

贵金属早报—— 2026年2月5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提供；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：美国服务业PMI强劲，ADP就业疲软，金价在5000美元关口震荡；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.8个基点报4.274%；美元指数涨0.25%报97.63，离岸人民币对美元贬值报6.9411；COMEX黄金期货涨1.04%报4986.40美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1141.7，现货1137.83，基差-3.87，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单103032 千克，增加3千克；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：今日关注欧央行利率决议和行长拉加德讲话、美国上周首申、12月贸易帐。美国服务业PMI强劲，ADP就业疲软，美财政部维持发债规模不变，金价多空博弈剧烈，受事件影响有限。沪金溢价扩大至12.6元/克左右，国内金价情绪强劲。交易所高保证金压力仍存，波动性仍面临收敛，金价向上趋势不变。

白银

- 1、基本面：美股大型科技股大跌，银价冲高回落，未站稳90美元关口；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.8个基点报4.274%；美元指数涨0.25%报97.63，离岸人民币对美元贬值报6.9411；COMEX白银期货涨5.36%报87.77美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货23511，现货23200，基差-311，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单423241千克，减少26412千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：美股大型科技股大跌，银价冲高回落，未站稳90美元关口，多空博弈剧烈，仍需等待波动率下降。沪银远期贴水结构未变，看涨情绪依旧强劲。沪银溢价维持至3300元/克，国内情绪再升温。银价跌幅企稳有反弹趋势，向上趋势不变，白银高位波动率极大，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
- 3、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:

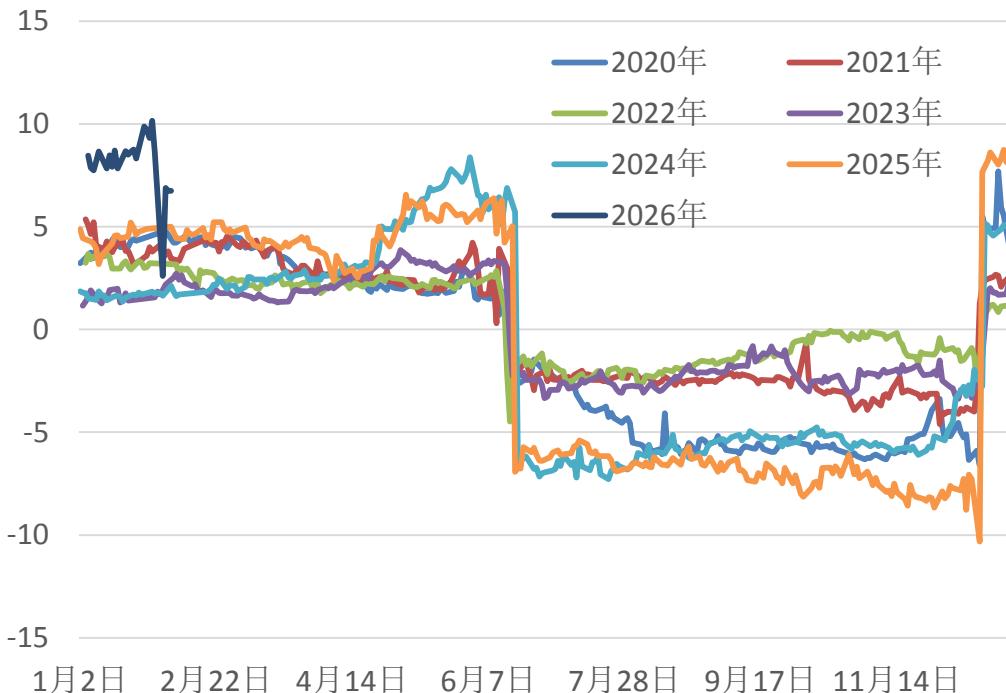
特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注：

