

沪金周度 期货研究报告

沪金看涨逻辑未变，多单持有

日期：2026.02.27

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

沪金投资建议

2

宏观综述

3

相关数据展示



1. 沪金投资建议



- 2月24日-2月27日，沪金主力合约周五收盘于1147.9元，周度上涨37.8元，涨幅3.41%。周度加权持仓30.2万手，增加2010手；周度加权成交量92.7万手，增加82.1万手。
- 2月24日-2月27日，沪银主力合约周五收盘于23019元，周度上涨3237元，涨幅16.36%。周度加权持仓52.5万手，增加19754手；周度加权成交量345.4万手，减少333.2万手。
- 春节后第一周国内贵金属高开后持续震荡（春节假期因美伊对峙情况加剧，对贵金属价格形成利好）。市场担忧的CME白银3月逼仓事件并未发生（多头合约主动平仓），之后预期再次逼仓的难度加大。对于白银来说，起势的原因是其工业需求前景，但工业需求也会成为压制其的障碍，所以我们之前认为近期白银不如黄金稳健（2026年光伏行业普遍推动铜代银技术）。黄金短期存在挤泡沫风险，但其趋势未变，建议多单继续持有。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国内）

- 2月25日，上海房产新政“沪七条”出台。其中提到，一是适度提高住房公积金最高贷款额度。将缴存人家庭购买首套住房的公积金贷款最高额度从160万元提高至240万元，叠加多子女家庭和购买绿色建筑最高贷款额度上浮政策（最高上浮35%），本市公积金家庭贷款最高额度可达到324万元。对购买第二套住房的最高贷款额度也相应予以提高。
- 2月25日，美国贸易代表贾米森·格里尔2月25日表示，美国对部分国家加征的“全球进口关税”税率将从新近实施的10%升至15%或更高，但他未透露任何具体的贸易伙伴或其他细节。
- 2月26日，离岸人民币兑美元日内涨逾100点，接近6.84元关口，最高触及6.8421元。在岸人民币对美元升破6.85，创2023年4月以来新高。
- 2月27日，中国人民银行决定自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。下一步，中国人民银行将继续引导金融机构优化对企业汇率避险服务，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。



2. 宏观综述（国际）

- 2月24日，芝加哥美联储主席称，最高法院推翻特朗普紧急关税虽加剧不确定性，但可能为通胀降温。政策不确定性固化了企业观望状态，却可能在通胀端带来缓解。他强调需看到通胀向2%目标回落的广泛证据才会支持降息。尽管近期通胀超预期，市场推迟降息预期，他仍对年内“多次”降息持乐观态度。
- 2月26日，欧元区2月消费者信心指数终值-12.2，前值-12.2；欧元区2月经济景气指数98.3，预期99.8，前值为99.4。
- 2月26日，美联储理事斯蒂芬·米兰表示，尽管近期数据显示劳动力市场正在改善，但仍希望2026年将利率下调整整一个百分点。米兰表示，我认为降息四次是合适的，而且宜早不宜迟。我们对银行监管过度了。从监管角度看，银行向实体经济投放贷款代价过高，导致私募信贷规模飙升。信贷创造从银行体系转移到了非银行机构，我认为我们开始看到其中一些过度扩张的现象受到影响。
- 2月26日，美国2月14日当周续请失业救济人数为183.3万人，预期185.8万人，前值186.9万人；美国2月21日当周首次申请失业救济人数为21.2万人，预期21.6万人，前值20.6万人。



4. 相关数据展示

指标名称	更新日期	当前数值	变化值
金银比价	2026年2月26日	59.79	2.55
上期所黄金期货持仓	2026年2月26日	301008	2037.00
上期所黄金期货库存	2026年2月26日	105072	0.00
COMEX黄金期货库存	2026年2月26日	3348.77	-13.98
COMEX期货非商业多头持仓	2026年2月17日	213432	624.00
COMEX期货非商业空头持仓	2026年2月17日	213432	624.00
全球黄金ETF持仓量	2026年2月20日	4133.12	2.55
美国联邦基金目标利率	2025年12月11日	3.75	-0.25
LIBOR(美元):3个月	2024年9月30日	4.85	0.00
美元指数	2026年2月26日	97.78	0.13
美国十年期国债收益率	2026年2月26日	4.02	-0.03
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2026年2月25日	3.67	0.00
美国季调后核心CPI同比	2026年1月31日	2.50	-0.10
美国新增非农初值(千人)	2026年1月31日	130.00	80.00
标准普尔500波动率指数(VIX)	2026年2月26日	18.63	0.70

