

贵金属早报——2026年3月23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：中东局势继续升级，加息预期升温，金价继续下挫；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13.23个基点报4.380%；美元指数涨0.32%报99.51，离岸人民币对美元大幅贬值报6.9062；COMEX黄金期货跌2.47%报4492.00美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1039.22，现货1038.5，基差-0.72，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单106845 千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注中东局势，欧元区信心指数、美国1月营建支出。周五特朗普称考虑逐步减少对伊朗的军事行动，周六语气再变，加息预期继续升温，金价回吐前日涨幅，继续下挫。沪金溢价维持至5.5元/克。通胀担忧高企，加息预期升温，恐慌情绪蔓延，金价下破2月低位，下行压力继续加大。

白银

- 1、基本面：中东局势继续升级，加息预期升温，银价回吐前日全部涨幅；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13.23个基点报4.380%；美元指数涨0.32%报99.51，离岸人民币对美元大幅贬值报6.9062；COMEX白银期货跌4.78%报67.81美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货17625，现货17660，基差+35，现货升水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单362495千克，减少2370千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓空，主力空翻多；偏空
- 6、预期：周五特朗普称考虑逐步减少对伊朗的军事行动，周六语气再变，加息预期继续升温，银价回吐前日涨幅，继续下挫。沪银溢价大幅收敛至1750元/千克左右。通胀担忧高企，加息预期升温，但光伏板块升温对银价有所支撑，金价下行情况下银价将继续扩大跌幅。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张
- 2、影子美联储显著，美联储新主席仍将上任
- 3、经济衰退预期升温
- 4、特朗普关税风波再起

利空:

- 1、油价高涨，资金转移至原油及相关商品
- 2、美联储加息预期升温
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、对等关税失效

逻辑:

美伊冲突持续升级，油价高涨，加息预期升温，金价继续回吐几年涨幅。中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。

风险点:

油价持续上涨，资金彻底离开贵金属。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，美联储新主席仍将上任
- 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、油价高涨，资金转移至原油及相关商品
- 2、美联储加息预期升温
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观

逻辑:

美伊冲突持续升级，油价高涨，加息预期升温，金价继续回吐几年涨幅。中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。

风险点:

油价持续上涨，资金彻底离开贵金属。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:

待定 国内成品油开启新一轮调价窗口;

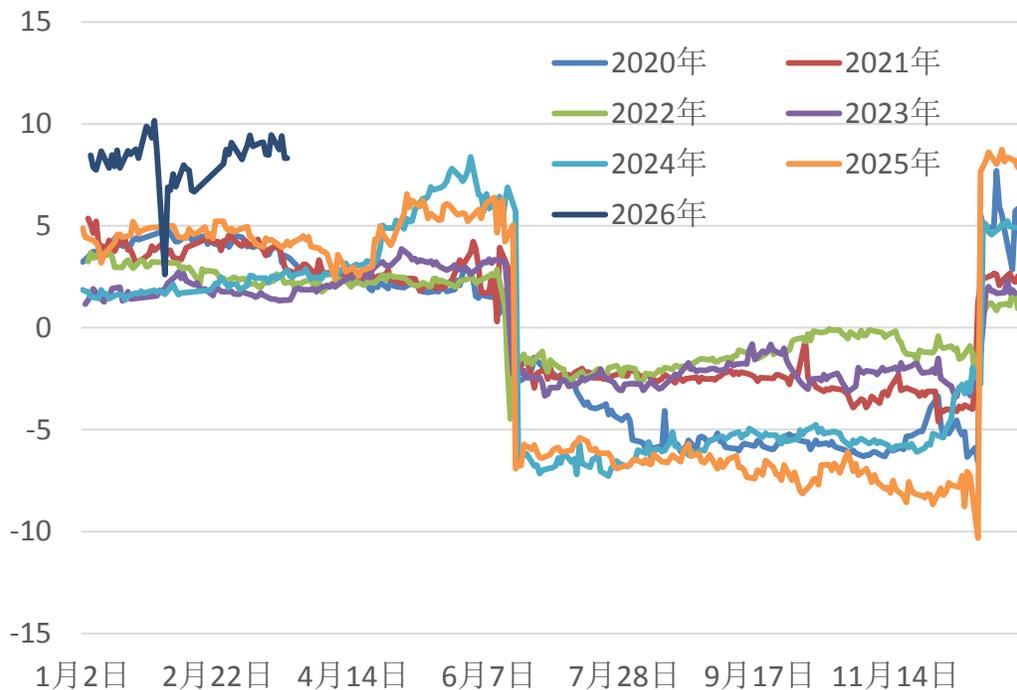
22:00 美国1月营建支出;

23:00 欧元区3月消费者信心指数初值, 欧洲央行执委Cipollone讲话;

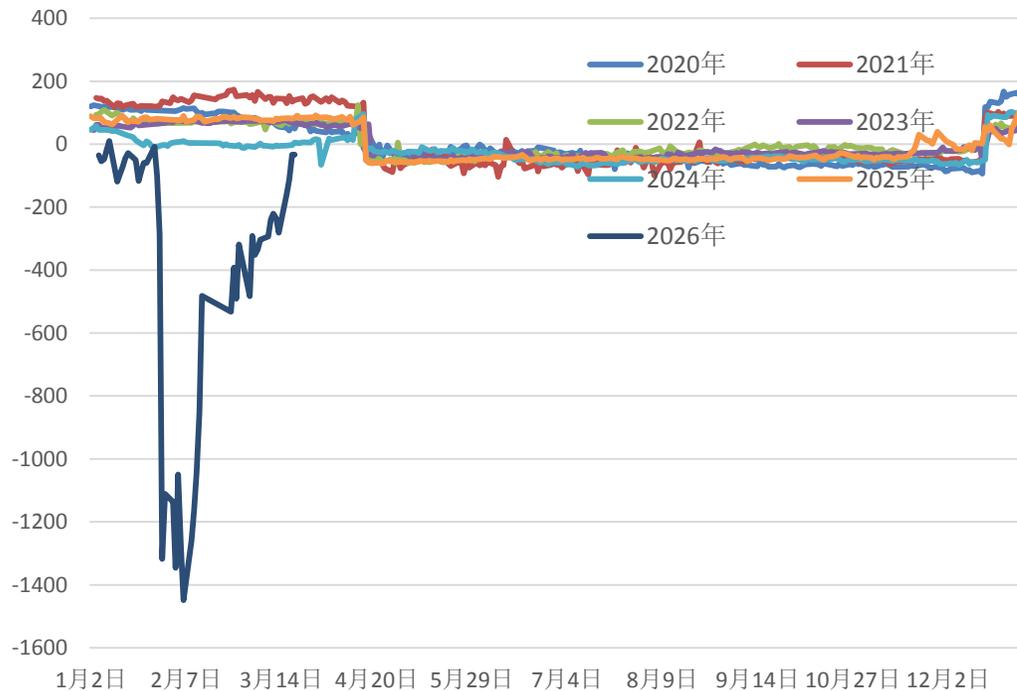
次日00:00 欧洲央行首席经济学家Philip Lane讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1039.22	1056.14	1002.14	-41.44	-3.83
沪银2606	17625	18598	16100	-1176	-6.25
COMEX黄金2604	4492	4738.2	4478.4	-113.70	-2.47
COMEX白银2605	67.81	74.62	3	-3.405	-4.78
SGE黄金T+D	1040.6	1055	1002.1	-37.09	-3.44
SGE白银T+D	17780	18550	16119	-1040	-5.53
伦敦金现	4491.67	4736.48	4477.11	-158.83	-3.42
伦敦银现	67.897	74.549	67.646	4.00	-6.71
美元指数	99.51	100.3056	98.9692	-1.12	-1.11

