

贵金属早报——2026年3月19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：中东局势升级叠加美联储主席鹰派，美元走高，金价大跌；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线收跌；美债收益率全线上涨，10年期美债收益率涨6.65个基点报4.267%；美元指数涨0.74%报100.30，离岸人民币对美元贬值报6.9016；COMEX黄金期货跌3.68%报4823.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1113.52，现货1112，基差-1.52，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单106845 千克，增加1530千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注日欧英央行利率决议、美国1月新屋销售和上周首申、英国失业率。中东地区能源基础设施遭打击，美国2月PPI远超预期，鲍威尔释放鹰派信号，美元走高，金价大跌。沪金溢价收敛至5.8元/克。油价持续高涨，通胀担忧高企，降息预期继续降温，美元走高，金价向下压力加大。

白银

- 1、基本面：中东局势升级叠加美联储主席鹰派，美元走高，银价大跌；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线收跌；美债收益率全线上涨，10年期美债收益率涨6.65个基点报4.267%；美元指数涨0.74%报100.30，离岸人民币对美元贬值报6.9016；COMEX白银期货跌5.63%报75.42美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货19980，现货19948，基差-32，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单346920 千克，减少6843千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力空翻多；偏多
- 6、预期：中东地区能源基础设施遭打击，美国2月PPI远超预期，鲍威尔释放鹰派信号，美元走高，银价大跌。沪银溢价收敛至2150元/千克左右。通胀担忧高企，美元走高，银价向下压力加大。

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1月核心机械订单;

08:30 澳大利亚2月就业报告 (含就业人口、失业率);

时间待定 2026华为中国合作伙伴大会;

时间待定 日本央行公布利率决议;

14:30 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会;

15:00 英国1月三个月ILO就业人数和失业率;

16:30 瑞士央行公布利率决议;

16:30 瑞典央行公布利率决议, 瑞士央行行长施莱格尔随后将召开新闻发布会;

20:00 英国央行公布利率决议;

20:30 美国3月14日当周首次申请失业救济人数;

21:15 欧洲央行公布利率决议

21:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会;

22:00 美国1月新屋销售;

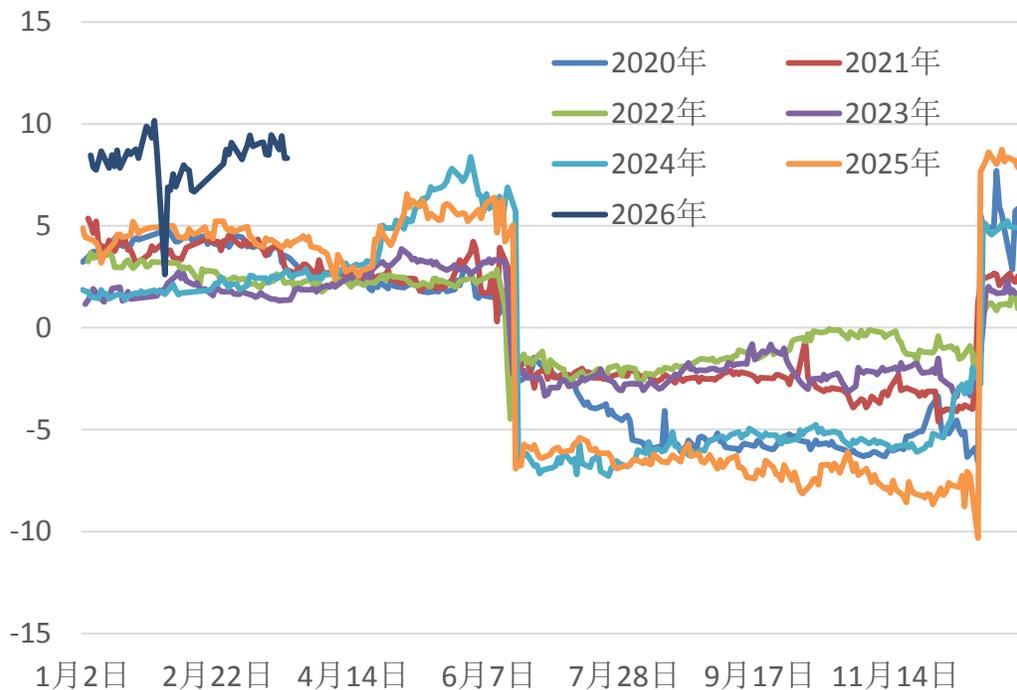
23:15 日本首相高市早苗访美, 会见美国总统特朗普, 双方将于 (北京时间周五) 07:15共同进餐;

次日00:00 美国四季度家庭净值;

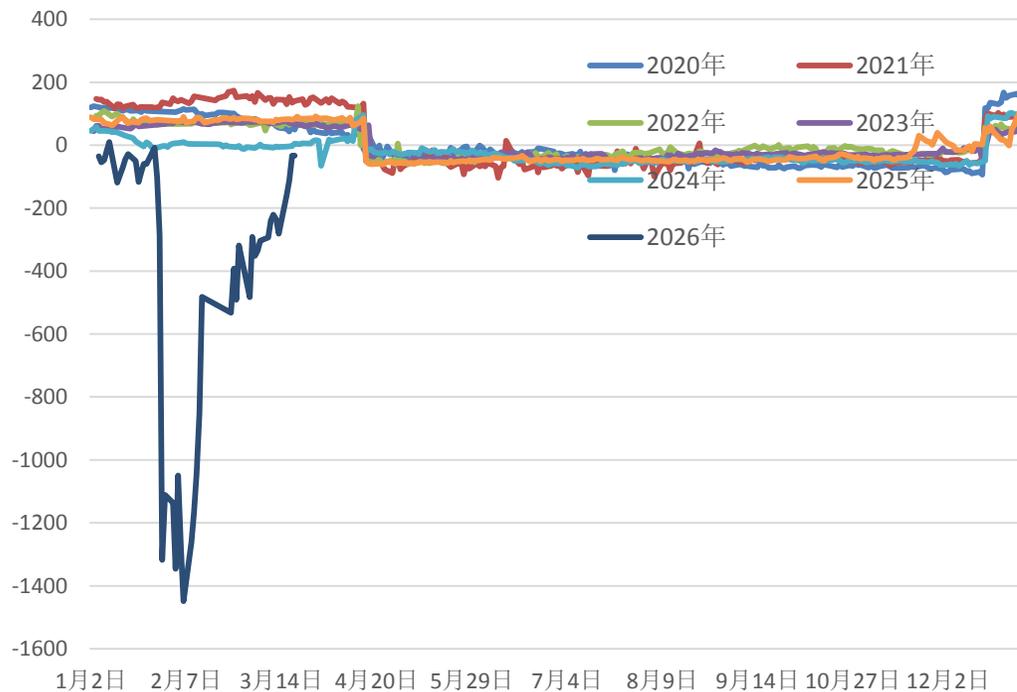
次日05:45 新西兰2月进出口与贸易帐。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1113.52	1119.2	1107.8	-2.66	-0.24
沪银2606	19980	20486	19582	-486	-2.37
COMEX黄金2604	4823.9	5022	4809.3	-184.30	-3.68
COMEX白银2605	75.42	80.32	3	-4.501	-5.63
SGE黄金T+D	1111.73	1117.25	1107.43	-3.91	-0.35
SGE白银T+D	19966	20378	19559	-438	-2.15
伦敦金现	4813.533	5016.41	4806.59	-193.10	-3.86
伦敦银现	75.363	80.182	74.9659	4.00	-5.04
美元指数	100.2981	100.1147	99.5023	-0.25	-0.25

