



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

贵金属早报—— 2026年2月6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：美国就业数据疲软叠加AI恐慌，芝商所和上期所再上调保证金，金价回落；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌9.34个基点报4.180%；美元指数涨0.34%报97.96，离岸人民币对美元贬值报6.9409；COMEX黄金期货跌3.08%报4798.10美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1105.76，现货1104.8，基差-0.96，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单104052 千克，增加1020千克；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：今日关注美国2月密歇根大学消费者信心指数初值、美联储欧央行委员讲话、美伊和谈进展，周日日本大选。美国就业数据疲软叠加AI恐慌，风险偏好降温，金价跟随银价回落。沪金溢价收敛至8.8元/克左右。芝商所和上期所再上调保证金，金价向上趋势不变。

白银

- 1、基本面：美国就业数据疲软叠加AI恐慌，芝商所和上期所再上调保证金，银价再度暴跌，早间跌穿70关口；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌9.34个基点报4.180%；美元指数涨0.34%报97.96，离岸人民币对美元贬值报6.9409；COMEX白银期货跌16.64%报70.35美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货20255，现货19800，基差-455，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单412459千克，减少10782千克；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：美国就业数据疲软叠加AI恐慌，芝商所和上期所再上调保证金，银价再度暴跌。沪银远期贴水结构未变，看涨情绪依旧强劲。沪银溢价收敛至1500元/克，国内情绪迅速降温。AI科技板块情绪转变，银价向下压力较大，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:

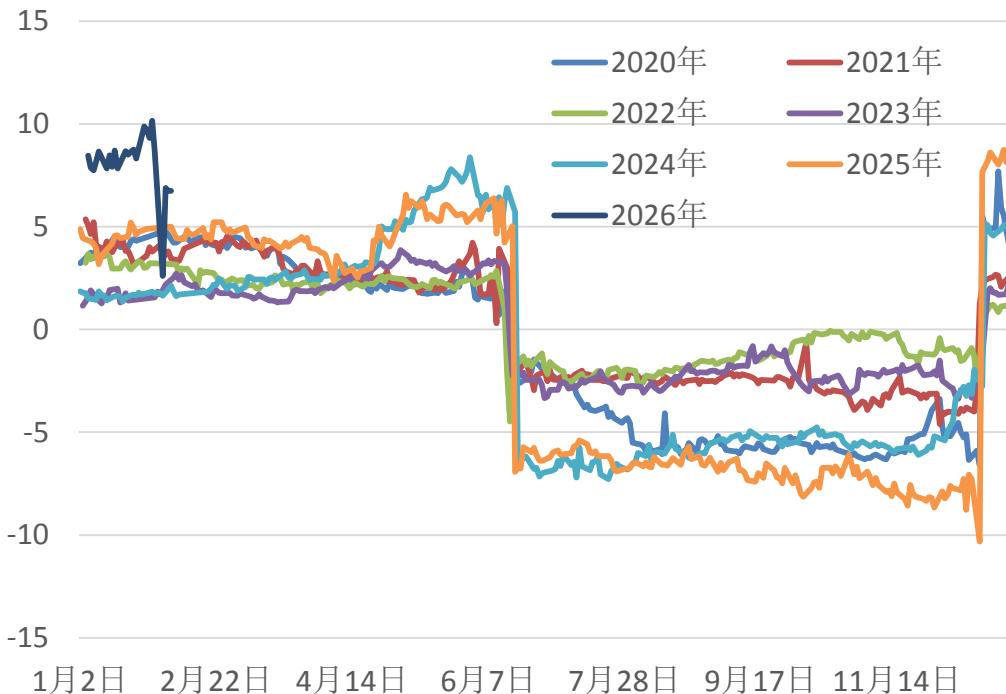
特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注：

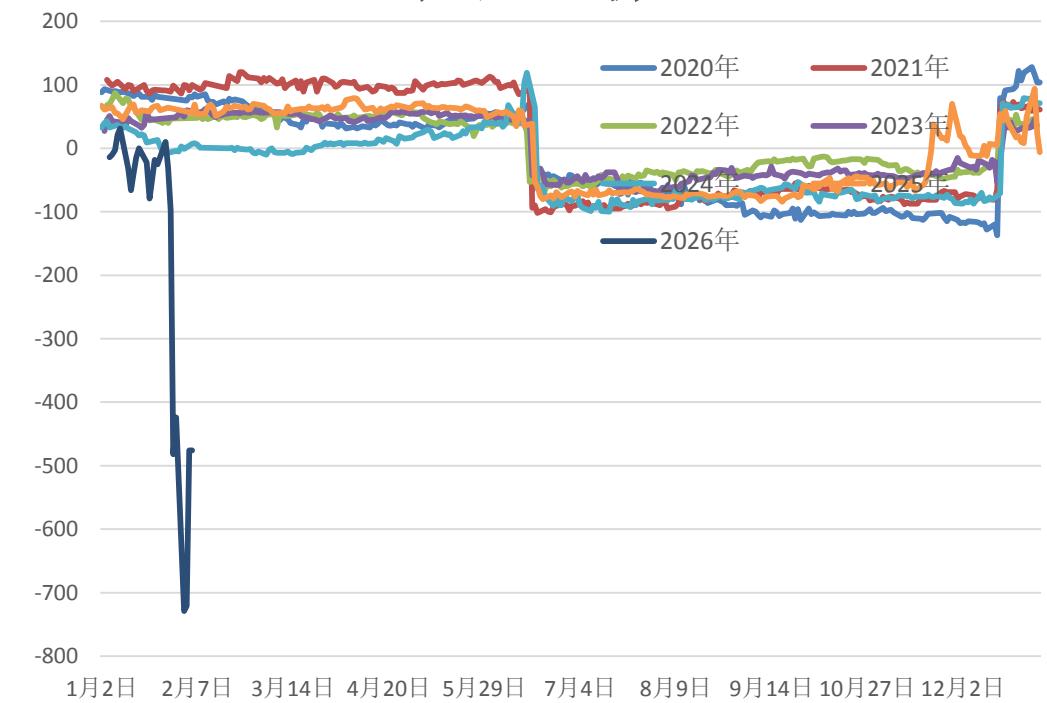
- 08:00 美国总统特朗普讲话，TrumpRx网站启动；
- 09:30 日本央行审议委员增一行在与当地官员的会议上讲话；
- 10:05 越南1月进出口和贸易帐；
- 12:30 印度央行公布利率决议；
- 14:45 欧洲央行执委Cipollone（奇波洛内）就数字欧元讲话；
- 15:00 德国12月工业产出；
- 17:00 欧洲央行公布专业者预期调查报告，欧洲央行管委Kocher讲话；
- 20:15 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话；
- 21:30 加拿大1月就业报告（含就业人数和失业率等）；
- 23:00 美国2月密歇根大学消费者信心指数初值；
- 次日01:00 美联储副主席杰斐逊就经济前景与供给面通胀动态讲话；
- 次日04:00 美国12月消费信贷；
- 周六 第三届中国全固态电池创新发展高峰论坛开幕（为期两天）；
- 周六 中国1月外汇储备；
- 周日 日本大选，泰国大选。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1105.76	1139.8	1077.02	-15.18	-1.35
沪银2604	20255	24570	18500	-2465	-10.85
COMEX黄金2604	4798.1	5045	4779.6	-152.70	-3.08
COMEX白银2603	70.35	89.83	3	-14.046	-16.64
SGE黄金T+D	1105.85	1136	1077	-23.55	-2.09
SGE白银T+D	19885	23968	18000	-2558	-11.40
伦敦金现	4776.48	5023.72	4758.98	-188.35	-3.79
伦敦银现	70.902	90.397	70.66	4.00	-20.06
美元指数	97.9585	97.7319	97.3069	0.27	0.27