沪金12-6价差

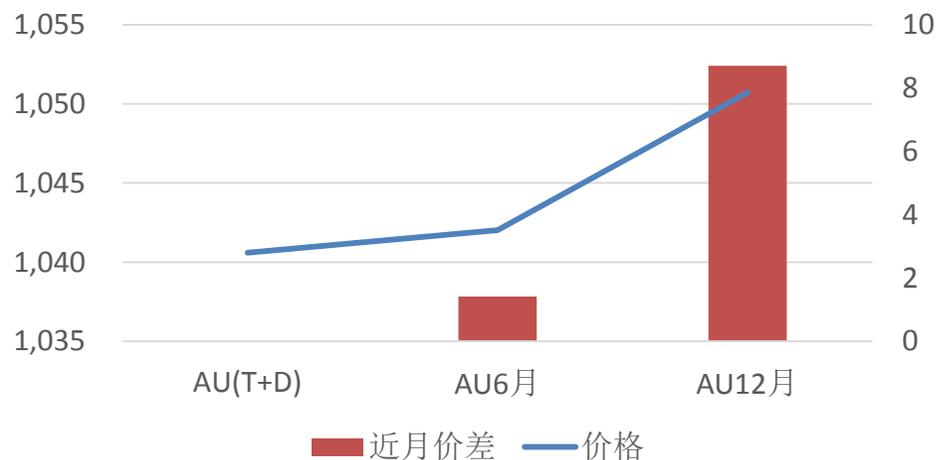


沪银12-4价差



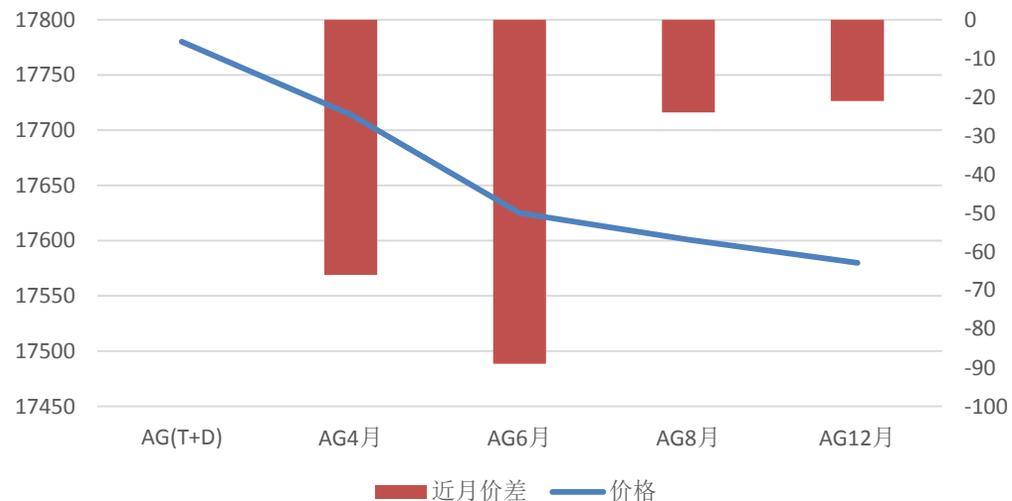
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1040.6	1042.02	1050.72
近月价差		1.42	8.7

沪银价差结构



	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	17780	17714	17625	17601	17580
近月价差		-66	-89	-24	-21

- 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。

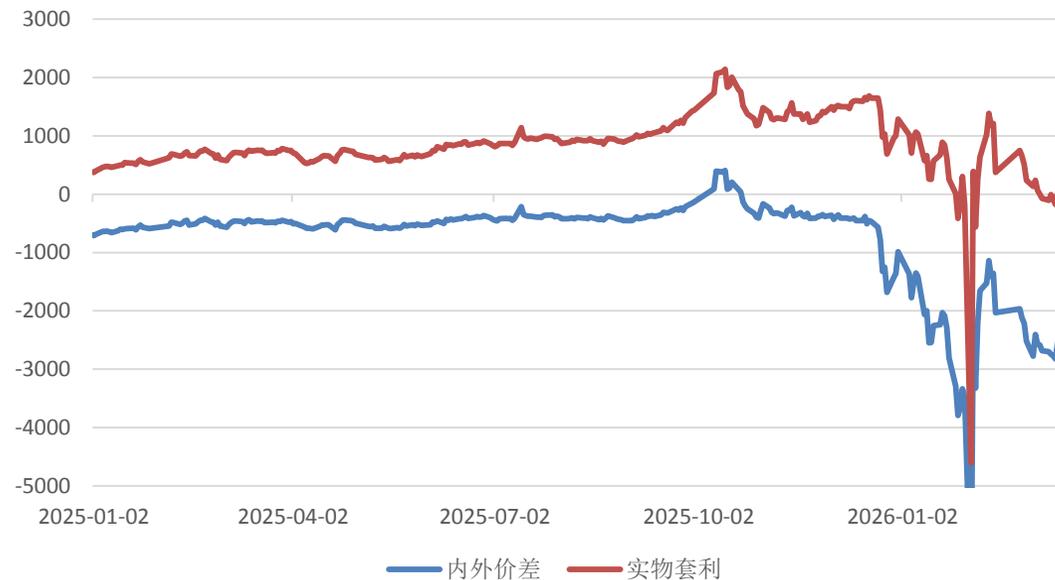
	现货内外价差	实物套利
2026/3/20	-2.04	-0.95
2026/3/19	-3.13	-2.04

