

贵金属周报（2.13-2.23）

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

上周回顾

2

每周周评

3

基本面数据

4

持仓数据

5

总结

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1110.1	#N/A	#N/A	#N/A	-0.11
沪银2604	19782	#N/A	#N/A	#N/A	-0.02
黄金2604	5130	5131	4868.5	83.70	1.66
白银2603	84.57	84.645	71.815	6.61	8.47
SGE黄金T+D	1108.5	#N/A	#N/A	#N/A	0.00
SGE白银T+D	19270	#N/A	#N/A	#N/A	0.00
伦敦金现	5111.125	5111.125	4841.37	68.92	1.37
伦敦银现	84.625	84.721	71.918	7.29	9.42
美元指数	97.7438	98.0804	96.8199	0.88	0.91
美元兑离岸人民币	6.8972	6.9065	6.881	0.00	-0.06

AU.SHF[SHFE黄金] 2026/02/13 收 1110.10 幅 -1.61%(-18.16) 开 1123.94 高 1130.38 低 1087.32 结 1111.36 仓 15.31万 量 30.36万 增 -1412 振 3.82%

MA5 1122.76↑ MA10 1105.37↓ MA20 1117.34↑ MA60 1026.72↑ MA120 952.68↑

2025/09/05-2026/02/13(108日) ▼





GC.CMX[COMEX黄金] 2026/02/23 收 5159.0 幅 1.54%(78.1) 开 5128.8 高 5198.8 低 5120.4 结 0.0 仓 0 量 3.99万 增 -280856 振 1.53%

MA5 5039.3↑ MA10 5037.1↑ MA20 5039.4↑ MA60 4658.6↑ MA120 4317.7↑

2025/09/23-2026/02/23(108日)▼



SI.CMX[COMEX白银] 2026/02/23 收 85.640 幅 4.00%(3.297) 开 84.600 高 87.685 低 84.560 结 0.000 仓 0 量 1.68万 增 -47847 振 3.70%

MA5 79.866↑ MA10 79.283↑ MA20 85.285↓ MA60 78.309↑ MA120 63.016↑

2025/09/23-2026/02/23(108日)▼



■ **金银周评：**春节期间金银价格再现V型反转，美伊局势升级和特朗普关税冲击再度来袭。COMEX金收涨3.89%，最高达5128.8元/盎司，COMEX银收涨12.26%，最低达87.685美元/盎司，新冲击再度推动金银价格走高。美元指数冲高回落收涨0.5%，最高达98.0804，人民币升值至6.8833。美国最高法院裁决IEEPA关税违法，特朗普随即启用《1974年贸易法》第122条款，周六新加征关税税率从10%提高至15%，总体平均关税税率与此前差别或不大，市场反应温和。特朗普启用《1974年贸易法》第122条款，总体平均关税税率与此前差别或不大。这项关税将于美东时间2月24日周二生效，为期150天。特朗普若想继续实施其关税政策，需要在122关税到期内获得国会立法批准延期，并加速推动301和232审查，从而恢复对特定国家和特定商品的部分关税。美伊第二轮谈判无果而终，特朗普倾向于在未来数日（对伊朗）进行初步打击。2月17日，美伊第二轮谈判无果而终，对于核心问题仍存在较大分歧。特朗普公开宣布给伊朗 10-15 天的谈判最后期限，称若不达成协议，将考虑军事打击。据美国《纽约时报》22日报道，美国总统特朗普已告诉其顾问，他“倾向于在未来数日（对伊朗）进行初步打击”，然后在未来数月发动一场更大规模的军事打击，迫使伊朗“屈服”并按美方要求达成协议。伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗和平核计划没有军事解决方案，唯一的解决办法是外交。以军发言人称，以国防军正处于高度戒备状态。美联储会议纪要暴巨大分歧：一些官员支持进一步降息，一些暗示加息可能，且多位委员与新美联储主席“唱反调”，降息预期小幅降温，首次降息预期推迟至6月之后。美国四季度GDP不及预期，通胀整体温和，2月PMI不及预期。整体通胀温和降温，不过粘性通胀仍有压力。美国1月CPI同比2.4%，预期2.5%，前值2.7%，延续12月降温态势，主要受到住房成本下降、二手车及商品价格下降影响，服务通胀粘性仍存。美国12月核心PCE物价指数同比3%，高于预期的2.9%，12月核心PCE环比上涨0.4%，创近一年来最大涨幅。本周德国总理默茨或于24日至26日访华。AI巨头英伟达及百度发布重磅财报。此外，伊朗局势、美联储官员讲话、中国LPR及香港财政预算案等事件也需关注。总的来说，情绪极度推升后资金高位离场，虽宏观支撑仍存，但涨幅明显透支未来，风险大幅累计。避险情绪对金银的推动仍存，但市场对关税的反应早就疲软，且暂时性关税影响有限，对金银支撑性有限。银价波动率再度大幅回升，风险依旧较大谨慎操作。

