

贵金属早报——2026年3月27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：美伊停火谈判陷僵局，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，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8.34个基点报4.414%；美元指数涨0.3%报99.93，离岸人民币对美元贬值报6.9206；COMEX黄金期货跌3.85%报4376.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货995.98，现货992.5，基差-3.48，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单1067463千克，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：今日关注中国1-2月工业企业利润，美国3月密歇根，欧央行和美联储官员讲话。美伊停火谈判陷僵局，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，金价震荡回落。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：美伊停火谈判陷僵局，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，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8.34个基点报4.414%；美元指数涨0.3%报99.93，离岸人民币对美元贬值报6.9206；COMEX白银期货跌6.22%报68.12美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货17472，现货17459，基差-13，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单370299 千克，减少5795千克；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：美伊停火谈判陷僵局，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，风险偏好降温，银价回落。沪银溢价维持至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:

07:00 美联储副主席Jefferson谈论美国经济;

07:10 美联储理事Barr讲话;

时间待定 2026全球开发者先锋大会开幕, 中关村论坛—脑机接口创新发展论坛举行;

09:30 中国1至2月规模以上工业企业利润;

15:00 英国2月零售销售;

22:00 美国3月密歇根大学消费者信心指数终值;

23:00 美国里士满联储主席Barkin (2027年FOMC票委) 谈论经济前景;

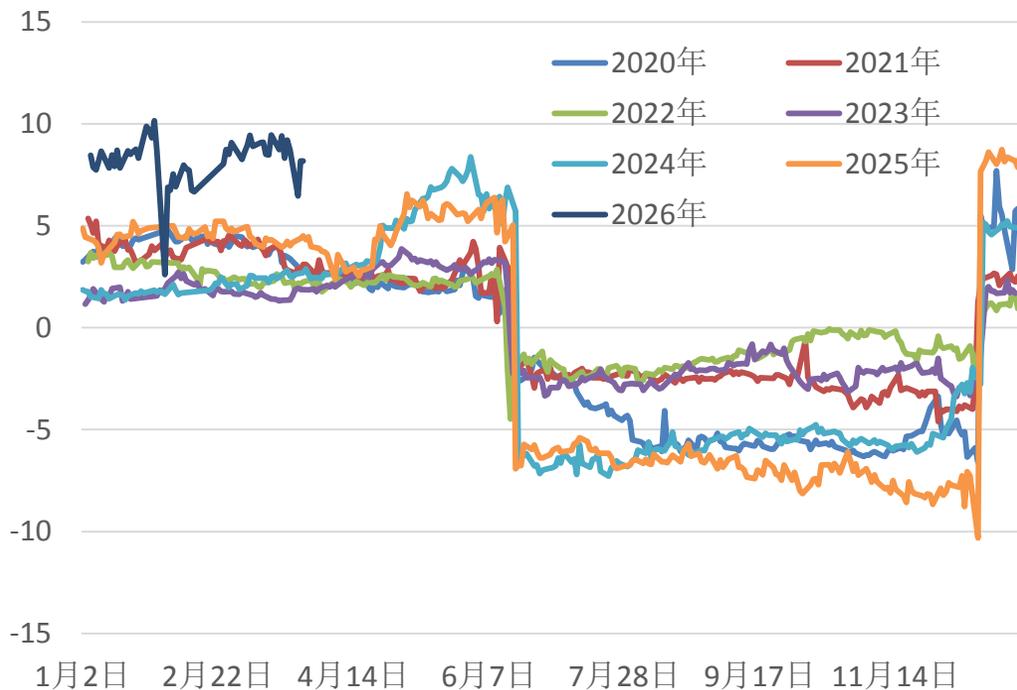
23:30 美国费城联储主席Anna Paulson (2026年FOMC票委) 谈论宏观经济与货币政策, 旧金山联储主席戴 (2027年FOMC票委) 利在一场货币政策研讨会上做开场白讲话;

次日00:00 欧洲央行执委Schnabel讲话;

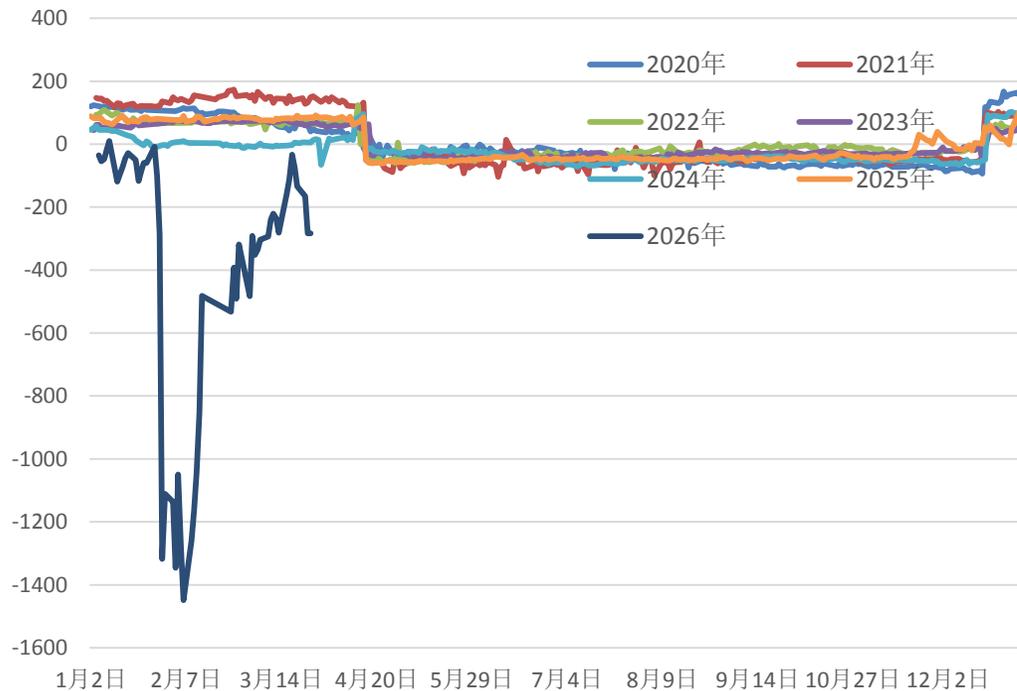
周日 欧洲多国开始实行夏令时, 市场交易时间提前一小时。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2606	995.98	1022.64	986.02	-2.76	-0.28
沪银2606	17472	18247	17231	-150	-0.85
COMEX黄金2604	4376.9	4541.6	4348.2	-175.40	-3.85
COMEX白银2605	68.125	72.385	3	-4.516	-6.22
SGE黄金T+D	989.77	1019.46	982.52	-19.36	-1.92
SGE白银T+D	17292	18200	17228	-724	-4.02
伦敦金现	4379.82	4544.42	4350.52	-125.49	-2.79
伦敦银现	68.059	72.205	66.6623	4.00	-4.38
美元指数	99.9172	99.6658	99.0707	0.41	0.41