沪金12-6价差



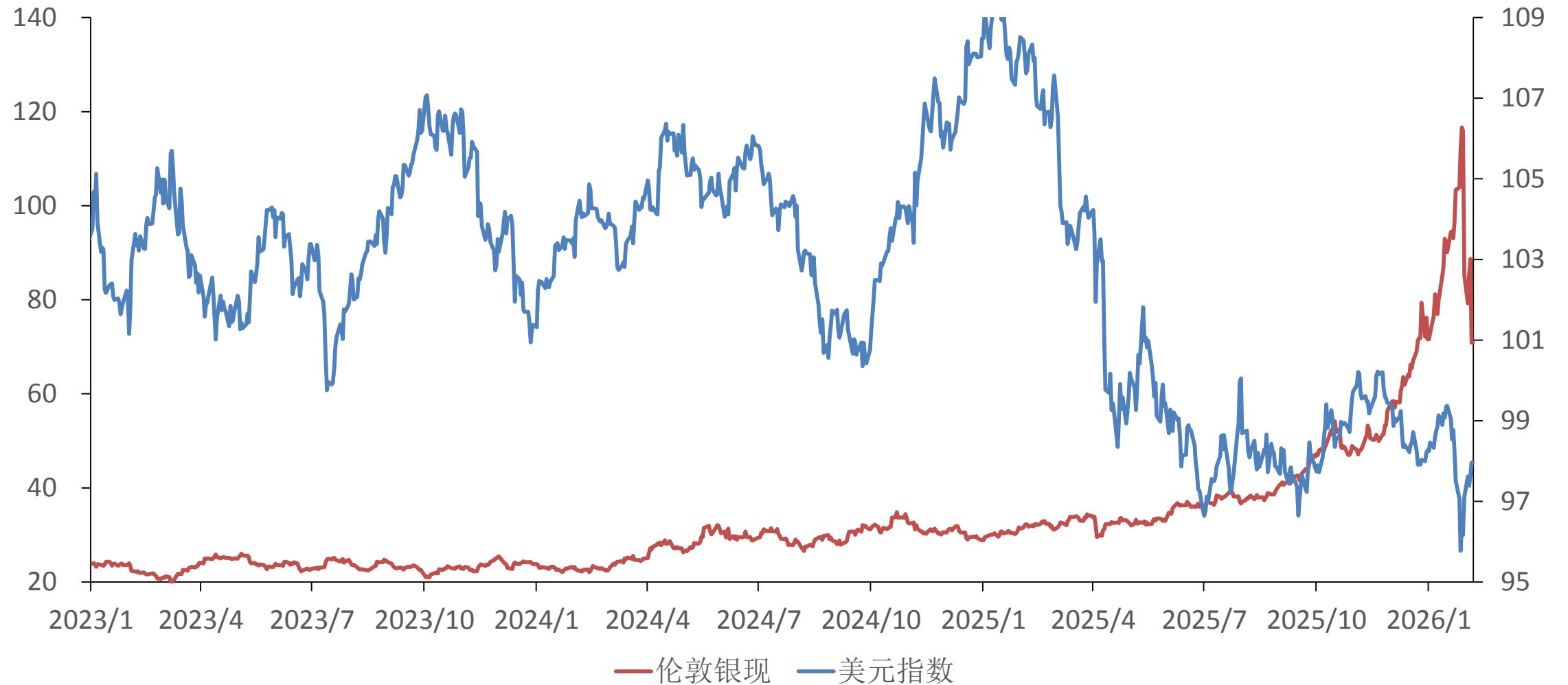
沪银12-6价差



- 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。

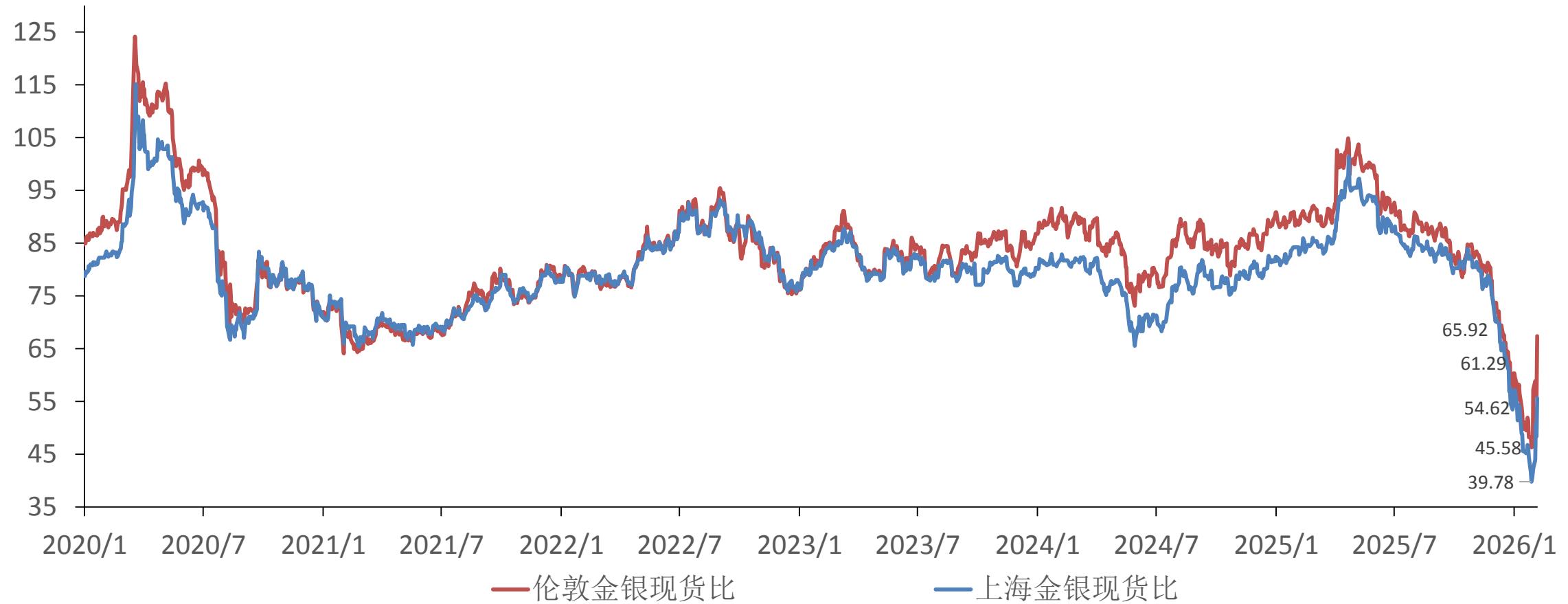


