

「2026.03.13」

贵金属市场周报

美元延续偏强走势，金价上行持续遇阻

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

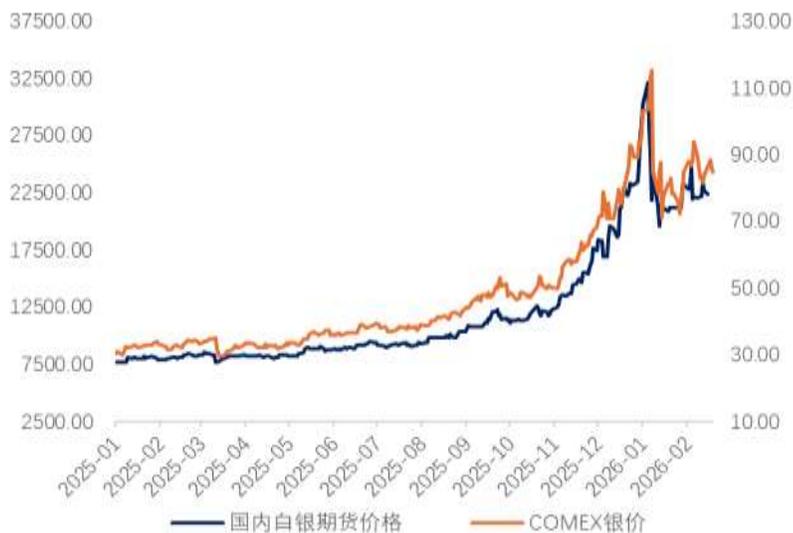
- ◆ **行情回顾：**本周贵金属市场整体呈现高位反复震荡格局，黄金与白银走势在美伊地缘局势、原油波动与美国宏观数据交织影响下反复切换。周初，特朗普连续释放美伊冲突“可能接近结束”、愿意与伊朗展开对话并计划豁免部分石油相关制裁的信号，市场风险偏好阶段性回暖，原油价格一度大幅回落，部分资金重新回流贵金属，推动金银价格震荡走强。宏观数据方面，美国2月非农就业大幅不及预期、失业率上行，带动市场重新提高对年中降息的定价，对金价形成边际支撑，但随后市场再度转向交易油价反弹与再通胀风险，美国2月CPI整体虽基本符合预期，核心通胀表现亦相对温和，但市场普遍认为本次数据尚未充分反映美伊局势升级后国际油价快速上行的传导影响，通胀前景不确定性依然较高。在此背景下，美元指数与美债收益率重新走强，对贵金属价格形成明显压制，周内后半段黄金与白银均承压运行。整体来看，本周贵金属市场并未走出单边趋势，而是在“降息预期回升”与“输入性通胀担忧升温”之间反复博弈，价格运行特征以高位震荡为主。
- ◆ **行情展望：**往后看，美伊局势的发展态势仍然是影响金银走势的核心主轴，贵金属短期走势仍将围绕“地缘风险—油价—通胀预期—美联储降息路径”这条主线展开。若美伊局势继续反复，原油价格上行风险仍存，市场对后续美国通胀反弹的担忧仍将升温，美元及美债收益率或继续对黄金白银构成压制，贵金属短线大概率延续震荡整理格局。但后续地缘局势缓和或推动原油价格中枢逐步回落，市场交易重心重新回到美国就业走弱与通胀温和回落的组合上，则美联储年中降息预期仍有望重新回升，并对金银价格形成支撑。中长期而言，美元信用叙事持久化以及央行购金态势延续的背景下，中长期看多逻辑尚未有明显松动，操作上建议逢低布局为主。

受美元走强的持续压制，贵金属市场本周延续震荡运行

黄金价格走势



白银价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-13，沪金主力2606合约报1133元/克，周跌0.68%