沪金12-6价差

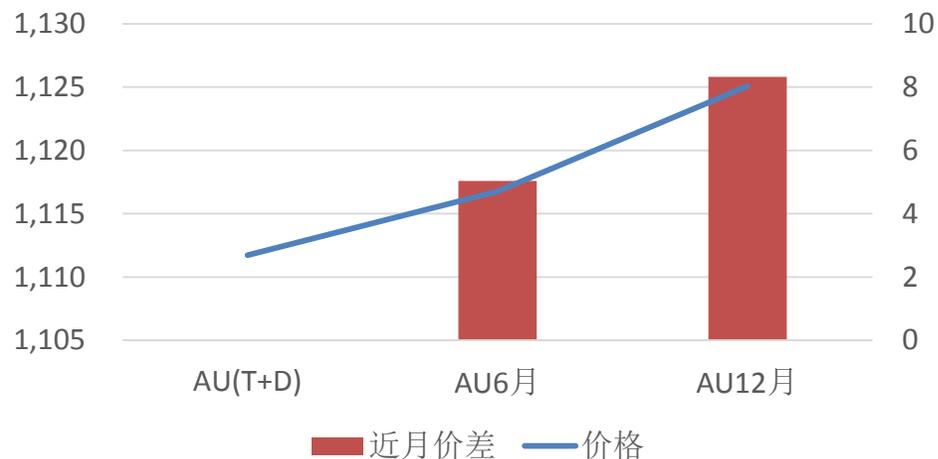


沪银12-4价差



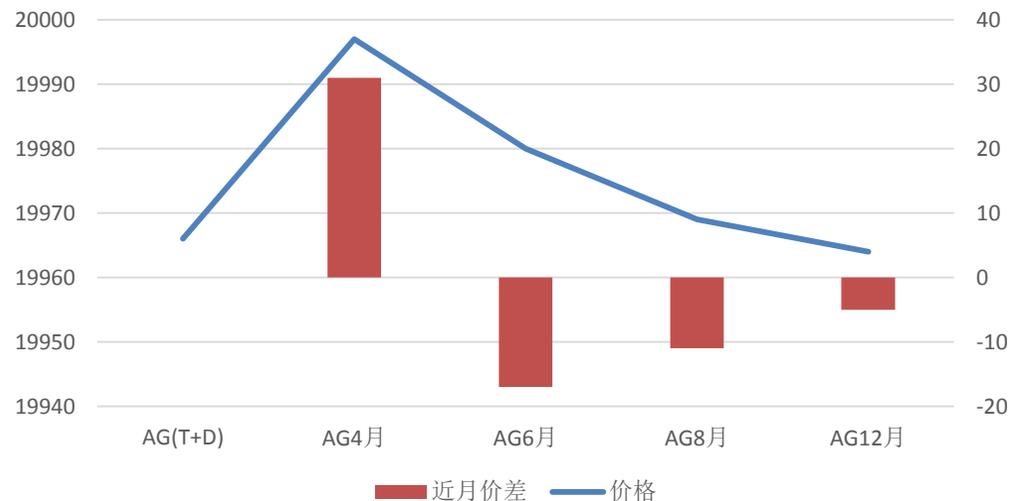
- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU(T+D)	AU6月	AU12月
价格	1111.73	1116.76	1125.08
近月价差		5.03	8.32

沪银价差结构



	AG(T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	19966	19997	19980	19969	19964
近月价差		31	-17	-11	-5

- 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。

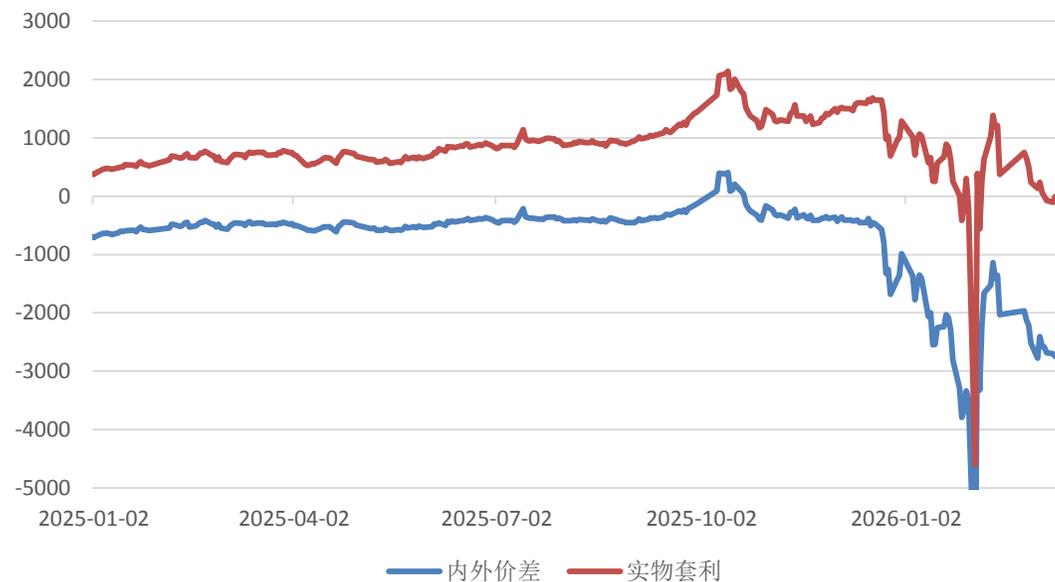
	现货内外价差	实物套利
2026/3/18	-4.28	-3.19
2026/3/17	-4.15	-3.06

