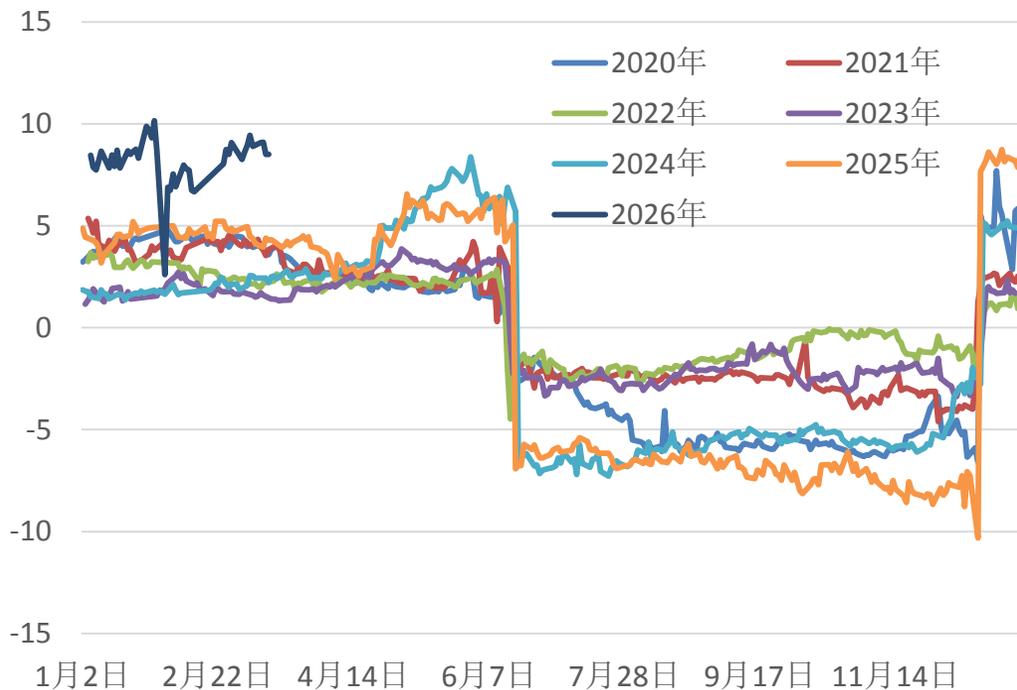
22:00 美国3月密歇根大学消费者信心指数初值;

周六 上海全球投资促进大会;

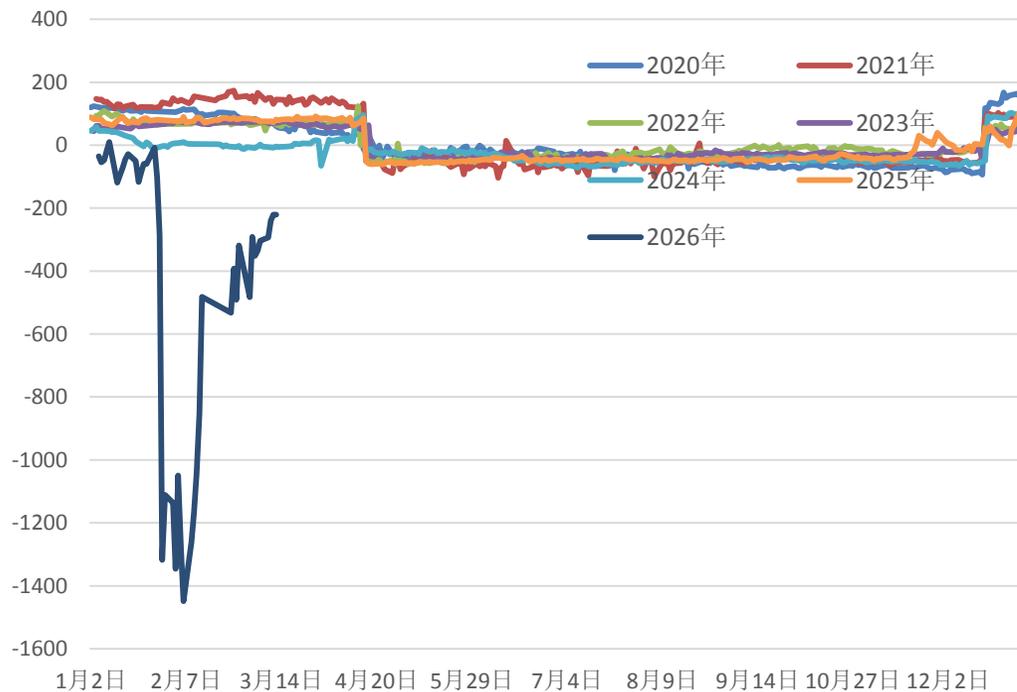
周日 315晚会。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1148.1	1153.5	1142.6	-7.62	-0.66
沪银2606	22062	22148	21555	-568	-2.51
COMEX黄金2604	5084.1	5197.8	5058.2	-95.00	-1.83
COMEX白银2605	83.955	87.695	3	-1.58	-1.85
SGE黄金T+D	1146.26	1151	1140.7	-5.90	-0.51
SGE白银T+D	21851	22000	21341	-364	-1.64
伦敦金现	5077.94	5191.77	5054.24	-104.94	-2.02
伦敦银现	83.778	87.4382	82.9867	4.00	-2.27
美元指数	99.7398	99.305	98.6878	0.32	0.32

