

贵金属早报——2026年2月10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：英国政坛突发“黑天鹅”，金价震荡回升；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率多数下跌，10年期美债收益率跌0.19个基点报4.202%；美元指数跌0.78%报96.85，离岸人民币对美元升值报6.9152；COMEX黄金期货涨2.10%报5084.20美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1125.94，现货1123，基差-4.08，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单104052 千克，不变；偏空
- 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：今日关注美国12月零售销售和进口价格指数、美联储官员讲话。英国政坛突发“黑天鹅”，受日本早市交易火热影响，亚洲股市走强，金价也回升。沪金溢价收敛至-1.8元/克左右，情绪收敛。芝商所和上期所再上调保证金，短期波动率较大，仍未回到回升趋势中，谨慎操作。

白银

- 1、基本面：风险偏好升温，银价再度大涨；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率多数下跌，10年期美债收益率跌0.19个基点报4.202%；美元指数跌0.78%报96.85，离岸人民币对美元升值报6.9152；COMEX白银期货涨8.00%报83.05美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货20873，现货19750，基差-1123，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单349900 千克，减少62559千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：英国政坛突发“黑天鹅”，受日本早市交易火热影响，亚洲股市走强，银价明显反弹，早间回落。沪银溢价收敛至1280元/克，国内情绪迅速降温。银价高波动继续，依旧未回到回升通道，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:

时间待定 国际能源周在英国伦敦开幕（2月10-12日）；

21:30 美国12月零售销售，12月进口价格指数；

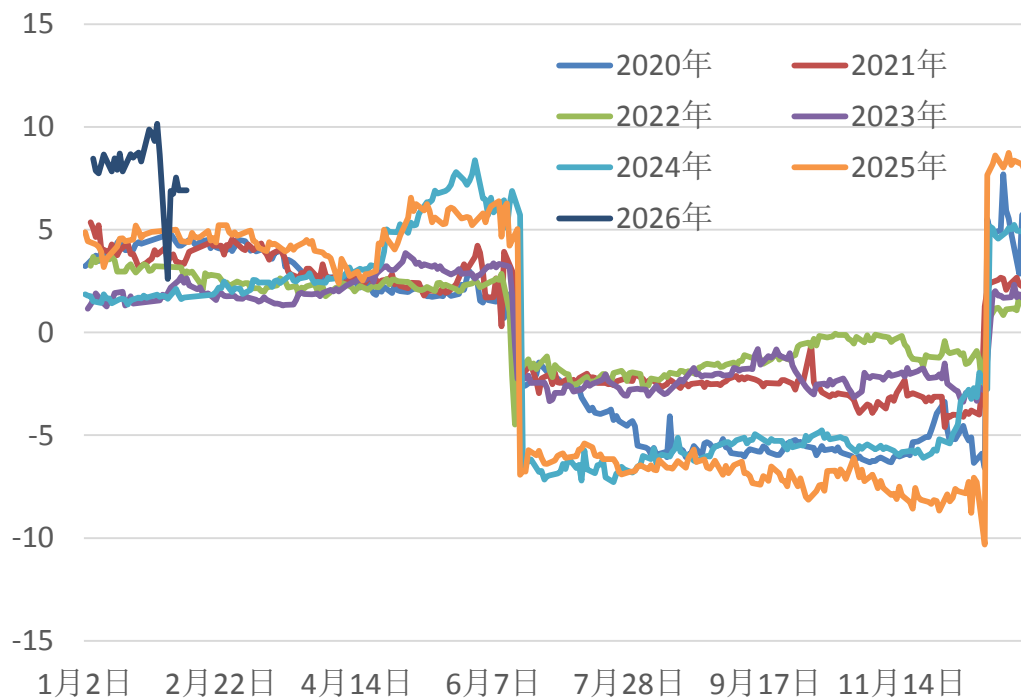
23:00 美国纽约联储发布2025年第四季家庭负债与信贷报告；

次日01:00美国克利夫兰联储主席Beth Hammack谈论银行业和经济前景；

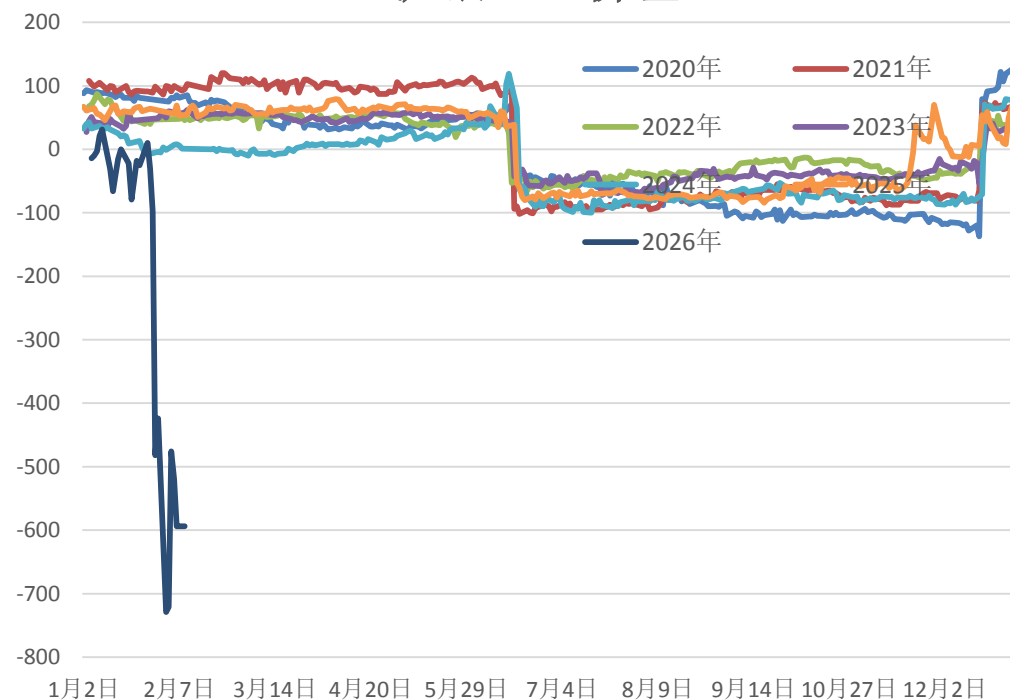
次日02:00 美国达拉斯联储主席Lorie Logan在一个资产管理论坛讲话；

