



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 贵金属早报——2026年2月12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1月非农报告整体强劲，打压降息预期，金价震荡收涨；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.77个基点报4.170%；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黄金期货涨1.53%报5107.80美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1130.4，现货1126.49，基差-3.91，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：今日关注美国上周首申、1月PPI、欧央行管委讲话、美国1月成屋销售总数年化。美国1月非农报告整体强劲，打压降息预期，今日早间美国众议院投票否决特朗普对加拿大加征关税，美伊趋向和谈，金价震荡回落。沪金溢价收敛至-2.4元/克左右。金价逐渐回归理性，本周关注美国CPI，短期事件不确定性下降，降息预期降温，金价高位震荡。

## 白银

- 1、基本面：美国1月非农报告整体强劲，打压降息预期，银价震荡收涨；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白银期货涨4.60%报84.08美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货20944，现货19949，基差-995，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，主力多减；偏多
- 6、预期：美国1月非农报告整体强劲，打压降息预期，今日早间美国众议院投票否决特朗普对加拿大加征关税，美伊趋向和谈，银价跟随金价震荡收涨。沪银溢价收敛至1200元/克，国内情绪迅速降温。银价波动率极度收敛，本周关注美国CPI，短期事件不确定性下降，降息预期降温，银价高位震荡。

## 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。

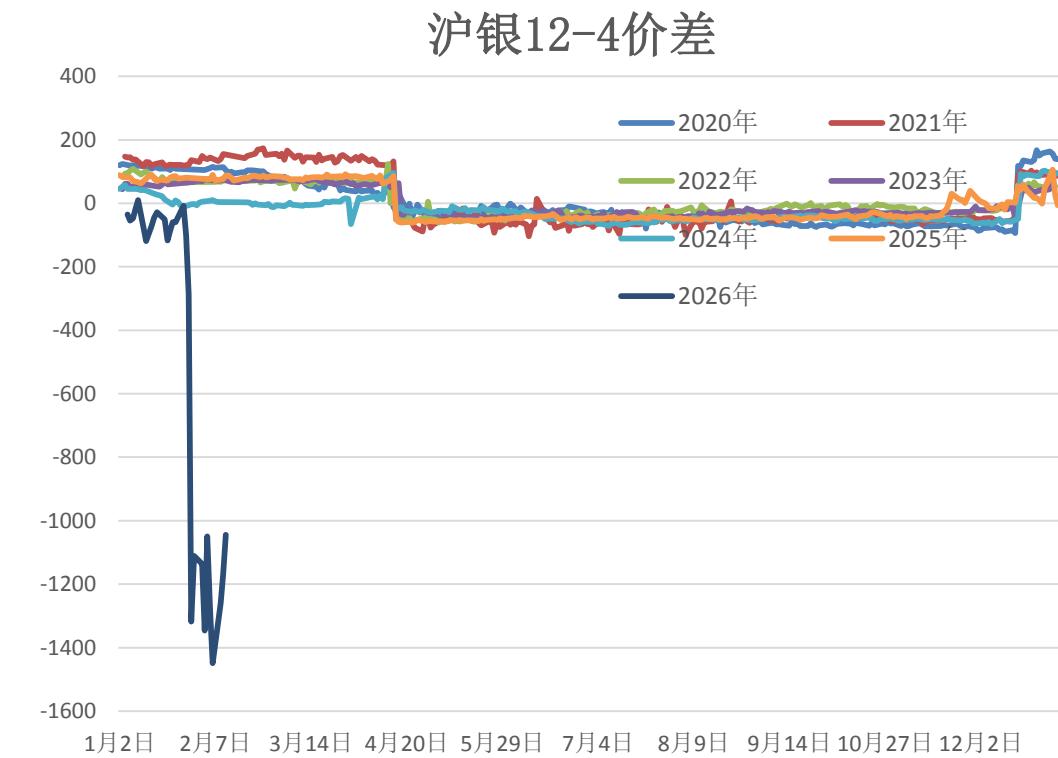
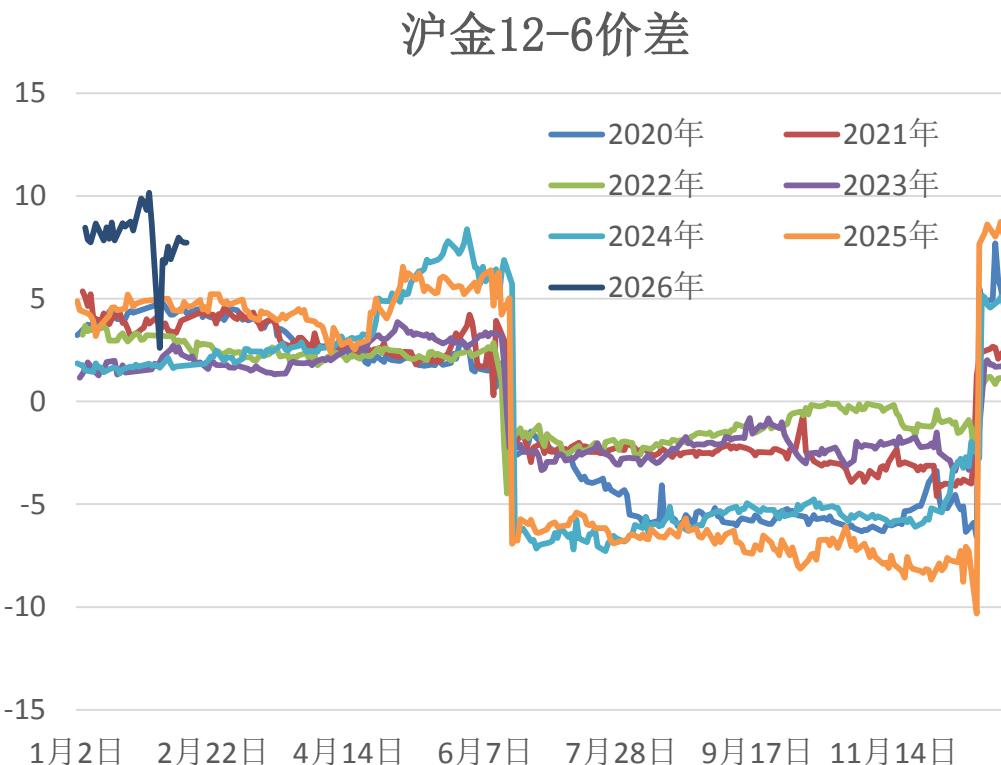
**风险点:**