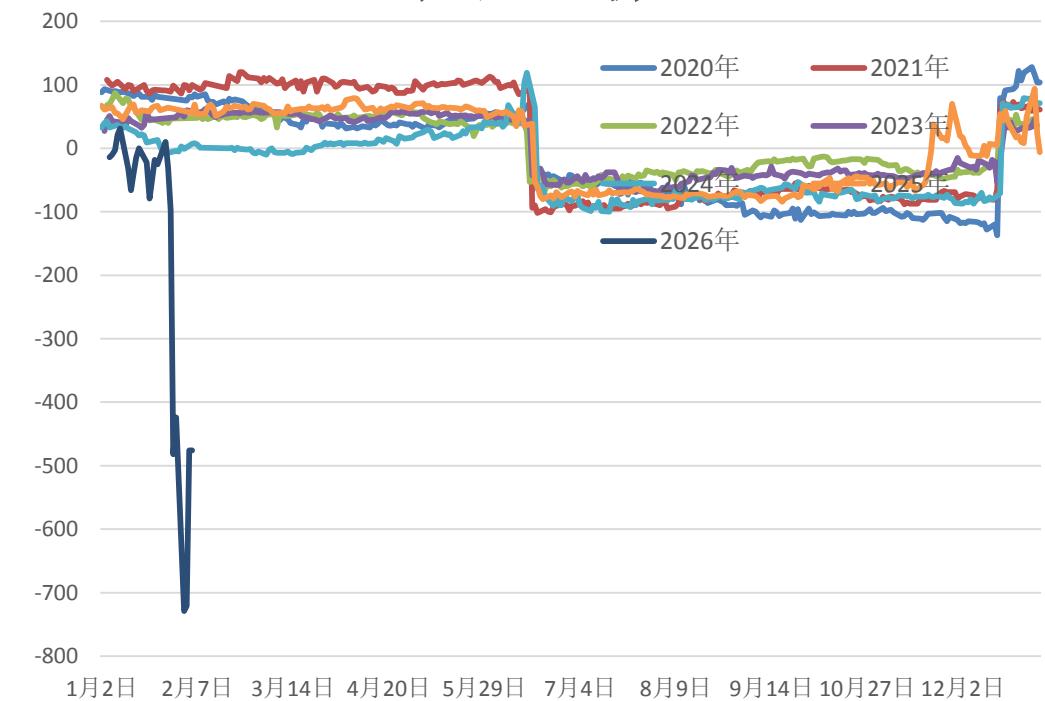
07:30 美联储理事Lisa Cook（库克）在迈阿密经济俱乐部谈论货币政策和经济前景；
08:30 澳大利亚12月商品及服务贸易帐；
公布政策利率；
20:30 英国央行行长贝利召开货币政策新闻发布会；
21:15 欧洲央行公布利率决议（含主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率）；
21:30 美国1月31日当周首次申请失业救济人数，12月贸易帐，四季度非农生产力初值；
21:45 欧洲央行行长拉加德举行新闻发布会；
23:50 美国亚特兰大联储主席Bostic对话Clark Atlanta University的校长；
次日01:40 加拿大央行行长Tiff Macklem讲话；
次日03:00 墨西哥央行公布利率决议；
次日06:30 澳洲联储主席Michele Bullock出席澳大利亚议会听证会。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1141.7	1143.36	1098.68	77.60	7.29
沪银2604	23511	23580	21919	2371	11.22
COMEX黄金2604	4986.4	5113.9	4867.7	51.40	1.04
COMEX白银2603	87.765	92.015	3	4.464	5.36
SGE黄金T+D	1140.03	1140.8	1096	64.78	6.02
SGE白银T+D	23560	23561	21550	2645	12.65
伦敦金现	4964.83	5091.95	4849.873	18.66	0.38
伦敦银现	88.689	92.1962	83.241	4.00	3.83
美元指数	97.6518	97.6958	97.2964	-0.23	-0.23

沪金12-6价差



沪银12-6价差

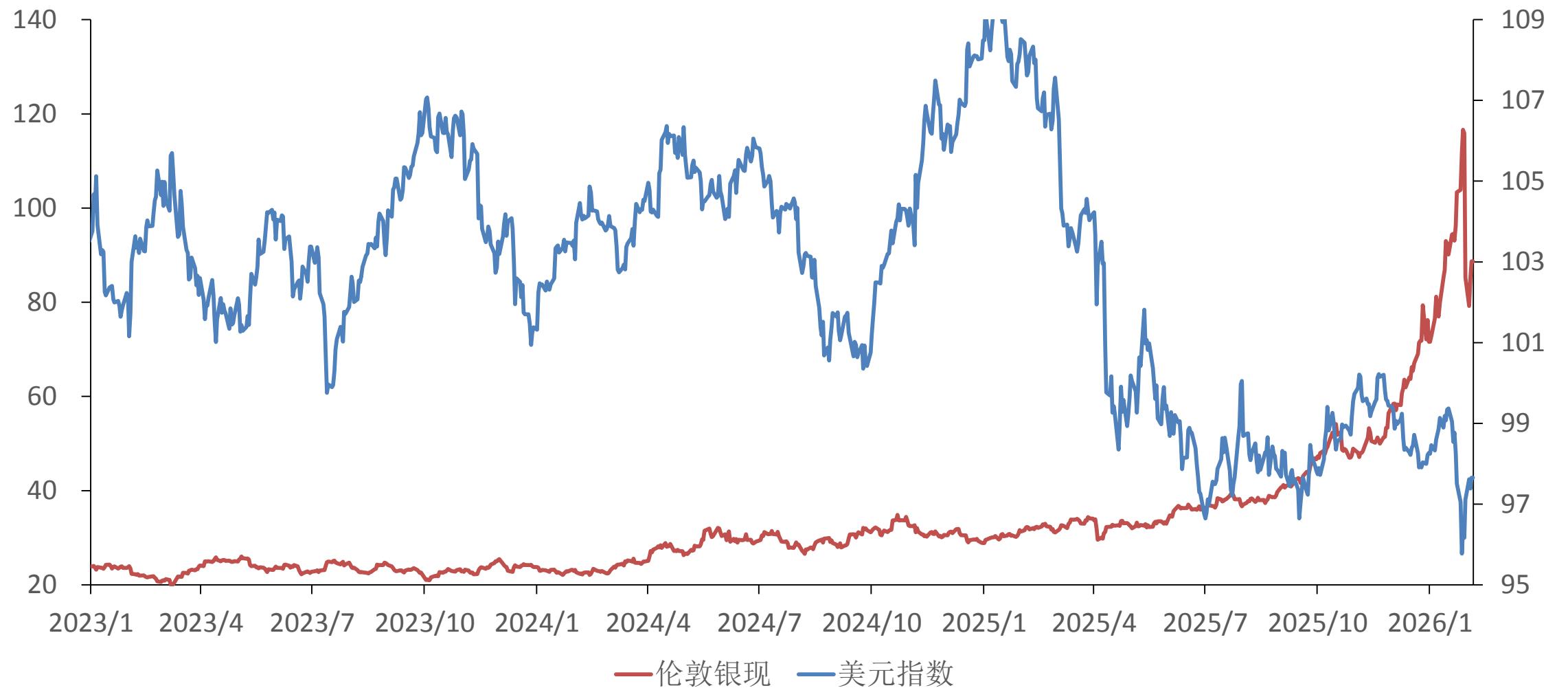


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询服务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