沪金12-6价差

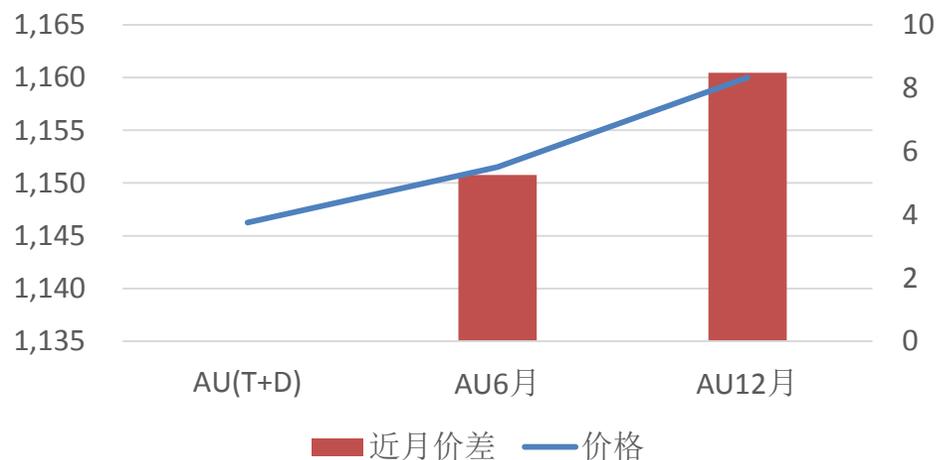


沪银12-4价差



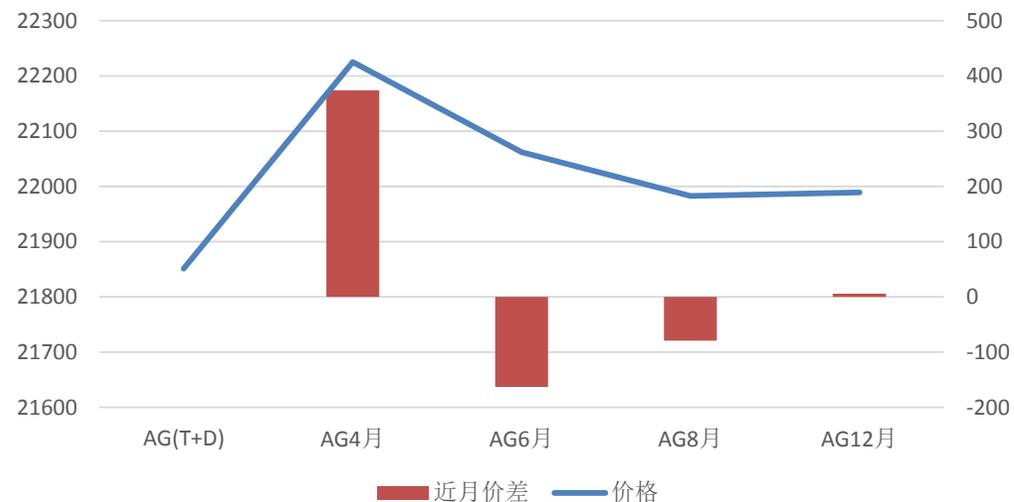
- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1146.26	1151.52	1160
近月价差		5.26	8.48

沪银价差结构

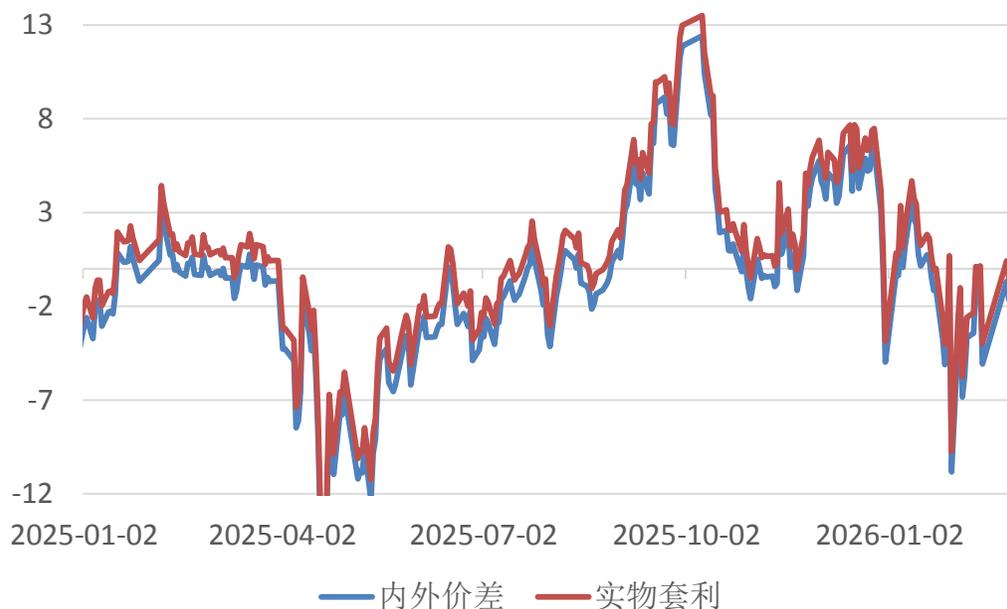


	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	21851	22225	22062	21983	21989
近月价差		374	-163	-79	6