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:

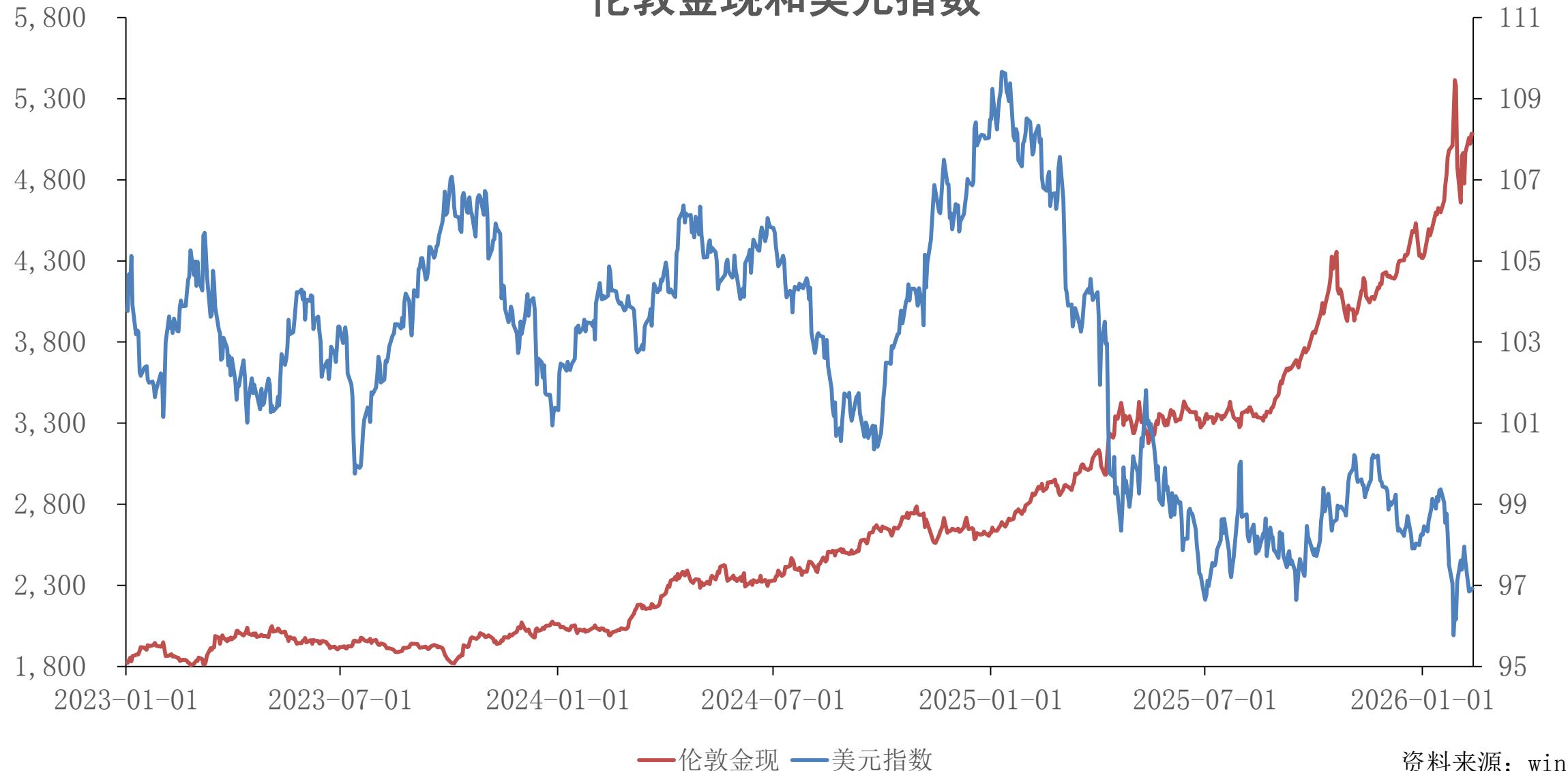
- 12:45 澳洲联储助理主席Hunter在CEDA WA论坛讲话;
- 15:00 商务部召开2月第2次例行新闻发布会;
- 15:00 英国四季度GDP初值;
- 17:00欧洲央行执委Cipollone讲话;
- 21:30 美国2月7日当周首次申请失业救济人数, 1月PPI;
- 21:45 加拿大央行副行长Rogers讲话;
- 23:00 美国1月成屋销售总数年化。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1130.4	1132.6	1117	6.34	0.56
沪银2604	20944	20968	20050	386	1.88
COMEX黄金2604	5107.8	5144.5	5036.3	76.80	1.53
COMEX白银2603	84.085	86.12	3	3.701	4.60
SGE黄金T+D	1124.47	1128.1	1115	4.00	0.36
SGE白银T+D	19899	20000	19195	599	3.10
伦敦金现	5082.863	5119.159	5018.48	61.22	1.22
伦敦银现	84.263	86.302	80.7133	4.00	4.35
美元指数	96.9194	97.0101	96.6052	0.01	0.01