沪金12-6价差

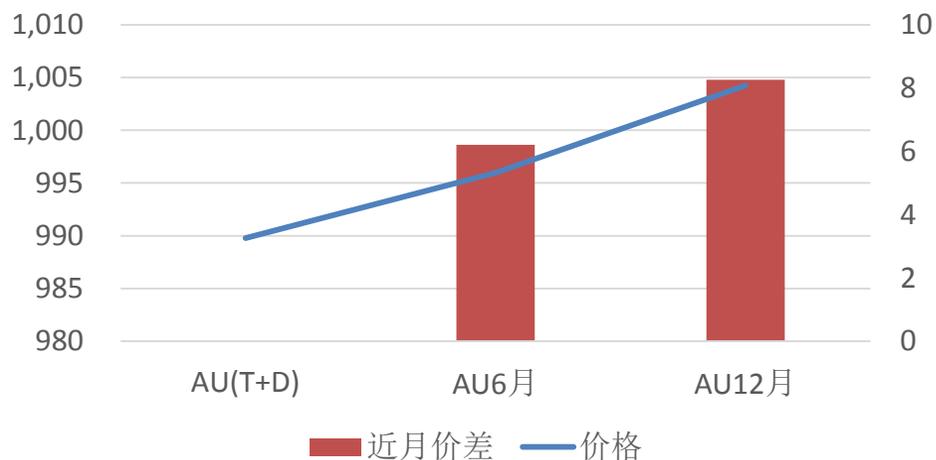


沪银12-4价差



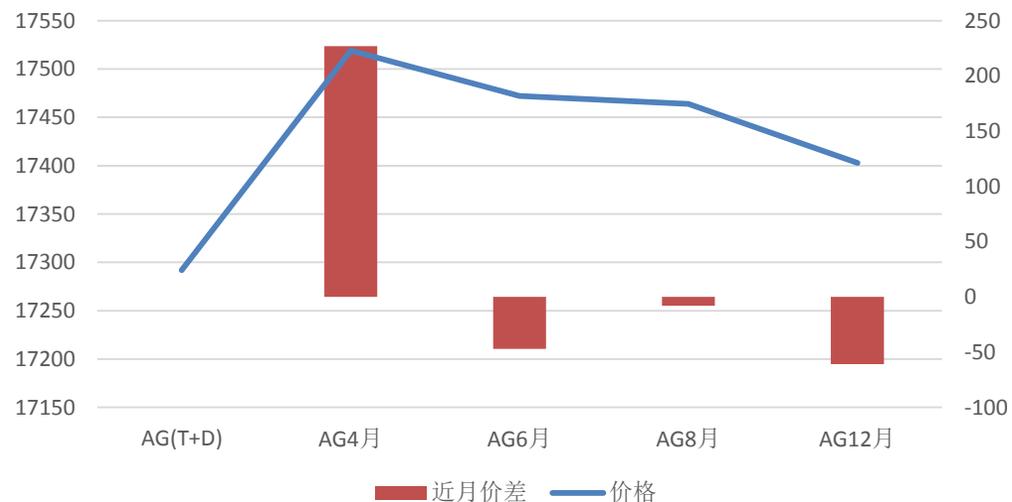
- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	989.77	995.98	1004.24
近月价差		6.21	8.26

沪银价差结构



	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	17292	17519	17472	17464	17403
近月价差		227	-47	-8	-61

- 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。

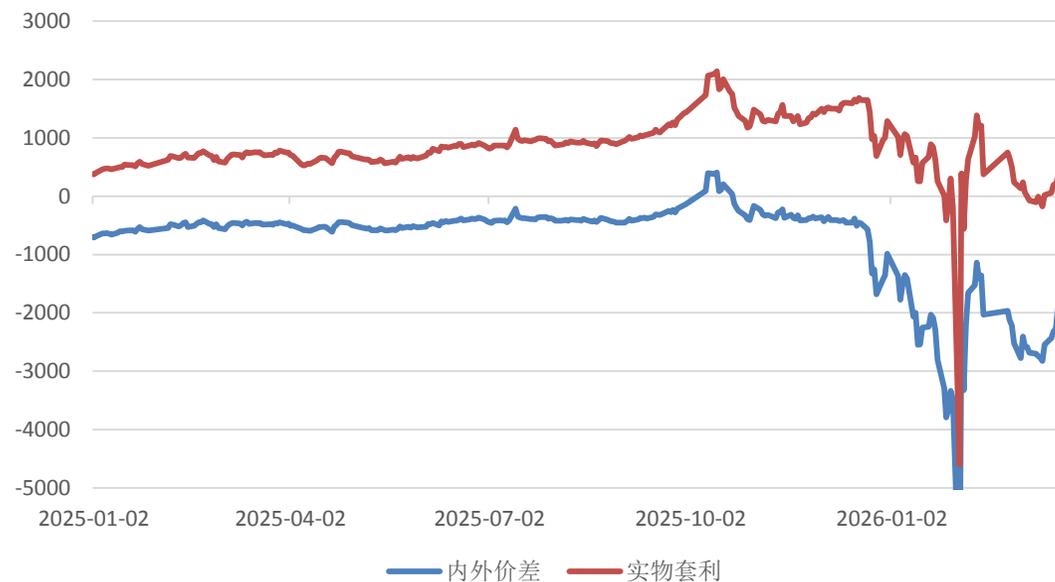
	现货内外价差	实物套利
2026/3/26	-3.78	-2.70
2026/3/25	-2.32	-1.23

