



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-03-03

贵金属

蒋文斌

宏观金融组

从业资格号: F33048844

交易咨询号: Z0017196

电话: 0755-23375128

邮箱: jiangwb@wkqh.cn

【行情资讯】

沪金涨 1.14%，报 1184.90 元/克，沪银跌 1.88%，报 22939.00 元/千克；COMEX 金涨 1.80%，报 5342.30 美元/盎司，COMEX 银跌 3.83%，报 89.72 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.05%，美元指数报 98.55；

美以联合对伊朗发动军事打击后，局势持续升级，中东尾部风险增加。市场对避险资产的需求上升，金银价格上涨。但有别于短期军事行动，美国总统特朗普于 3 月 3 日凌晨发言称，美国将会轻松获胜，该场战役此前预计将持续 4 到 5 周，但可能会更久。叠加本次冲突的目标规模及相关政治言论，美以与伊朗之间交火的持续时间存在较大不确定性。

此外，公布的美国 2026 年 2 月的 ISM-PMI 数据录得 52.4，高于市场预期，整体仍处于扩张区间。就分项数据来看，受原材料价格上涨影响，物价指数大幅攀升至 70.50，创 2022 年 8 月以来新高；就业市场则持续疲软，就业指数（48.80）较前期有所上涨但仍处于收缩区间，劳动力市场复苏进程缓慢。

【策略观点】

美以联合军事打击后，中东局势持续升级，尾部风险显著抬升，贵金属短期受避险情绪推动走强。随着特朗普表态及冲突目标规模，中东紧张局势持续时长存在较大不确定性，价格大概率重回高位震荡。策略上短期保持观望，沪金主力合约参考运行区间 1150-1200 元/克，沪银主力合约参考运行区间 22000-25000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-03-02	2026-02-27	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2026-02-27	2026-02-26			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5296.40	5201.50	上涨	1.82%	98.80%
	成交量	万手	14.52	12.75	上涨	13.88%	14.68%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	42.02	40.71	上涨	3.22%	13.20%
	库存	吨	1036	1042	下跌	-0.50%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5222.30	5167.35	上涨	1.06%	98.82%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1197.22	1147.90	上涨	4.30%	99.19%
SHFE黄金	成交量	万手	43.90	25.57	上涨	71.66%	56.62%
	持仓量	万手	30.99	30.23	上涨	2.52%	4.41%
	库存	吨	105.06	105.06	持平	0.00%	96.38%
AuT+D	沉淀资金	亿元	593.57	555.15	流入	6.92%	87.29%
	收盘价	多付空	1,199.51	1,142.48	上涨	4.99%	99.19%
	成交量	吨	60.95	38.41	上涨	58.68%	73.49%
	持仓量	吨	237.94	235.98	上涨	0.83%	83.93%
白银		COMEX报告区间为:	2026-02-27	2026-02-26			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	94.39	88.87	上涨	6.21%	96.86%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	12.55	13.15	下跌	-4.59%	3.82%
	库存	吨	11208	11217	下跌	-0.08%	0.79%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	89.98	86.43	上涨	4.10%	93.75%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	24,431.00	23,019.00	上涨	6.13%	96.78%
SHFE白银	成交量	万手	132.89	101.32	上涨	31.16%	53.41%
	持仓量	万手	53.01	52.47	上涨	1.02%	2.40%
	库存	吨	309.44	306.60	上涨	0.93%	0.80%
AgT+D	沉淀资金	亿元	349.66	326.14	上涨	7.21%	89.75%
	收盘价	空付多	23,952.00	22,369.00	流入	7.08%	97.18%
	成交量	吨	820.09	498.86	上涨	64.39%	81.12%
	持仓量	吨	2951.328	2988.126	下跌	-1.23%	2.40%

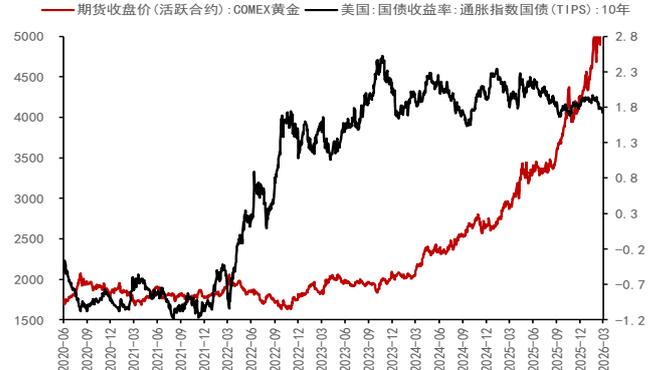
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



