

## 宝城期货贵金属有色早报（2025年3月5日）

### ■ 品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要
黄金 2506	下跌	震荡	震荡偏弱	短期看弱	俄乌趋于缓和，期价承压运行
镍 2504	上涨	震荡	震荡偏强	短期看强	宏观回暖推升期价，区间底部技术支撑较强

说明：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1% 为下跌，跌幅 0~1% 为震荡偏弱，涨幅 0~1% 为震荡偏强，涨幅大于 1% 为上涨。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

## 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货

### 品种：黄金（AU）

日内观点：震荡偏弱      中期观点：上涨

参考观点：短期看弱

**核心逻辑：**上周金价高位持续下挫，内外金价均跌破 20 日均线，有破位下行的趋势。我们认为短期美俄关系趋于缓和，俄乌停战持续推进，地缘政治的缓和导致前期多头持续了结，金价持续下行。然而周末海外地缘政治有所反转，本周金价连续两天反弹。2 月 28 日，美国总统特朗普和乌克兰总统泽连斯基在白宫椭圆形办公室会面，双方紧张的交流导致多项原定议程被取消。双方因对战争责任的分歧（北约扩张 vs 俄罗斯扩张主义）激烈交锋，最终协议流产，泽连斯基团队被要求立即离开白宫。与美交涉无果后，泽连斯基周末在欧洲获得力挺。当地时间 3 月 4 日，乌克兰总统泽连斯基表示，上周与美国总统特朗普的会晤“没有按照预期的方式进行”，他对此感到非常遗憾，而现在乌克兰随时准备以任何方便的形式签署矿产和安全协议，并准备就结束冲突进行谈判。乌克兰外交核心矛盾在于美乌战略目标错位：特朗普追求“交易型和平”，而泽连斯基需绑定安全保障。欧洲虽加大支持，但难以填补美国空缺。短期美乌的谈崩和欧洲的支持使俄乌停战推进缓慢，金价由于周末地缘政治的升温而有所反弹，但俄乌停战仍在持续推进，预计金价反弹后仍将承压运行。

## 品种：镍（NI）

日内观点：震荡偏强      中期观点：震荡

参考观点：短期看强

**核心逻辑：**昨日主力期价一度站上 12.9 万关口，日内有色黑色均走弱，镍价小幅减仓回落至 12.7 万一线，短期资金获利了结。基本面，上游镍矿价格表现强势，给予期价支撑，下游精炼镍过剩，给予期价压力。成本端，镍铁价格维持强势，矿价坚挺推升冶炼成本，钢厂采购价偏稳；供给端，印尼部分镍冶炼厂因经营问题减产，叠加硫酸镍转产电解镍产能释放，短期供需矛盾缓解；市场上，外盘 LME 镍一度突破 16000 美元/吨提振多头信心，叠加不锈钢期盘跟涨，原料端强势传导至镍价。技术层面，期价仍处于去年 11 月以来的震荡区间波动，区间上沿压力较大，持续关注国内两会是否能够推动期价向上突破。

< END >

**仅供参考，不构成投资建议**

获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：何彬

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F03090813

投资咨询证号：Z0019840

电话：0571-87006873

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。