



长江期货贵金属周报

政策预期偏鹰，价格偏弱震荡

2025/3/10

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部|有色中心】

资深研究员：李 旒 执业编号:F3085657 投资咨询号:Z0017083

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 行情回顾

02 周度观点

03 海外宏观经济指标

04 当周重要经济数据

05 当周重要宏观事件和政策

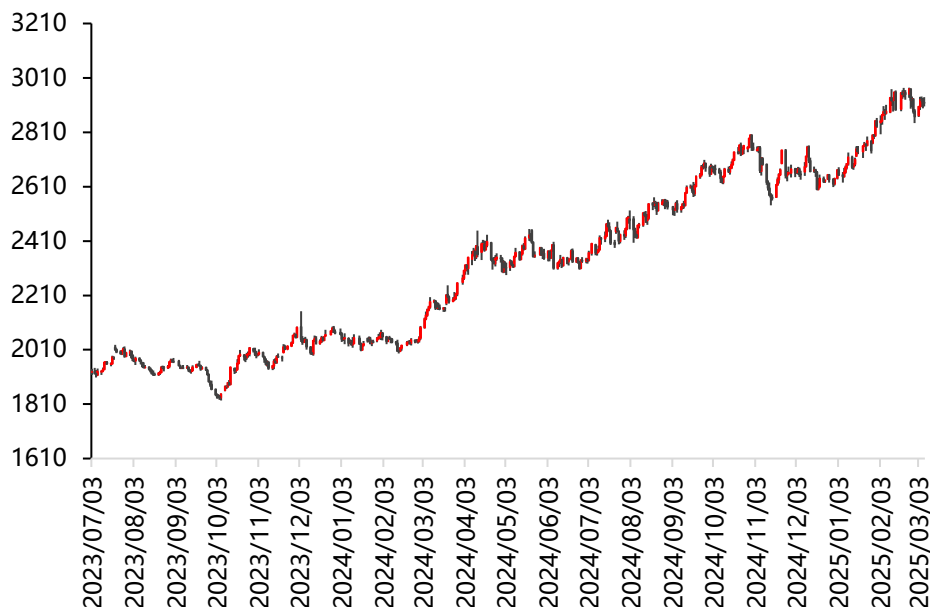
06 库存

07 基金持仓

08 本周关注重点

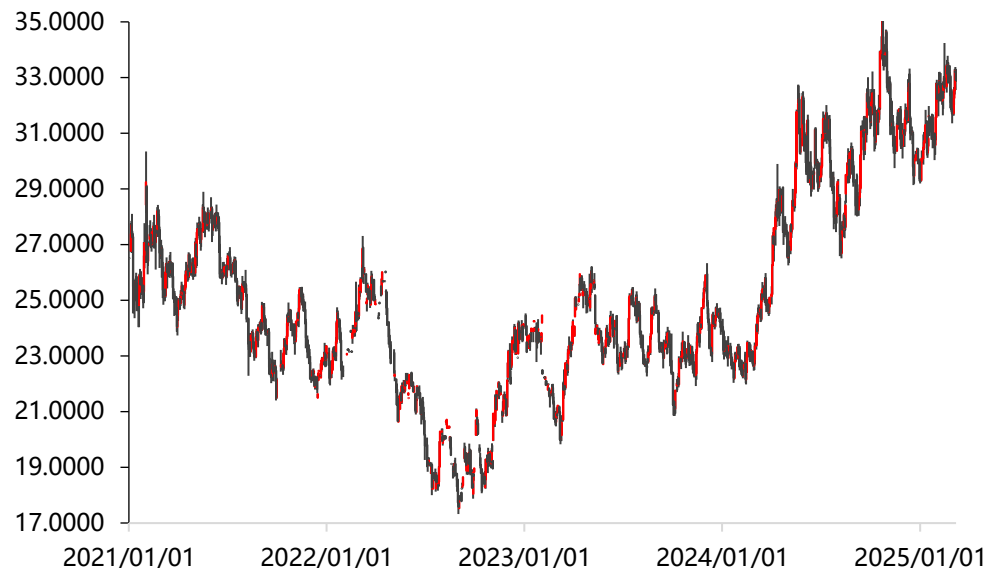


美黄金连：日线



美国2月非农就业数据不及预期，市场对经济存在滞涨担忧，美元指数走弱，美黄金价格反弹。截至上周五，美黄金报收2918美元/盎司，周内上涨1.8%，关注上方压力位2960，下方支撑位2870。