	现货内外价差	实物套利
2026/3/26	-1954.73	241.27
2026/3/25	-1894.63	392.39

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

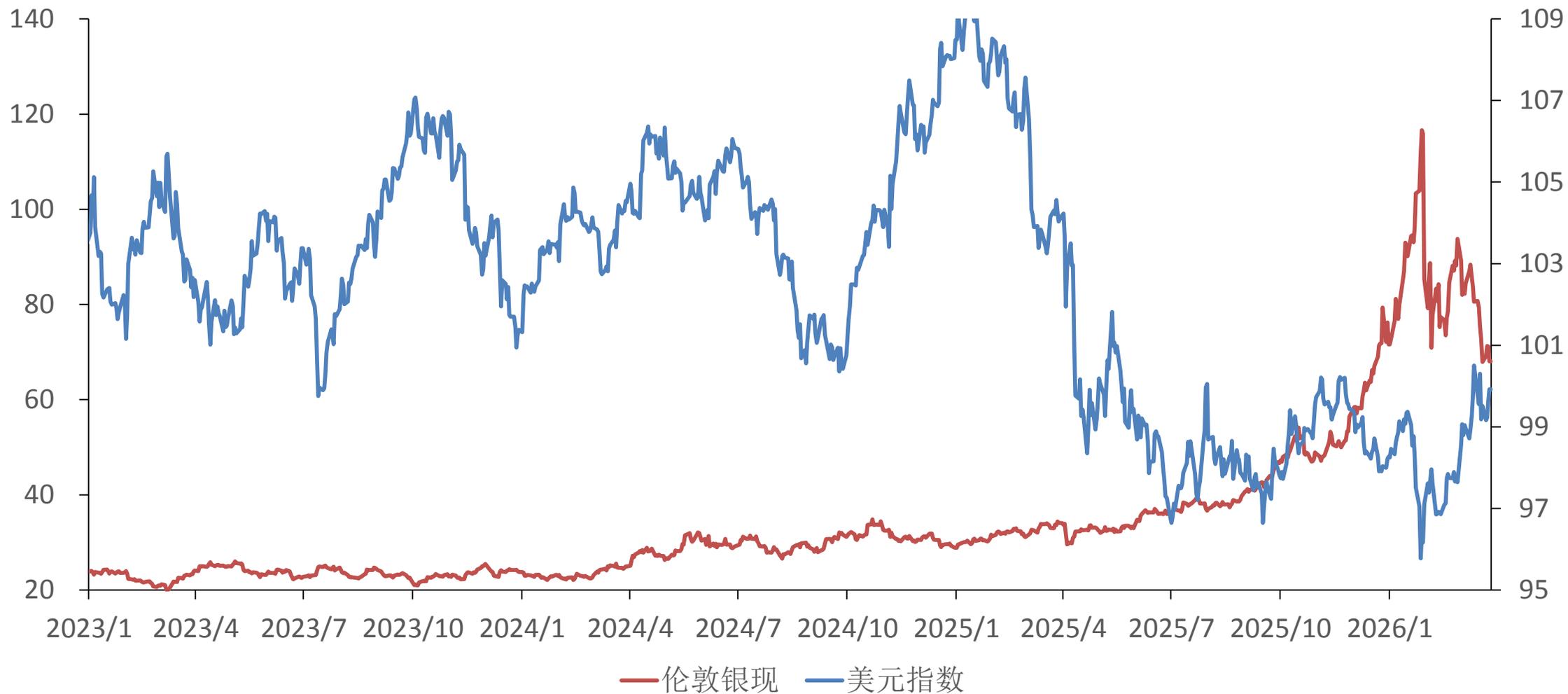
白银内外价差波动极大，且依旧处于历史极值状态，近3年价差终值为465元/千克

- 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。