- 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。

	现货内外价差	实物套利
2026/3/12	-3.46	-2.37
2026/3/11	-3.31	-2.23

黄金现货内外价差

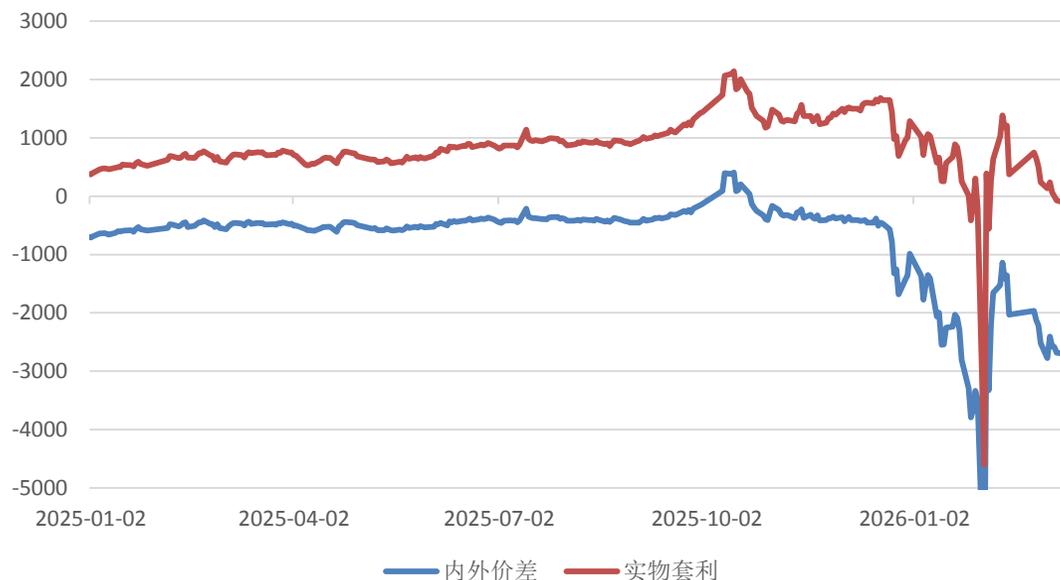


黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