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2604	1125.94	1133.16	1098.38	42.02	3.88
沪银2604	20873	21050	18850	1706	8.90
COMEX黄金2604	5084.2	5111.1	4988.6	104.40	2.10
COMEX白银2603	83.05	83.76	3	6.155	8.00
SGE黄金T+D	1118.84	1130.88	1092	39.85	3.69
SGE白银T+D	19503	20100	17829	1374	7.58
伦敦金现	5058.693	5086.53	4964.35	92.08	1.85
伦敦银现	83.331	84.029	78.4566	4.00	7.14
美元指数	96.8526	98.0297	97.5573	-0.35	-0.36

沪金12-6价差



沪银12-6价差

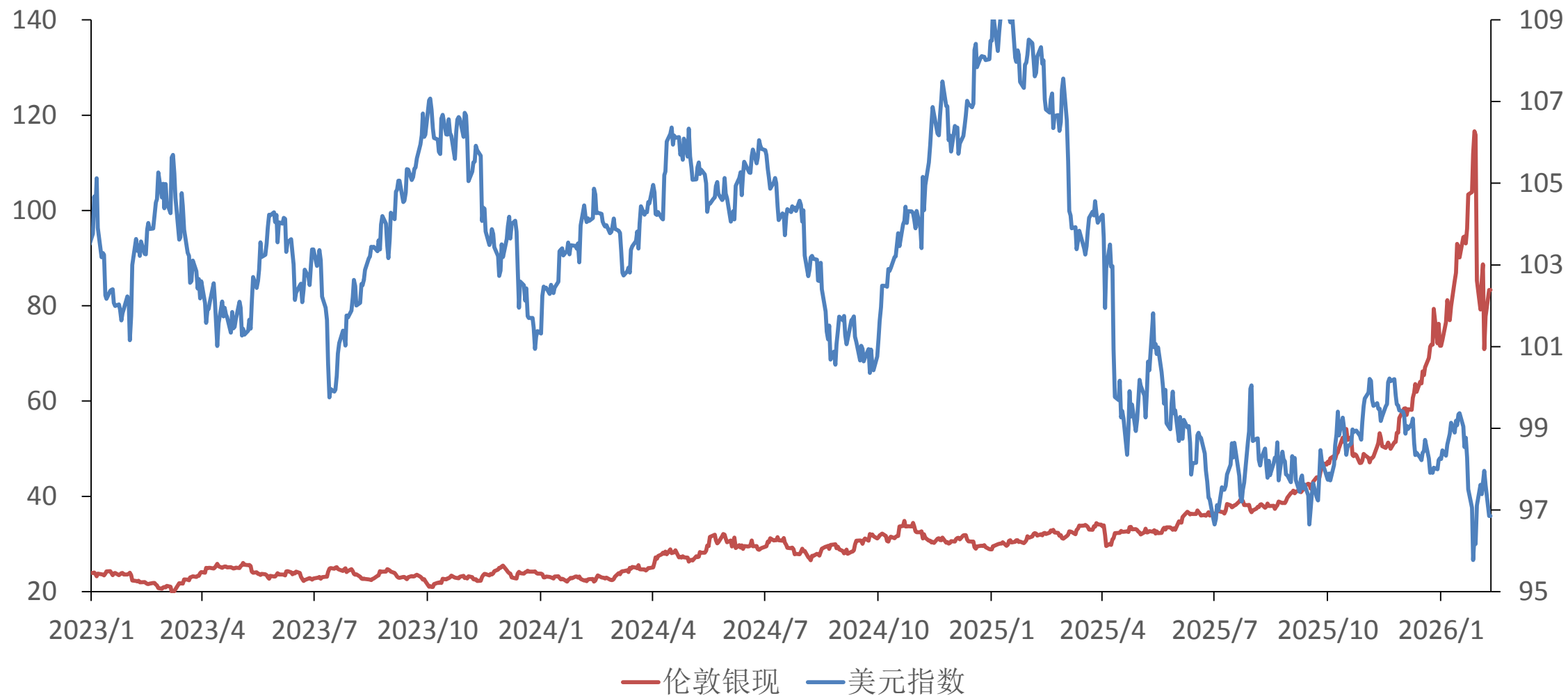