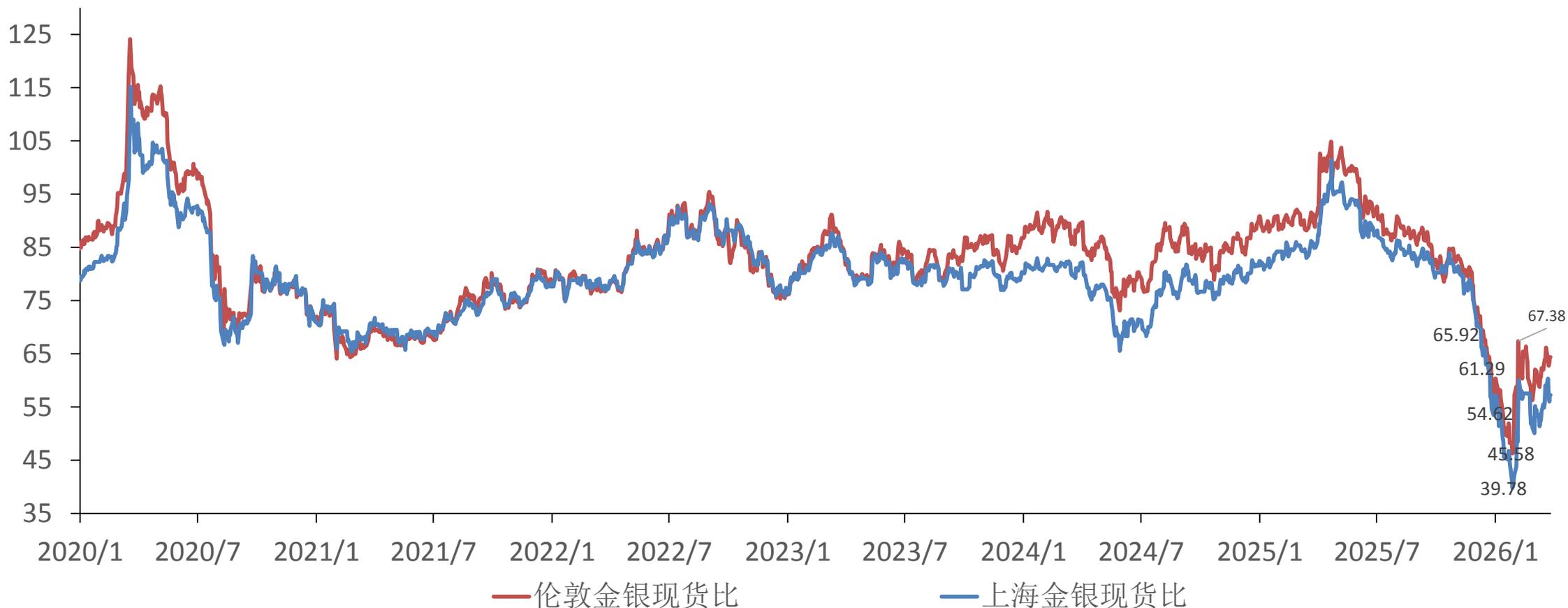
伦敦金现和美元指数

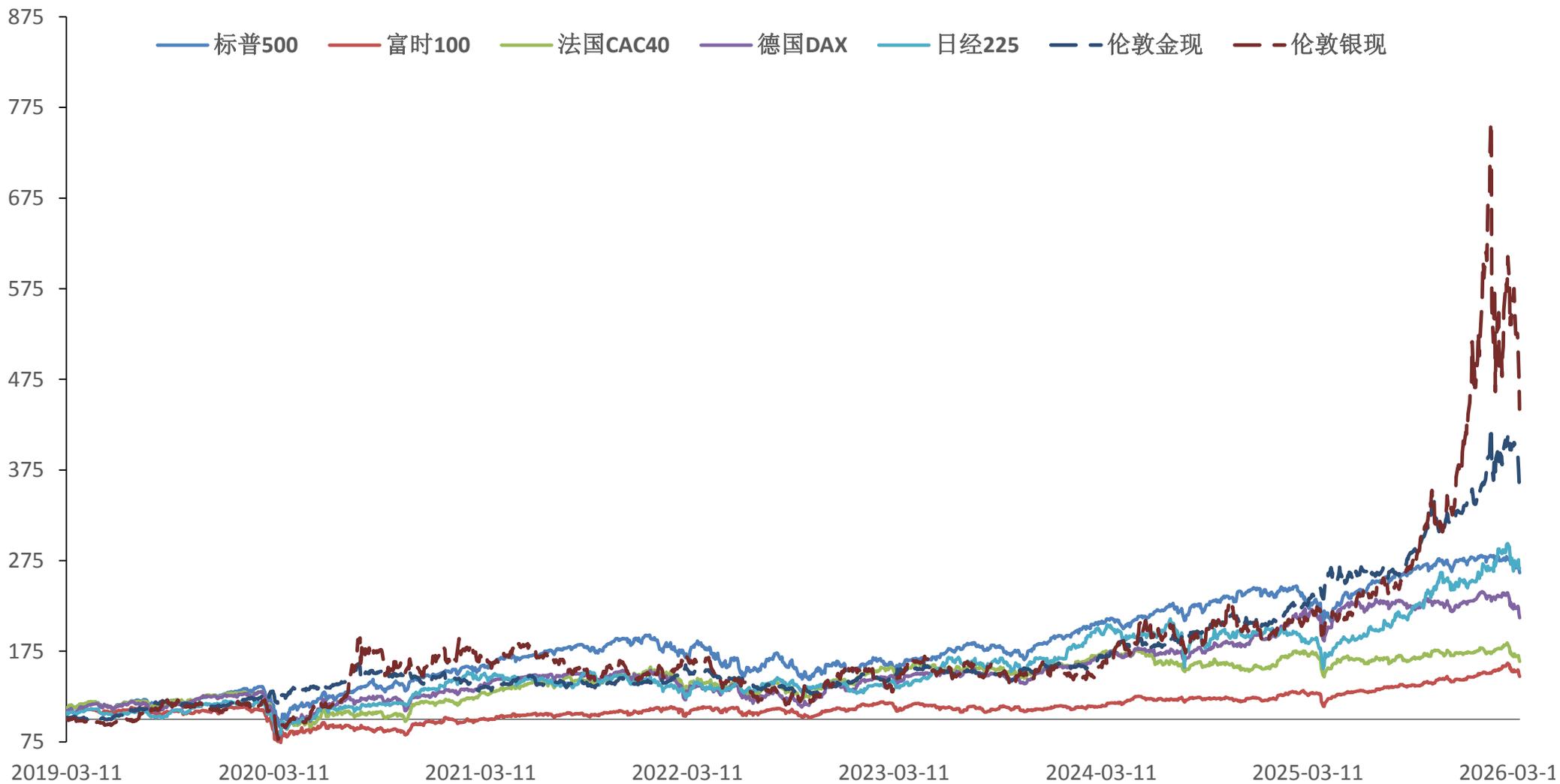


伦敦银现和美元指数

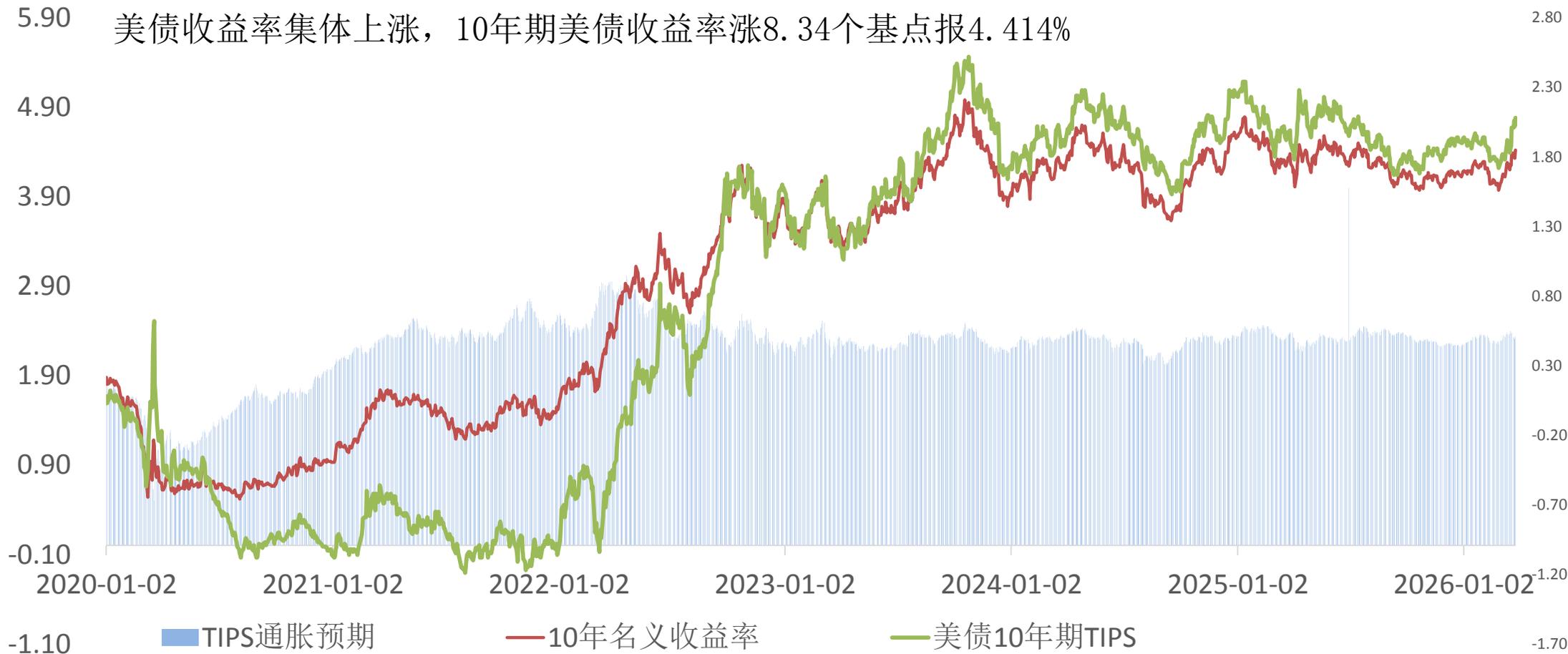


内外盘金银现货比较

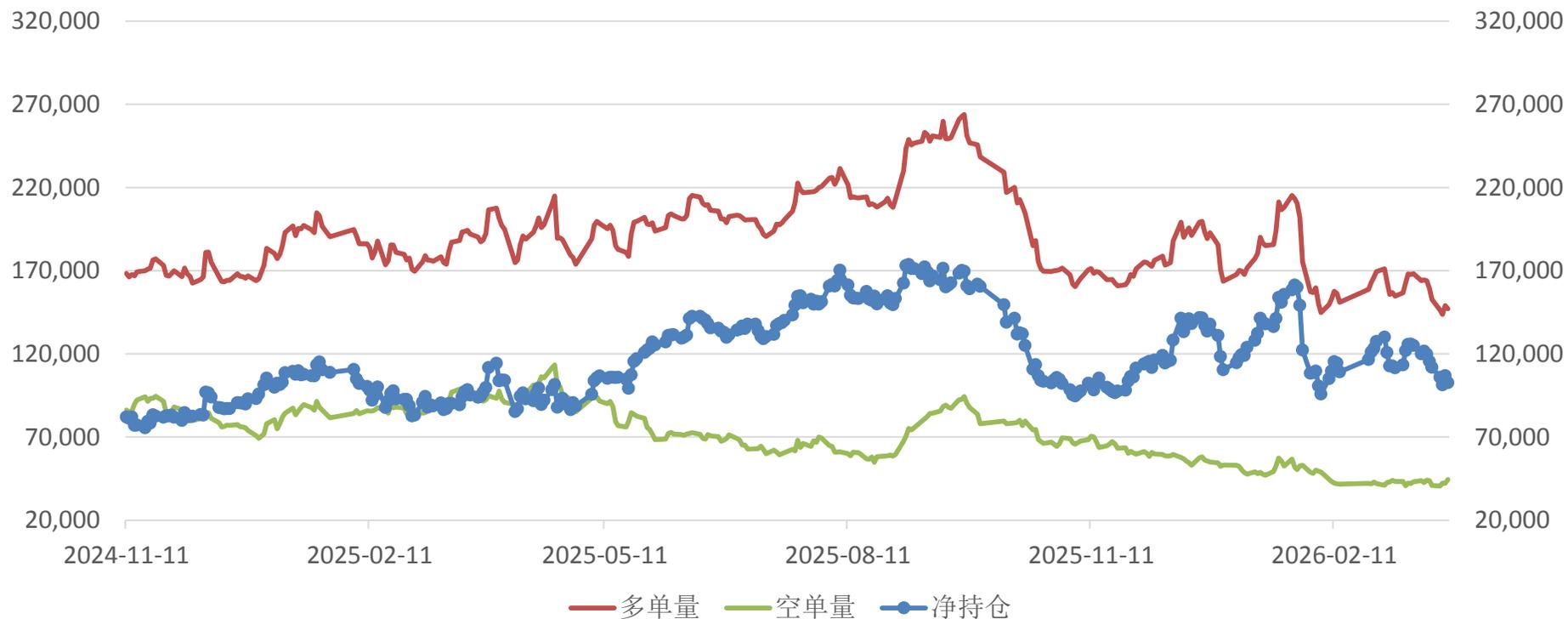




美债十年期收益率

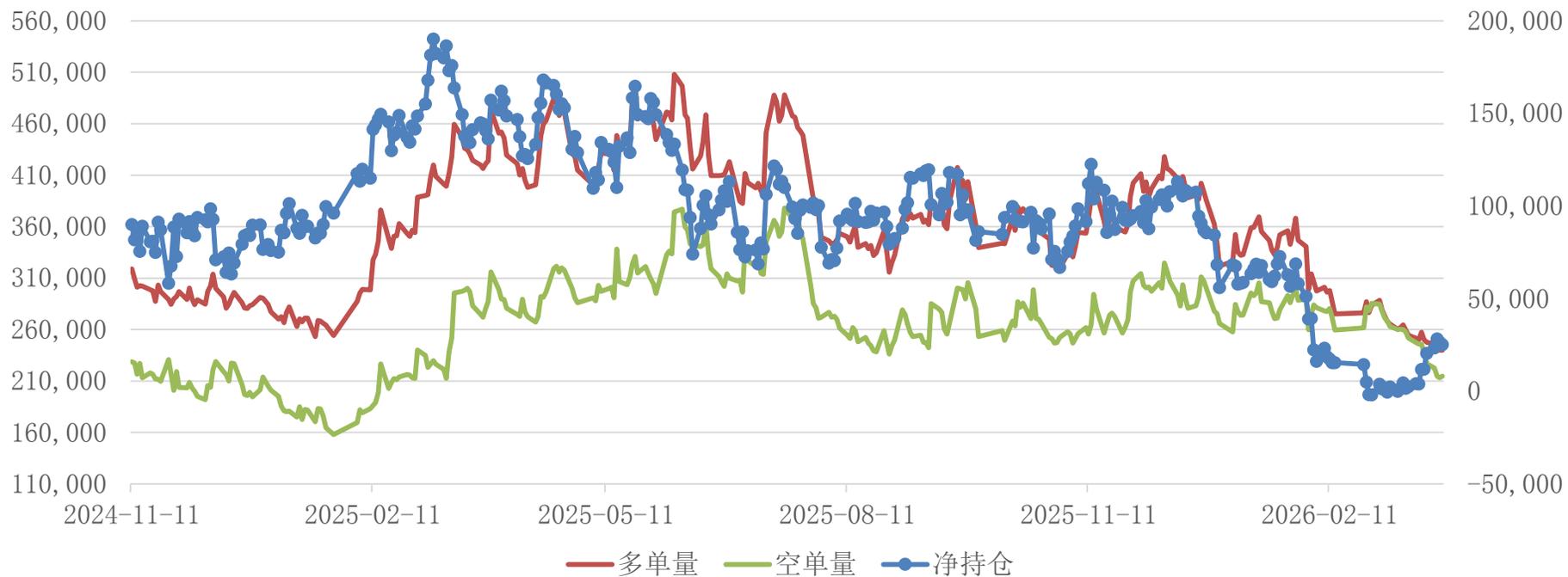


沪金前二十持仓



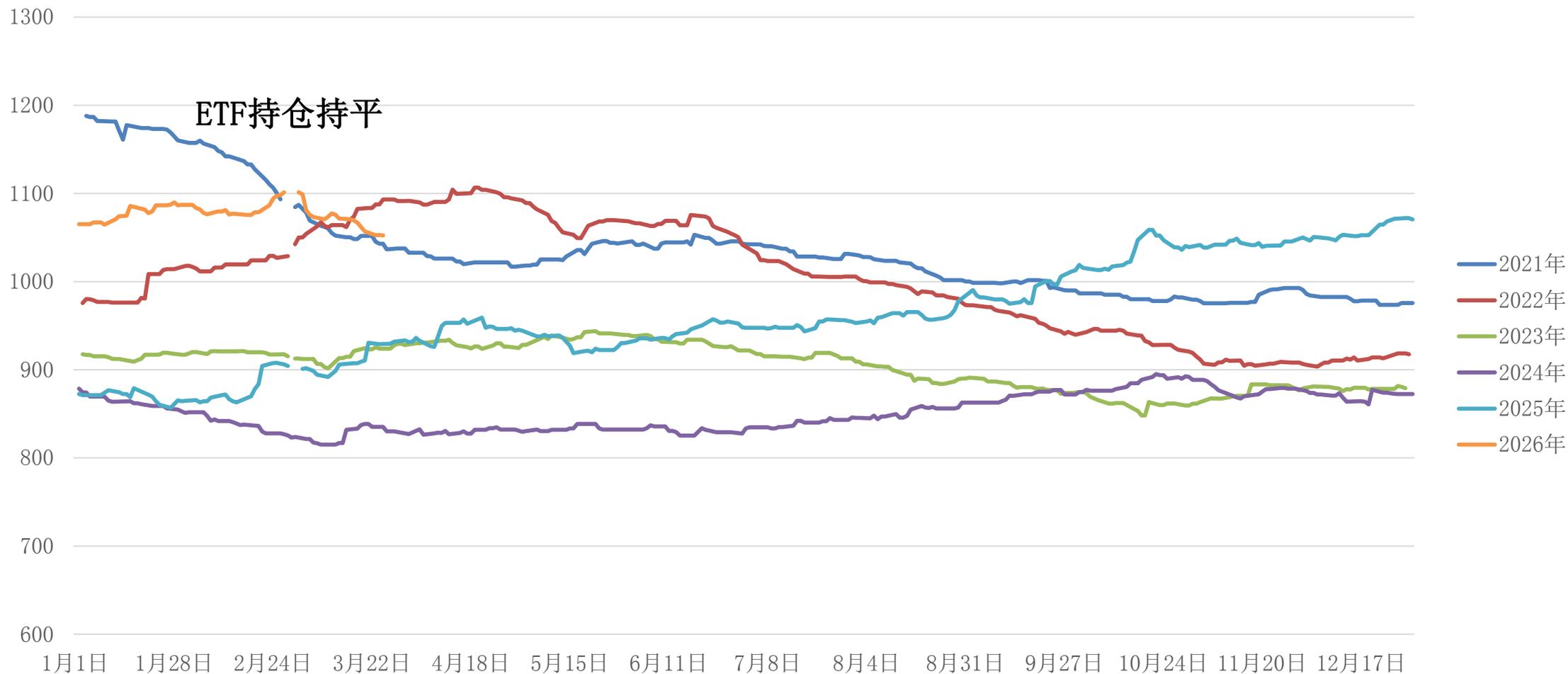
	2026年3月26日	2026年3月25日	增减	幅度
多单量	147,144	149,118	-1,974	-1.32%
空单量	44,494	42,187	2,307	5.47%
净持仓	102,650	106,931	-4,281	-4.00%

