

沪金周度 期货研究报告

贵金属逻辑生变，建议暂时观望

日期：2026.03.13

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



- 3月9日-3月13日，沪金主力合约周五收盘于1133元，周度下跌7.8元，跌幅0.68%。周度加权持仓31.3万手，增加28281手；周度加权成交量159.9万手，减少68.5万手。
- 3月9日-3月13日，沪银主力合约周五收盘于20923元，周度下跌610元，跌幅2.83%。周度加权持仓48.3万手，减少16539手；周度加权成交量448.3万手，减少232.3万手。
- 本周贵金属普遍承压，主因是原油价格不断走高打压降息预期。在美伊冲突爆发之前，贵金属上涨逻辑为降息周期利多黄金白银（白银的逻辑还包括可用交割品不能满足实物需求），但由于冲突升级超出市场预期，油价呈现极度上涨趋势，美联储降息预期骤降，美元指数走强，从而导致贵金属之前的逻辑发生转变。在美伊冲突难以结束的当下，建议贵金属暂时观望，等待逻辑转变。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国内）

- 3月10日，海关总署发布数据显示，2026年前2个月，我国货物贸易进出口总值7.73万亿元，同比增速重回两位数至18.3%。其中，出口4.62万亿元，同比增长19.2%；进口3.11万亿元，同比增长17.1%。
- 3月11日，我国2月CPI同比上涨1.3%，市场预期0.9%，（前值0.2%，2月数据刷新2023年2月以来高点）。环比涨幅为1.0%。核心CPI（去掉食品和能源）同比上涨1.8%，创下2019年2月以来新高。PPI同比下降0.9%，虽然还是负的，但降幅比上月的-1.4%收窄不少，也优于市场预期的-1.2%。环比连续第5个月上涨，涨幅0.4%。
- 3月12日，为扩大内需、稳经济，中国已连续两年发行万亿级超长期特别国债，今年计划发行1.3万亿元超长期特别国债，而且这一资金用途有所扩围。
- 3月12日，根据乘联分会公布的数据显示，2月中国新能源汽车零售量46.4万辆，同比下降32%，环比下降22.1%。
- 3月13日，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于3月14日—17日率团赴法国与美方举行经贸磋商。



2. 宏观综述（国际）

- 3月10日，日本四季度实际GDP平减指数同比终值为3.4%，预期3.4%，前值3.4%；日本四季度实际GDP季环比终值为0.3%，预期0.3%，前值0.1%；日本四季度名义GDP季环比终值为0.9%，预期0.8%，前值0.6%；日本四季度实际GDP年化季环比终值为1.3%，预期1%，前值0.2%。
- 3月10日，据报道，因美伊冲突导致沙特阿拉伯、阿联酋、伊拉克和科威特削减了多达670万桶/日的石油产量。
- 3月11日，美国劳工统计局公布数据显示，2月CPI同比上涨2.4%，持平预期和前值；环比0.3%持平预期，略高于前值0.2%。核心CPI（剔除食品与能源）环比增长0.2%，同比增幅维持在2.5%，创近五年来最低增速。
- 3月12日，美国1月营建许可环比初值为-5.4%，预期-3.1%，前值4.8%；美国3月7日当周首次申请失业救济人数为21.3万人，预期21.5万人，前值21.3万人；美国2月28日当周续请失业救济人数为185万人，预期184.9万人，前值186.8万人。
- 3月12日，国际能源署（IEA）11日宣布，32个成员国已同意释放4亿桶战略石油储备。2022年俄乌冲突后，IEA成员国两次释放合计约1.83亿桶，而此次规模直接翻倍。



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3月12日	58.95	-1.15
上期所黄金期货持仓	2026年3月12日	309875	4171.00
上期所黄金期货库存	2026年3月12日	105420	510.00
COMEX黄金期货库存	2026年3月12日	3265.64	-6.43
COMEX期货非商业多头持仓	2026年3月3日	213752	2103.00
COMEX期货非商业空头持仓	2026年3月3日	213752	2103.00
全球黄金ETF持仓量	2026年3月6日	4150.44	-20.27
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3月12日	99.74	0.48
美国十年期国债收益率	2026年3月12日	4.27	0.06
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2026年3月11日	3.64	0.00
美国季调后核心CPI同比	2026年2月28日	2.50	0.00
美国新增非农初值(千人)	2026年2月28日	-92.00	-222.00
标准普尔500波动率指数(VIX)	2026年3月12日	27.29	3.06

