

贵金属早报——2026年2月13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：AI恐慌升级，美股大跌疑似引发金属的算法卖盘，金价回落；美国三大股指全线收跌，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7.04个基点报4.100%；美元指数跌0.02%报96.91，离岸人民币对美元升值报6.899；COMEX黄金期货跌3.08%报4941.4美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1126.12，现货1122.82，基差-3.3，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单105072千克，不变；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：今日无夜盘，关注中国70大城市房价、美国1月CPI、、1月PPI、慕尼黑安全会议欧央行行长讲话。AI恐慌升级，美股大跌疑似引发金属的算法卖盘，金价瞬间回落。沪金溢价扩大5.4元/克左右。美股科技股动荡，金价波动率难以下降，春节假期较长，谨慎操作。

白银

- 1、基本面：AI恐慌升级，美股大跌疑似引发金属的算法卖盘，银价再大跌；美国三大股指全线收跌，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7.04个基点报4.100%；美元指数跌0.02%报96.91，离岸人民币对美元升值报6.899；COMEX白银期货跌10.62%报75.01美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货20626，现货19748，基差-878，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单349633千克，增加7531千克；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：AI恐慌升级，美股大跌疑似引发金属的算法卖盘，银价再大跌。沪银溢价扩大至1558元/克。银价波动率再度扩大，受风险偏好影响明显，春节假期较长，轻仓过节。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张
- 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，宏观方面支撑仍存。

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
- 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，宏观方面支撑仍存。

监管压力仍存，美股科技股走弱，银价情绪难以恢复

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 美国达拉斯联储主席Lorie Logan（2026年FOMC票委）在一场活动上致欢迎词;

08:05 美联储理事米兰讲话;

09:30 国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告;

11:30 日本央行审议委员田村直树讲话;

15:30 瑞士1月CPI;

时间待定 慕尼黑安全会议开幕（2月13-15日）;

18:00 欧元区四季度GDP修正值;

18:30 俄罗斯央行公布利率决议;

20:00 欧洲央行副行长de Guindos讲话, 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话, 俄罗斯央行行长纳比乌琳娜召开货币政策新闻发布会;

21:00 中国上金所、上期所、郑商所、大商所除夕前一个交易日无夜盘交易;

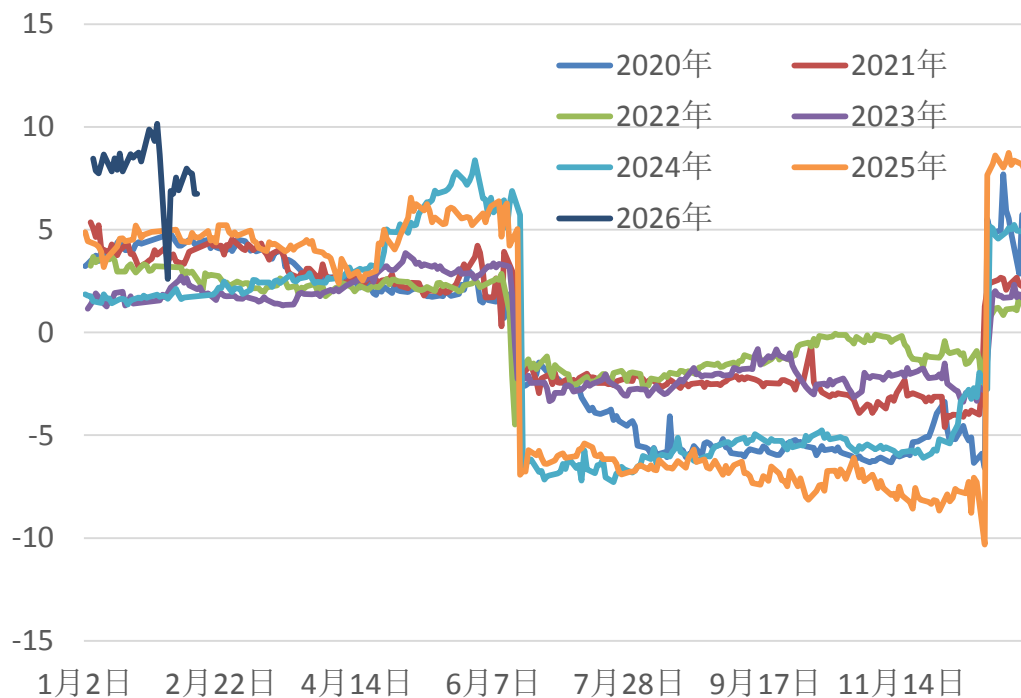
21:30 美国1月CPI;

周日00:30 欧洲央行行长拉加德在2026慕尼黑安全会议一场圆桌讨论致开场辞;

