

贵金属早报——2026年3月26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：随着伊朗态度趋于强硬，金价冲高回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率多数下跌，10年期美债收益率跌2.17个基点报4.332%；美元指数涨0.41%报99.64，离岸人民币对美元贬值报6.9045；COMEX黄金期货涨2.30%报4503.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1013.96，现货1010.69，基差-3.27，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单1067463千克，减少3千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注美伊和谈进展，博鳌亚洲论坛，美国上周首申，欧央行和美联储官员讲话。随着伊朗态度趋于强硬，美伊谈判扑朔迷离，金价冲高回落，但市场情绪明显改善。沪金溢价扩大至3.7元/克。美伊和谈预期不确定性大，但情绪和缓，金价震荡。

白银

- 1、基本面：随着伊朗态度趋于强硬，银价冲高回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率多数下跌，10年期美债收益率跌2.17个基点报4.332%；美元指数涨0.41%报99.64，离岸人民币对美元贬值报6.9045；COMEX白银期货涨2.70%报71.44美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货18111，现货18100，基差-51，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单376094 千克，增加10171千克；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：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：随着伊朗态度趋于强硬，美伊谈判扑朔迷离，银价冲高回落，但市场情绪明显改善。沪银溢价大幅扩大至1900元/千克左右。美伊和谈预期不确定性大，但情绪和缓，银价震荡。

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:

时间待定 博鳌亚洲论坛2026年年会举行；世贸组织第14届部长级会议举行，商务部部长将出席；

17:00 欧洲央行副行长de Guindos与管委Muller讲话，挪威央行公布利率决定；

17:30 英国央行副行长Sarah Breeden讲话；

20:30 美国3月21日当周首次申请失业救济人数；

次日00:00 加拿大央行高级副行长Rogers讲话，英国央行货币政策委员会（MPC）成员Alan Taylor在美国纽约讲话；

次日00:30 英国央行货币政策委员会（MPC）成员Greene在柏林讲话；

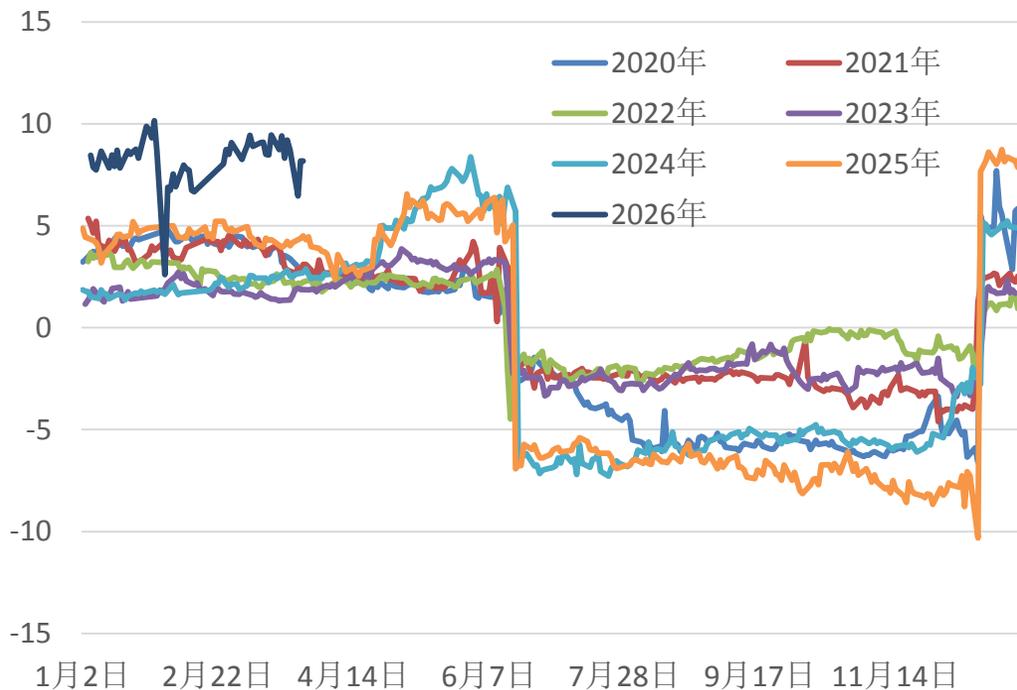
次日03:00 墨西哥央行公布利率决议；

次日04:00 美联储理事库克谈论金融稳定性；

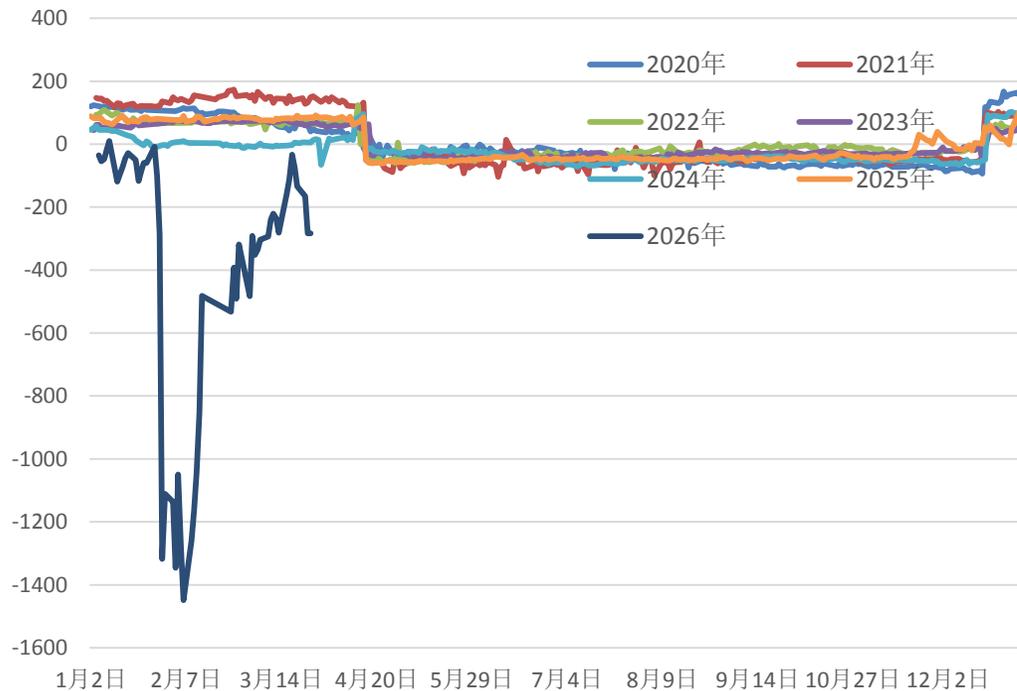
次日06:30 美联储理事米兰谈论资产负债表。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2606	1013.96	1027.88	970.26	34.72	3.55
沪银2606	18111	18580	16731	1192	7.05
COMEX黄金2604	4503.3	4601	4458.2	101.30	2.30
COMEX白银2605	71.445	74.8	3	1.876	2.70
SGE黄金T+D	1014.44	1024	967.5	41.66	4.28
SGE白银T+D	18121	18508	16740	1464	8.79
伦敦金现	4505.31	4602.631	4455.258	33.29	0.74
伦敦银现	71.176	74.549	70.8601	4.00	-0.14
美元指数	99.6329	99.8656	99.0566	0.07	0.07