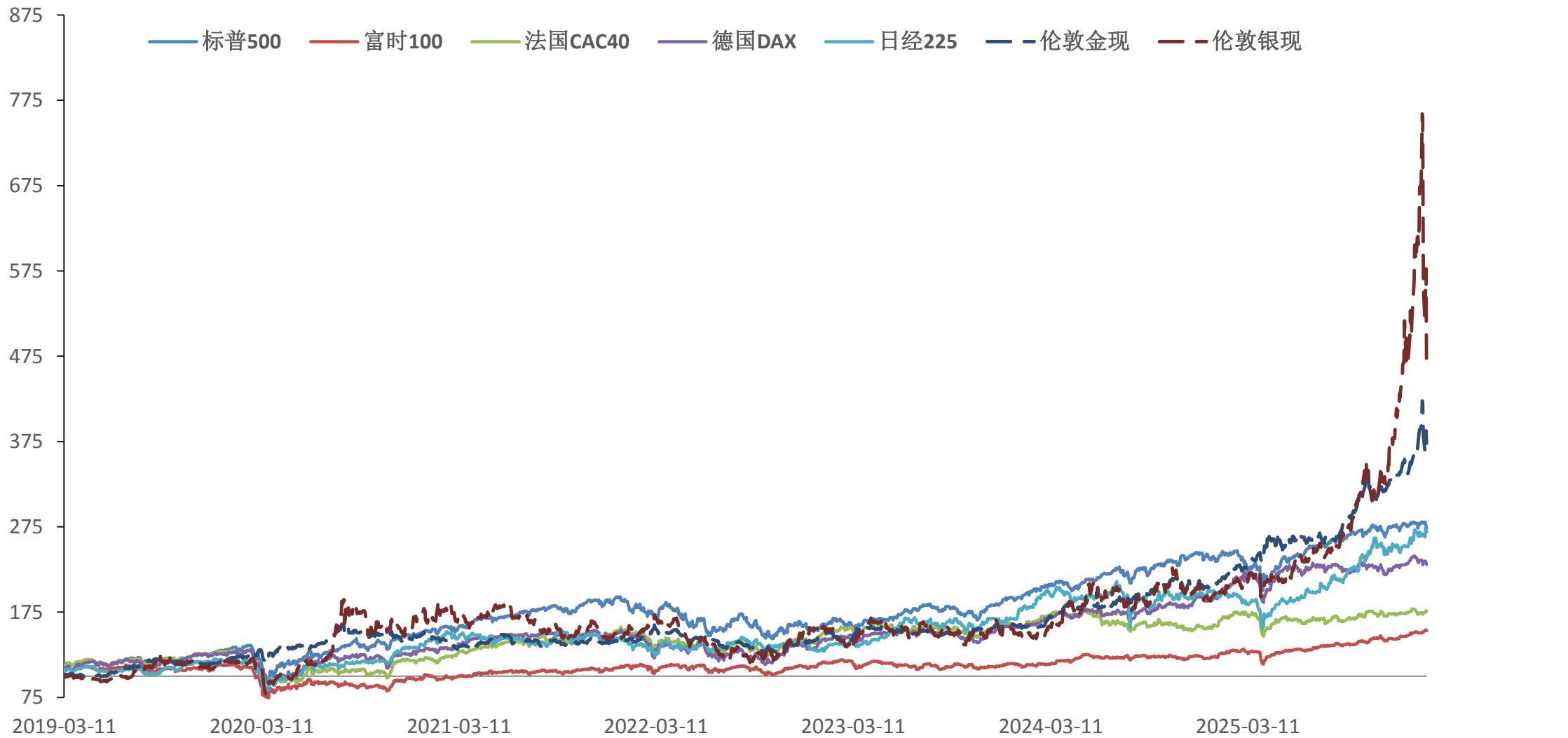
伦敦银现和美元指数



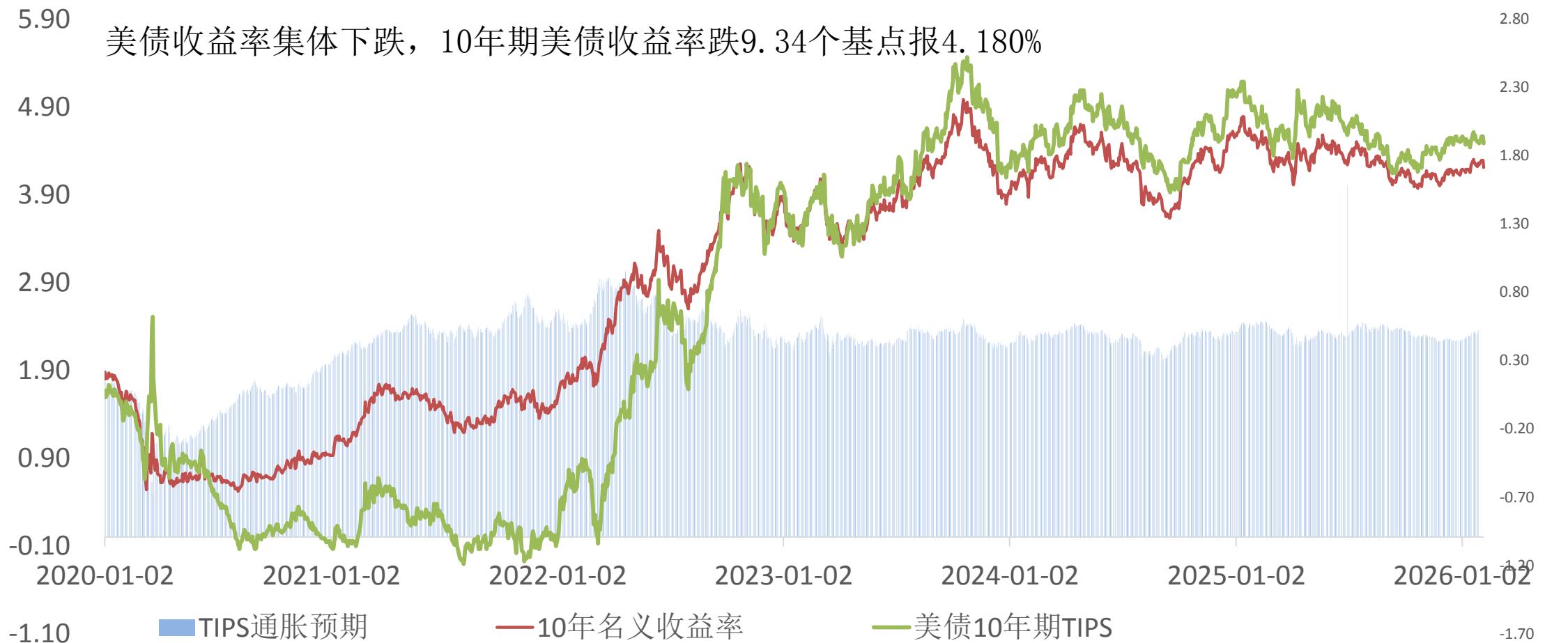
资料来源：wind

内外盘金银现货比较

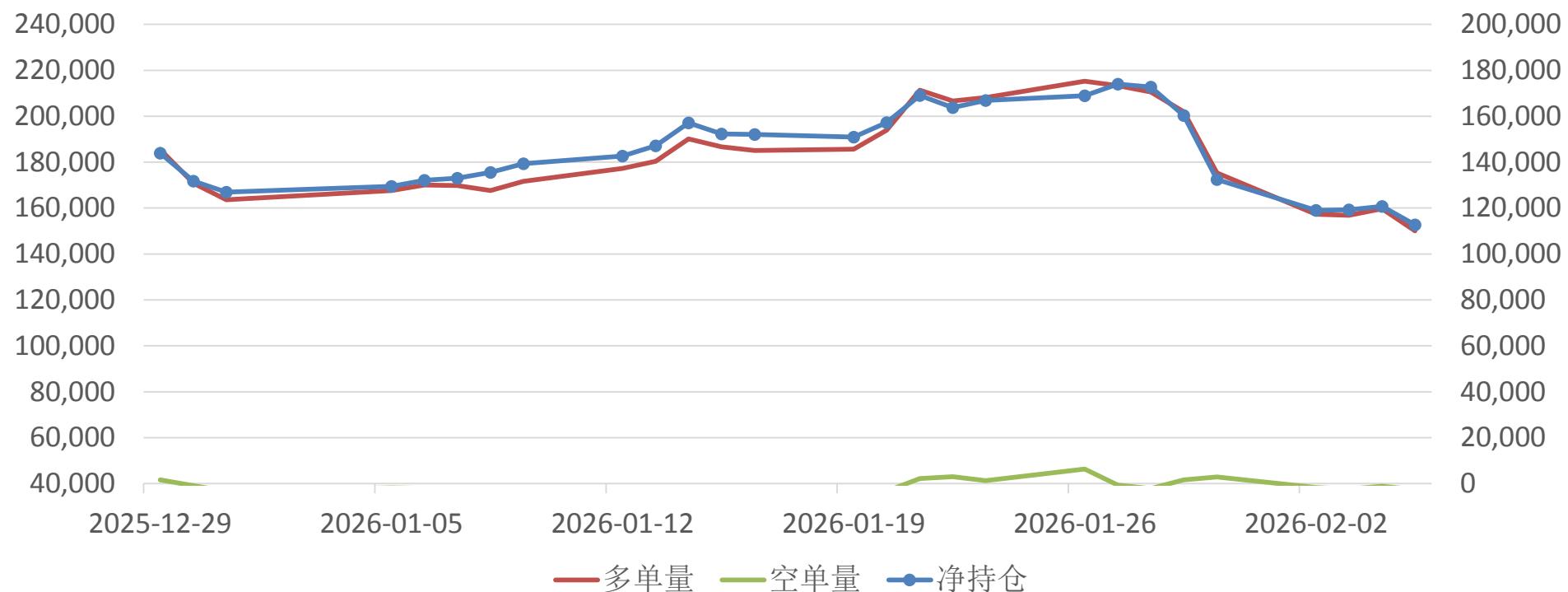




美债十年期收益率

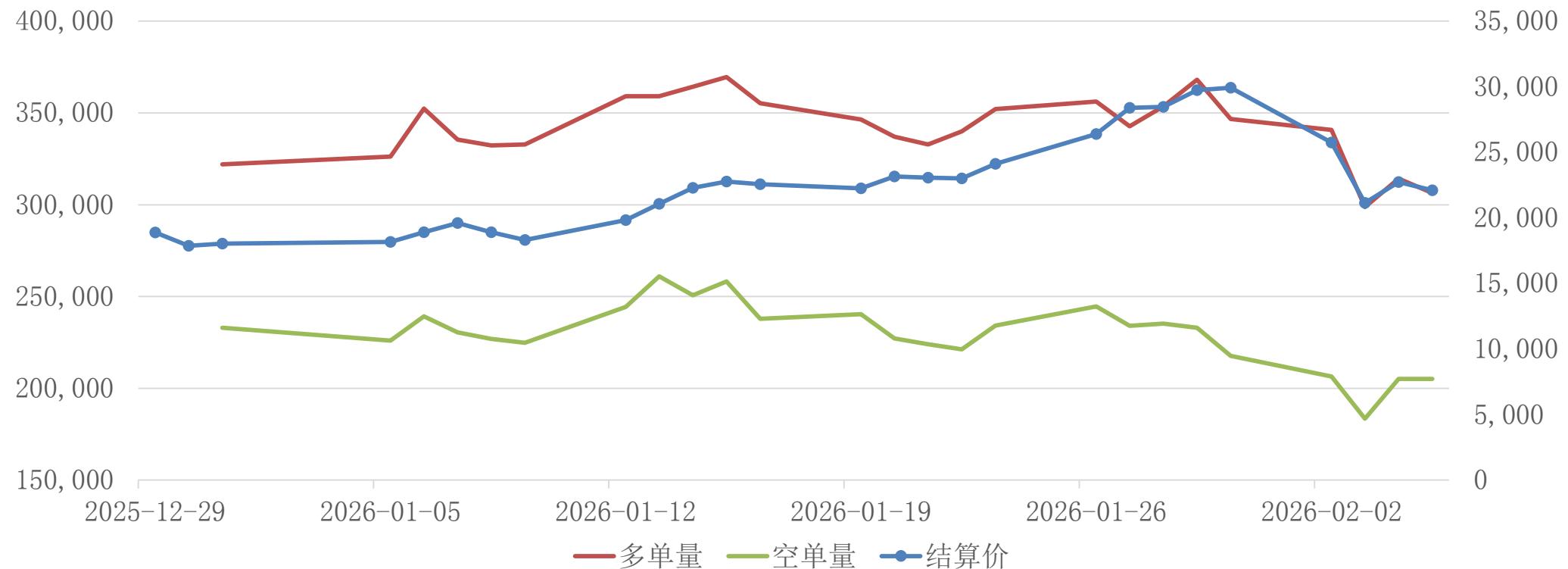


沪金前二十持仓



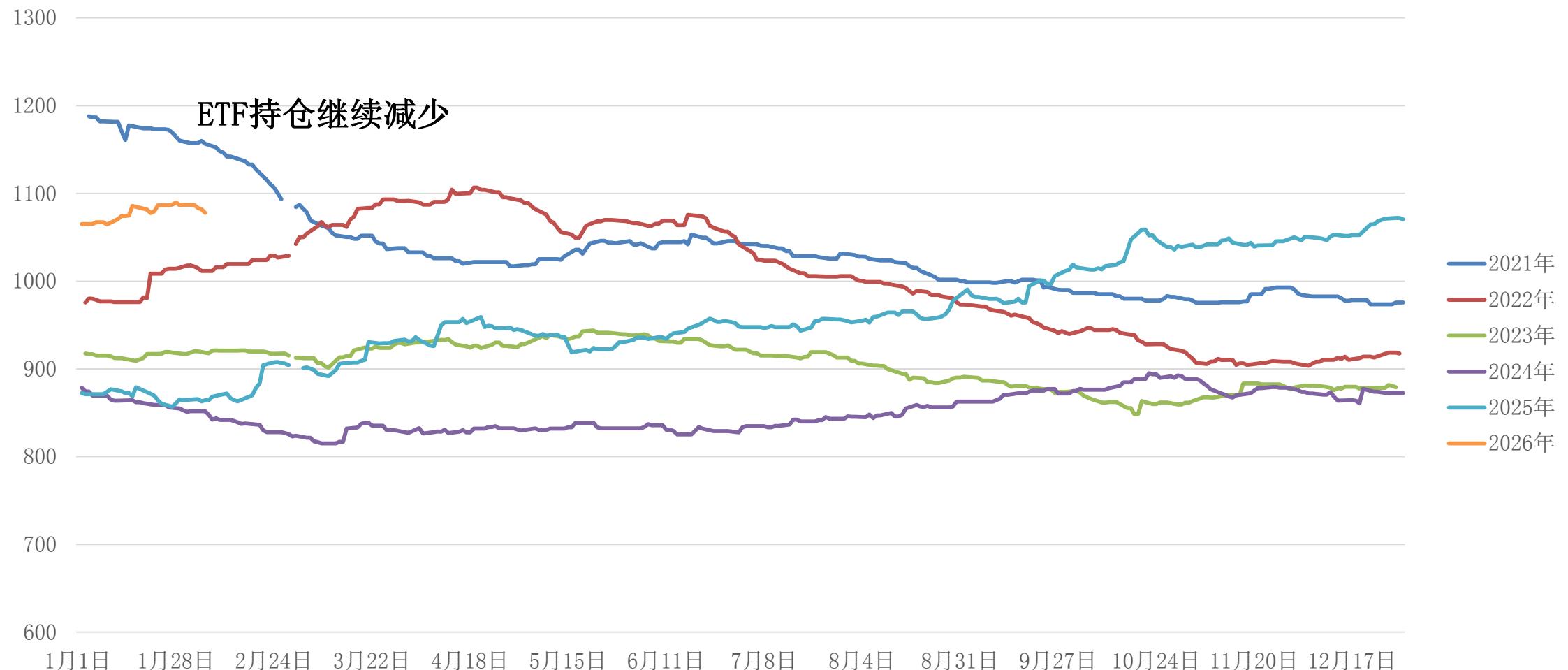
