



长江期货贵金属周报

非农数据超预期，价格延续调整

2026/4/7

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

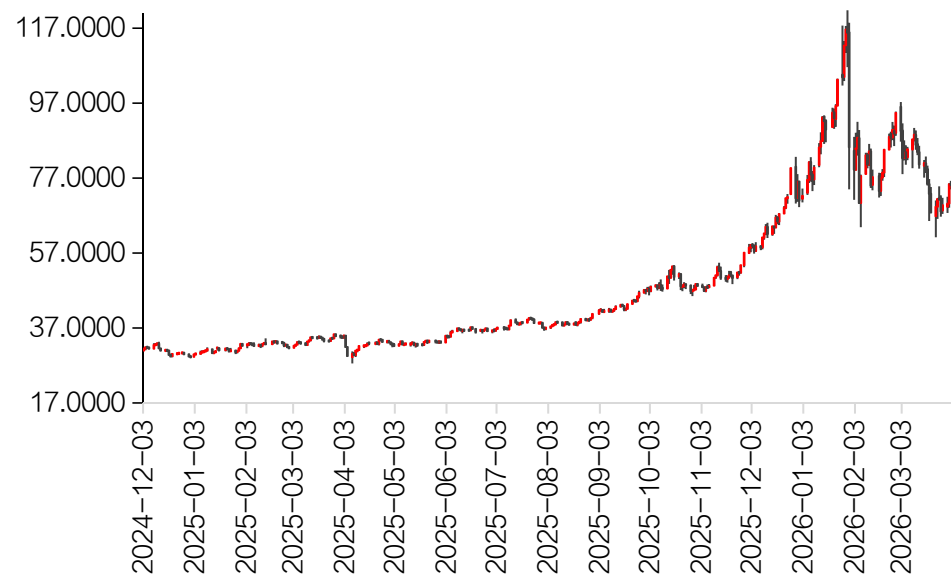


美黄金连：日线



美国3月非农就业数据大超预期，市场风险偏好继续修复，年内降息预期降至零次，黄金价格偏强震荡。截至上周五，美黄金报收4703美元/盎司，周内上涨4%，关注上方压力位4850，下方支撑位4500。

美白银连：日线



美国3月非农就业数据大超预期，市场风险偏好继续修复，年内降息预期降至零次，白银价格反弹。截至上周五，周度涨幅4.9%，报收73.2美元/盎司，关注下方支撑位67，上方压力位77。

美国3月非农就业数据大超预期，市场风险偏好继续修复，年内降息预期降至零次，贵金属价格反弹。美联储3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，战争是否区域扩散仍具有不确定性。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，短期仍处于调整状态。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少16,607.37千克至969,794.35千克，上期所库存增加1,509千克至108,153千克。
- 白银方面，本周comex库存减少19,825.68千克至10,191,371.38千克，上期所库存减少33,025千克至338,774千克。

◆持仓（3月31日）：

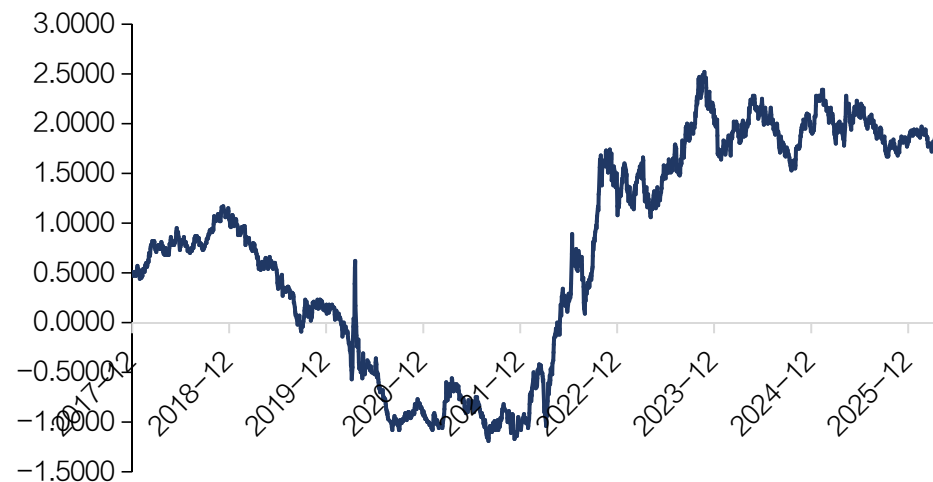
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为160,696手，较上周减少639手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为23,329手，较上周增加518手。