沪金12-6价差

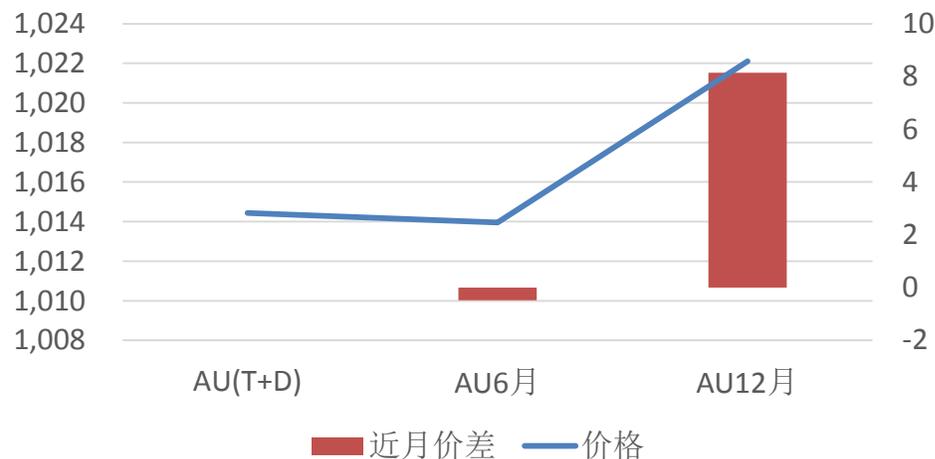


沪银12-4价差



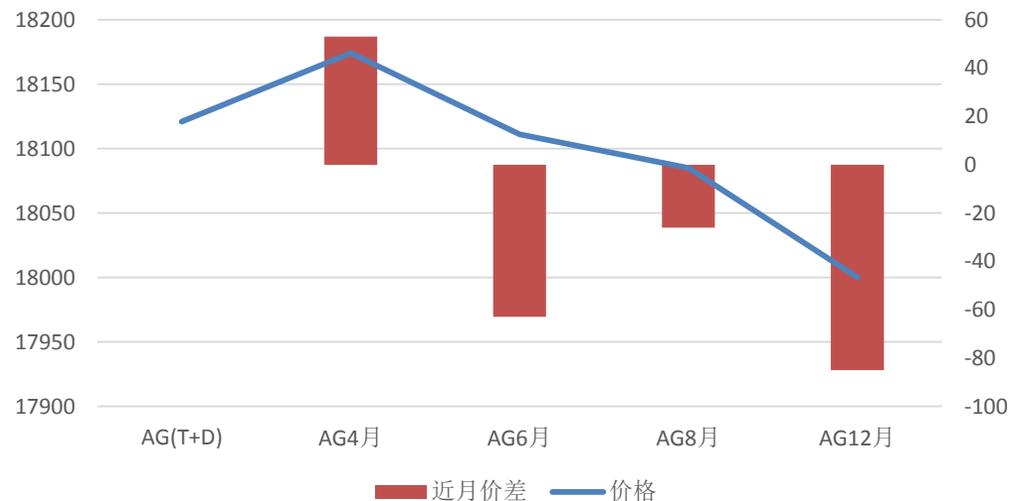
- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1014.44	1013.96	1022.1
近月价差		-0.48	8.14

沪银价差结构



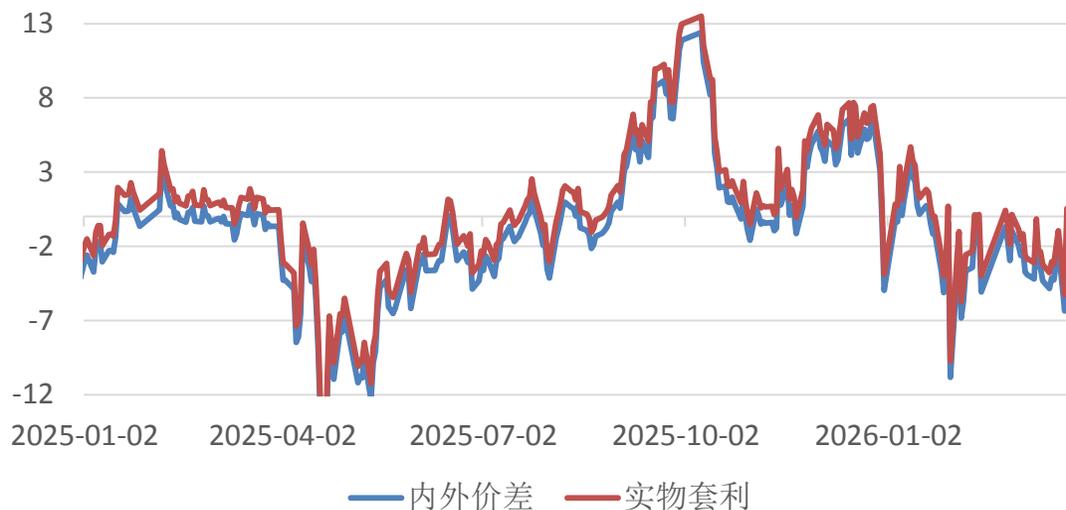
	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	18121	18174	18111	18085	18000
近月价差		53	-63	-26	-85

- 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
2026/3/25	#N/A	#N/A
2026/3/24	-0.55	0.54