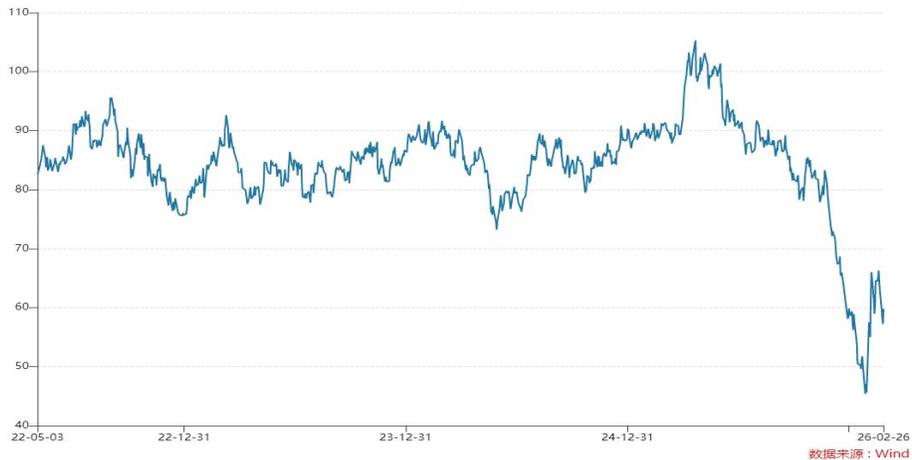
> 资料及图片来源：Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