	现货内外价差	实物套利
2026/3/20	-1770.60	475.29
2026/3/19	-1956.24	313.75

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

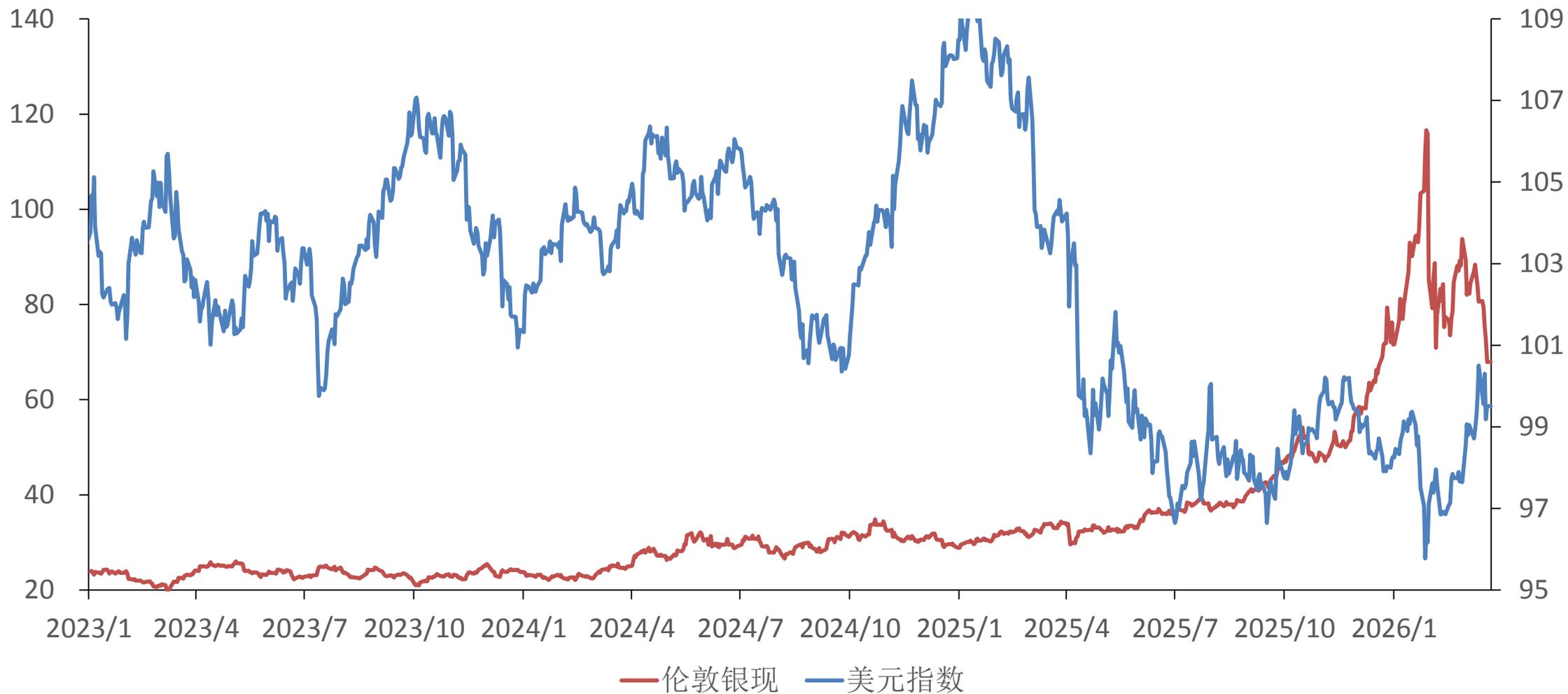
白银内外价差波动极大，且依旧处于历史极值状态，近3年价差终值为465元/千克

- 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。