	现货内外价差	实物套利
2026/3/25	#N/A	#N/A
2026/3/24	-1693.09	481.39

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

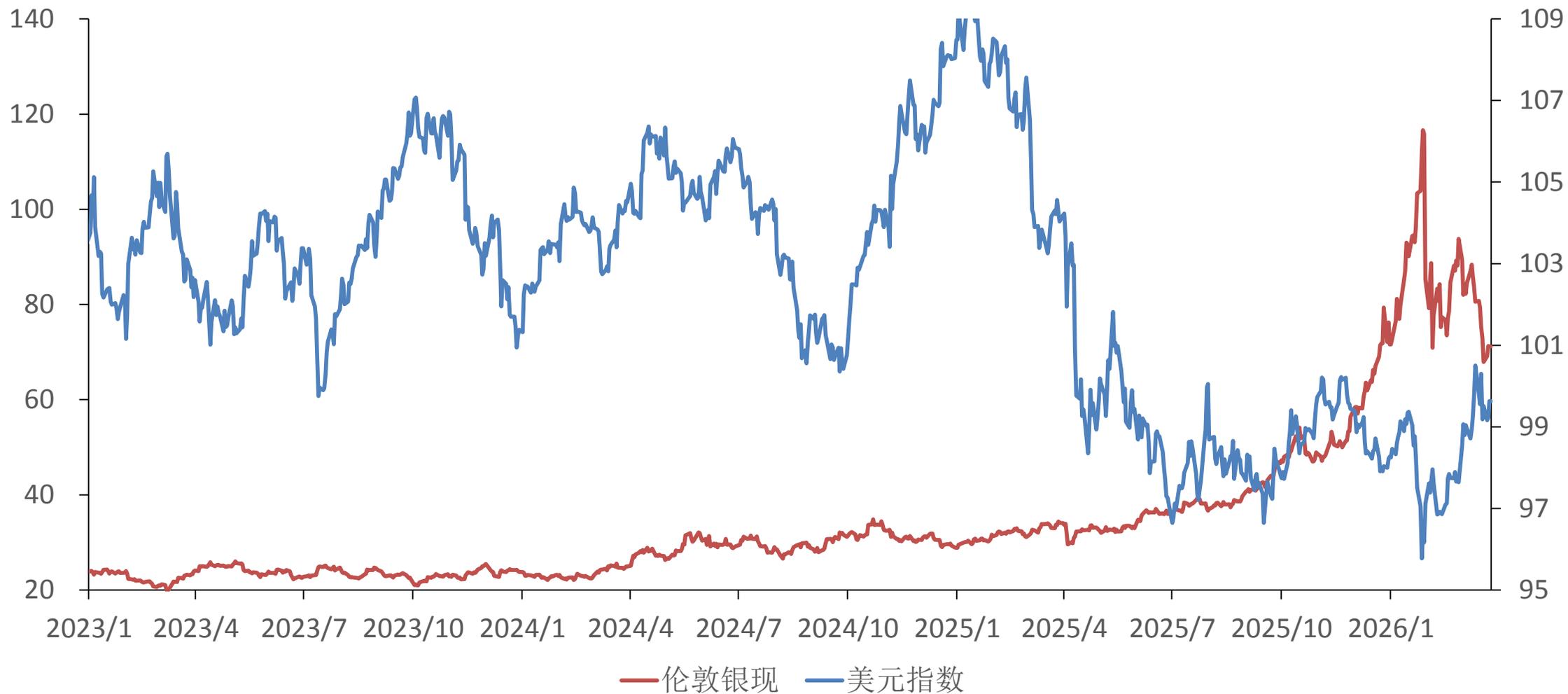
白银内外价差波动极大，且依旧处于历史极值状态，近3年价差终值为465元/千克

- 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。