美白银连：日线



美国2月非农就业数据不及预期，市场对经济存在滞涨担忧，美元指数走弱，美白银价格反弹。截至上周五，周度涨幅3.8%，报收32.92美元/盎司，关注下方支撑位31，上方压力位33.6。

美国2月非农就业数据不及预期，市场对美联储将提前恢复降息的预期升温。特朗普关税政策带来不确定性，俄乌局势有望缓和，贵金属价格维持震荡。美国2月消费者信心不及预期，创逾三年最大单月降幅。美联储公布1月会议纪要，显示通胀压力仍存。美国关税存在较大不确定性，市场对经济硬着陆担忧升温，预期下次降息时间提前至6月。市场担忧贸易战将推高通胀，美联储1月议息会议暂停降息。鲍威尔表示通胀仍然需要取得实质性进展，政策立场转为通胀与就业并重。欧央行3月议息会议如期降息25基点。市场预计美联储3月议息会议仍会维持利率不变，鹰派降息指引之下，美联储后续降息幅度较难边际加大，央行购金需求和避险情绪对贵金属价格形成支撑。消息面建议关注周三公布的美国2月CPI年率。

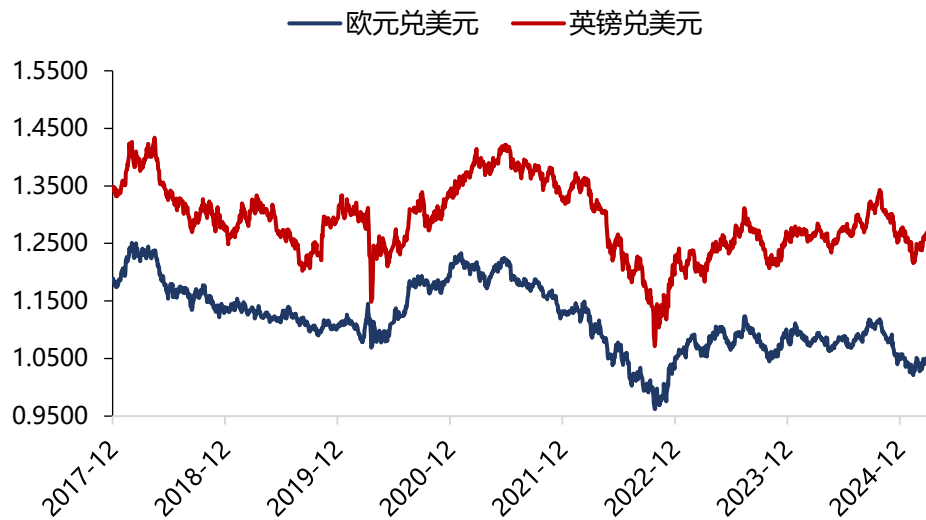
◆库存:

- 黄金方面，本周comex库存增加15,709.13 千克至1,236,881.49千克，上期所库存较上周持平于15,072千克。
- 白银方面，本周comex库存增加506,776.50千克至13,215,829.37千克，上期所库存减少50,099千克至1,227,003千克。

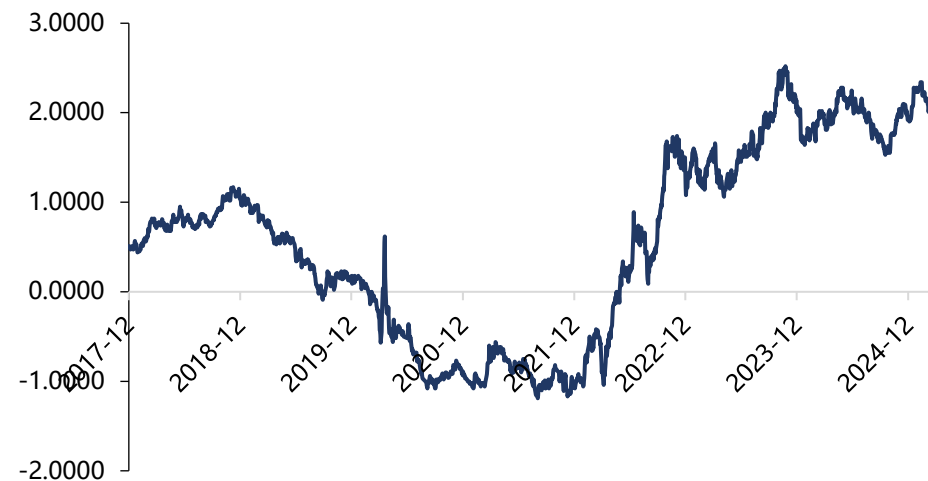
◆持仓 (3月4日) :

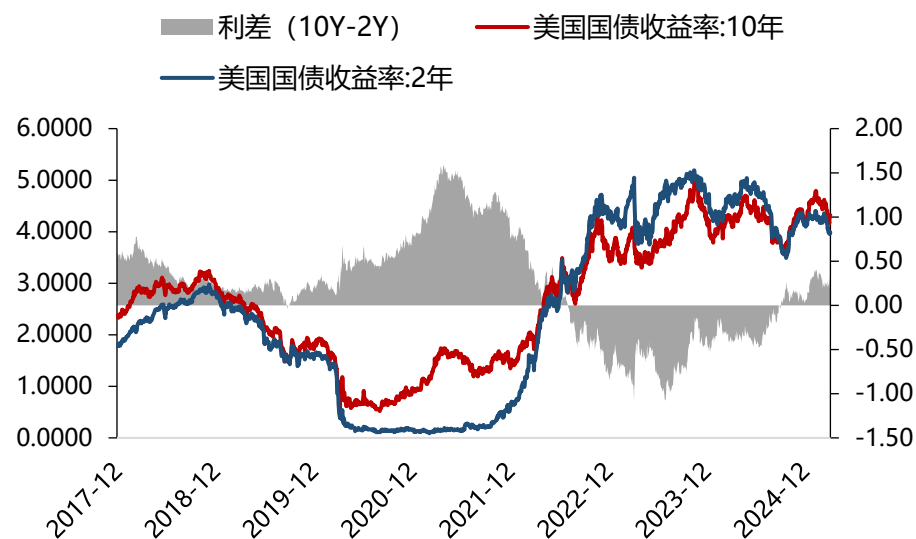
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为249,001手，较上周减少18,441手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为50,363手，较上周增加427手。

◆策略建议：建议持区间交易思路，参考沪金04合约运行区间 656-693，沪银04合约运行区间 7600-8400。

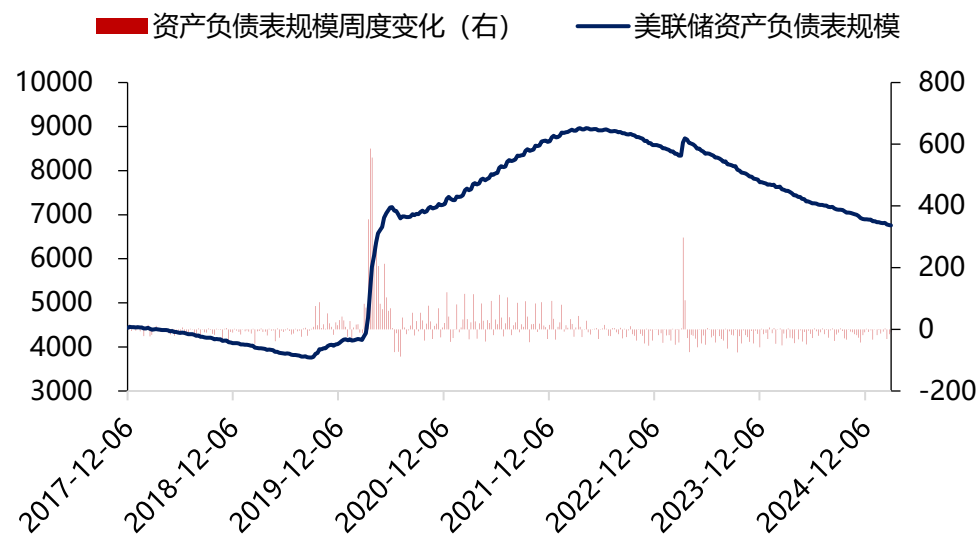


实际利率：十年期TIPS收益率

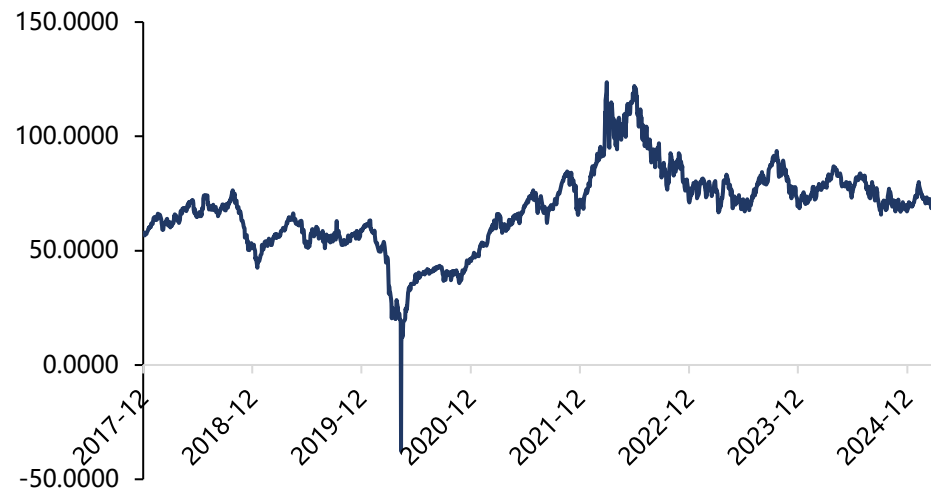




金银比



WTI原油期货价格走势



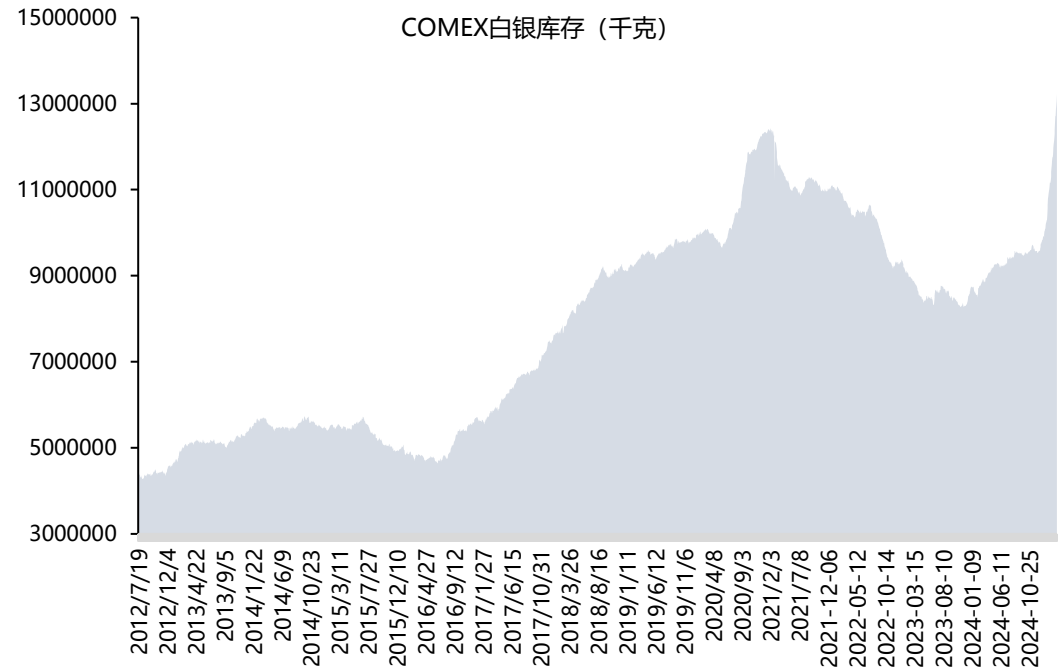
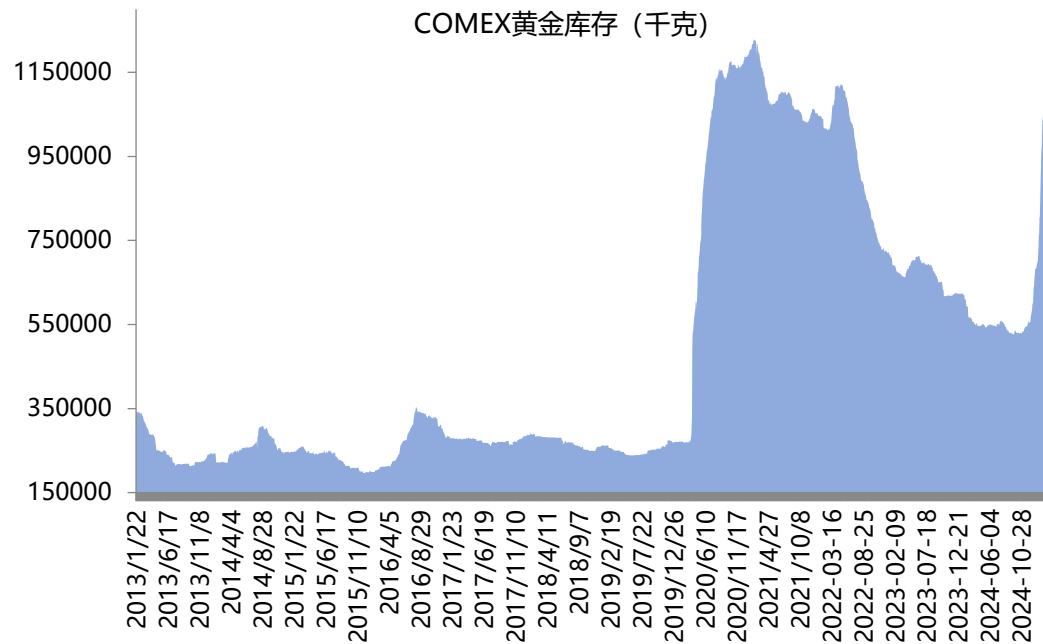
04 当周重要经济数据