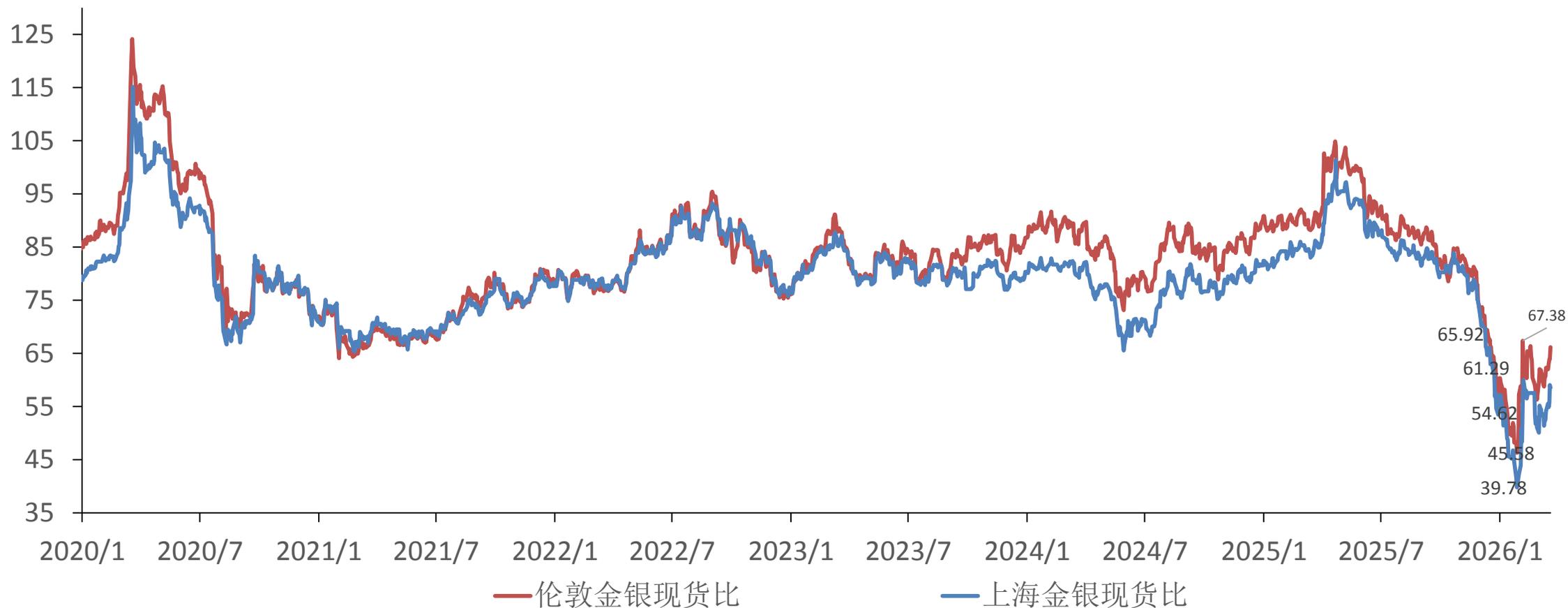
伦敦金现和美元指数

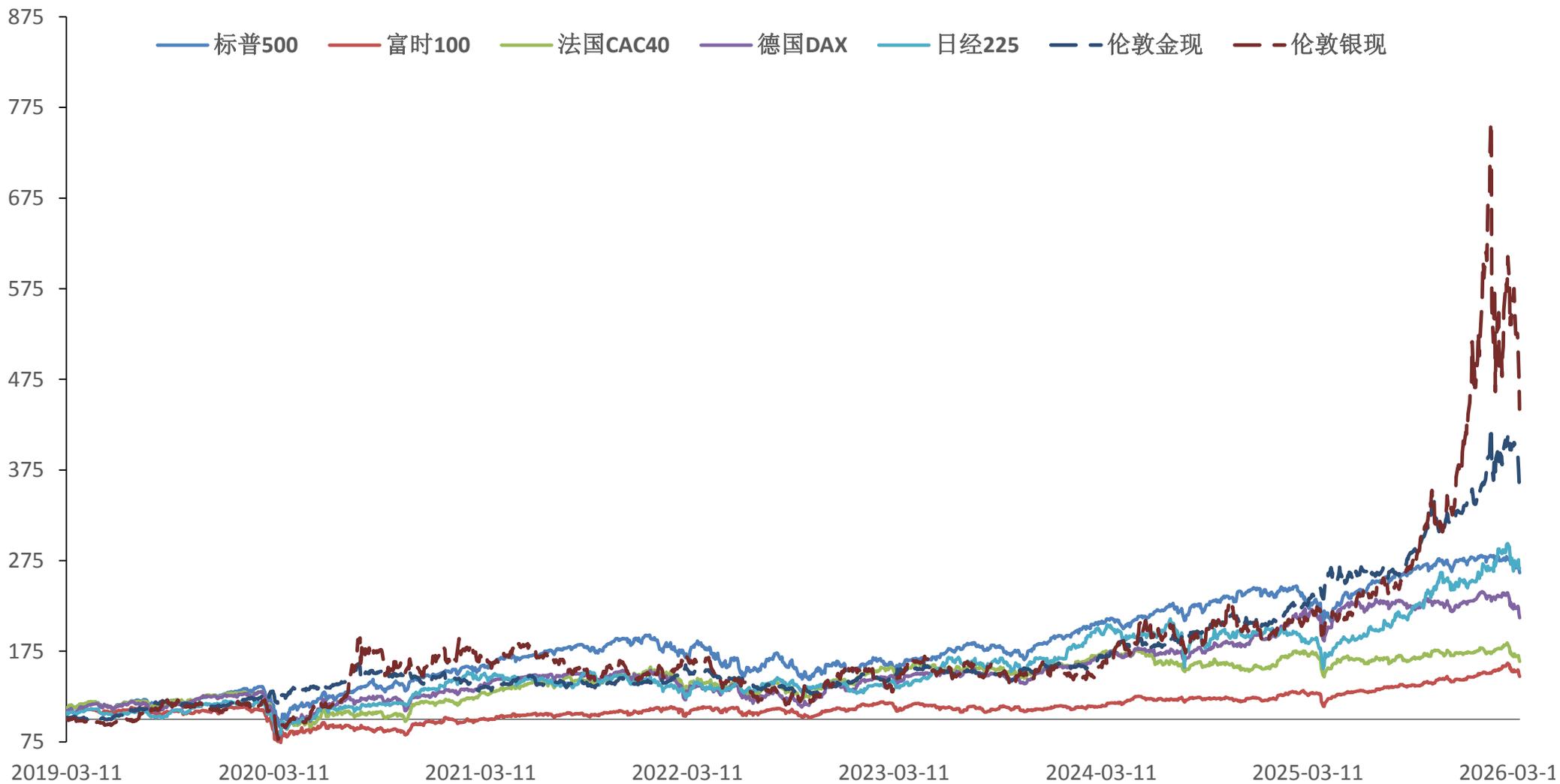


伦敦银现和美元指数

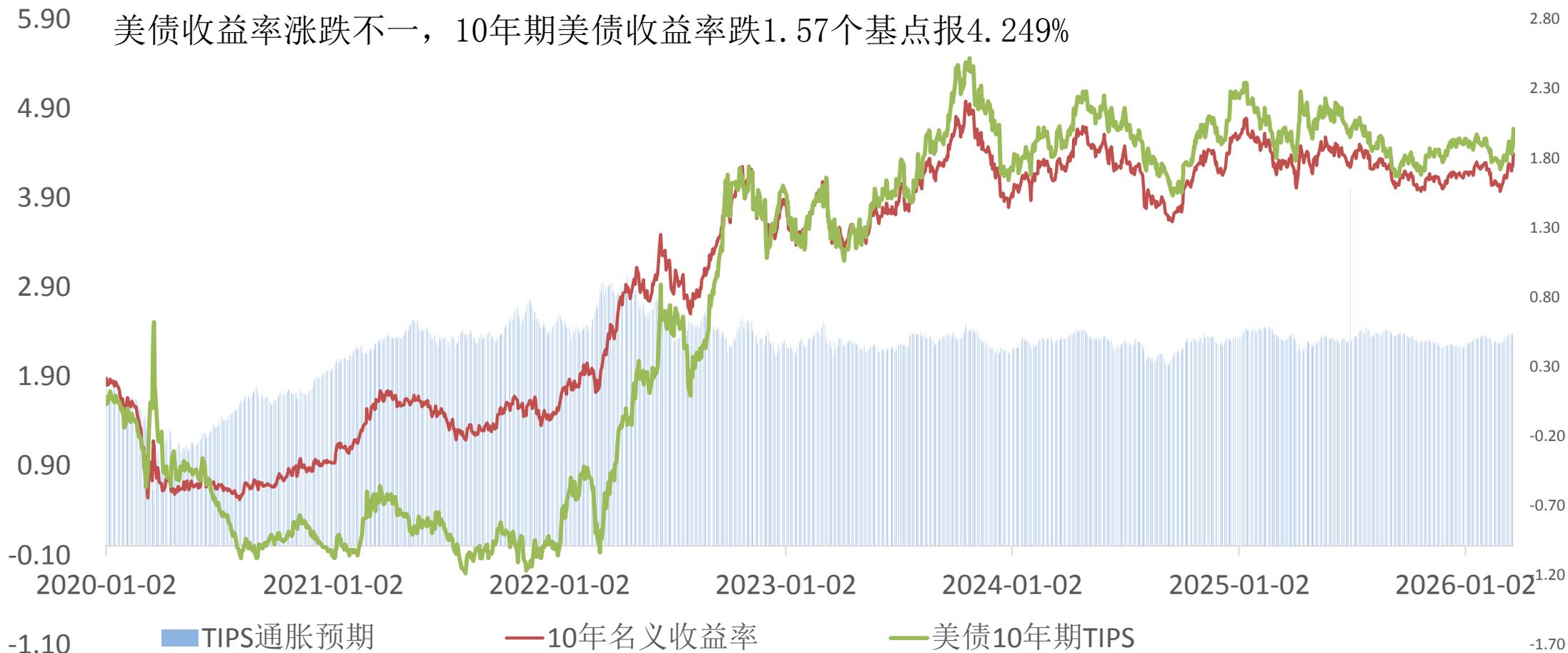


内外盘金银现货比较

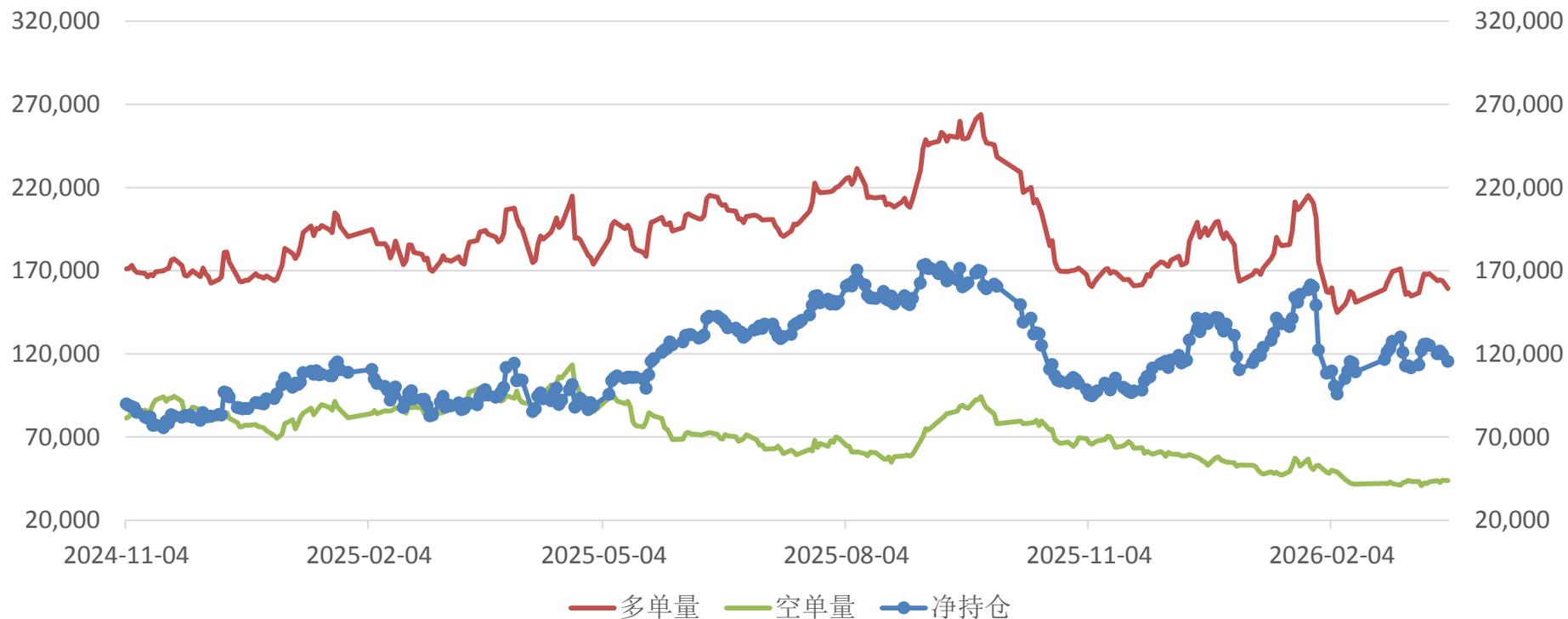