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

	现货内外价差	实物套利
2026/3/12	-2823.88	-173.31
2026/3/11	-2771.26	-86.71

白银现货内外价差

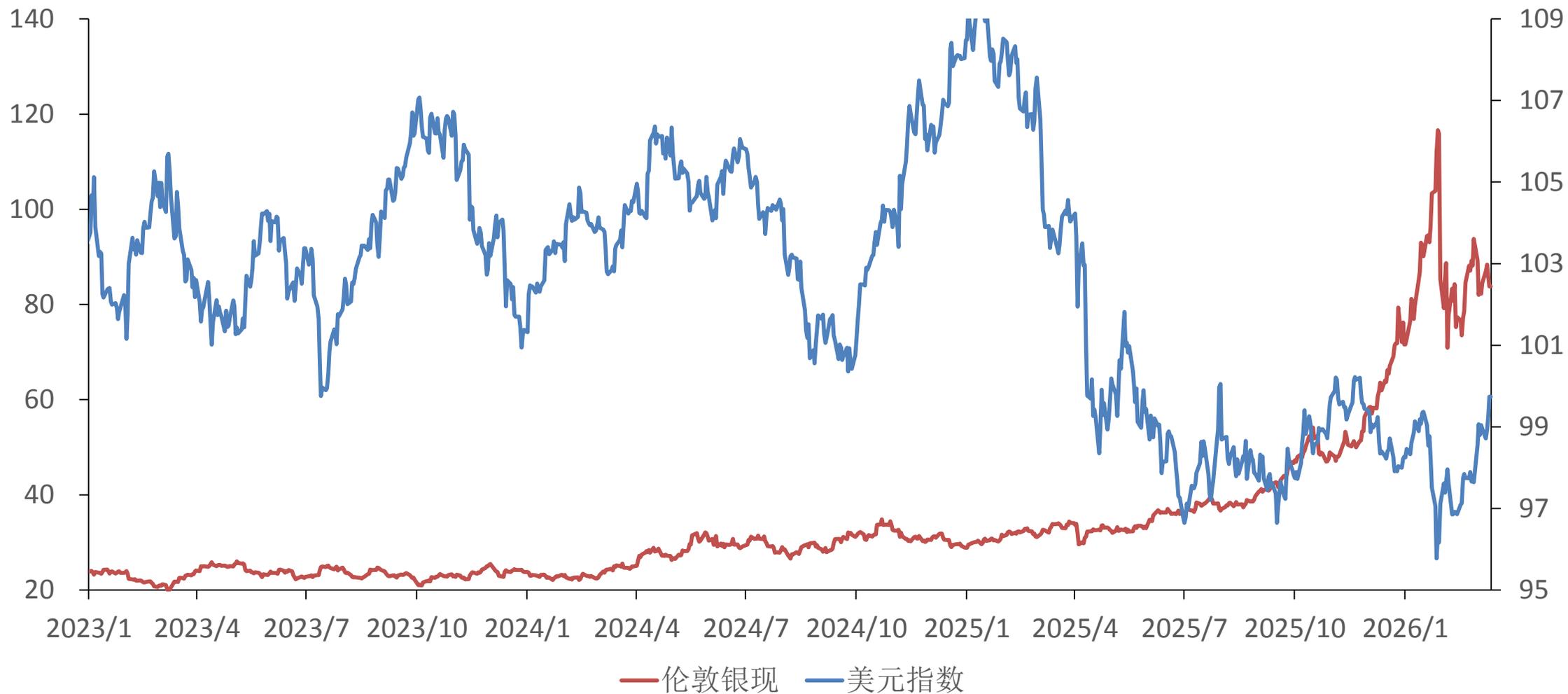


- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