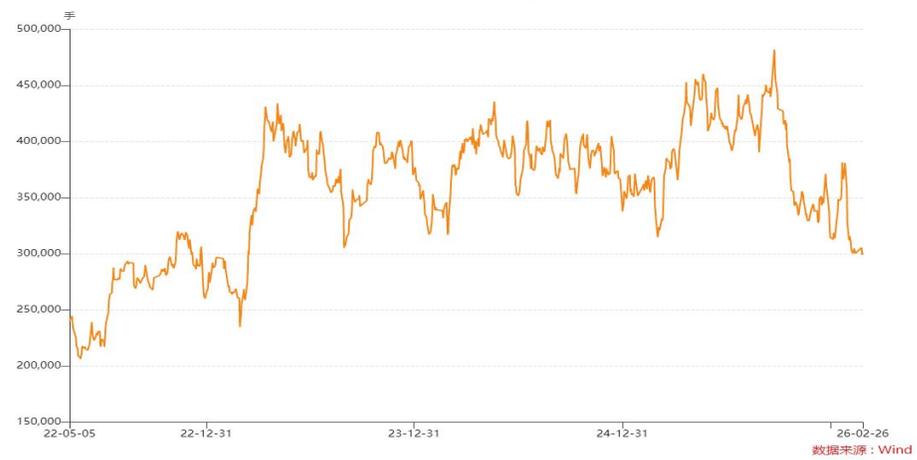


4. 相关数据展示

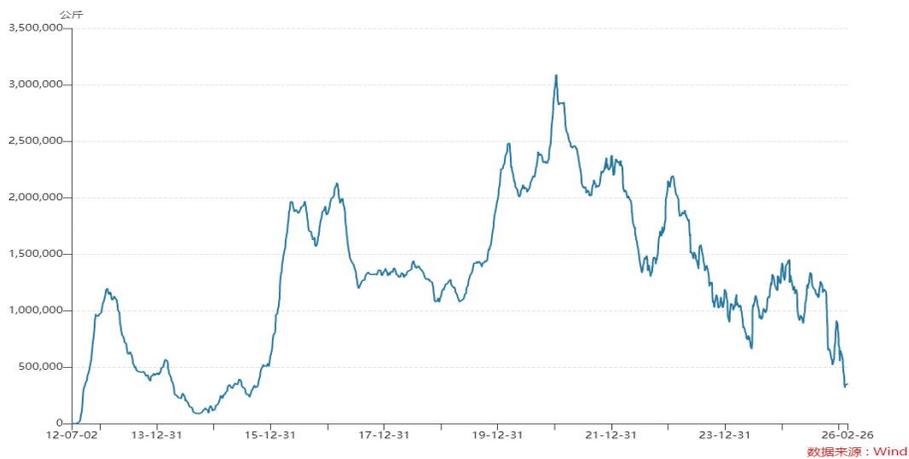
金银比价



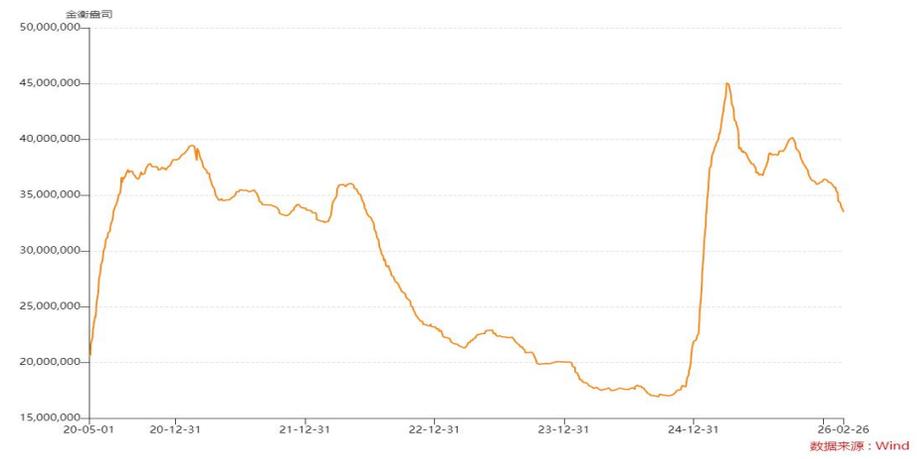
上期所黄金期货持仓



上期所白银期货库存



COMEX期货库存

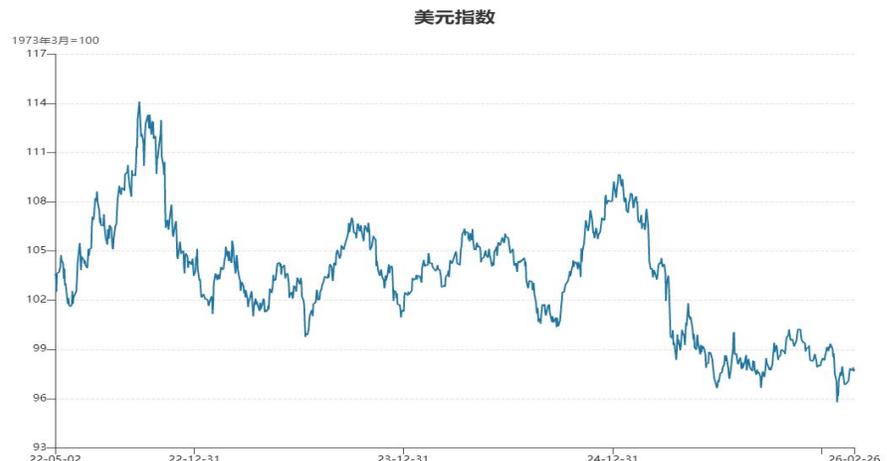
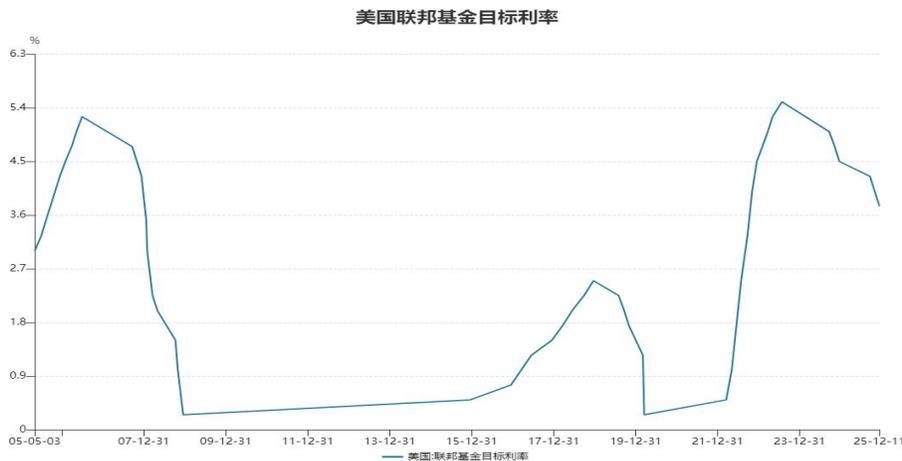