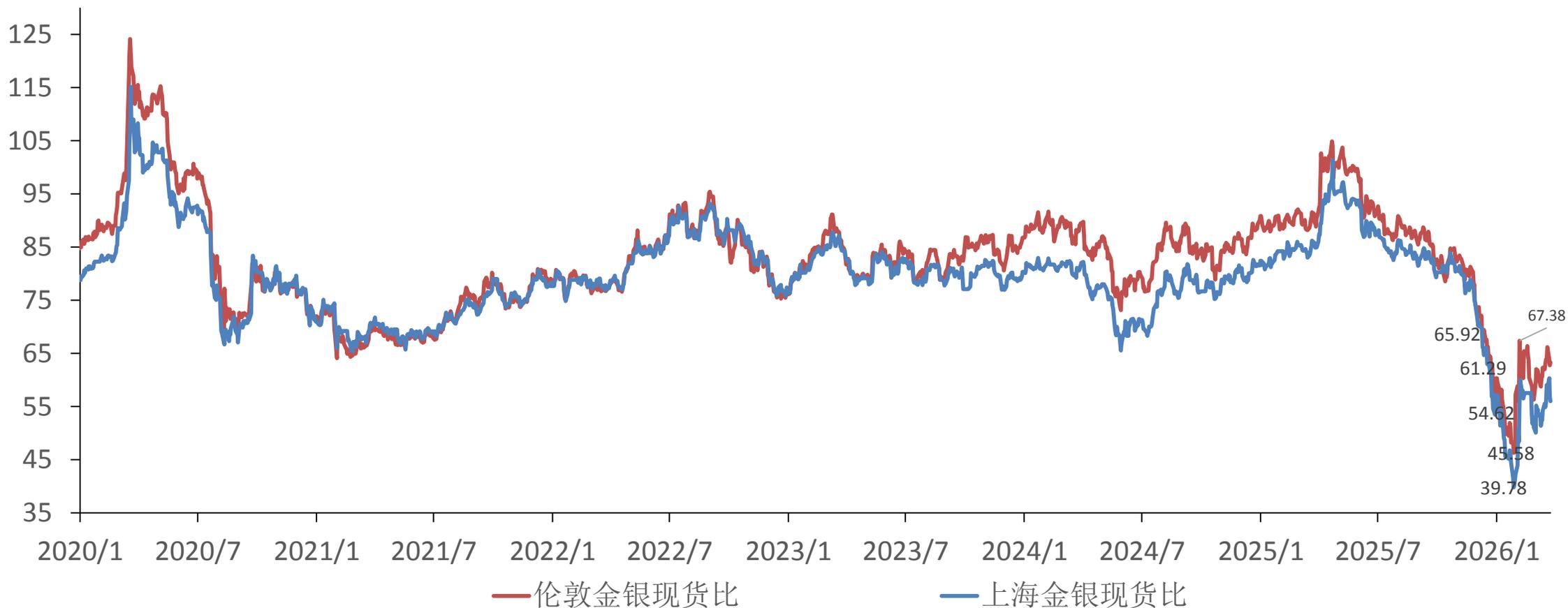
伦敦金现和美元指数

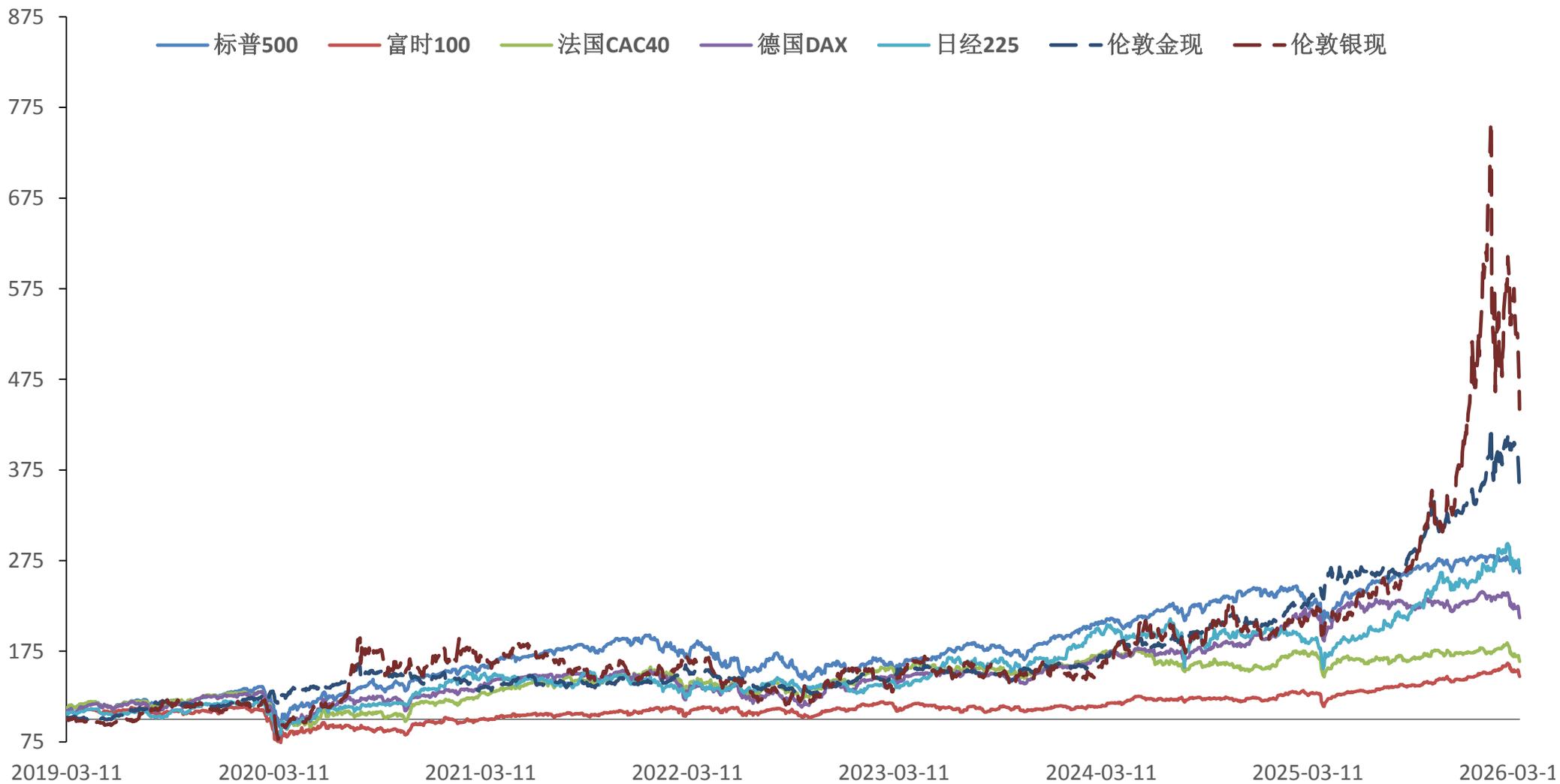


伦敦银现和美元指数

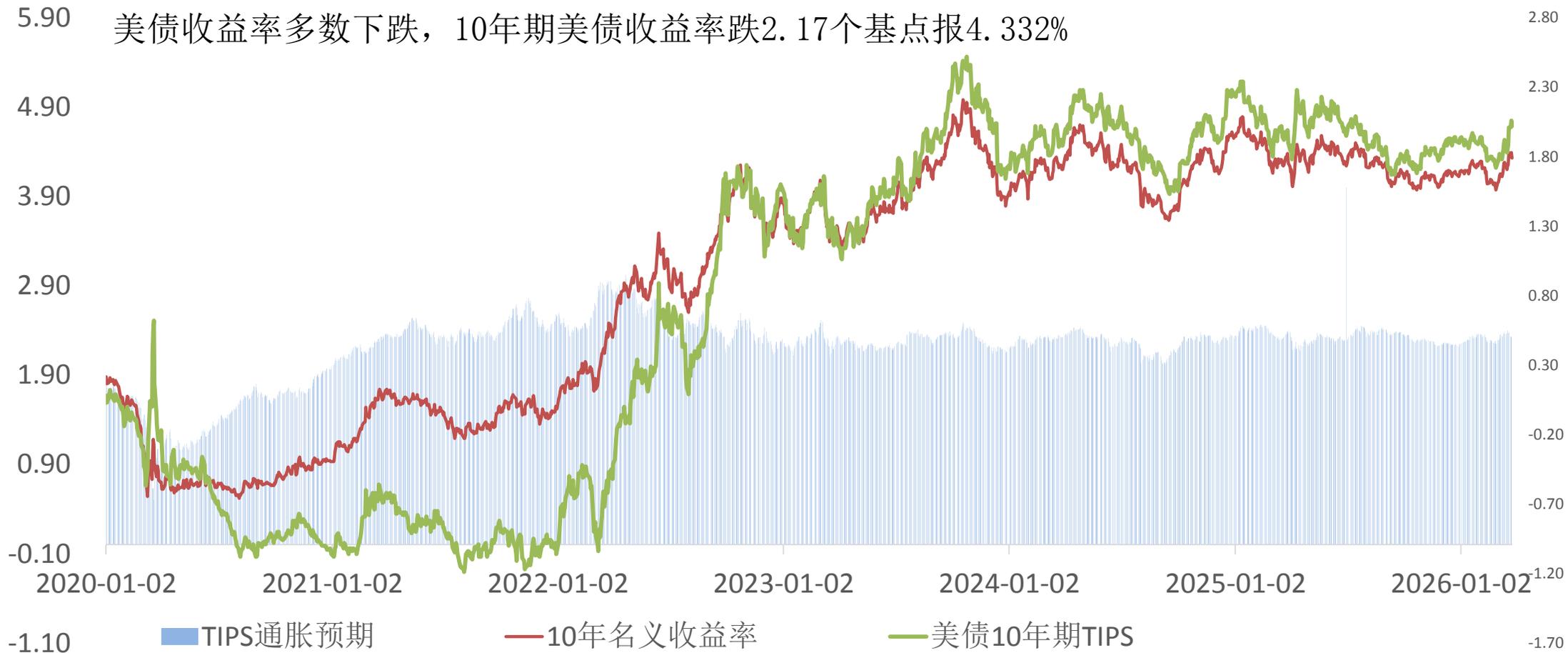


内外盘金银现货比较

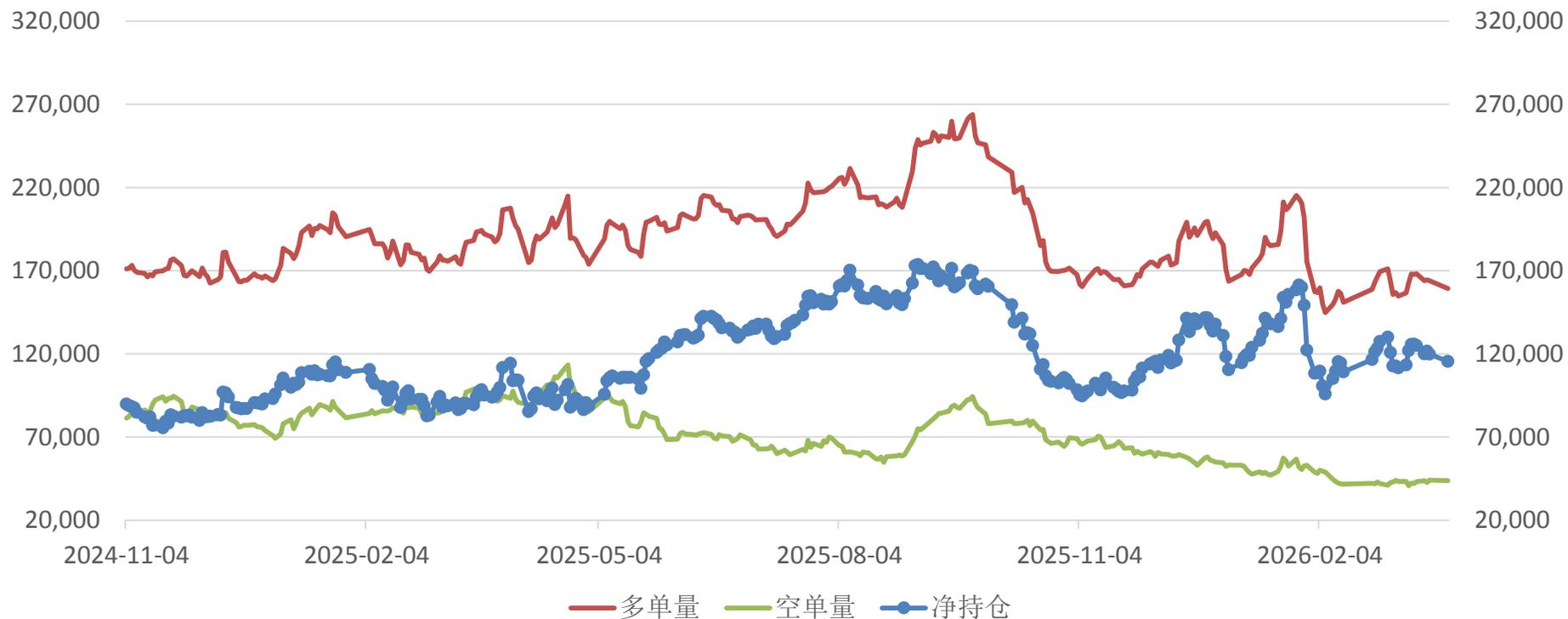