截至2026-03-13，沪银主力2606合约报20923元/千克，周跌3.76%

本周外盘黄金白银ETF净持仓小幅流出

黄金ETF净持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

白银ETF净持仓走势图



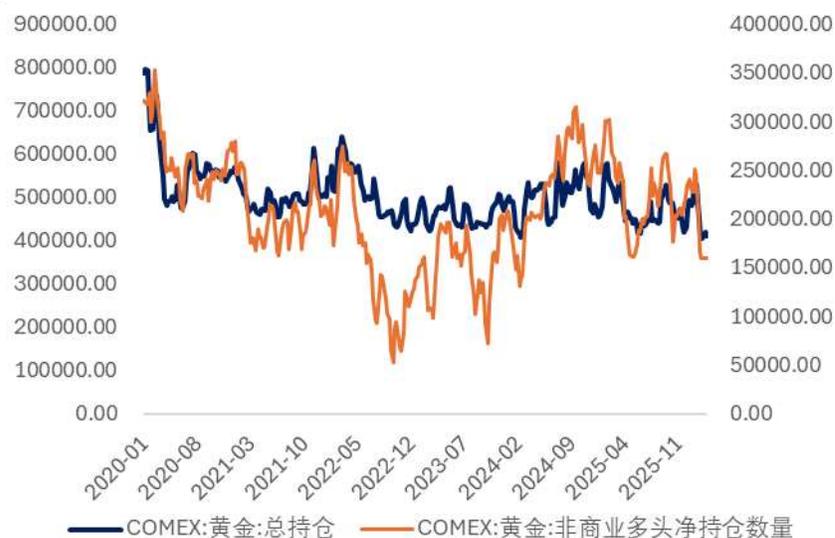
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-12, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1077.28吨, 环比减少0.35%

截至2026-03-12, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报15655吨, 环比减少2%

截至3月3日，COMEX黄金白银净多头持仓均录得增加

COMEX黄金多头持仓走势图



COMEX白银多头持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

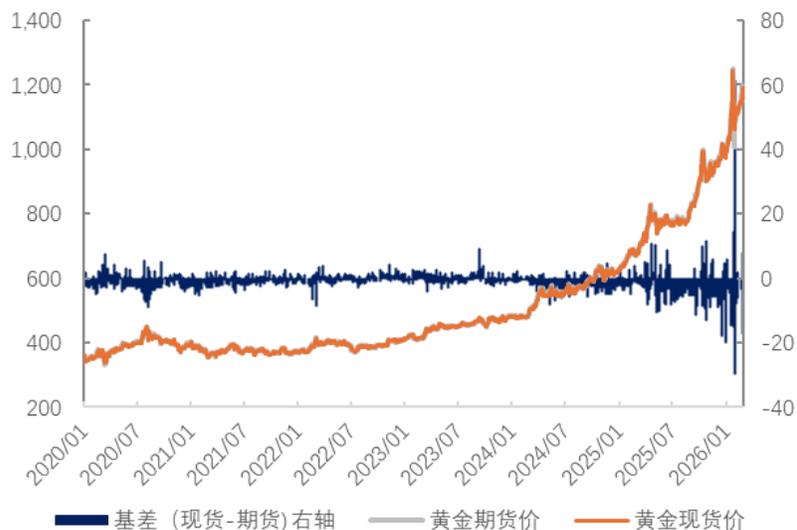
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-03（最新），COMEX:黄金:净持仓报160145张，环比增加0.60%

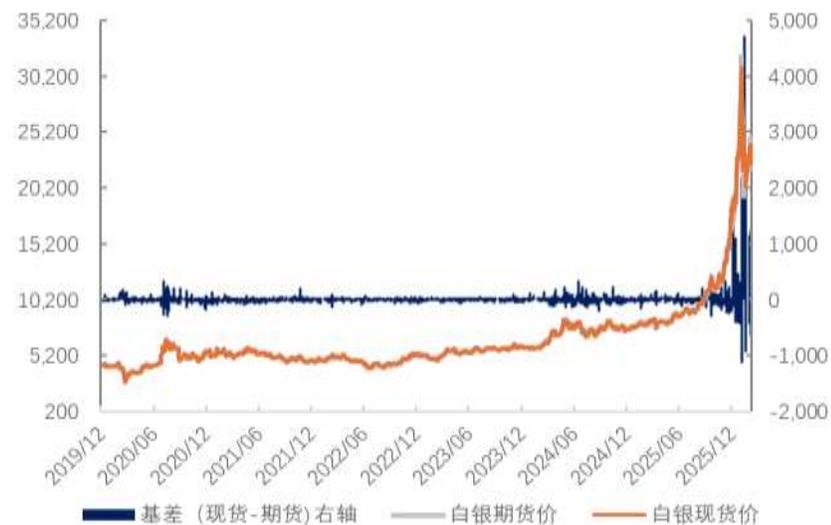
截至2026-03-03（最新），COMEX:白银:净持仓报23338张，环比增加4.84%