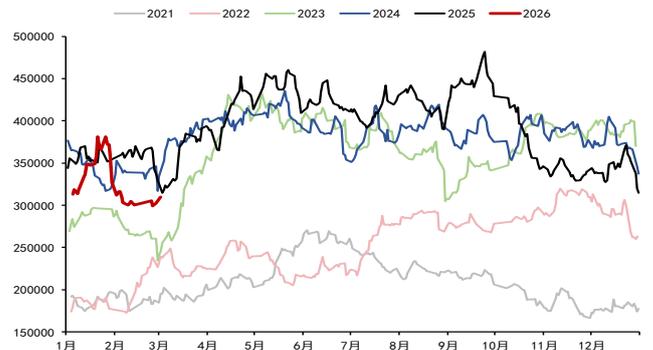
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



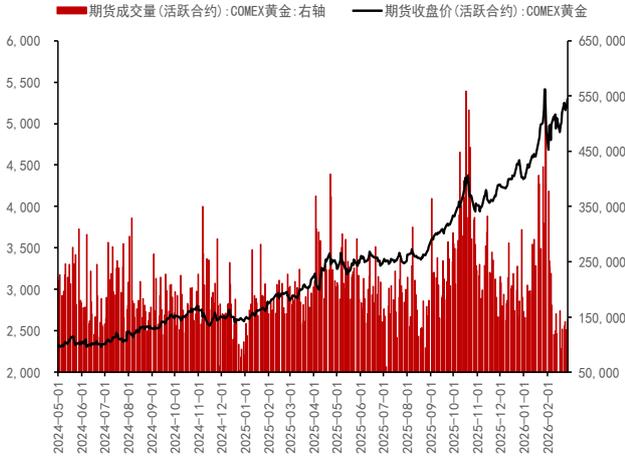
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



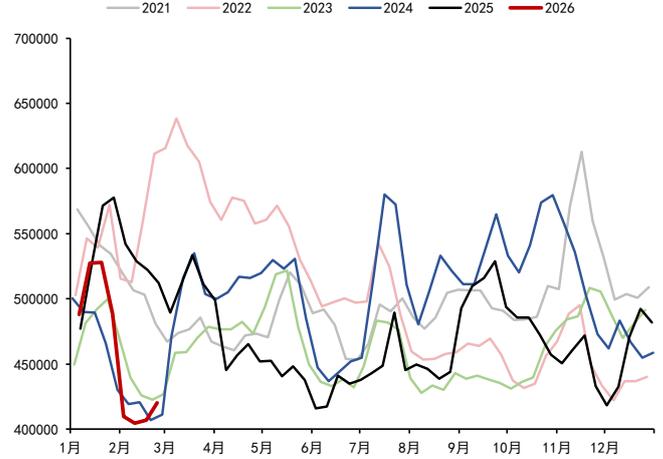
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



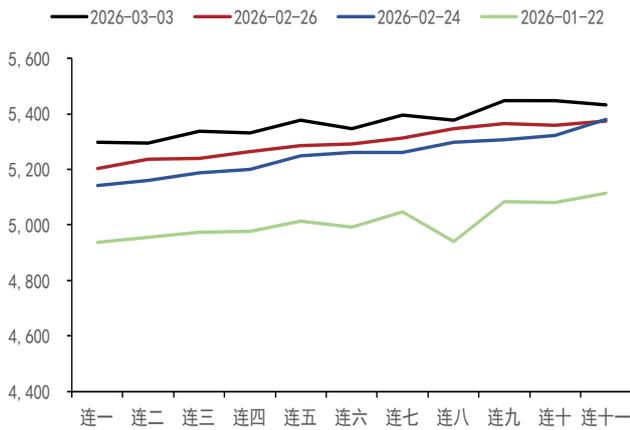
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