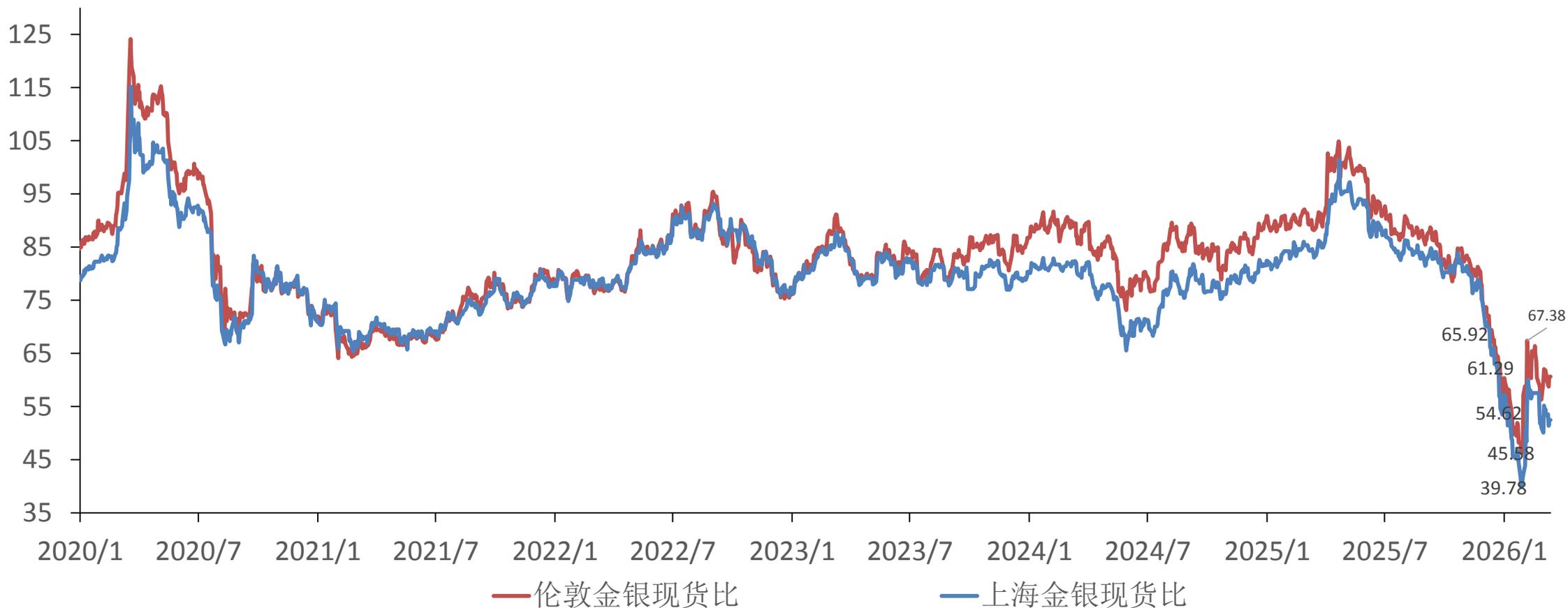
伦敦金现和美元指数

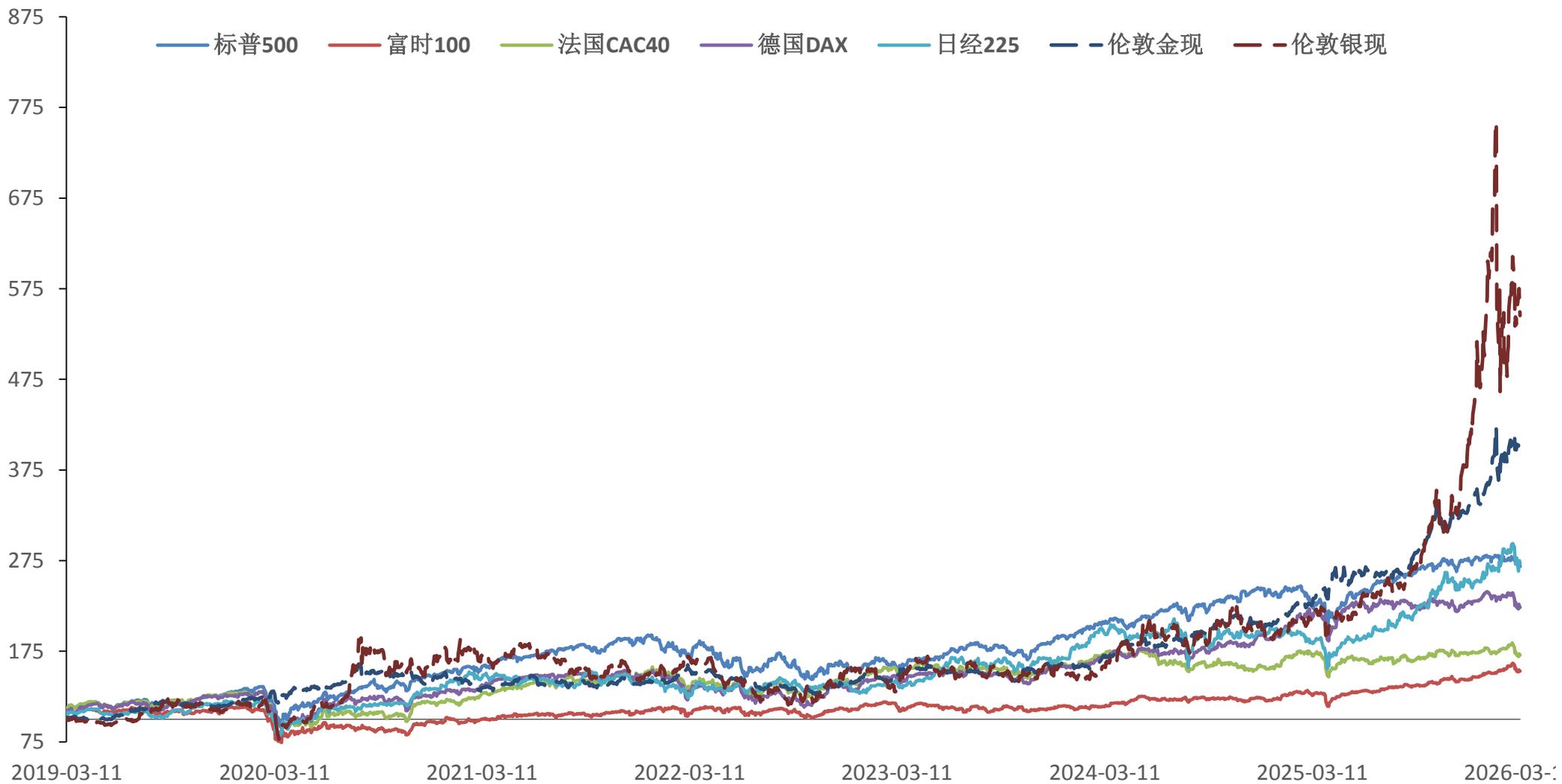


伦敦银现和美元指数

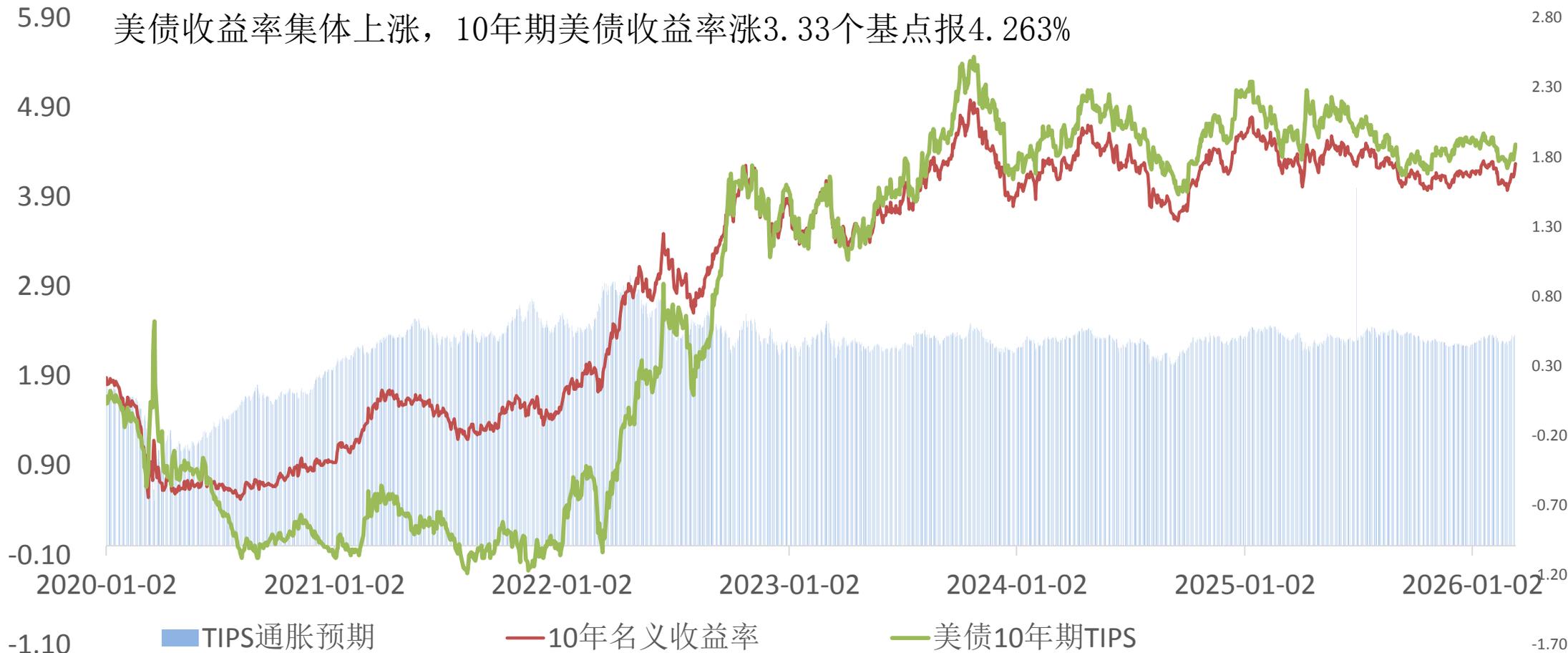


内外盘金银现货比较

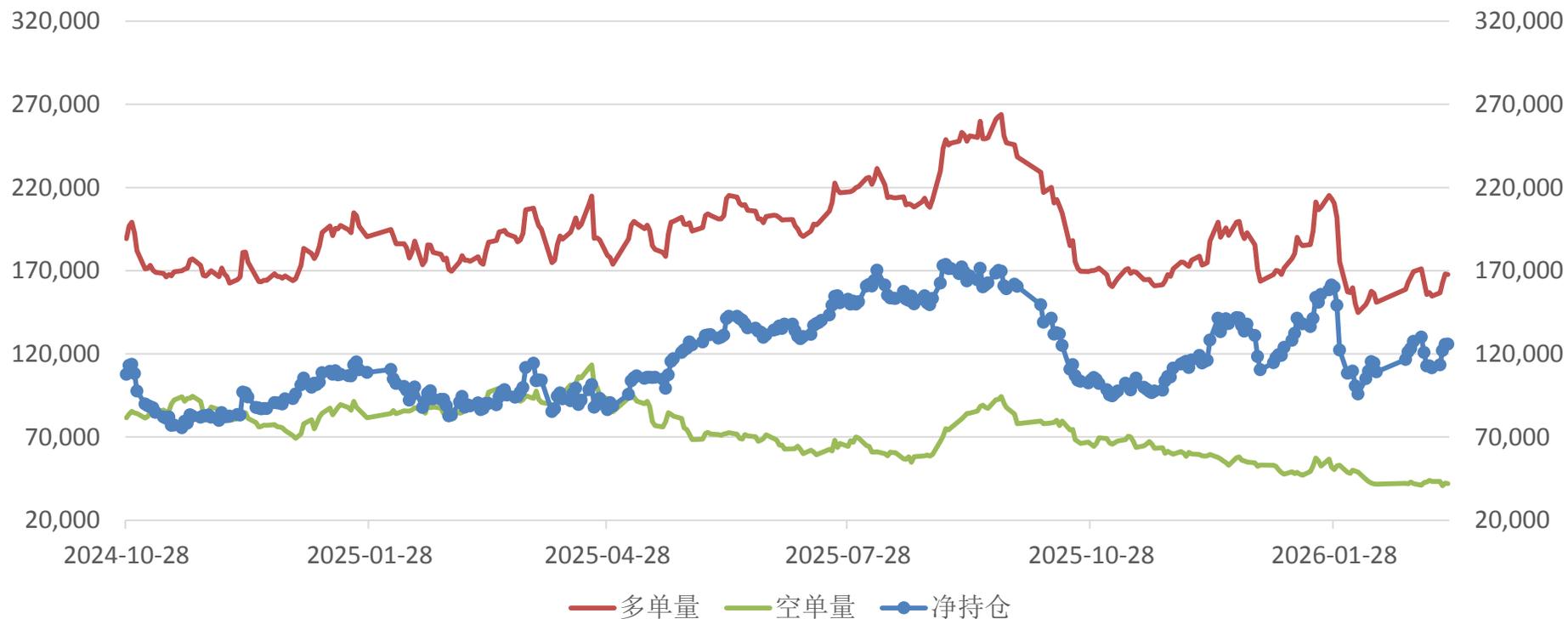