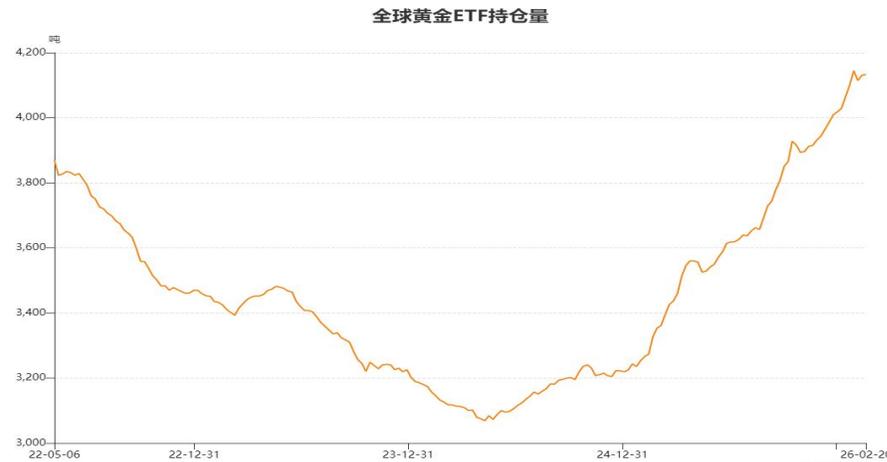


> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



4. 相关数据展示



数据来源: Wind

数据来源: Wind

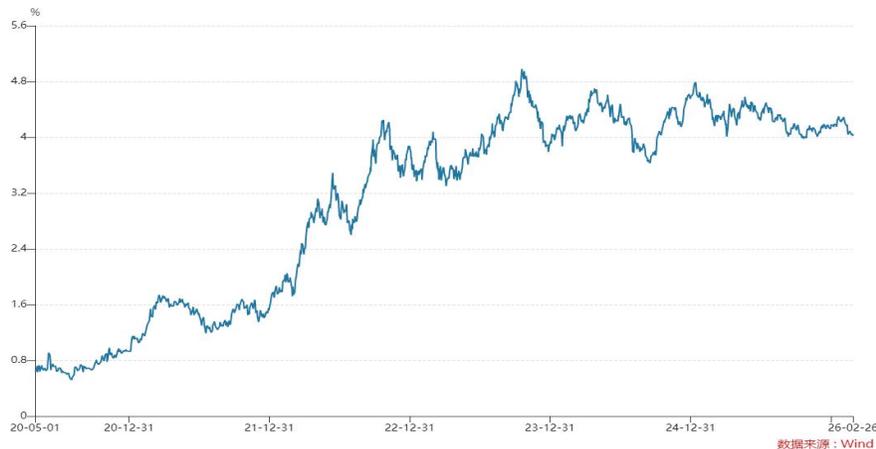
> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