美债十年期收益率

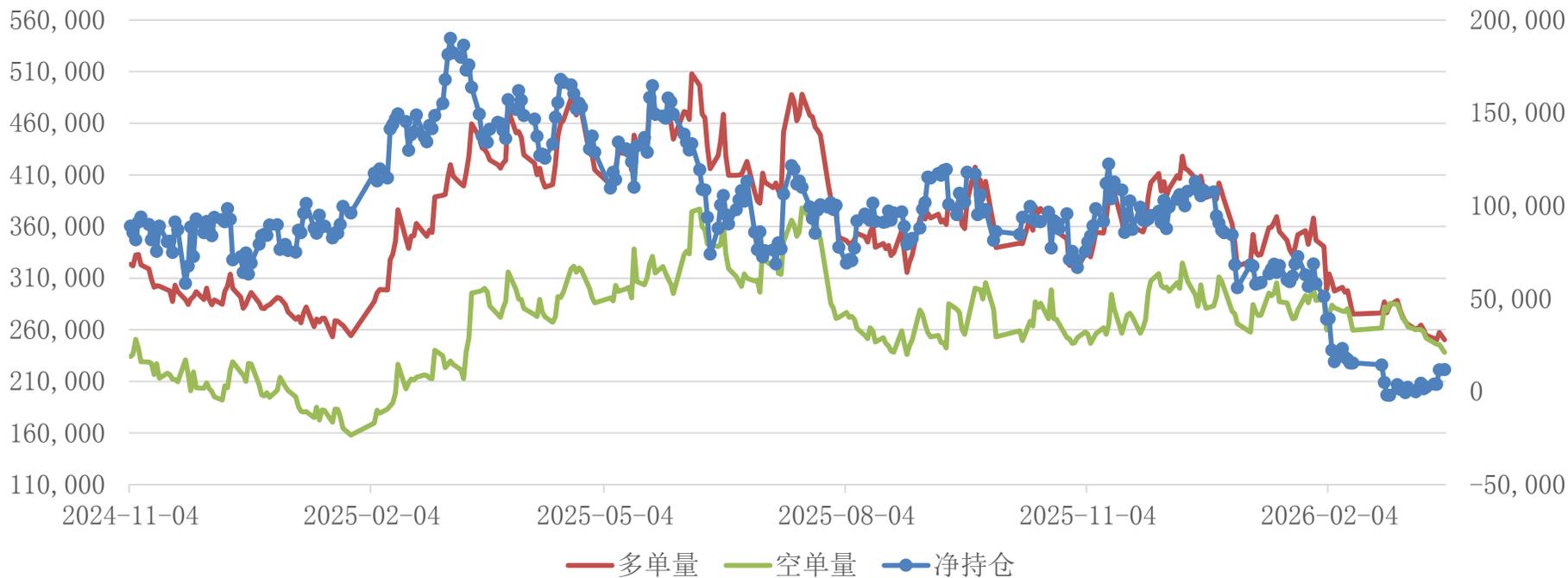


沪金前二十持仓



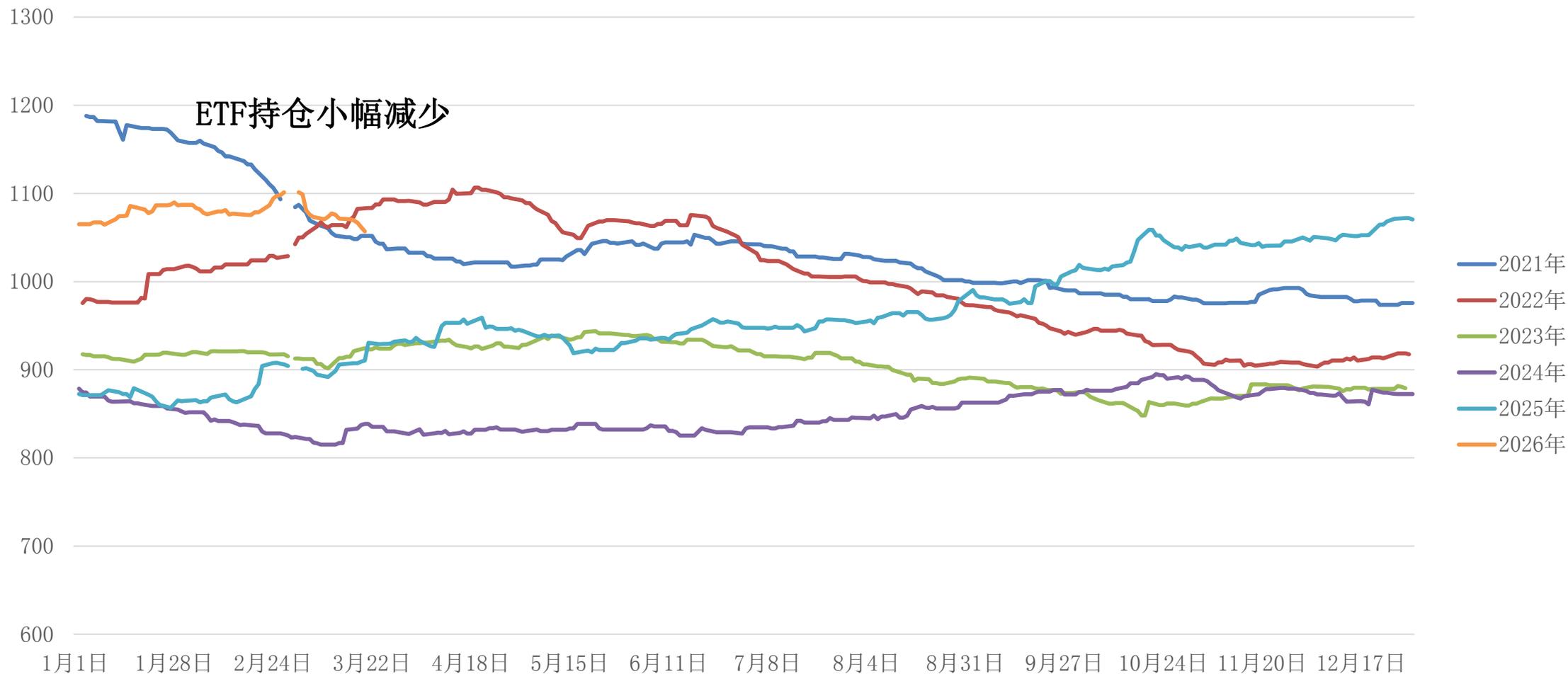
	2026年3月20日	2026年3月19日	增减	幅度
多单量	159,328	164,044	-4,716	-2.87%
空单量	43,816	44,177	-361	-0.82%
净持仓	115,512	119,867	-4,355	-3.63%

沪银前二十持仓

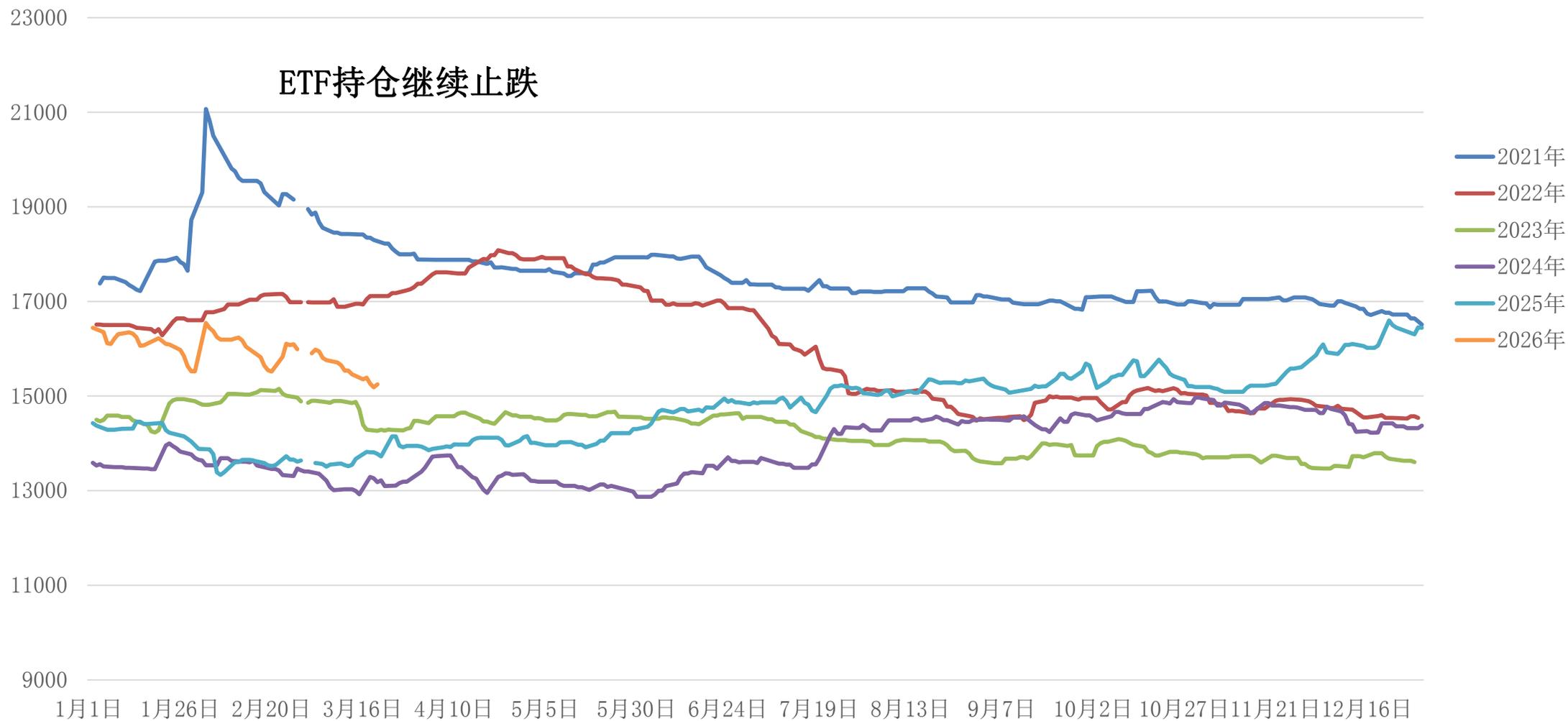


	2026年3月20日	2026年3月19日	增减	幅度
多单量	250,241	257,545	-7,304	-2.84%
空单量	238,173	245,622	-7,449	-3.03%
净持仓	12,068	11,923	145	1.22%

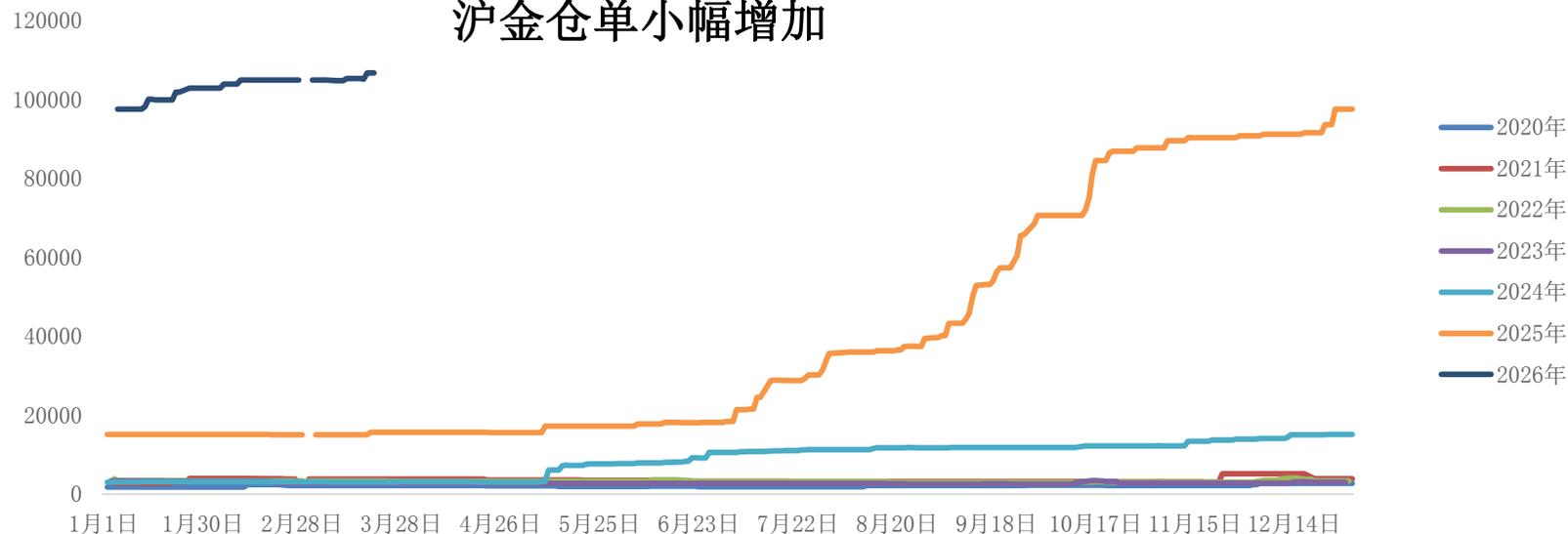
SPDR黄金ETF持仓



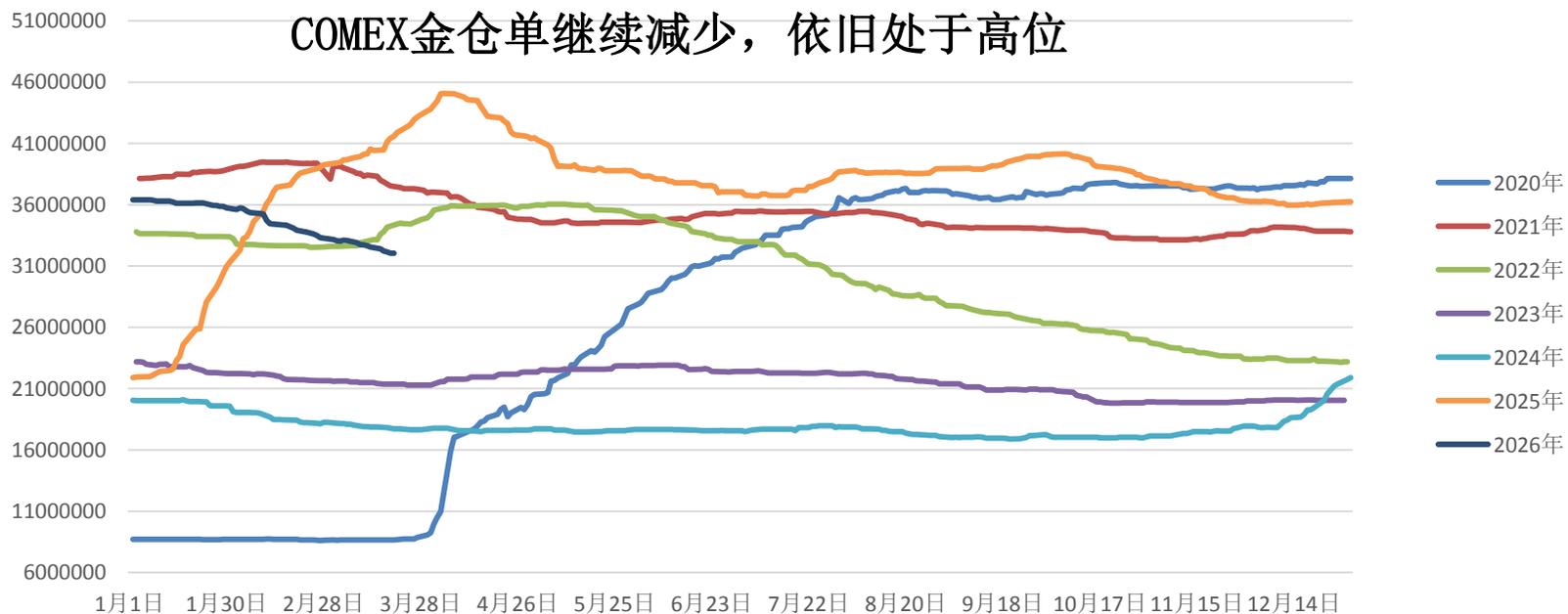
白银ETF持仓

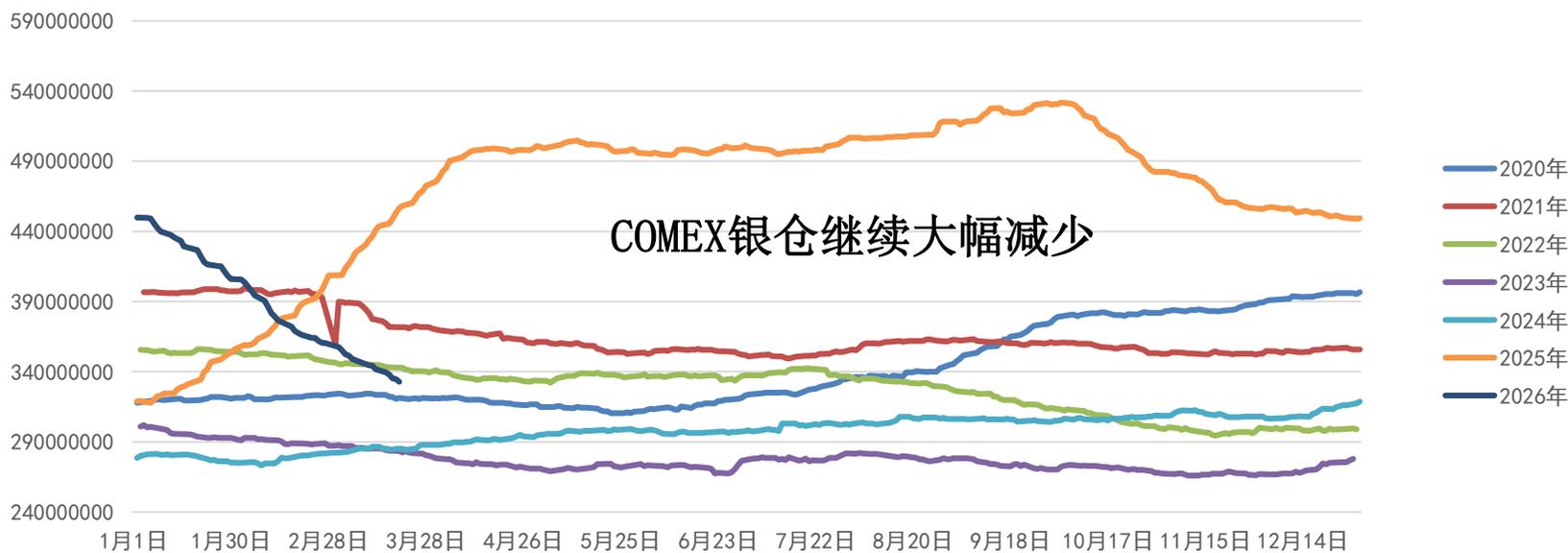