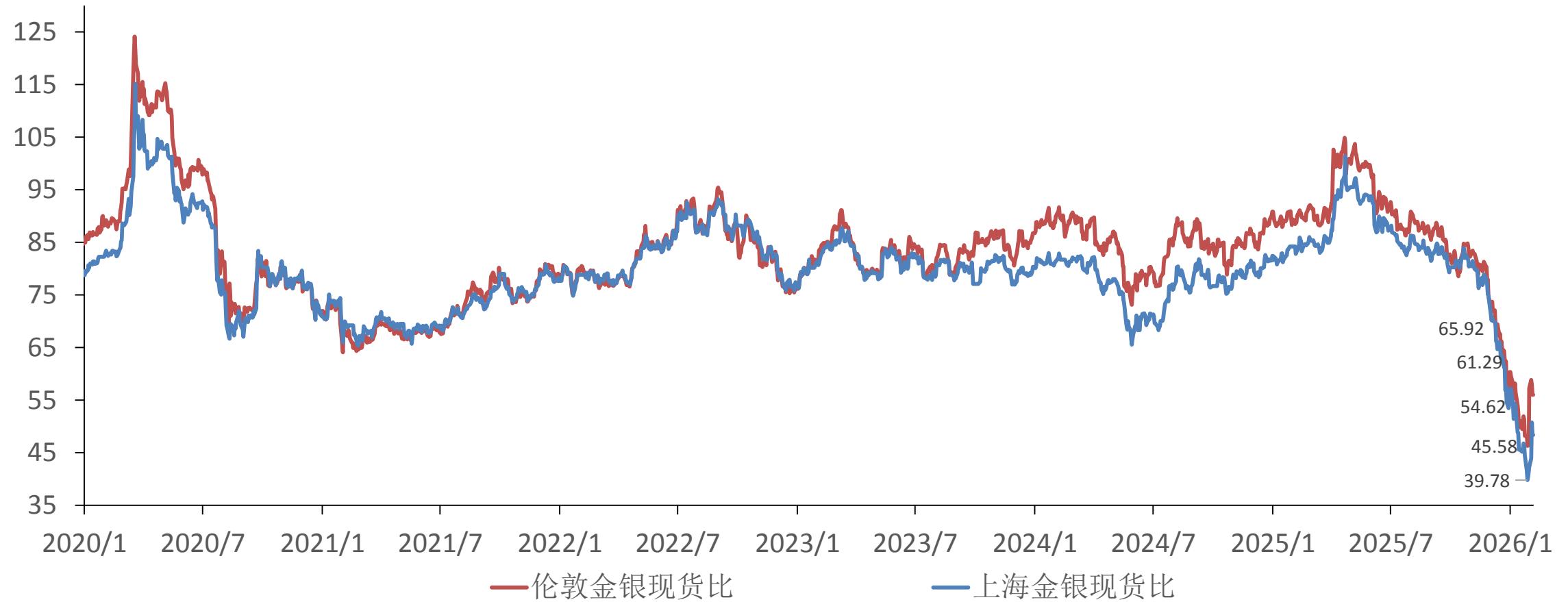


伦敦银现和美元指数

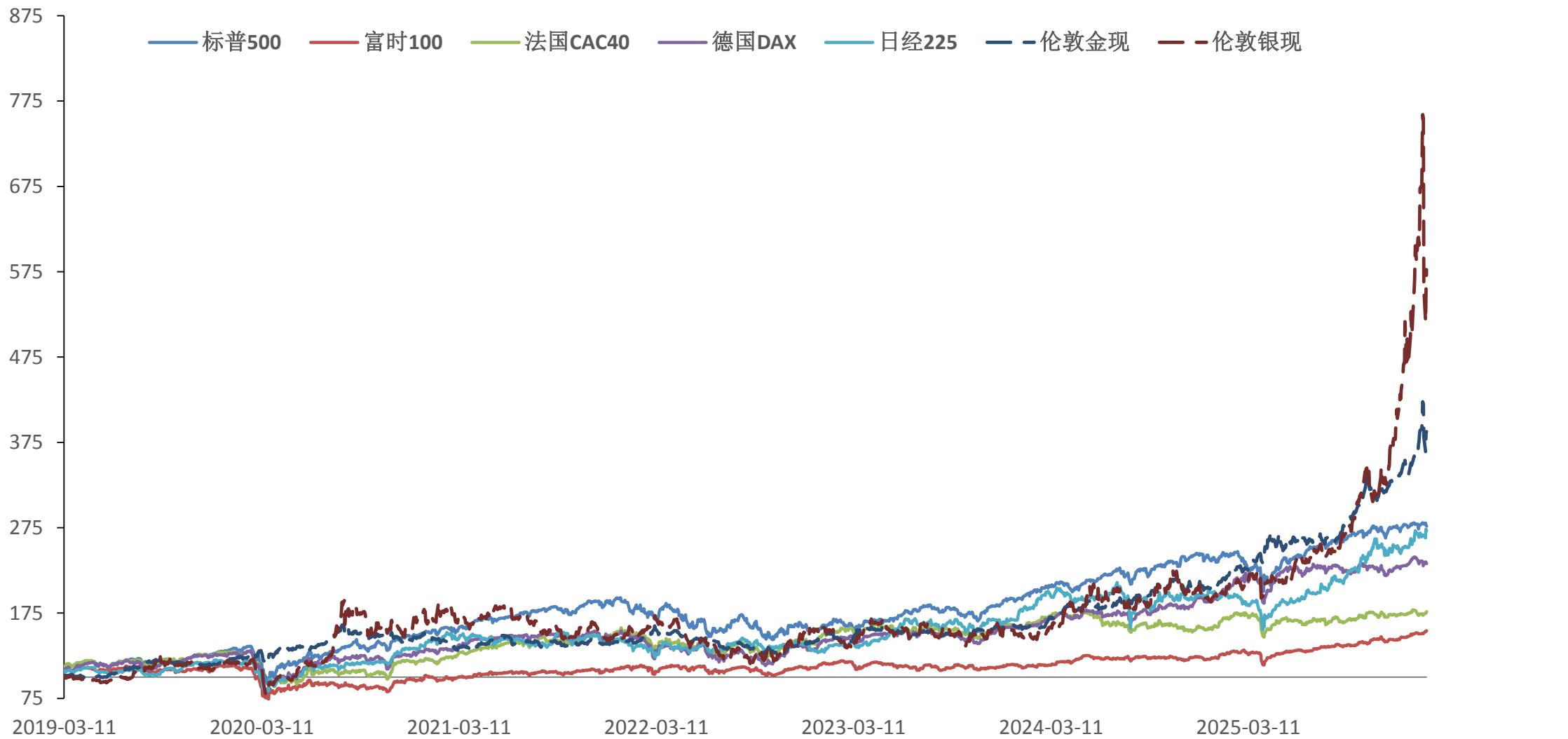


资料来源：wind

内外盘金银现货比较



资料来源：wind