本周沪金沪银主力合约基差环比走弱

黄金基差走势图



白银基差走势图



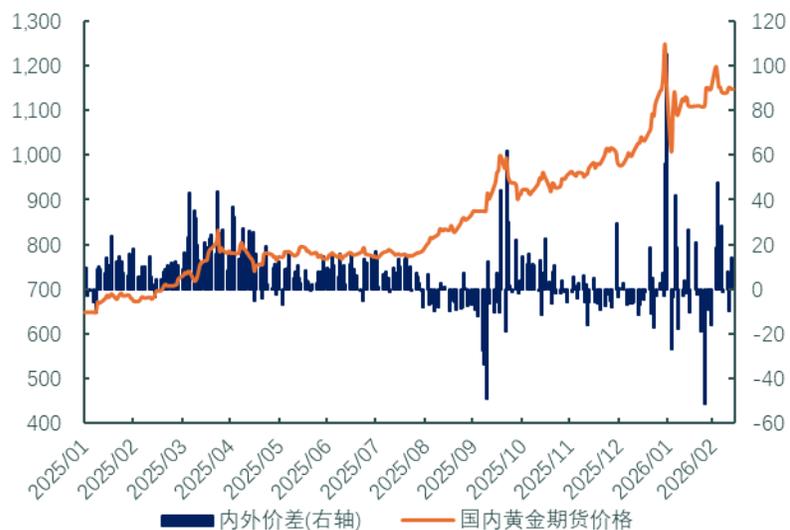
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

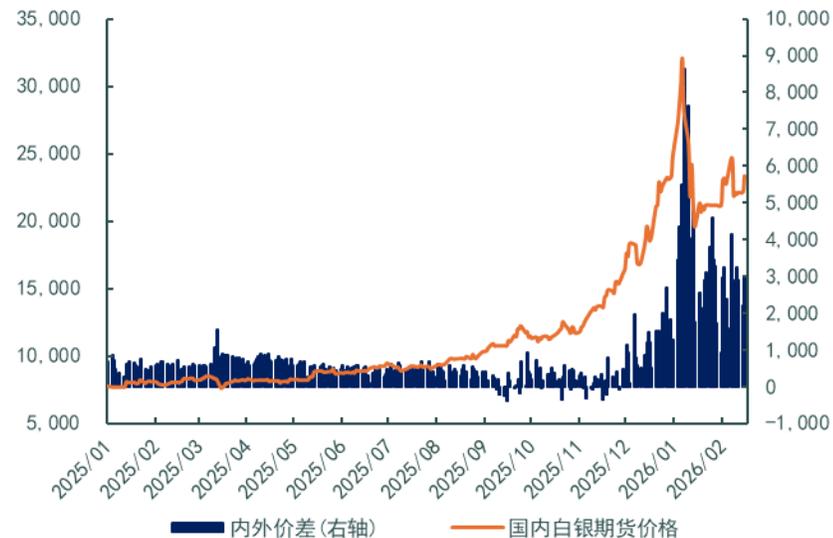
截至2026-03-12，沪金主力合约基差报-4.10元/克，周环比走弱；沪银主力合约基差报14元/千克，周环比走弱

本周黄金白银内外盘价差走扩

黄金内外盘价差走势图



白银内外盘价差走势图



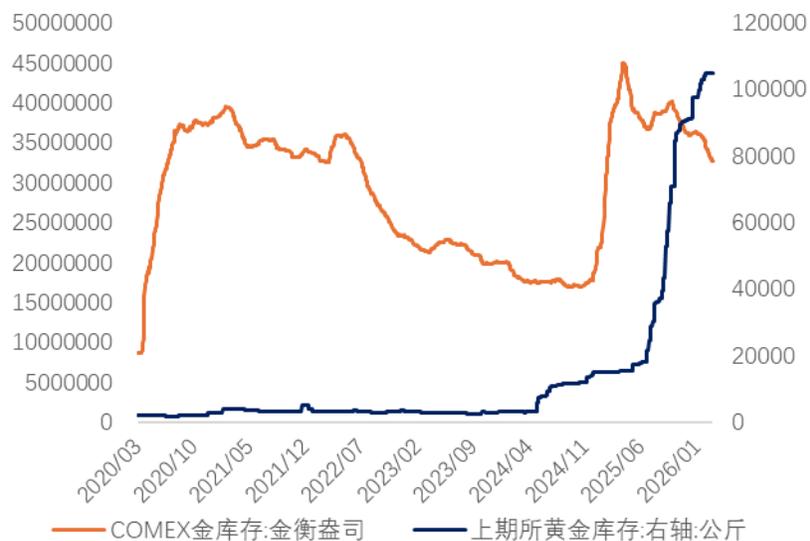
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-12，沪金主力合约内外盘价差报13.10元/克，周环比走扩；沪银主力合约内外盘价差报2981元/千克，周环比走扩