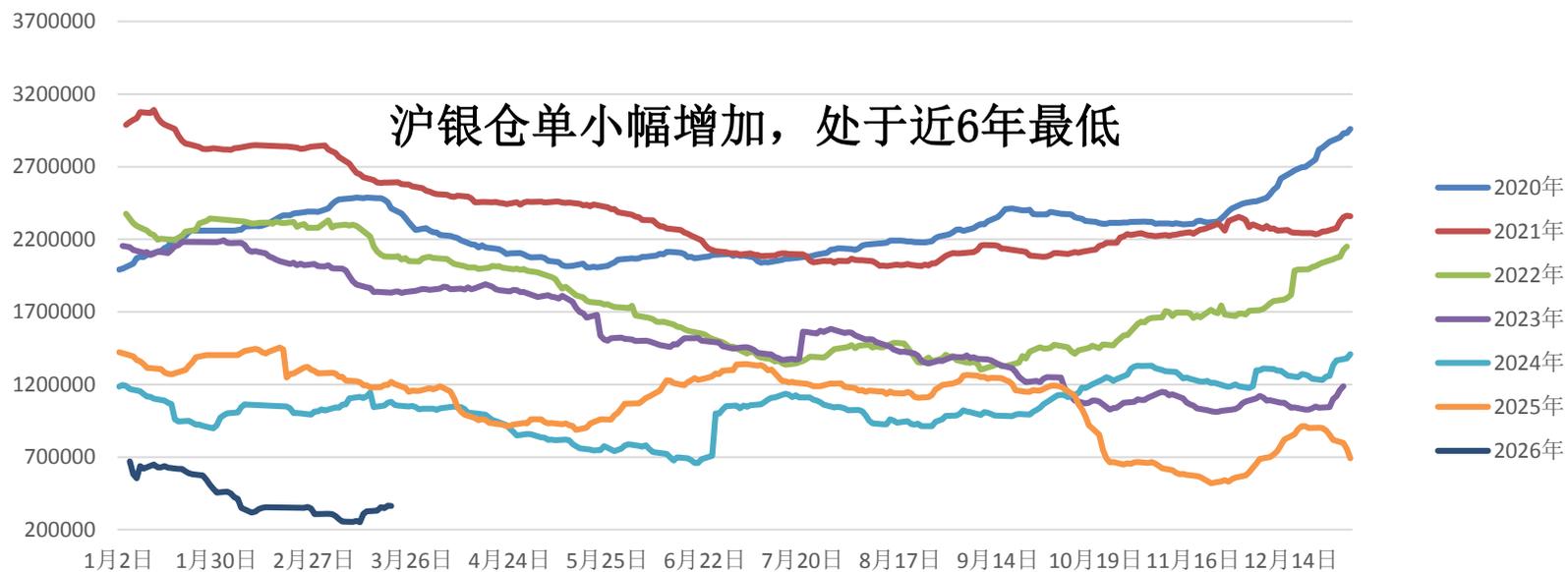


沪金仓单小幅增加



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