	现货内外价差	实物套利
2026/3/18	-2276.70	200.41
2026/3/17	-2316.62	193.33

黄金现货内外价差



白银现货内外价差



黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

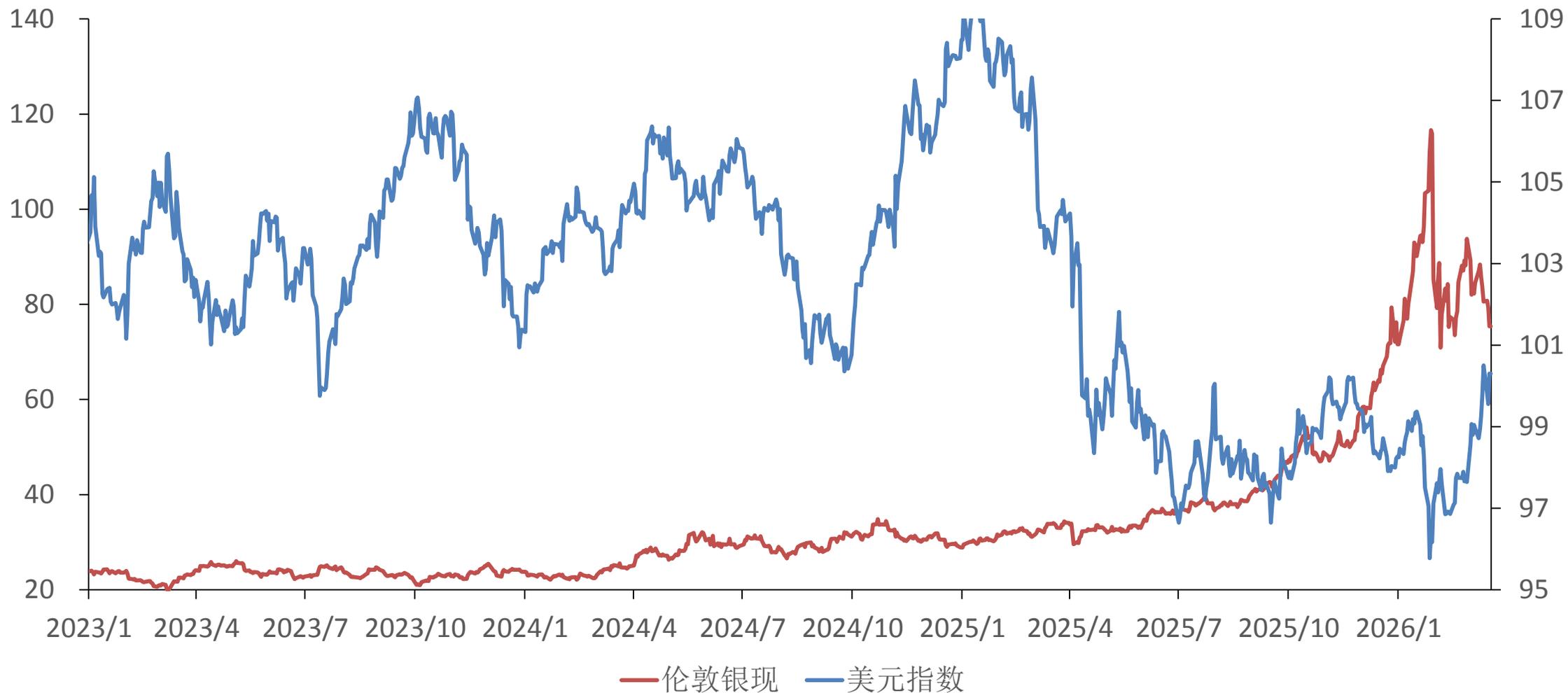
白银内外价差波动极大，且依旧处于历史极值状态，近3年价差终值为465元/千克

- 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。

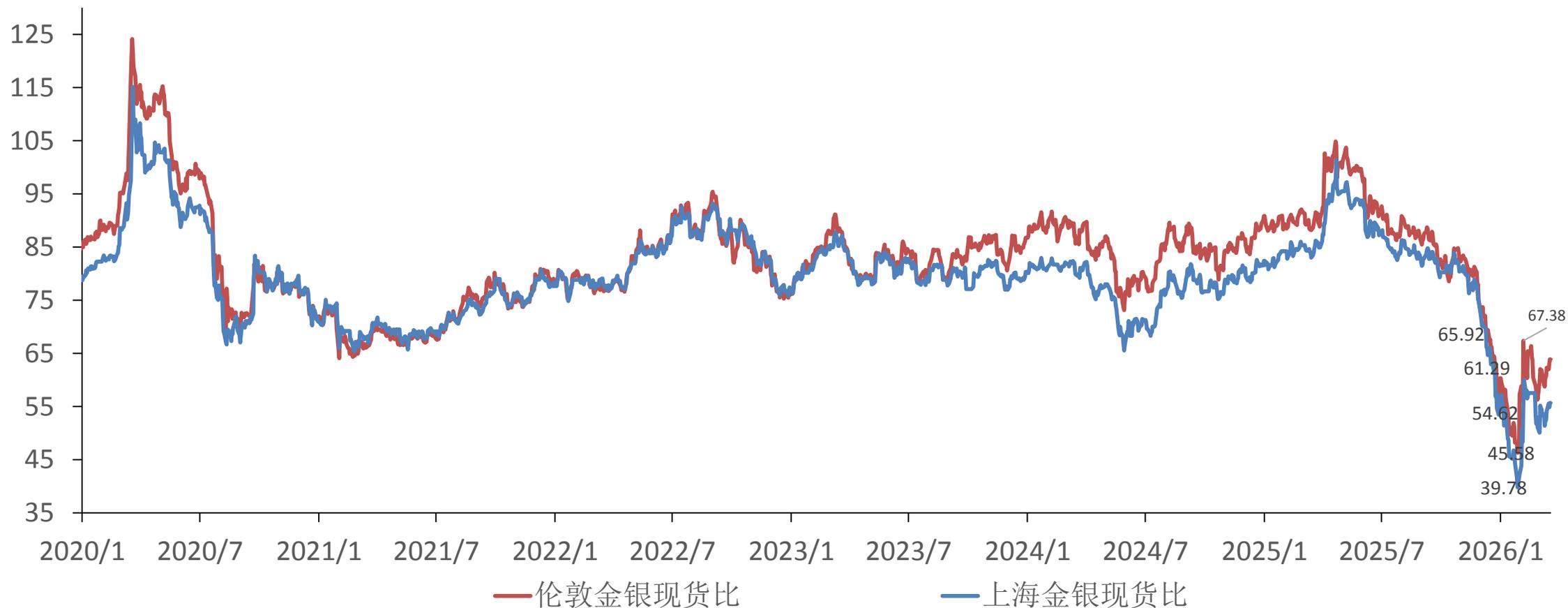
伦敦金现和美元指数

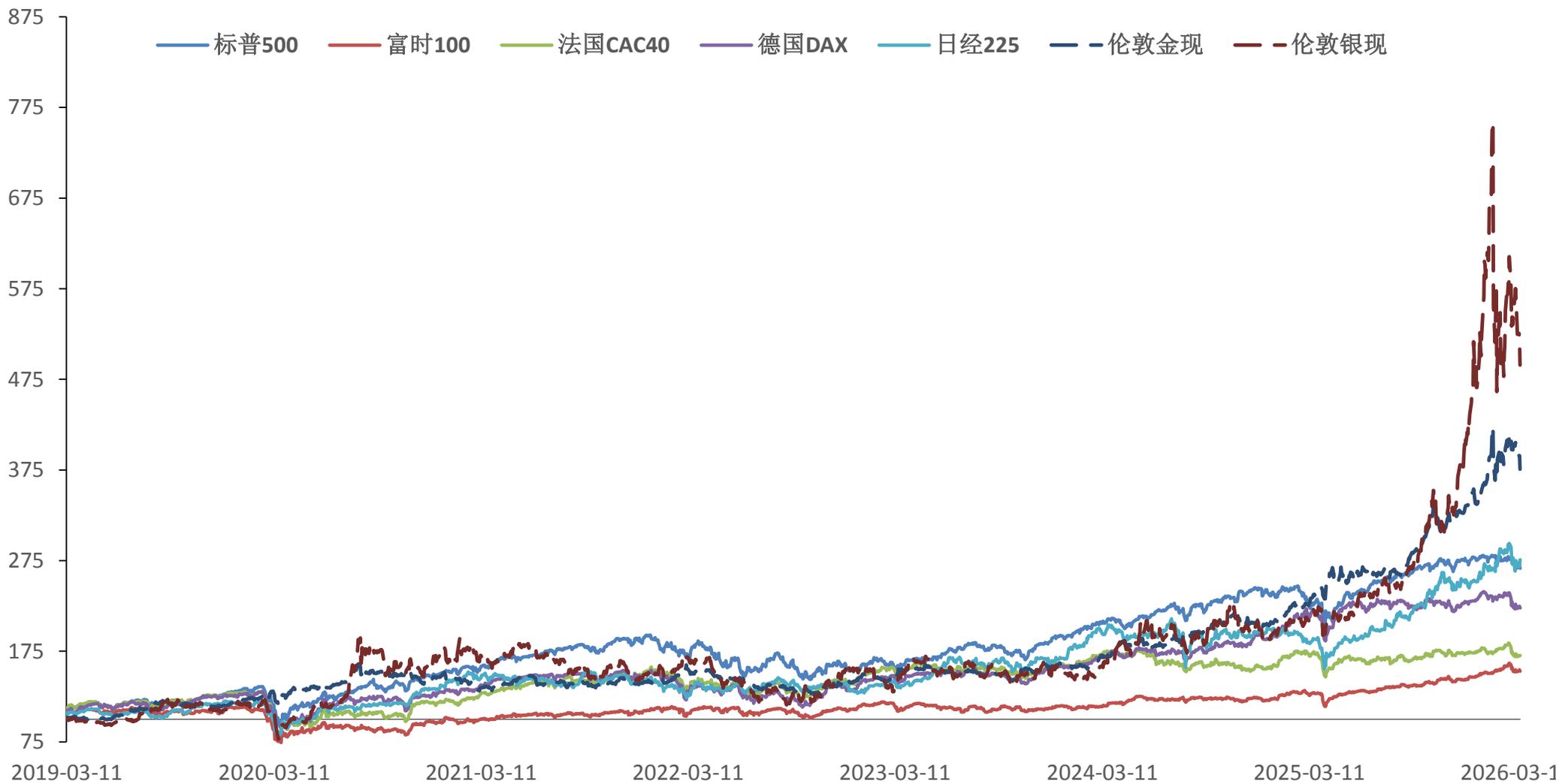


伦敦银现和美元指数

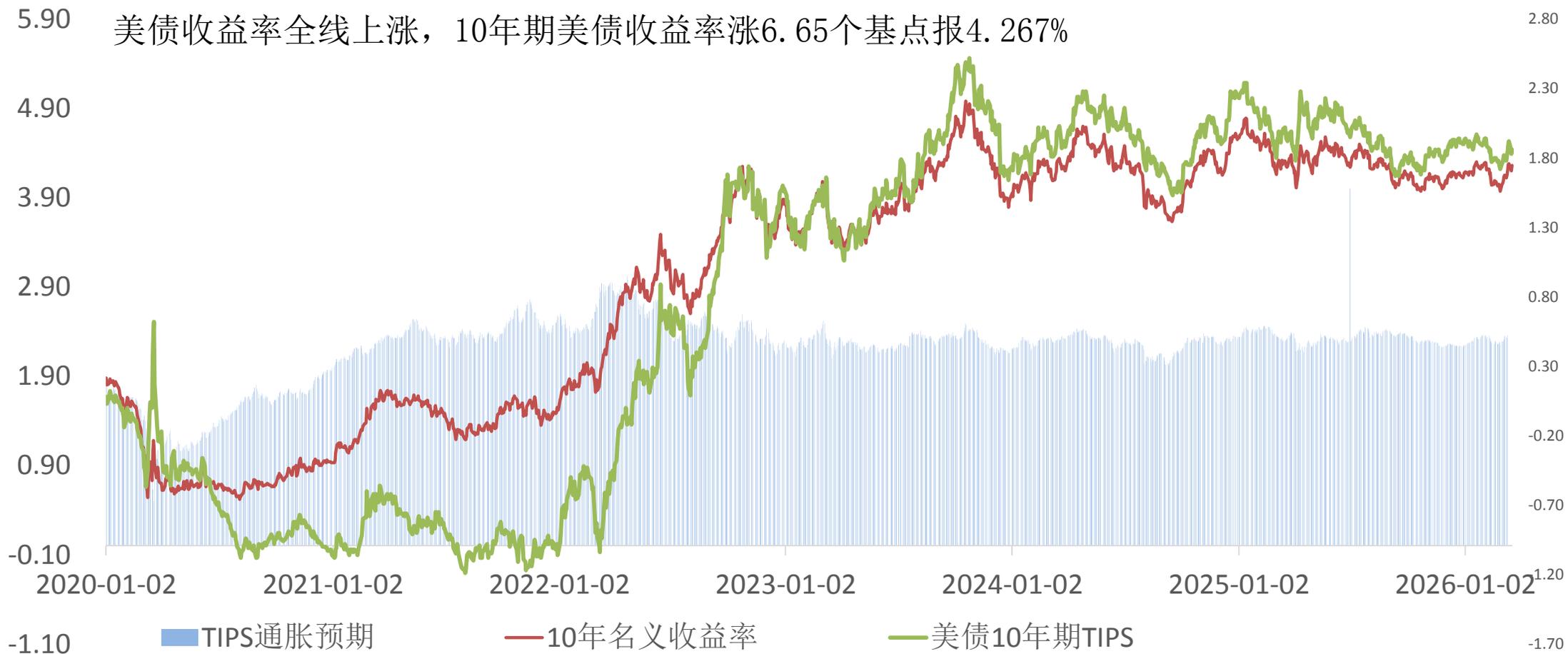


内外盘金银现货比较

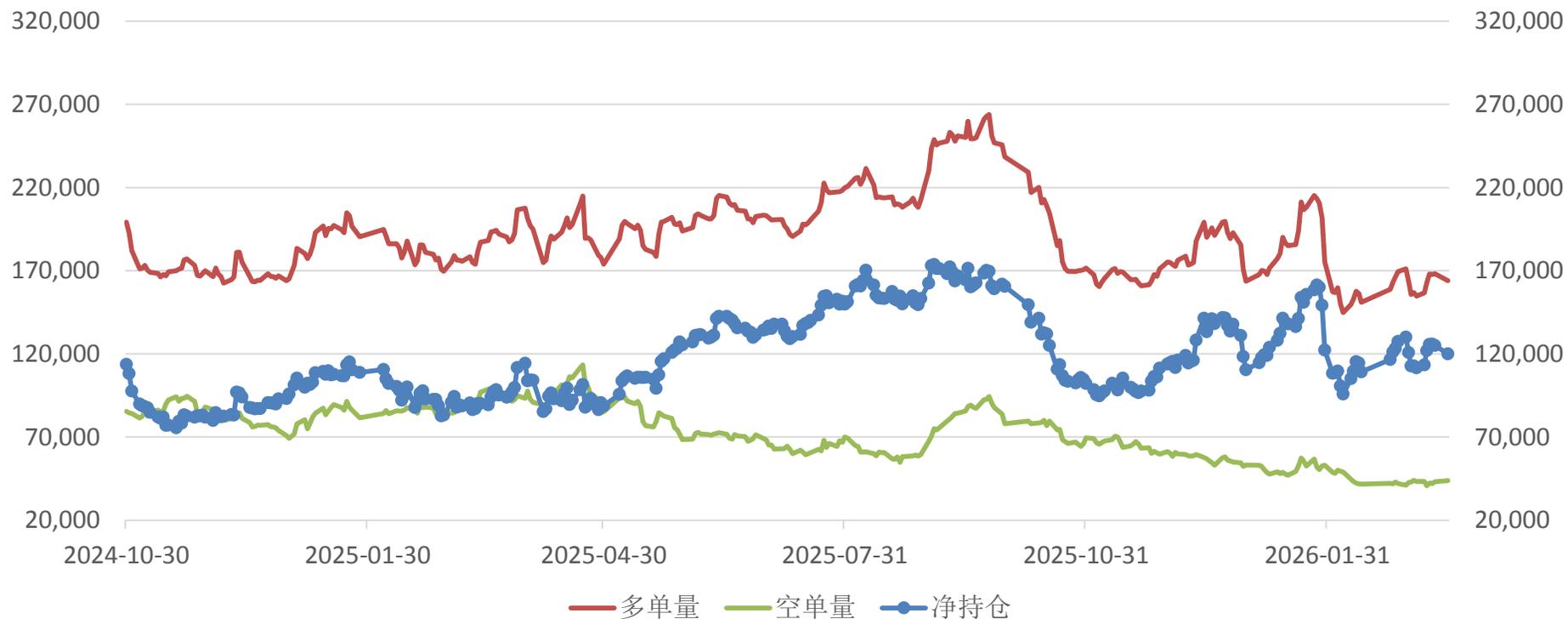