本周海内外交易所黄金白银库存均有所流出

黄金库存走势图



白银库存走势图



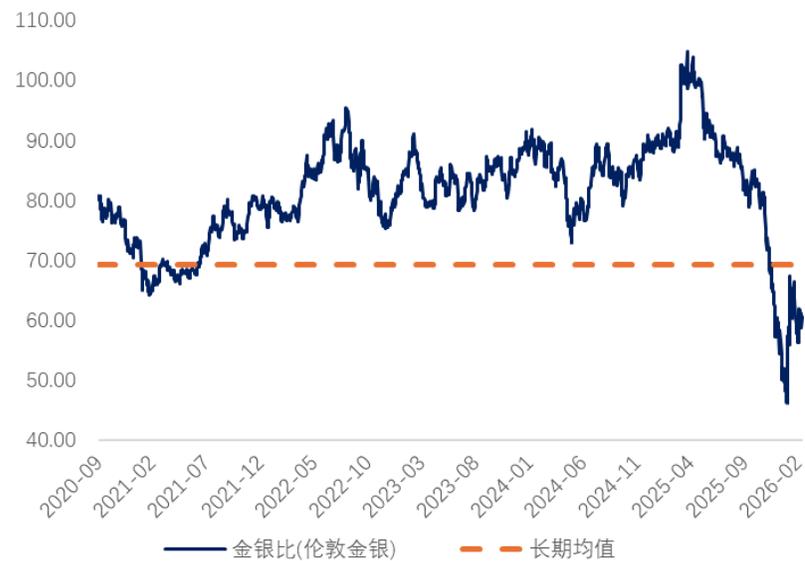
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-12，COMEX黄金库存报32656406.59盎司,环比减少1.34%；上期所黄金库存报105033千克，环比几乎维持不变

截至2026-03-12，COMEX白银库存报345310443盎司, 环比减少2.80%；上期所白银库存报255952千克，环比减少16.5%

金银比本周小幅回落

金银比走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-12, 金银比 (伦敦金/伦敦银价) 报60.61, 上周同期值为61.22