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

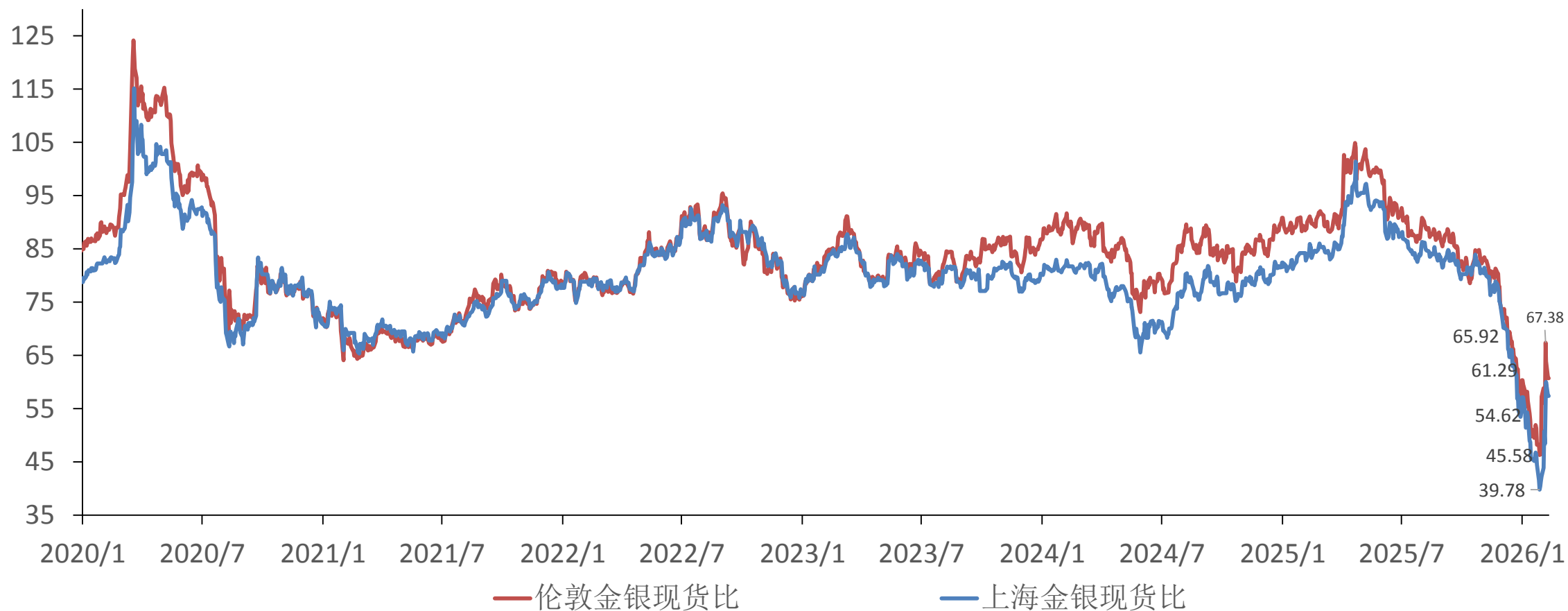
伦敦金现和美元指数

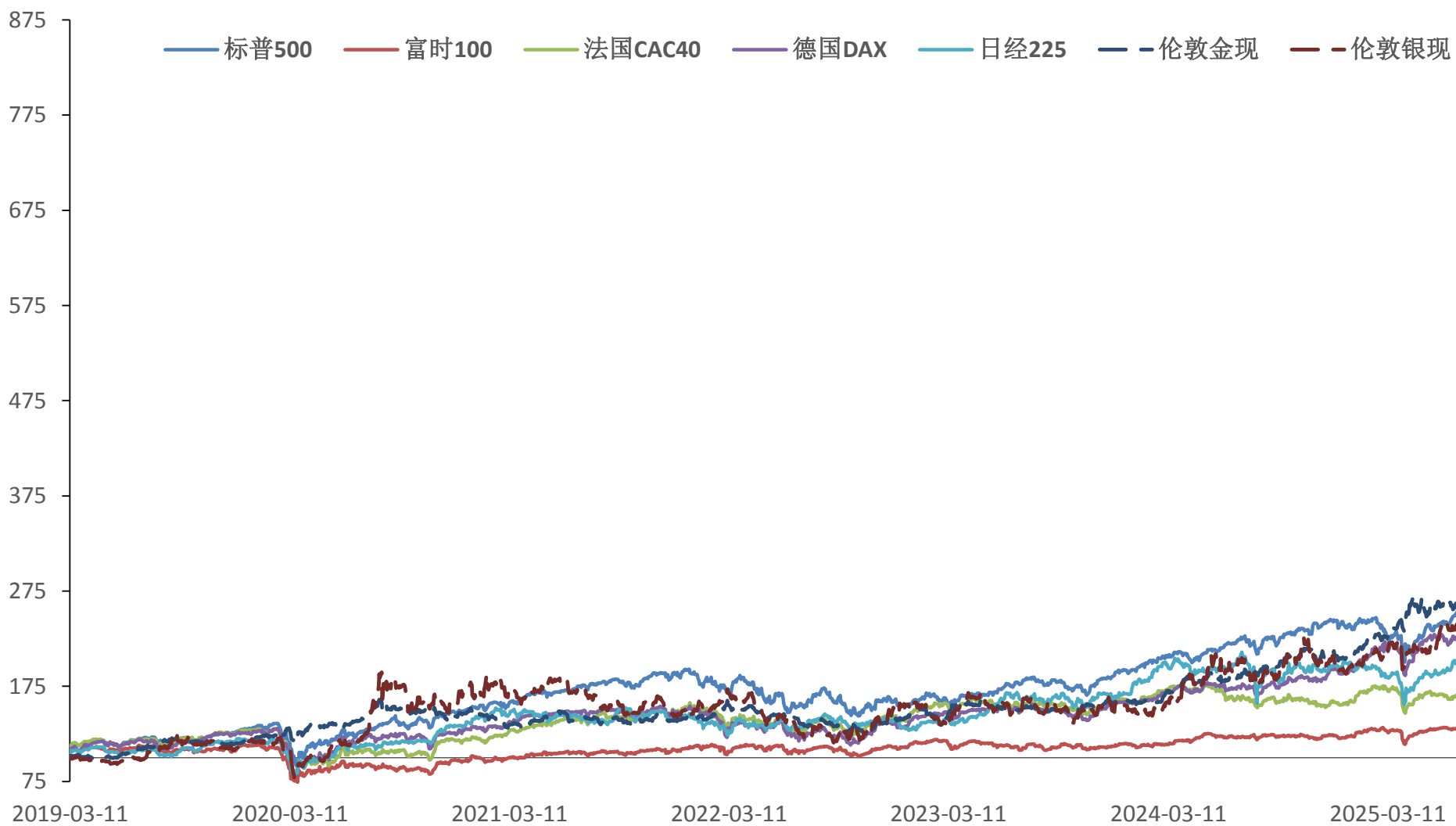


伦敦银现和美元指数

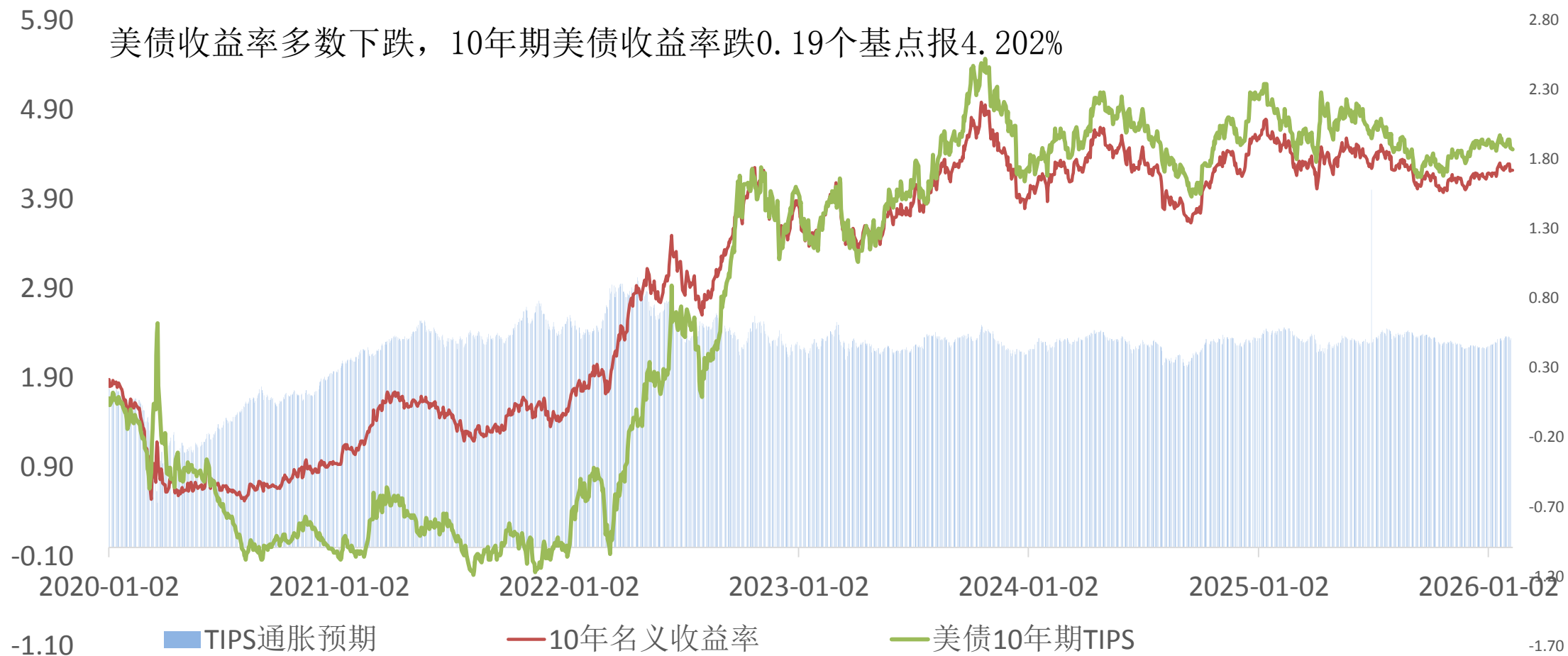


内外盘金银现货比较

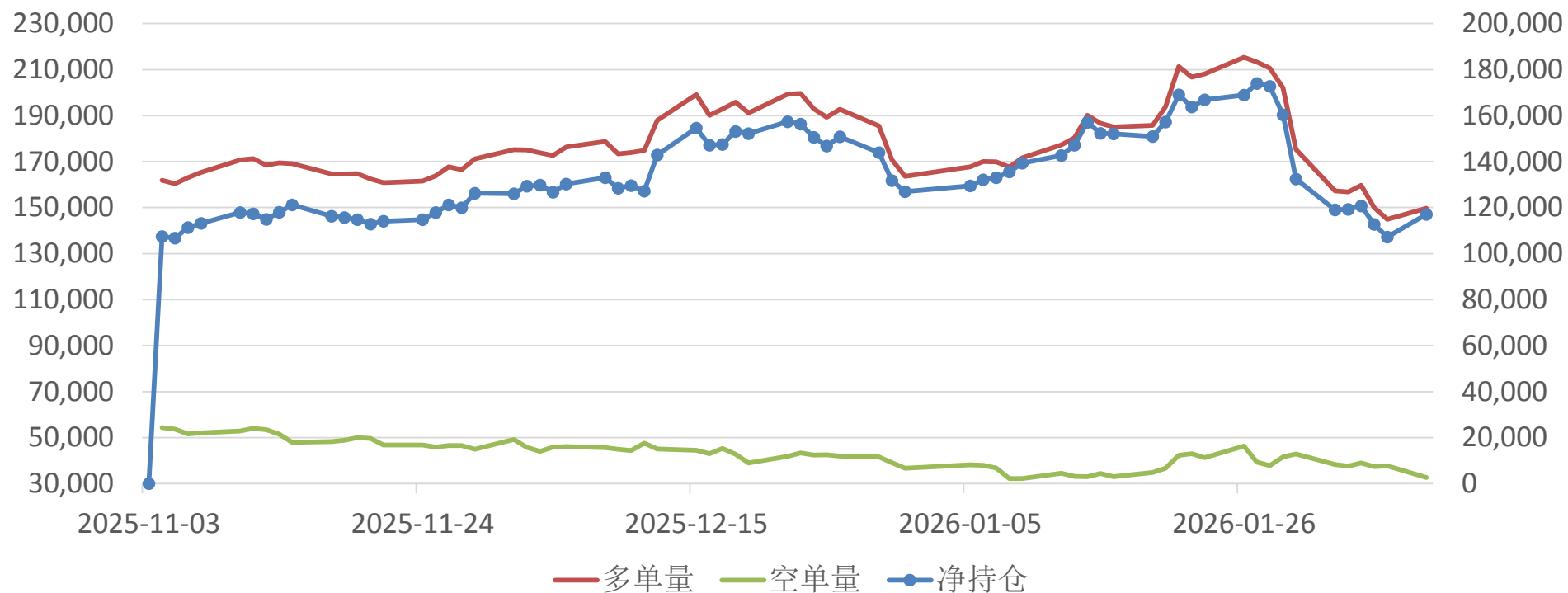