上周金银价格过山车，波动巨大

上期所发布通知，自2月9日收盘结算时起，黄金、白银期货已上市合约涨跌停板幅度分别调整为17%和20%，套持仓交易保证金比例调整为18%和21%，一般持仓交易保证金比例调整为19%和22%。2月5日，美国芝加哥商业交易所（CME）集团对部分黄金、白银和铝等期货合约的保证金（Outright Rates）进行调整。文件显示，黄金的新保证金比例上调至9%的水平，白银的保证金水平上调至18%水平。新标准将于当地时间2月6日收盘后生效。

就业大幅放缓，美国1月ADP就业人数增长2.2万人，低于预期4.5万人。美国1月ADP就业数据显著不及预期，仅新增2.2万人，凸显劳动力市场年初动能减弱。增长完全由教育和医疗服务业驱动，而专业商业服务、制造业等多个关键行业出现就业萎缩，结构性疲软明显。美国12月JOLTS职位空缺创五年多新低，远低于预期。美国职位空缺在12月降至五年多来的最低水平，大幅不及预期，而前一个月的数据也被下修，反映出2025年底美国劳动力市场状况正在走软。

美国1月ISM制造业指数创2022年2月以来新高，大超预期！美国1月ISM制造业PMI指数从前一个月的47.9大幅升至52.6，远高于预期的48.5。主要受新订单和产出稳健增长的提振。美国1月ISM服务业PMI维持2024年以来最高，就业几乎没扩张，价格指数攀升。美国1月ISM服务业PMI指数为53.8，持平于2024年10月以来的最高水平，好于预期。商业活动回升支撑了整体指数，但新订单增长放缓，就业几乎没有扩张，价格指数创三个月高点。

欧央行行长拉加德：通胀比往常更难预测，欧元走强与关税阴影下，欧央行连续第五次按兵不动。欧洲央行周四决定将存款利率维持在2%不变，这是自去年6月以来连续第五次暂停降息。欧洲央行并未释放下一步政策走向的明确信号，强化了市场对货币政策在一段时间内保持稳定的预期。

欧元区1月CPI进一步降温至1.7%，为2024年9月以来最低水平，市场预期欧央行本周会议“按兵不动”。欧元区1月通胀率降至1.7%，延续回落态势，进一步低于欧央行2%的政策目标。

英国央行按兵不动，维持利率在3.75%，5比4投票结果释放强烈降息信号。英国央行维持利率3.75%不变，但内部投票以5:4接近降息，释放强烈鸽派信号。行长贝利称“今年应有进一步降息空间”，并预测通胀将于4月回落至2%。决议后英镑跌0.8%，短期国债收益率回落。尽管当前通胀仍高，但决策焦点已明显从抗通胀转向应对经济疲软与需求下行风险，为年内开启降息周期铺平道路。

报道称伊朗炮艇逼近挂美国旗油轮、接近美航母的伊无人机被美击落，原油跳涨。据报道，悬挂美国国旗的一艘油轮在霍尔木兹海峡一度遭6艘伊朗炮艇逼近，这些炮艇通过无线电命令油轮“关闭引擎并准备被登船”；伊媒称有船只“因未经许可进入伊朗领海”而被拦截；报道称，一架伊朗无人机在阿拉伯海飞向林肯号航母后被美军F-35战斗机击落，美方称无人员伤亡。