◆策略建议：预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。

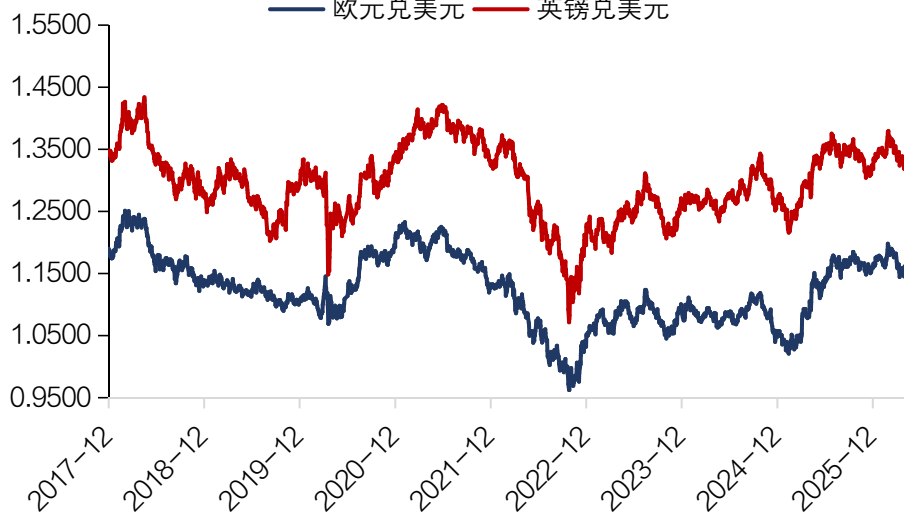
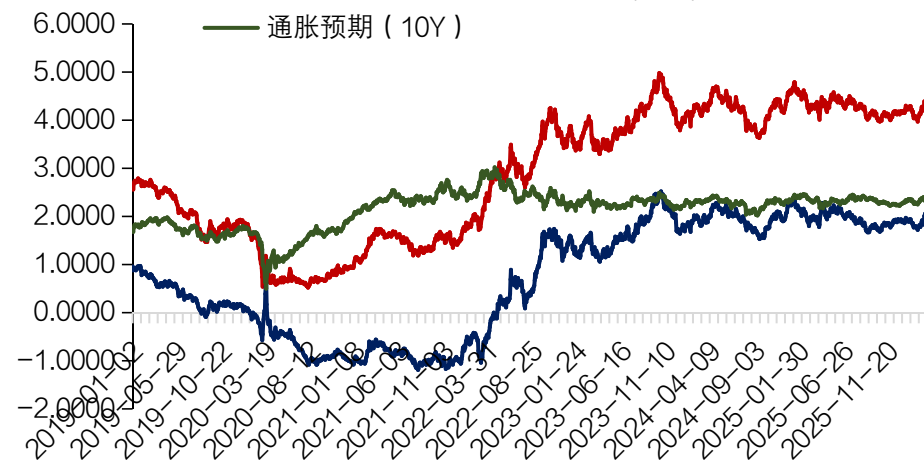
— 美元指数

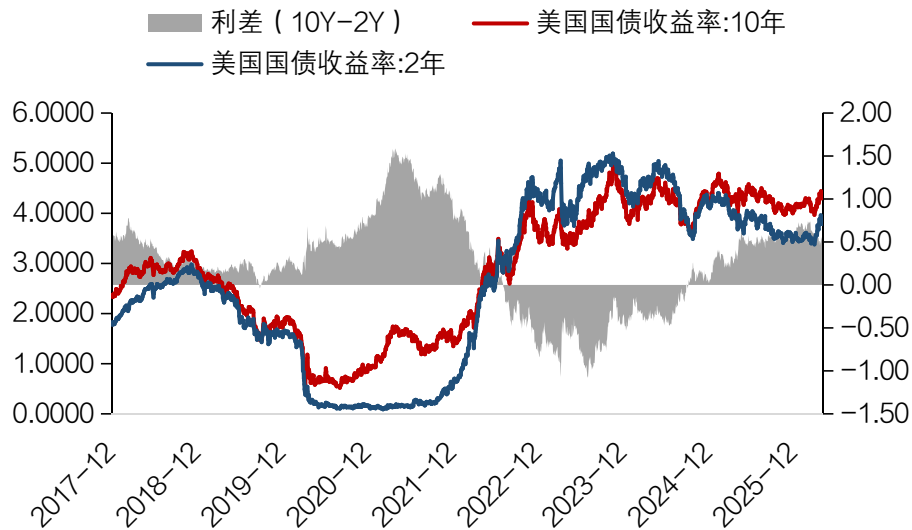


实际利率：十年期TIPS收益率

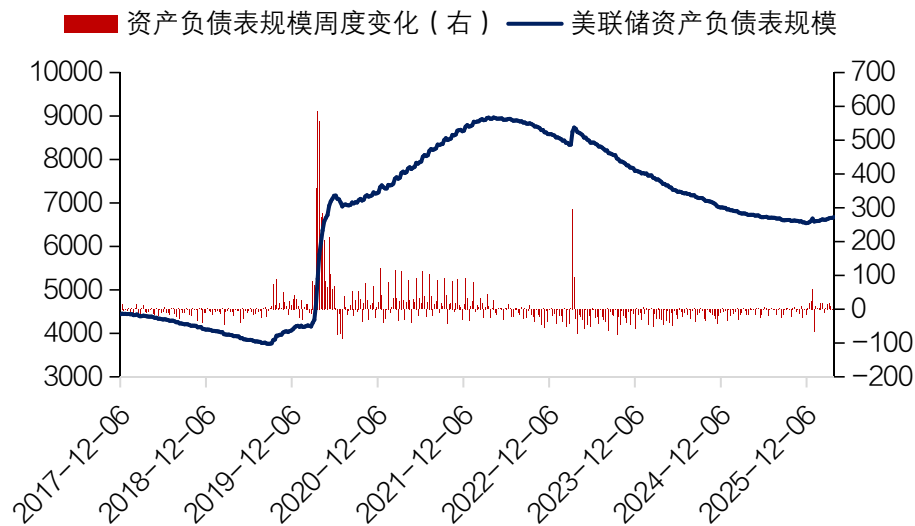
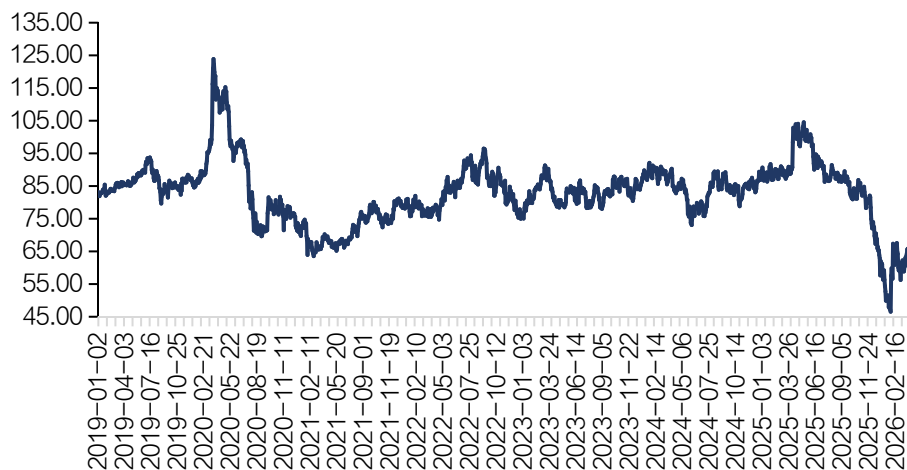


— 欧元兑美元 — 英镑兑美元

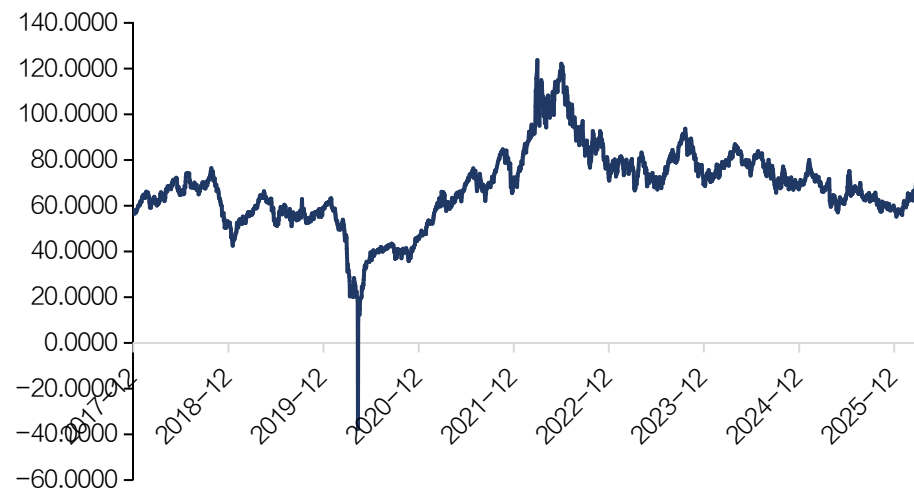

 — 美国:国债收益率:10年
 — 美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年
 — 通胀预期 (10Y)




金银比

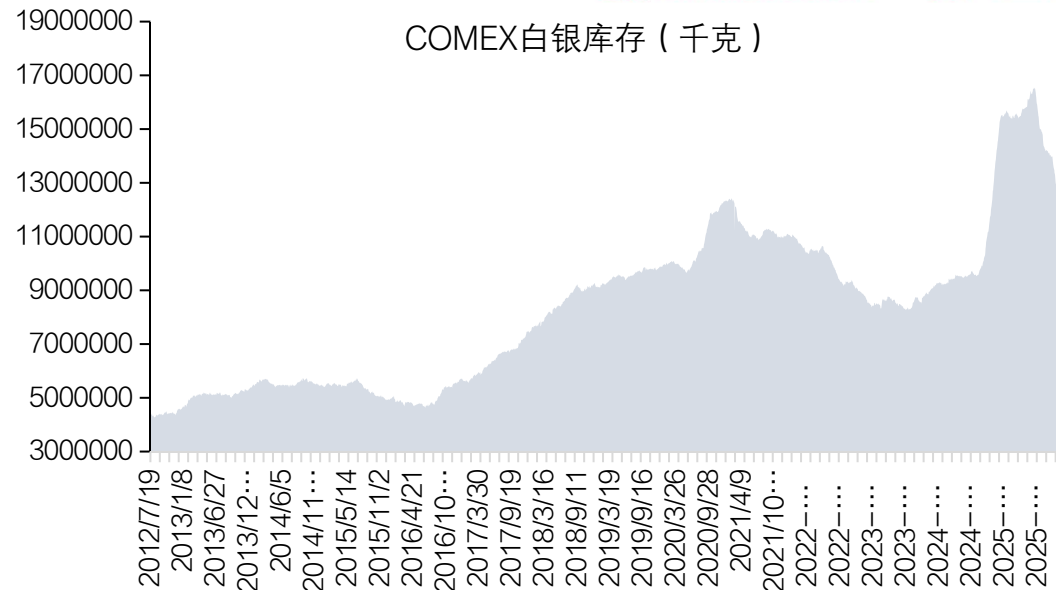
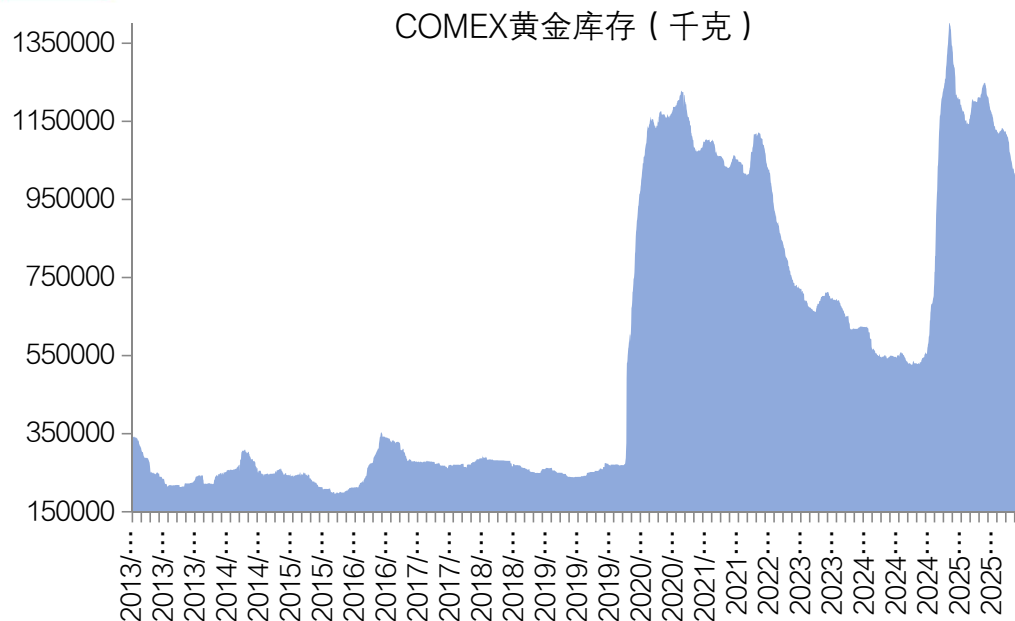