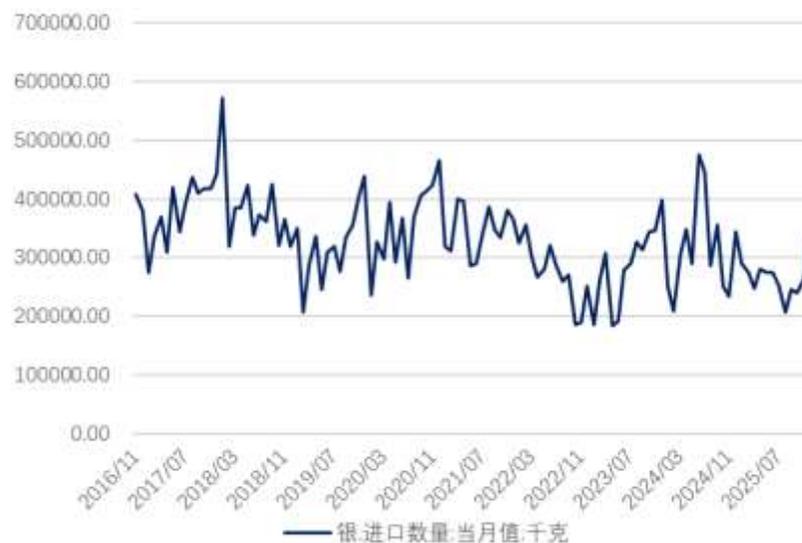
截至2025年12月，白银及银矿砂进口数量均录得大幅增长

银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

白银进口



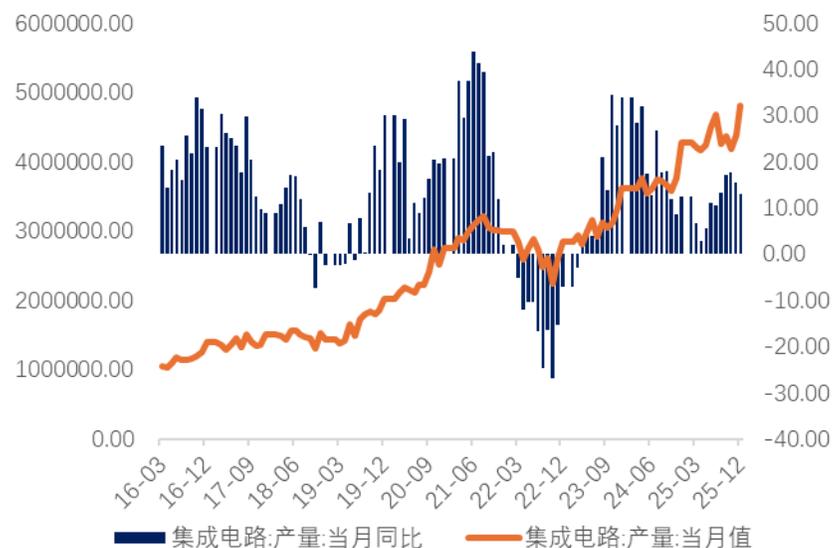
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，银矿砂及其精矿进口数量报239325381千克,环比增加32.29%

截至2025年12月，中国白银进口数量报334742.41千克,环比增加27.03%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速趋于平稳

半导体集成电路产量



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，当月集成电路产量报4810000块；集成电路产量:当月同比增速报12.9%

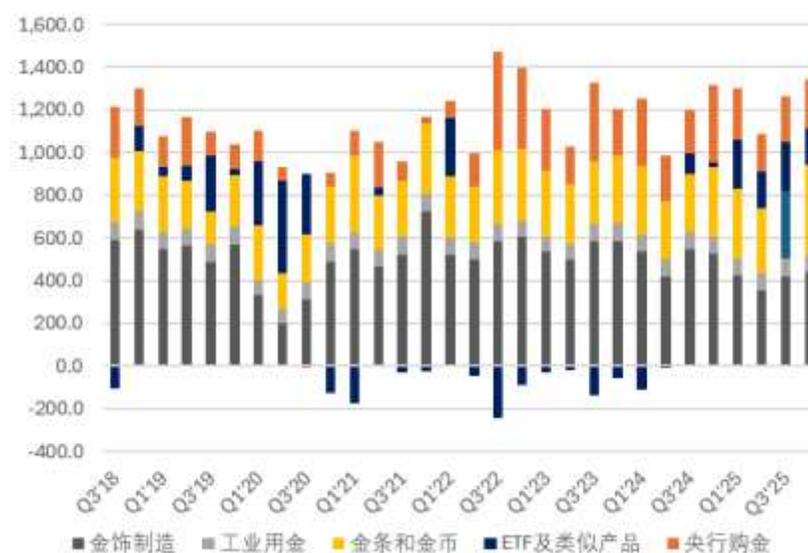
2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金季度需求



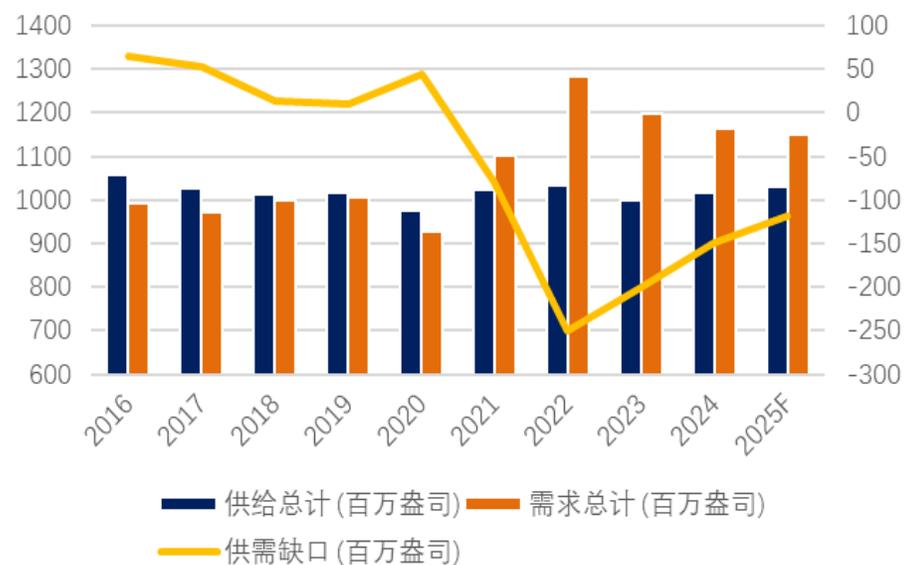
来源: wind 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