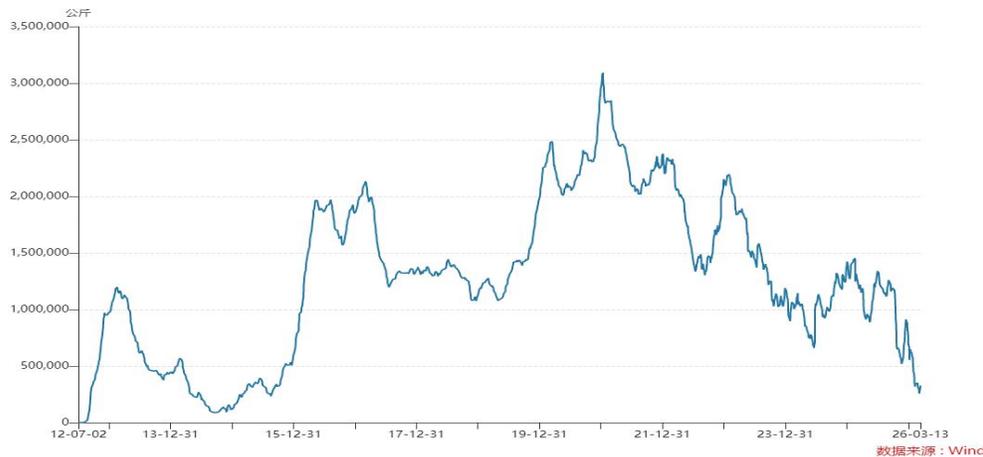
> 资料及图片来源：Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