美债十年期收益率

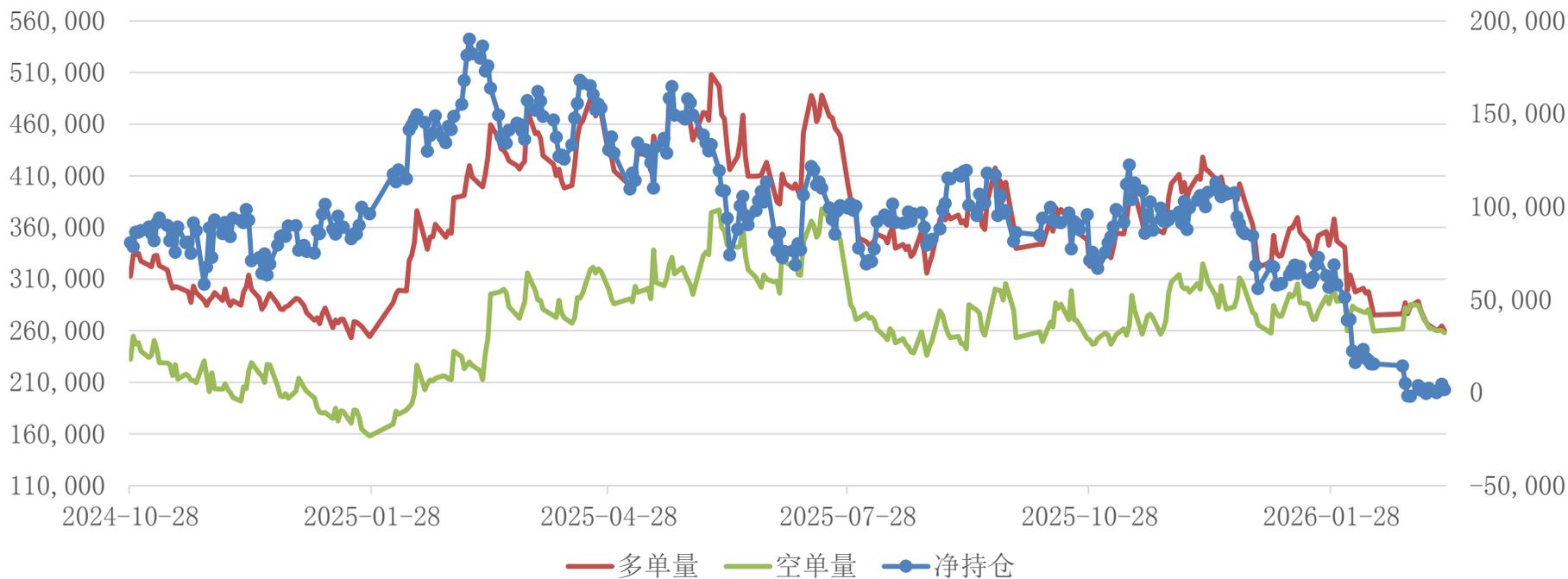


沪金前二十持仓



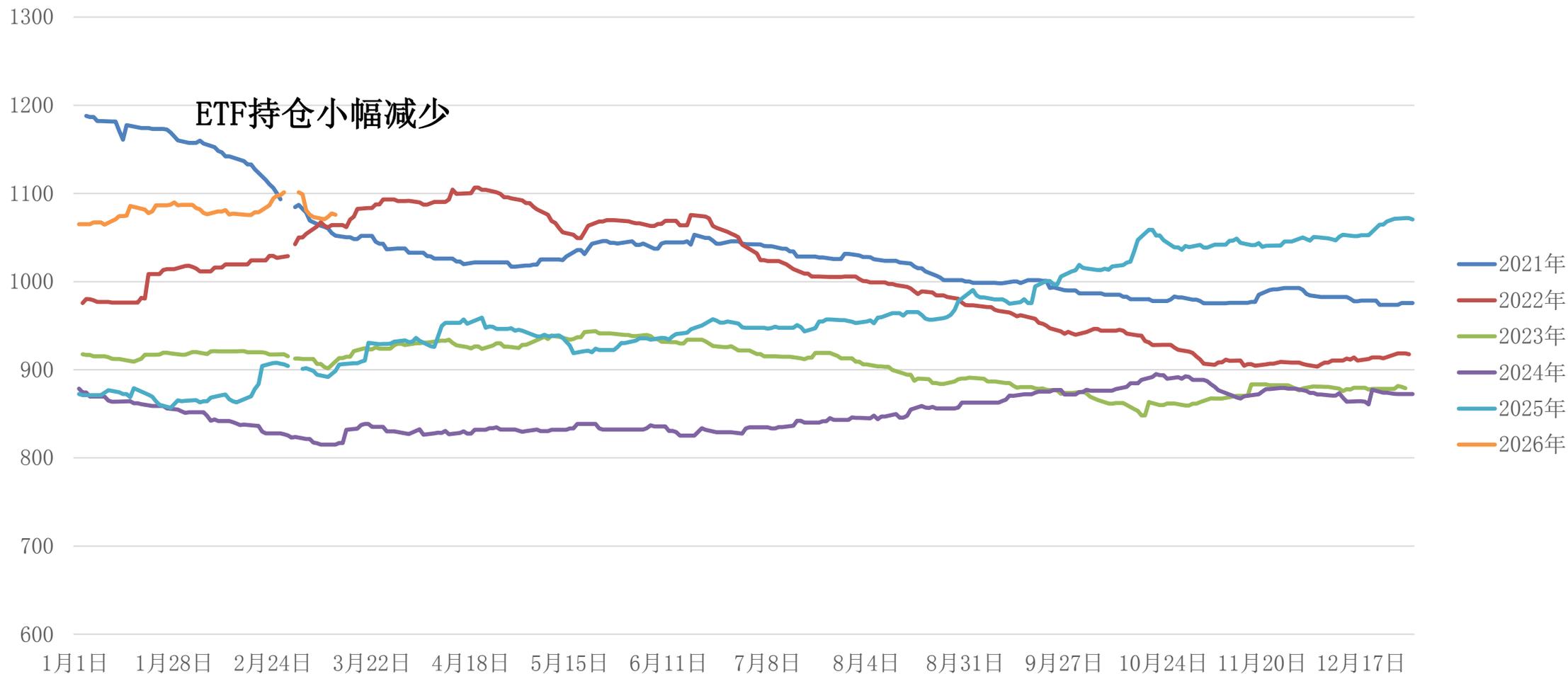
	2026年3月12日	2026年3月11日	增减	幅度
多单量	167,747	168,007	-260	-0.15%
空单量	41,934	42,350	-416	-0.98%
净持仓	125,813	125,657	156	0.12%