	2026年2月5日	2026年2月4日	增减	幅度
多单量	150,068	159,693	-9,625	-6.03%
空单量	37,411	38,932	-1,521	-3.91%
净持仓	112,657	120,761	-8,104	-6.71%

沪银前二十持仓



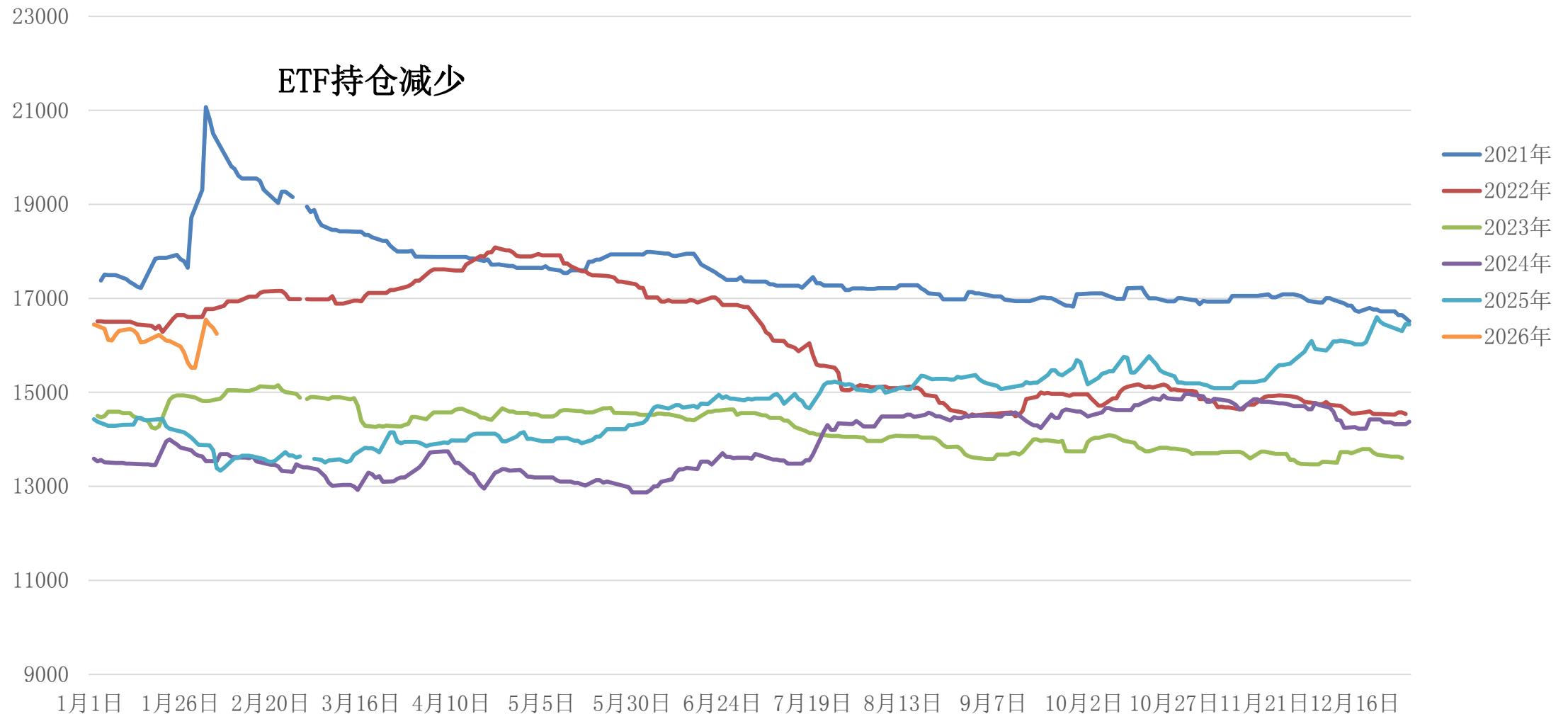
	2026年2月5日	2026年2月4日	增减	幅度
多单量	306,423	314,153	-7,730	-2.46%
空单量	205,114	205,063	51	0.02%
净持仓	101,309	109,090	-7,781	-7.13%

SPDR黄金ETF持仓



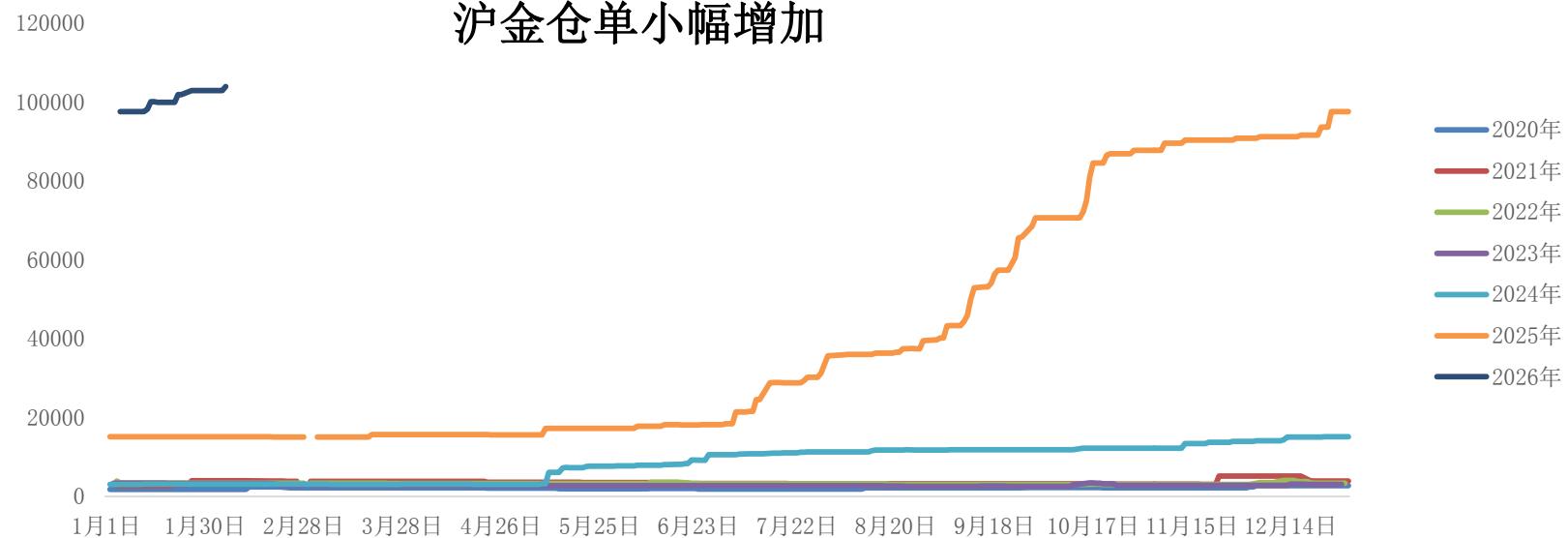
资料来源：wind

白银ETF持仓

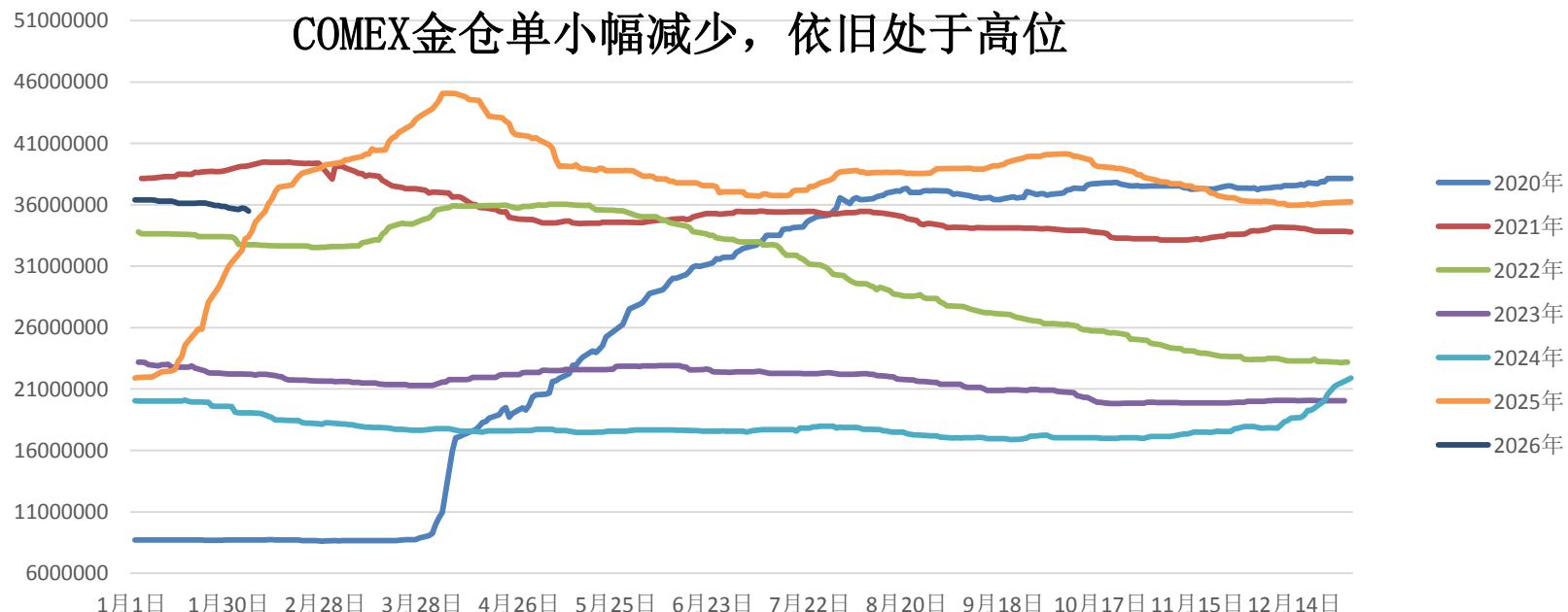


资料来源：wind

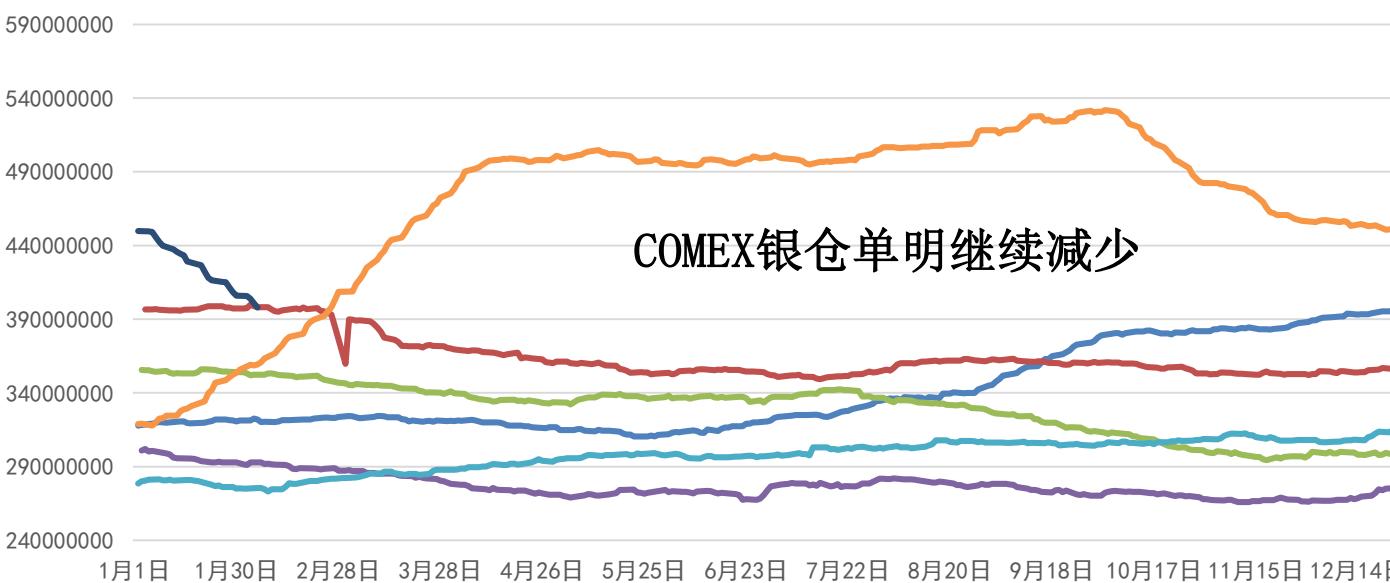
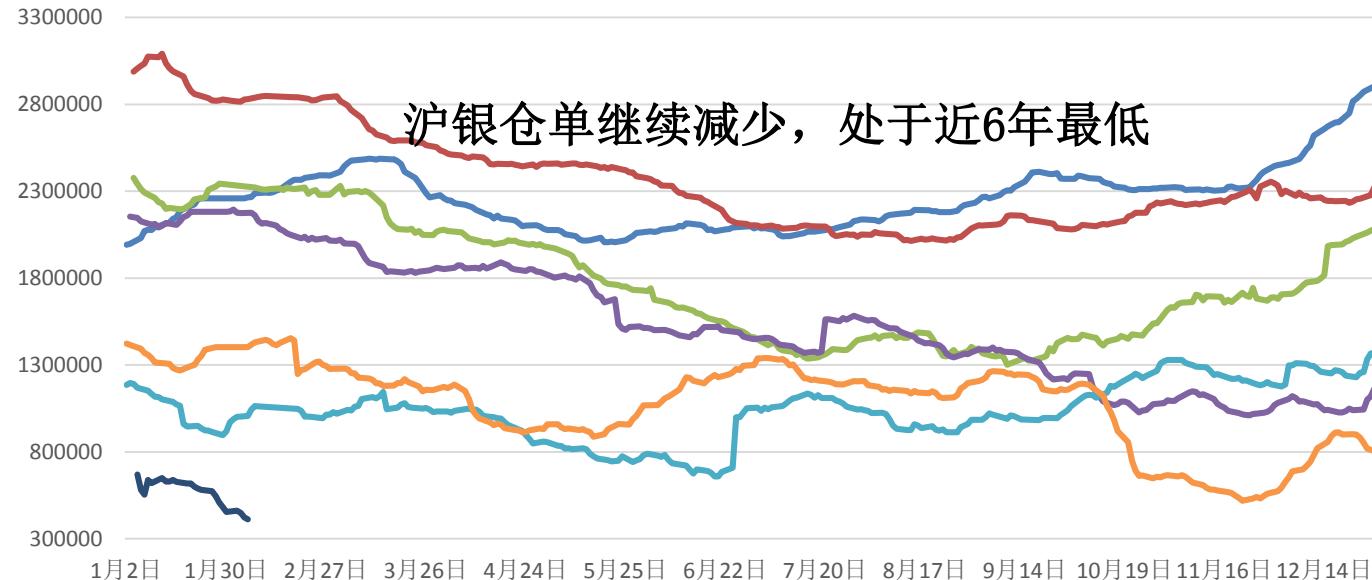
沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅减少，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