



# 长江期货贵金属周报

流动性担忧发酵，价格延续回调

2026/3/23

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

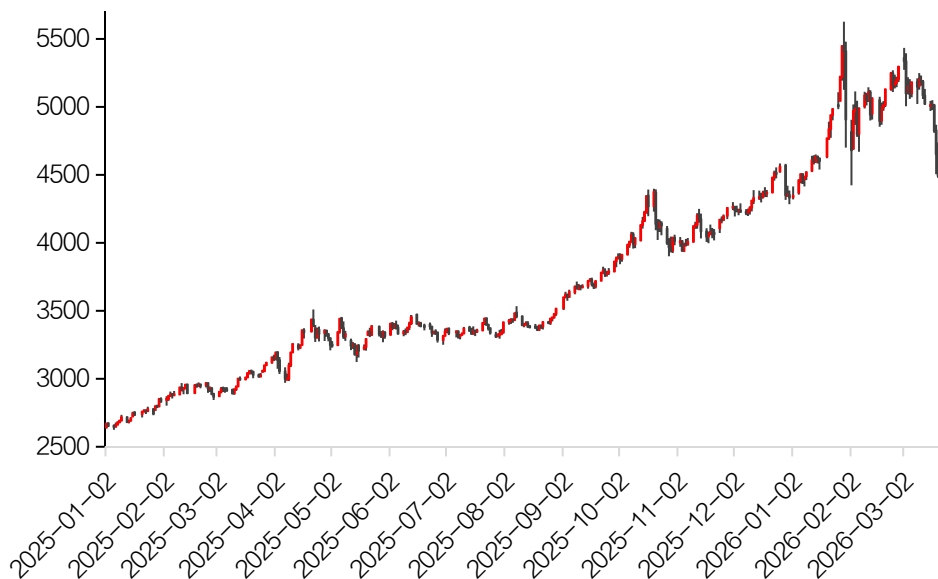
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 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

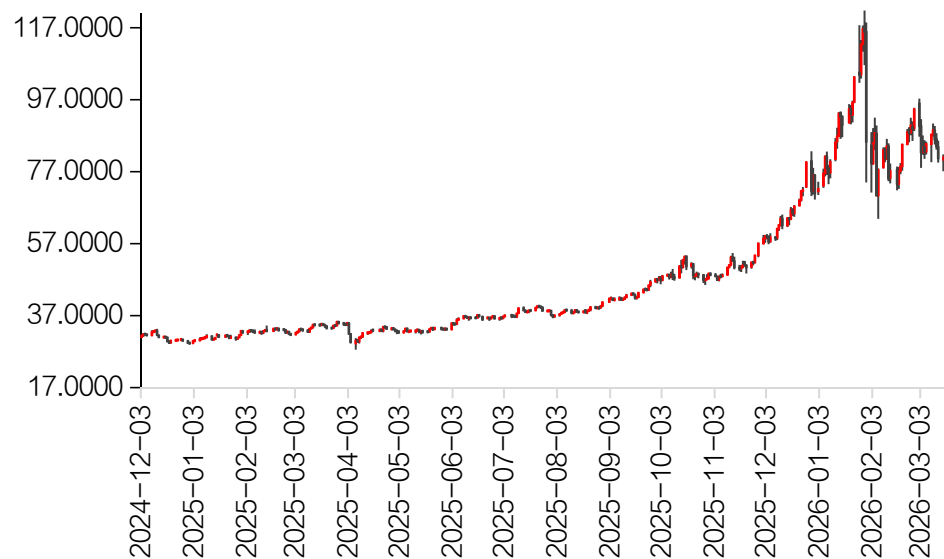


美黄金连：日线



美联储3月议息会议维持利率不变，伊朗关闭霍尔木兹海峡，原油价格继续上涨，市场预期年内不降息，黄金价格回调。截至上周五，美黄金报收4492美元/盎司，周内下跌10.6%，关注上方压力位4700，下方支撑位4300。

美白银连：日线



美联储3月议息会议维持利率不变，伊朗关闭霍尔木兹海峡，原油价格继续上涨，市场预期年内不降息，白银价格回调。截至上周五，周度跌幅15.9%，报收67.8美元/盎司，关注下方支撑位63，上方压力位76。

美联储3月议息会议维持利率不变，伊朗关闭霍尔木兹海峡，原油价格继续上涨，市场预期年内不降息，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，鲍威尔表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东局势发酵引发原油价格大涨，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。铂钯租赁利率维持相对高位，预计铂钯价格下方具有支撑，短期仍有调整压力。

#### ◆ 库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少15,467.36千克至997,000.15千克，上期所库存增加1,428千克至106,845千克。
- 白银方面，本周comex库存减少280,800.97千克至10,347,986.85千克，上期所库存增加35,929 千克至362,495千克。

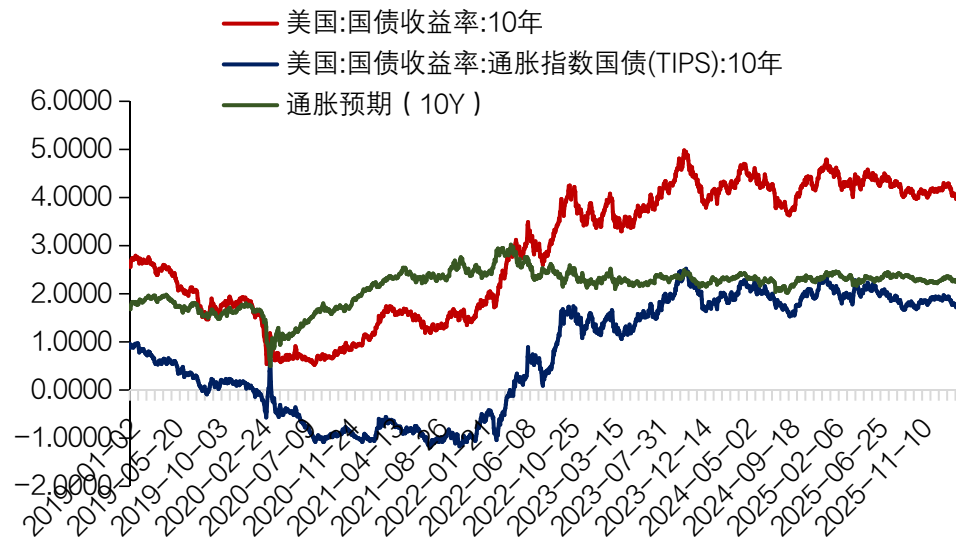
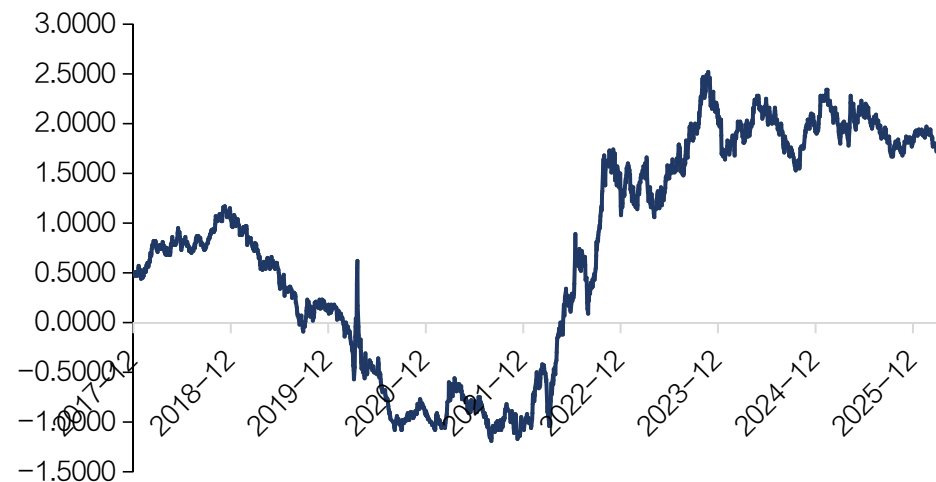
#### ◆ 持仓（3月17日）：

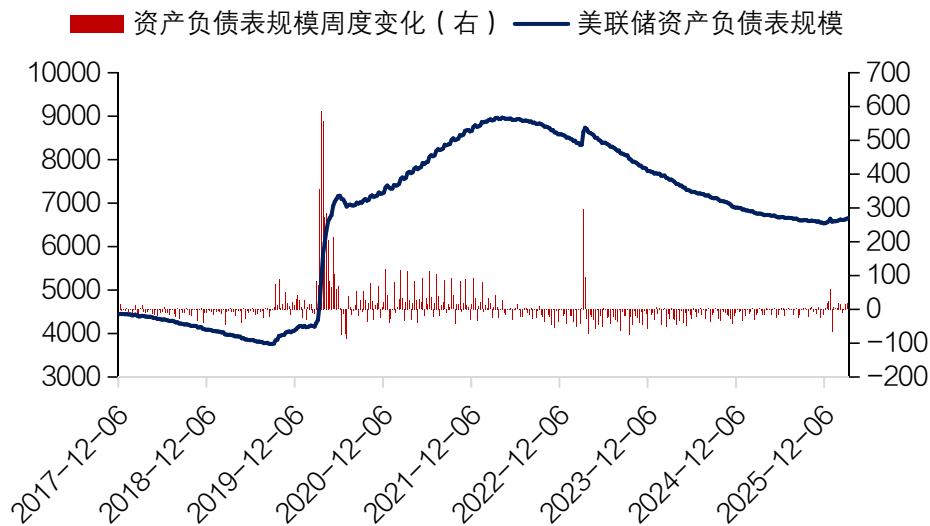
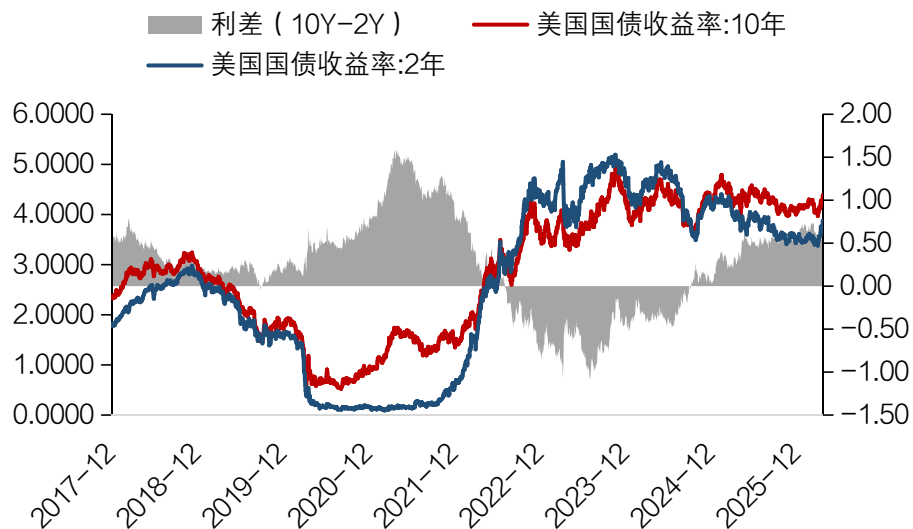
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为163,351手，较上周减少2,328手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为21,036手，较上周减少2,700手。