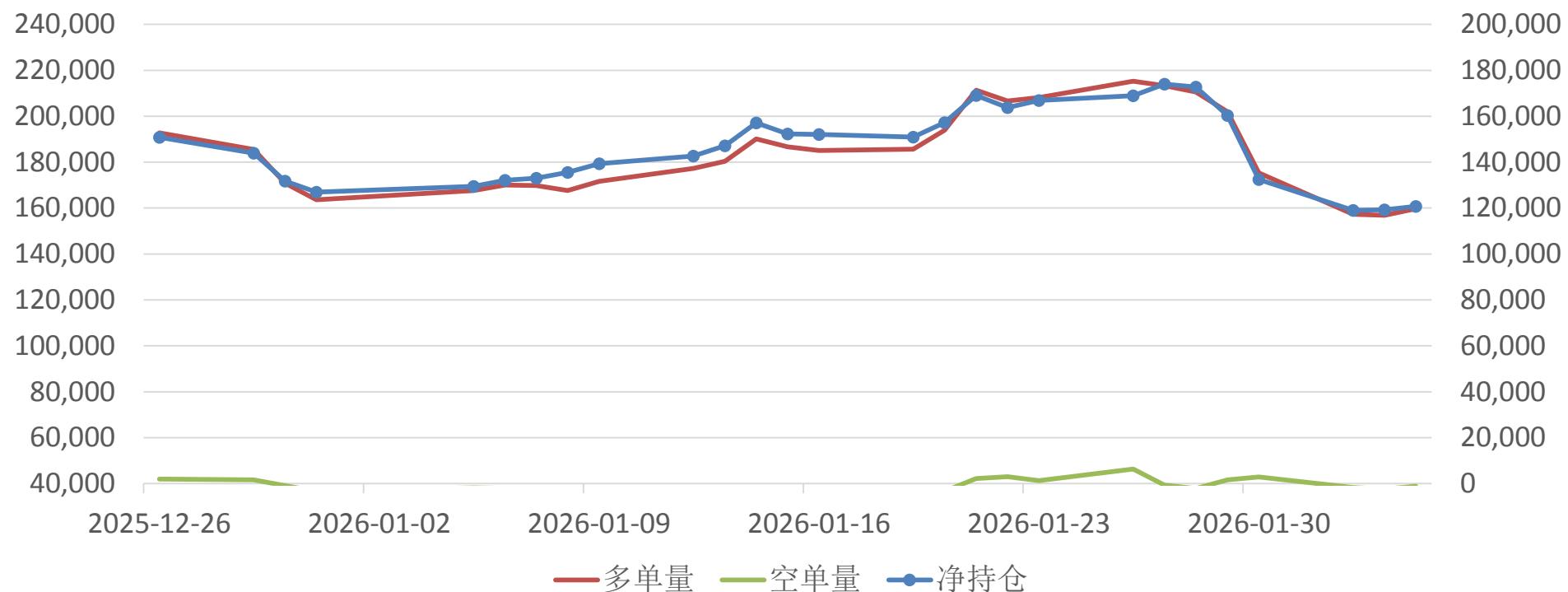
资料来源：wind

美债十年期收益率



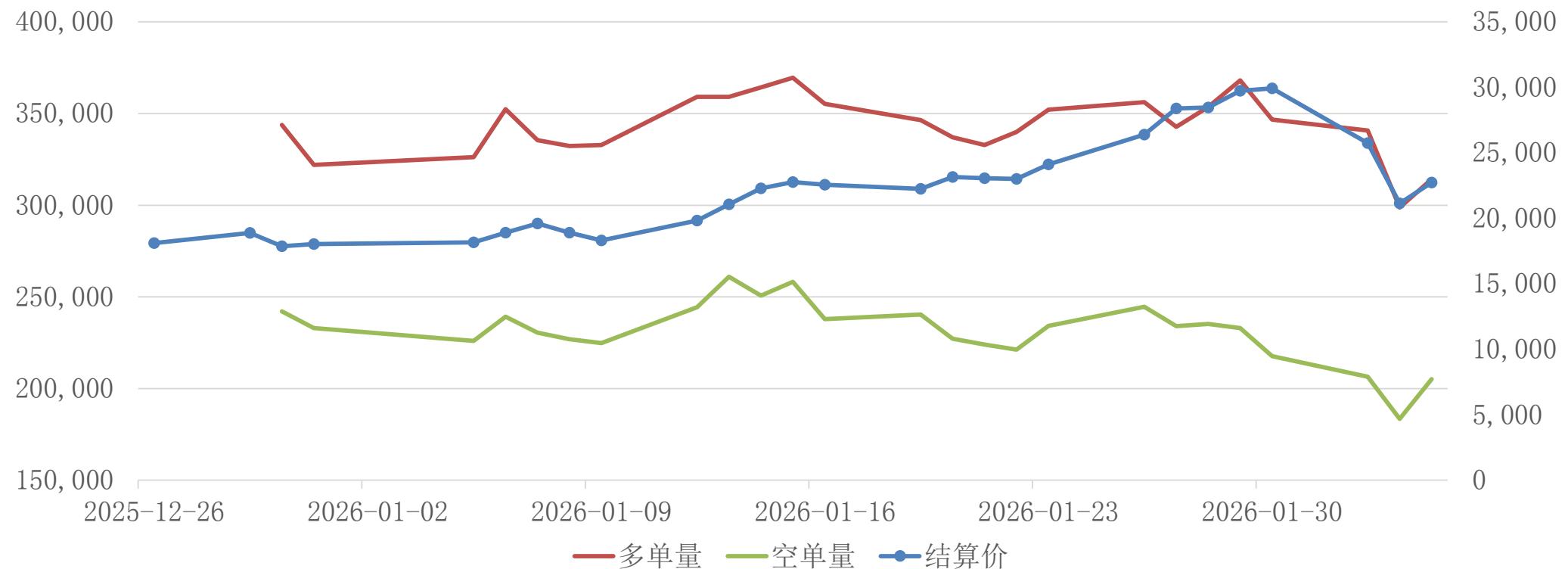
资料来源：wind

沪金前二十持仓



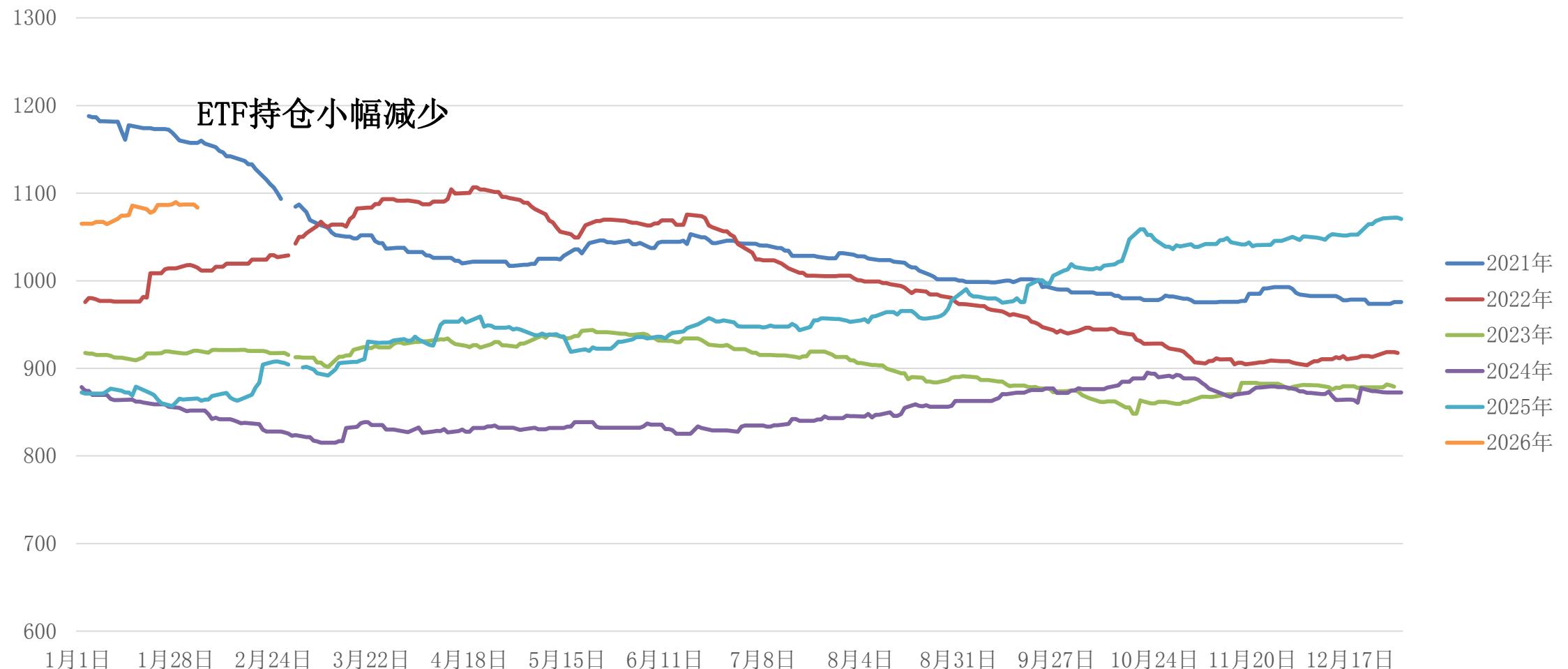
	2026年2月4日	2026年2月3日	增减	幅度
多单量	159,693	156,855	2,838	1.81%
空单量	38,932	37,573	1,359	3.62%
净持仓	120,761	119,282	1,479	1.24%