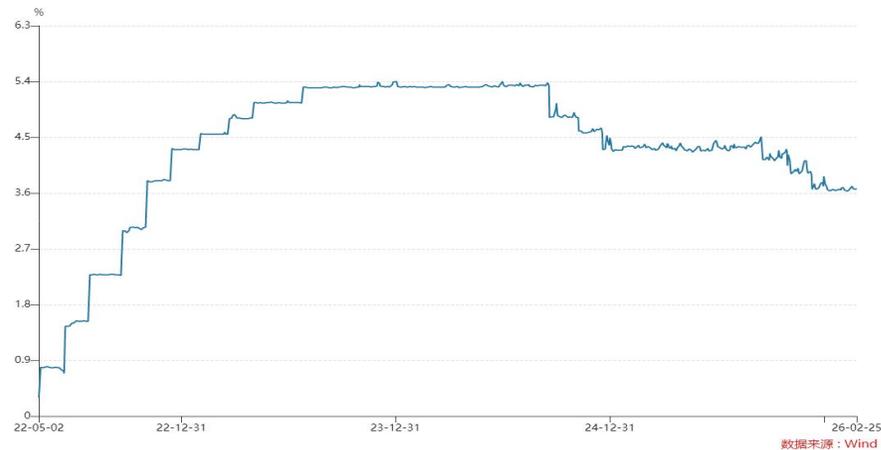


4. 相关数据展示

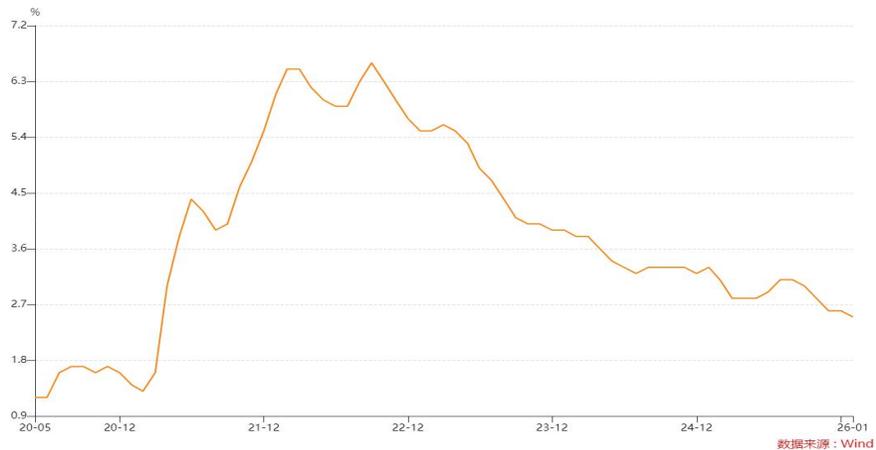
美国十年期国债收益率



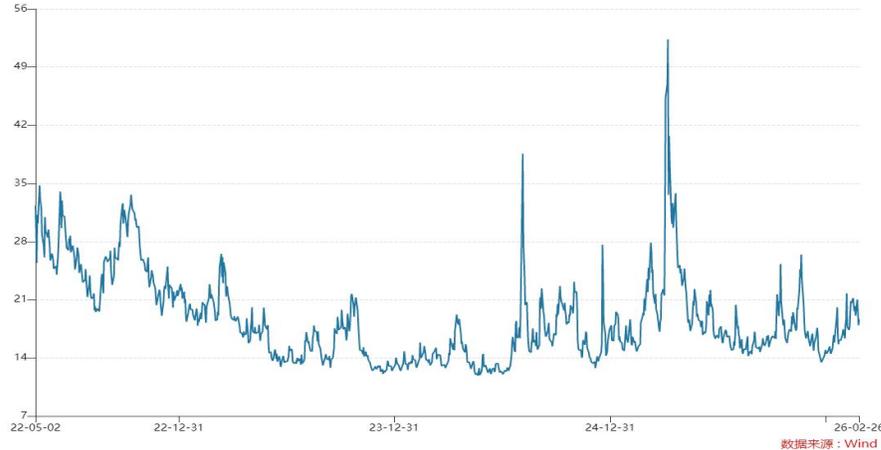
美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



美国核心CPI同比 (季调)



标准普尔500波动率指数 (VIX)



资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。