美债十年期收益率

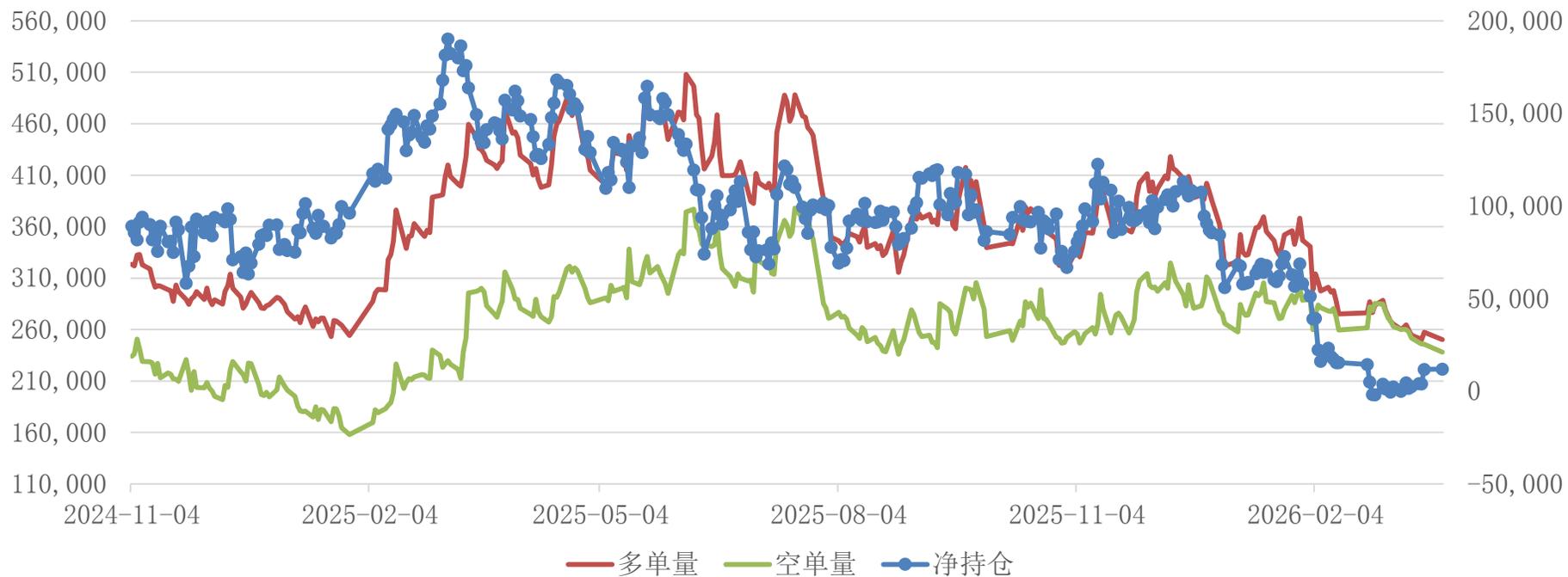


沪金前二十持仓



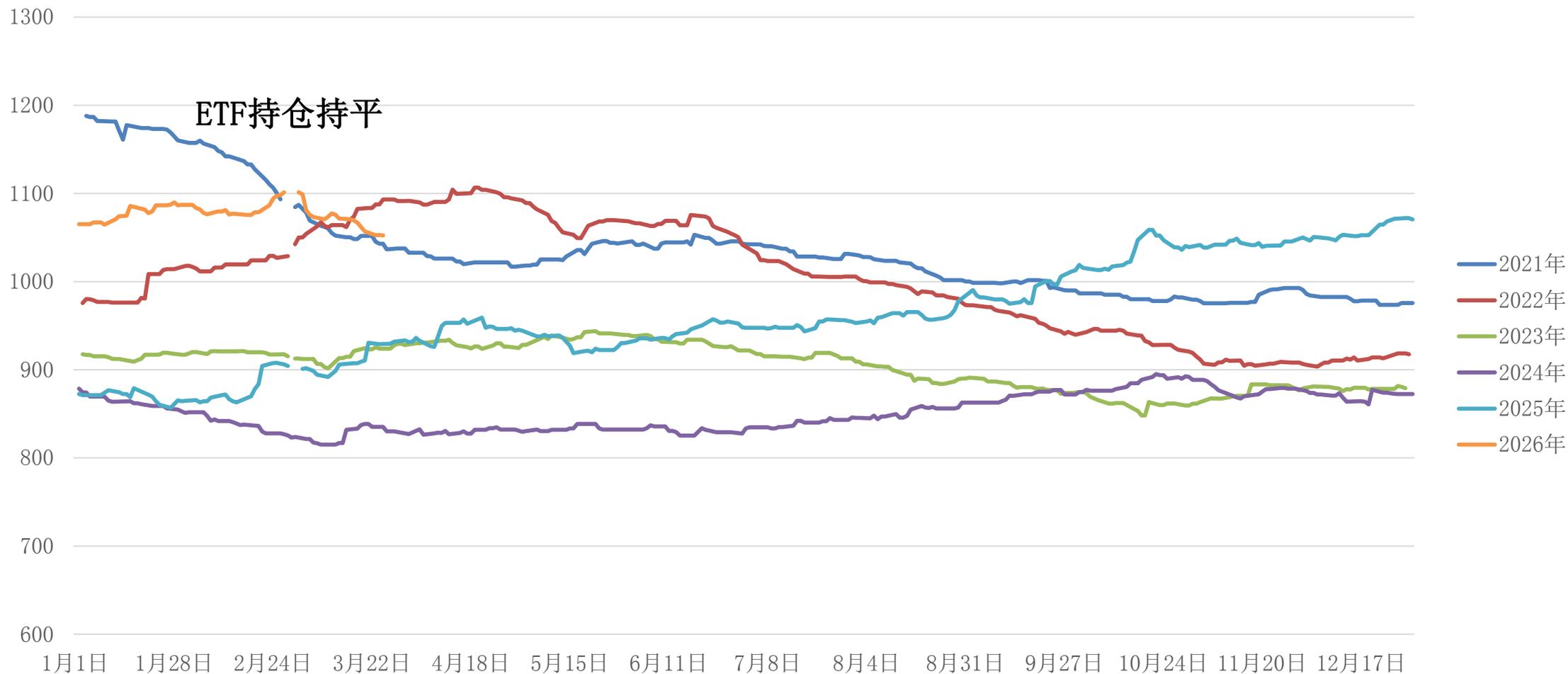
	2026年3月25日	2026年3月24日	增减	幅度
多单量	159,328	164,044	-4,716	-2.87%
空单量	43,816	44,177	-361	-0.82%
净持仓	115,512	119,867	-4,355	-3.63%

