2026年03月02日 周报

贵金属期货：震荡偏多

曹宝琴 投资咨询从业资格号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

报告导读：

市场回顾与展望：伊朗最高领袖哈梅内伊2月28日上午遇袭身亡，伊朗政府宣布40天全国哀悼，将很快选举最高领袖。美国总统特朗普表示，对伊朗的军事行动可能持续四周左右。此次冲突升级，冲击中东地区金融市场，伊朗股市暂停交易，3月1日，沙特证交所全股指数收跌2.18%，埃及证交所EGX30价格指数下跌2.5%，阿曼和巴林股市走弱。全球避险情绪陡然上升，黄金及原油大幅上涨，黄金的上涨带动贵金属板块做多情绪，奠定了本周贵金属的整体基调。但是美国经济韧性及美联储官员对降息的谨慎态度，使得市场预期在鲍威尔卸任之前，降息变得较为困难，这将制约黄金的进一步上涨空间，并使得白银的上涨动力减弱，白银更多是跟随黄金被动波动。后续需要持续关注中东地区地缘冲突演化情况，在避险逻辑为主要背景推动下，白银涨幅将明显弱于黄金。

关注因素：1.美国关税扰动 2.中东地缘博弈 3.美联储政策预期

1. 期货市场回顾

图 1： 黄金期货内外盘价格 元/克 美元/金衡盎司



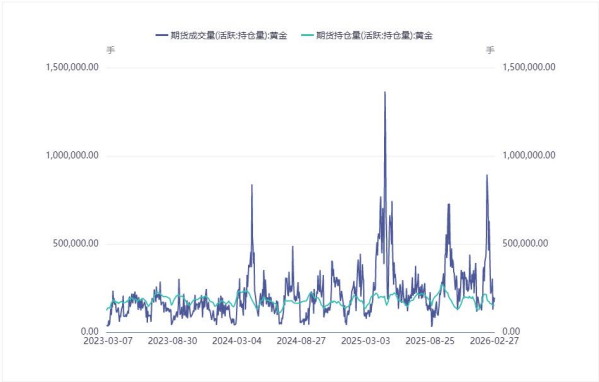
数据来源：同花顺，宁证期货

图 2：白银期货内外盘价格 元/千克 美元/金衡盎司