沪银前二十持仓

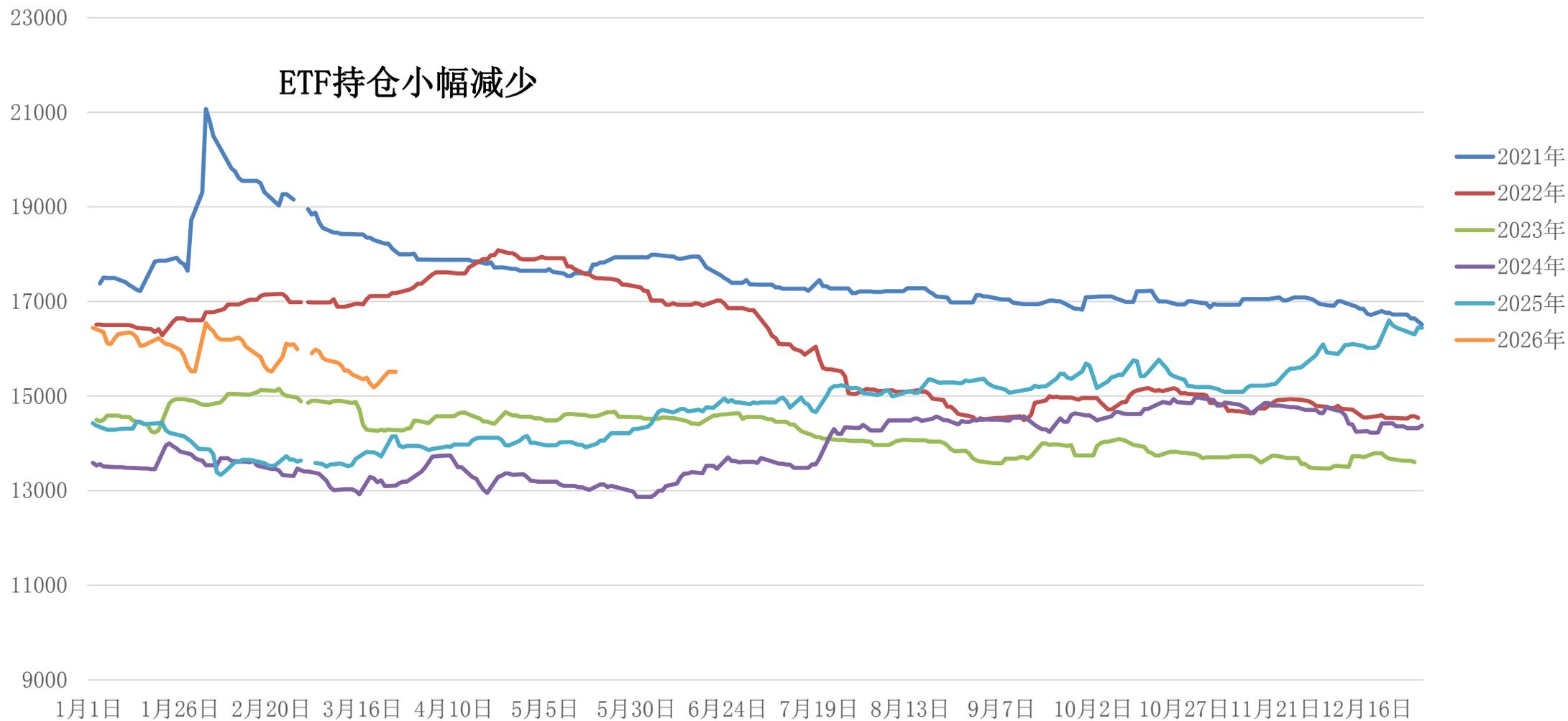


	2026年3月26日	2026年3月25日	增减	幅度
多单量	240,033	239,795	238	0.10%
空单量	214,706	213,145	1,561	0.73%
净持仓	25,327	26,650	-1,323	-4.96%

