

贵金属早报——2026年2月11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：美股AI担忧重燃，美国零售数据逊色，金价震荡回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌5.94个基点报4.143%；美元指数涨0.01%报96.86，离岸人民币对美元微幅升值报6.9143；COMEX黄金期货跌0.62%报5047.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1121.22，现货1118，基差-3.22，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单105072千克，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，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注中国1月CPI和PPI、美国非农就业数据、美国12月营建许可终值、美联储和欧央行委员讲话。美股AI担忧重燃，美国零售数据逊色，金价回落。沪金溢价扩大至2.5元/克左右。国内外节假日集中，波动率下降，今日关注非农数据，金价向上趋势不变。

白银

- 1、基本面：美股AI担忧重燃，美国零售数据逊色，银价震荡回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌5.94个基点报4.143%；美元指数涨0.01%报96.86，离岸人民币对美元微幅升值报6.9143；COMEX白银期货跌2.01%报80.58美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货20284，现货19181，基差-1103，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单323368 千克，增加4822千克；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：美股AI担忧重燃，美国零售数据逊色，风险偏好降温，银价回落。沪银溢价收敛至1280元/克，国内情绪迅速降温。银价波动率极度收敛，依旧风险巨大，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:

全天 日本休市;

09:30 中国1月CPI和PPI, 澳洲联储副主席Andrew Hauser参与一场炉边闲聊;

10:00 国新办就2026“乐购新春”春节特别活动、保障春节市场供应有关情况举行新闻发布会;

18:20 欧洲央行执委Cipollone在法兰克福参加一场炉边闲聊;

21:30 美国1月非农就业报告(含就业人口、失业率、平均每小时工资);

23:00 美国12月营建许可终值, 美国堪萨斯城联储主席Schmid谈论货币政策与经济前景;

23:15 美联储理事鲍曼讲话;

次日01:00 欧洲央行执委Schnabe讲话;

次日02:30 加拿大央行披露1月份管委会货币政策会议讨论的摘要;

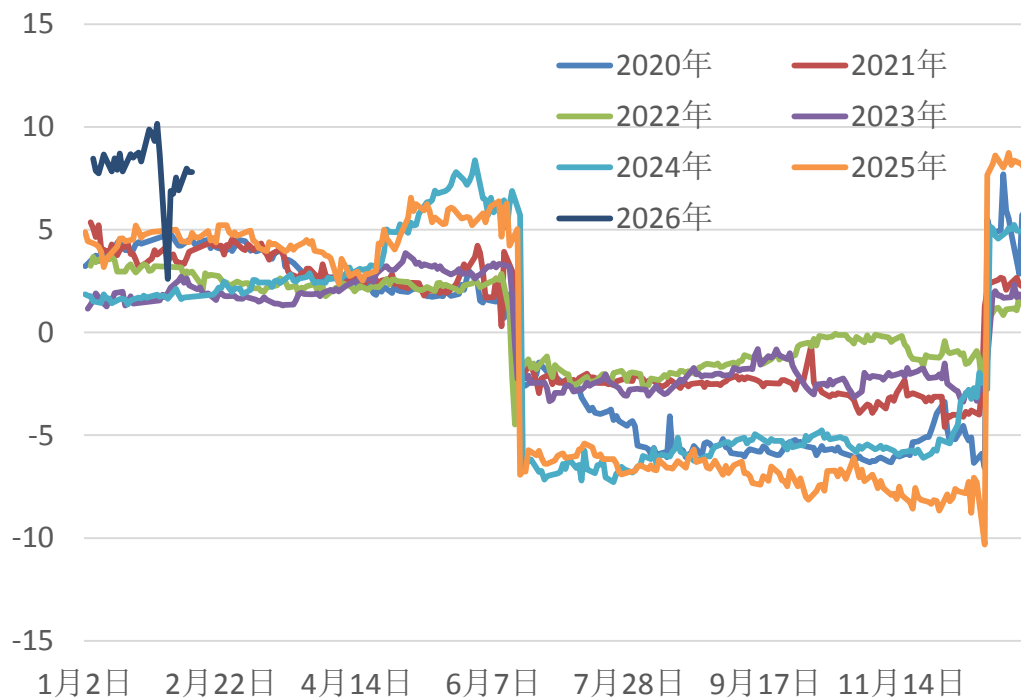
次日03:00 美国1月政府预算;

次日05:00 美国克利夫兰联储主席Hammack讲话;

