



长江期货贵金属周报

降息预期反复，价格延续调整

2026/3/9

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

【产业服务总部有色产业中心】

汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

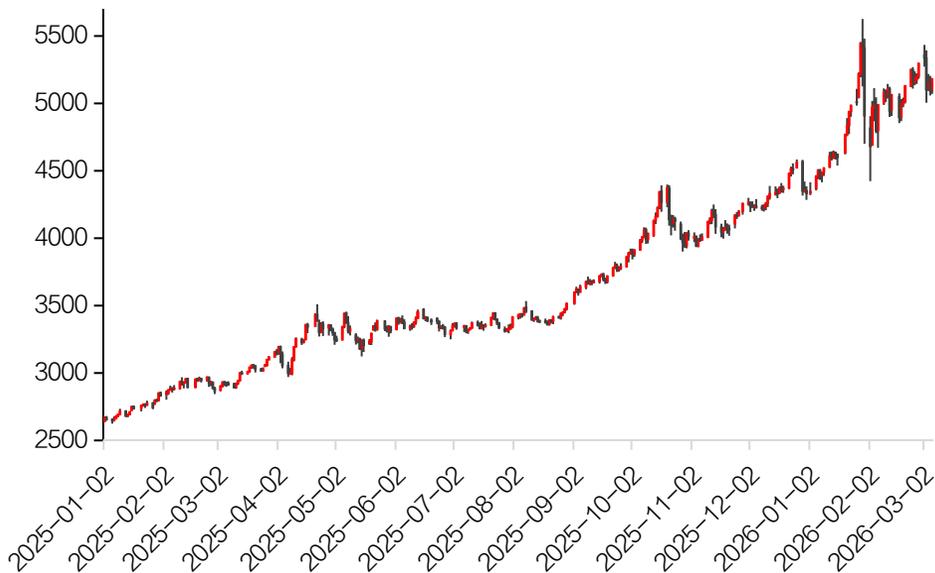
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

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

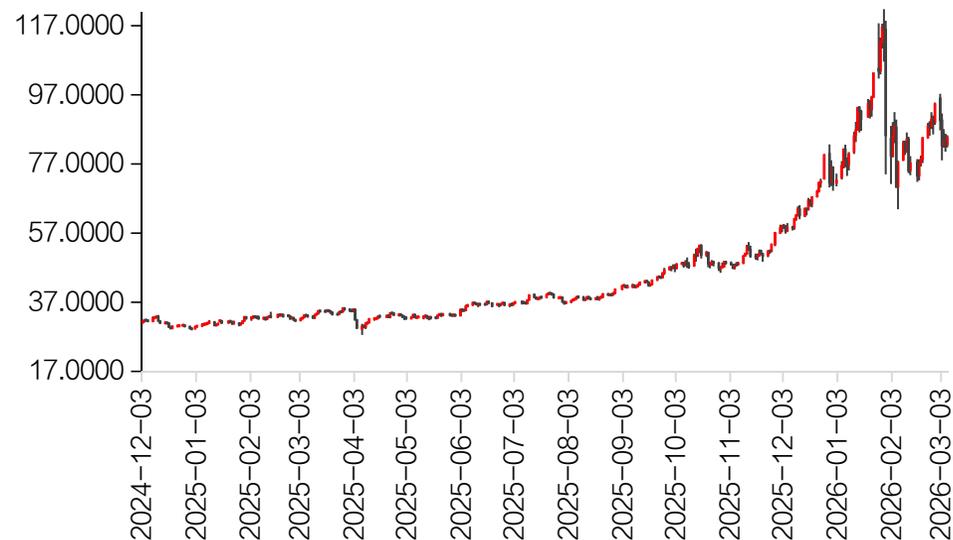


美黄金连：日线



美以对伊朗战争持续，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温降息预期反复，黄金价格回调。截至上周五，美黄金报收5181美元/盎司，周内下跌2.2%，关注上方压力位5350，下方支撑位5100。

美白银连：日线



美以对伊朗战争持续，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温降息预期反复，白银价格回调。截至上周五，周度跌幅10.3%，报收84.7美元/盎司，关注下方支撑位80，上方压力位93。

美与伊朗战争持续，伊朗已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温下降息预期反复，贵金属价格回调。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。中东局势发酵引发原油价格大涨，市场预期年内或降息一次，降息预期边际转鹰。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三公布的美国2月CPI数据。

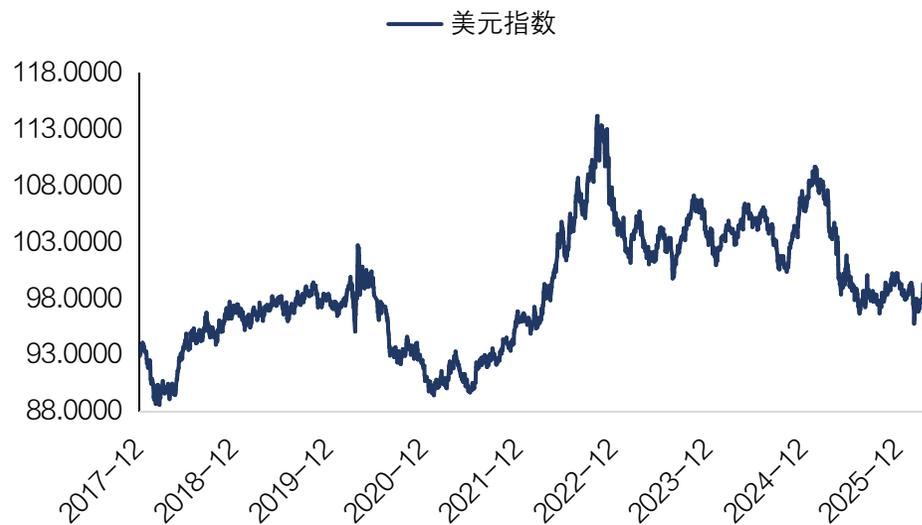
◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少7,441.72千克至1,028,962.21千克，上期所库存减少27千克至105,033千克。
- 白银方面，本周comex库存减少347,942.67千克至10,859,659.34千克，上期所库存减少50,644千克至255,952千克。

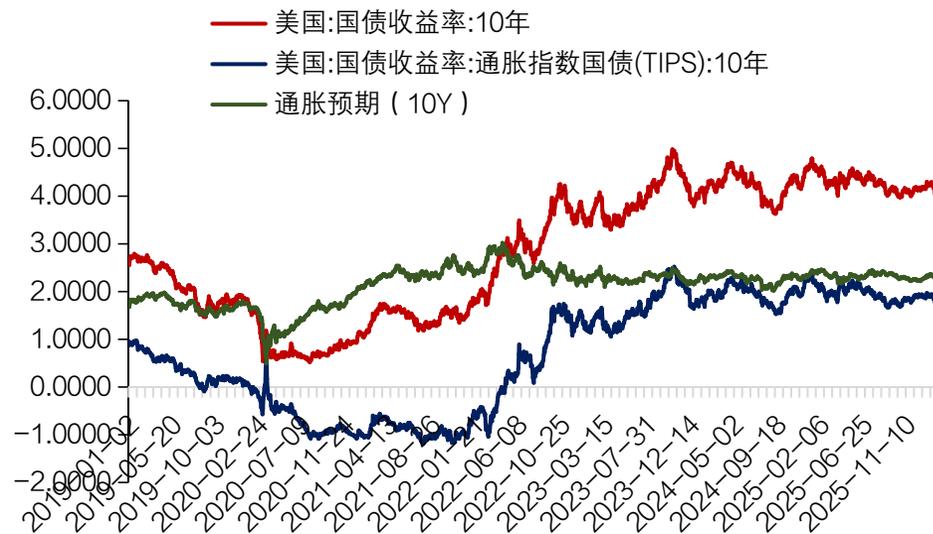
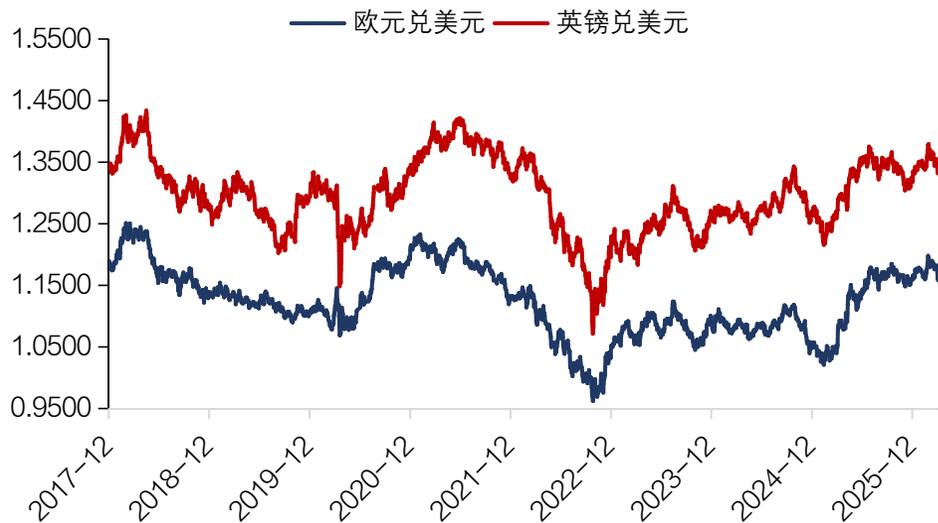
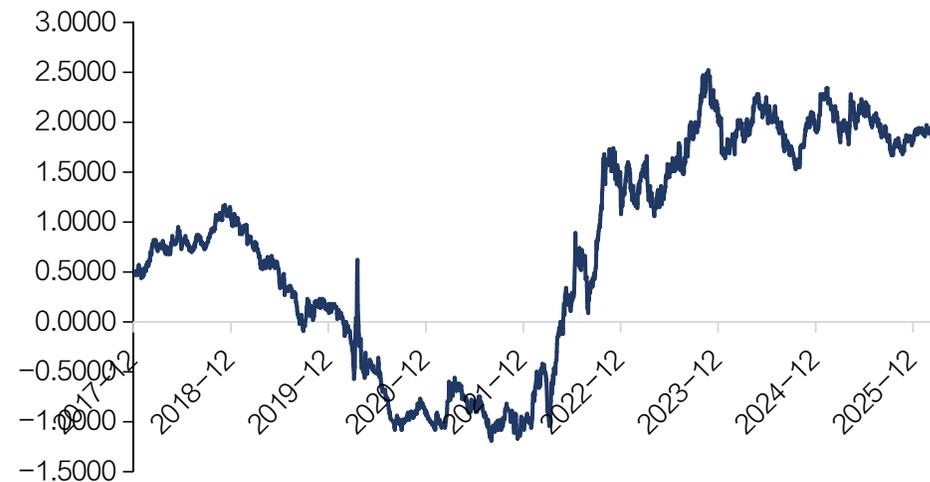
◆持仓（3月3日）：

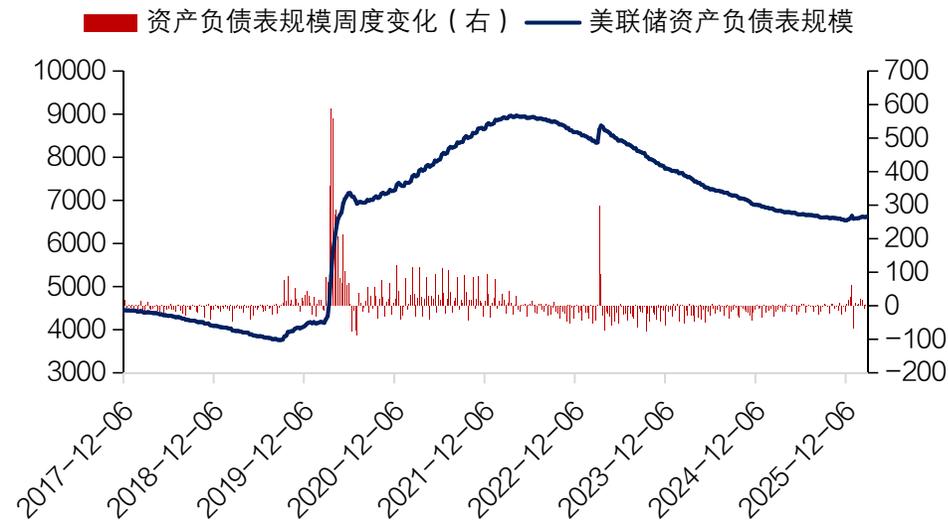
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为159,891手，较上周减少2,297手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为22,674手，较上周增加1,951手。