美债十年期收益率

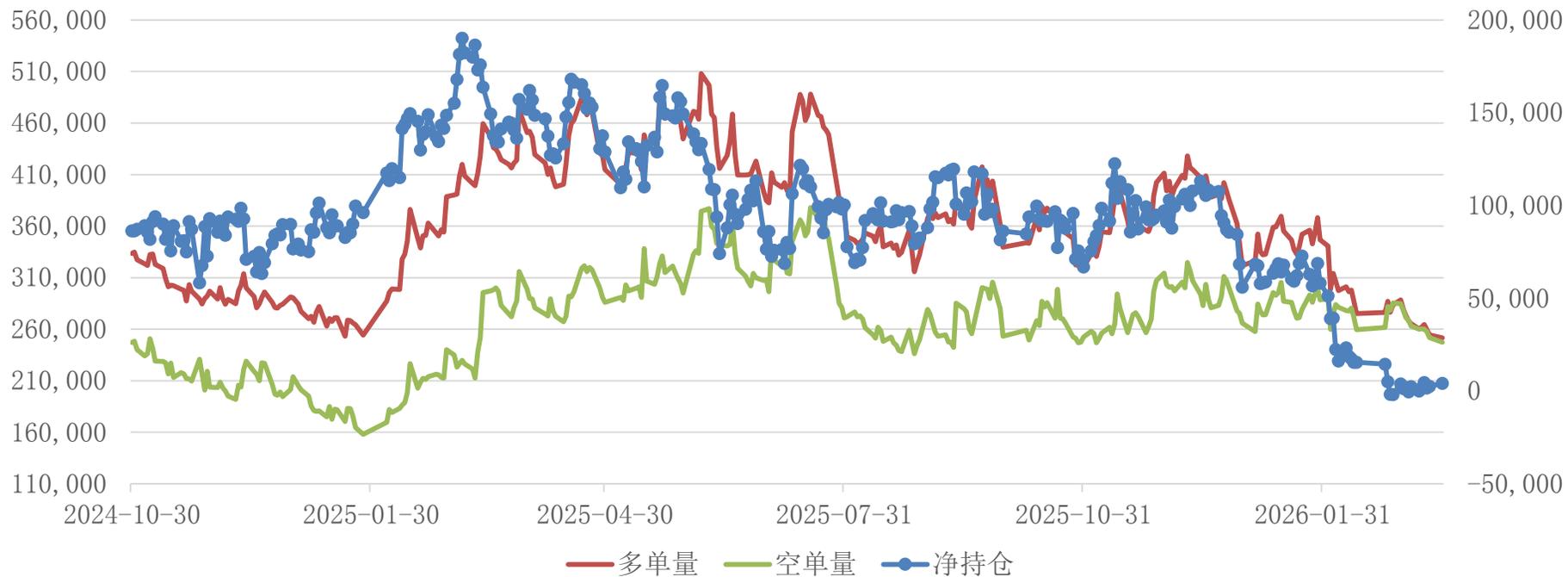


沪金前二十持仓



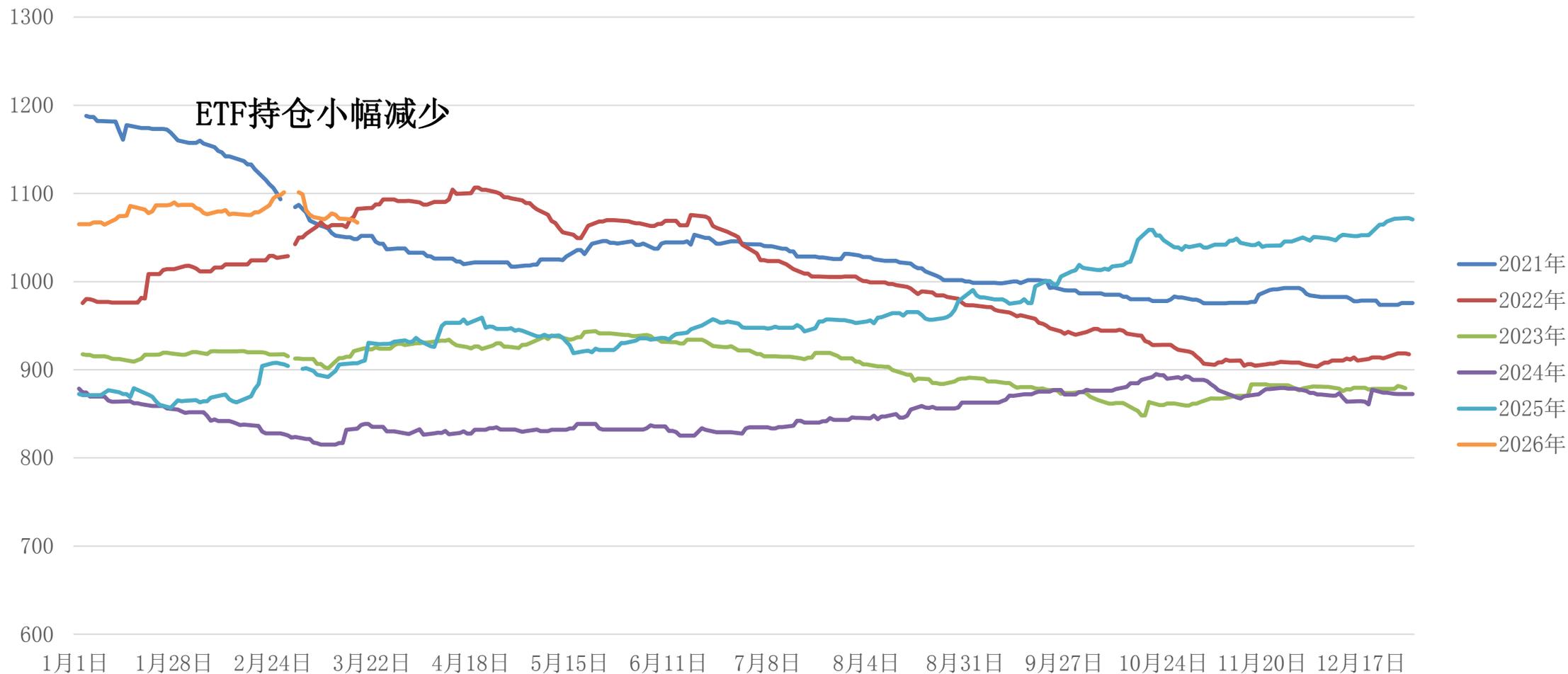
	2026年3月18日	2026年3月17日	增减	幅度
多单量	163,903	168,119	-4,216	-2.51%
空单量	43,828	43,091	737	1.71%
净持仓	120,075	125,028	-4,953	-3.96%

