

沪金周度 期货研究报告

贵金属逻辑有变 多单分步轻仓埋伏

日期：2026.03.27

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

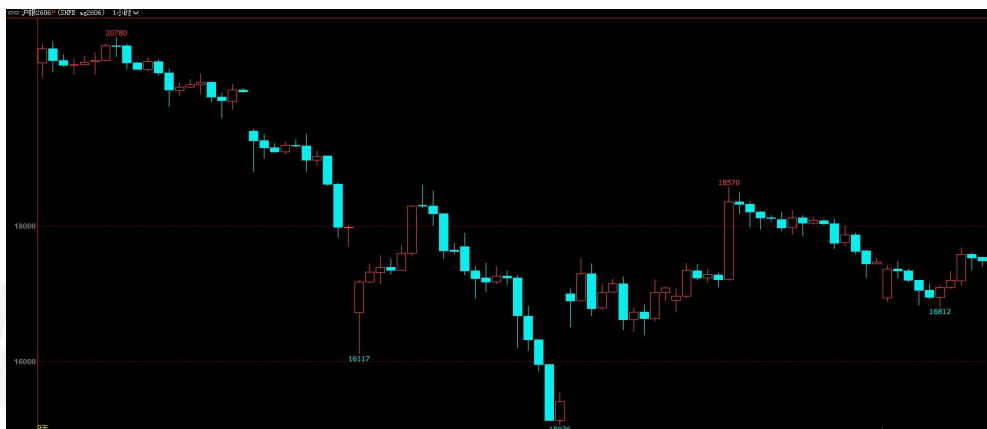


1. 沪金投资建议

沪金主力合约周内走势



沪银主力合约周内走势



- 3月23日-3月27日，沪金主力合约周五收盘于998.66元，周度下跌43.36元，跌幅4.16%。周度加权持仓27.4万手，减少26186手；周度加权成交量299.9万手，增加107.5万手。
- 3月23日-3月27日，沪银主力合约周五收盘于17489元，周度下跌136元，跌幅0.77%。周度加权持仓45.3万手，减少5938手；周度加权成交量797.9万手，增加189.6万手。
- 周内美伊冲突出现缓和迹象（美伊间接接触并交换停火条件），但前景仍不明朗，原油高位盘整。受特朗普美伊谈判言论影响，贵金属周内触底回升。之前贵金属一骑绝尘，很大一部分逻辑是预期全球降息周期，但突发冲突扭转了此逻辑。本周土耳其央行大幅抛售黄金储备引发市场关注，但贵金属（尤其是白银）良好的基本面逻辑还在（白银全球显性库存持续去化）。我们认为贵金属在冲突停止后会快速上涨，建议择低点分步轻仓埋伏多单。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



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26日	66.23	3.84
上期所黄金期货持仓	2026年3月27日	273721	-8471.00
上期所黄金期货库存	2026年3月27日	106644	-99.00
COMEX黄金期货库存	2026年3月19日	3205.43	-8.61
COMEX期货非商业多头持仓	2026年3月17日	215961	516.00
COMEX期货非商业空头持仓	2026年3月17日	215961	516.00
全球黄金ETF持仓量	2026年3月20日	4117.93	-28.90
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19日	99.18	-1.11
美国十年期国债收益率	2026年3月19日	4.25	-0.01
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2026年3月25日	3.64	0.01
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26日	27.44	2.11

> 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



2. 宏观综述（国内）

- 3月23日，国内成品油调价靴子落地，国家发展改革委23日发布消息，根据现行价格机制计算，自3月23日24时起，国内汽油、柴油价格（标准品）每吨分别应上调2205元、2120元，调控后实际上调1160元、1115元。
- 3月23日，国家能源局发布公告，截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。1-2月份，全国发电设备累计平均利用466小时，比上年同期降低39小时。
- 3月26日，人民币兑美元中间价报6.9056，创3月16日来新低，下调145点。
- 3月26日，中国央行公开市场开展2240亿元7天期逆回购操作，单日净投放2110亿元。
- 3月27日，国家统计局数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业利润同比增长15.2%，增速较上年全年加快14.6个百分点。1-2月份，规模以上工业企业实现营业收入20.84万亿元，同比增长5.3%；发生营业成本17.68万亿元，增长5.0%；营业收入利润率为4.92%，同比上升0.43个百分点。