内外盘金银现货比较

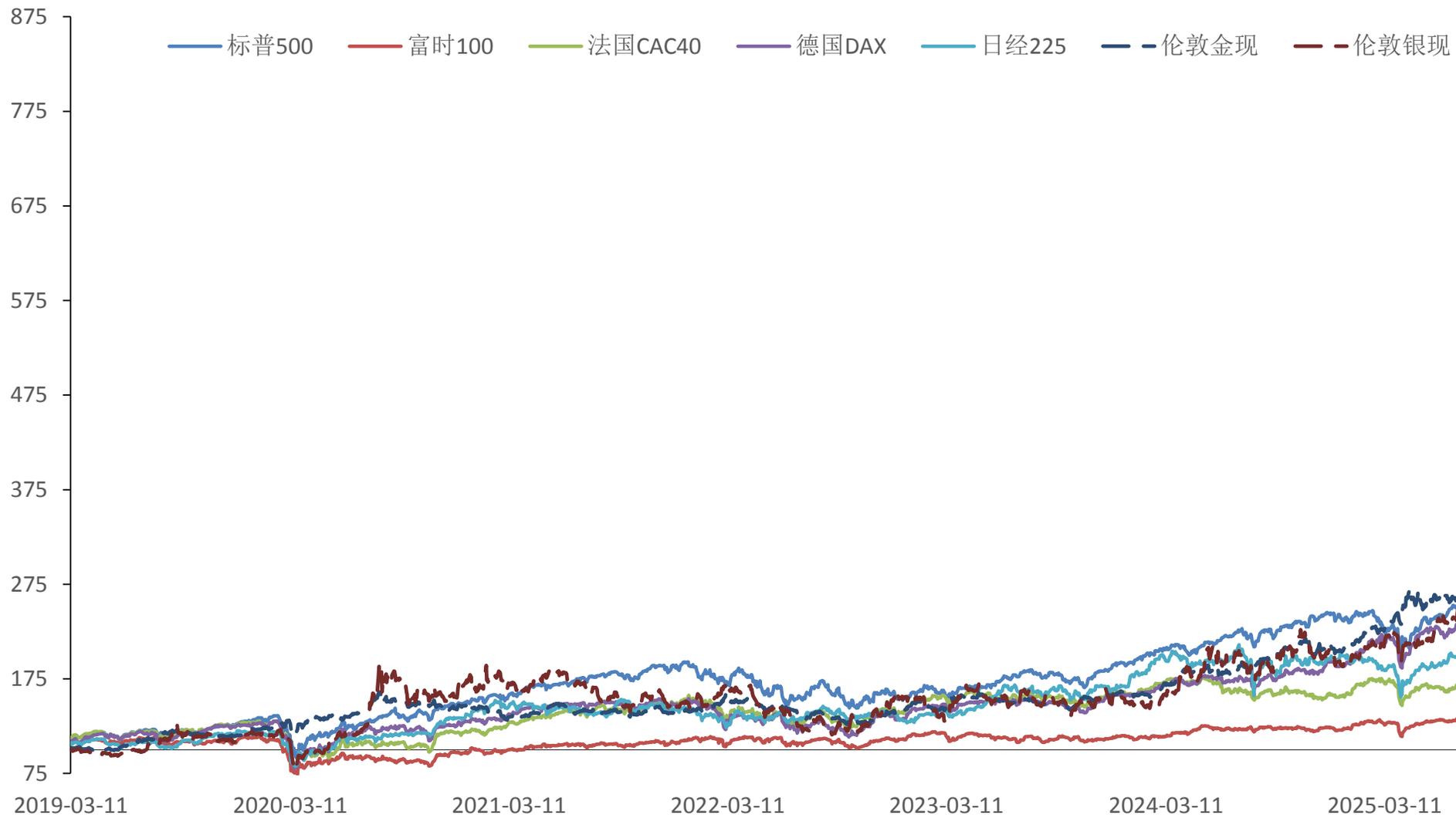


伦敦金现和美元指数



伦敦银现和美元指数

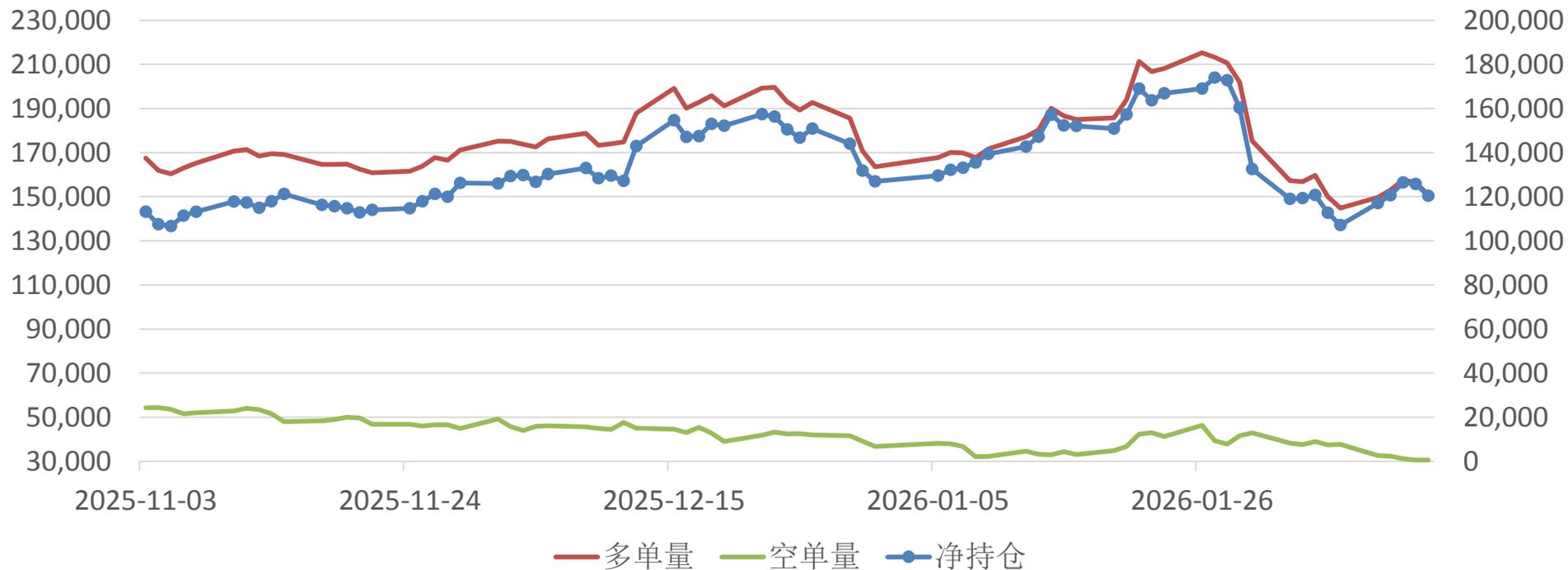




美债十年期收益率

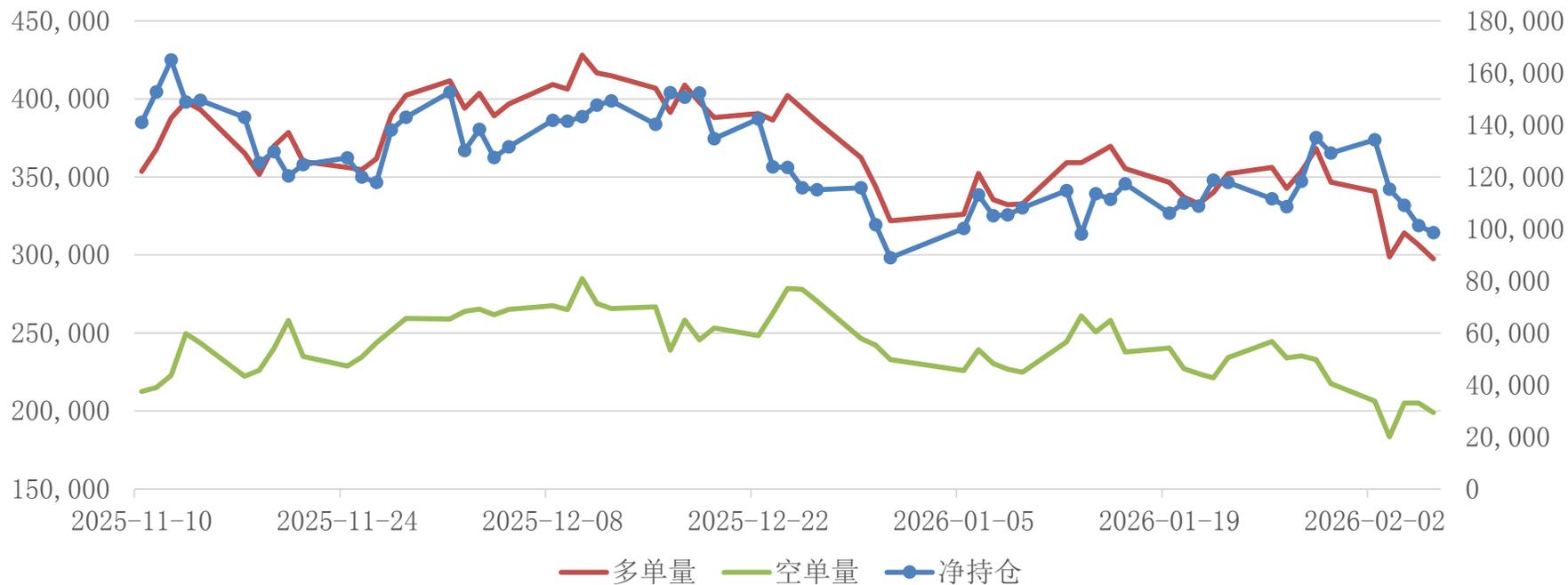


沪金前二十持仓



	本周	上周	增减	幅度
多单量	150,934	144,878	6,056	4.18%