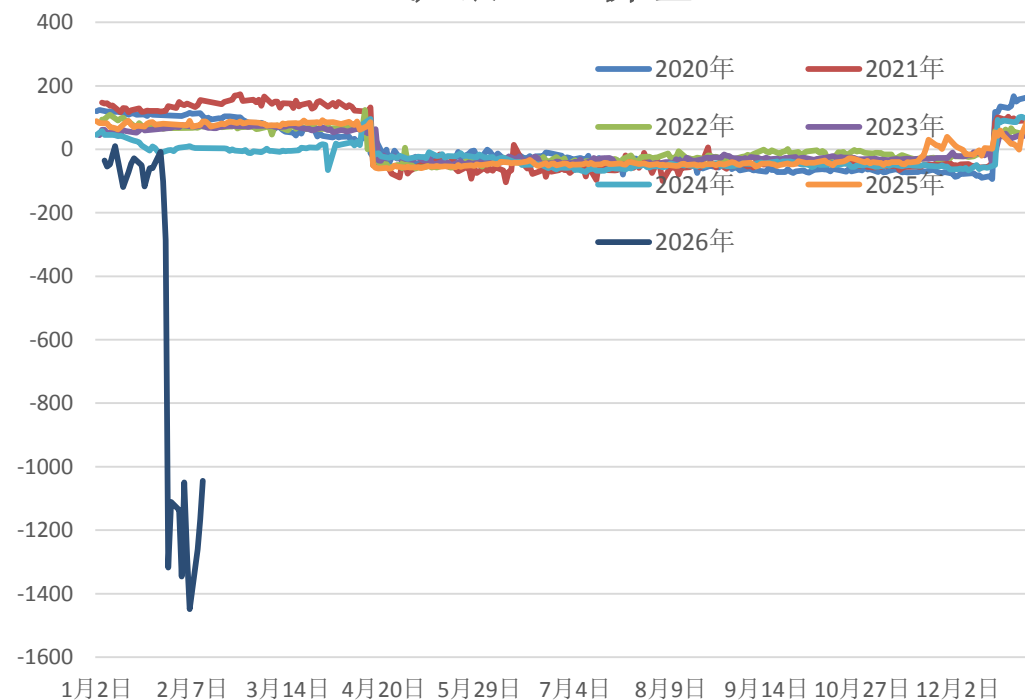
周日17:30 欧洲央行行长拉加德参加慕尼黑安全会议座谈会。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2604	1126.12	1135.94	1118.2	0.34	0.03
沪银2604	20626	21720	20350	127	0.62
COMEX黄金2604	4941.4	5122.8	4900	-157.10	-3.08
COMEX白银2603	75.01	84.875	3	-8.91	-10.62
SGE黄金T+D	1122.92	1136.5	1115.35	-1.04	-0.09
SGE白银T+D	19670	20600	19400	61	0.31
伦敦金现	4921.63	5100.21	4877.75	-161.23	-3.17
伦敦银现	75.224	84.955	74.3891	4.00	-10.73
美元指数	96.9065	97.2786	96.4919	0.05	0.06