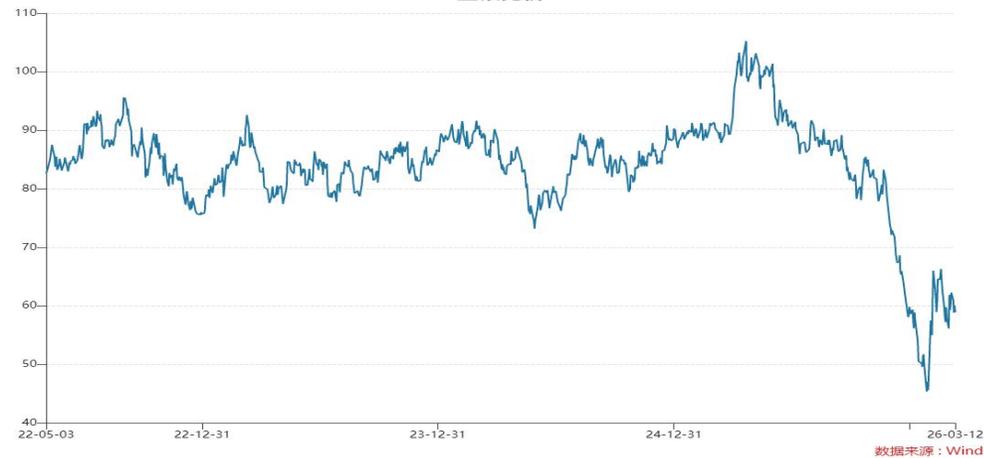


4. 相关数据展示

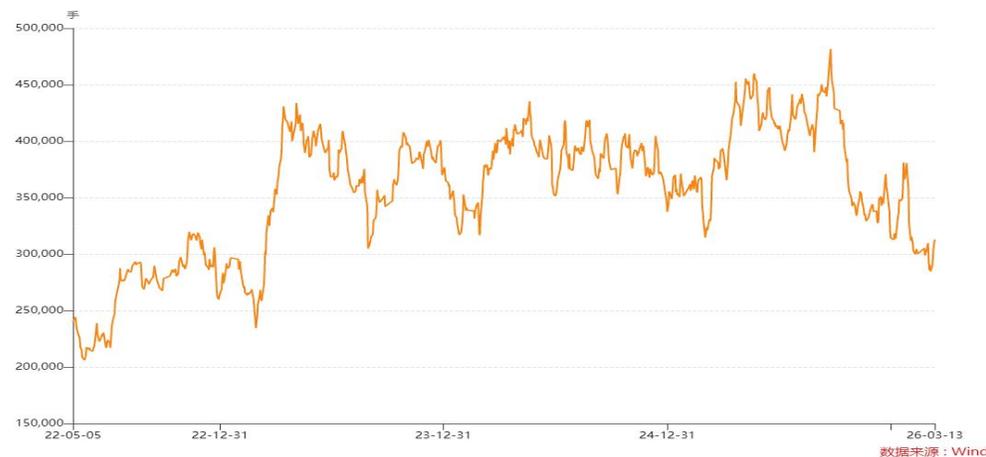
上期所白银期货库存



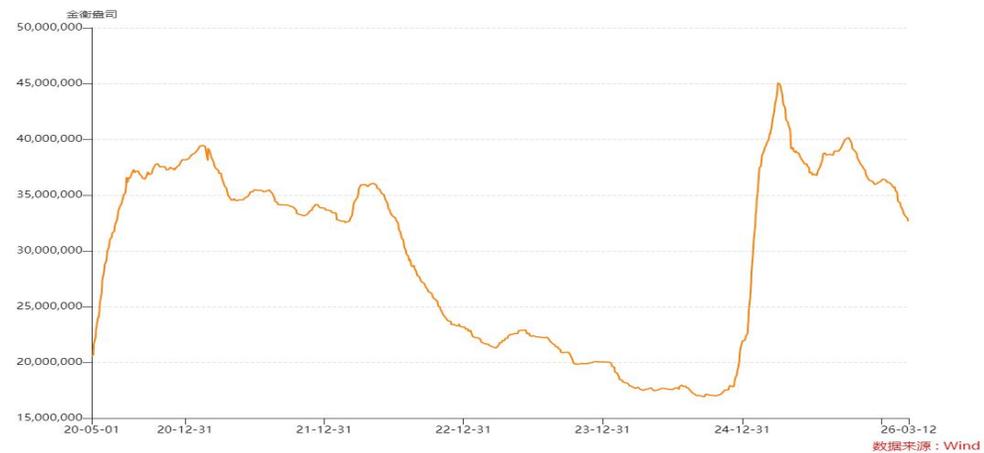
金银比价



上期所黄金期货持仓



COMEX期货库存



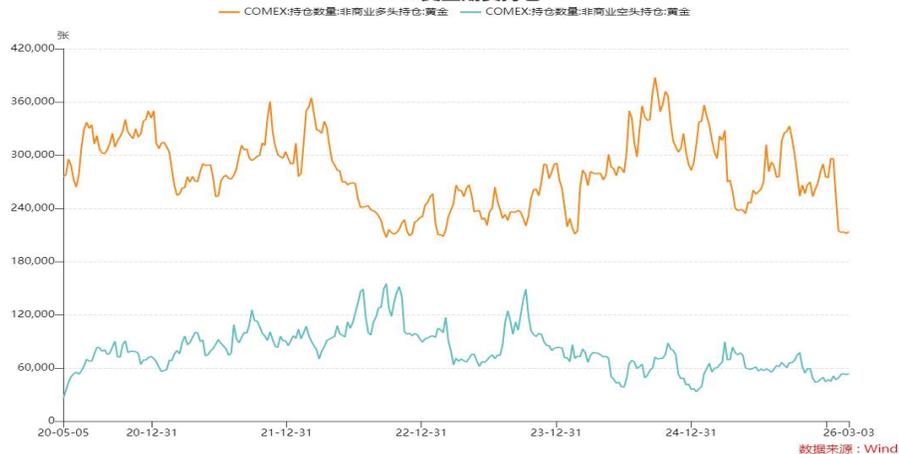
资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