沪银前二十持仓

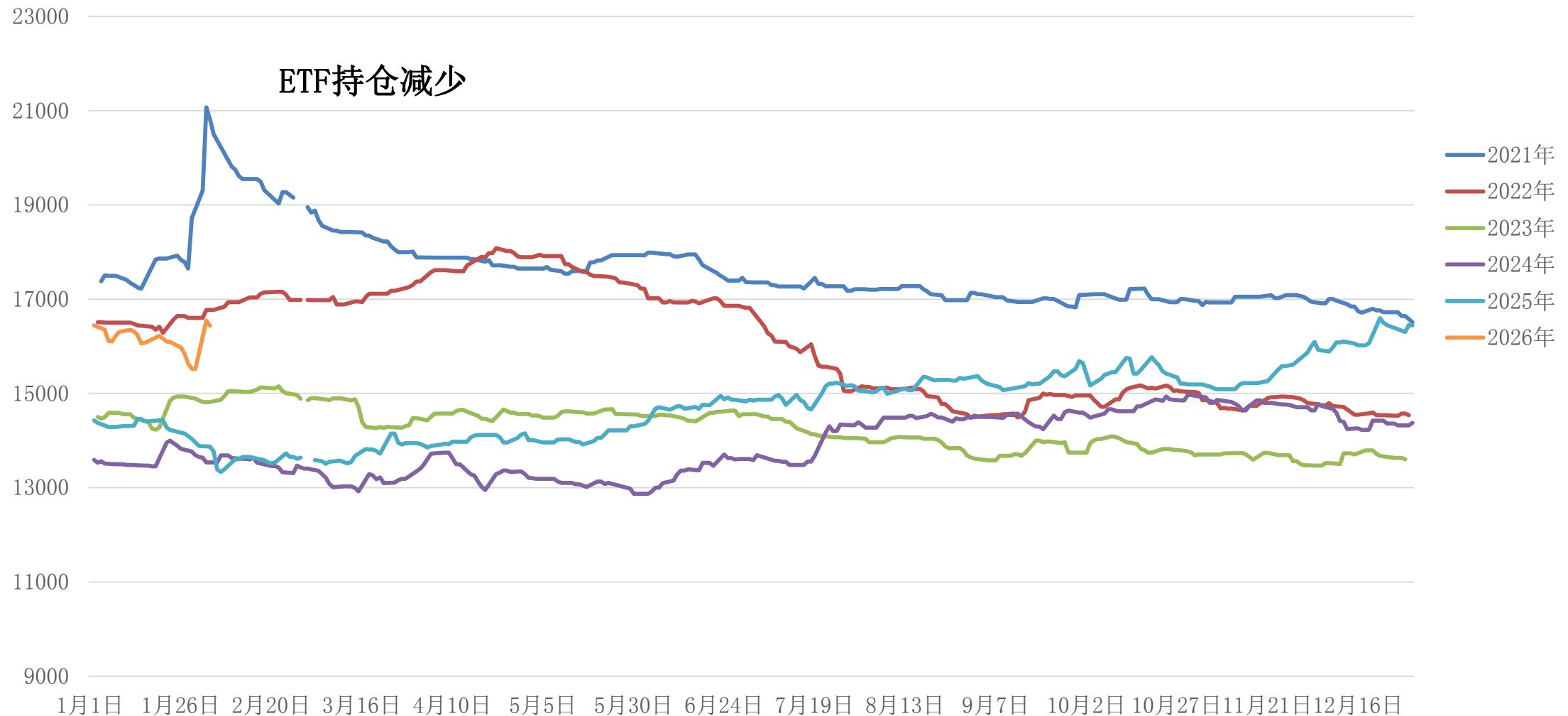


	2026年2月4日	2026年2月3日	增减	幅度
多单量	314,153	298,780	15,373	5.15%
空单量	205,063	183,441	21,622	11.79%
净持仓	109,090	115,339	-6,249	-5.42%