沪银前二十持仓

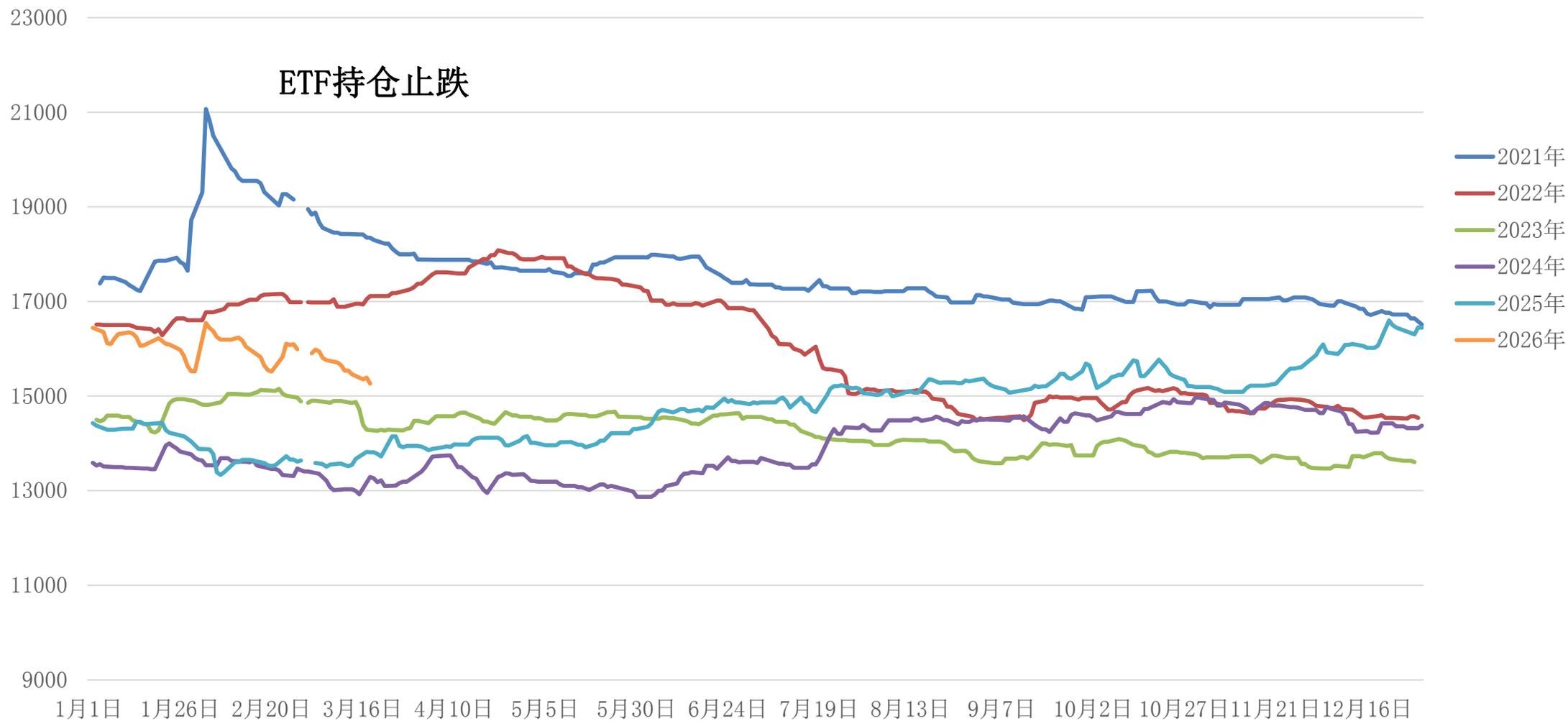


	2026年3月18日	2026年3月17日	增减	幅度
多单量	251,492	254,632	-3,140	-1.23%
空单量	247,313	251,981	-4,668	-1.85%
净持仓	4,179	2,651	1,528	57.64%