沪银前二十持仓

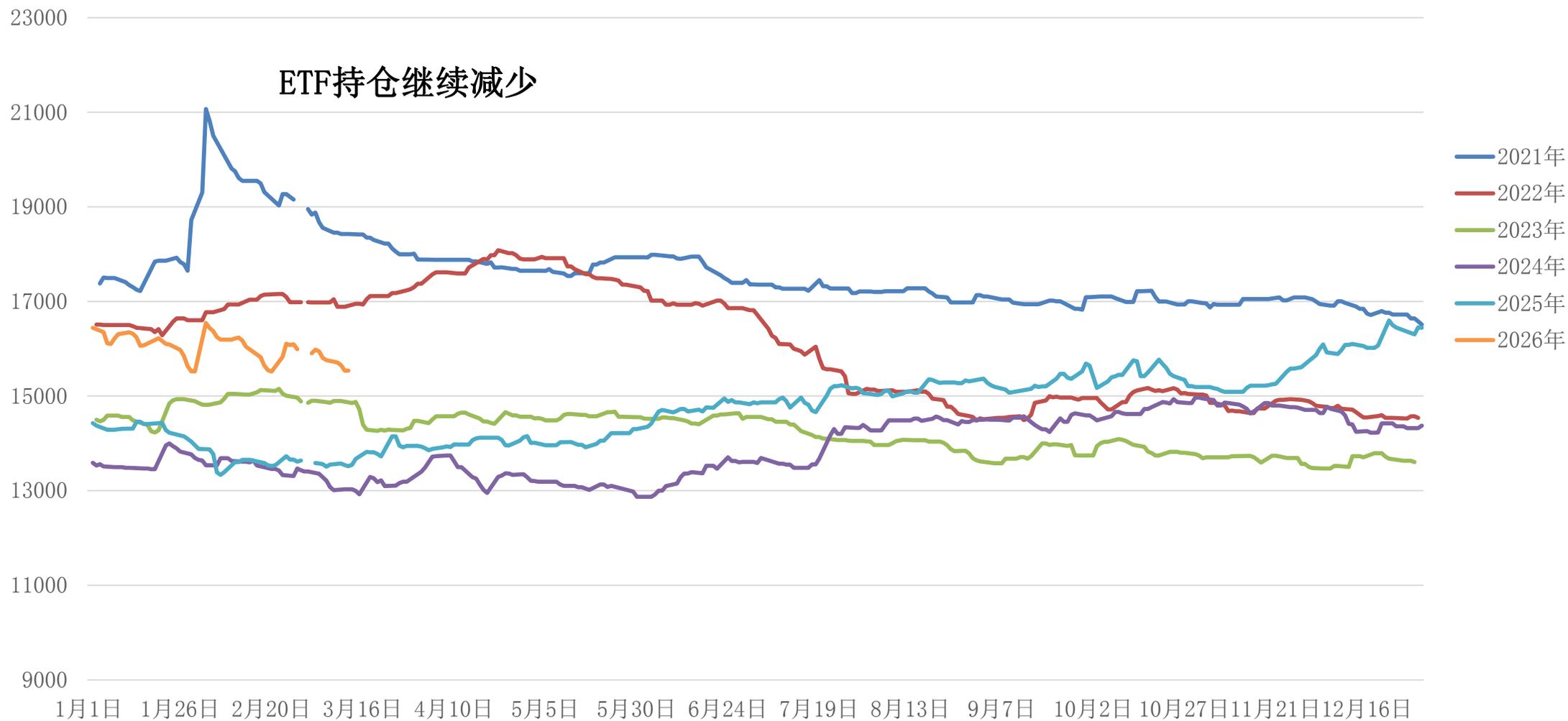


	2026年3月12日	2026年3月11日	增减	幅度
多单量	259,821	264,690	-4,869	-1.84%
空单量	258,060	260,111	-2,051	-0.79%
净持仓	1,761	4,579	-2,818	-61.54%