空单量	30,556	37,727	-7,171	-19.01%
净持仓	120,378	107,151	13,227	12.34%

沪银前二十持仓

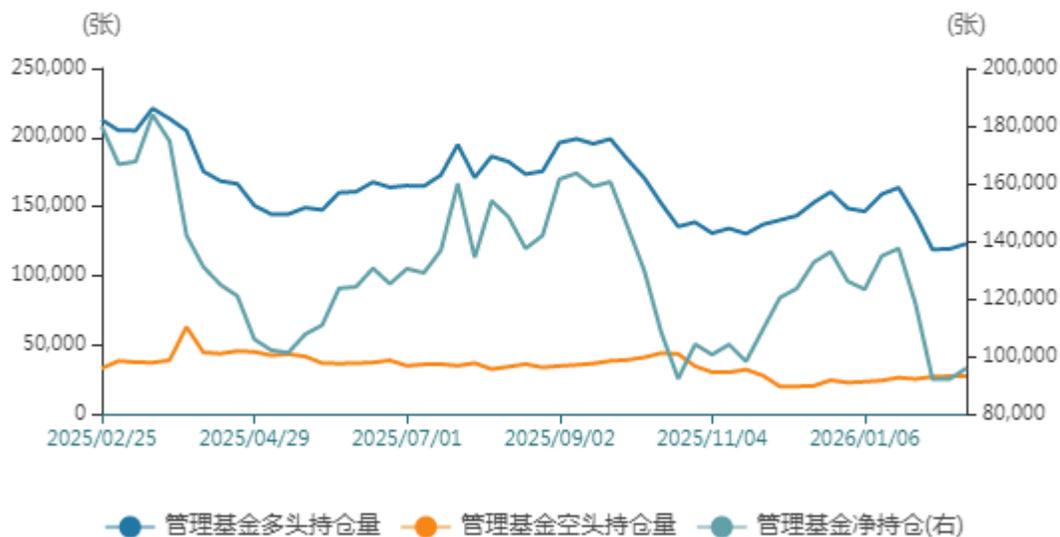


	本周	上周	增减	幅度
多单量	275,101	297,551	-22,450	-7.54%
空单量	201,731	198,971	2,760	1.39%
净持仓	73,370	98,580	-25,210	-25.57%

截止2月17日，CFTC金净持仓依旧为净多，净多止跌回升，多空都增加；CFTC银净多止跌回升，多空持仓都减少。情绪降温明显。

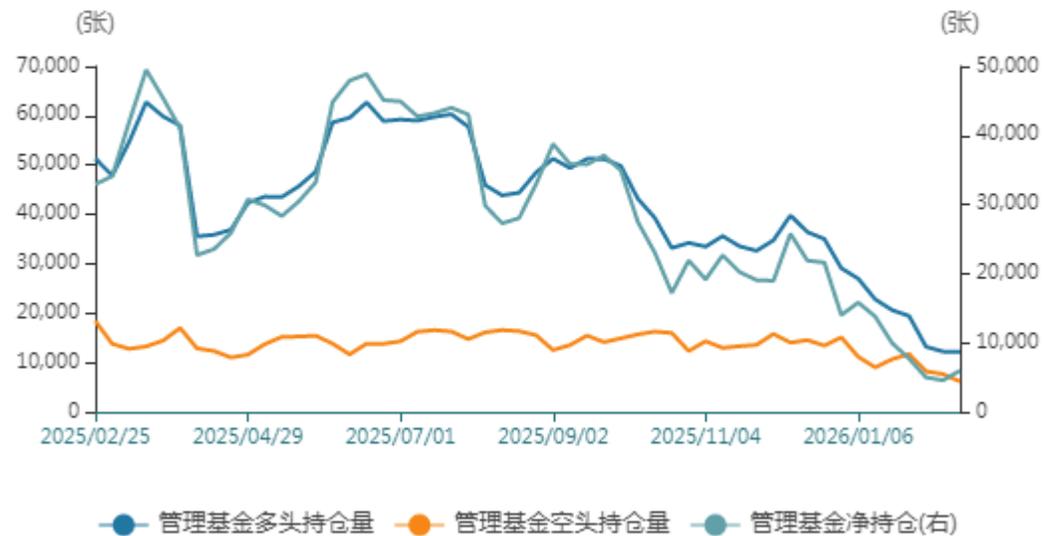