沪金12-6价差



沪银12-4价差

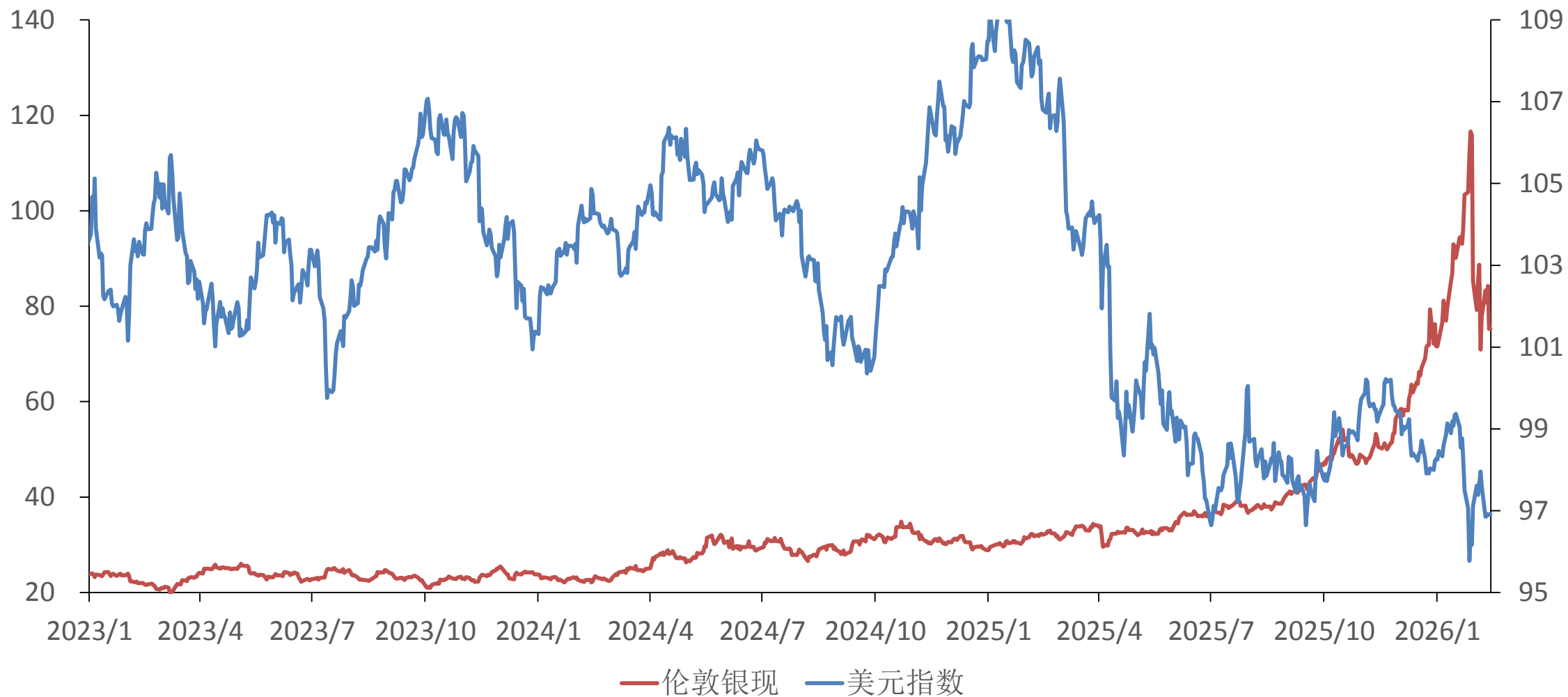


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

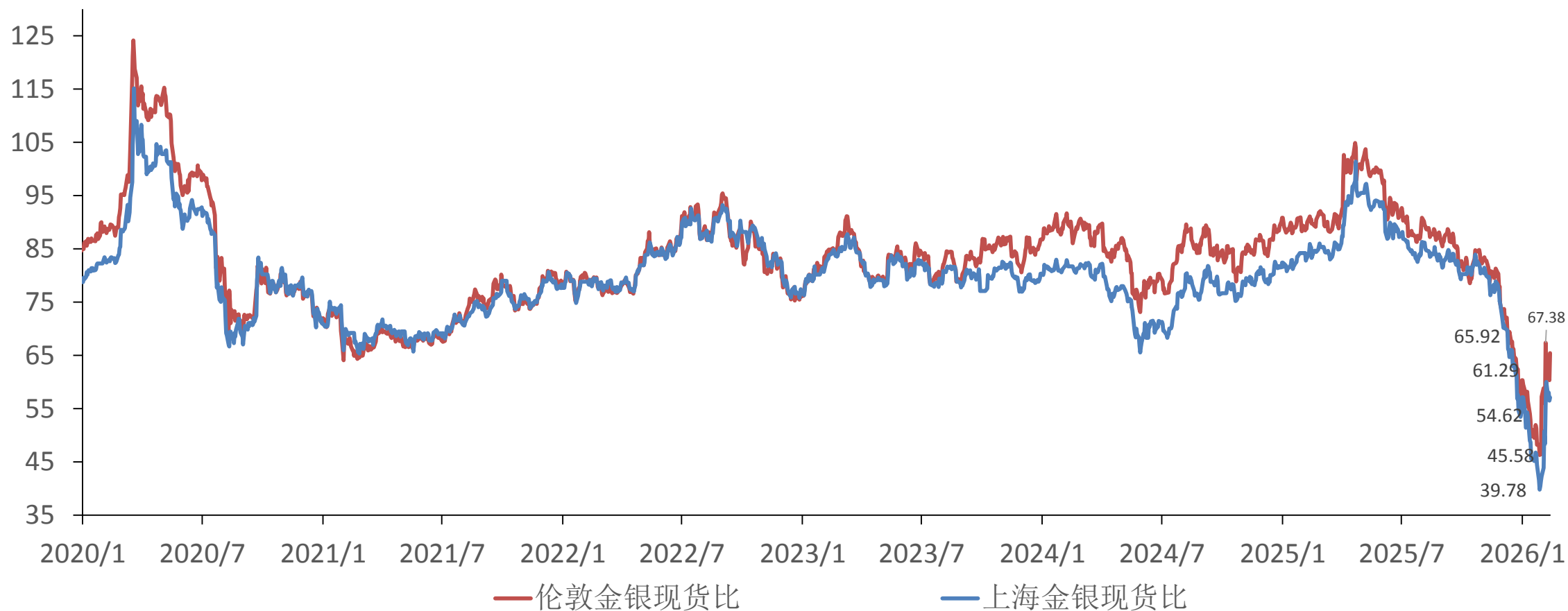
伦敦金现和美元指数