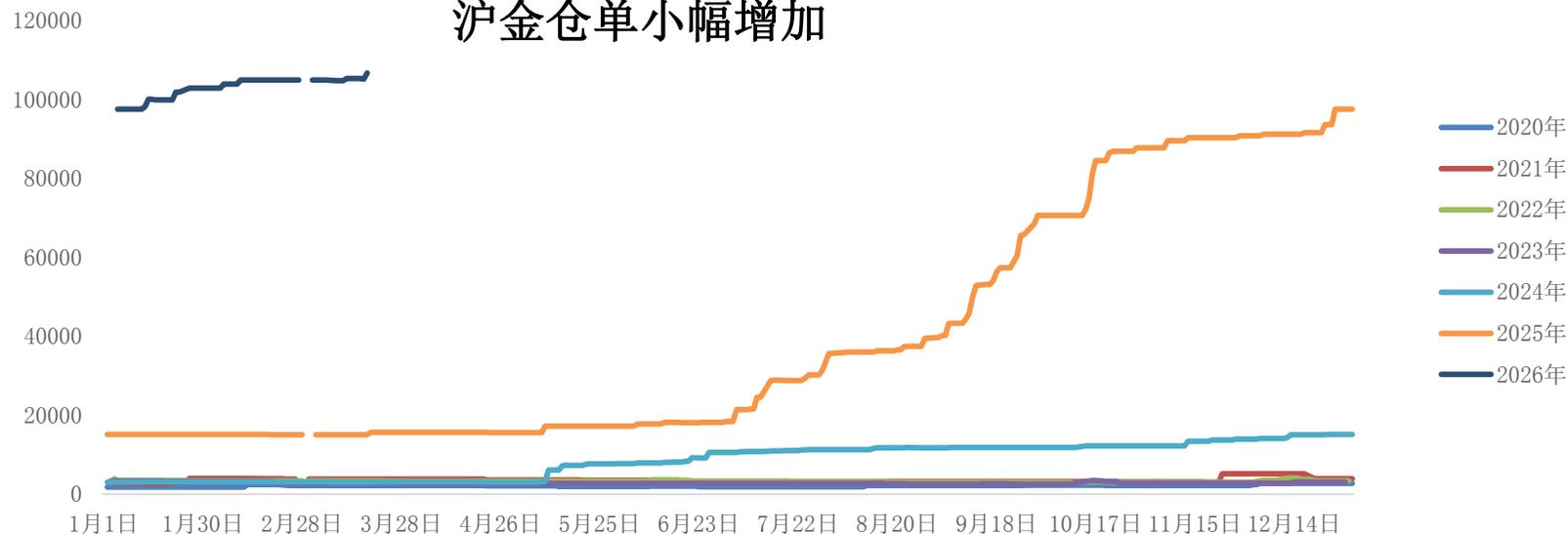
SPDR黄金ETF持仓



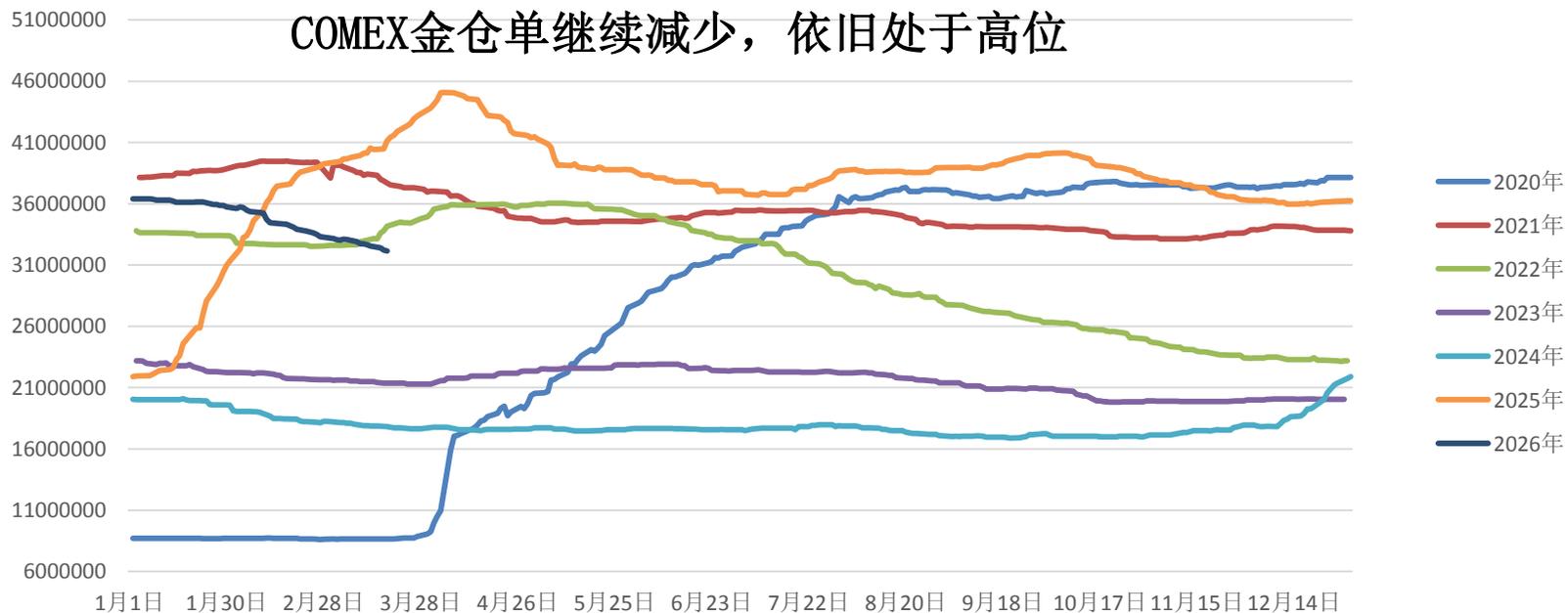
白银ETF持仓

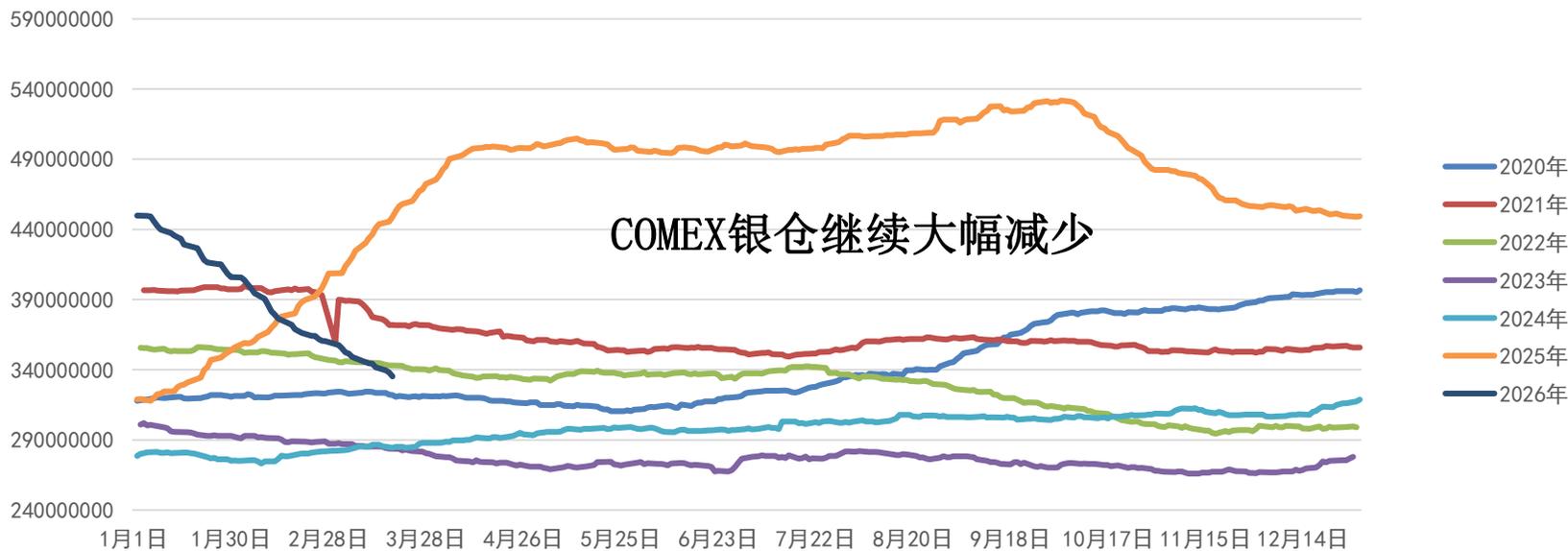