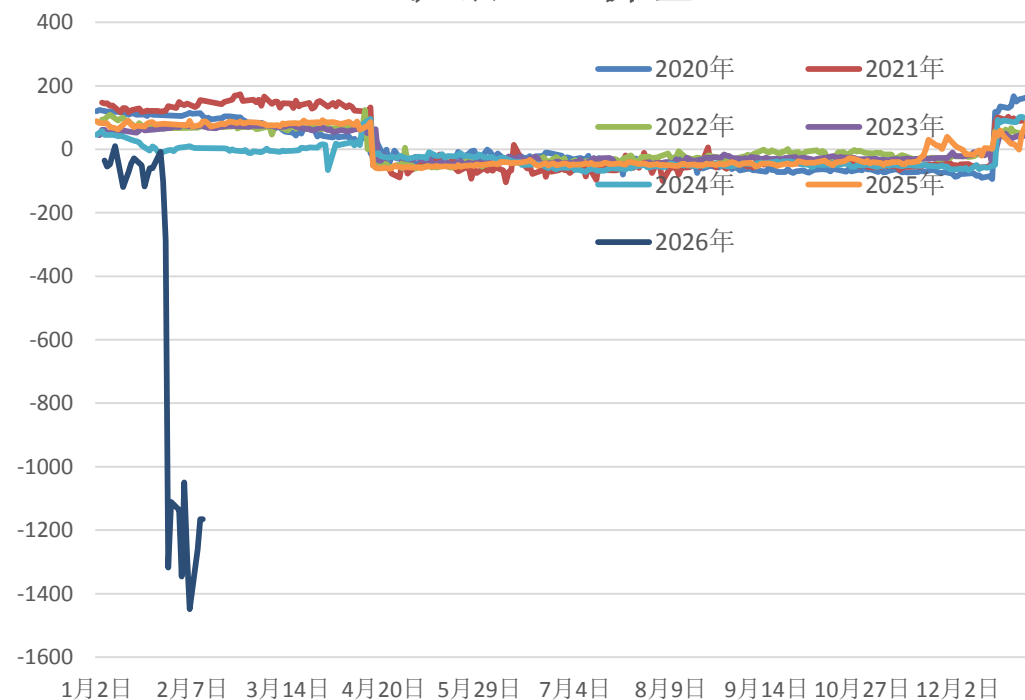
次日06:00 澳洲联储(官员们)出席澳大利亚参议院听证会。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2604	1121.22	1134.46	1116.4	5.36	0.48
沪银2604	20284	20963	20103	392	1.97
COMEX黄金2604	5047.9	5102.7	5011	-31.50	-0.62
COMEX白银2603	80.58	83.745	3	-1.654	-2.01
SGE黄金T+D	1117.4	1130.8	1114.5	0.40	0.04
SGE白银T+D	19268	19720	18986	95	0.50
伦敦金现	5021.645	5078.67	4987.033	-37.05	-0.73
伦敦银现	80.751	83.983	79.92	4.00	-3.10
美元指数	96.865	97.7637	96.7906	-0.76	-0.78