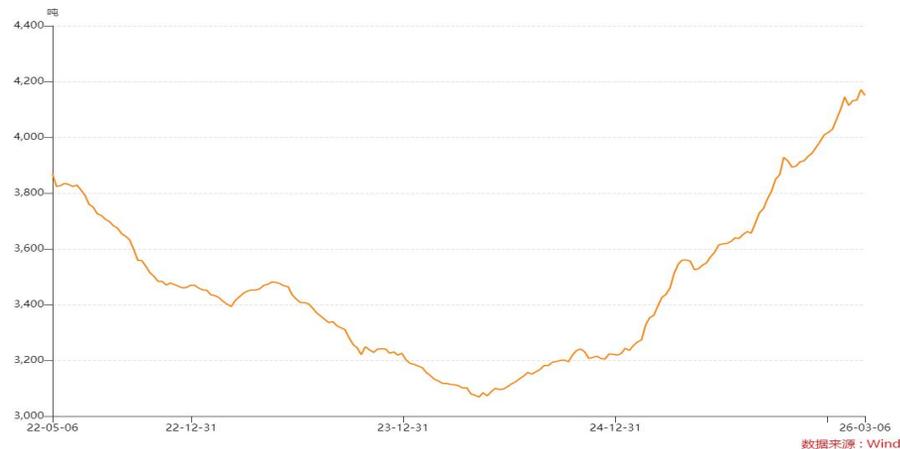


4. 相关数据展示

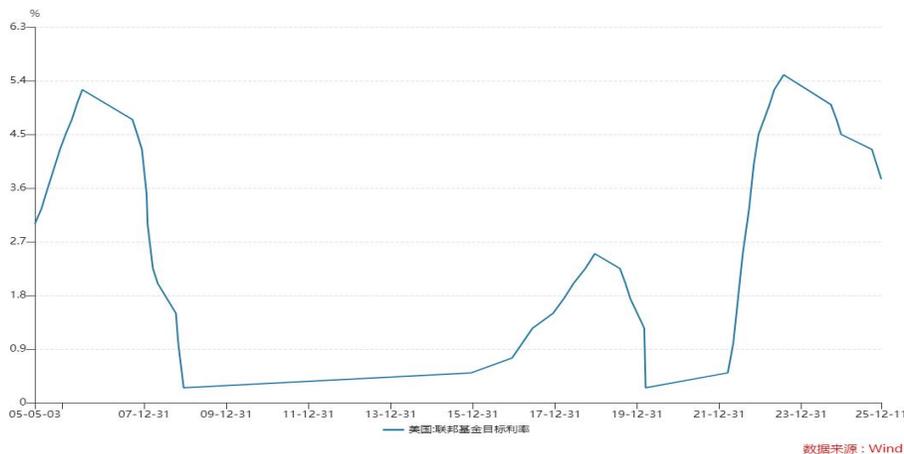
CFTC黄金期货持仓



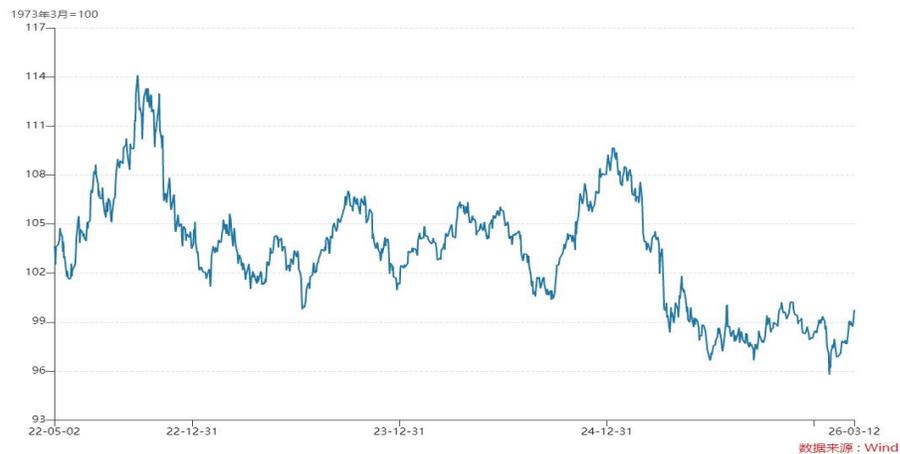
全球黄金ETF持仓量



美国联邦基金目标利率



美元指数

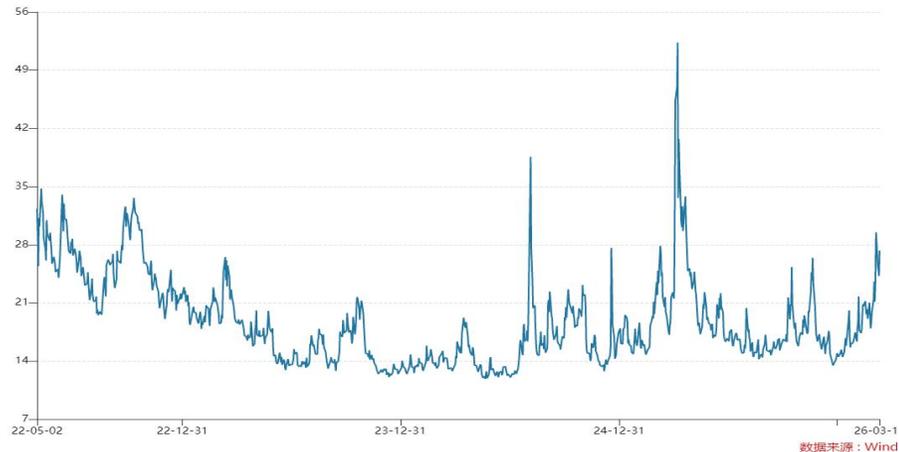


> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