沪银前二十持仓

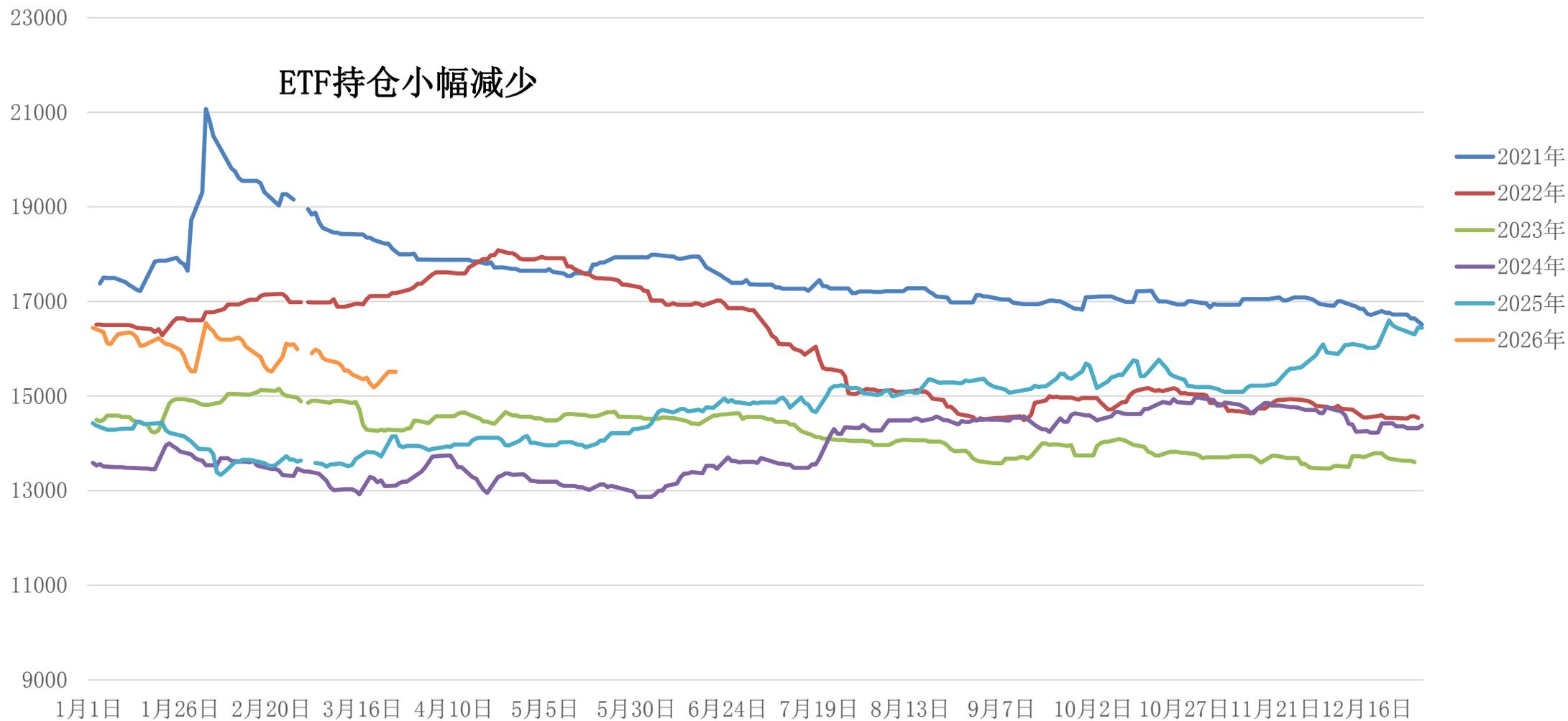


	2026年3月25日	2026年3月24日	增减	幅度
多单量	250,241	257,545	-7,304	-2.84%
空单量	238,173	245,622	-7,449	-3.03%
净持仓	12,068	11,923	145	1.22%