◆ 策略建议：预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。

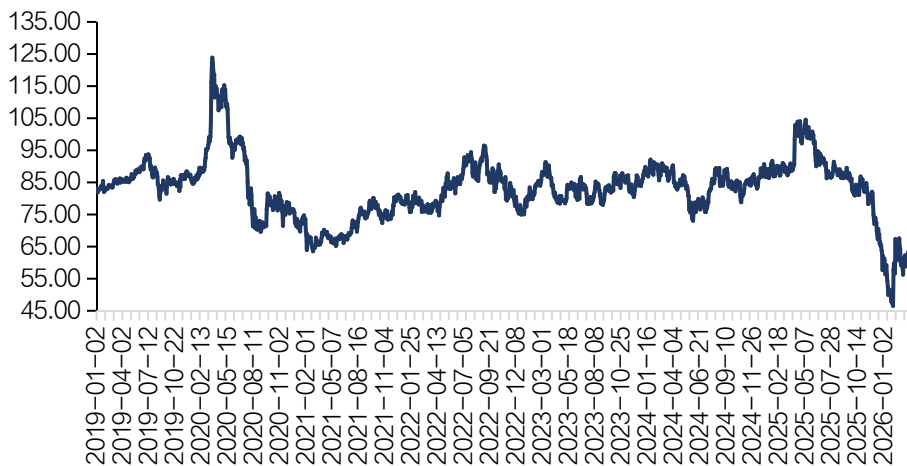


实际利率：十年期TIPS收益率

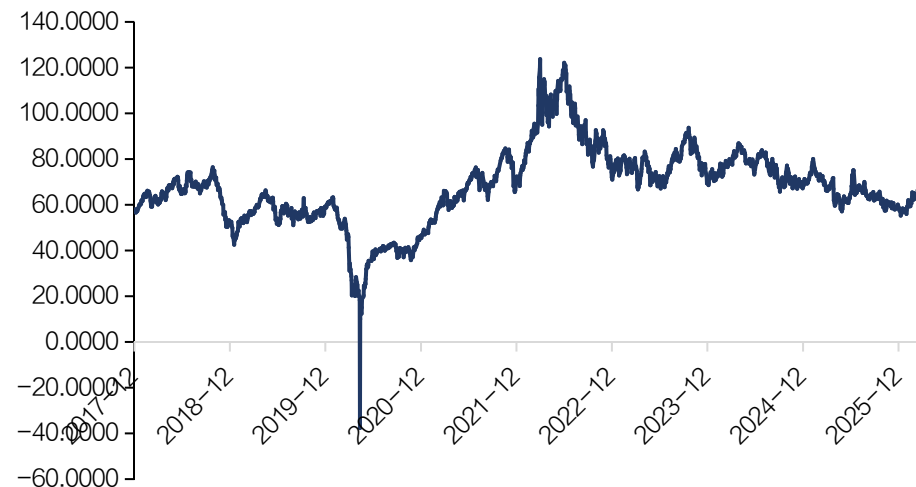




金银比

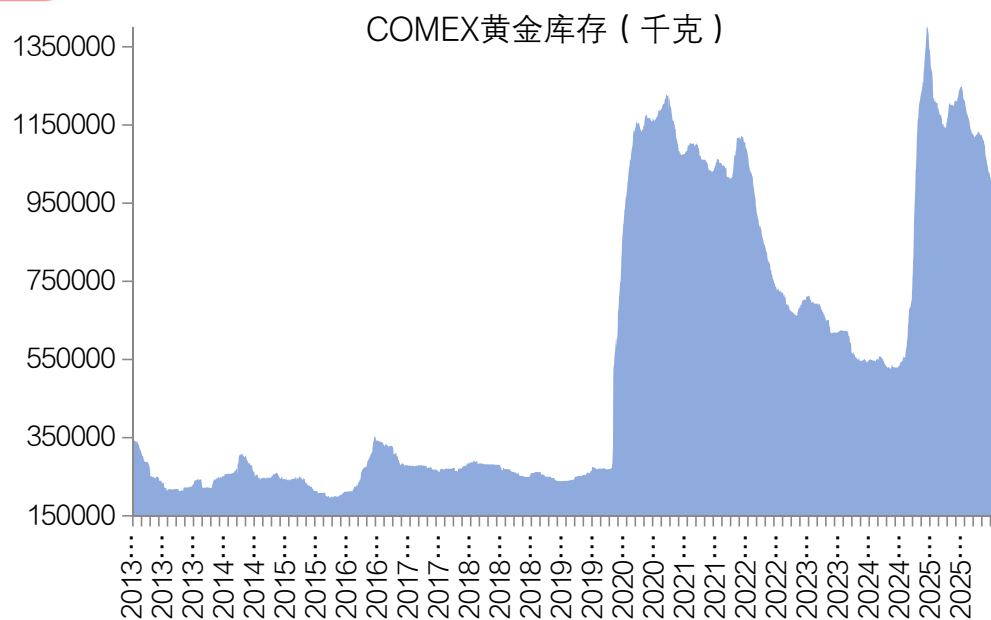


WTI原油期货价格走势



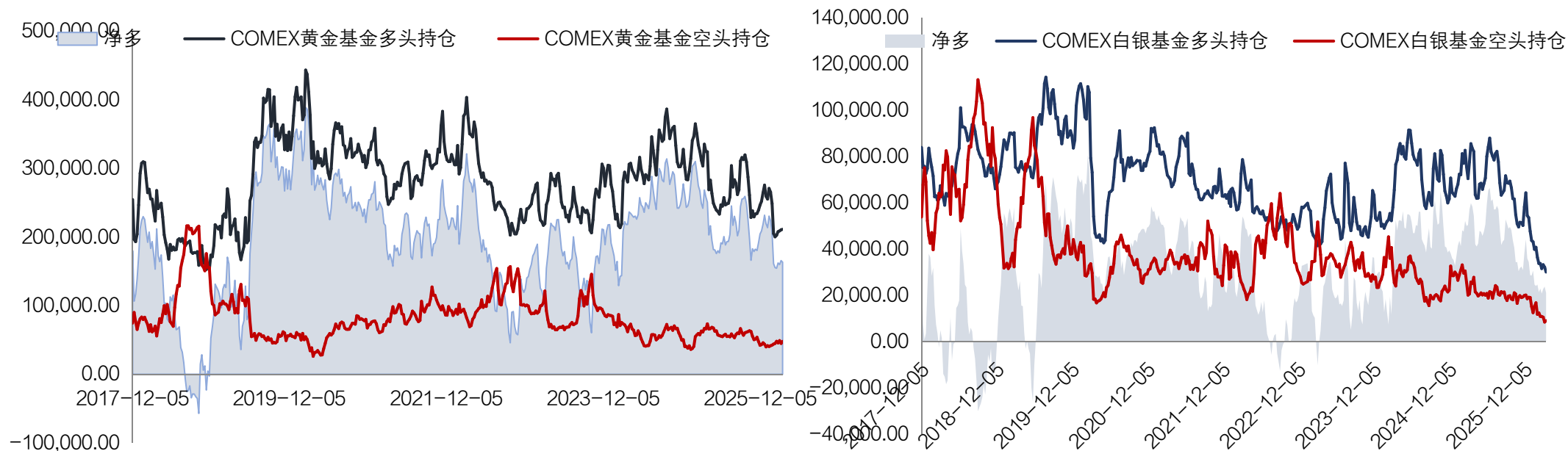
	公布值	预期	前值
美国2月PPI年率 (%)	3.4	2.9	2.9
美国截至3月14日当周初请失业金人数 (万)	20.5	21.5	21.3

- 在中东冲突不断升级并引发油价飙升的背景下，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布了3月利率决议，与市场预期一致，将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%不变，也是连续第二次会议按兵不动。美联储主席鲍威尔表示，当前中东紧张局势对美国经济的影​​响存在不确定性，短期内能源价格上涨推高了通胀压力。最新公布的点阵图显示，预计今年将降息一次。而此前市场曾预计美联储今年可能会降息两次。
- 美国2月生产者价格指数（PPI）环比上涨0.7%，预期值为0.3%，前值为0.5%；同比涨幅达到3.4%，创下一年来新高，预期值为2.9%。



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	997,000.15	-15,467.36	106,845.00	1,428
白银	10,347,986.85	-280,800.97	362,495.00	35,929



投机基金净多持仓情况（截至3月17日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	163,351手	-2,328手
白银	21,036手	-2,700手

时间		重要经济指标
周二（3月24日）	21:45	美国3月SPGI制造业PMI初值
周四（3月26日）	20:30	美国截至3月21日当周初请失业金人数



# 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*