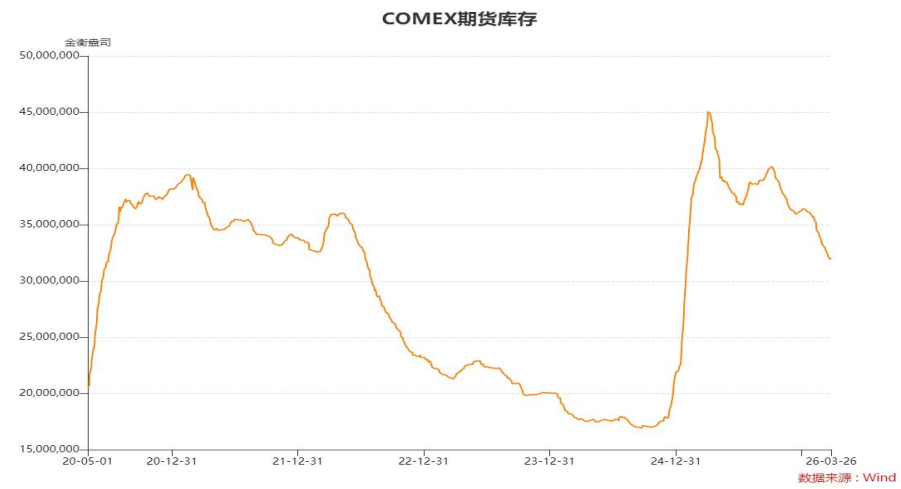
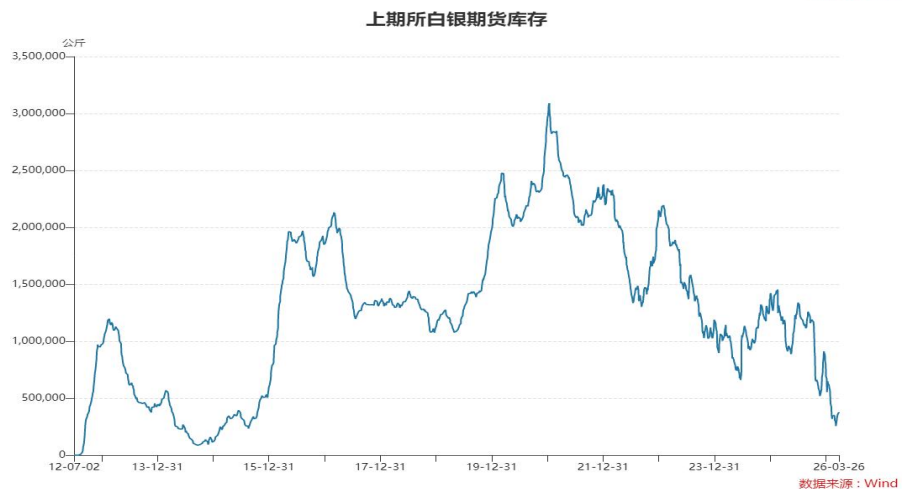
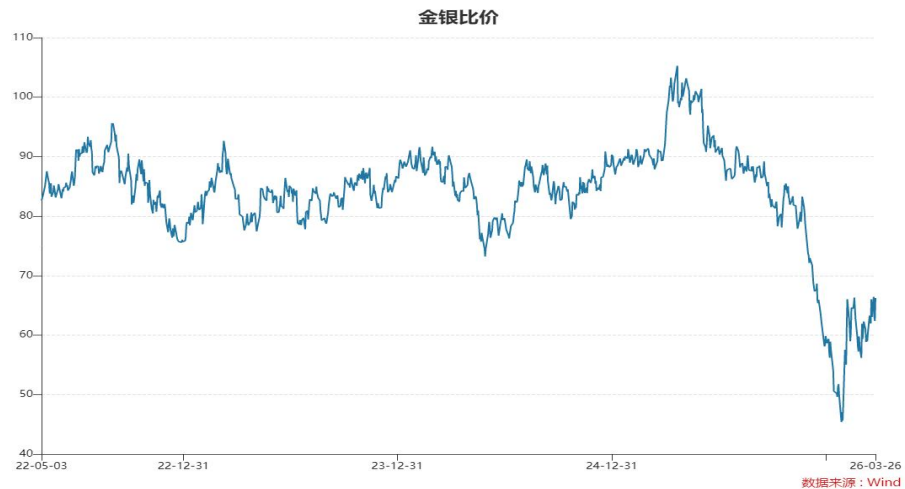