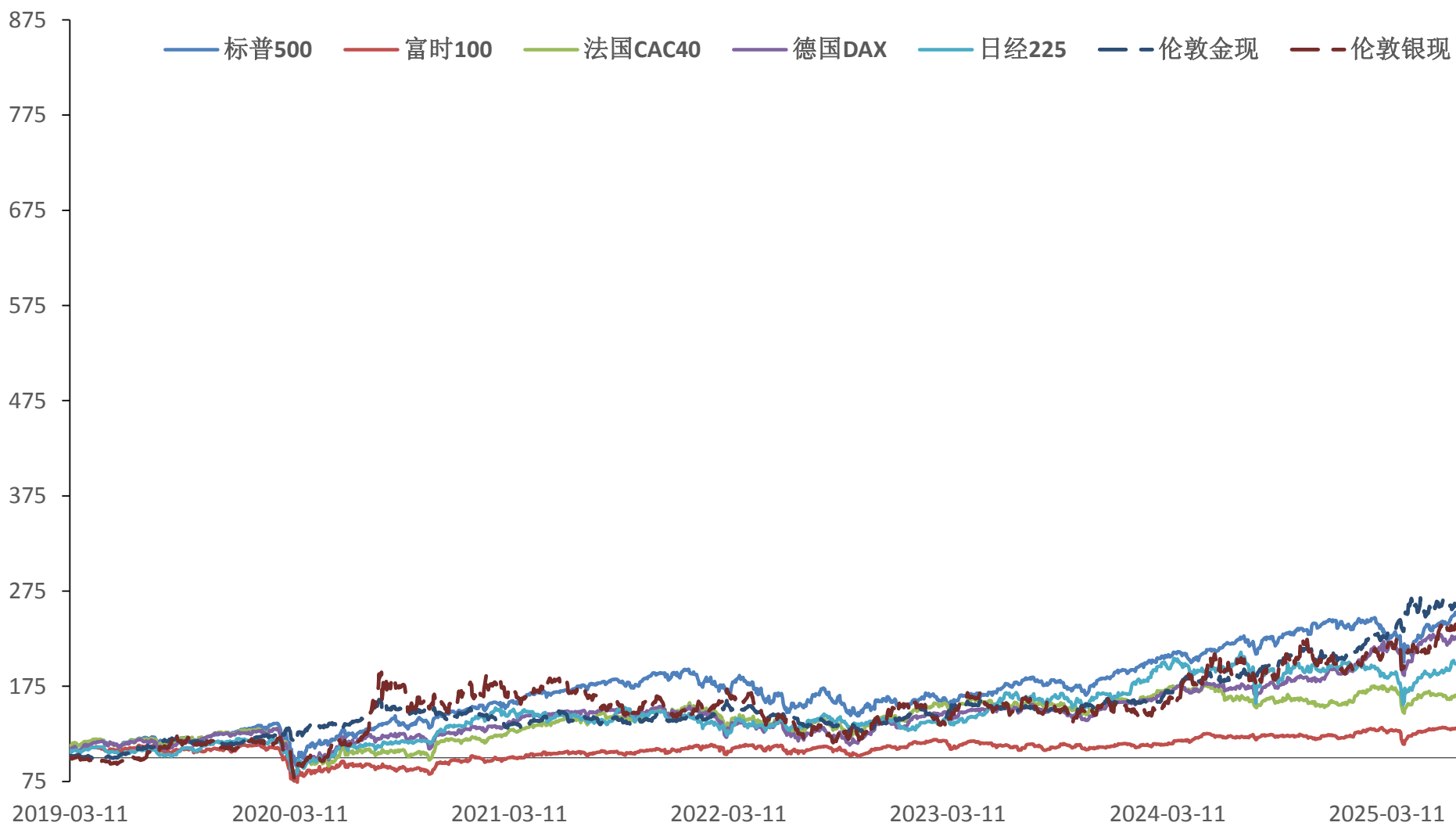


伦敦银现和美元指数

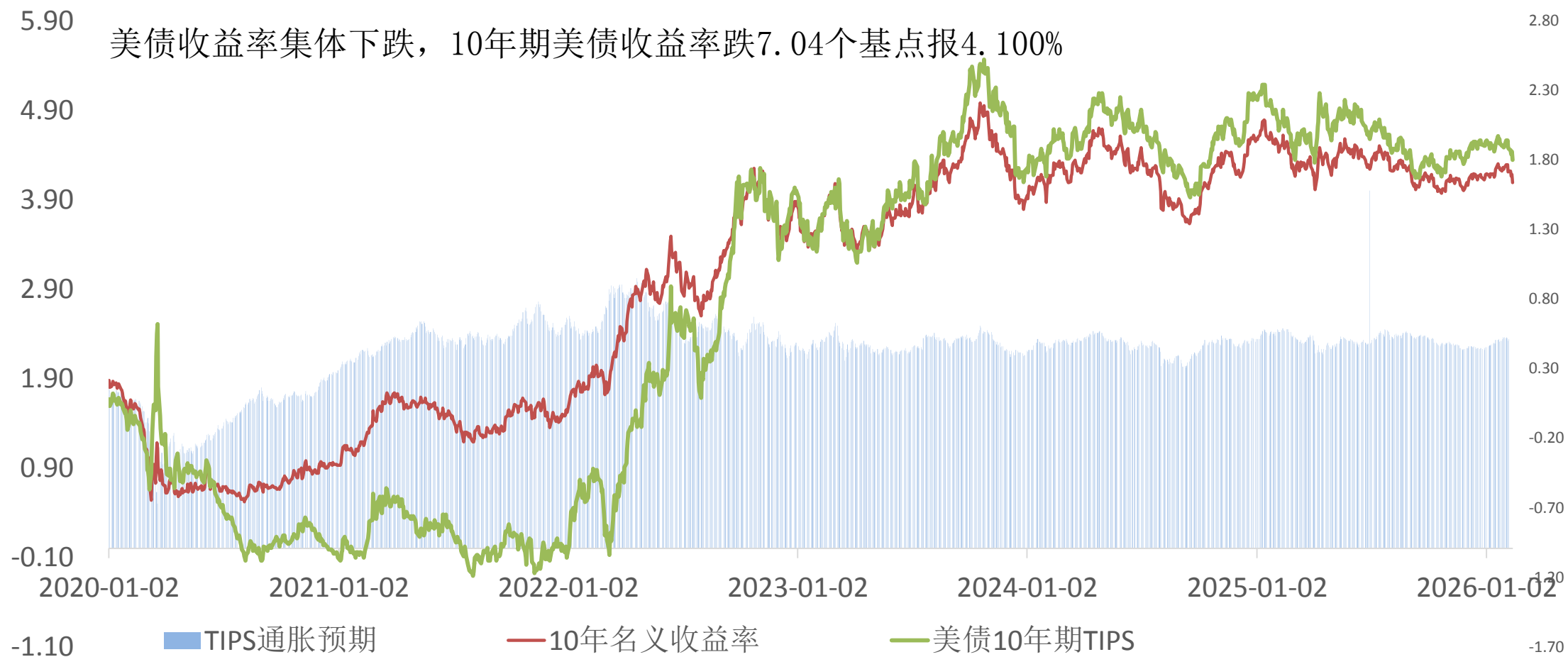


内外盘金银现货比较

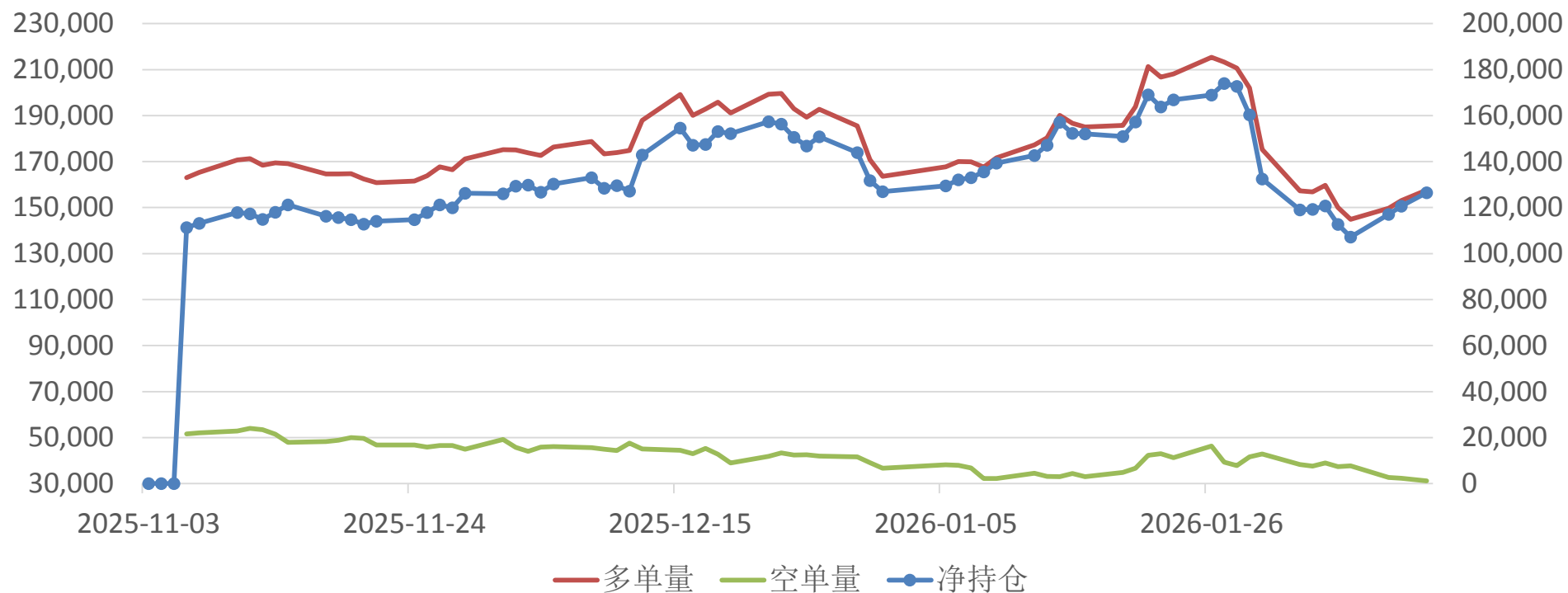




美债十年期收益率

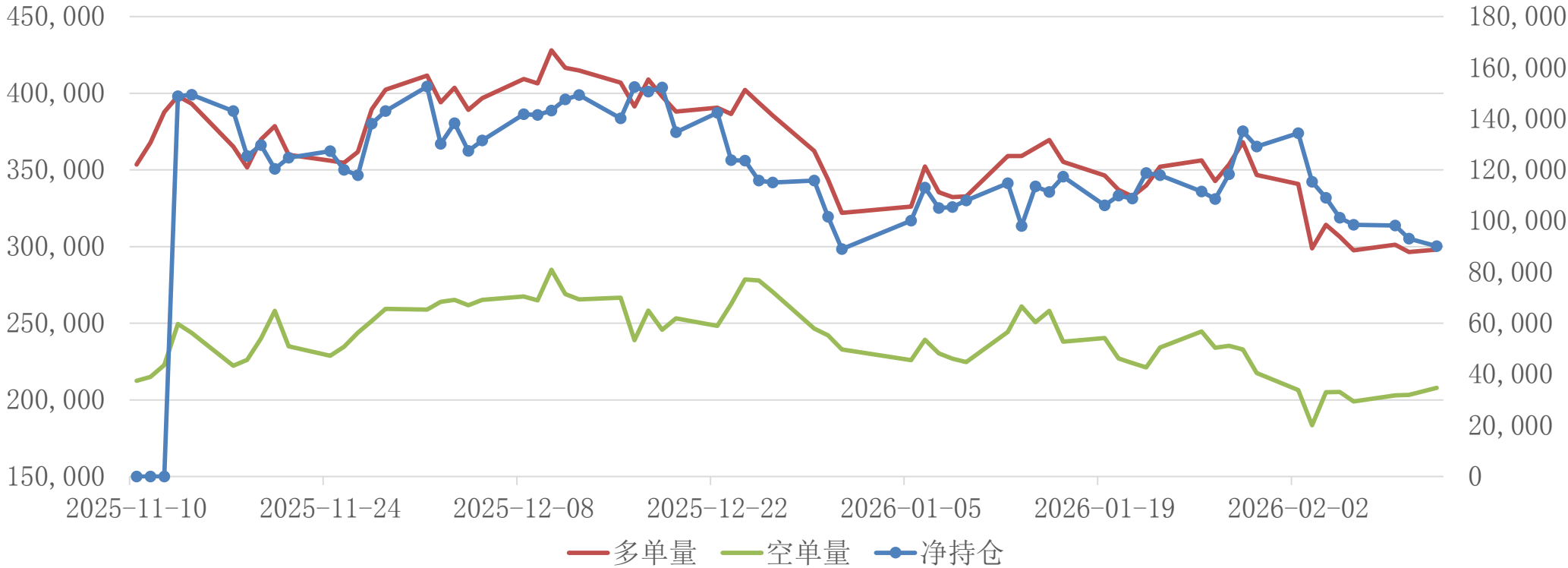


沪金前二十持仓



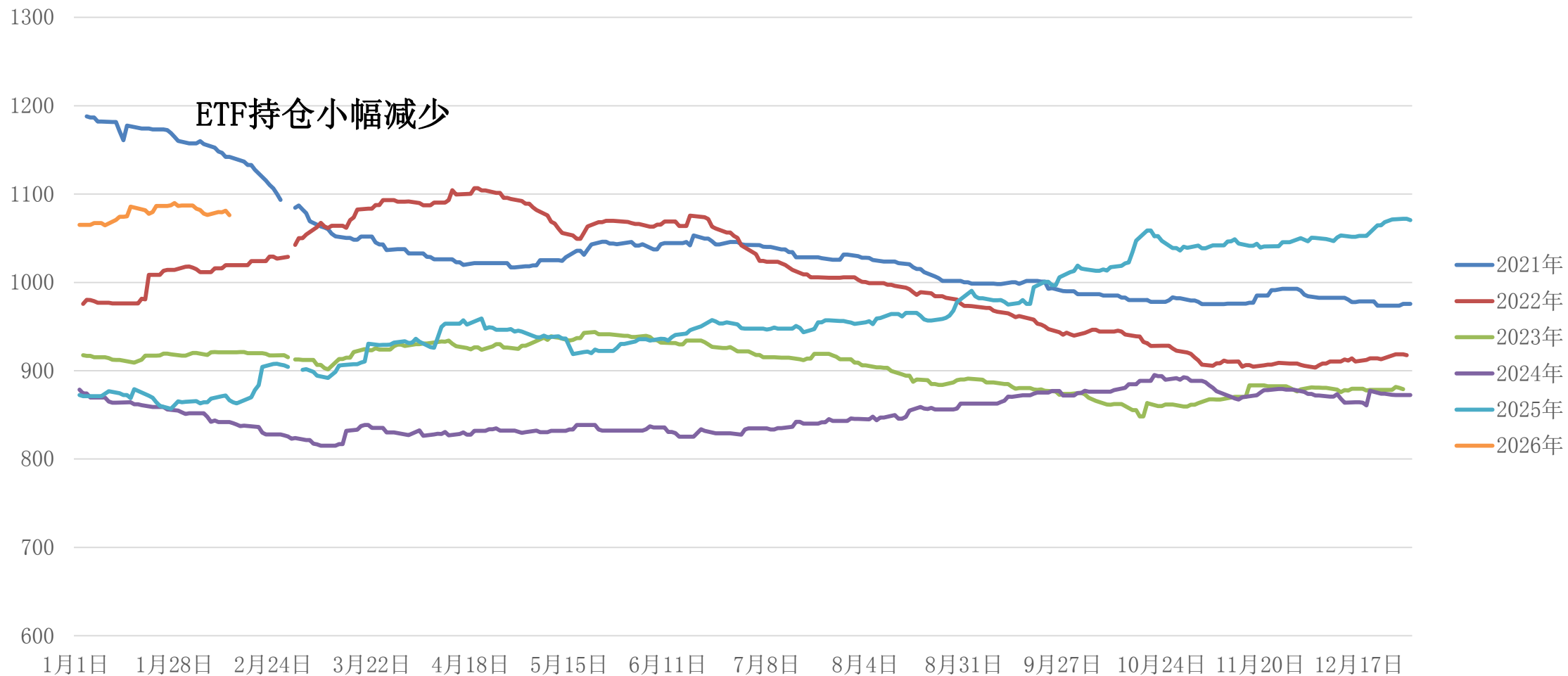
	2026年2月12日	2026年2月11日	增减	幅度
多单量	157,666	152,987	4,679	3.06%
空单量	31,171	32,321	-1,150	-3.56%
净持仓	126,495	120,666	5,829	4.83%

沪银前二十持仓

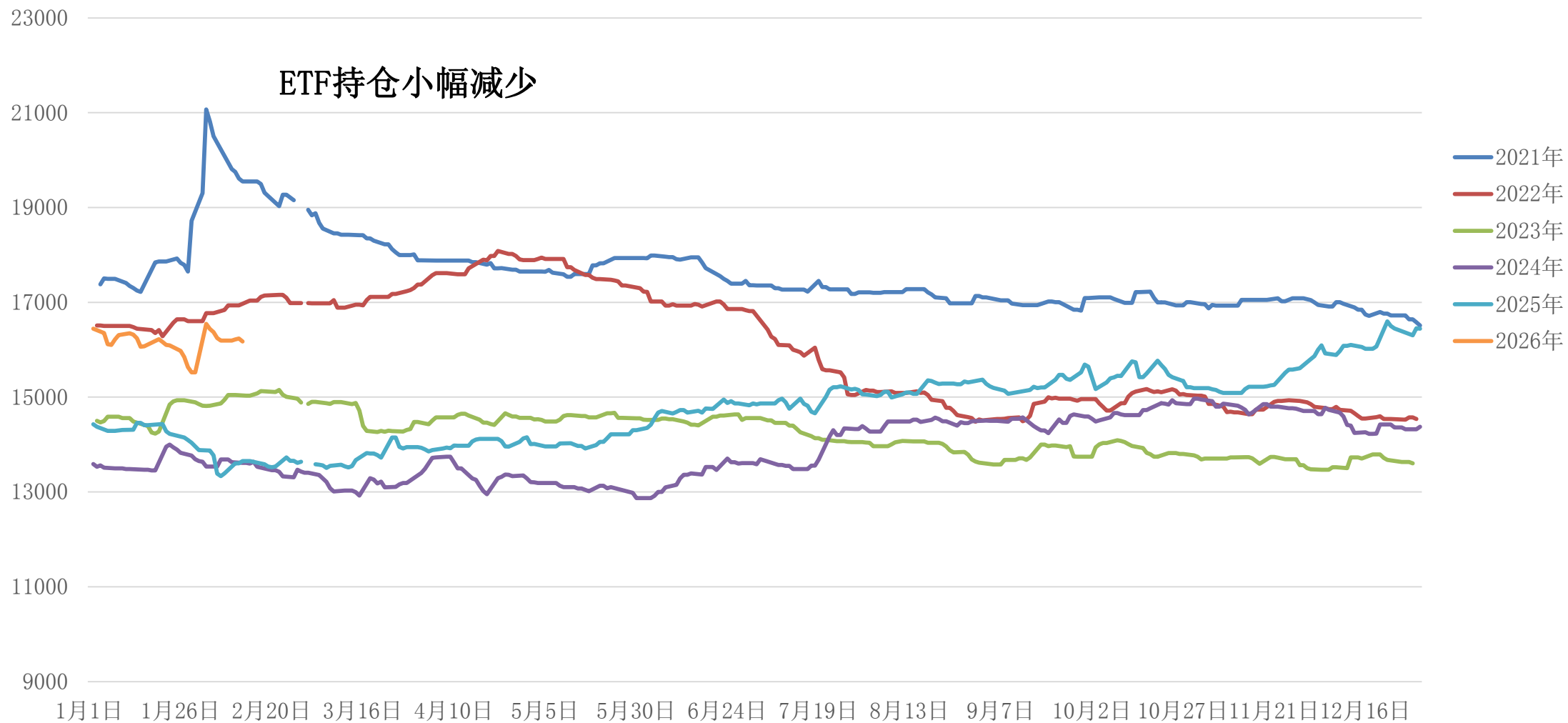


	2026年2月12日	2026年2月11日	增减	幅度
多单量	298,029	296,423	1,606	0.54%
空单量	207,906	203,285	4,621	2.27%
净持仓	90,123	93,138	-3,015	-3.24%