◆策略建议：预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。

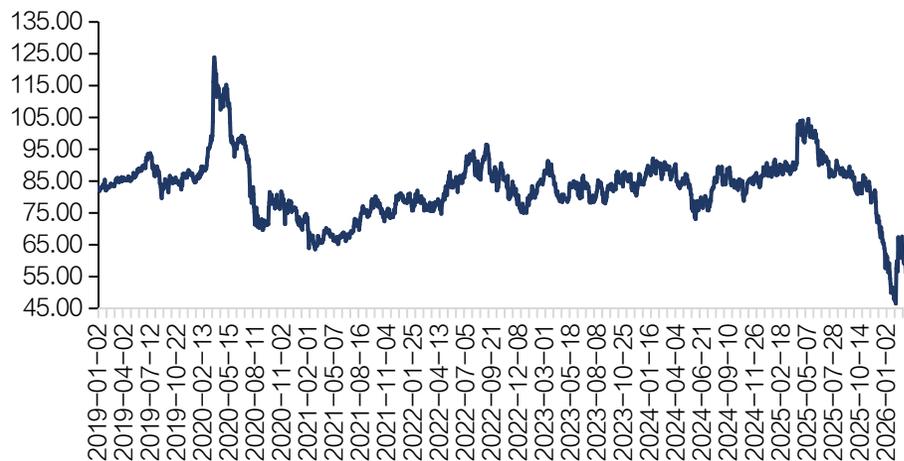


实际利率：十年期TIPS收益率

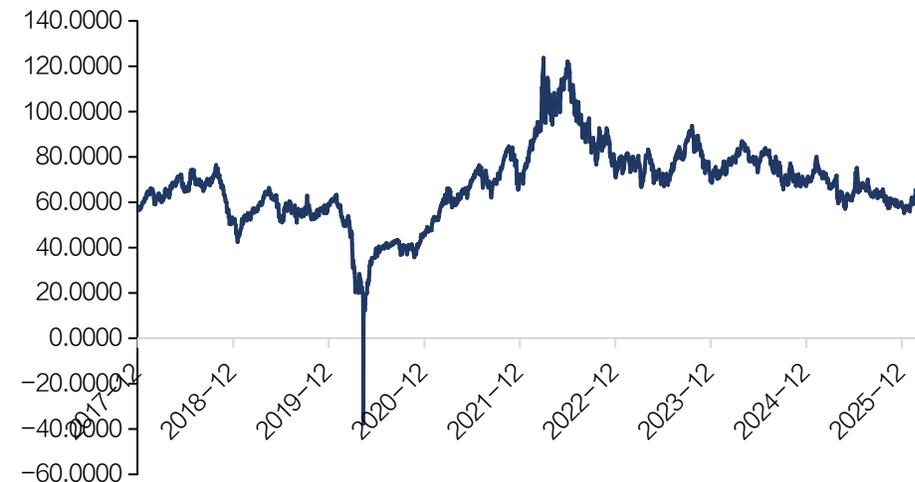




金银比

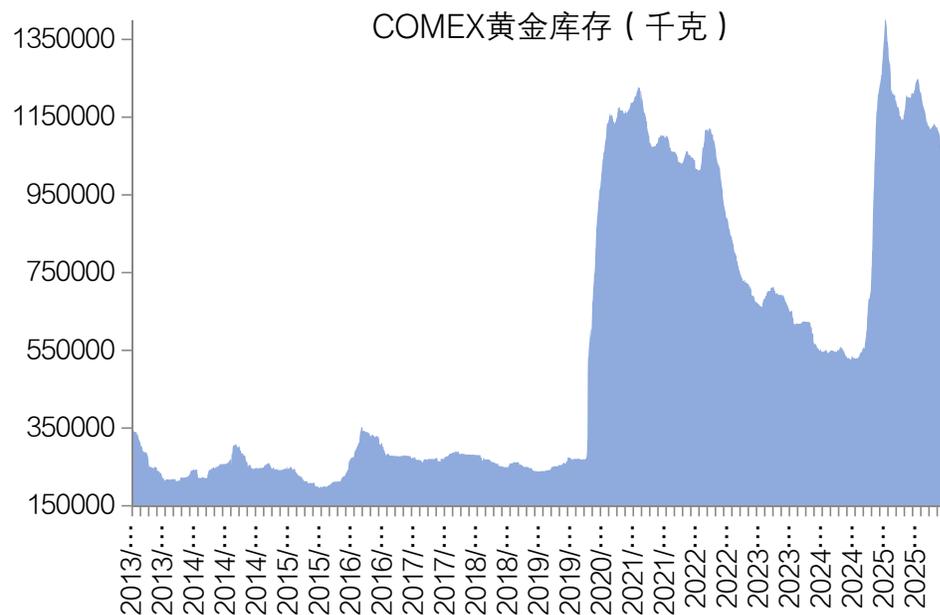


WTI原油期货价格走势



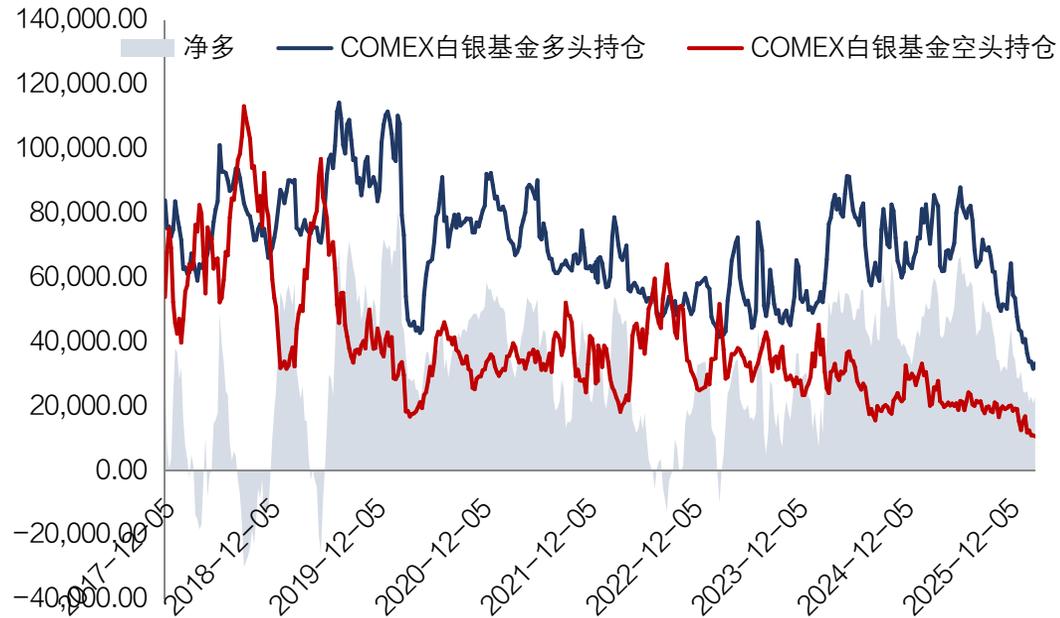
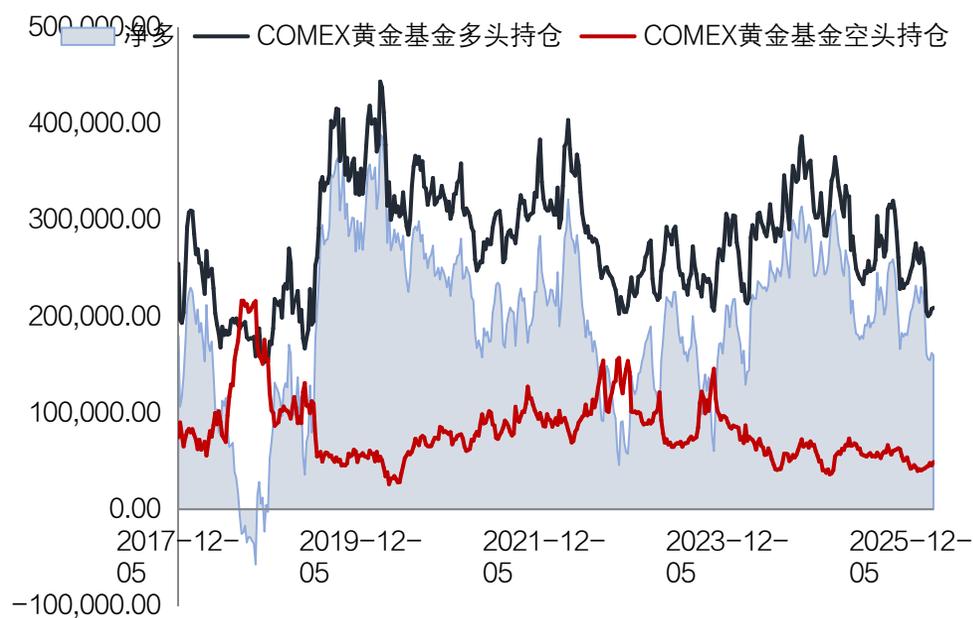
	公布值	预期	前值
美国2月非农就业人口变动季调后(万)	-9.2	5.9	13
美国2月失业率(%)	4.4	4.3	4.3
美国2月ADP就业人数变动(万)	6.3	5	2.2

- 美国总统特朗普周四主张他有权与伊朗一道决定该国下一任领导人。与此同时，战争进一步升级，美国和以色列战机对伊朗全国多地实施打击，海湾多个城市再遭轰炸。特朗普称，在美以对伊朗实施打击的情况下，德黑兰方面正主动与美国接触，希望达成协议，并补充称，美国即将采取进一步行动缓解石油市场压力。
- 美国劳工统计局周五公布了2月非农就业报告，其中显示，美国2月非农就业人口净减少9.2万，远低于预期，创2020年以来第二次单月负增长；失业率升至4.4%。有分析指出，美国2月就业市场遭受重创，引发市场对经济前景的广泛担忧。



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	1,028,962.21	-7,441.72	105,033.00	-27
白银	10,859,659.34	-347,942.67	255,952.00	-50,644



投机基金净多持仓情况（截至3月3日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	159,891手	-2,297手
白银	22,674手	1,951手

时间		重要经济指标
周三（3月11日）	20:30	美国2月CPI年率未季调
周五（3月13日）	20:30	美国1月PCE物价指数年率



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