「白银供需情况」

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

白银供需缺口

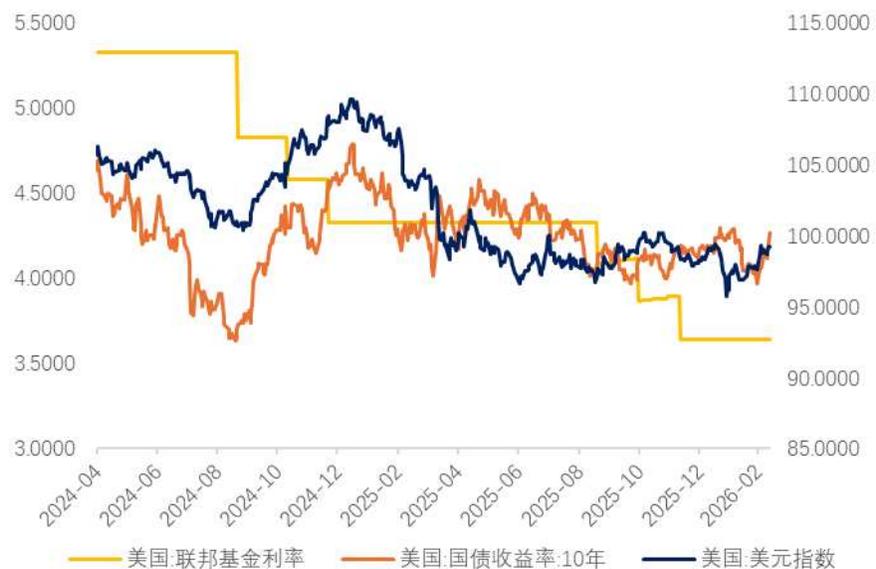


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1 050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1 120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