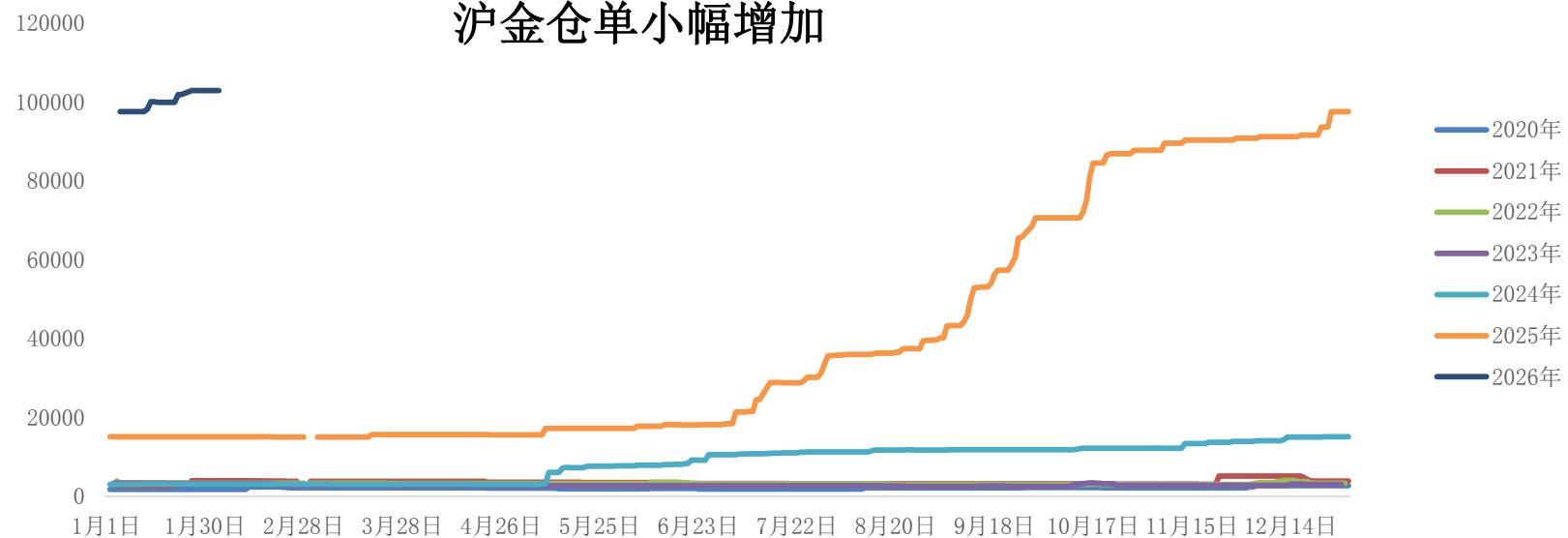
SPDR黄金ETF持仓



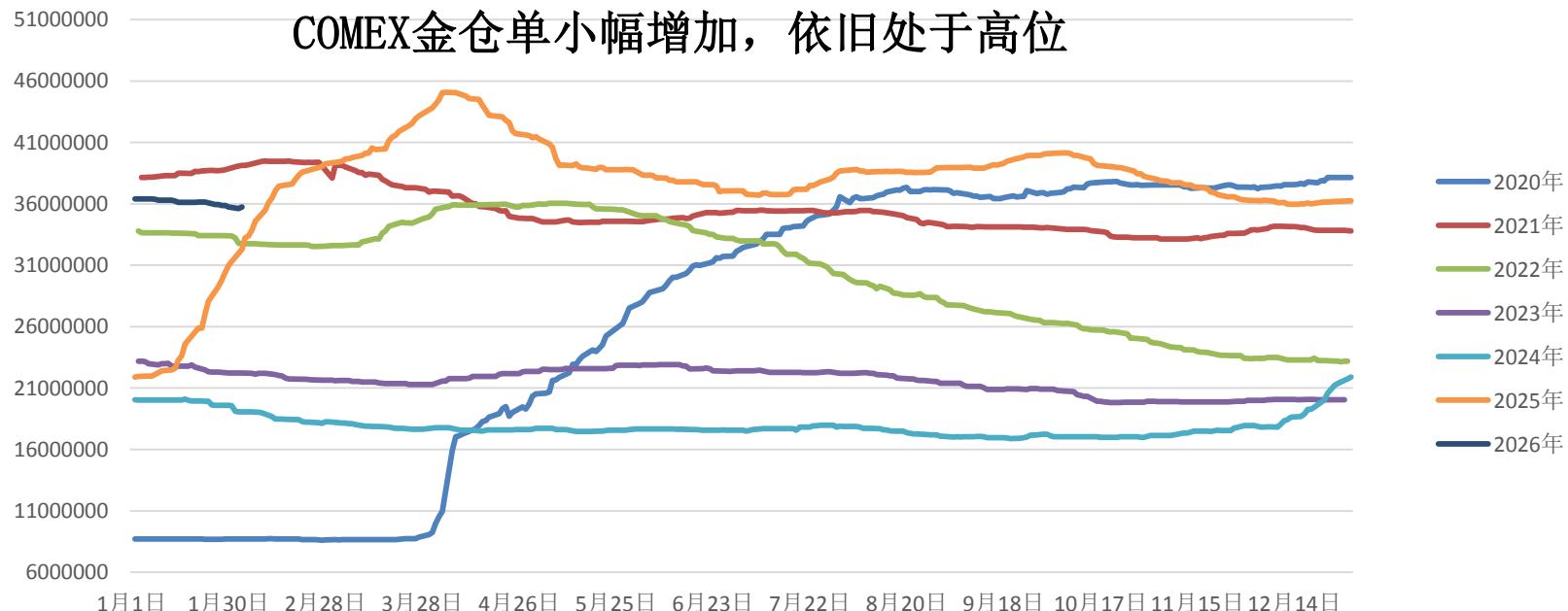
白银ETF持仓



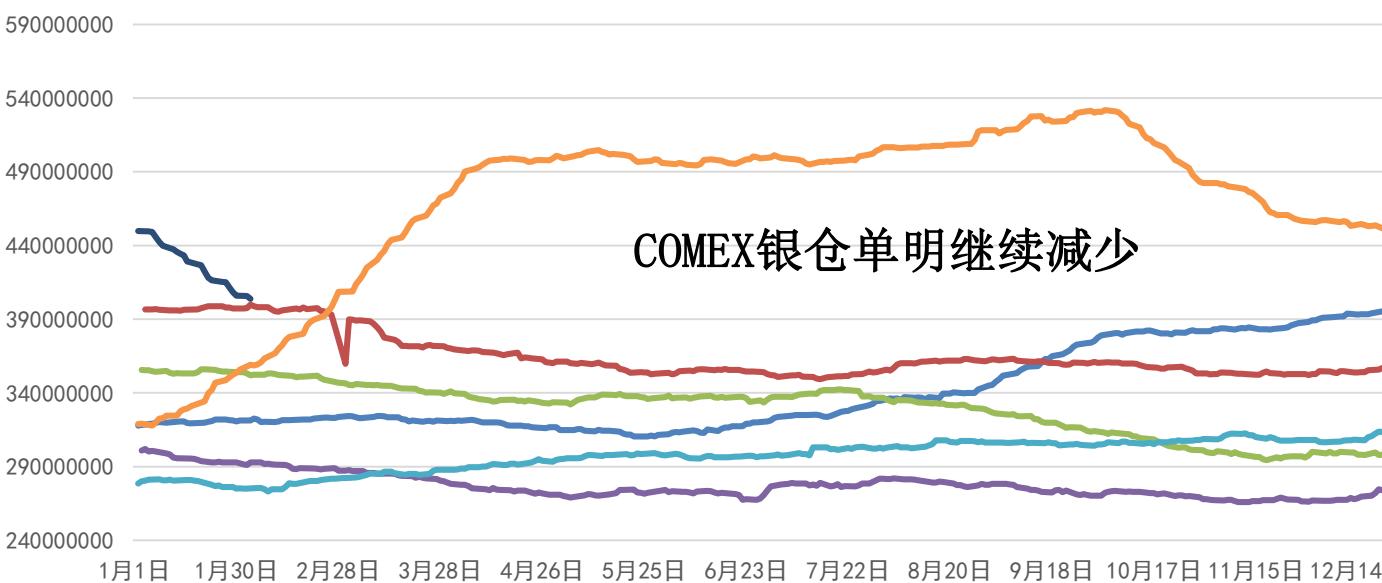