CFTC净持仓分析

COMEX黄金管理基金持仓

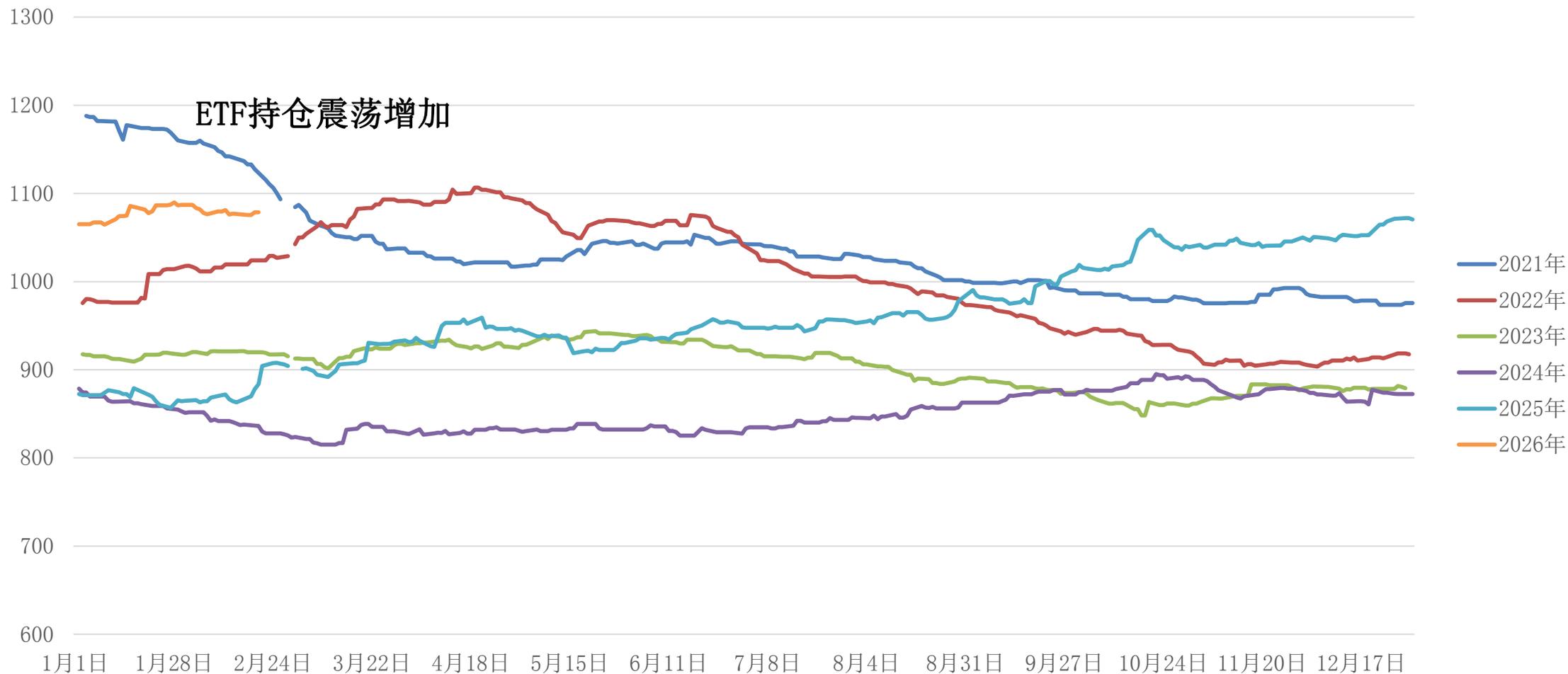


CFTC净持仓分析

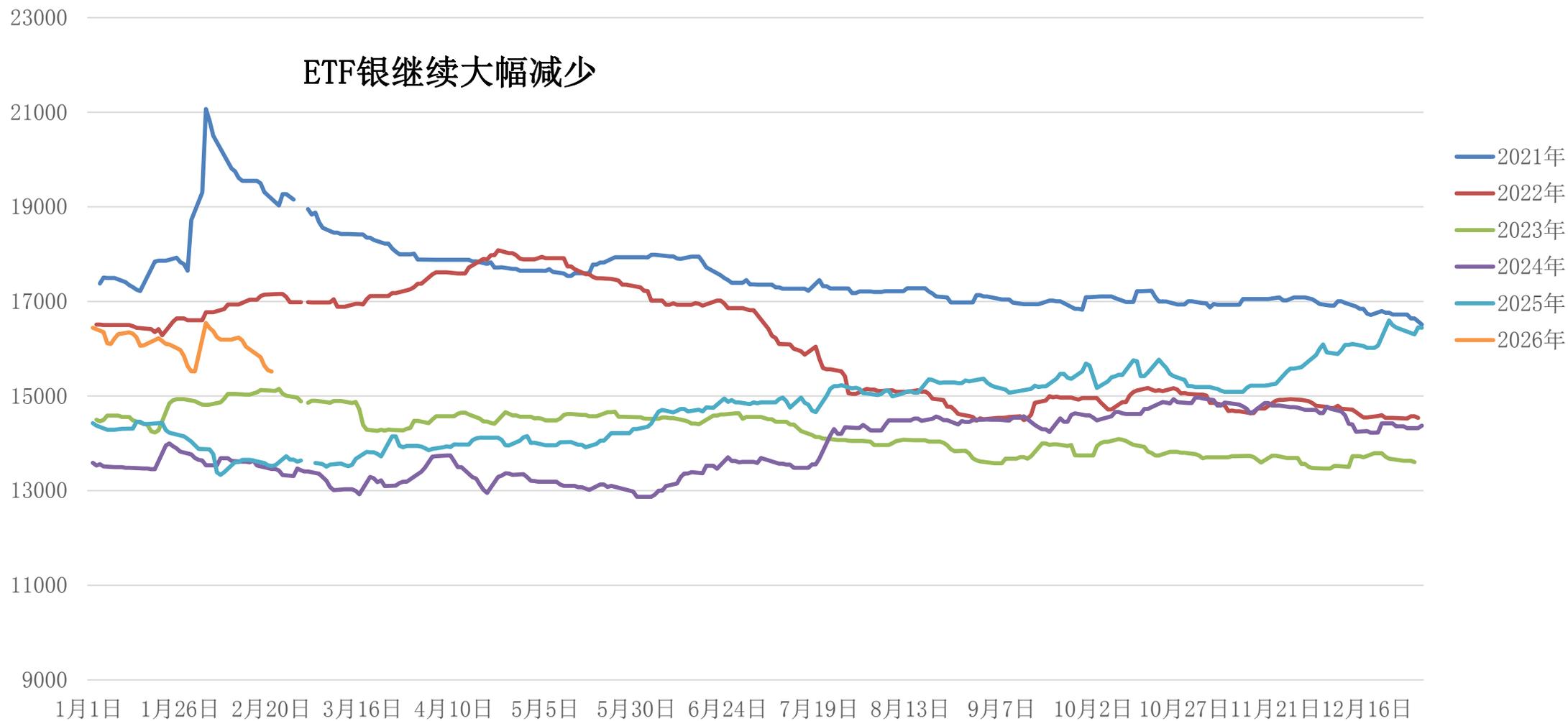
COMEX白银管理基金持仓

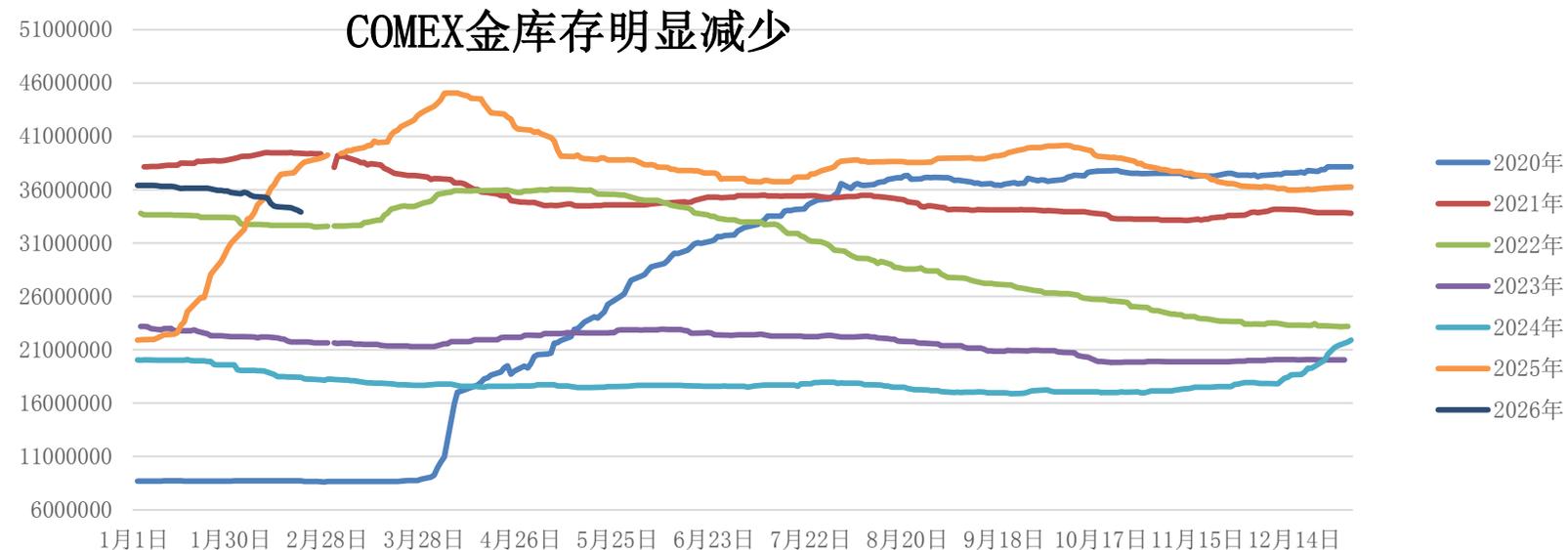
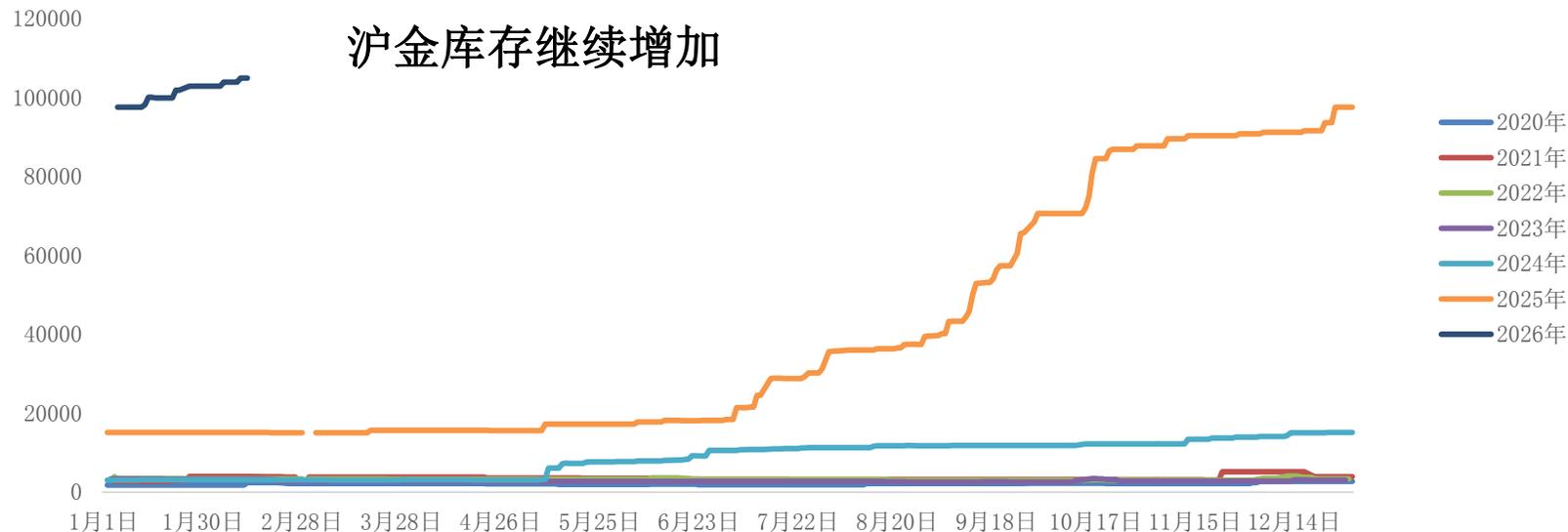