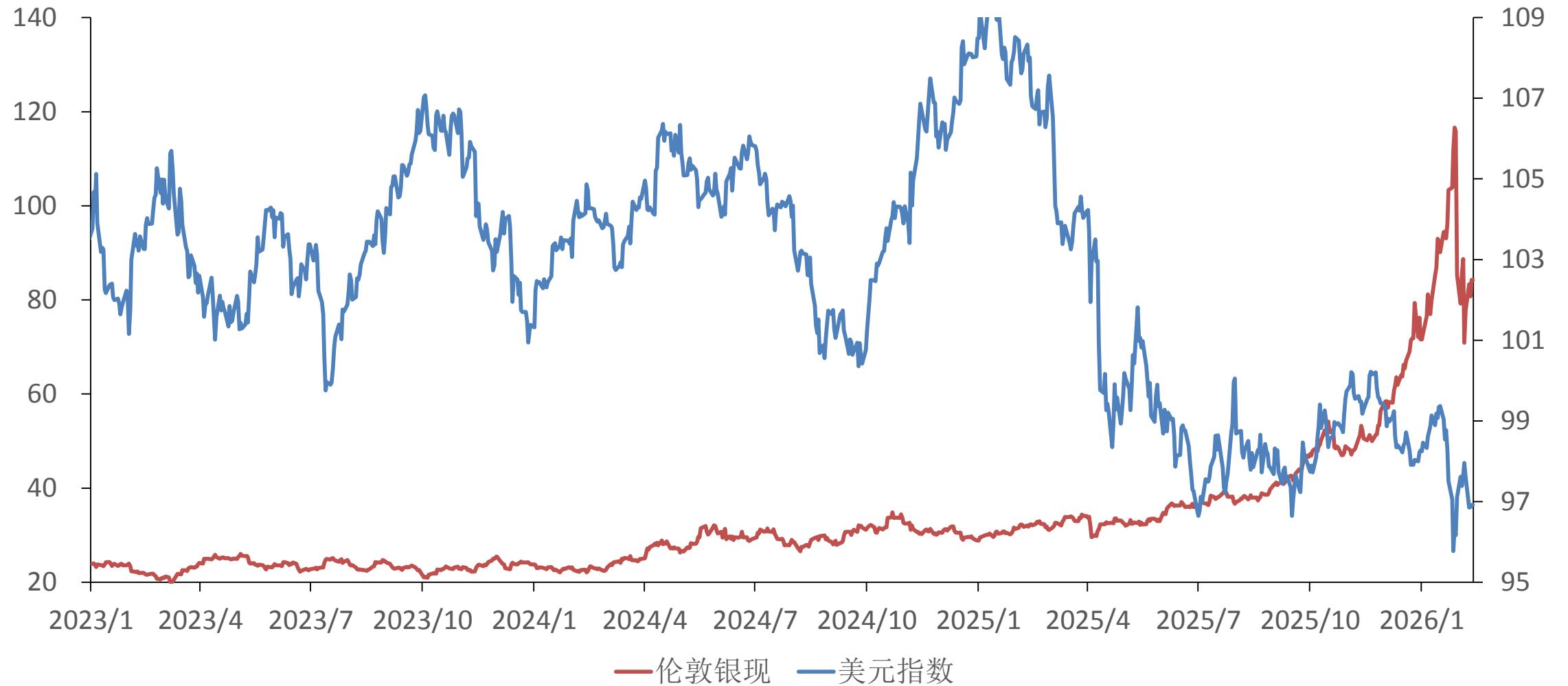


- 重要提示：本报告非期货交易咨询服务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

## 伦敦金现和美元指数

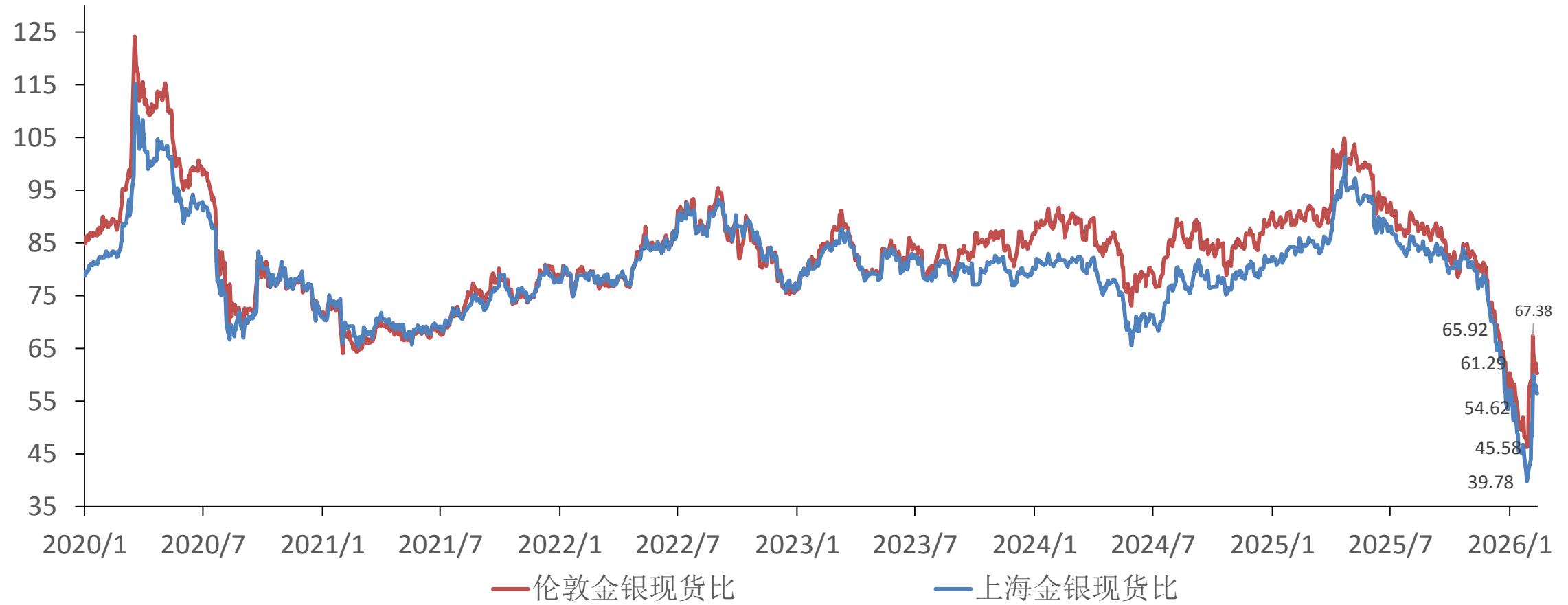