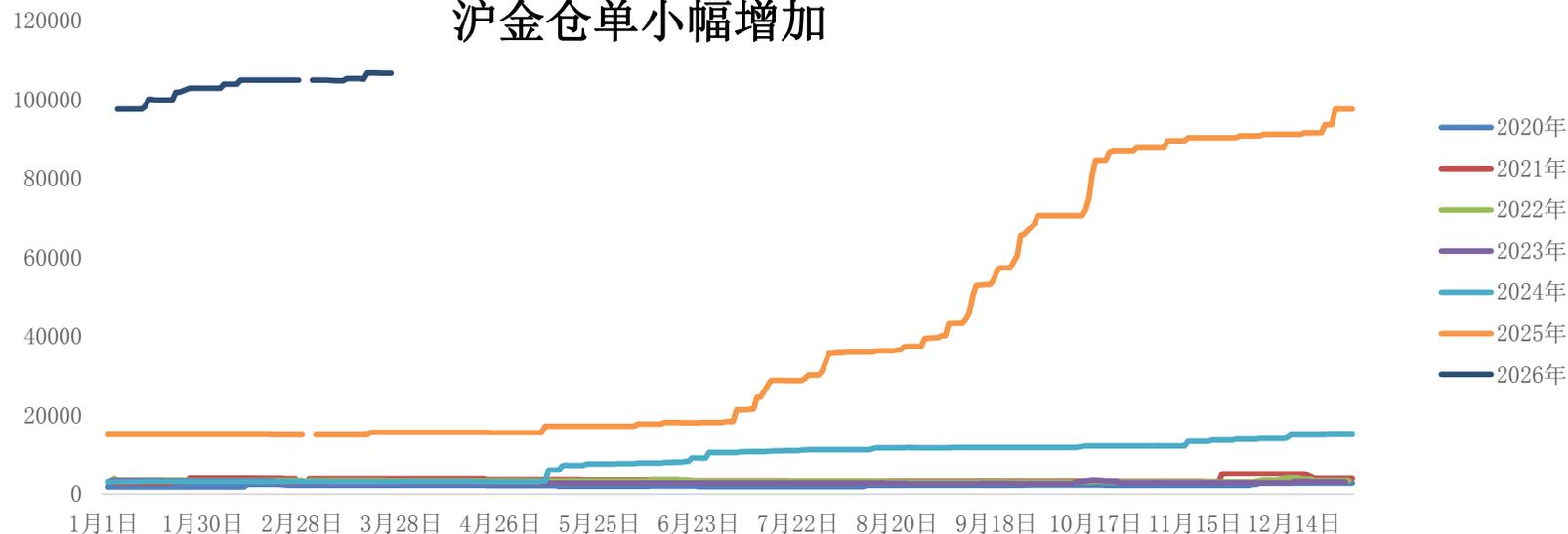
SPDR黄金ETF持仓



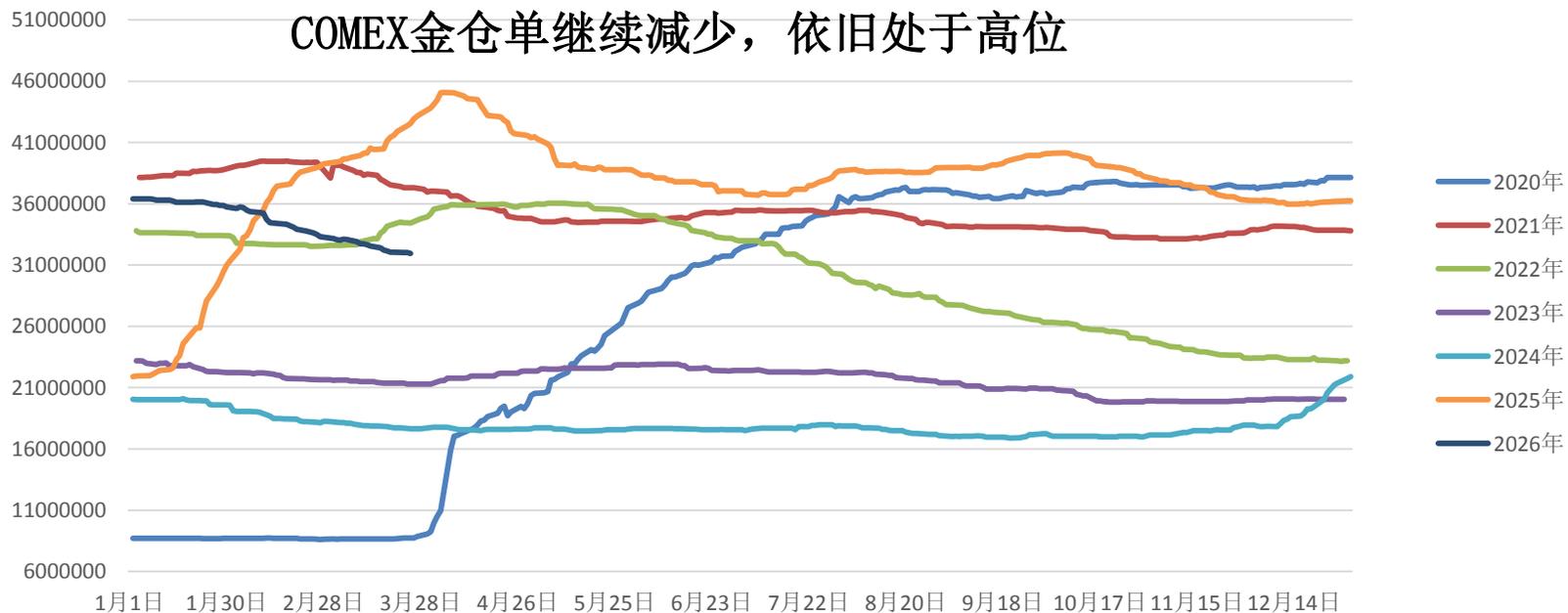
白银ETF持仓

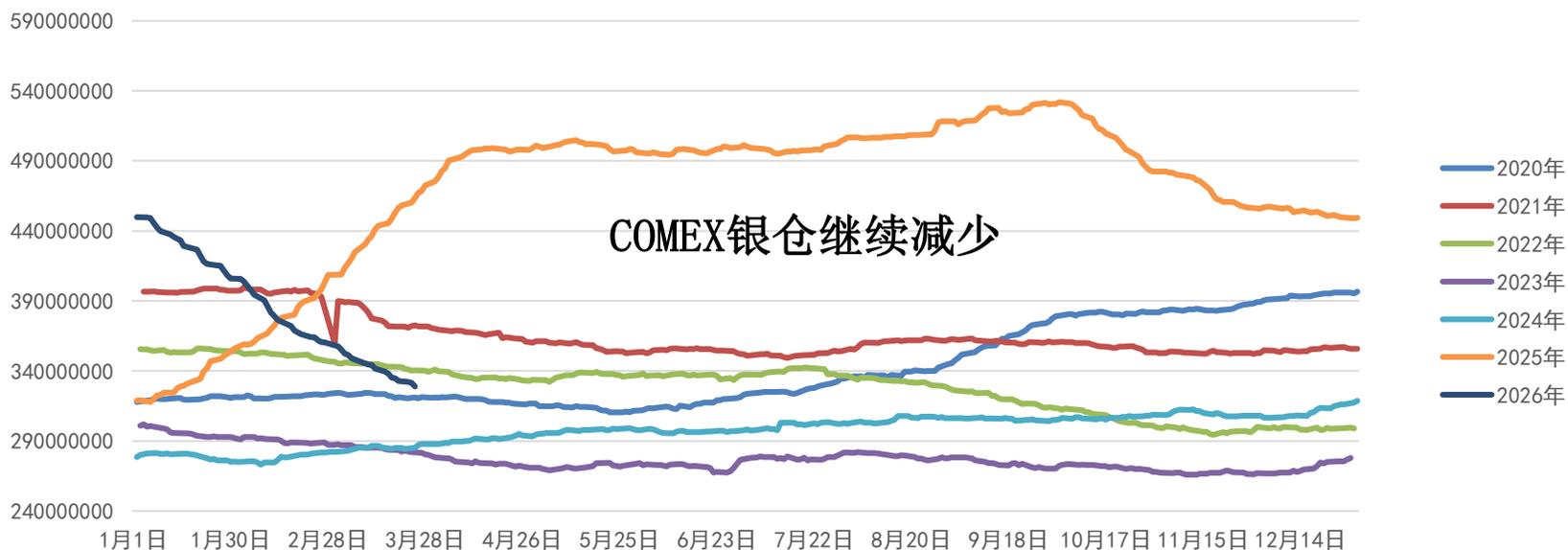