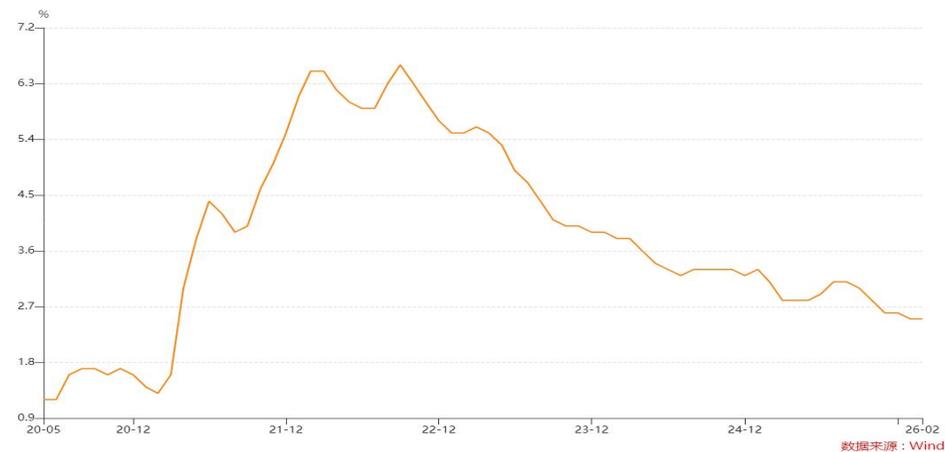


4. 相关数据展示

标准普尔500波动率指数 (VIX)



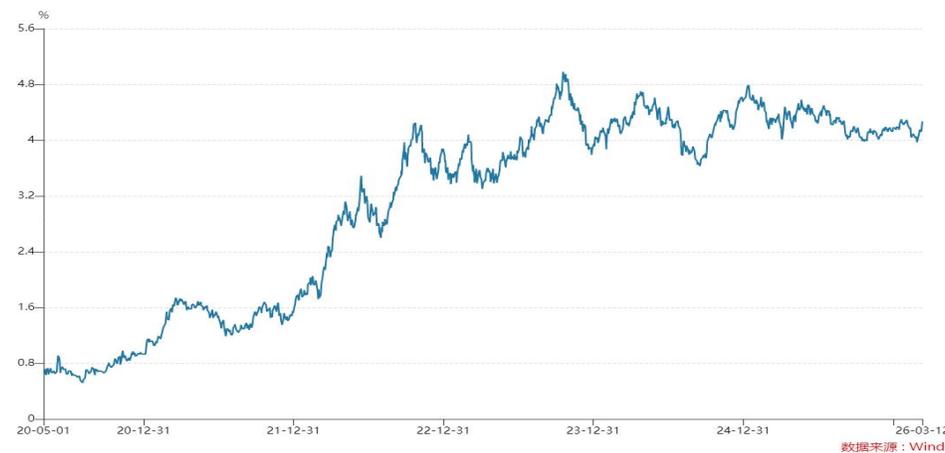
美国核心CPI同比 (季调)



美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



美国十年期国债收益率



资料来源: 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。