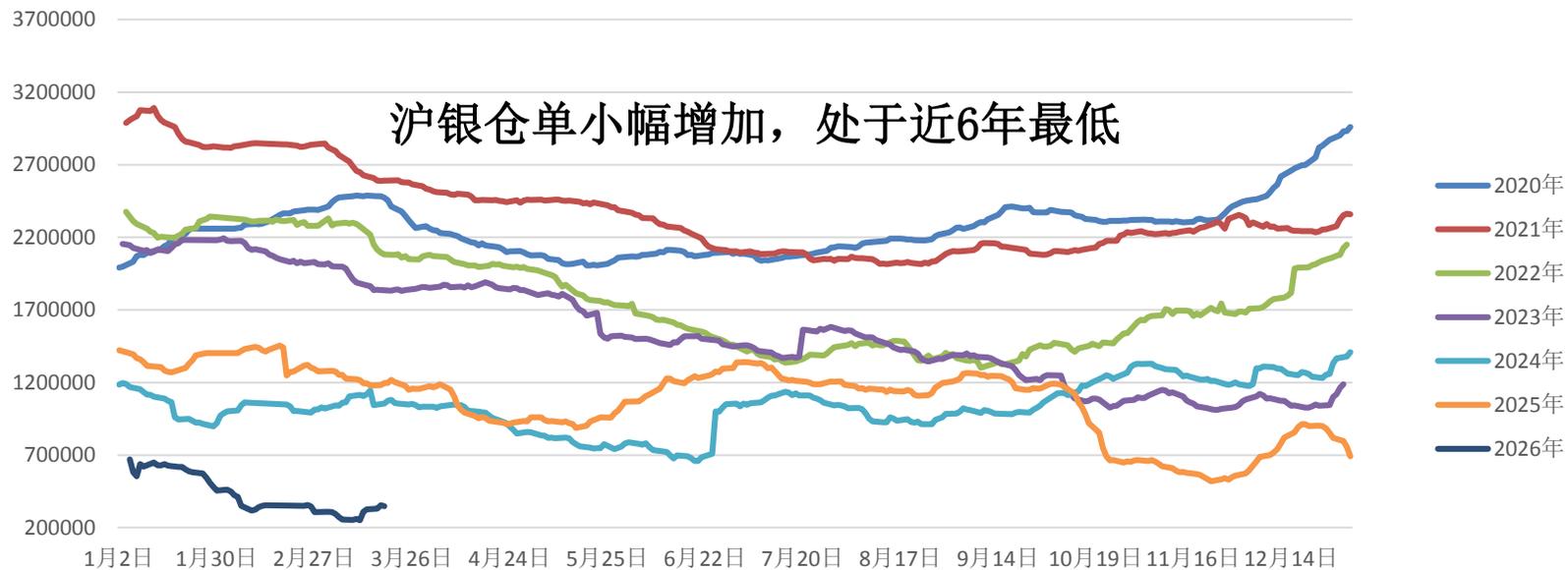


沪金仓单小幅增加



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