美债十年期收益率

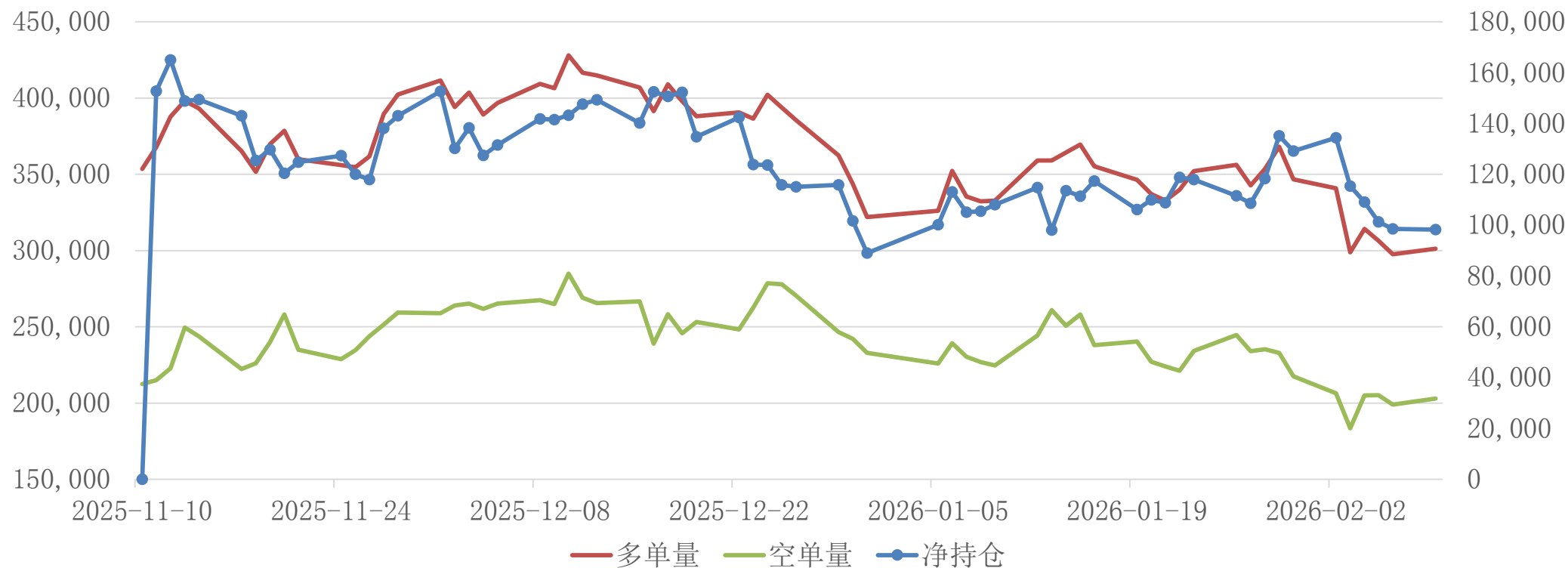


沪金前二十持仓



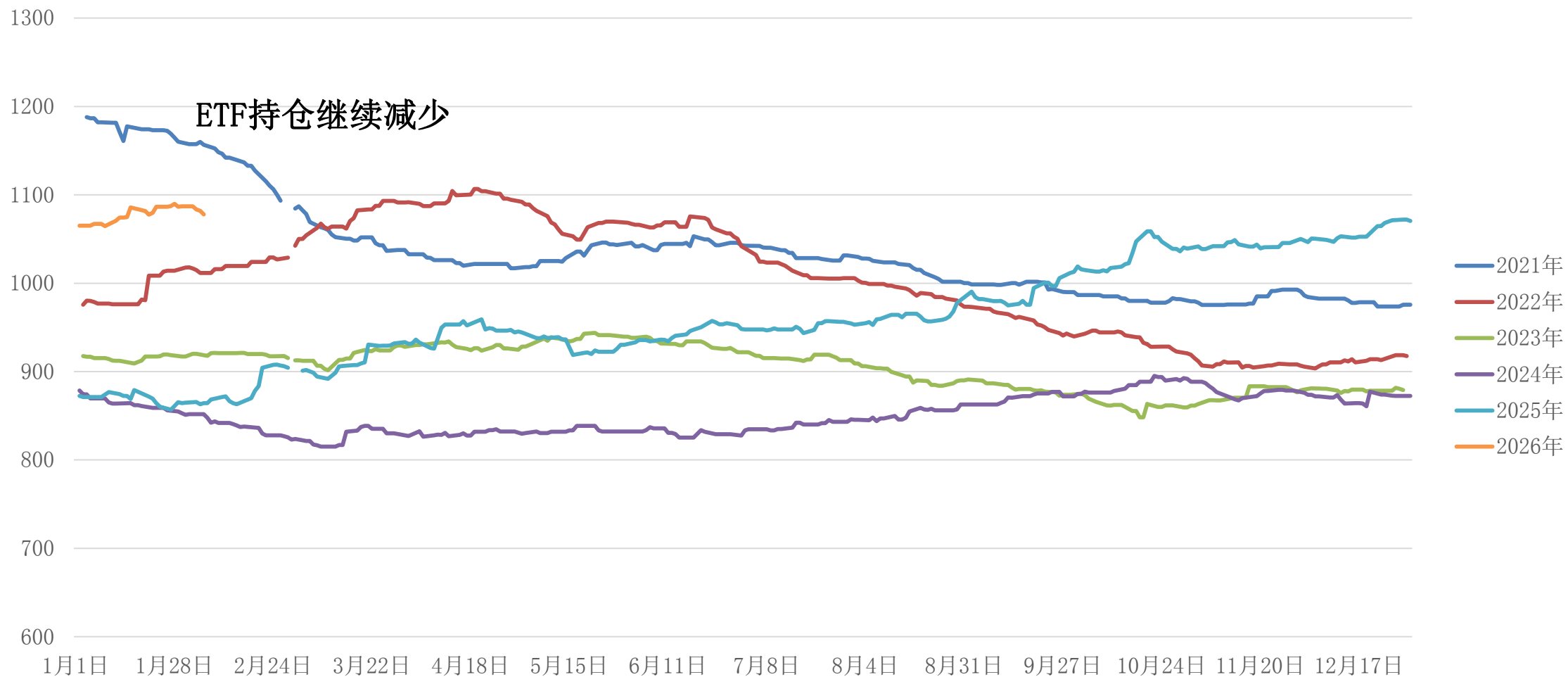
	2026年2月9日	2026年2月8日	增减	幅度
多单量	149,691	144,878	4,813	3.32%
空单量	32,638	37,727	-5,089	-13.49%
净持仓	117,053	107,151	9,902	9.24%

沪银前二十持仓

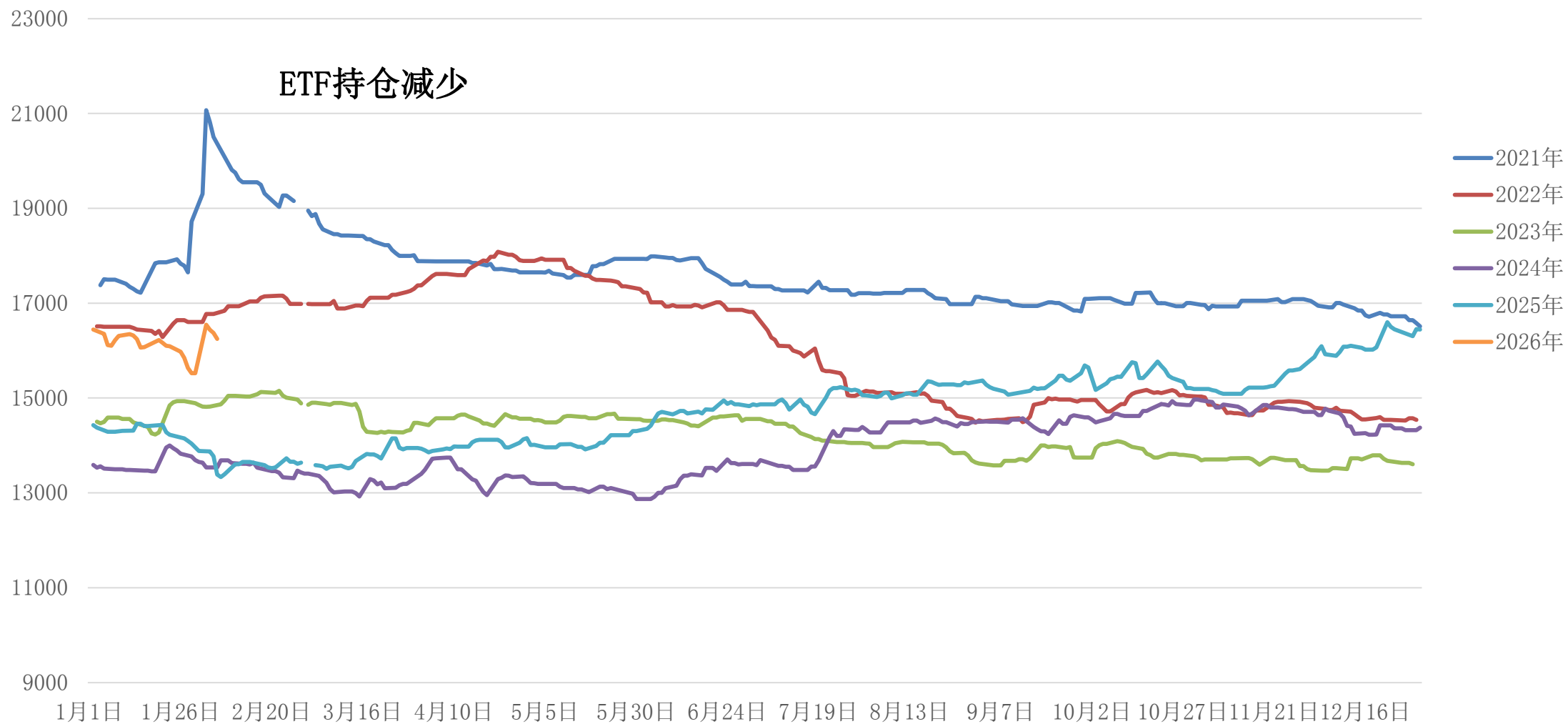


	2026年2月9日	2026年2月6日	增减	幅度
多单量	301,257	297,551	3,706	1.25%
空单量	203,025	198,971	4,054	2.04%
净持仓	98,232	98,580	-348	-0.35%

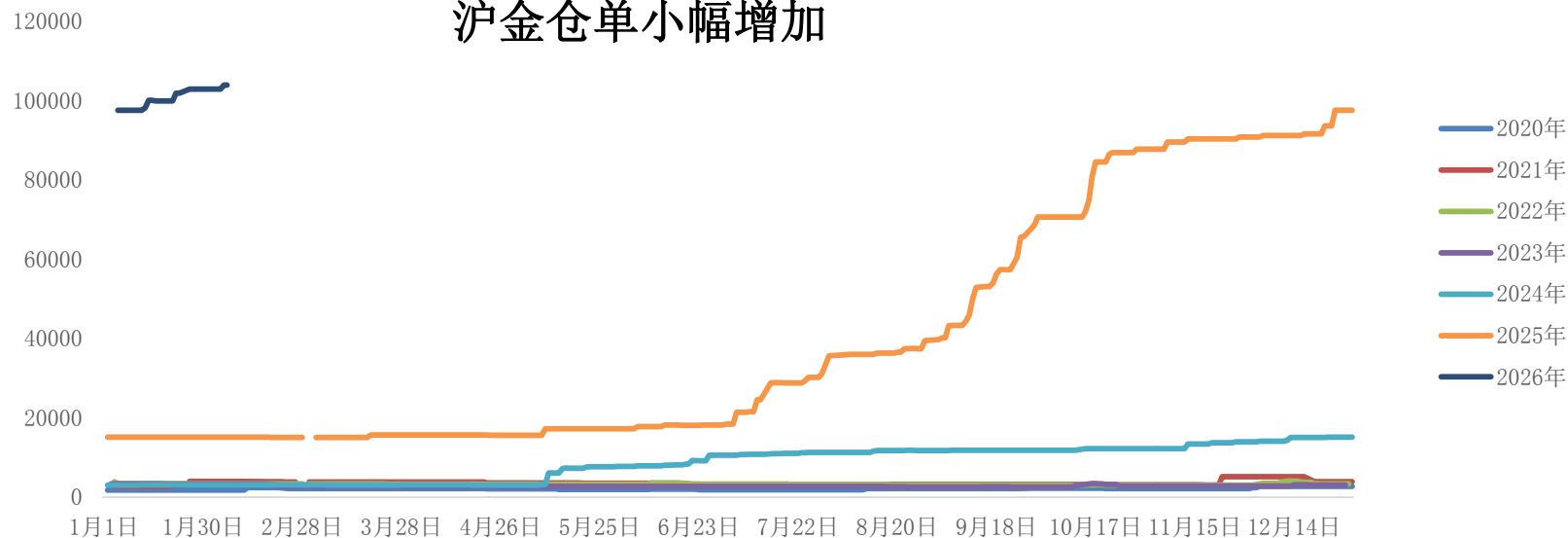
SPDR黄金ETF持仓



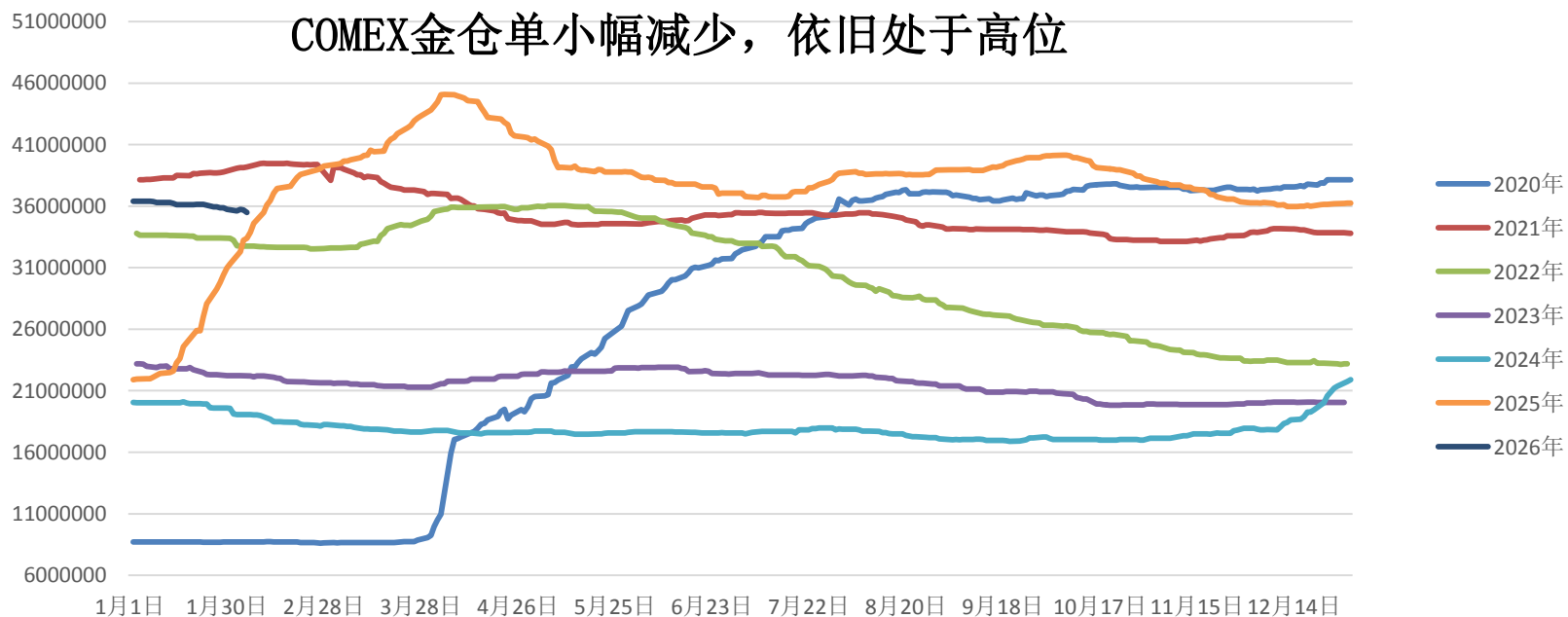
白银ETF持仓

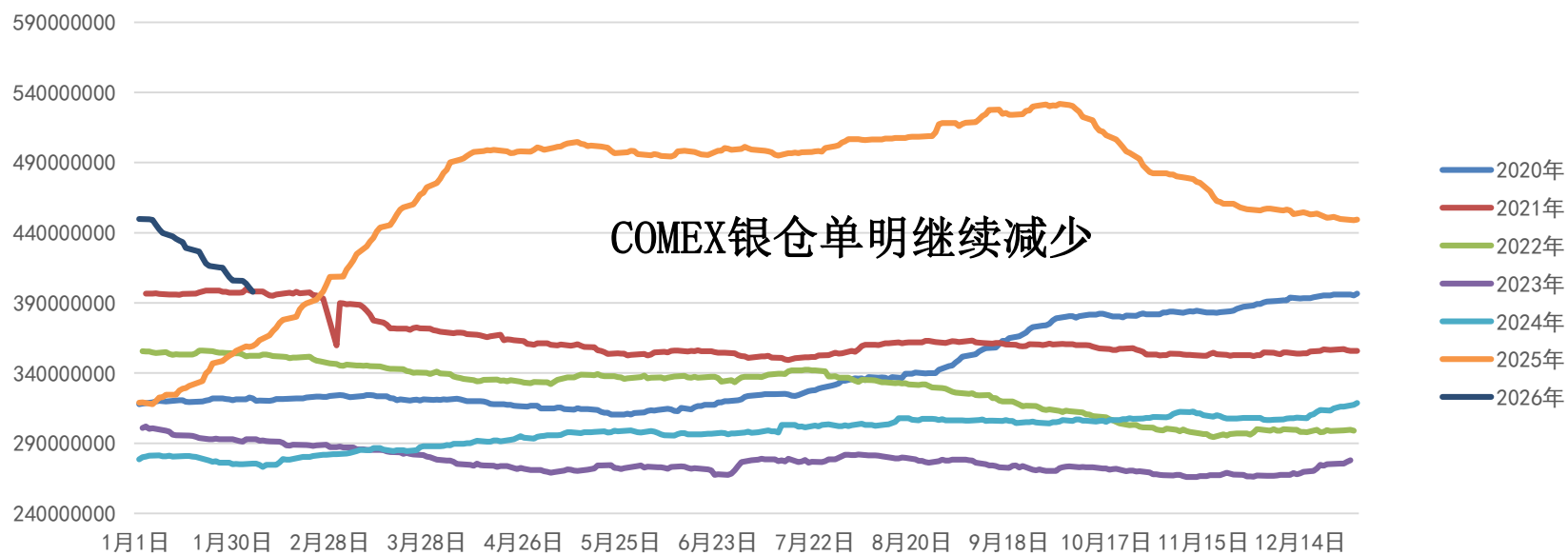
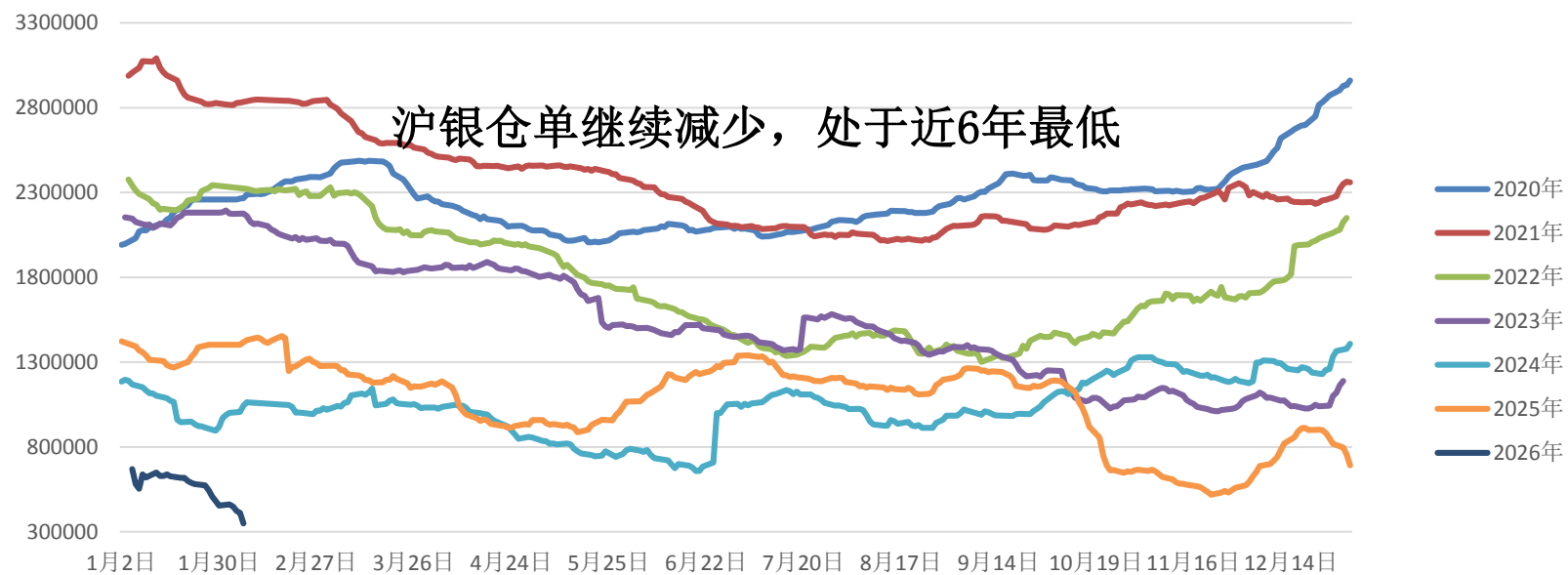


沪金仓单小幅增加



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