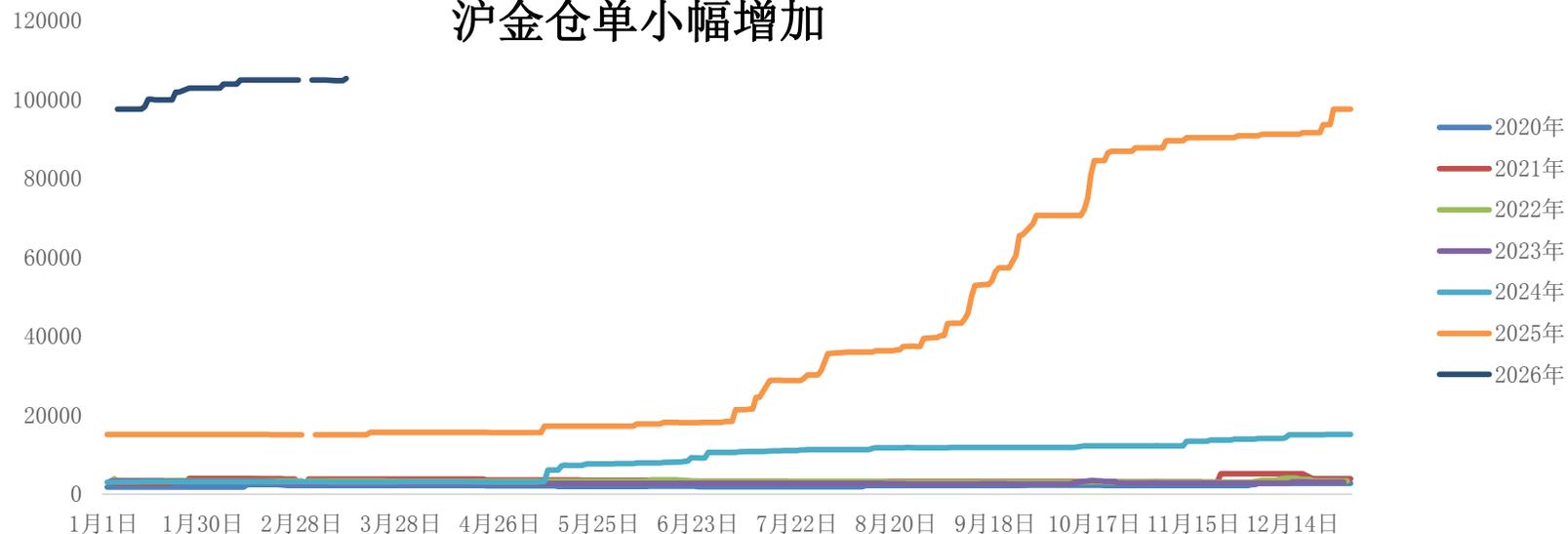
SPDR黄金ETF持仓



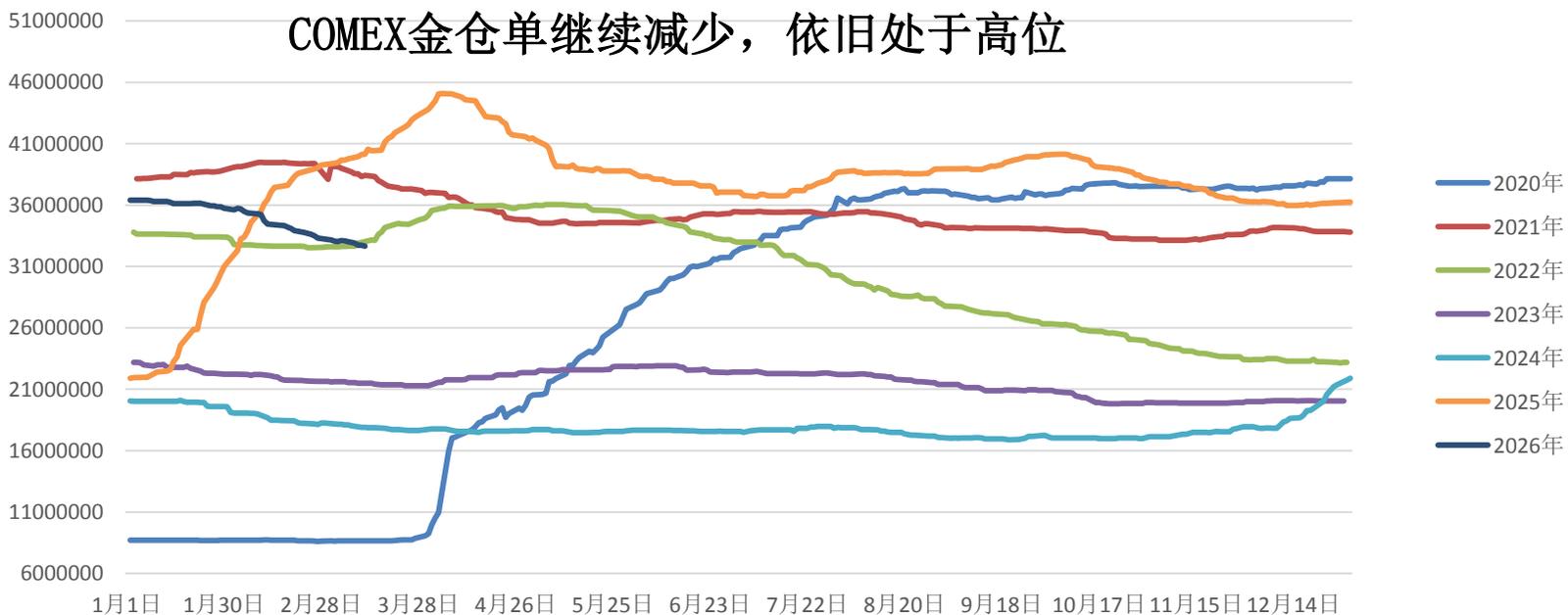
白银ETF持仓

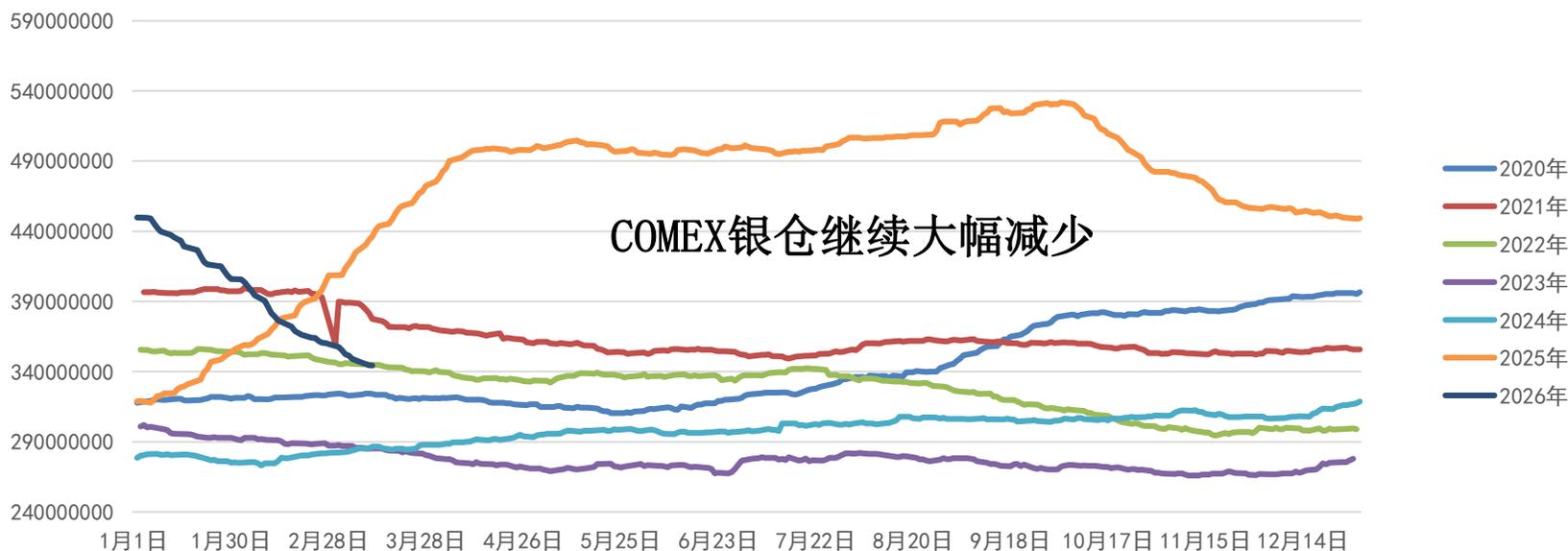
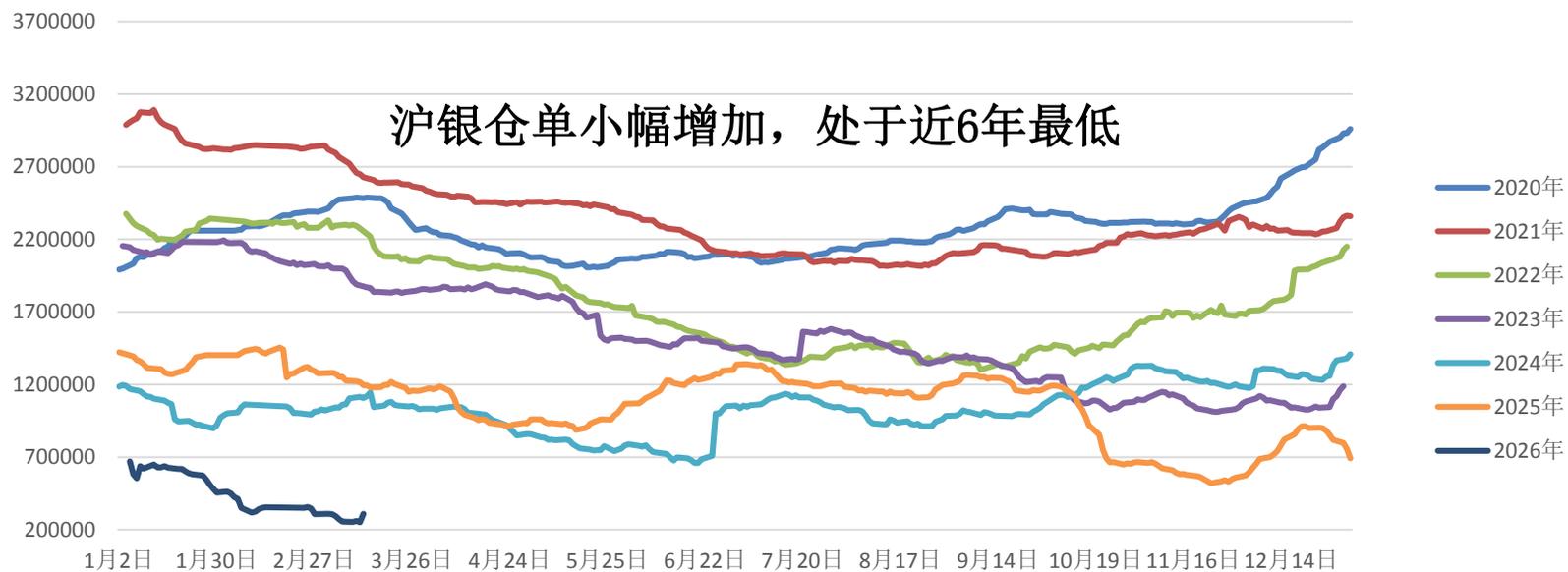


沪金仓单小幅增加



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