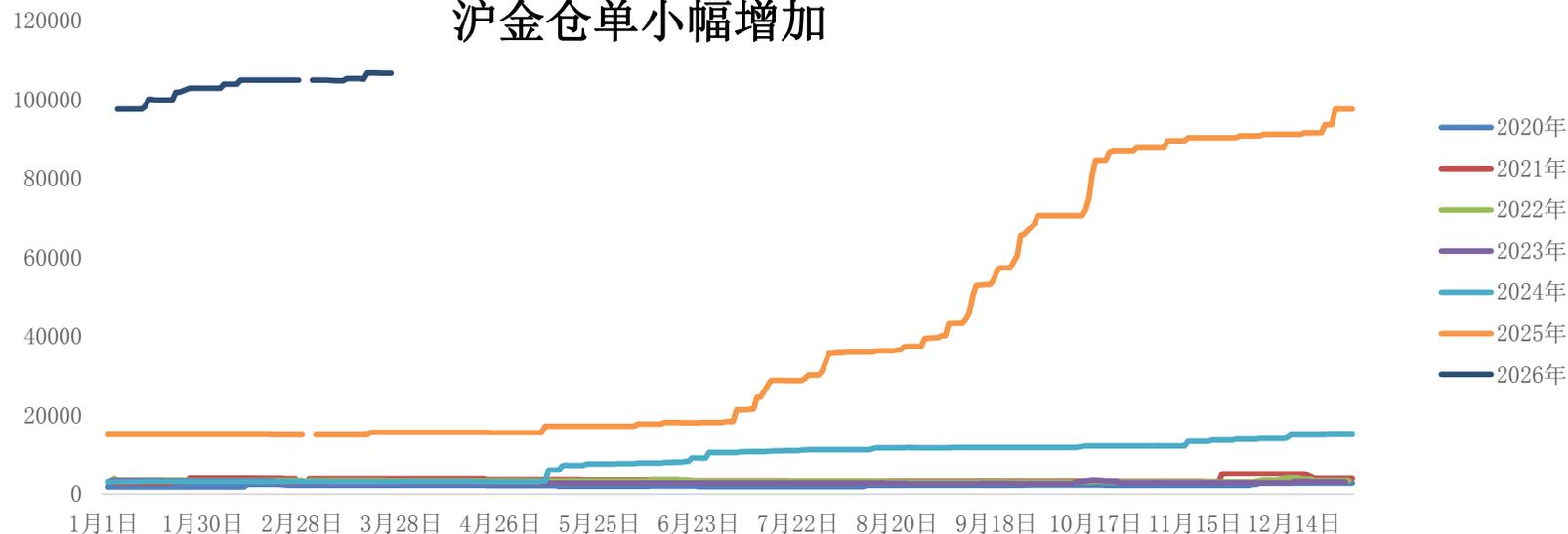
SPDR黄金ETF持仓



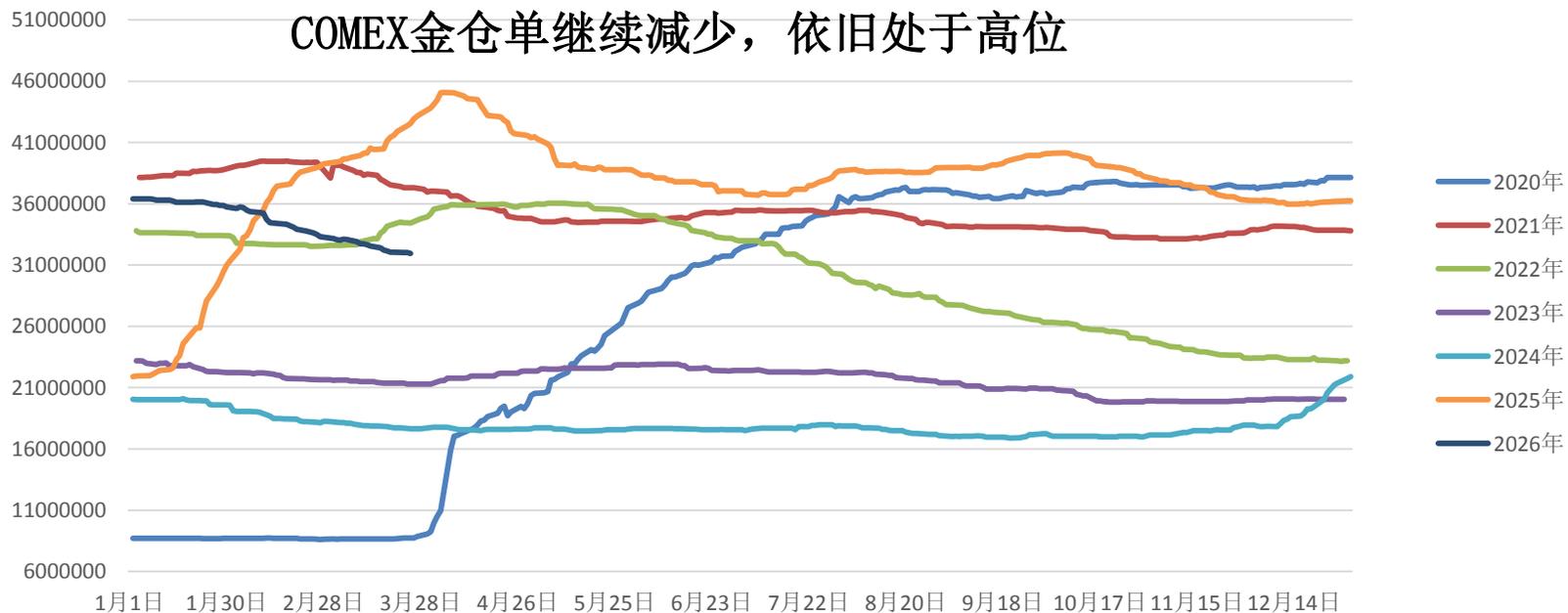
白银ETF持仓

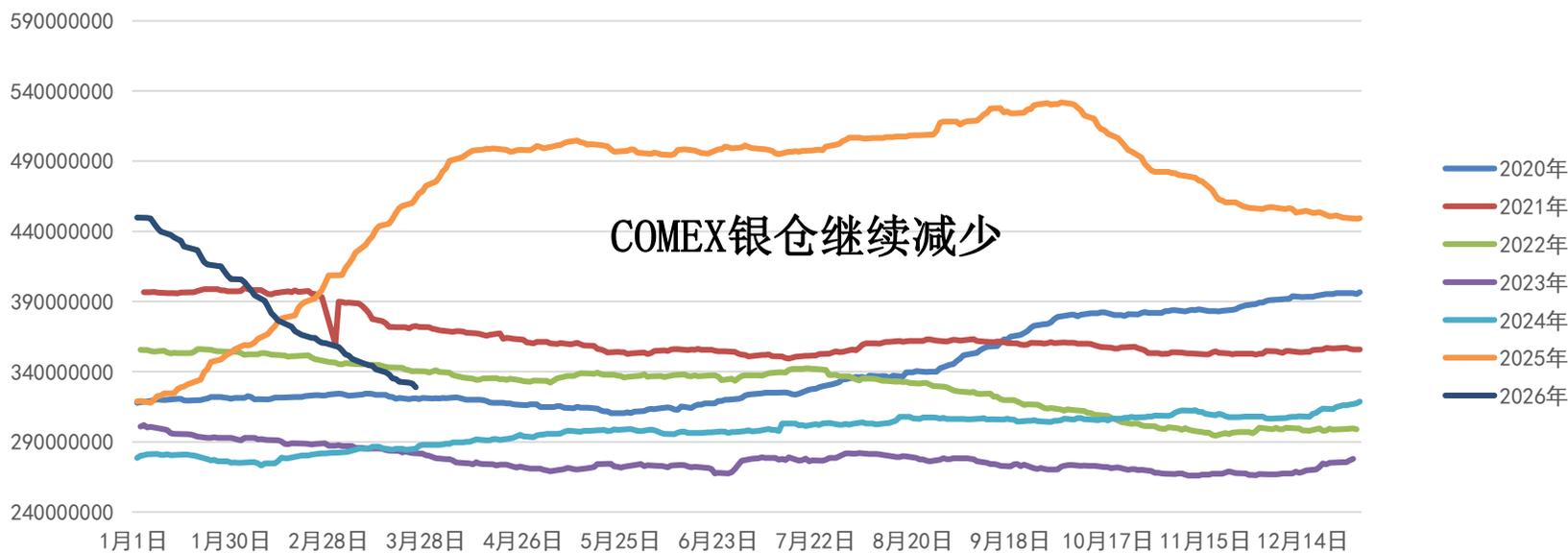