	公布值	预期	前值
美国2月非农就业人口变动季调后 (万)	15.1	16	14.3
美国2月失业率 (%)	4.1	4	4
美国2月ADP就业人数变动 (万)	7.7	14	18.3
美国2月ISM制造业PMI	50.3	50.5	50.9
美国2月ISM非制造业PMI	53.5	52.6	52.8
欧元区2月SPGI制造业PMI终值	47.6	47.3	47.3

- 美国2月季调后非农就业人口录得增长15.1万人，不及预期的16万人。12月份非农新增就业人数从30.7万人修正至32.3万人；1月份非农新增就业人数从14.3万人修正至12.5万人。修正后，12月和1月新增就业人数合计较修正前低0.2万人。美国2月失业率录得4.1%，高于预期的4%，为2024年11月以来新高。美国2月平均每小时工资年率录得4%，低于预期的4.1%，前值由4.10%下修为3.9%；月率则录得0.3%，符合预期，前值由0.5%下修为0.4%。
- 美国总统特朗普对墨西哥和加拿大进口产品征收25%的新关税于周二生效，同时对中国商品加征的关税也翻番至20%，中国立即作出回应，宣布自3月10日起对部分美国进口产品加征10%-15%的关税，并对指定的美国实体实施一系列新的出口限制。加拿大总理特鲁多称这些关税是“非常愚蠢的做法”，并宣布对价值300亿加元（207亿美元）的美国进口产品征收25%关税。墨西哥总统希恩鲍姆誓言将进行报复，表示将于周日宣布反制措施。
- 一位美国官员和另一位知情人士对路透表示，美国正在起草一项可能放松对俄罗斯制裁的计划，特朗普总统正寻求恢复与莫斯科的关系并停止乌克兰战争。消息人士称，白宫已要求国务院和财政部起草一份可能放松的制裁清单，以便美国官员在未来几天与俄罗斯代表讨论，这是美国政府与莫斯科就改善外交和经济关系进行广泛会谈的一部分。

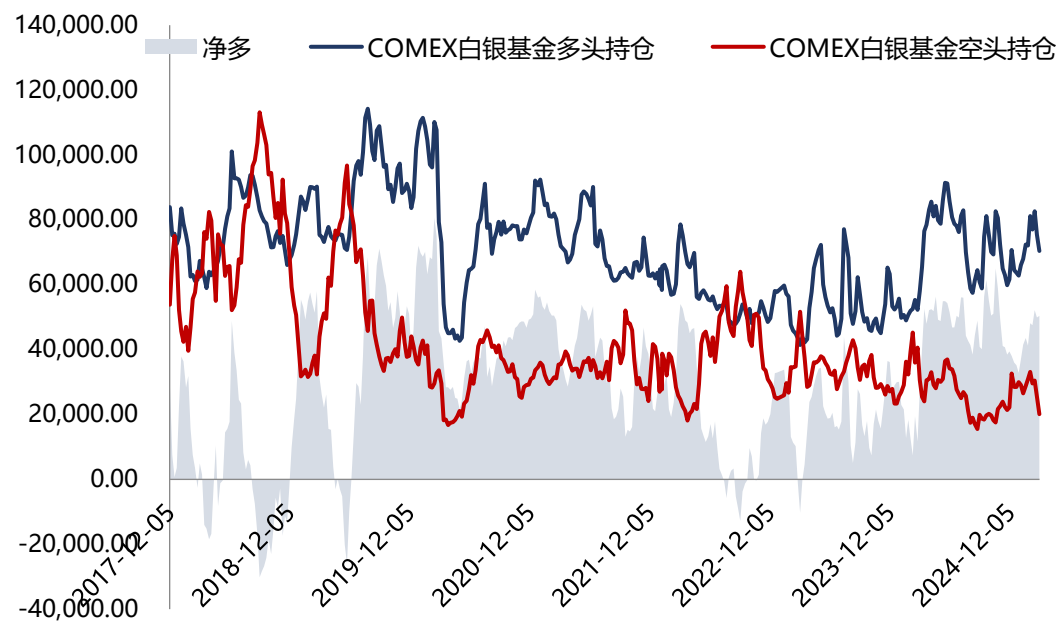
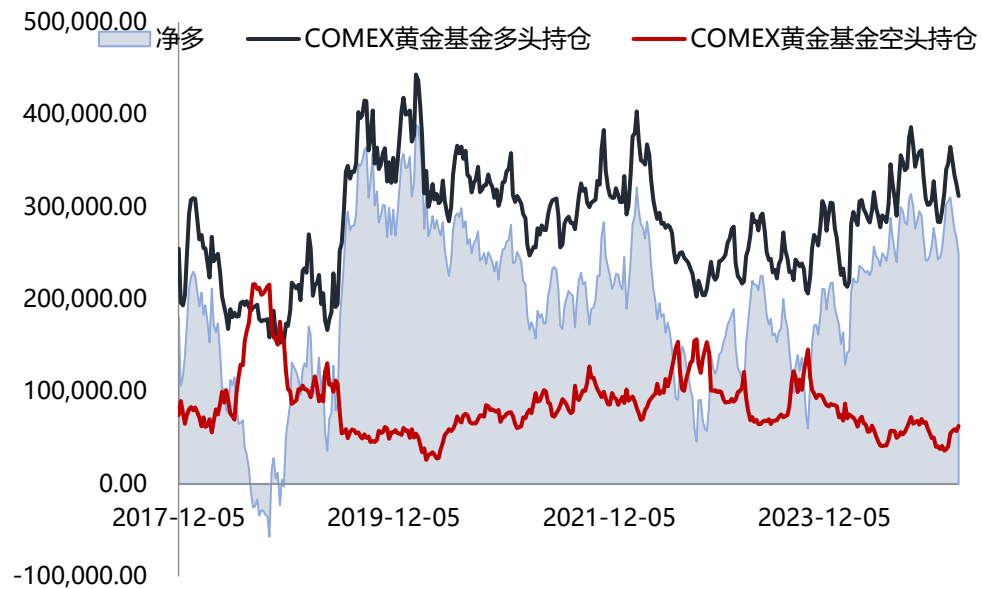
06 comex库存



单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,236,881.49	15,709.13	15,072	0
白银	13,215,829.37	506,776.50	1,227,003.00	-50,099

07 基金持仓



投机基金净多持仓情况（截至3月4日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	249,001手	-18,441手
白银	50,363手	427手

08 本周关注重点



时间		重要经济指标
周三 (3月12日)	20: 30	美国2月CPI年率未季调
周四 (3月13日)	20: 30	美国2月PPI年率 美国截至3月8日当周初请失业金人数
周五 (3月14日)	22: 00	美国3月密歇根大学消费者信心指数初值



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本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更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth