

贵金属早报—— 2026年2月2日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1 | 前日回顾

2 | 每日提示

3 | 今日关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

黄金

- 1、基本面：特朗普提名沃什出任美联储主席，高位止盈离场重挫黄金；美国三大股指小幅收跌，欧洲主要股指收盘全线上涨；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.62个基点报4.237%；美元指数涨1%报97.1，离岸人民币对美元贬值报6.9589；COMEX黄金期货跌8.35%报4907美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1161.42，现货1158，基差-2.42，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单103029 千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注中英欧美1月PMI、美联储官员讲话、美伊谈判。黄金高位资金离场，恐慌情绪蔓延，大幅下挫。事件方面略有降温，美国参议院通过1.2万亿美元政府支出法案，政府只短暂关门，特朗普提名沃什出任美联储主席，后反弹依旧回吐前日全部涨幅。沪金溢价扩大至9元/克左右，国内金价支撑强劲。芝商所再度上调保证金，金价下行风险依旧较大，做多金银比更有优势。

白银

- 1、基本面：特朗普提名沃什出任美联储主席，高位止盈离场重挫白银；美国三大股指小幅收跌，欧洲主要股指收盘全线上涨；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.62个基点报4.237%；美元指数涨1%报97.1，离岸人民币对美元贬值报6.9589；COMEX白银期货跌25.5%报85.25美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货27941，现货27559，基差-382，现货升水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单455068 千克，减少26940千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：银价高位资金离场，恐慌情绪蔓延，直线下挫，白银高位波动率极大，谨慎操作。特朗普表示能避免政府关门，芝商所再度上调保证金，但白银低位支撑再现，波动依旧较大。沪银溢价大幅收敛至3500元/克，国内情绪再降温。芝商所再度上调保证金，监管压力继续加大，白银无法支撑如此高位，下行风险依旧巨大，谨慎操作。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张，美国政府或周六关门，美日联合救汇率和债市
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 3、美元大幅下挫
- 4、关税风波仍未结束

利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、对等关税失效

逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，风险偏好高涨，金价难以回落。金属全线走强，金价受此推动，同样下行风险也加大。

风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

白银

利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张，美国政府或周六关门，美日联合救汇率和债市
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 4、关税担忧影响，有色金属关税对银价有支撑
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观

逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，风险偏好高涨，宏观方面支撑仍存。

看涨和投资情绪高涨，监管压力下，银价情绪小幅降温，但并未回落。

风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

07:50 日本央行公布审议委员意见摘要;

09:45 中国1月RatingDog制造业PMI;

15:00 英国1月Nationwide房价指数, 德国12月零售销售;

16:45 意大利1月制造业PMI;

16:50 法国1月制造业PMI终值;

16:55 德国1月制造业PMI终值;

17:00 欧元区1月制造业PMI终值;

17:30 英国1月制造业PMI终值;

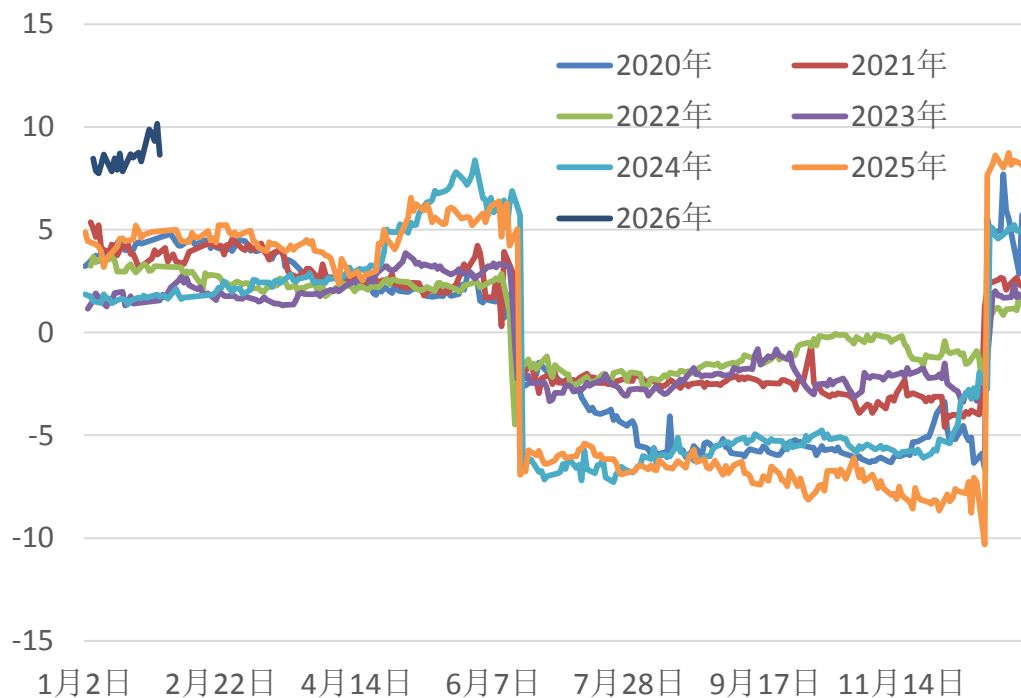
22:45 美国1月标普全球制造业PMI终值;

23:00 美国1月ISM制造业指数、12月营建支出;

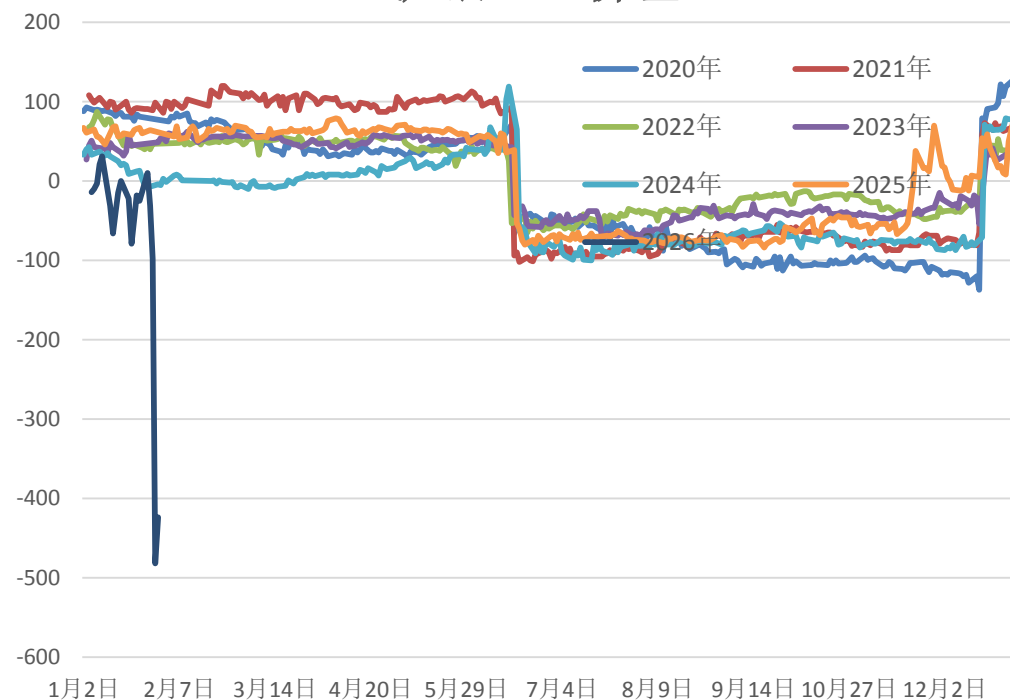
次日01:30 美国2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2604	1161.42	1251.28	1140	-57.46	-4.71
沪银2604	27941	32382	27611	-1794	-6.03
COMEX黄金2604	4907.5	5480.2	4700.4	-447.30	-8.35
COMEX白银2603	85.25	118.45	3	-29.179	-25.50
SGE黄金T+D	1163.99	1248.52	1140.41	-73.90	-5.97
SGE白银T+D	27530	31000	27151	-2267	-7.61
伦敦金现	4880.034	5451.01	4682.552	-497.13	-9.25
伦敦银现	85.259	118.4655	74.28	4.00	-26.42
美元指数	97.1152	96.6584	96.0135	-0.19	-0.19

沪金12-6价差



沪银12-6价差

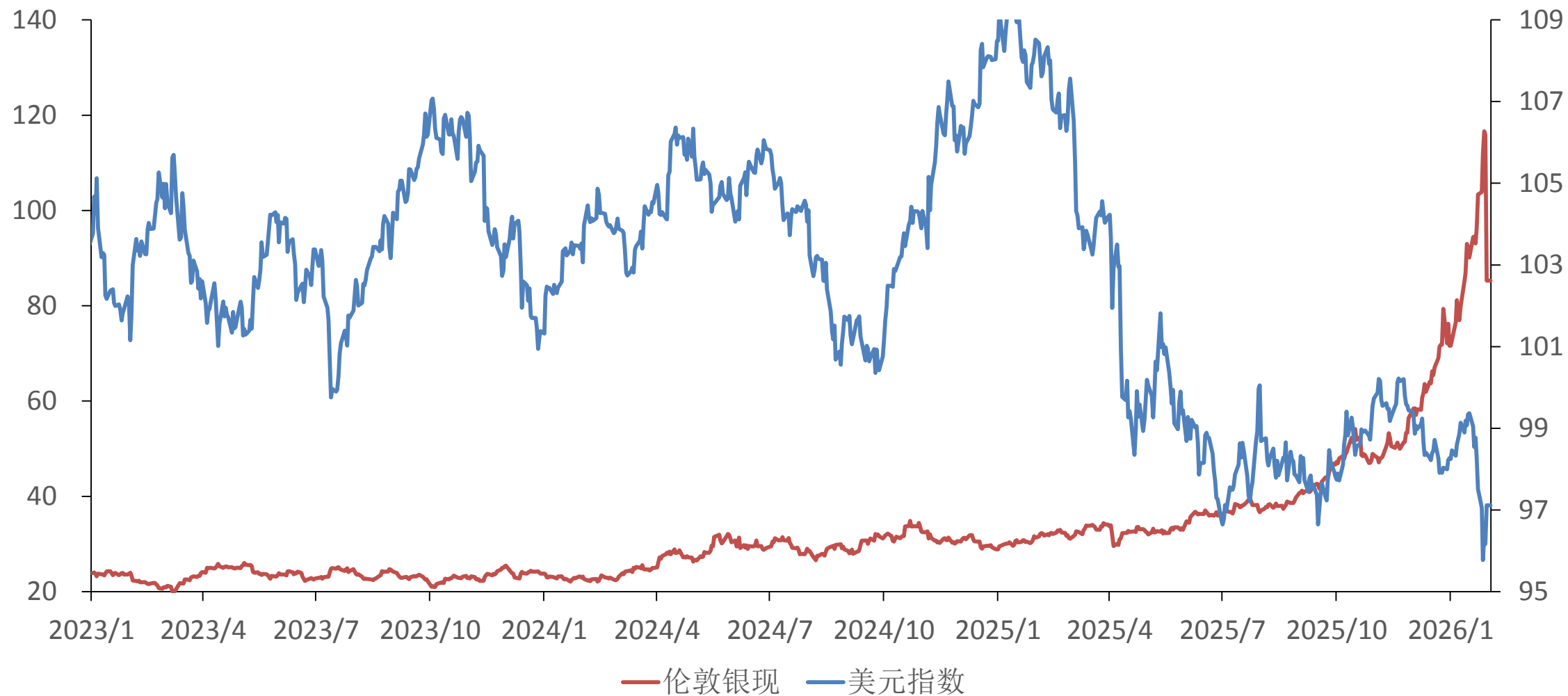


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

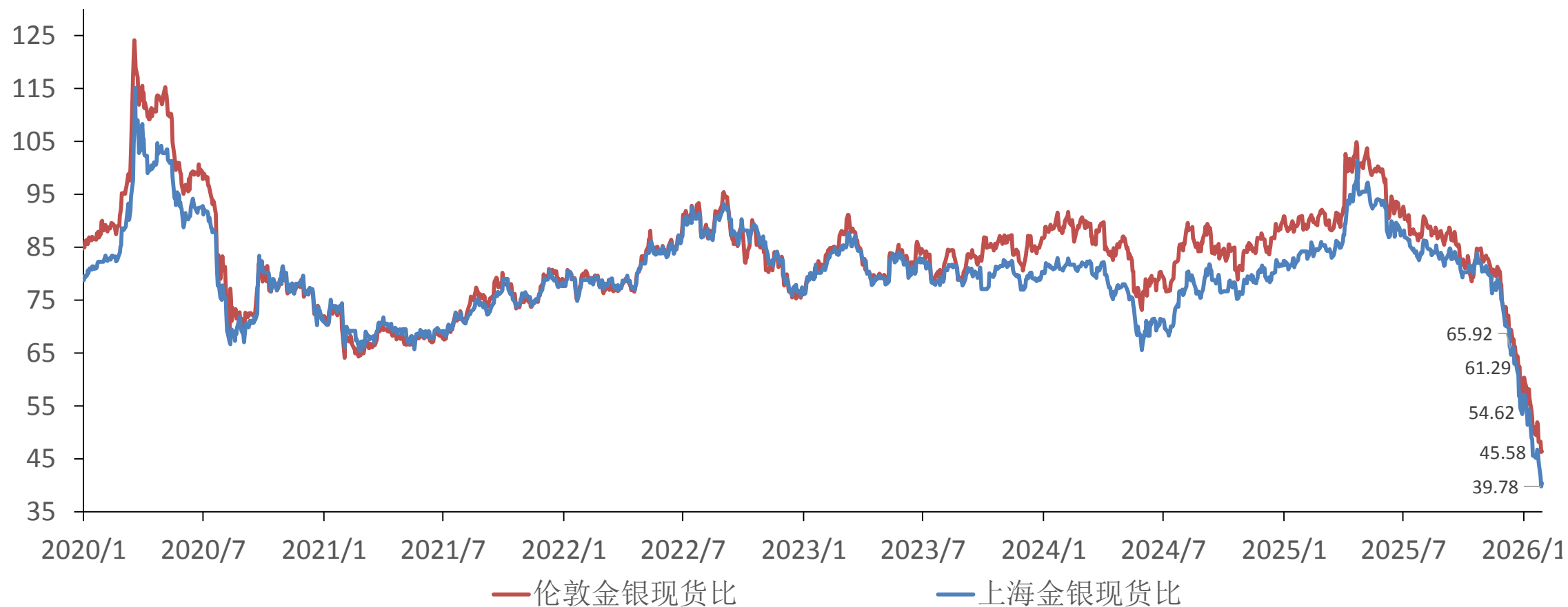
伦敦金现和美元指数

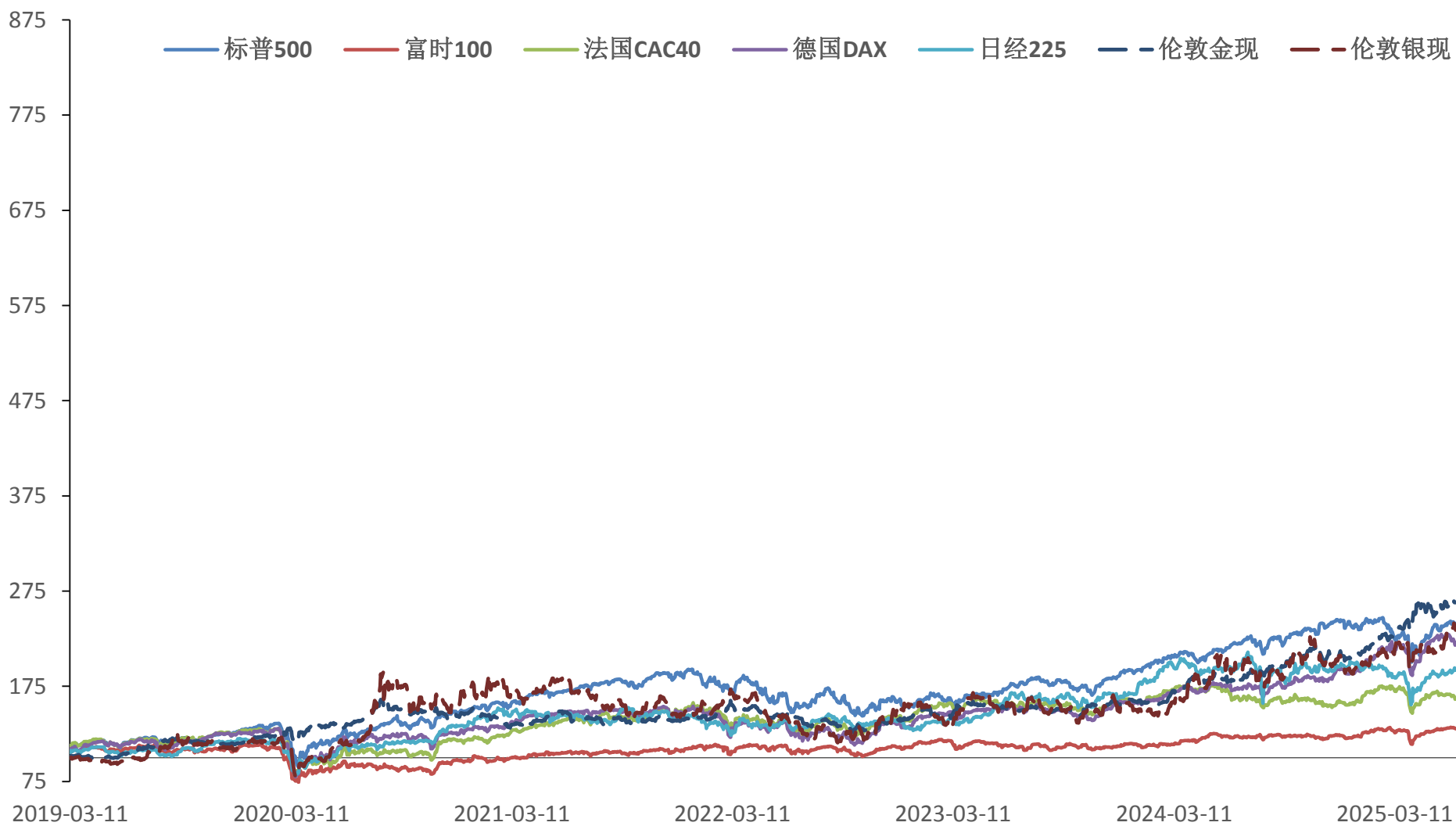


伦敦银现和美元指数

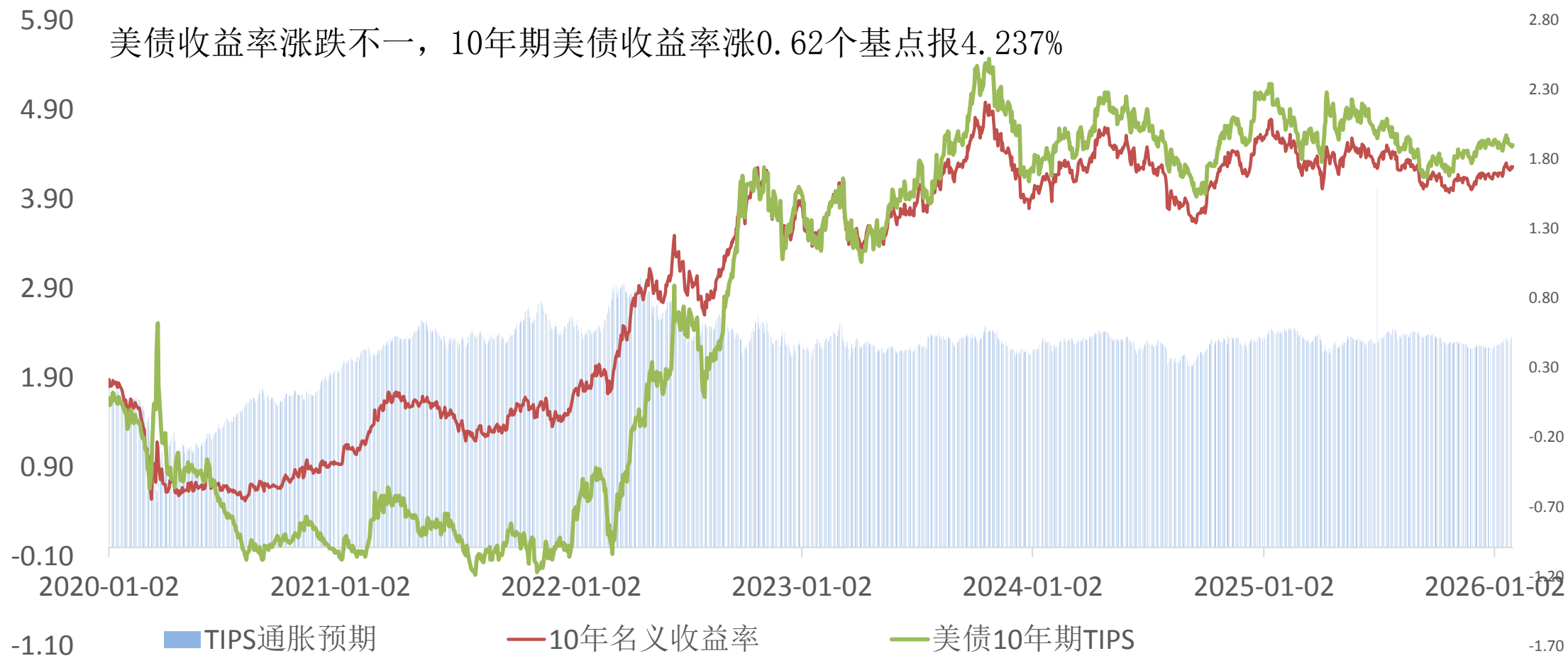


内外盘金银现货比较

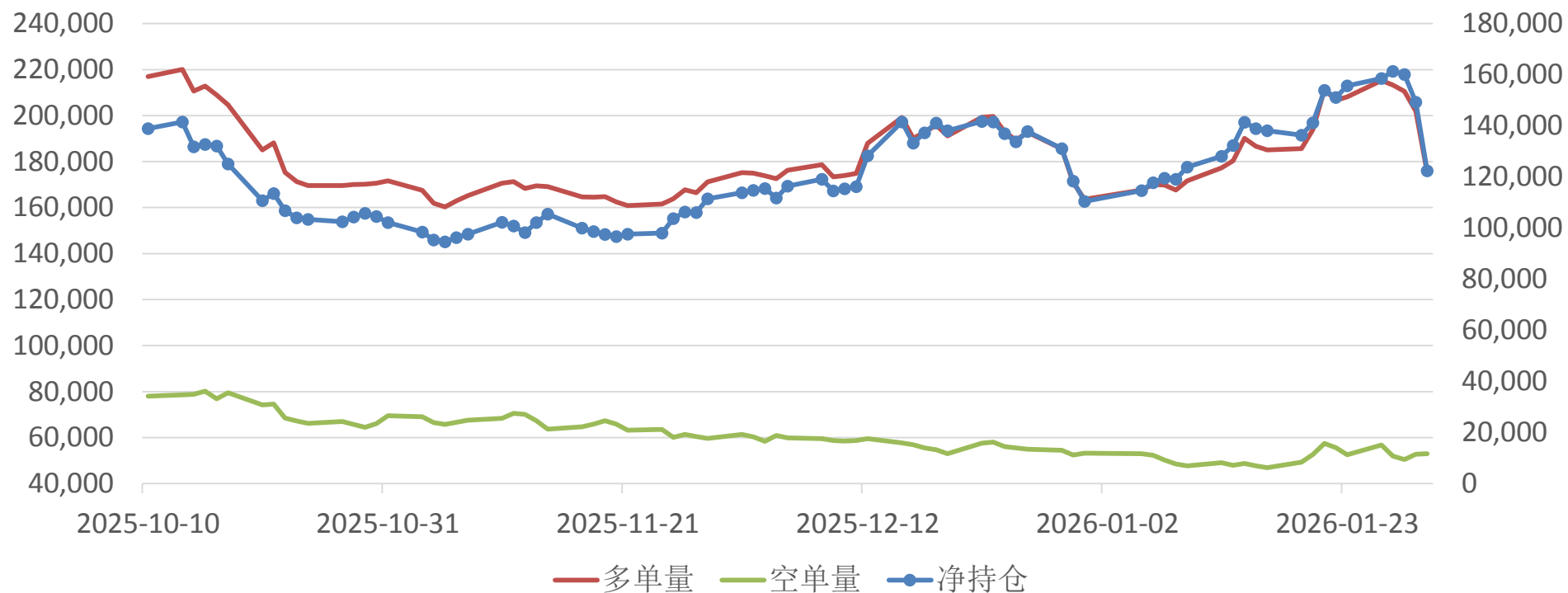




美债十年期收益率

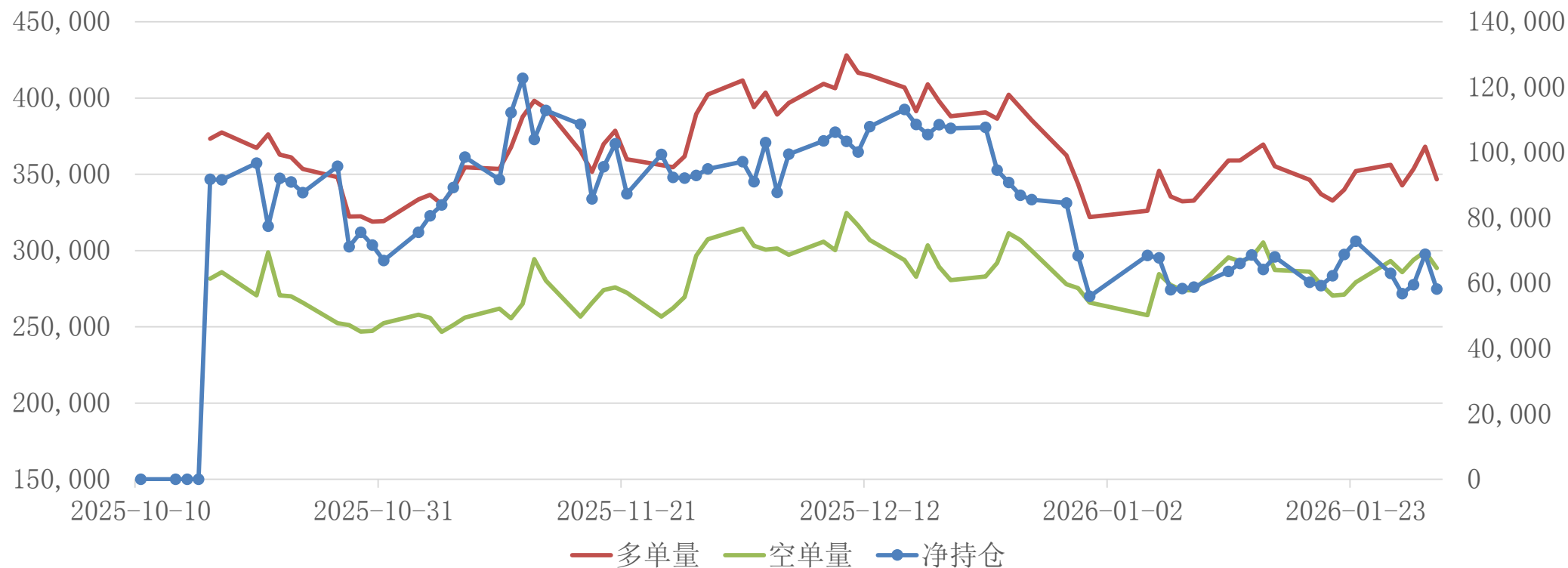


沪金前二十持仓



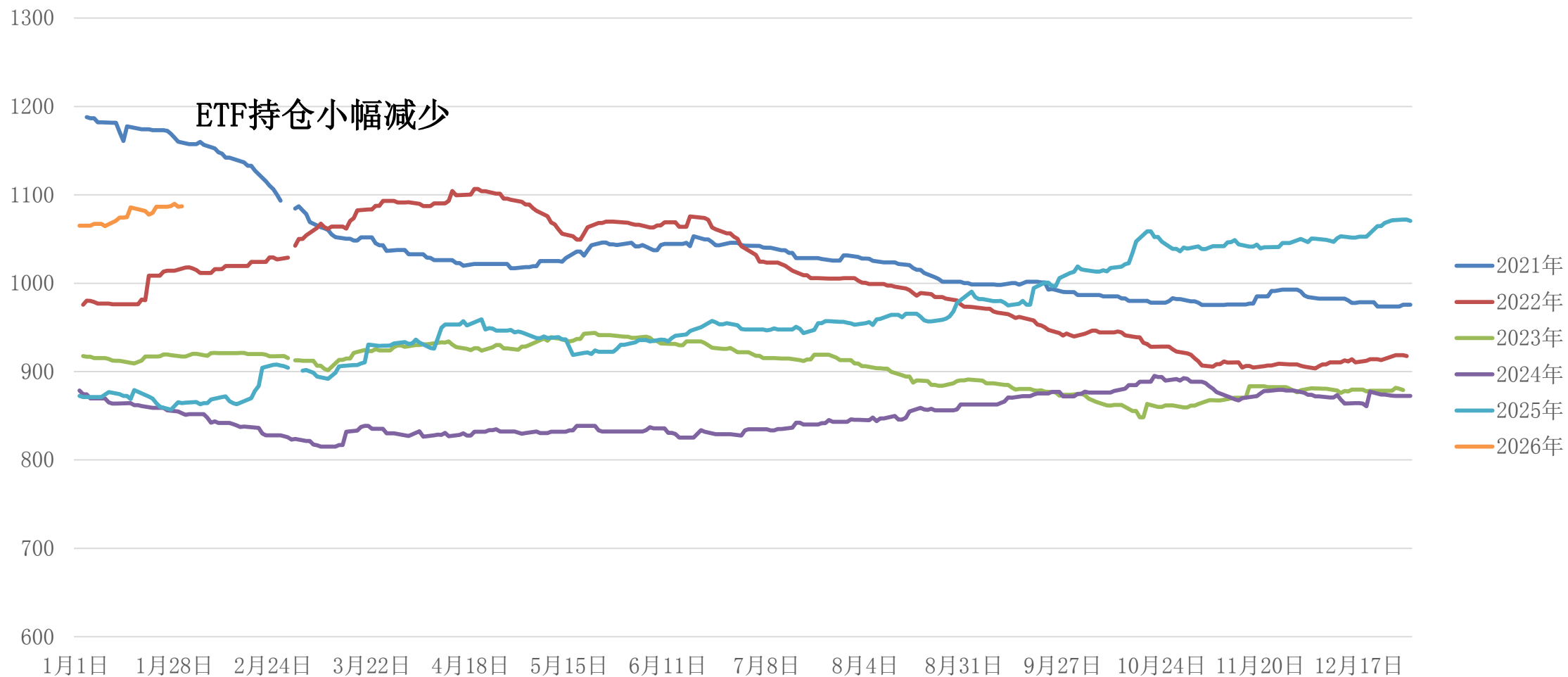
	2026年1月30日	2026年1月29日	增减	幅度
多单量	175,356	201,983	-26,627	-13.18%
空单量	53,002	52,764	238	0.45%
净持仓	122,354	149,219	-26,865	-18.00%

沪银前二十持仓

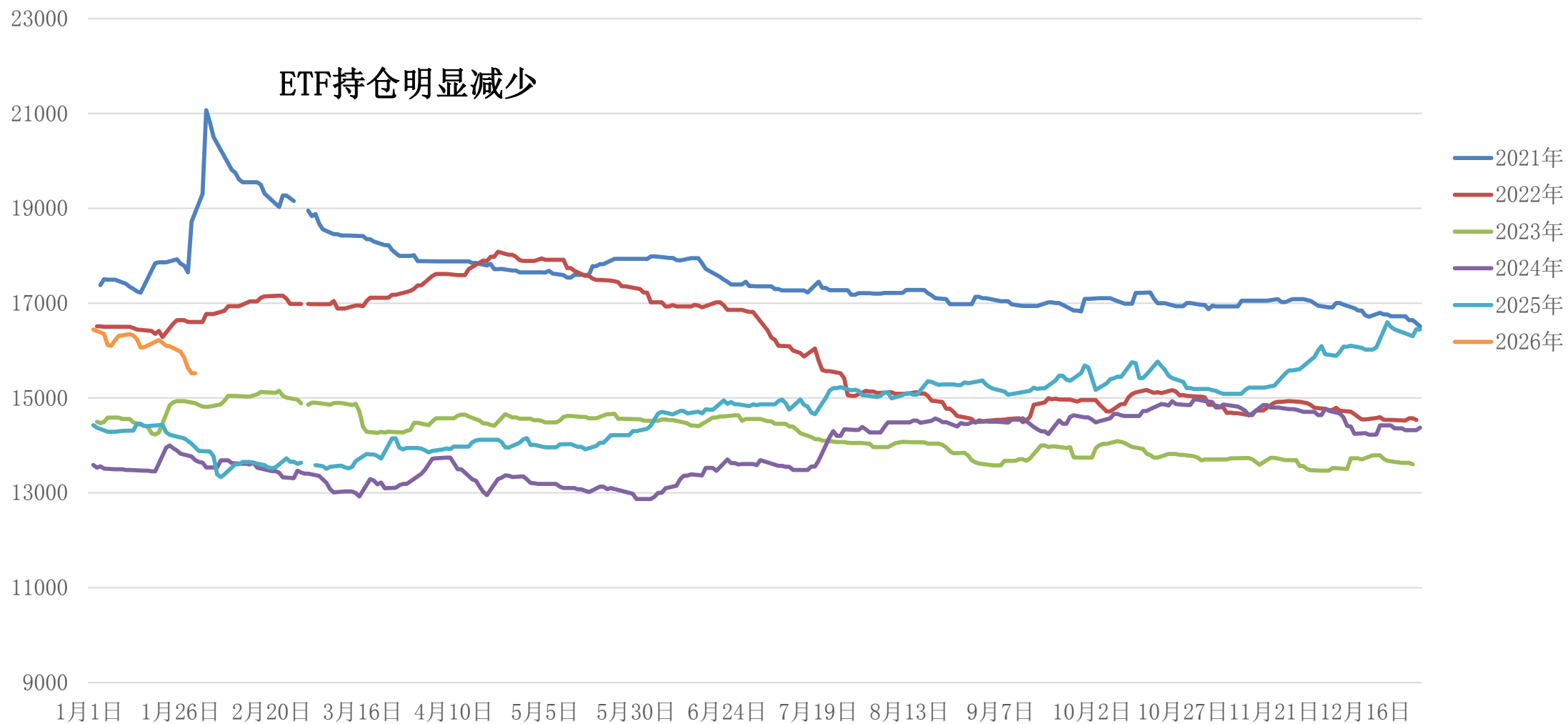


	2026年1月30日	2026年1月29日	增减	幅度
多单量	346,740	368,144	-21,404	-5.81%
空单量	288,497	299,257	-10,760	-3.60%
净持仓	58,243	68,887	-10,644	-15.45%

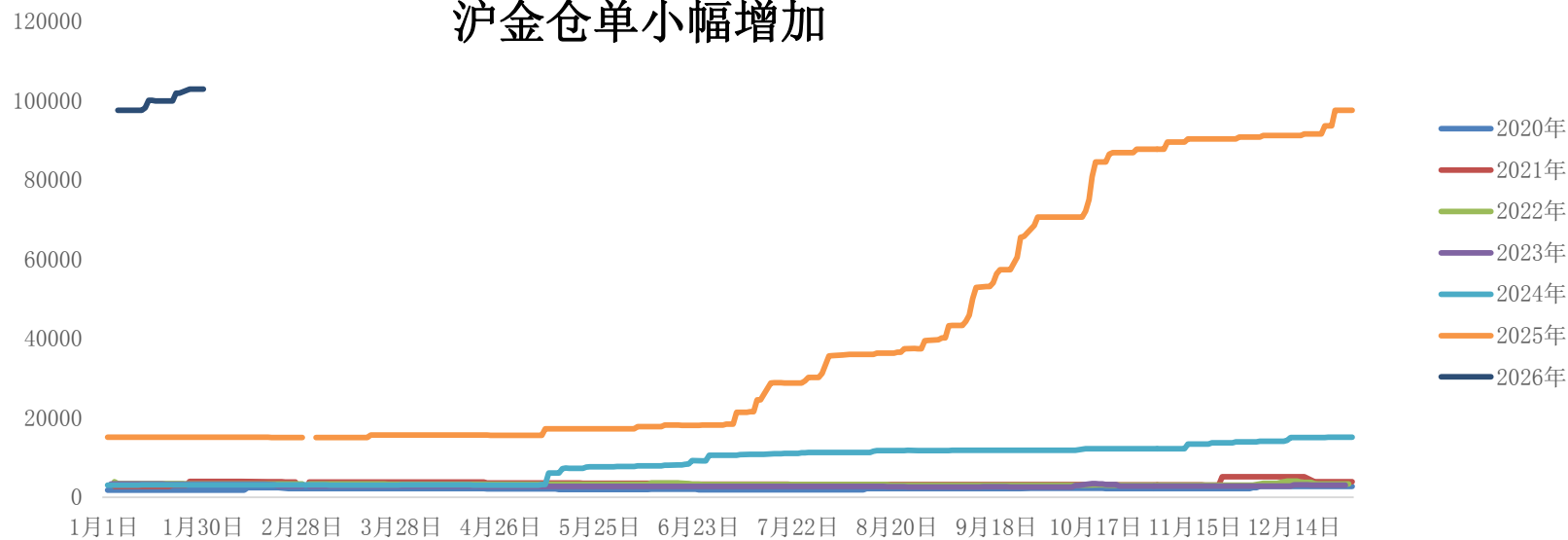
SPDR黄金ETF持仓



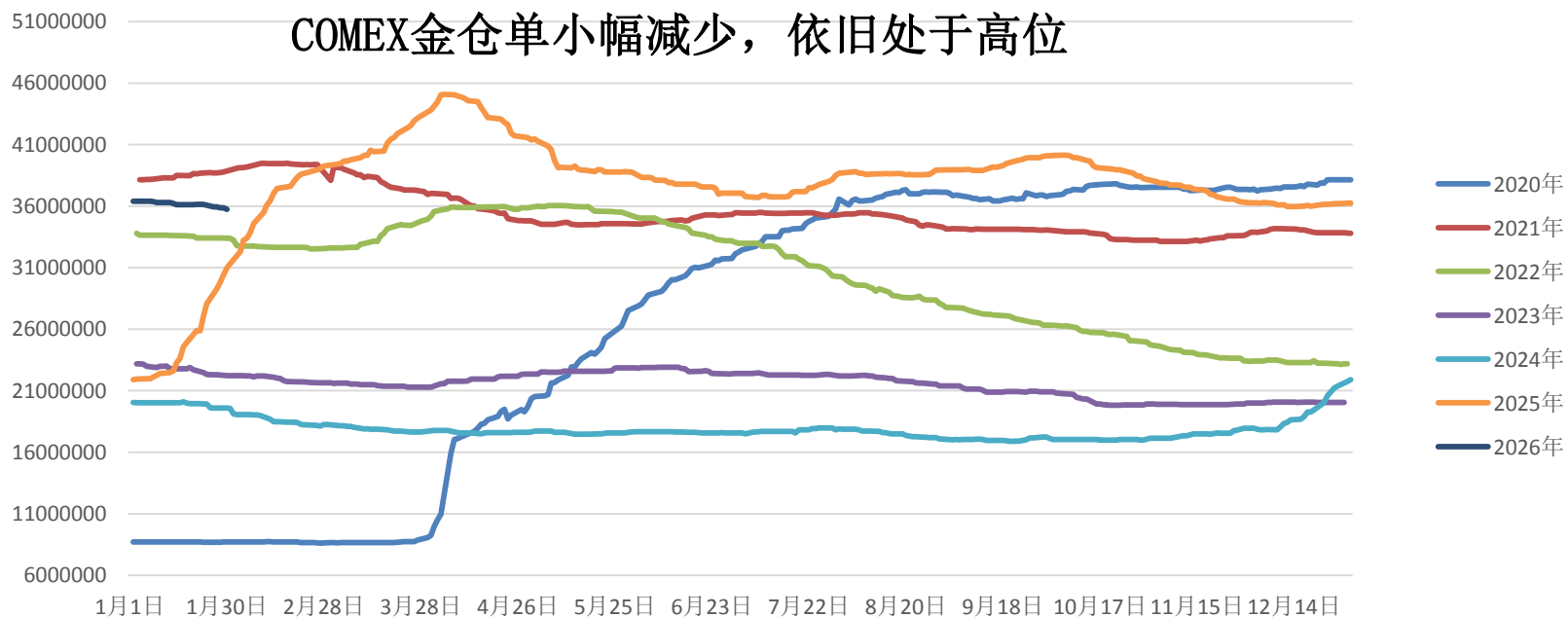
白银ETF持仓

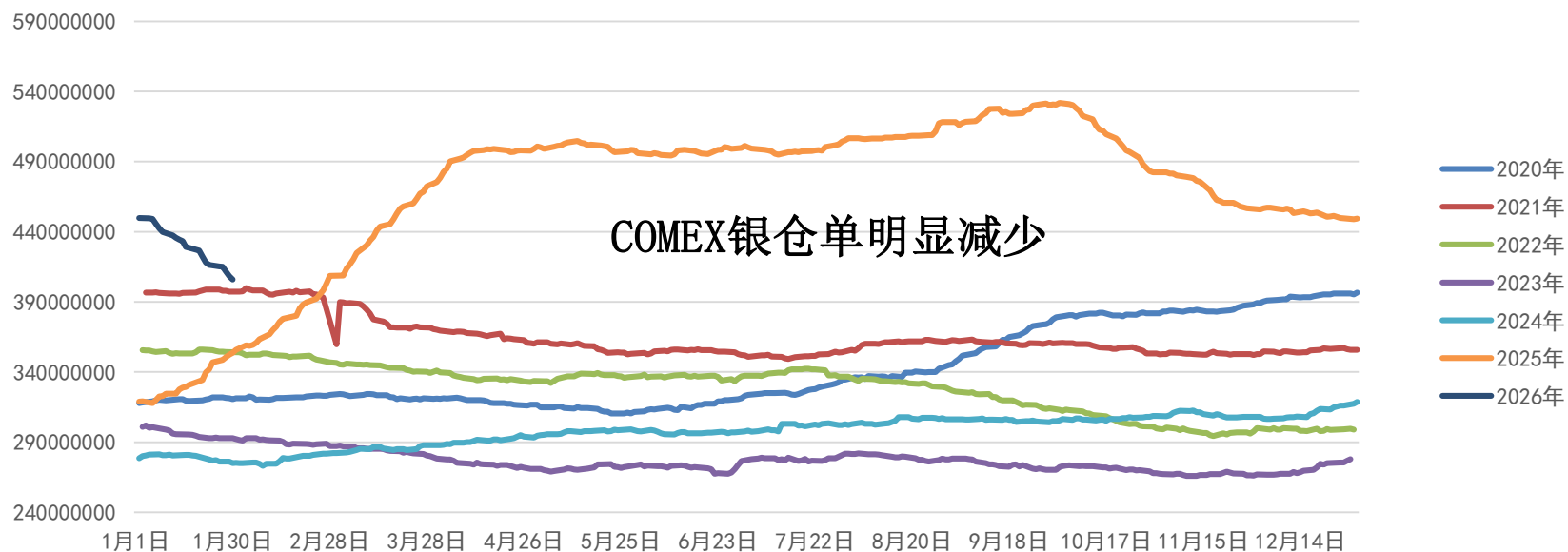
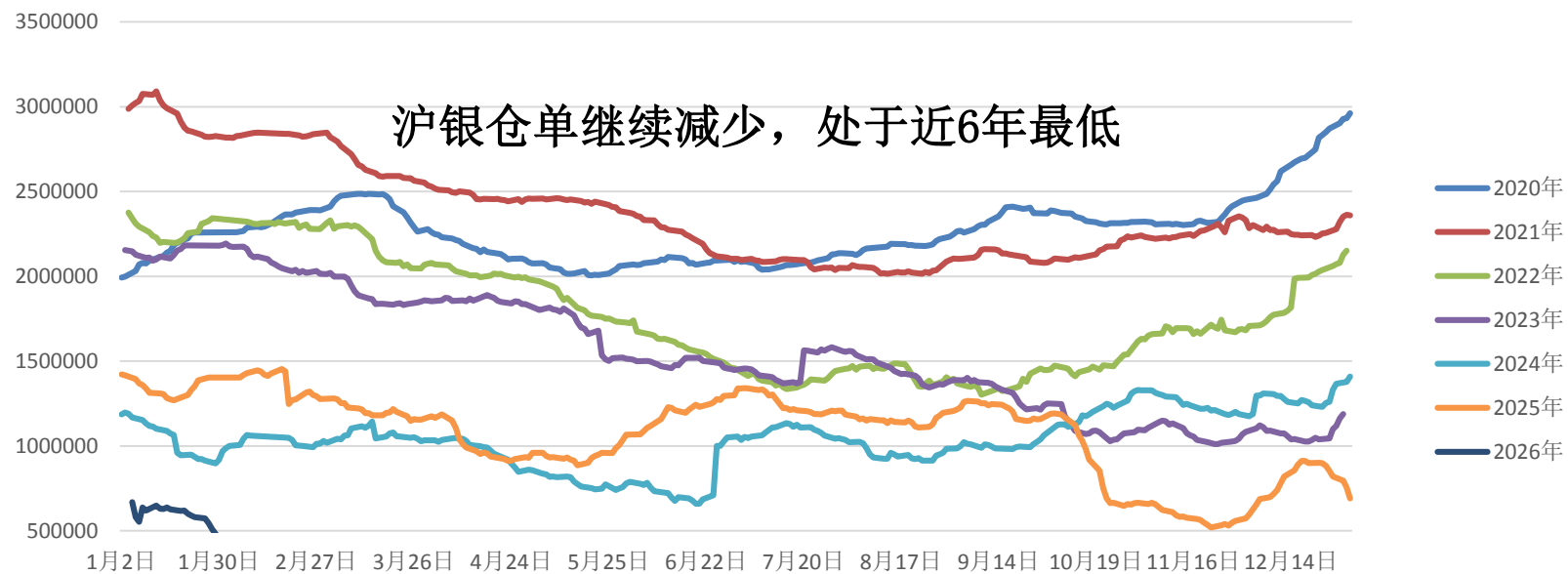


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅减少，依旧处于高位





免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info