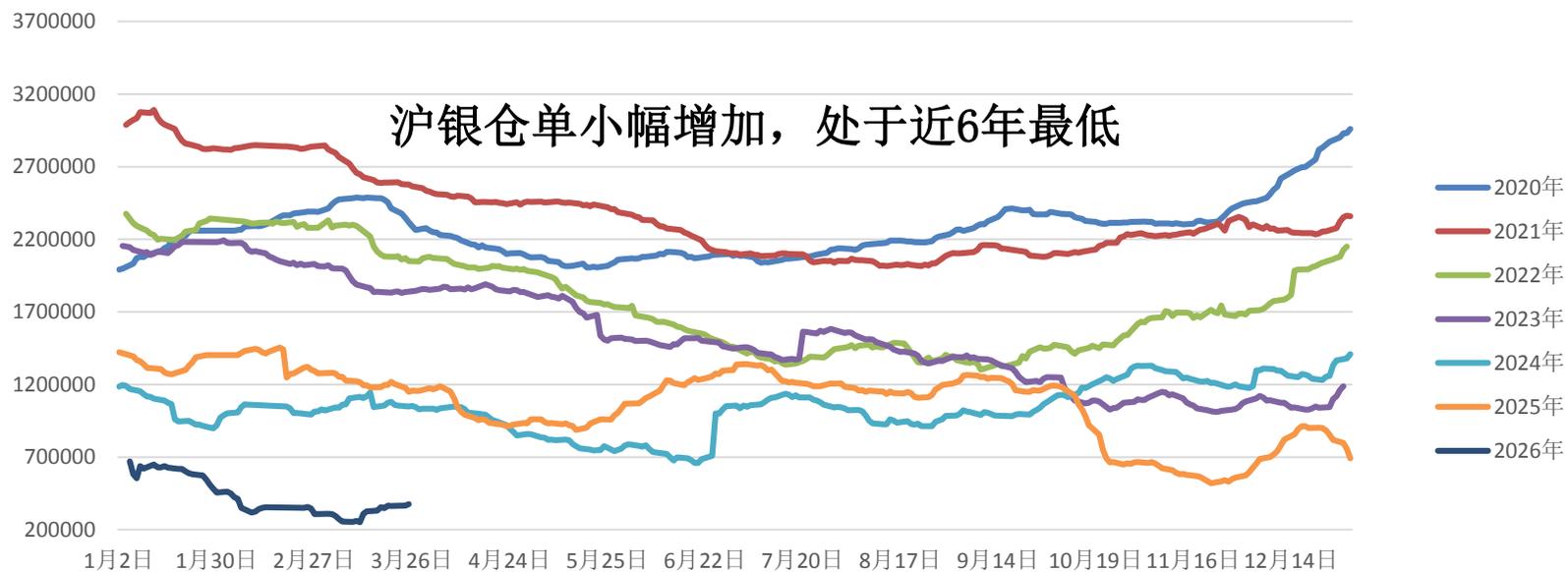


沪金仓单小幅增加



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