2. 宏观综述（国际）

- 3月24日，美国3月综合PMI产出指数录得51.4，低于2月的51.9，创去年4月以来新低。制造业PMI则升至52.4，创两个月新高。
- 3月24日，据外媒报道，土耳其央行在短短两周内减持了约58.4吨黄金，价值超过80亿美元。其中3月13日当周减少6吨，3月20日当周骤降52.4吨。
- 3月26日，特朗普称对伊朗能源设施空袭再推迟十天。特朗普表示“（与伊朗的）谈判正在进行中，虽然假新闻媒体及其他方面发表了错误的相反言论，但谈判进展非常顺利。”
- 3月26日，伊朗已正式就美国提出的15点停火方案要求作出回应。伊朗表示，必须停止敌方的侵略与恐怖行径；必须创造客观条件，确保战争不再重演；必须明确承诺赔偿战争损失并加以落实；必须推动所有战线及地区内参与战事的抵抗组织结束行动。
- 3月26日，美国上周首次申请失业救济人数21万人，符合预期，续请失业救济人数创下近两年来的最低水平。
- 3月27日，美国财政部长贝森特表示，美国旨在提振霍尔木兹海峡航运推出的海上再保险计划将很快启动，此举可能有助于恢复全球大量油气供应的运输。



4. 相关数据展示



> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

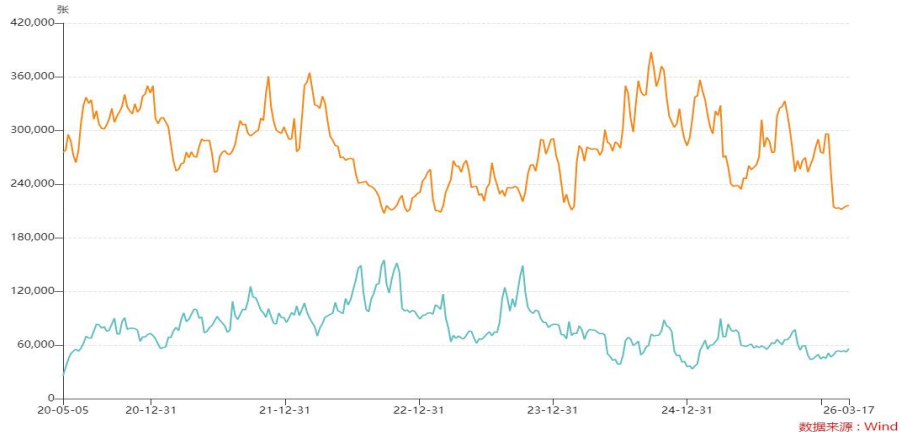
请务必阅读正文后免责声明



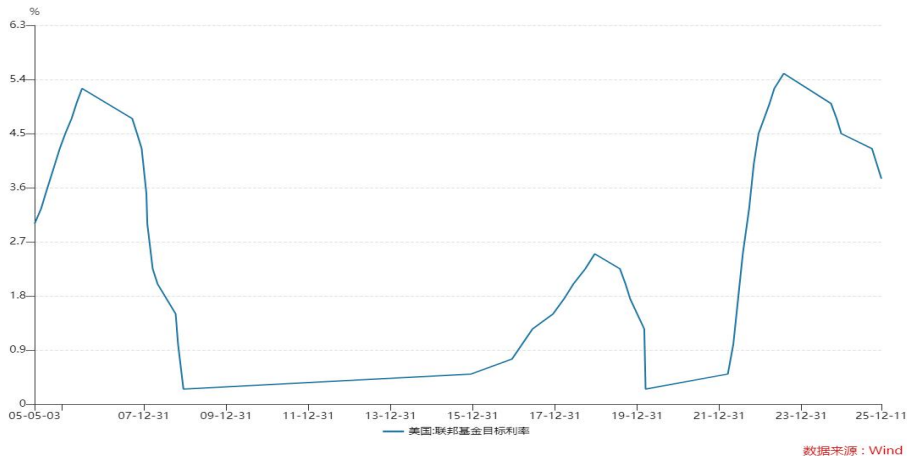
4. 相关数据展示

CFTC黄金期货持仓

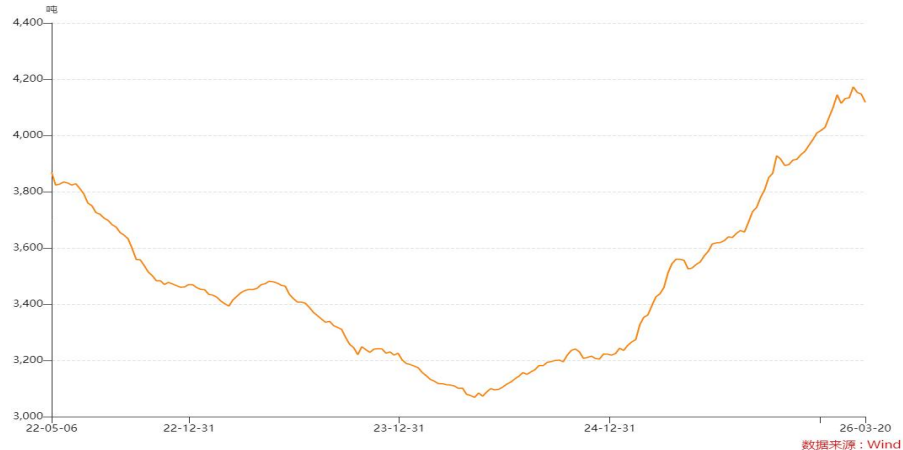
— COMEX:持仓数量:非商业多头持仓:黄金 — COMEX:持仓数量:非商业空头持仓:黄金