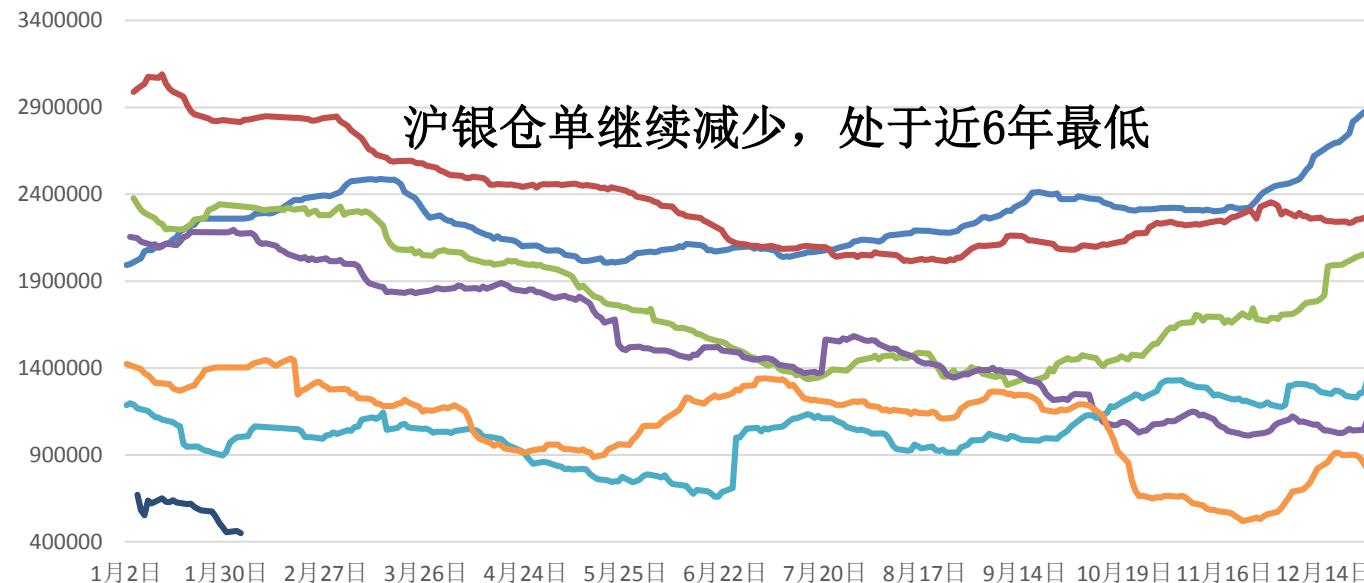
沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅增加，依旧处于高位



资料来源：wind



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