



# 长江期货贵金属周报

地缘冲突升级，价格偏强震荡

2026/3/2

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

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

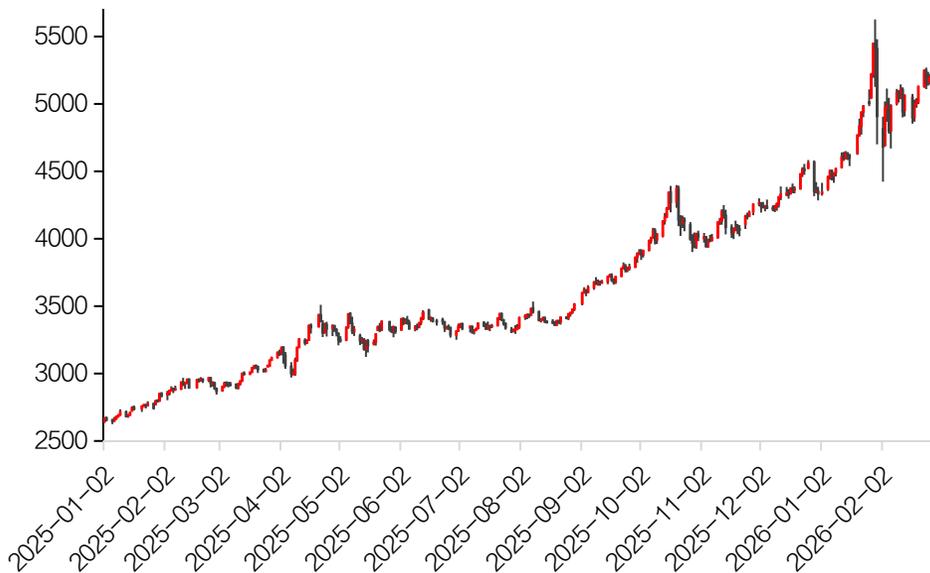
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 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

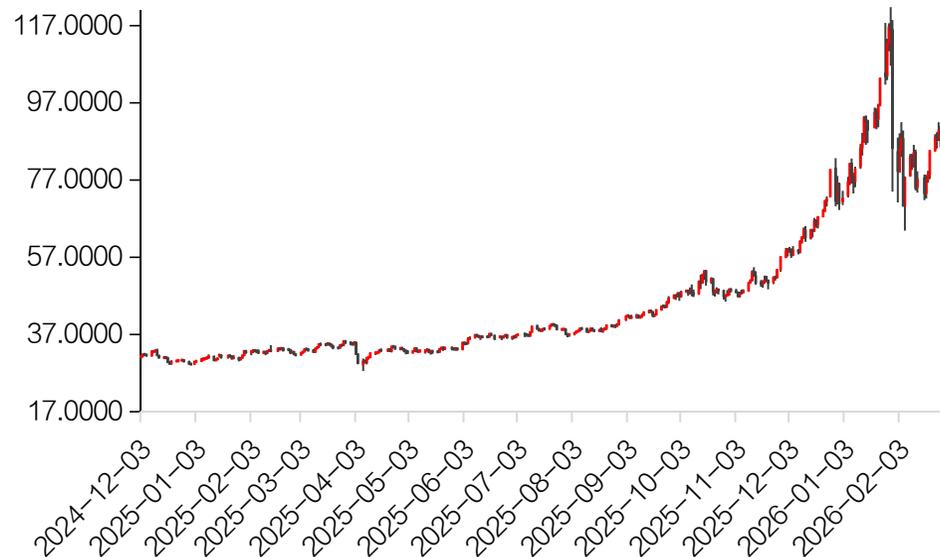


美黄金连：日线



美以对伊朗发动战争，最高领袖哈梅内伊已阵亡，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，避险情绪升温，黄金价格上涨。截至上周五，美黄金报收5296美元/盎司，周内上涨3.2%，关注上方压力位5470，下方支撑位5200。

美白银连：日线



美以对伊朗发动战争，最高领袖哈梅内伊已阵亡，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，避险情绪升温，白银价格上涨。截至上周五，周度涨幅11.6%，报收94.4美元/盎司，关注下方支撑位84，上方压力位110。

美以对伊朗发动战争，最高领袖哈梅内伊已阵亡，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，避险情绪升温，贵金属价格上涨。美联储1月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。沃什获提名后，市场预期年内降息两次不变，但可能重启缩表。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，黄金白银中期价格运行中枢上移。铂钯租赁利率维持高位，预计铂钯价格下方具有支撑。消息面建议关注伊朗局势进展和周五公布的美国2月非农就业数据。

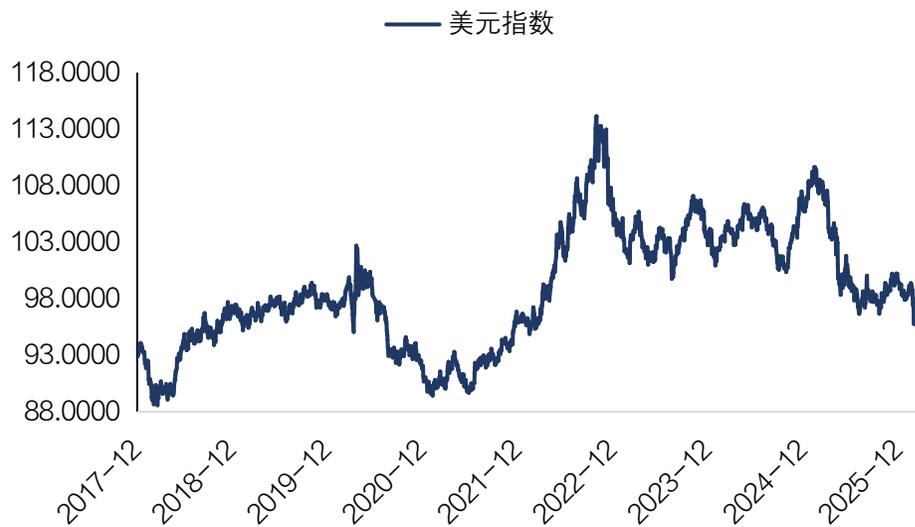
#### ◆ 库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少18,634.10千克至1,036,403.92千克，上期所库存减少12千克至105,060 千克。
- 白银方面，本周comex库存减少184,273.82千克至11,207,602.01千克，上期所库存减少46,963千克至306,596千克。

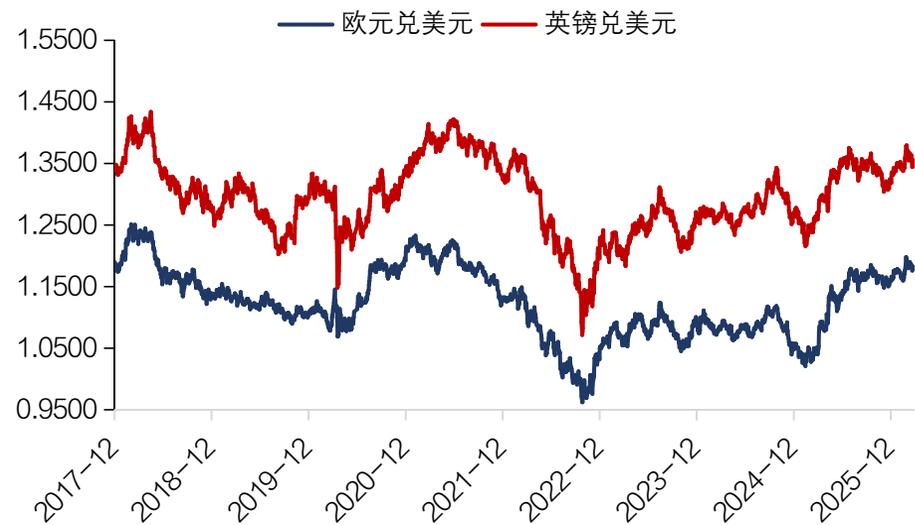
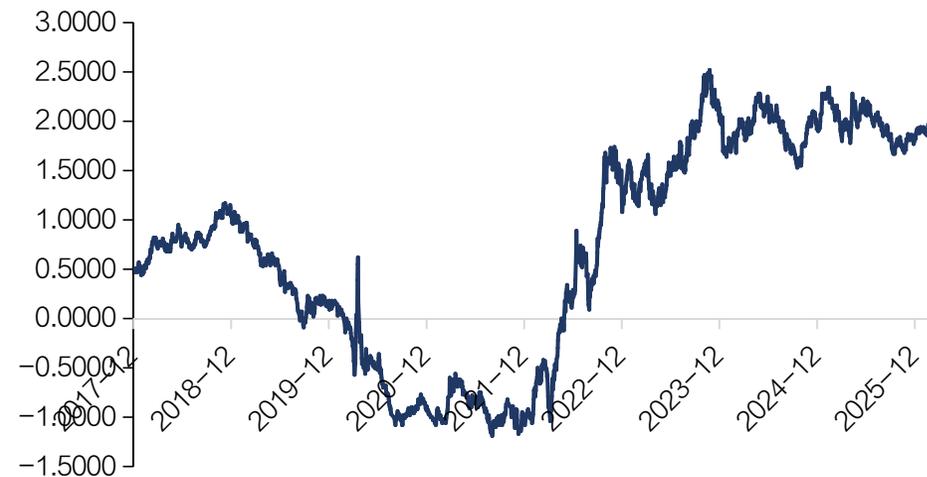
#### ◆ 持仓（2月24日）：

- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为162,188手，较上周增加7,597手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为20,723手，较上周减少2,133手。

◆ 策略建议：预计价格延续偏强震荡，建议待价格充分回调后逢低建仓。

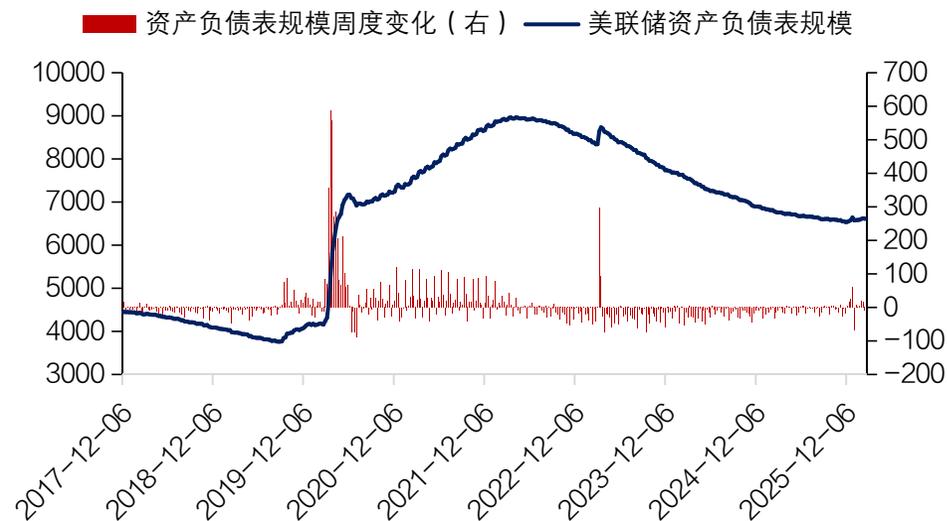
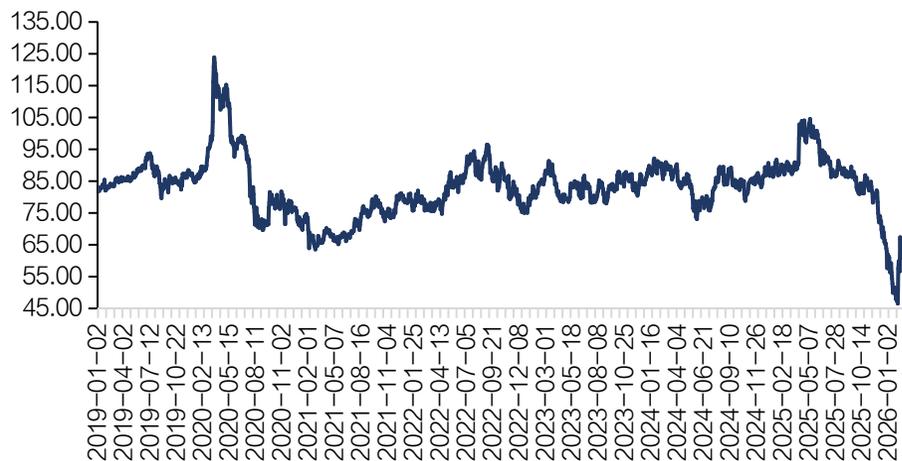


实际利率：十年期TIPS收益率

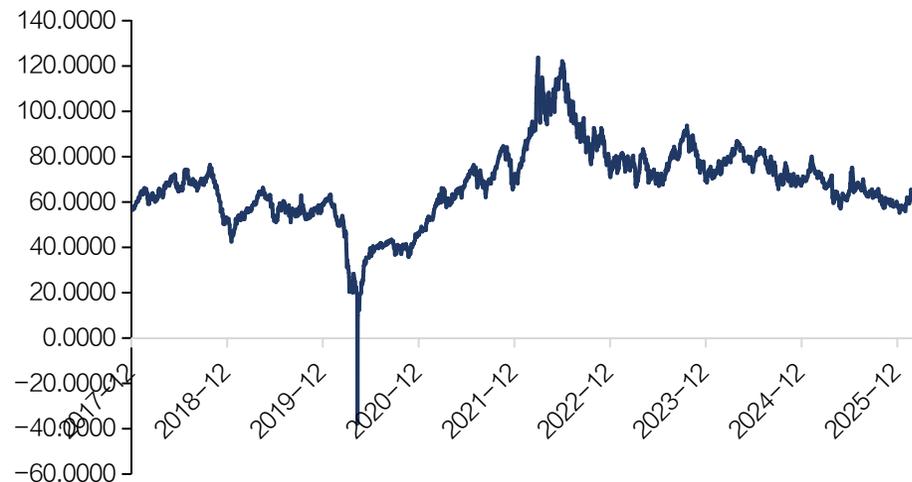




金银比

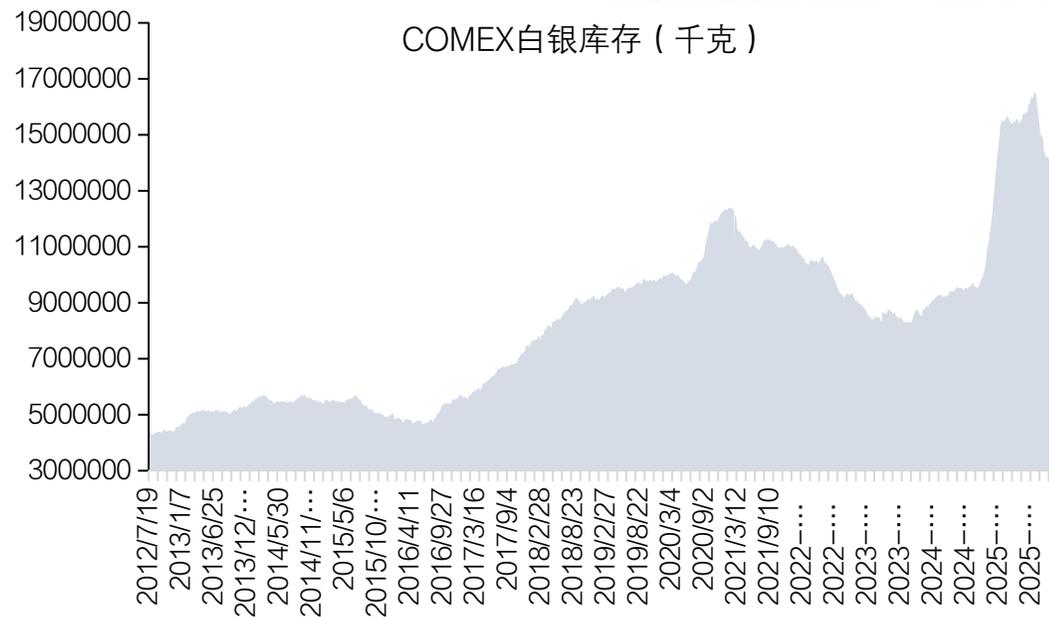
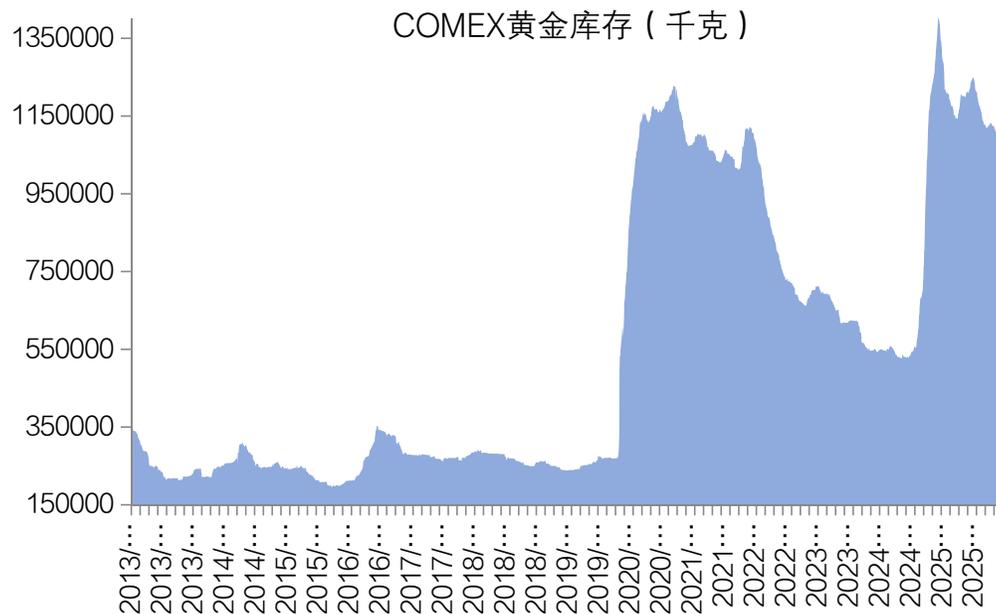


WTI原油期货价格走势



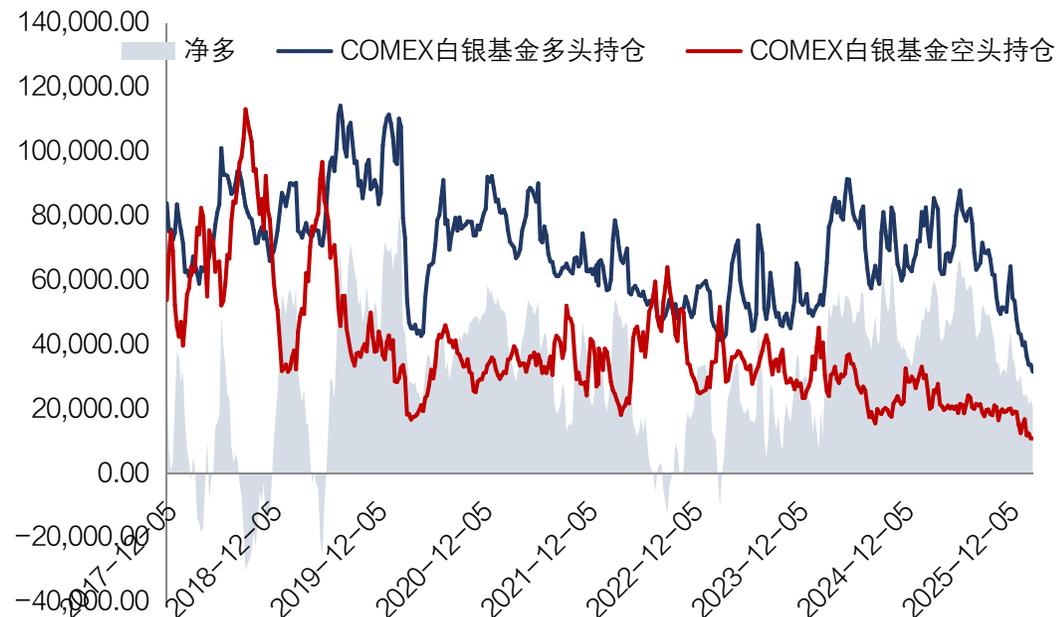
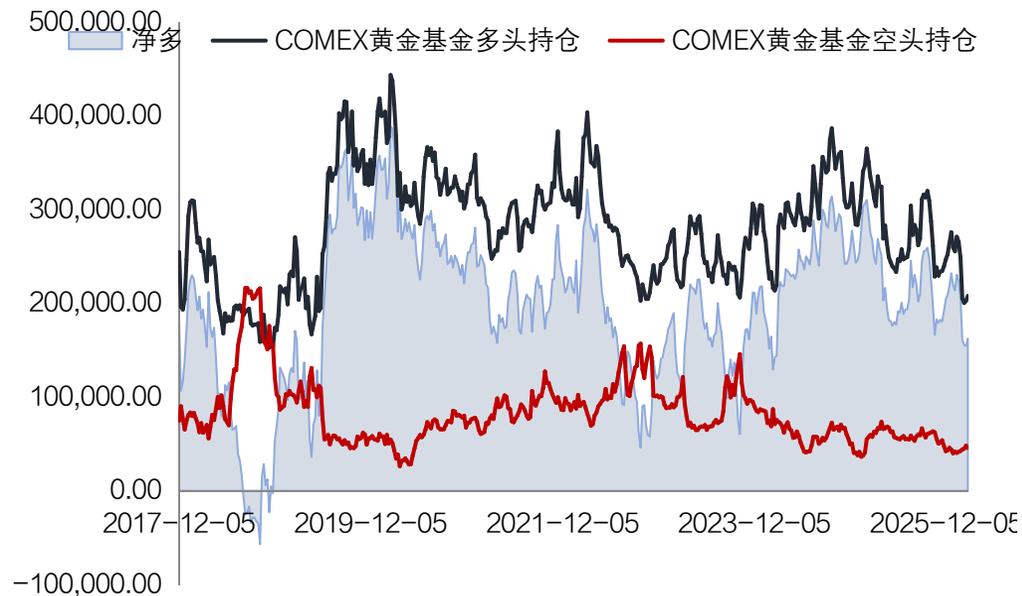
	公布值	预期	前值
美国1月PPI年率(%)	2.9	2.6	3
美国截至2月21日当周初请失业金人数(万)	21.2	21.5	20.6

- 美以对伊朗发动战争，最高领袖哈梅内伊已阵亡，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡。需要关注伊朗反击的烈度与冲突扩散范围。
- 美国1月PPI同比增长2.9%，远高于预期的2.6%；环比增长0.5%，也高于预期的0.3%。剔除波动较大的食品和能源，1月核心PPI同比上涨3.6%，远高于预期的3%；环比上涨0.8%，也高于预期的0.3%。



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	1,036,403.92	-18,634.10	105,060	-12
白银	11,207,602.01	-184,273.82	306,596.00	-46,963



投机基金净多持仓情况（截至2月24日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	162,188手	7,597手
白银	20,723手	-2,133手

时间		重要经济指标
周三（3月4日）	21:15	美国2月ADP就业人数变动
周五（3月6日）	21:30	美国2月非农就业人口变动季调后、美国2月失业率



# 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*