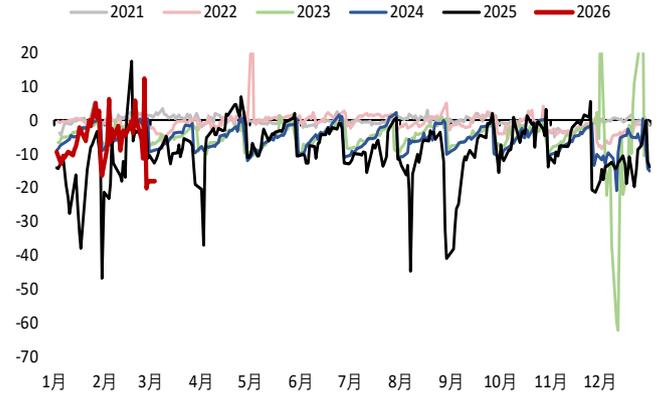
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



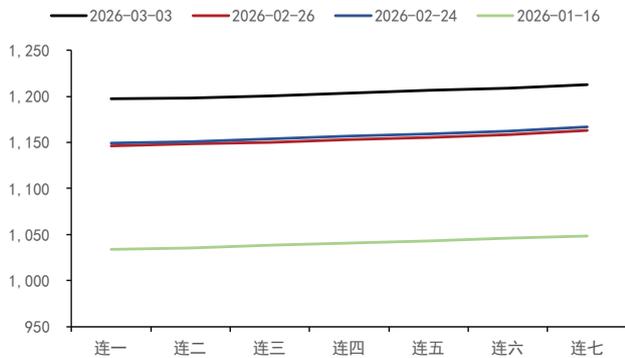
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



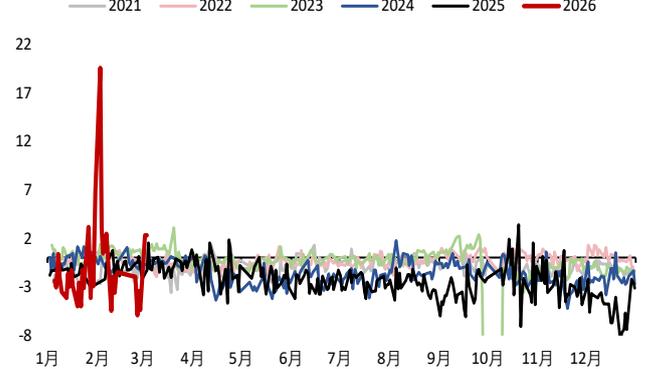
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



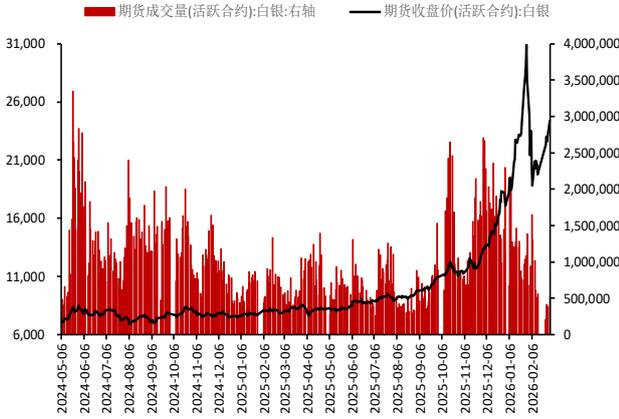
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



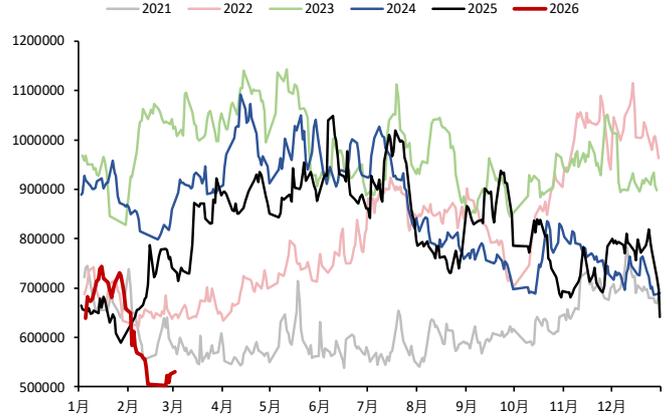
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