沪金12-6价差



沪银12-4价差

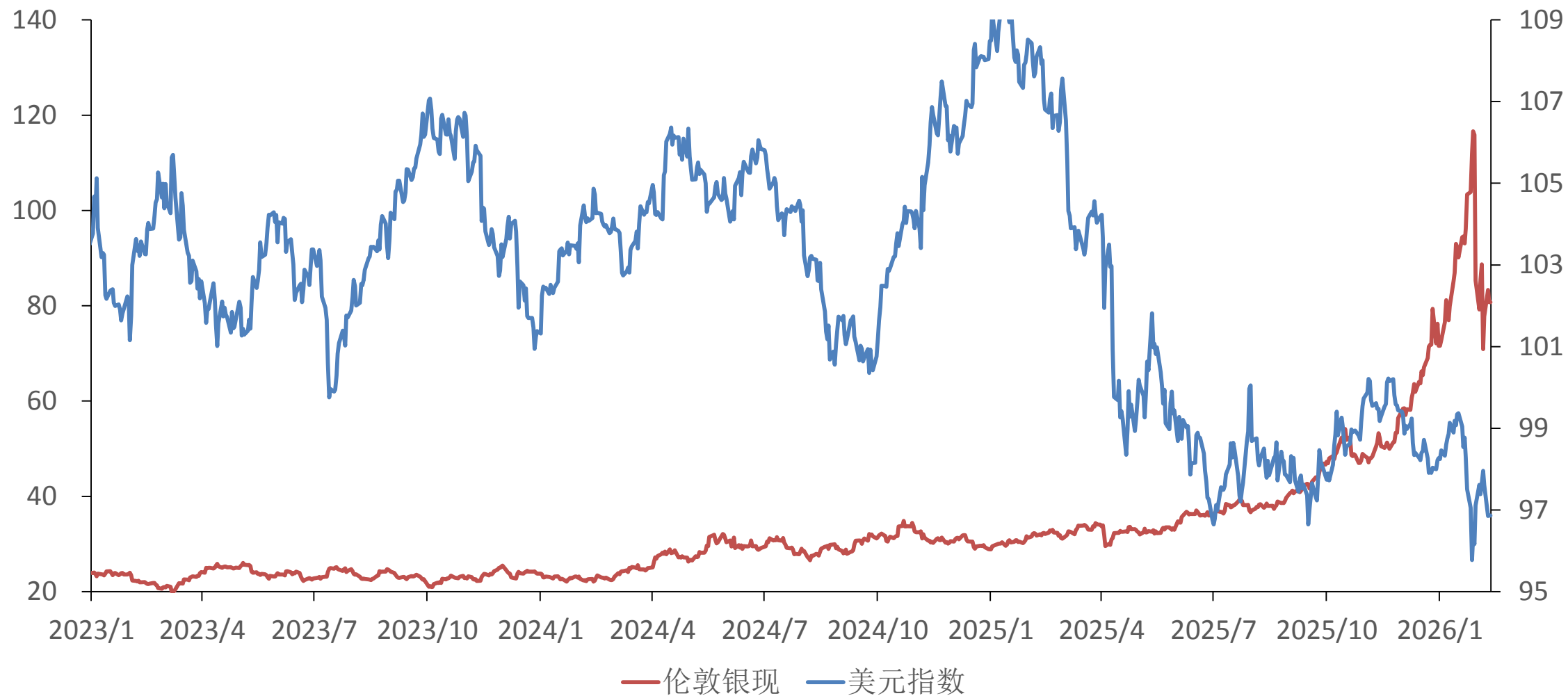


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