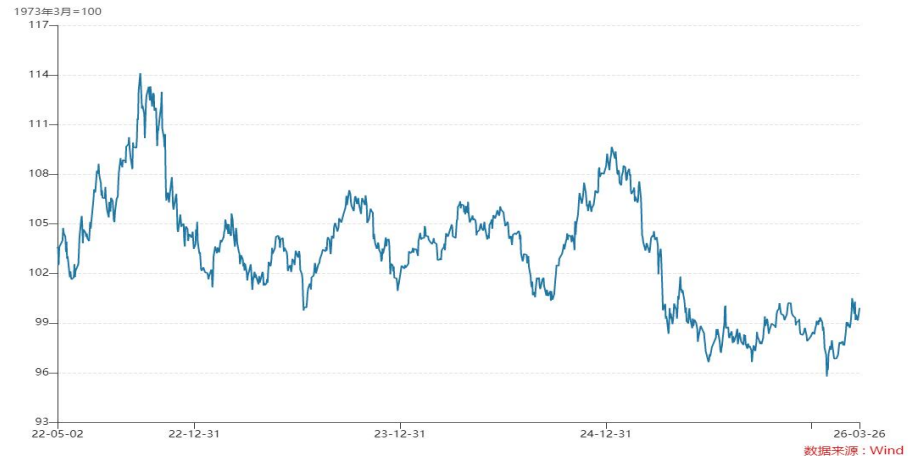
美国联邦基金目标利率



全球黄金ETF持仓量



美元指数



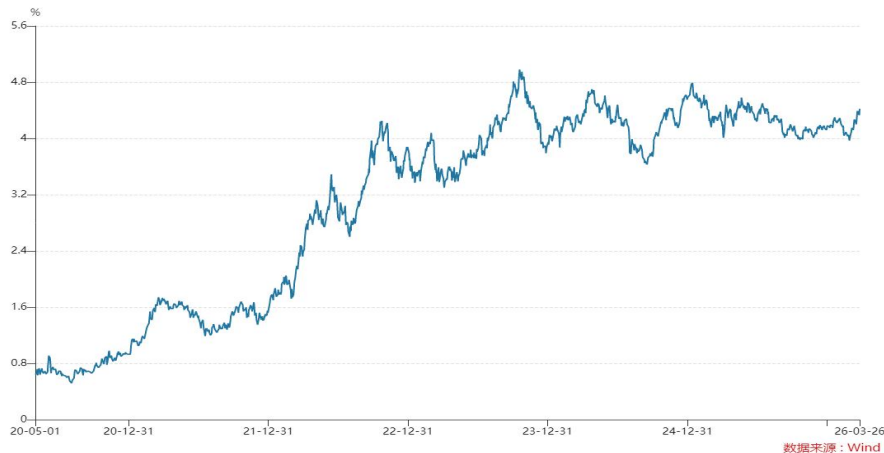
资料来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



4. 相关数据展示

美国十年期国债收益率



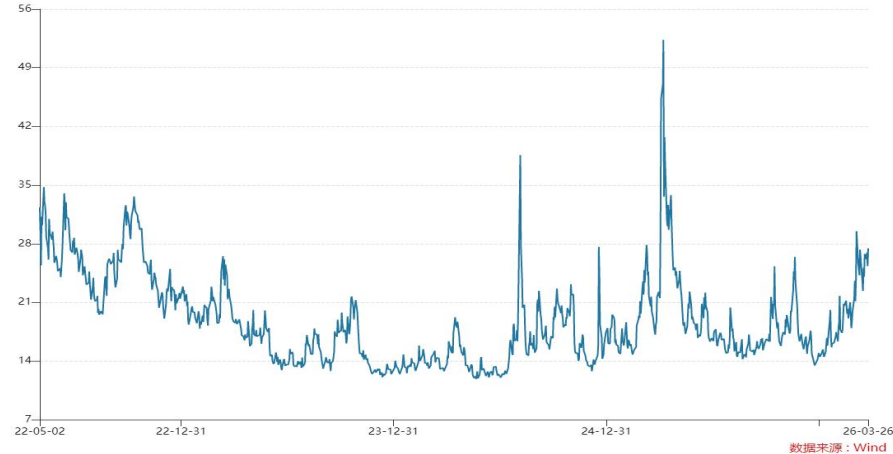
美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



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。