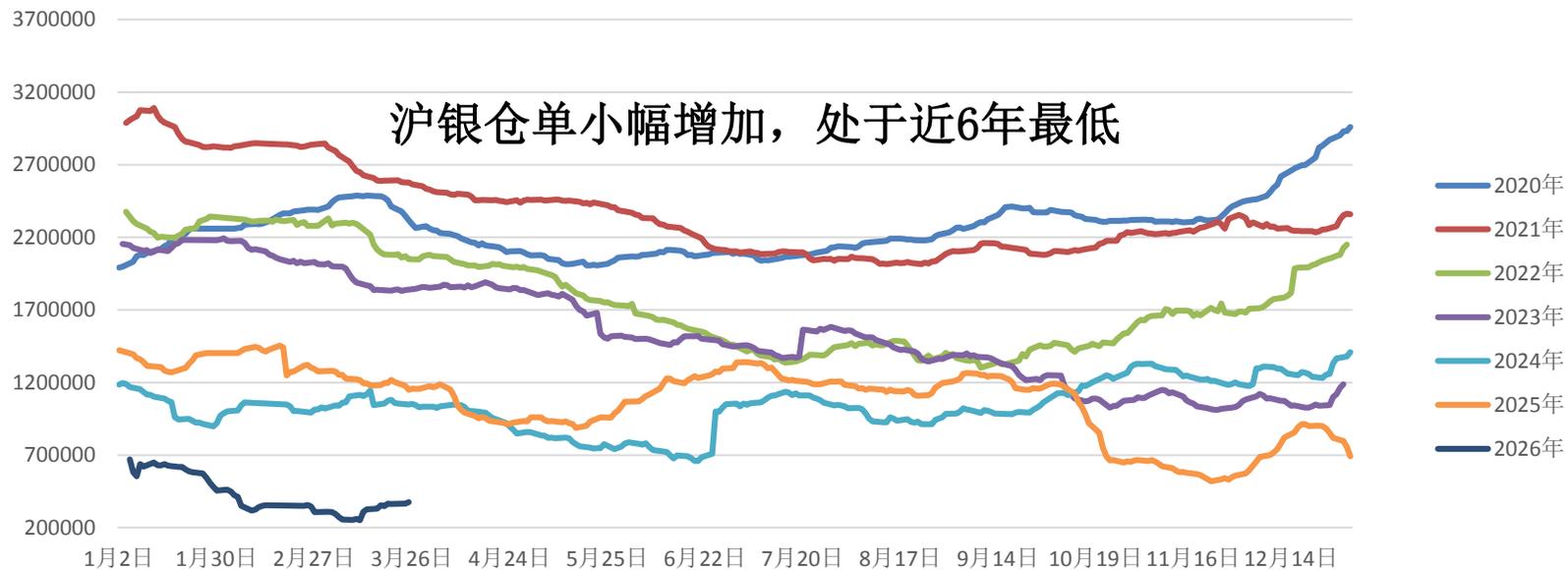


沪金仓单小幅增加



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