WTI原油期货价格走势



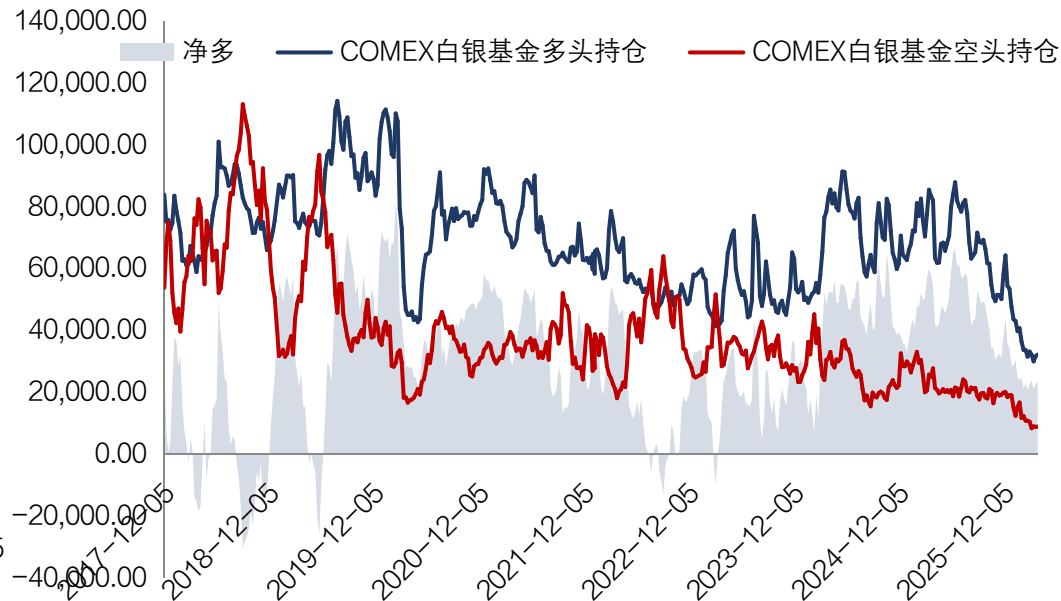
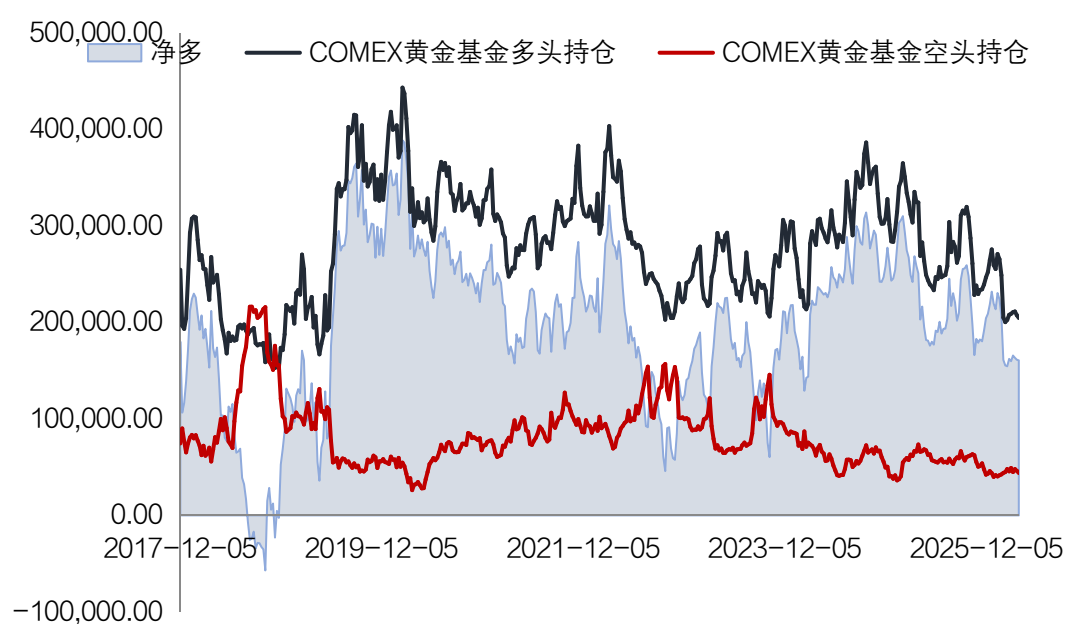
	公布值	预期	前值
美国3月非农就业人口变动季调后(万)	17.8	6	-9.2
美国3月失业率(%)	4.3	4.4	4.4
美国3月ADP就业人数变动(万)	6.2	4	6.3
美国3月ISM制造业PMI	52.7	52.5	52.4

- 据美国劳工局公布，2026年3月美国新增非农就业为17.8万人，较2月明显回升，也高于市场预期（6.5万人）。3月美国失业率回落0.1个百分点至4.3%，低于市场预期的4.4%。3月劳动参与率进一步回落0.1个百分点至61.9%，已连续4个月下滑，处于2021年10月以来的新低。平均时薪环比增长0.2%，较2月放缓0.2%。同比增速放缓0.3%至3.5%，均不及市场预期。在当前就业市场维持紧平衡的情况下，出现工资-通胀螺旋的风险或相对较低。
- 4月5日，特朗普再次要求伊朗打开霍尔木兹海峡，并在社交媒体上发文威胁称，若伊朗未能在4月7日晚间之前开放霍尔木兹海峡，“4月7日将是伊朗的发电厂日和大桥日”，暗示要猛烈轰炸伊朗的发电厂和大桥。



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	969,794.35	-16,607.37	108,153.00	1,509
白银	10,191,371.38	-19,825.68	338,774.00	-33,025



投机基金净多持仓情况（截至3月31日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	160,696手	-639手
白银	23,329手	518手

时间		重要经济指标
周四（4月9日）	20:30	美国第四季度GDP价格指数季率终值、美国2月PCE物价指数年率
周五（4月10日）	20:30	美国3月CPI年率未季调



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