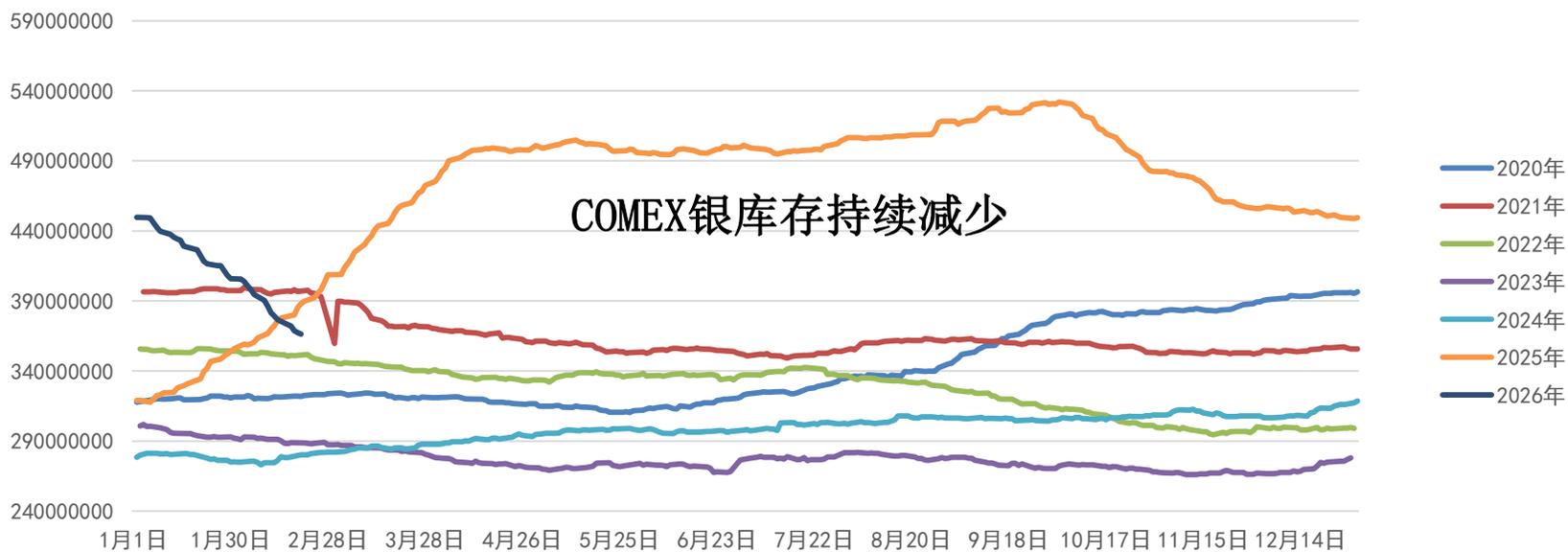
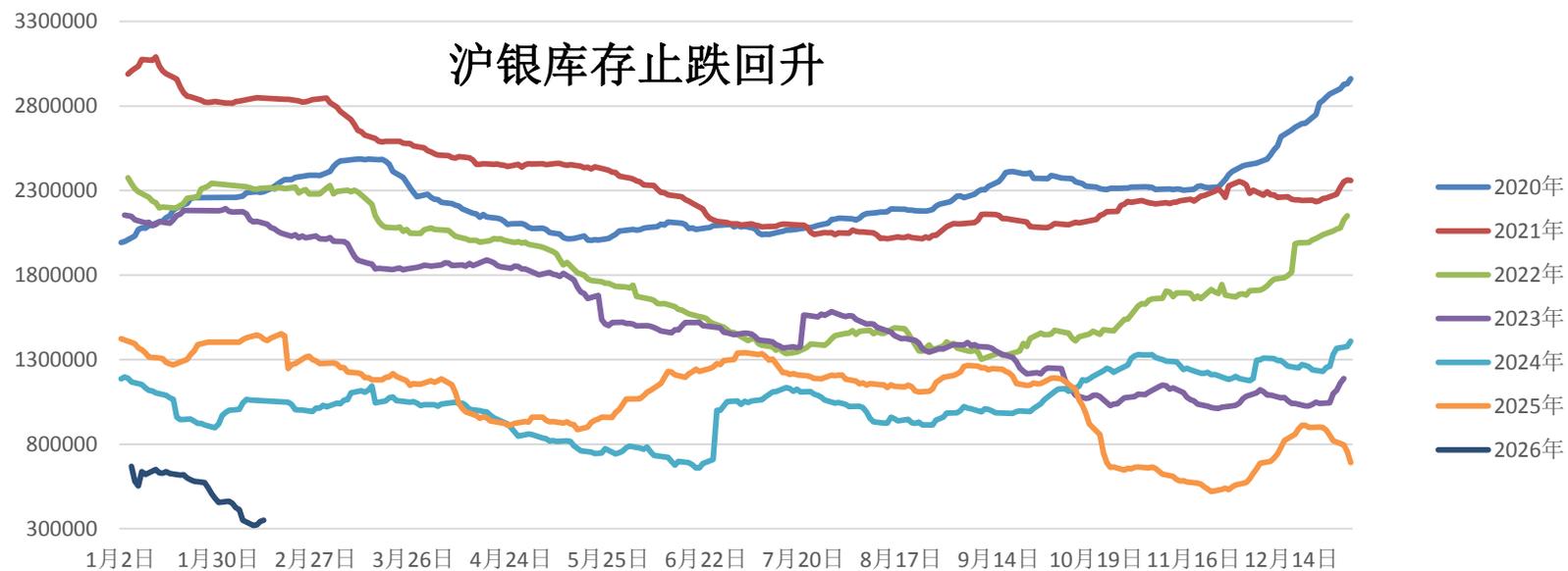
SPDR黄金ETF持仓



白银ETF持仓







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