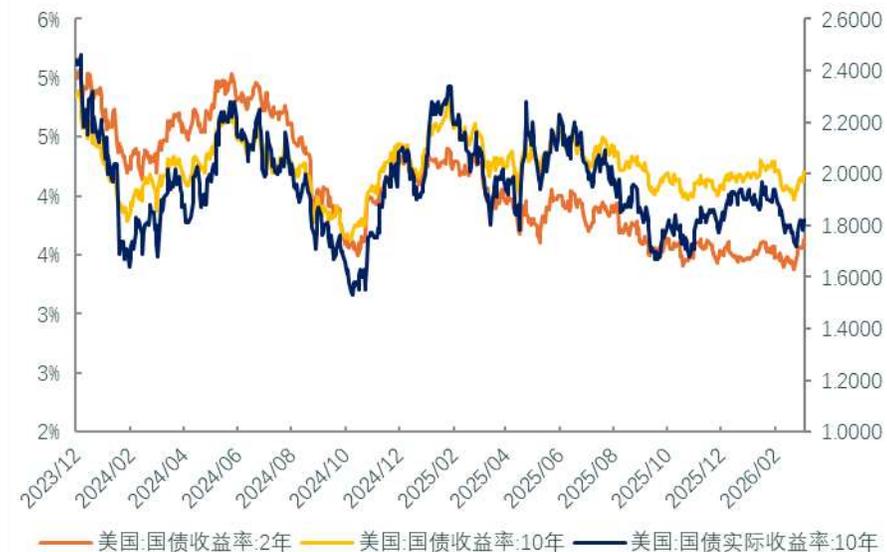
本周美元指数及美债收益率延续偏强走势

美元及美债收益率走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率



来源: wind 瑞达期货研究院

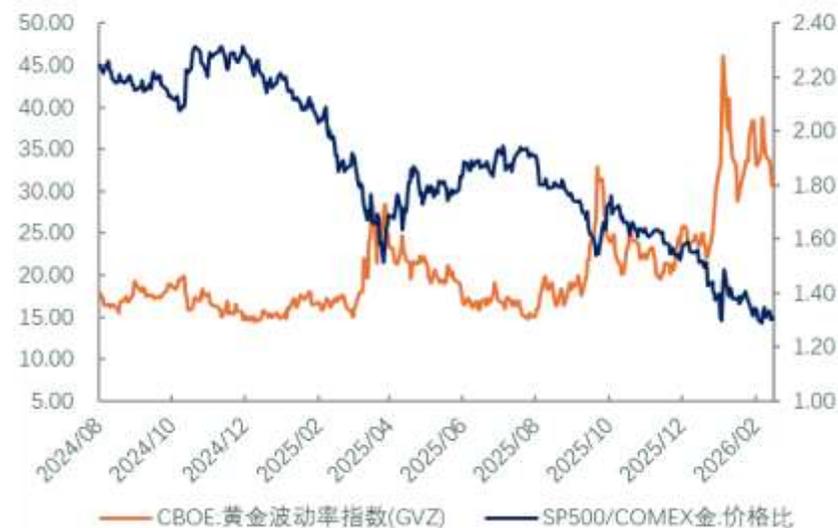
本周10Y-2Y美债利差小幅走扩，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比值下降

10Y-2Y美债利差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

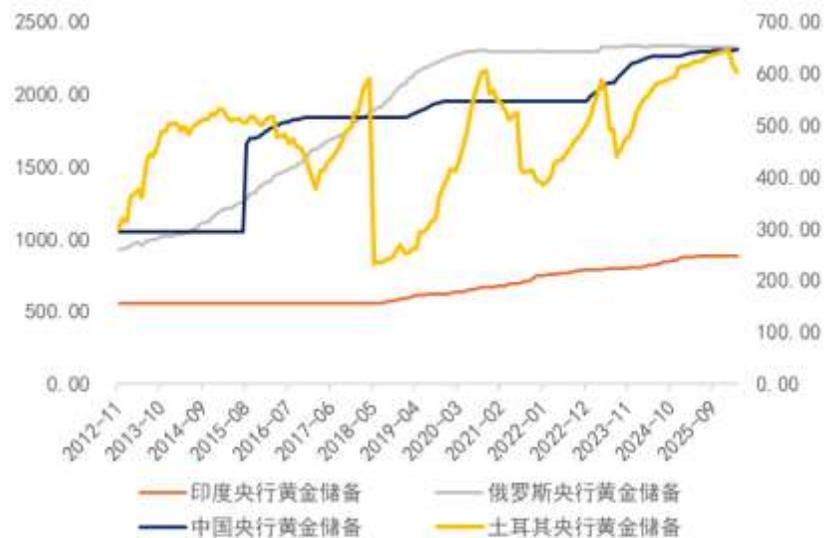
黄金价格衍生指标



来源: wind 瑞达期货研究院

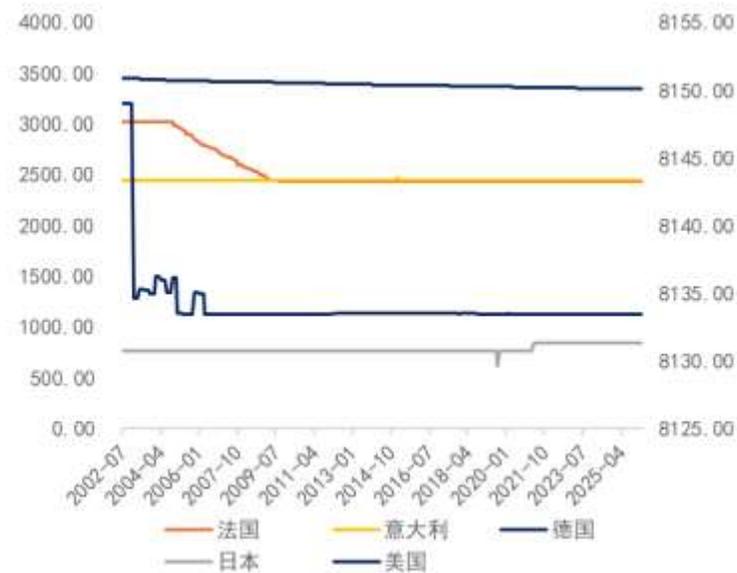
新兴国家央行维持购金态势，金价中长期结构性支撑仍存

发展中国家央行黄金储备



来源: wind 瑞达期货研究院

发达国家央行黄金储备



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。