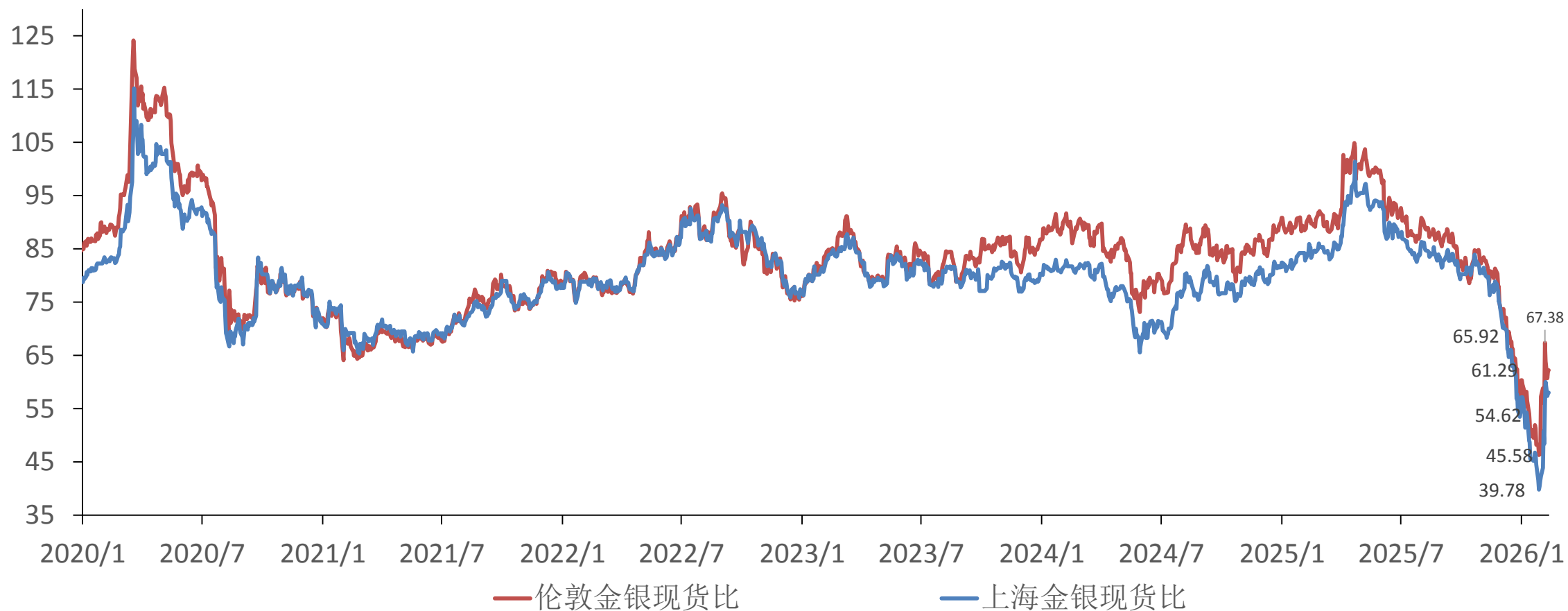
伦敦金现和美元指数

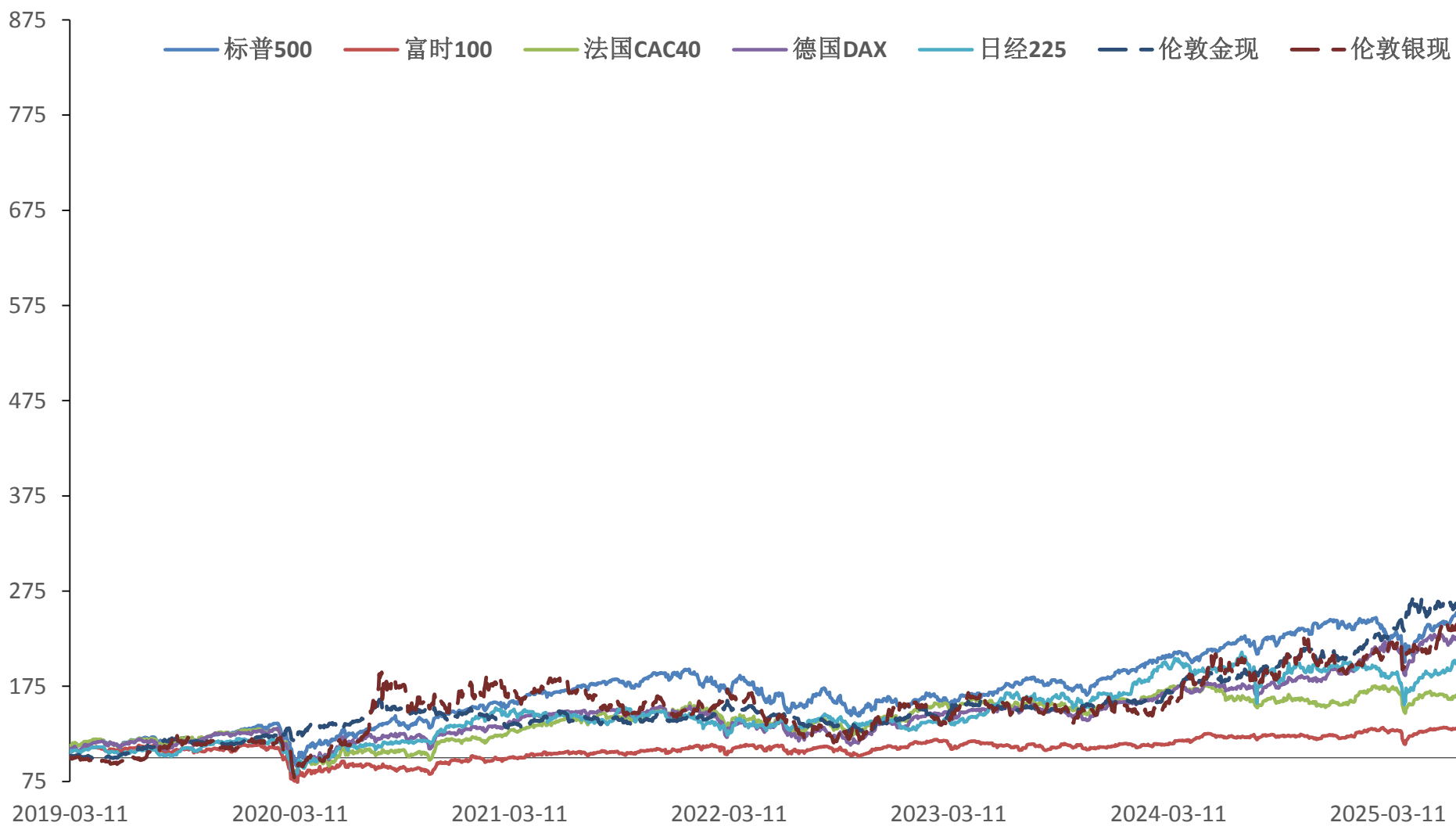


伦敦银现和美元指数

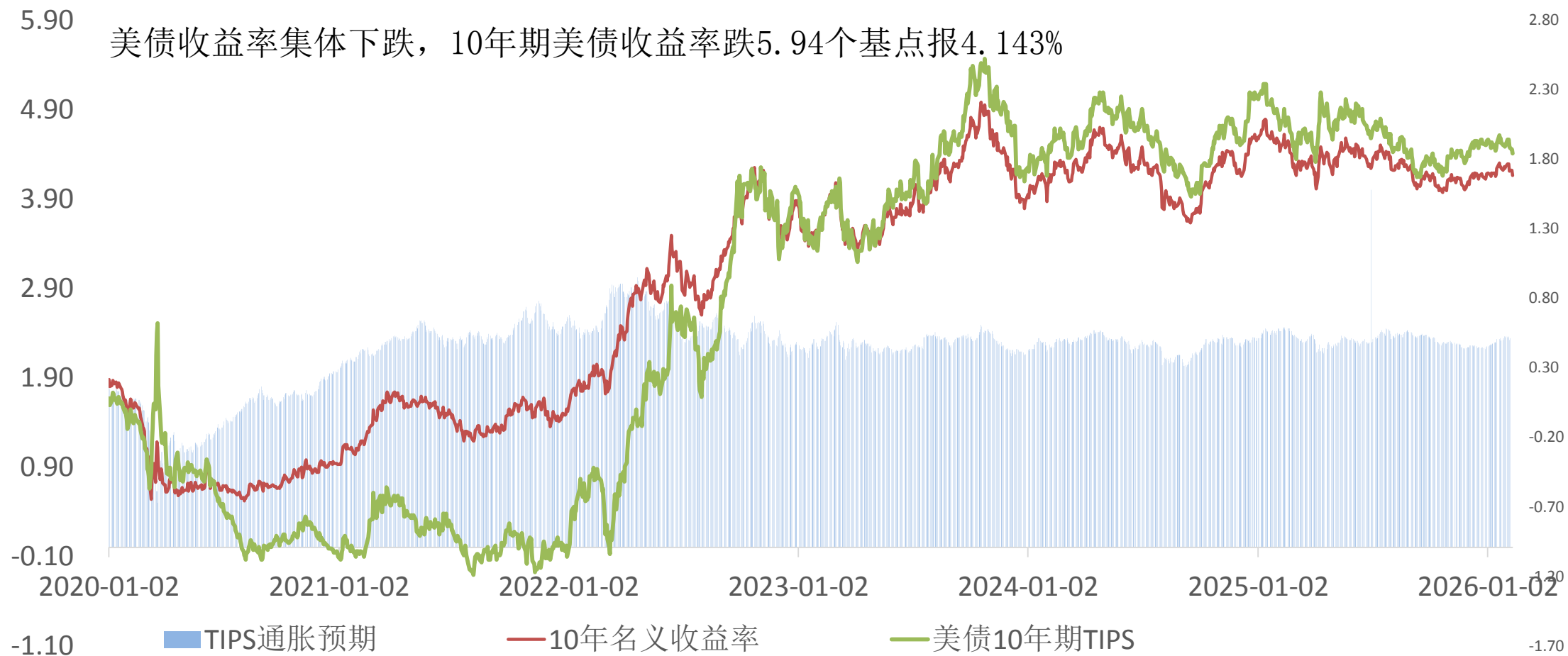


内外盘金银现货比较

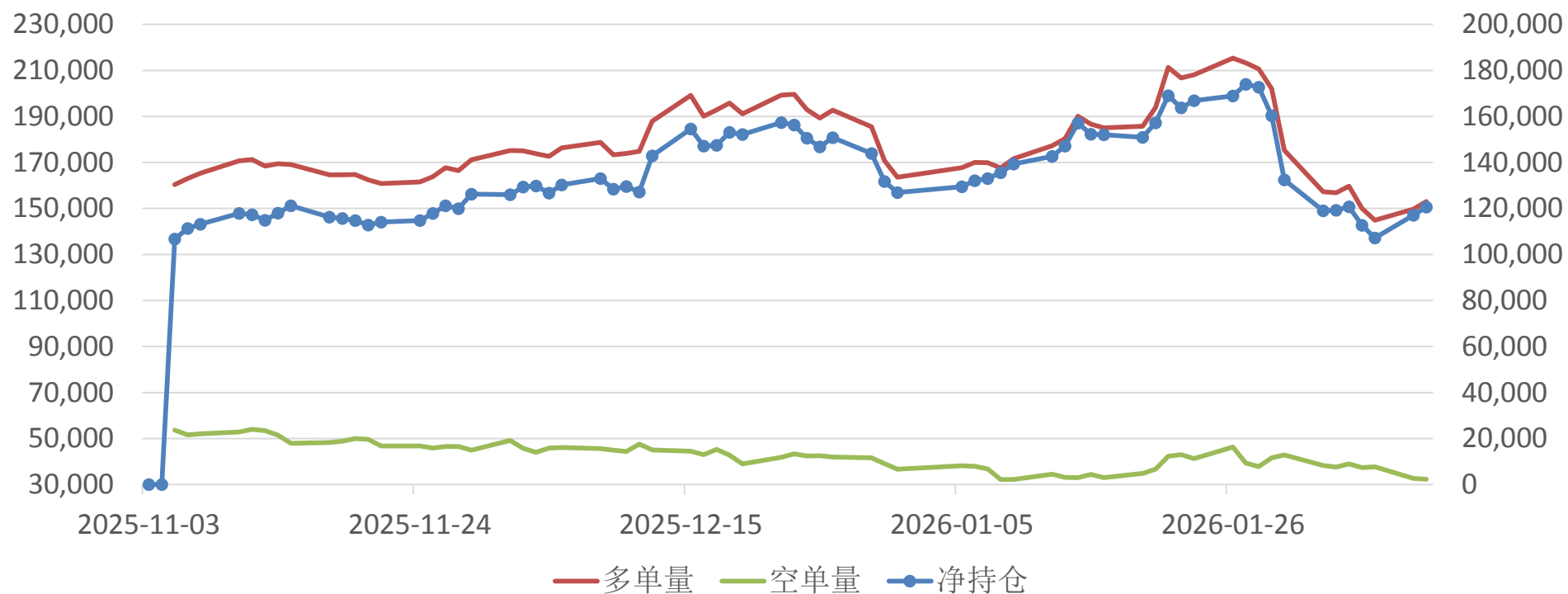




美债十年期收益率

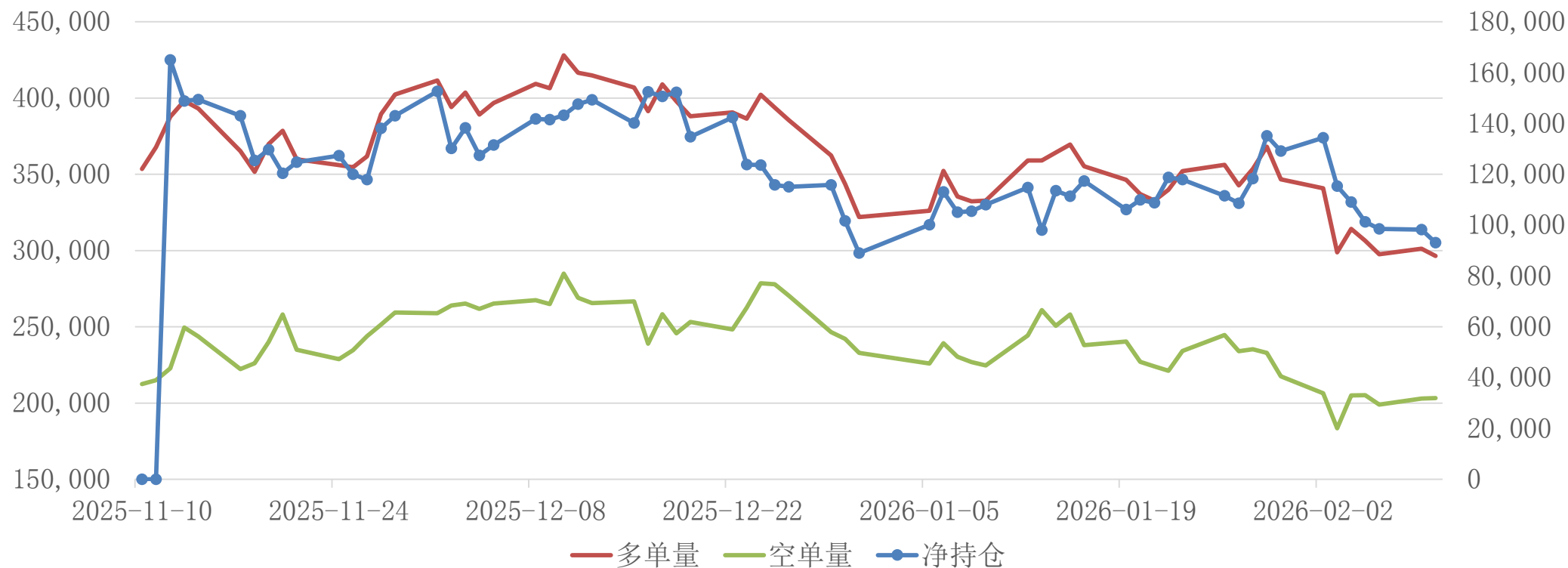


沪金前二十持仓



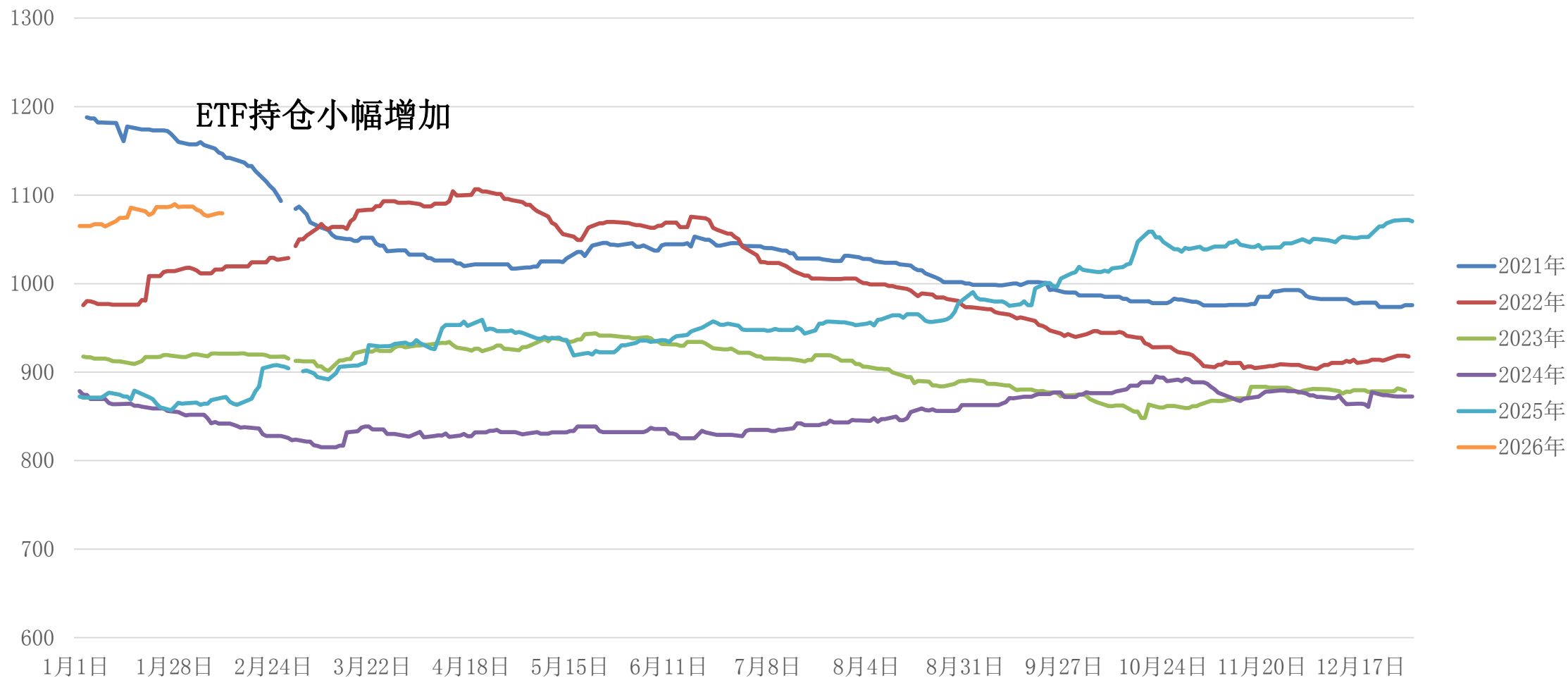
	2026年2月10日	2026年2月9日	增减	幅度
多单量	152,987	149,691	3,296	2.20%
空单量	32,321	32,638	-317	-0.97%
净持仓	120,666	117,053	3,613	3.09%

沪银前二十持仓

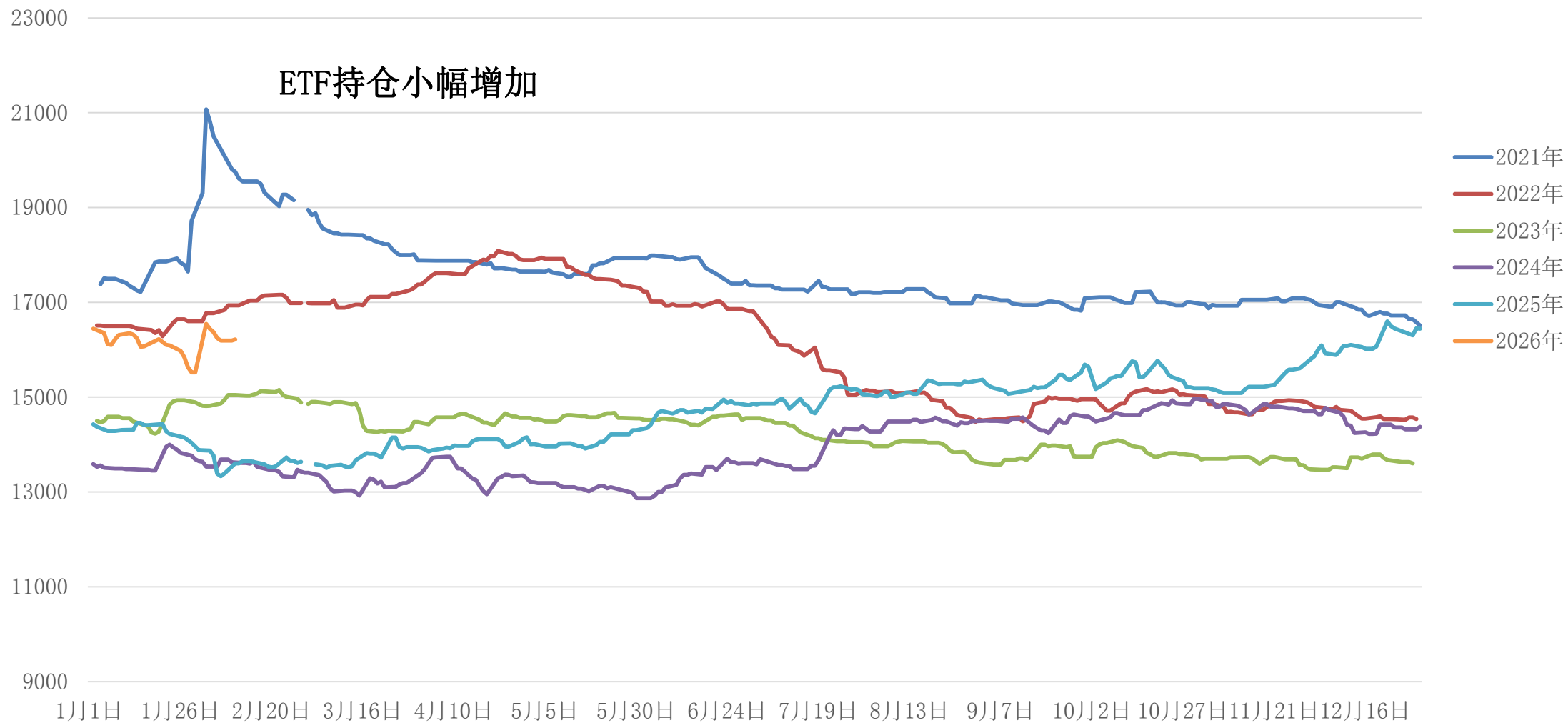


	2026年2月10日	2026年2月9日	增减	幅度
多单量	296,423	301,257	-4,834	-1.60%
空单量	203,285	203,025	260	0.13%
净持仓	93,138	98,232	-5,094	-5.19%

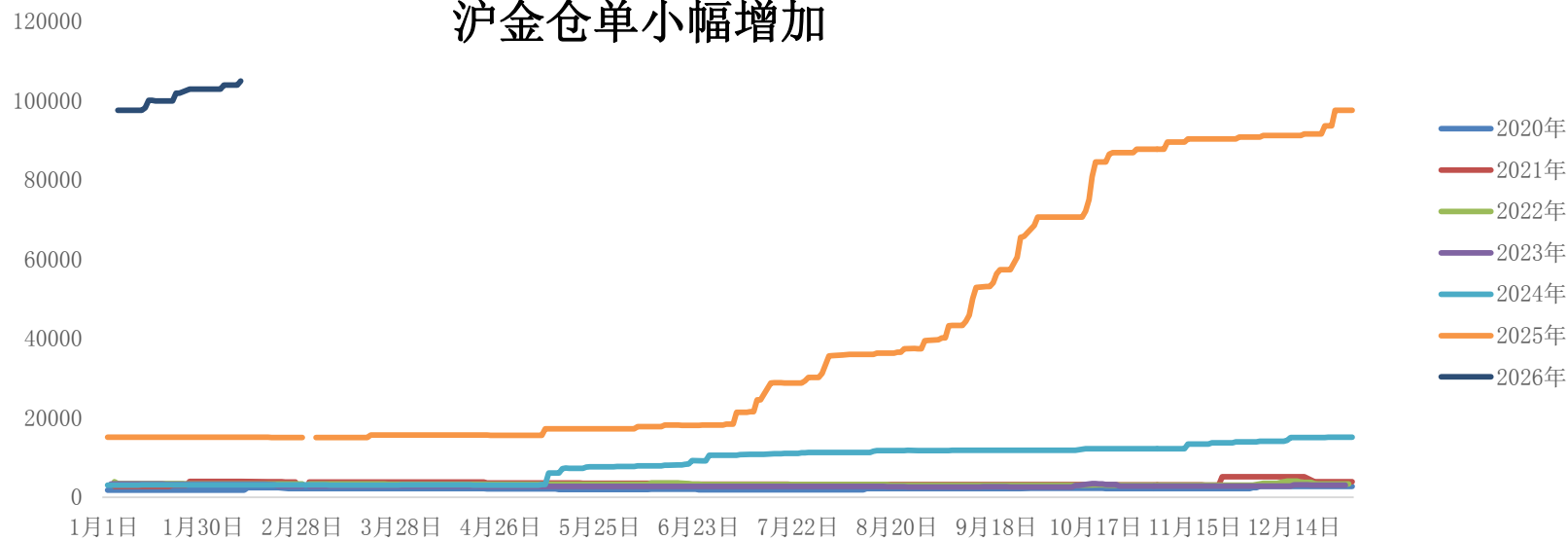
SPDR黄金ETF持仓



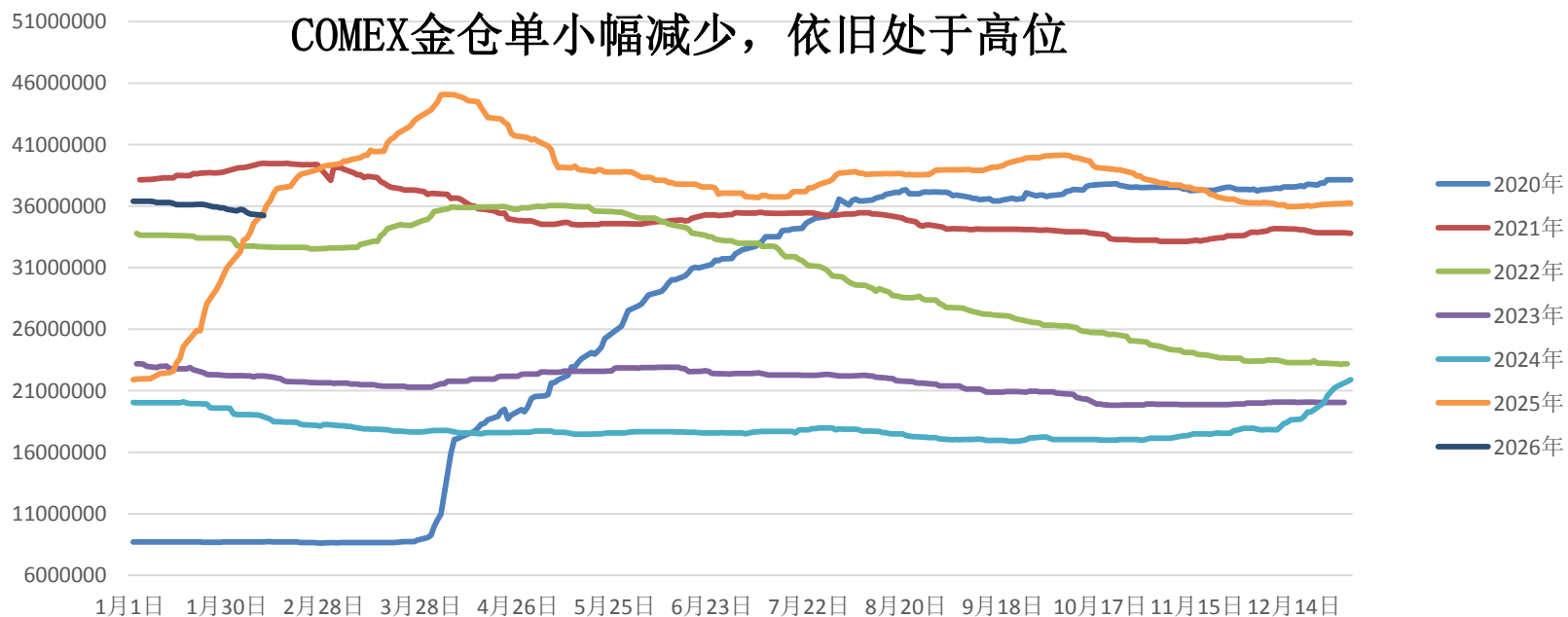
白银ETF持仓

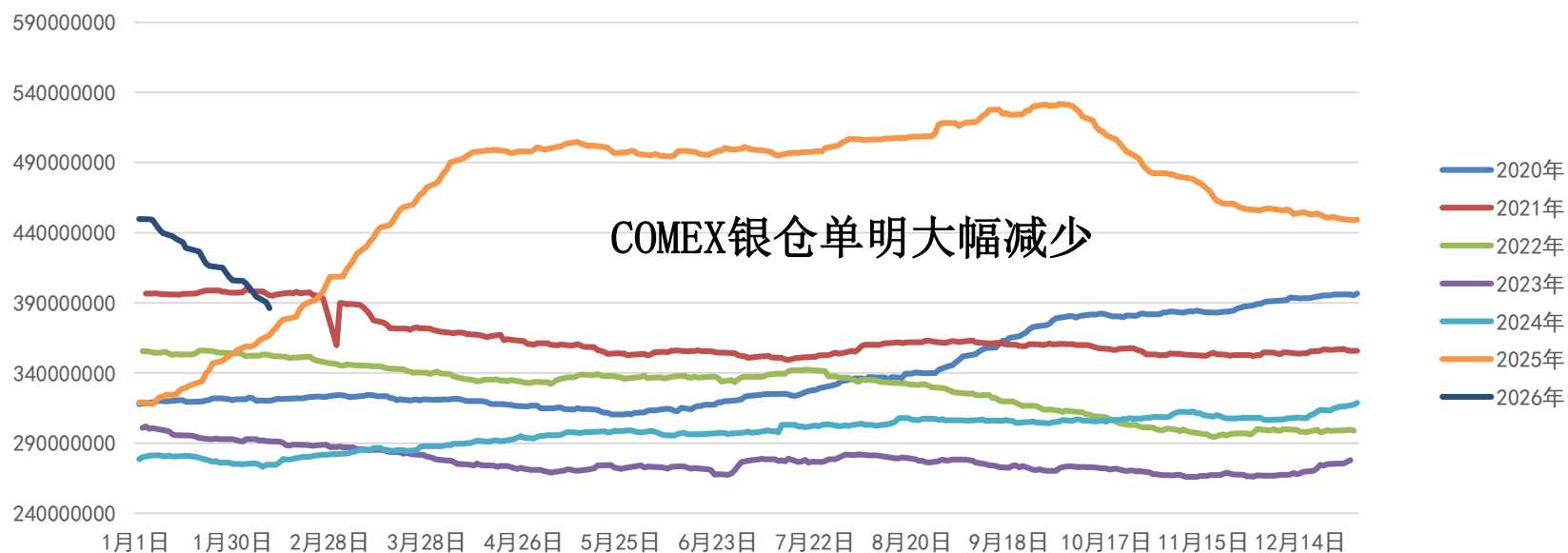
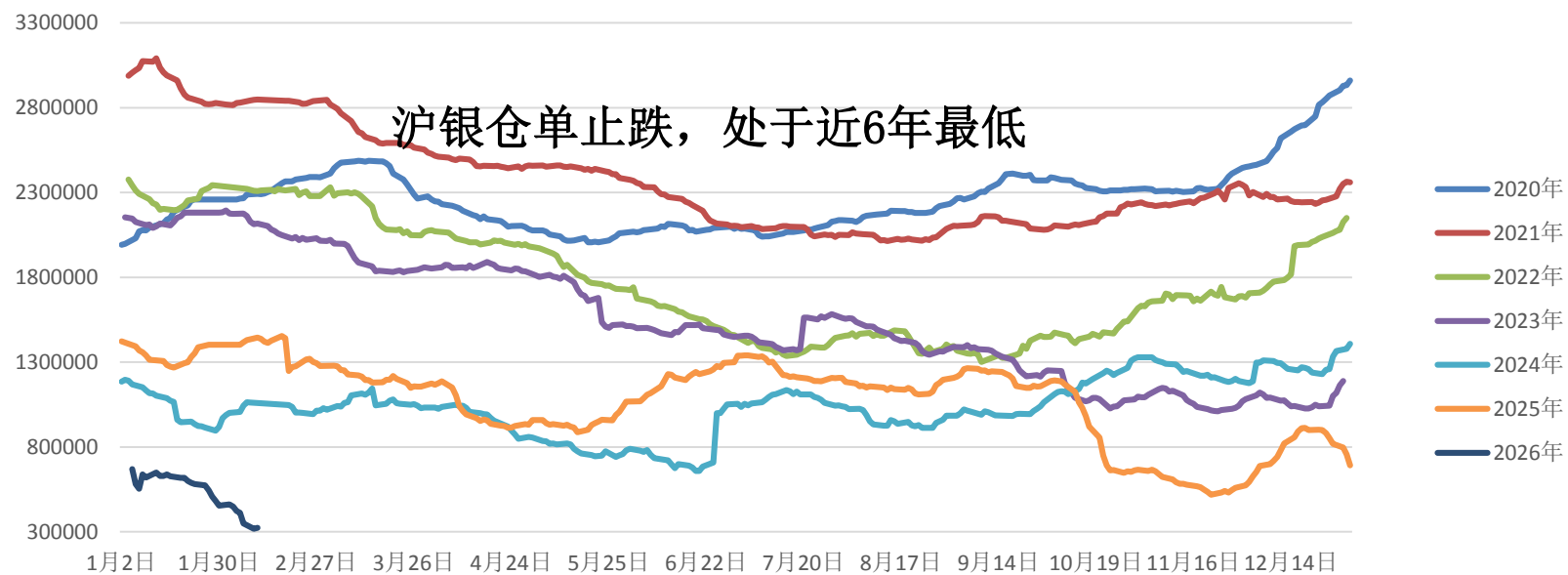


沪金仓单小幅增加



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