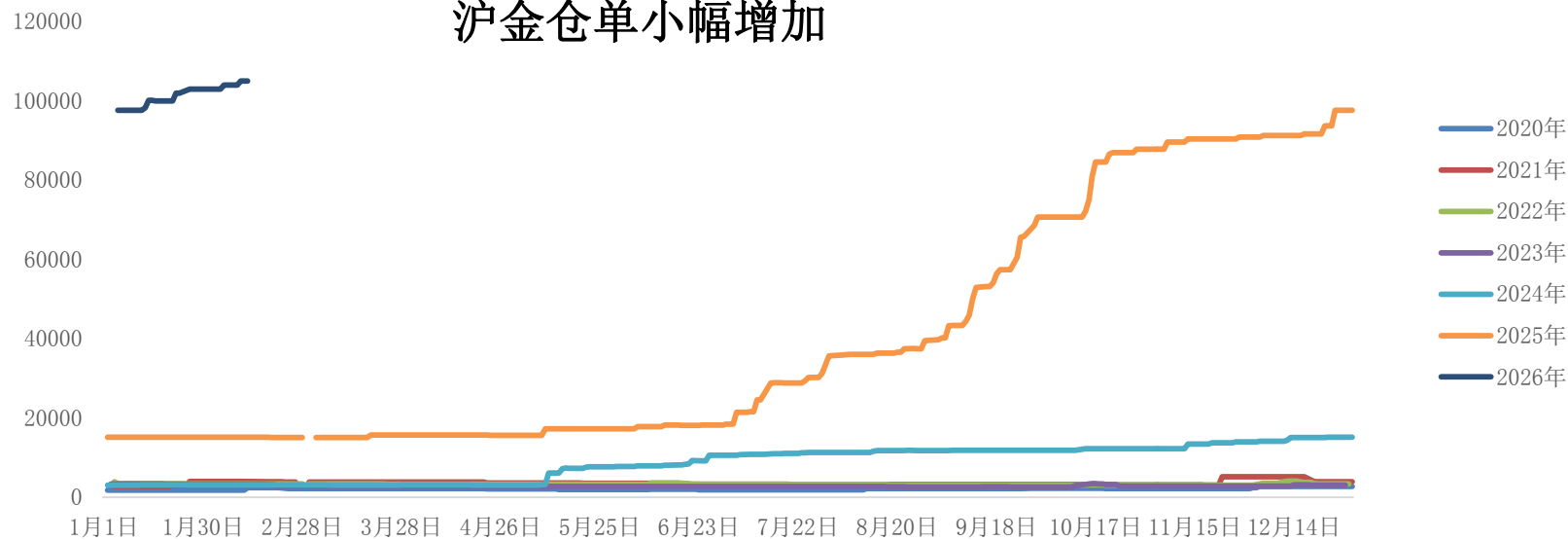
SPDR黄金ETF持仓



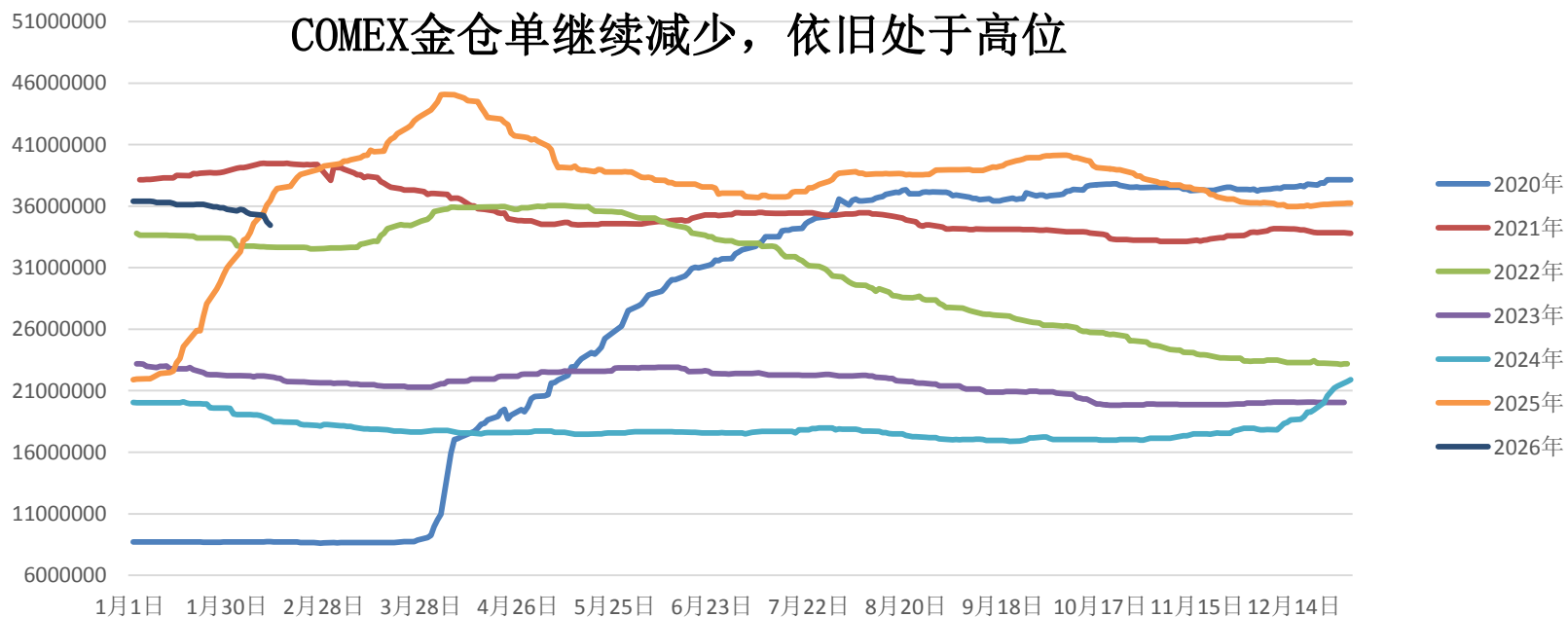
白银ETF持仓

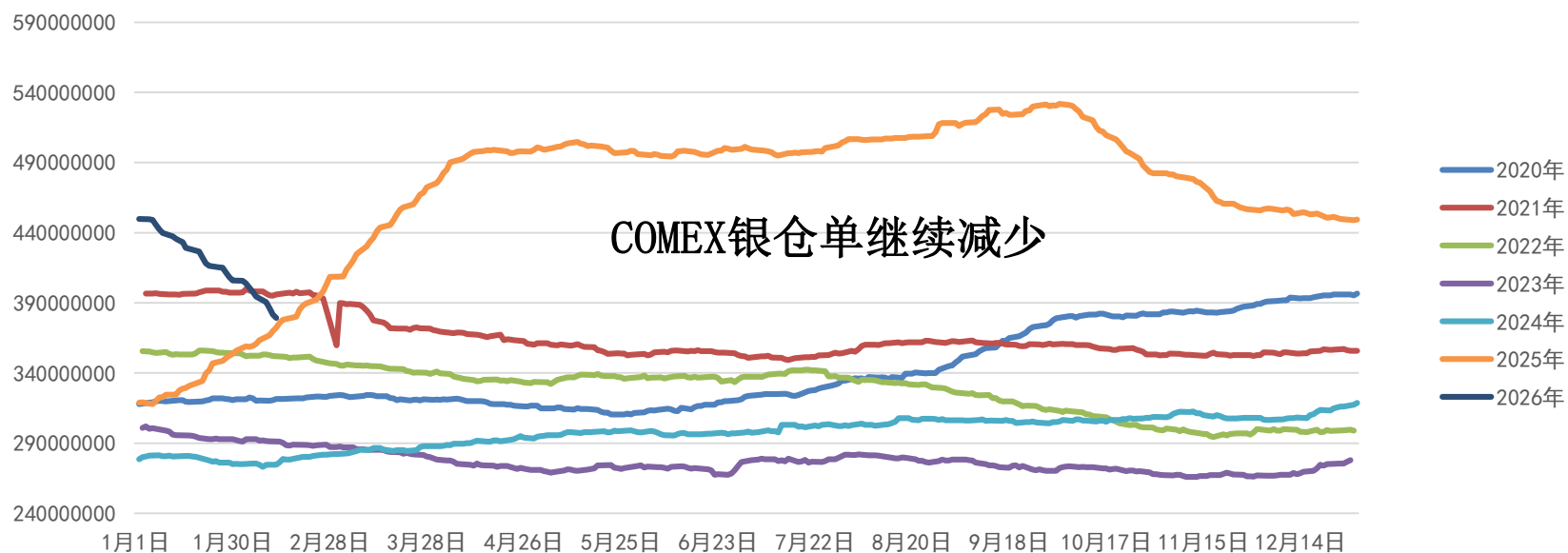
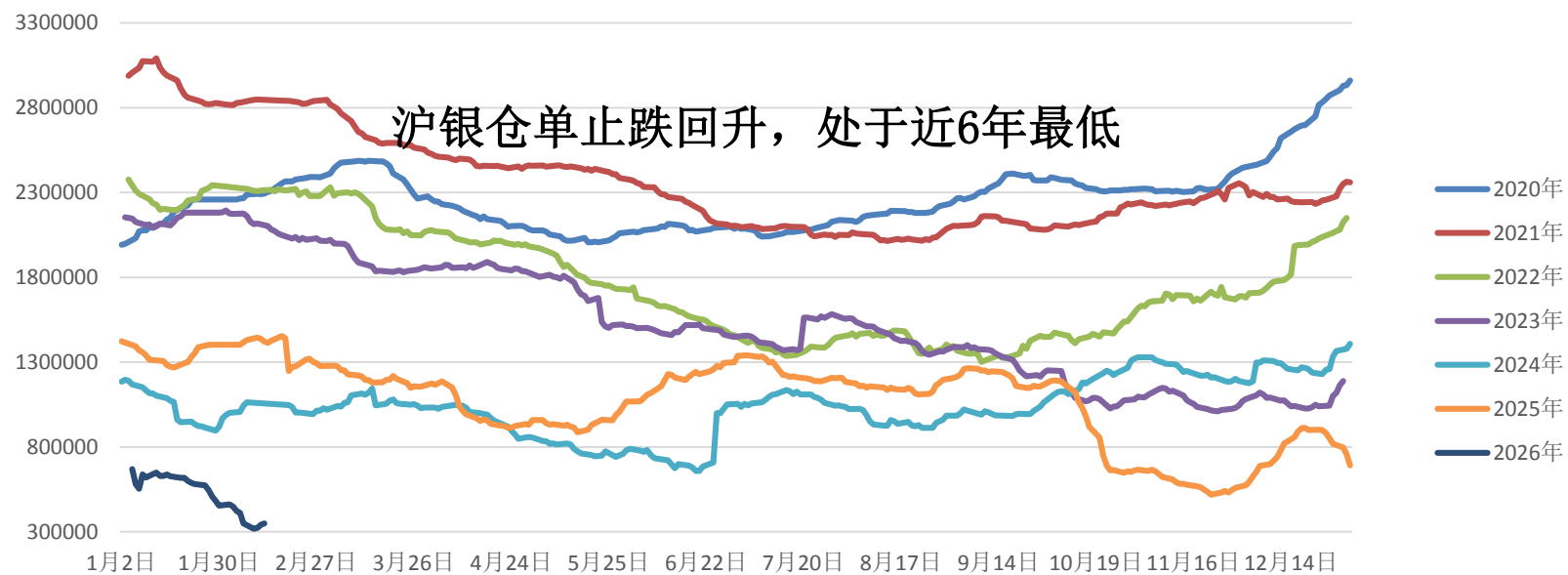


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单继续减少，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