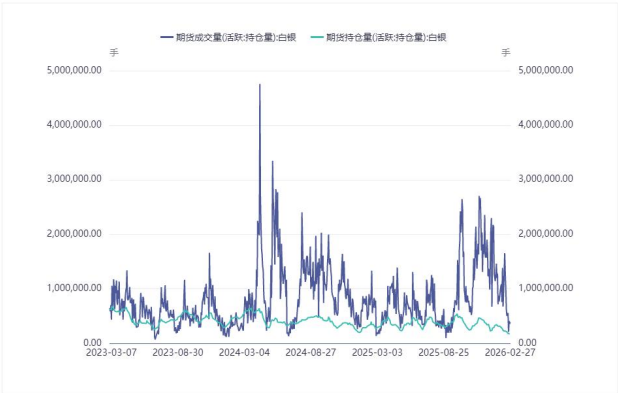
数据来源：同花顺，宁证期货

图 3： 沪金期货成交量与持仓量 手



数据来源：同花顺，宁证期货

图 4：沪银期货成交量与持仓量 手



数据来源：同花顺，宁证期货

2. 利率与汇率

图 5： 美元指数与黄金价格 美元/金衡盎司



数据来源：同花顺，宁证期货

图 6：美国利率与黄金价格 美元/金衡盎司 %



数据来源：同花顺，宁证期货

3. 宏观数据

图 7：美国CPI通胀数据 %



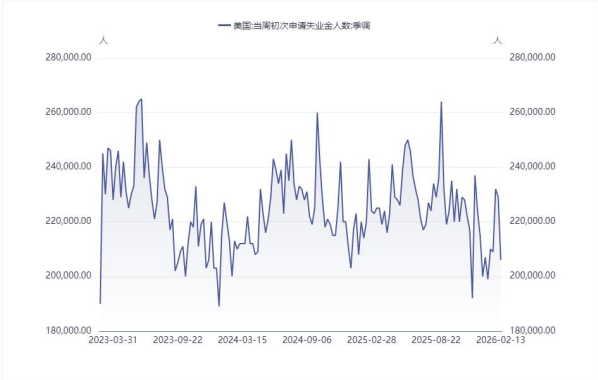
数据来源：同花顺，宁证期货

图 8：美国PCE通胀数据 %



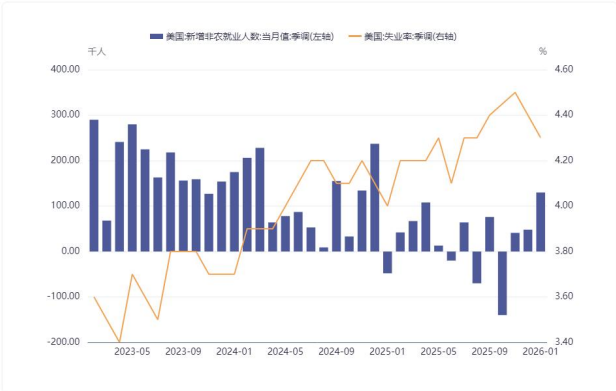
数据来源：同花顺，宁证期货

图 9： 美国当周初请失业金人数 人



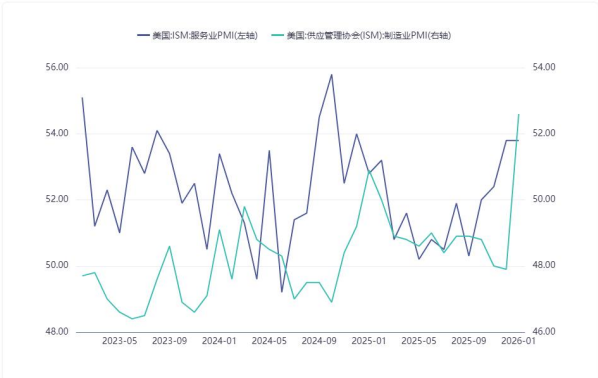
数据来源：同花顺，宁证期货

图 10：美国失业率及新增非农 千人 %



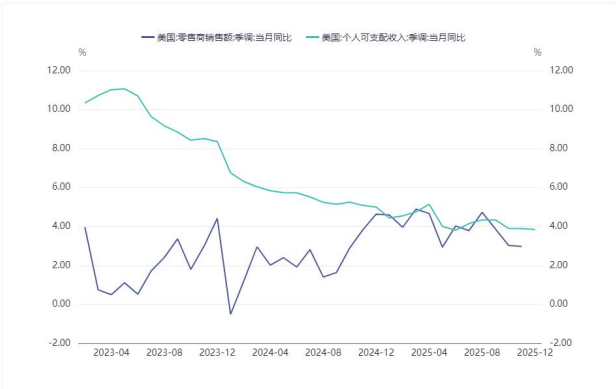
数据来源：同花顺，宁证期货

图 11： 美国PMI



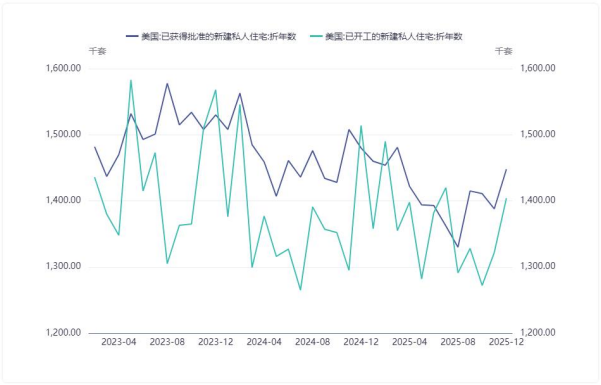
数据来源：同花顺，宁证期货

图 12：美国零售与个人可支配收入 %



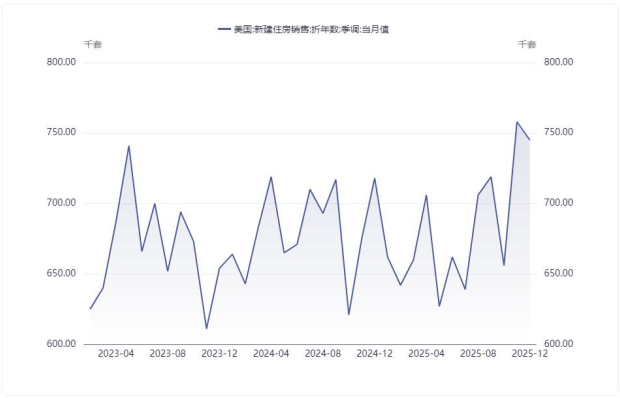
数据来源：同花顺，宁证期货

图 13： 美国新开工私人住宅 千套



数据来源：同花顺，宁证期货

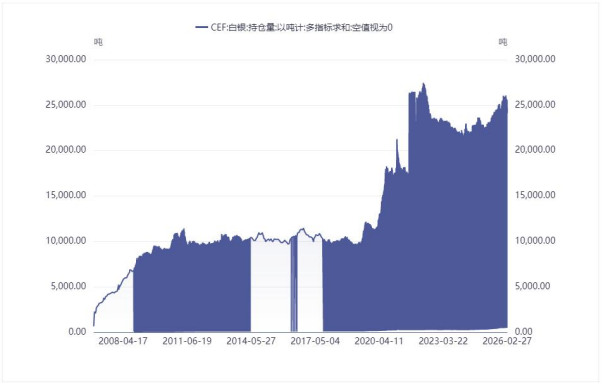
图 14：美国新建住房销售 千套



数据来源：同花顺，宁证期货

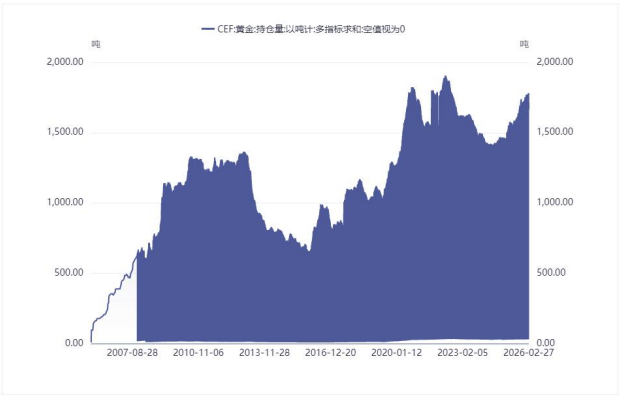
4. 基金持仓与比价

图 15： 白银ETF总持仓 吨



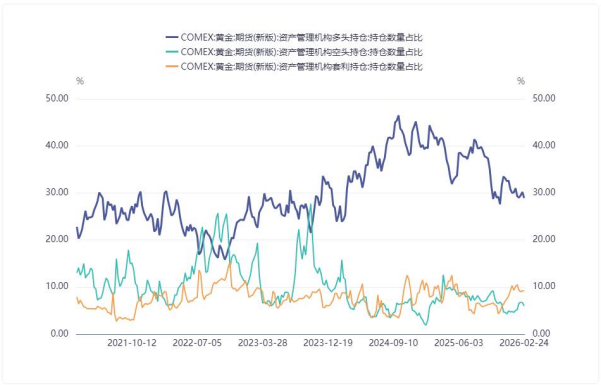
数据来源：同花顺，宁证期货

图 16：黄金ETF总持仓 吨



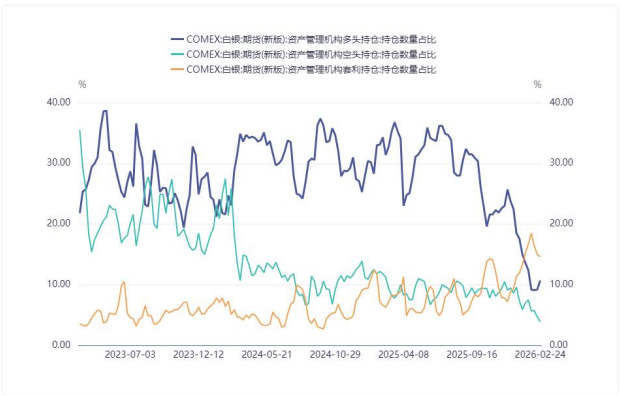
数据来源：同花顺，宁证期货

图 17： 黄金资产管理机构持仓占比 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 18： 白银资产管理机构持仓占比 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 19：金银比



数据来源：同花顺，宁证期货

图 20：金铜比



数据来源：同花顺，宁证期货

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。