## 伦敦银现和美元指数

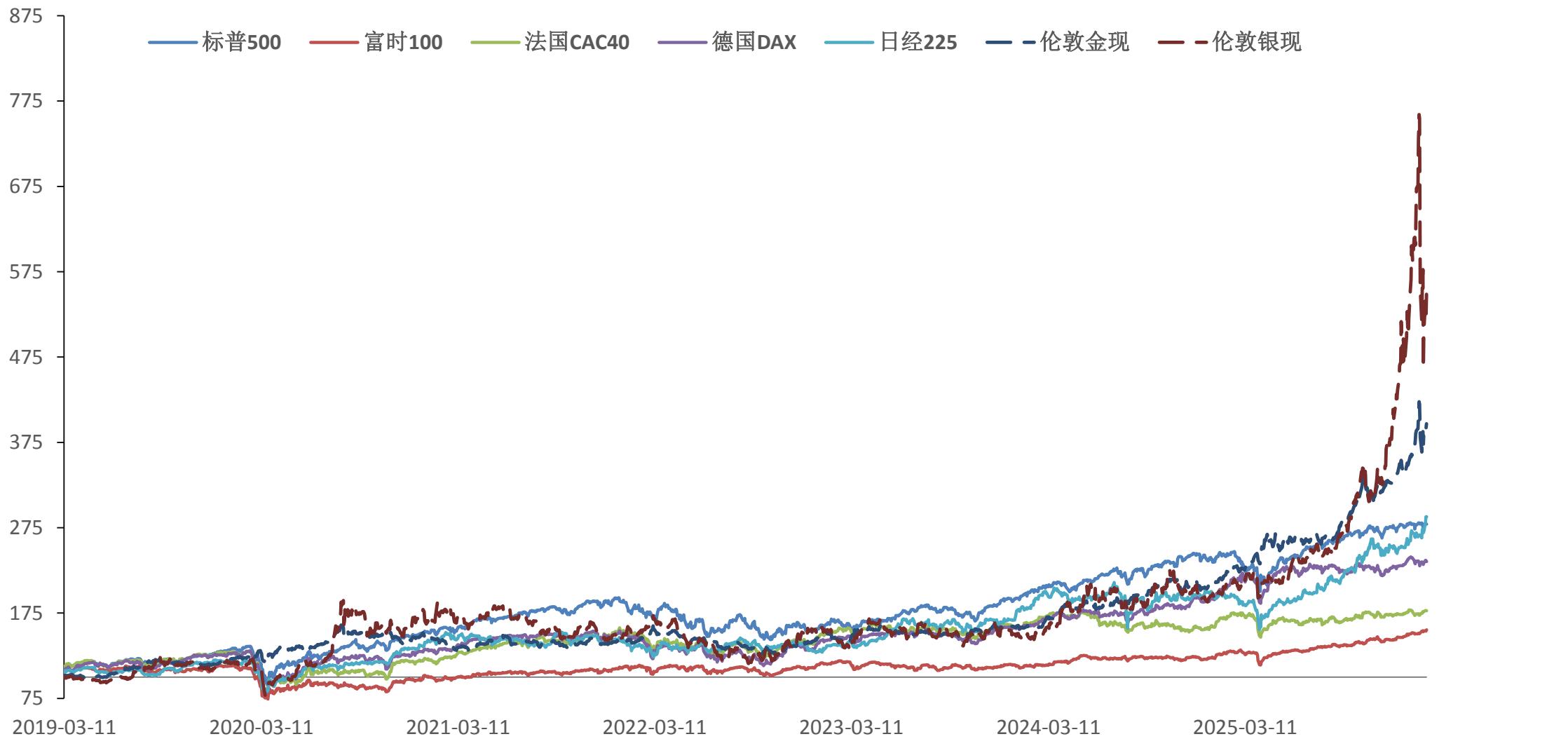


资料来源：wind

## 内外盘金银现货比较

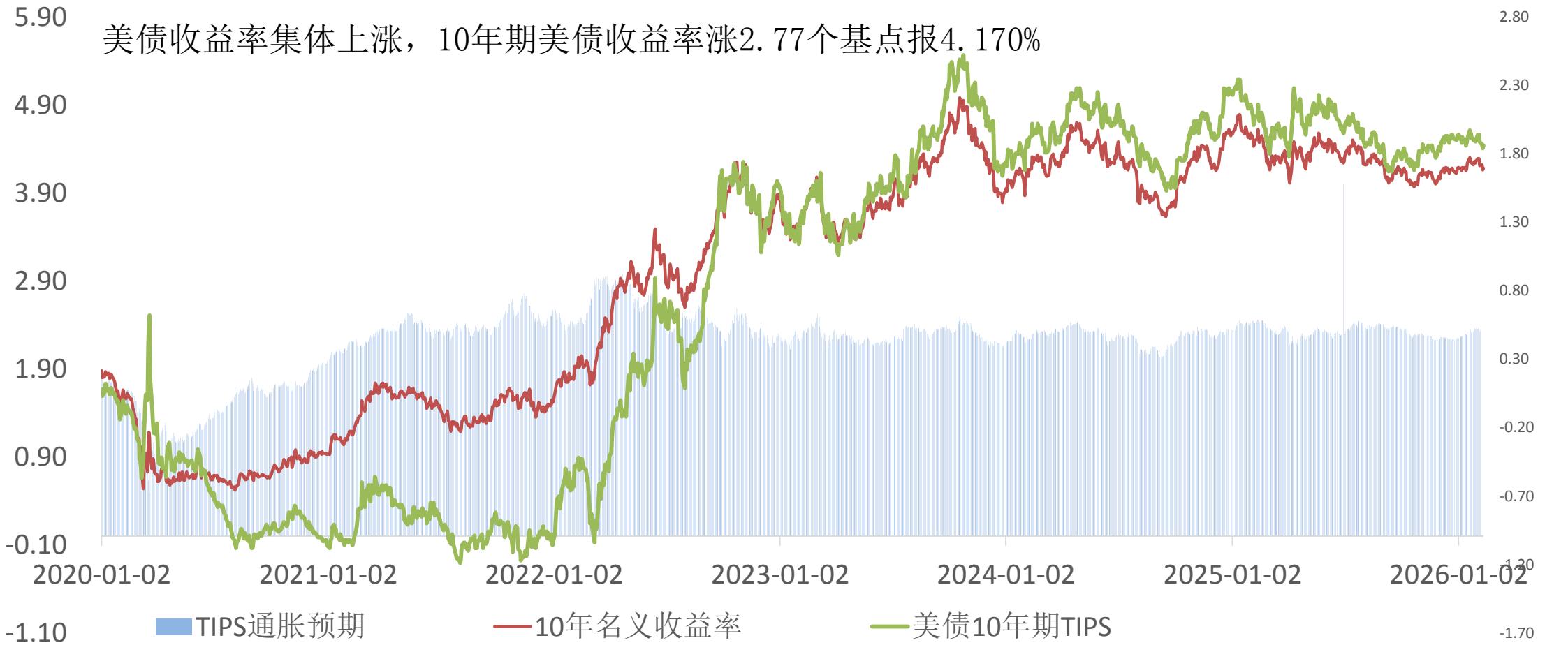


资料来源：wind



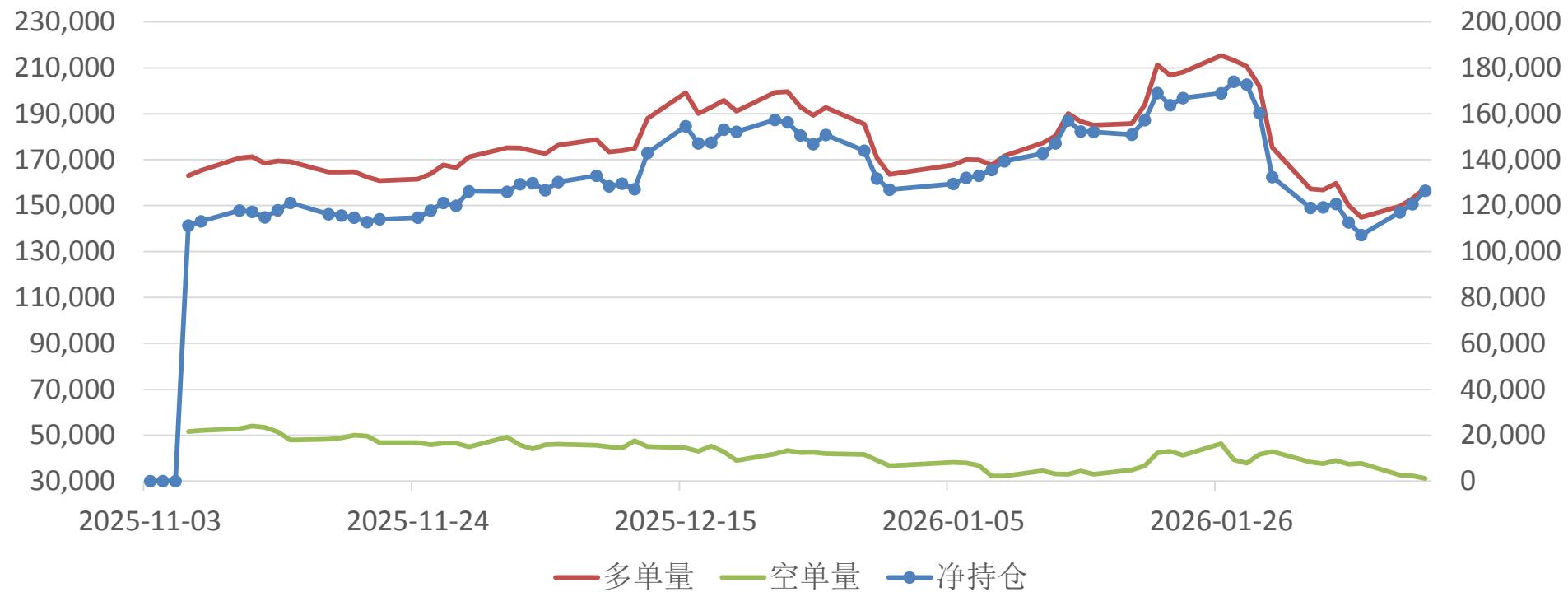
资料来源：wind

## 美债十年期收益率



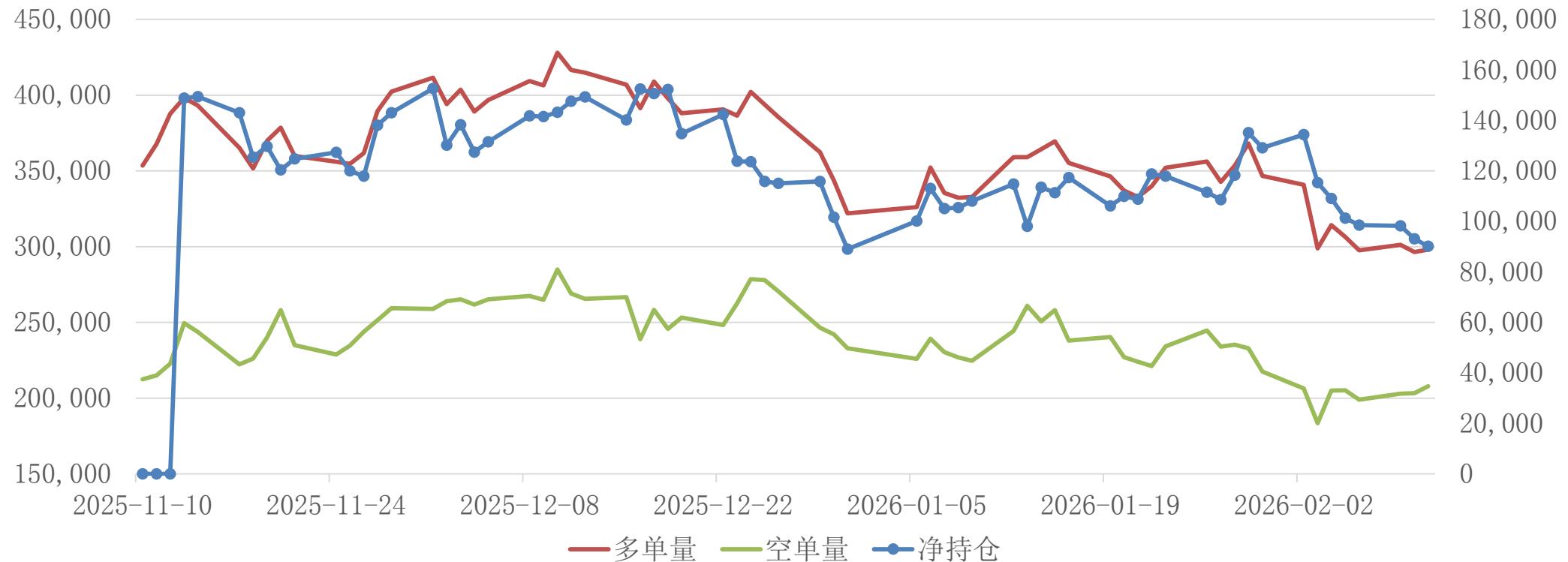
资料来源：wind

## 沪金前二十持仓



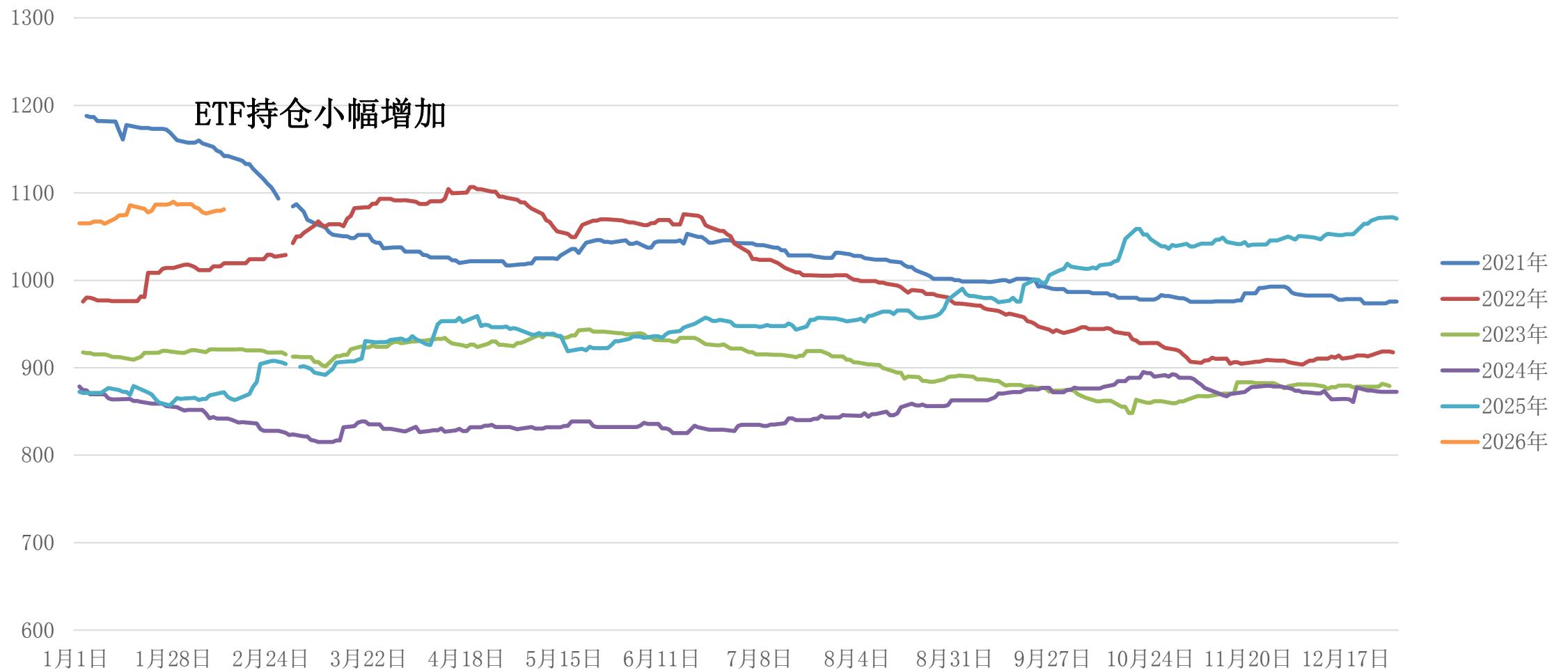
	2026年2月11日	2026年2月10日	增减	幅度
多单量	157,666	152,987	4,679	3.06%
空单量	31,171	32,321	-1,150	-3.56%
净持仓	126,495	120,666	5,829	4.83%

## 沪银前二十持仓



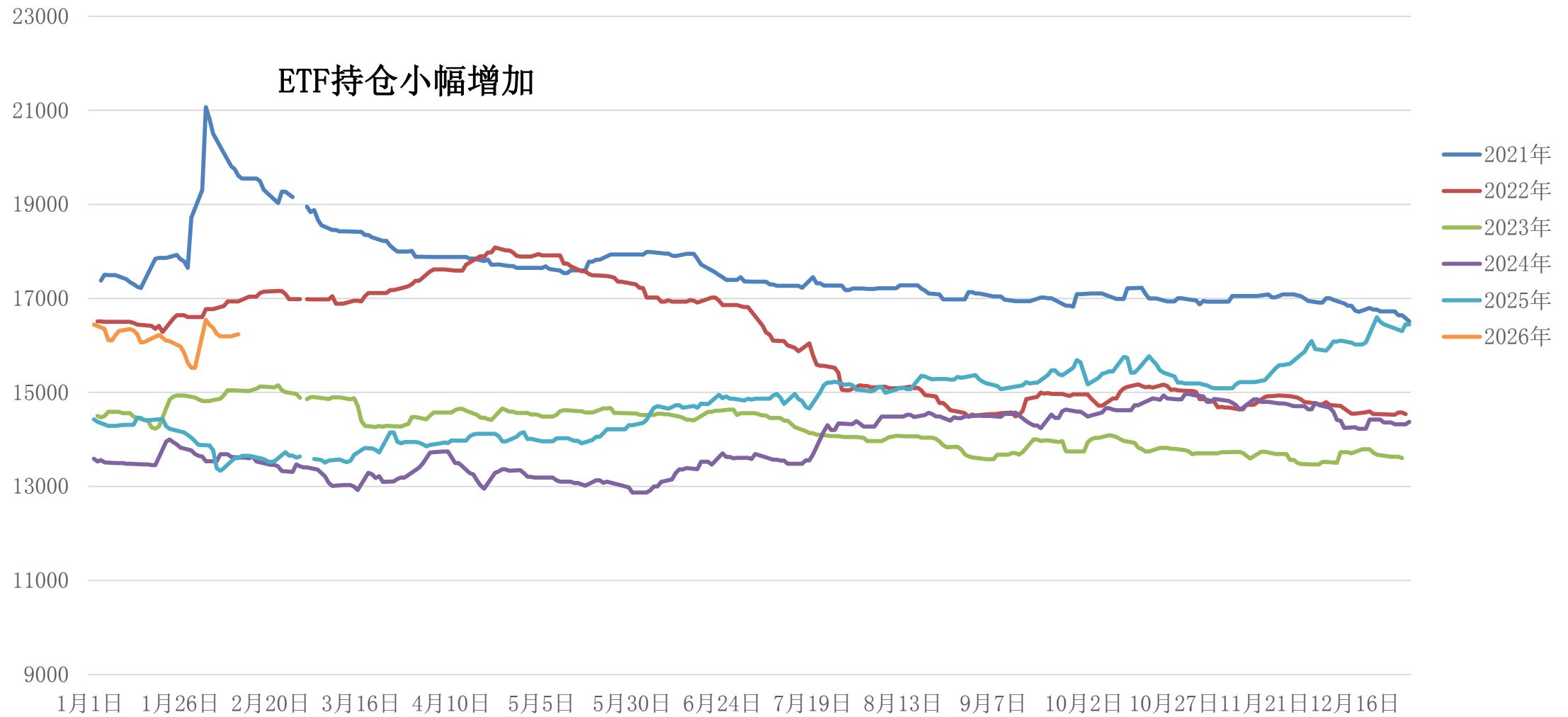
	2026年2月11日	2026年2月10日	增减	幅度
多单量	298,029	296,423	1,606	0.54%
空单量	207,906	203,285	4,621	2.27%
净持仓	90,123	93,138	-3,015	-3.24%

## SPDR黄金ETF持仓



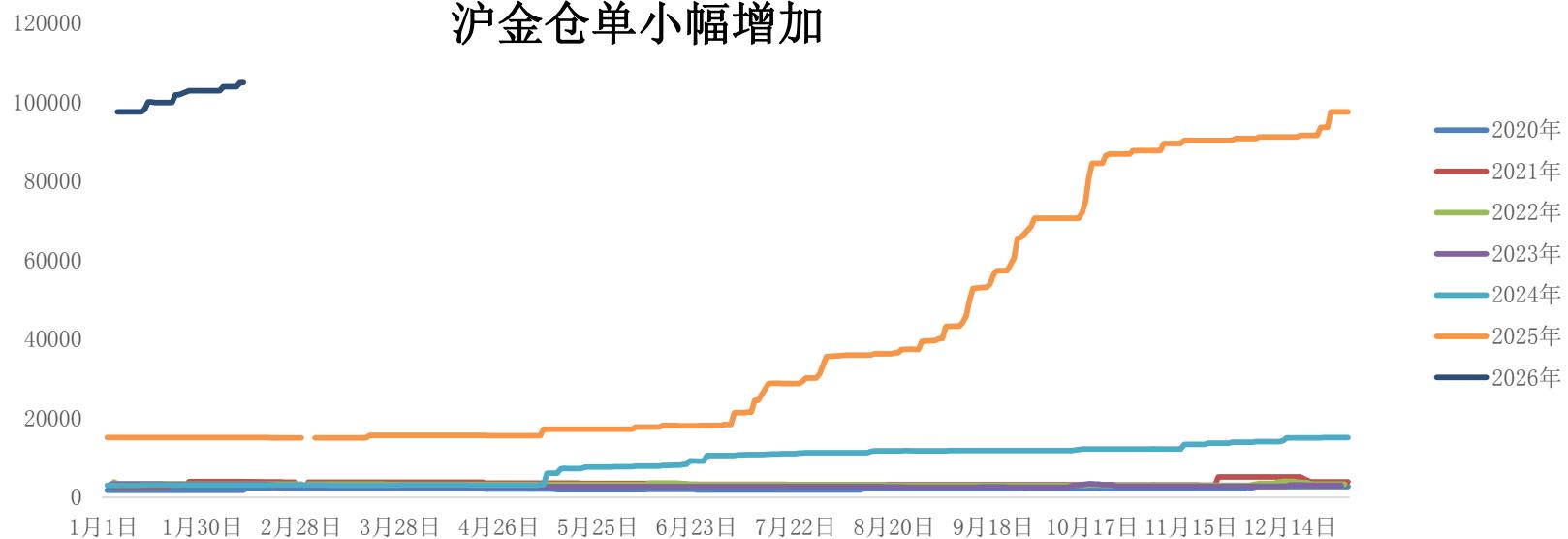
资料来源：wind

## 白银ETF持仓

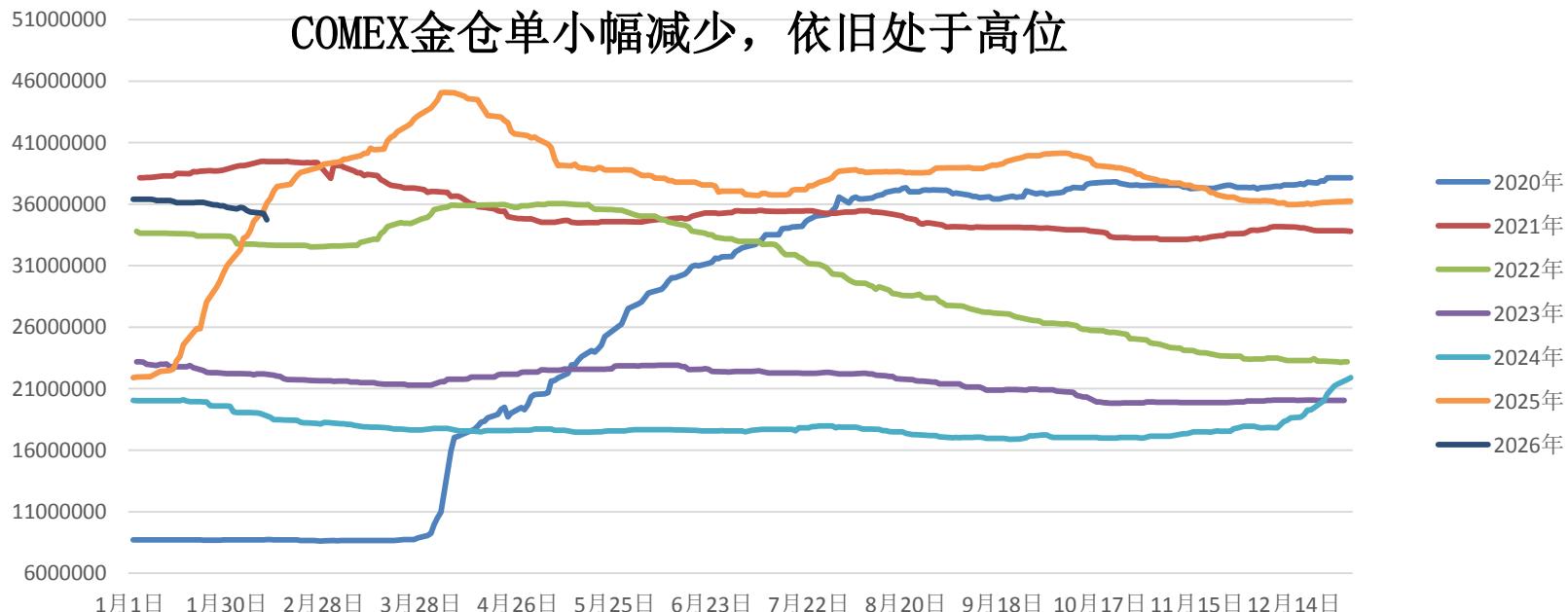


资料来源：wind

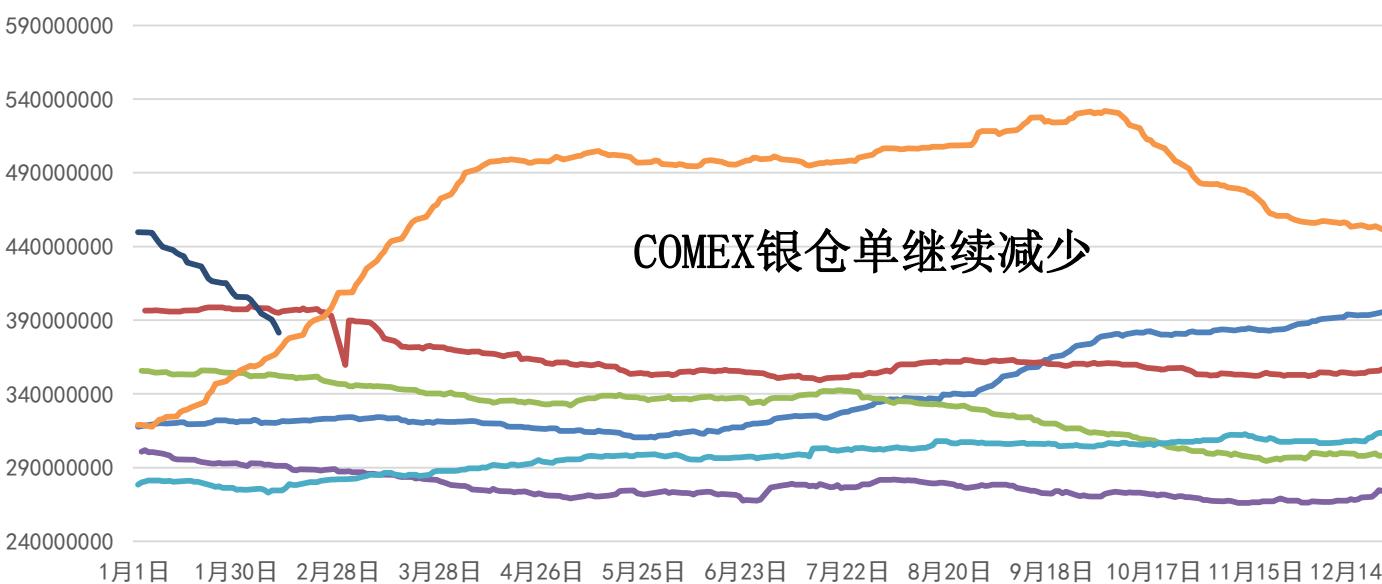
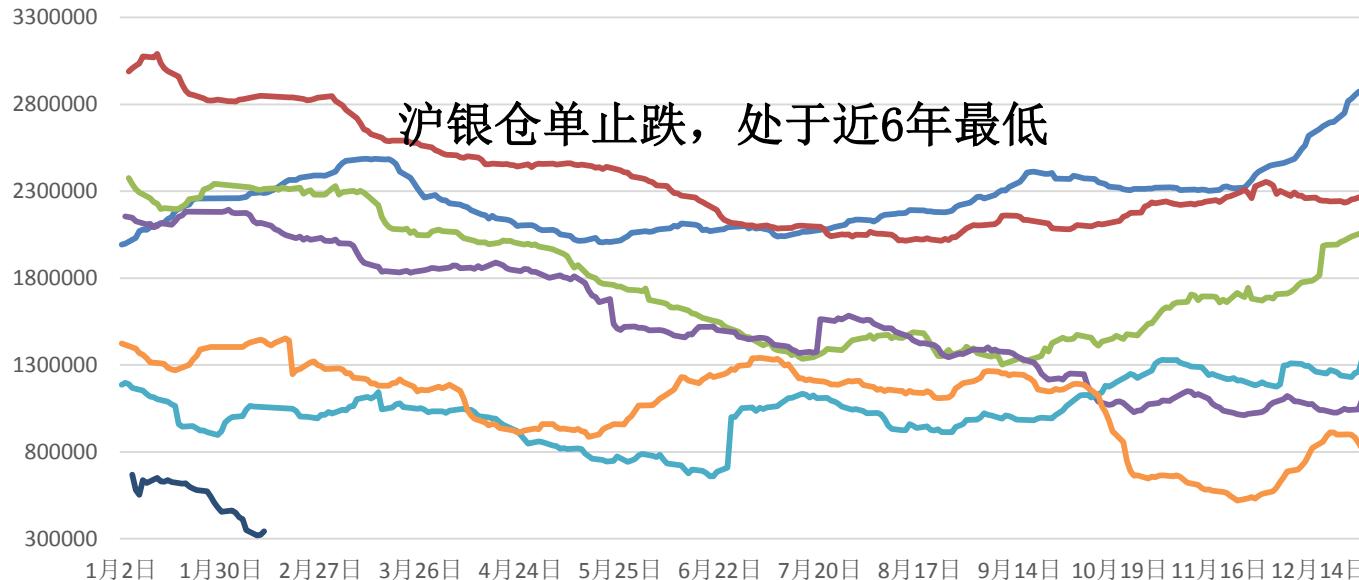
## 沪金仓单小幅增加



## COMEX金仓单小幅减少，依旧处于高位



资料来源：wind



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