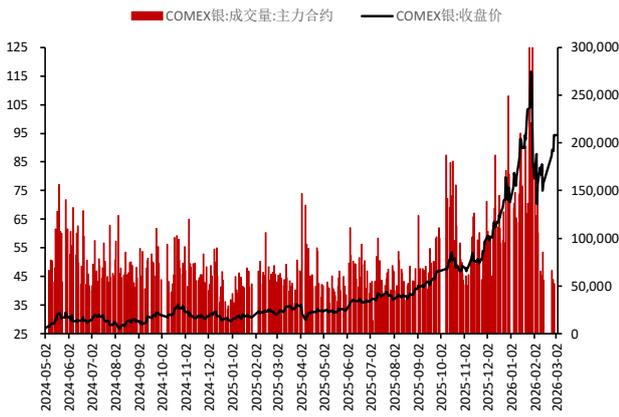
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



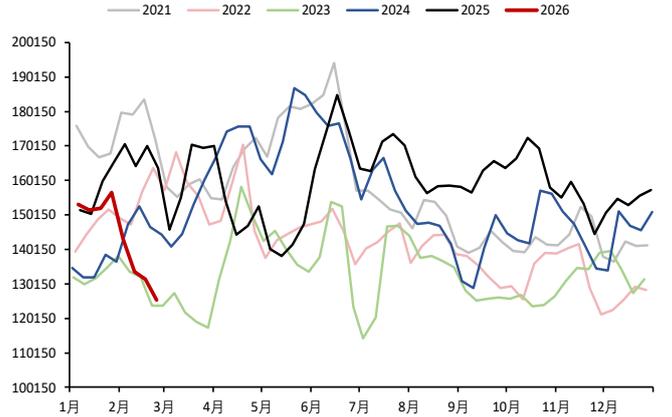
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



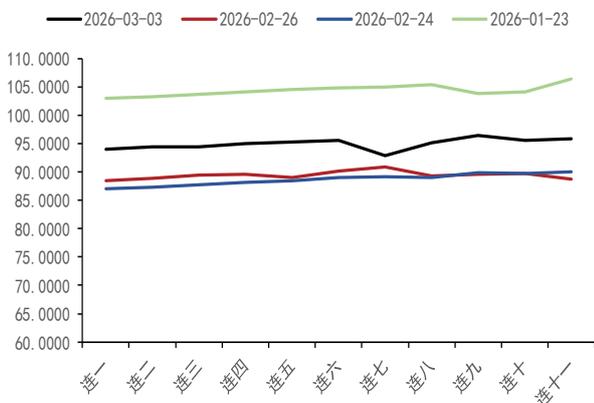
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



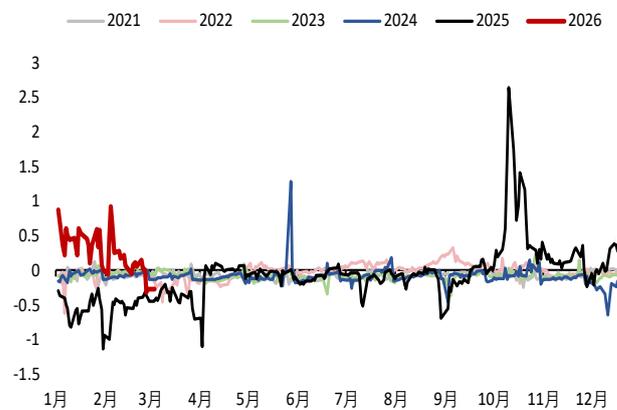
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



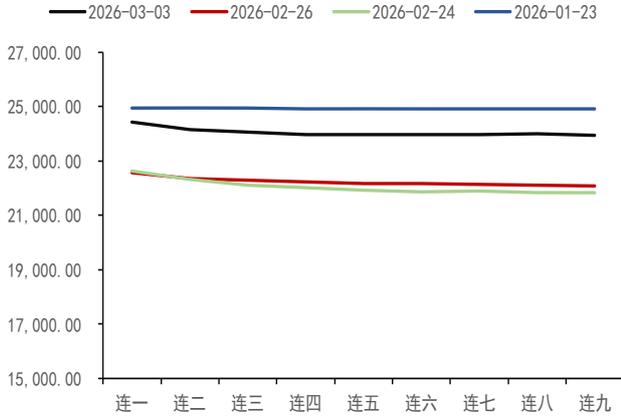
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



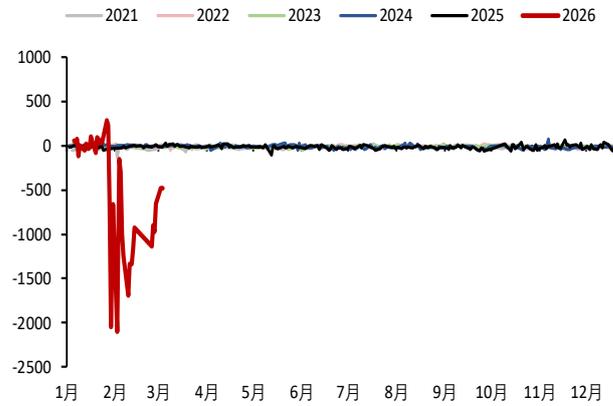
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



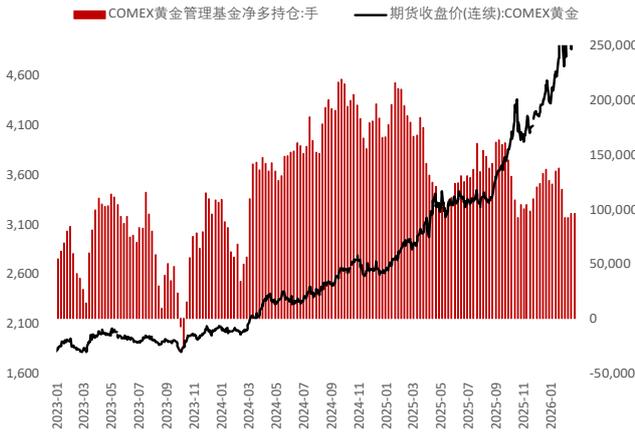
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



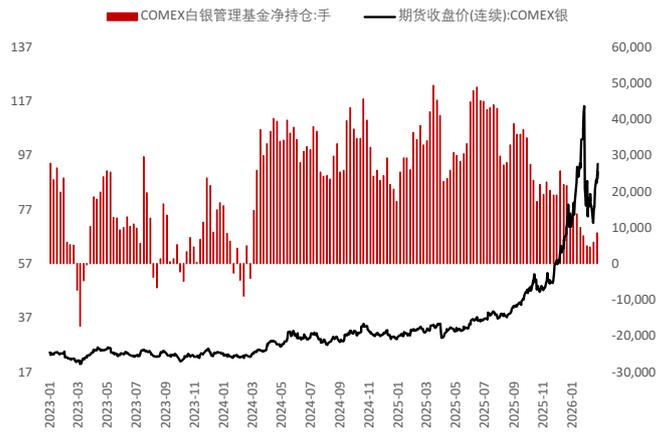
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



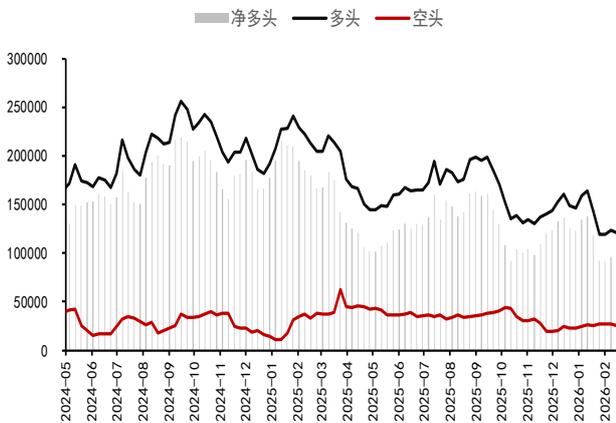
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



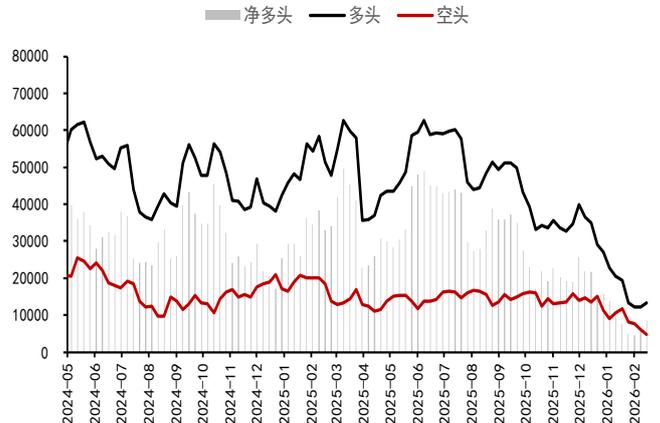
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



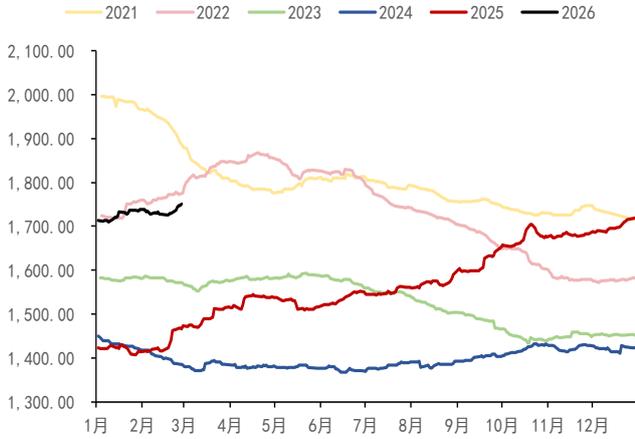
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



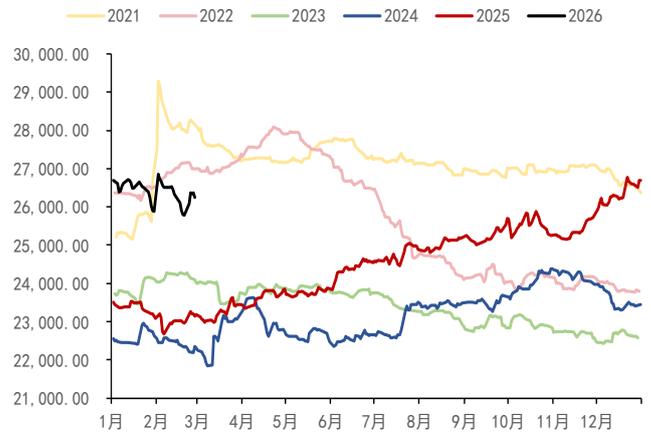
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



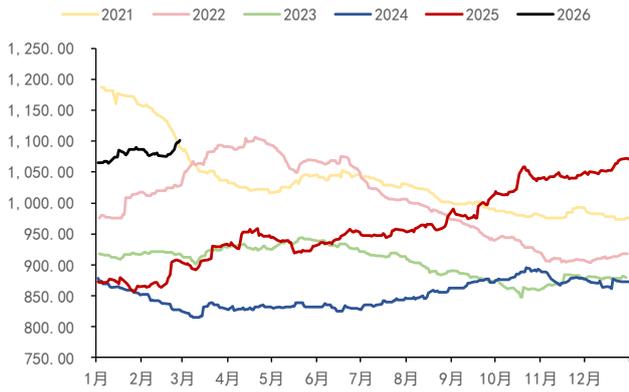
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: SLV 白银持仓量 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: 主要金银 ETF 持仓

金银ETF持仓情况		2026-03-02	2026-02-27	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金						
SPDR美国	收市价	美元	#N/A	483.75	#N/A	#N/A
	持有量	吨	#N/A	1101.33	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1848.64	#N/A	0.39%
	成交量	万份	#N/A	1664.65	#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨	499.32	499.32	持平	93.46%
GBS英国	持有量	吨	30.72	30.72	下跌	3.84%
PHAU英国	持有量	吨	54.43	54.50	下跌	4.61%
GOLD英国	持有量	吨	29.81	29.77	上涨	90.83%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.29	35.29	下跌	3.84%
白银						
SLV美国	收市价	美元	81.27	84.99	下跌	-4.38%
	持有量	吨	#N/A	15992.40	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	462.46	#N/A	0.39%
	成交量	万份	8724.83	6917.92	上涨	26.12%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	486.13	486.13	持平	96.15%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.36	6747.36	持平	95.87%
CEF加拿大	持有量	吨	1610.16	1610.16	持平	17.58%

数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn