

「2026.02.06」

贵金属市场周报

市场定价鹰派降息预期，金银价格大幅回调

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

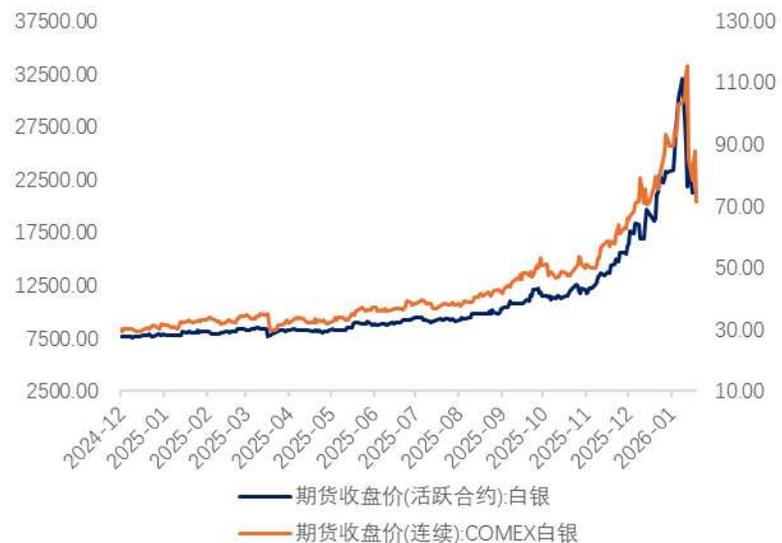
- ◆ **行情回顾：** 本周，由沃什提名事件主导的一系列宏观事件引发市场巨震，市场展开新一轮就宏观预期切换所推动的重大仓位调整，全球贵金属市场呈现加速回调态势。宏观数据方面，美国ISM服务业PMI持稳于荣枯线以上，但略低于市场预期，ADP新增就业人数大幅走低，挑战者裁员人数录得17年以来最高水平，职位空缺数亦大幅下降，进一步巩固了美国国内招聘低迷、就业市场趋于降温的态势，降息预期有所抬升。前期由白银主导的贵金属“抛物线式”上涨行情积累大量的获利盘以及投机头寸，进而引发了以获利了结为主导的抛售压力扩散，叠加近期海外加密货币遭大幅抛售，美国科技股重挫，市场流动性趋紧加剧贵金属市场抛压。受情绪面影响，短期内市场波动或维持高位。美国芝商所再度实行金银期货保证金上调，释放市场降温信号，短期或加剧行情波动。地缘方面，原定于2月6日举行的伊美谈判取消，美伊双方在谈判问题上存在分歧，地缘局势的不确定性继续为金价提供底部支撑。
- ◆ **行情展望：** 中长期来看，沃什当选美联储主席对利率政策路径的实际影响或相对有限，伴随市场情绪趋于平缓，贵金属市场或重回宏观和基本面主导的定价框架。若通胀及就业数据降温态势延续，新任美联储主席或对利率路径进行动态调整并进行适度降息，中期宽松预期支撑下，贵金属市场逢低布局逻辑依然成立，但短期市场波动剧烈，建议观望为主。区间方面，关注伦敦金价下方支撑位关注区间：4400-4500美元/盎司，伦敦银价下方支撑位关注区间：55-60美元/盎司。

“鹰派”沃什提名事件叠加多头获利情绪集中释放，贵金属市场本周大幅回调

黄金价格走势走势图



白银价格走势走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-06，沪金主力2604合约报1090.12元/克，周跌6.14%

截至2026-02-06，沪银主力2604合约报18799元/千克，周跌32.72%

本周外盘黄金ETF净持仓小幅减少，白银ETF净持仓增加

黄金ETF净持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

白银ETF净持仓走势图



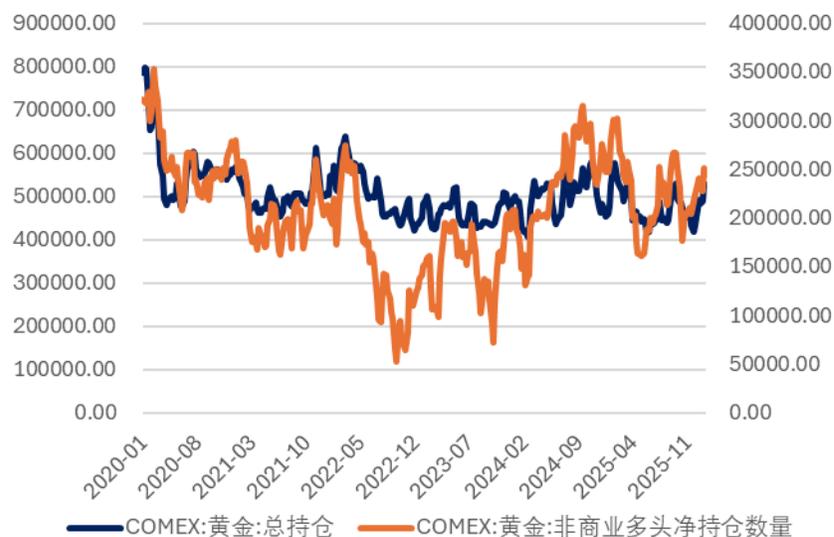
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-05, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1081.95吨, 环比减少0.73%

截至2026-02-05, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报16370吨, 环比增加4.70%

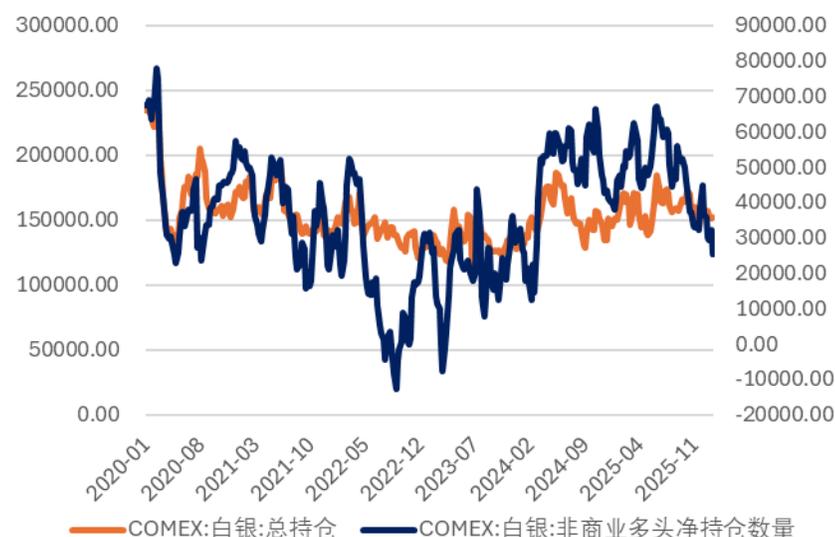
截至1月27日（最新）COMEX黄金白银净多头持仓均录得减少

COMEX黄金多头持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

COMEX银多头持仓走势图



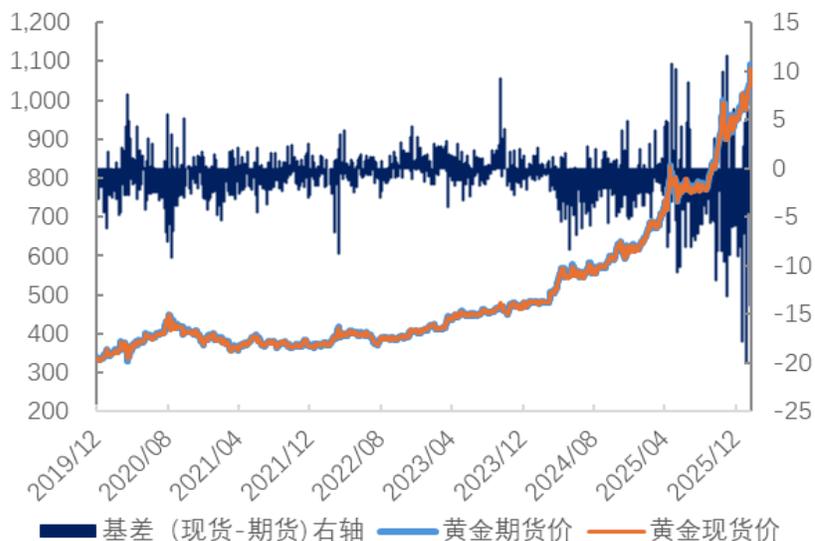
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-27（最新），COMEX:黄金:净持仓报205396张，环比减少16.1%

截至2025-01-27（最新），COMEX:白银:净持仓报23,703张，环比减少5.99%

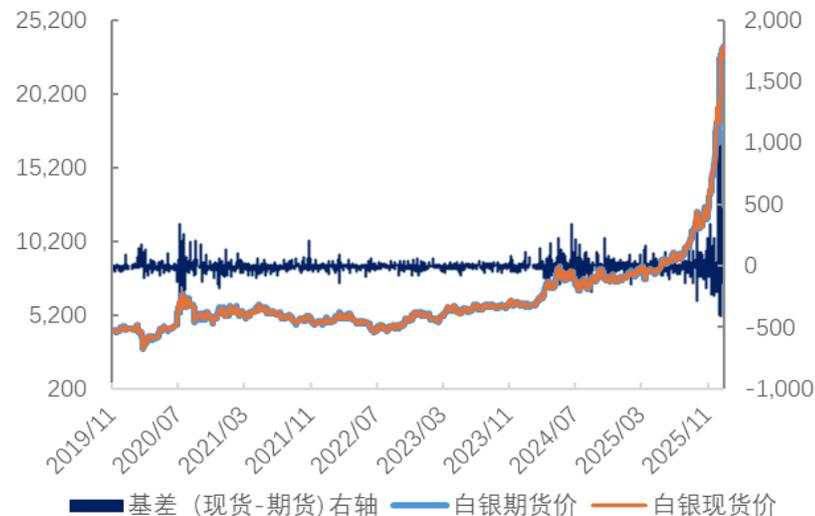
本周黄金白银基差环比大幅走弱

黄金基差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

白银基差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-05，沪金主力合约基差报-15.76元/克；沪银主力合约基差报4704元/千克，基差周环比走弱

本周黄金白银内外盘价差延续收敛

黄金内外盘价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

白银内外盘价差走势图

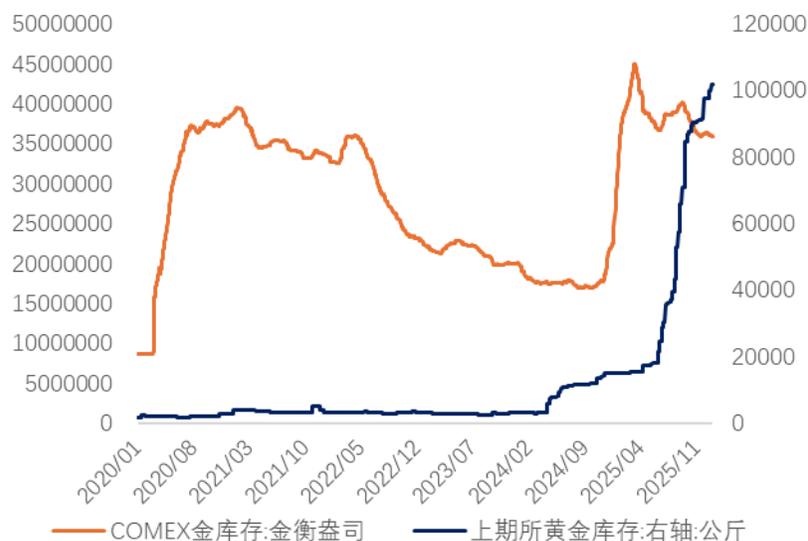


来源: wind 瑞达期货研究院

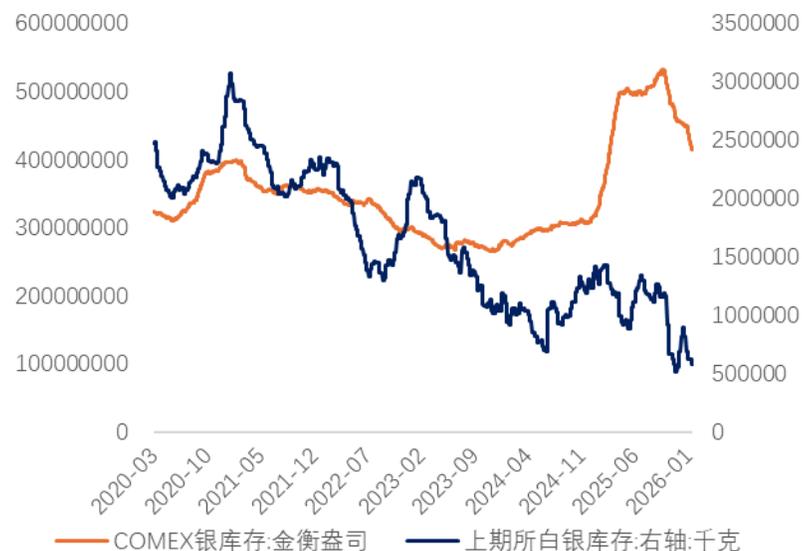
截至2026-02-05，沪金主力合约内外盘价差报18.09元/克；沪银主力合约内外盘价差报2265元/千克，周环比走弱

本周上期所黄金库存录得增加，白银库存继续大幅走低

黄金库存



白银库存



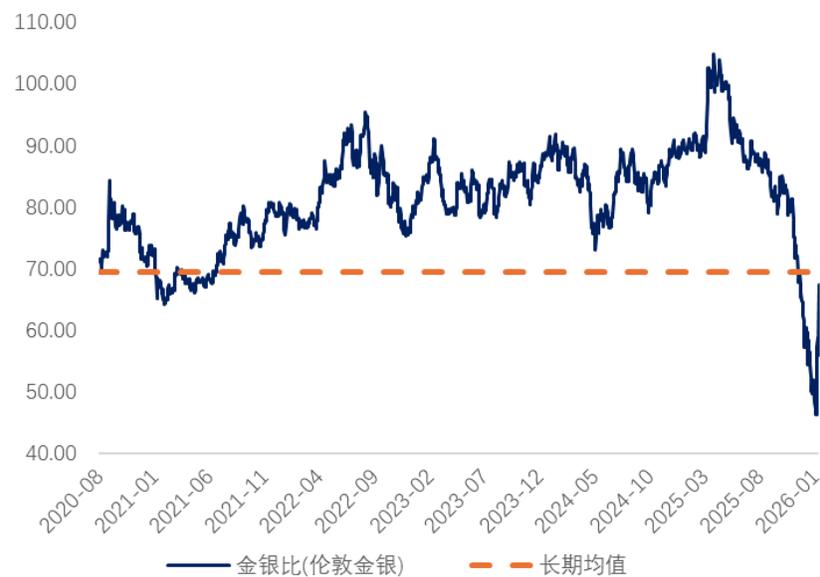
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-05，COMEX黄金库存报35491508.18盎司,环比减少1.08%；上期所黄金库存报103029千克，环比增加1.00%

截至2026-02-05，COMEX白银库存报403857528盎司, 环比减少2.7%；上期所白银库存报455068千克,环比减少21.70%

本周金银比延续反弹态势

金银比走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-05, 金银比 (伦敦金/伦敦银价) 报67.35, 上周同期值为57.41

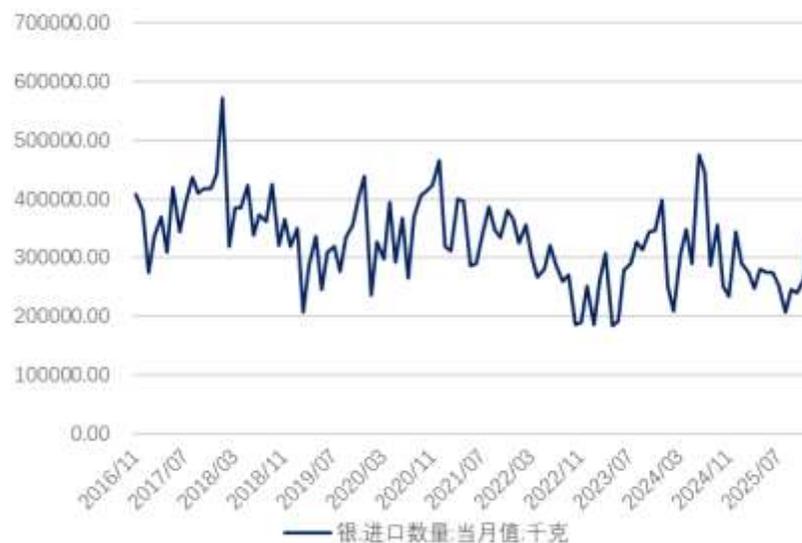
截至2025年12月，白银及银矿砂进口数量均录得大幅增长

银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

白银进口



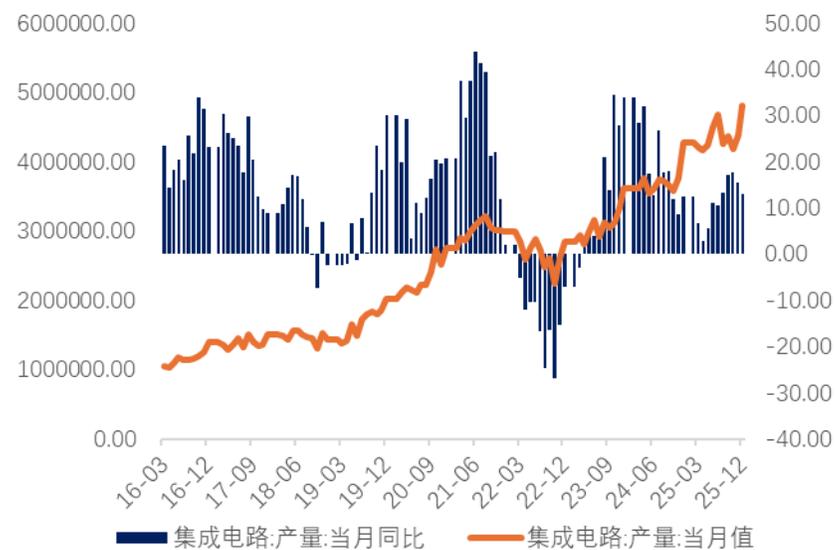
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，银矿砂及其精矿进口数量报239325381千克,环比增加32.29%

截至2025年12月，中国白银进口数量报334742.41千克,环比增加27.03%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速趋于平稳

半导体集成电路产量

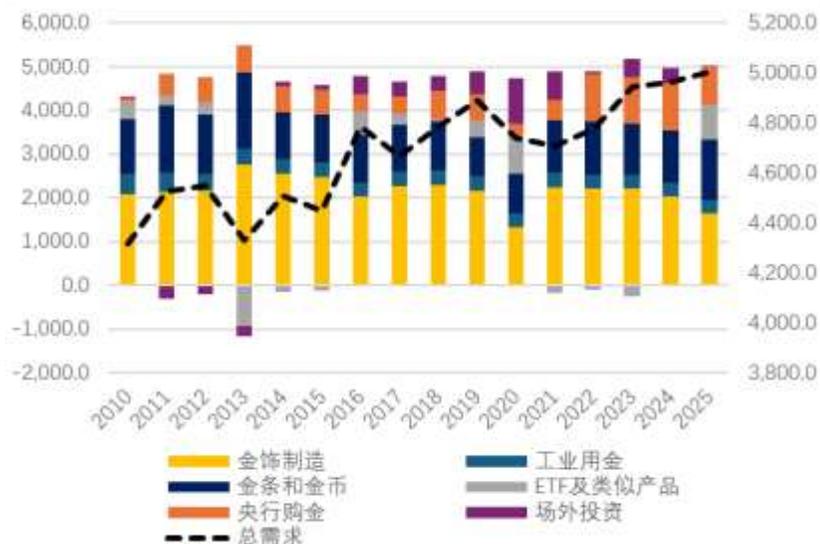


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，当月集成电路产量报4810000块；集成电路产量:当月同比增速报12.9%

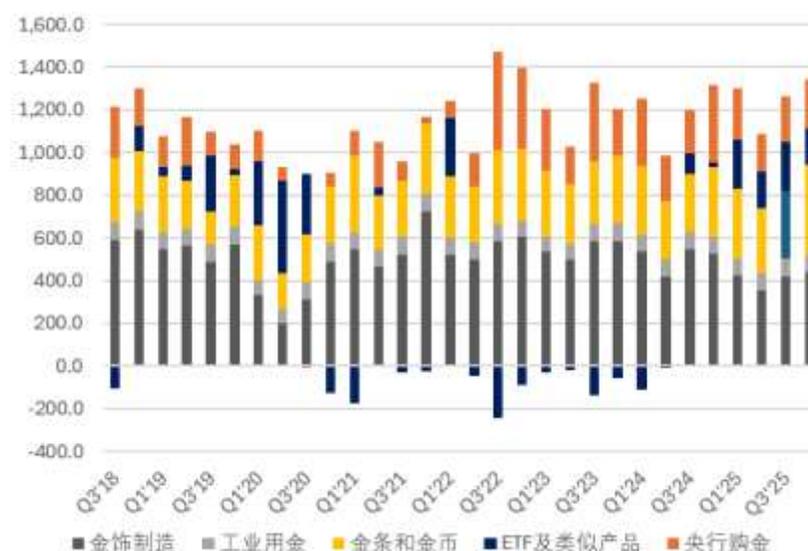
2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金季度需求



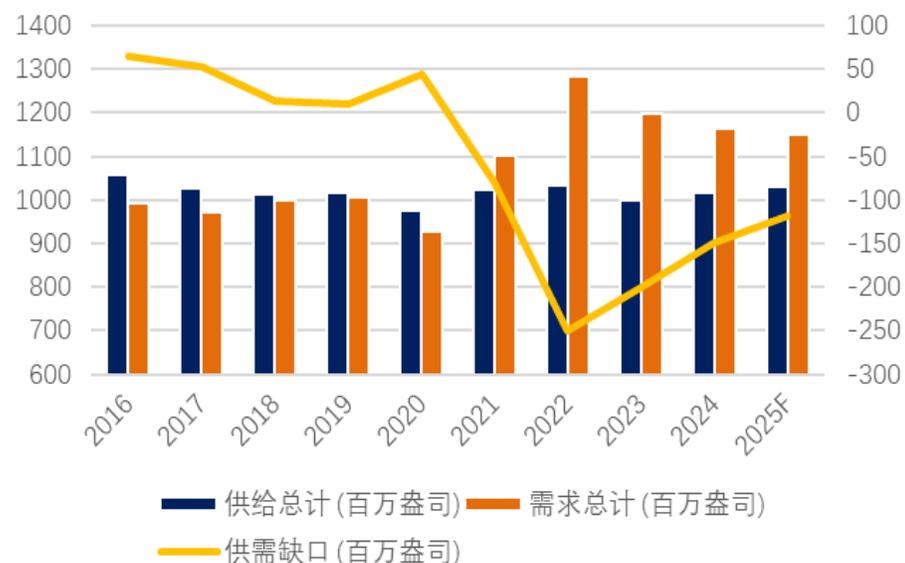
来源: wind 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

「白银供需情况」

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

白银供需缺口

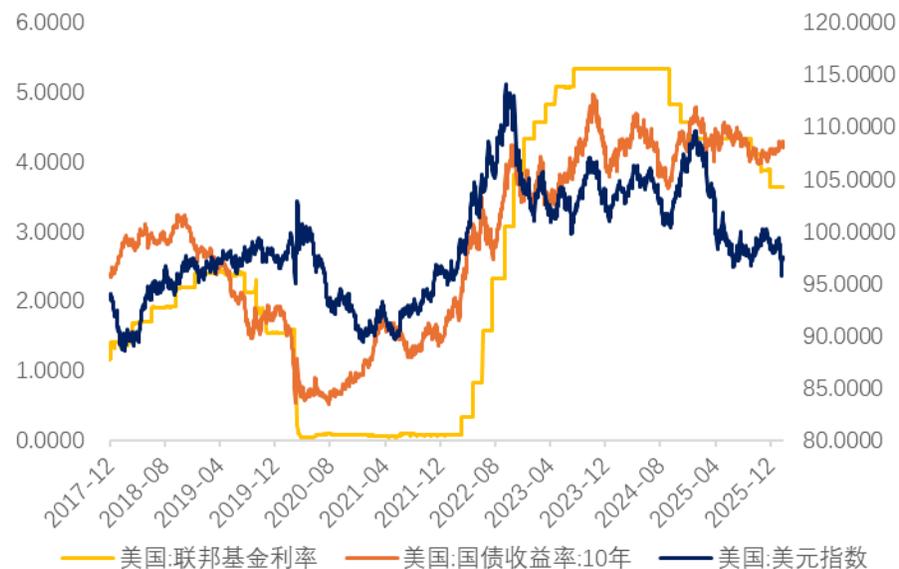


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年底，白银供需缺口报-148.9百万盎司，环比下降26%；2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1 050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1 120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

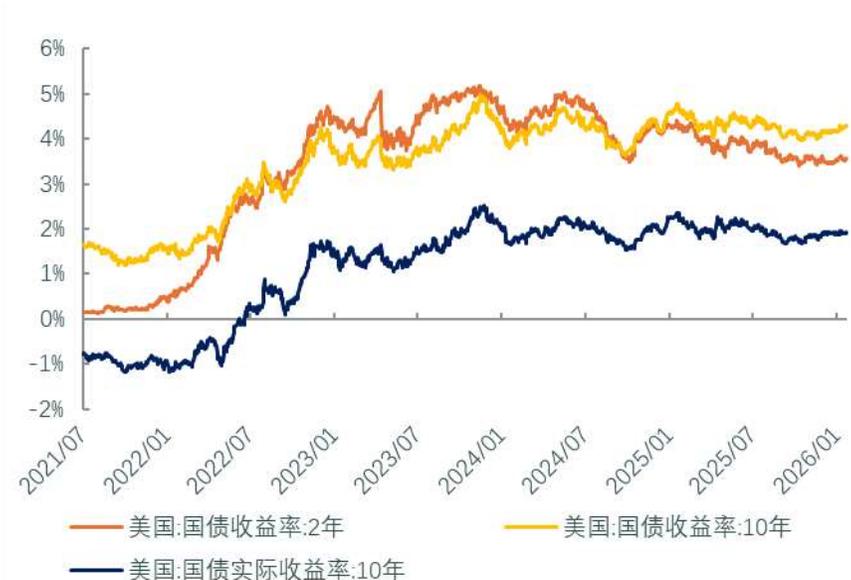
本周美元指数震荡走强，10Y美债实际收益率上涨近2%

美元美债走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率



来源: wind 瑞达期货研究院

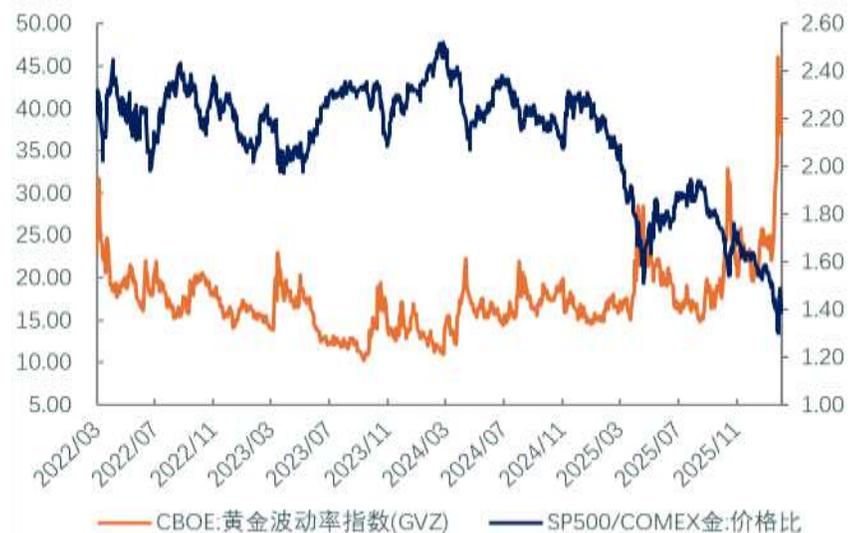
本周10Y-2Y美债利差走阔，CBOE黄金波动率有所回落，标普500/伦敦金价格比值大幅走高

10Y-2Y美债利差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

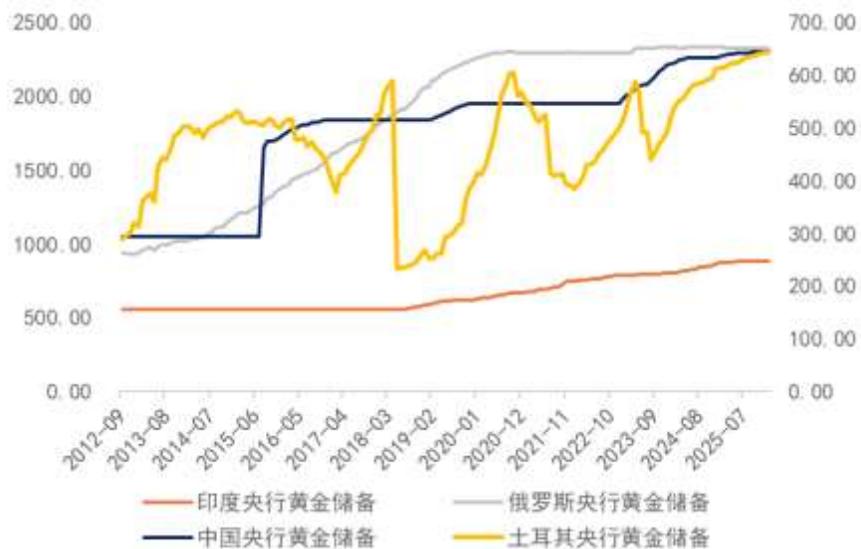
黄金价格衍生指标



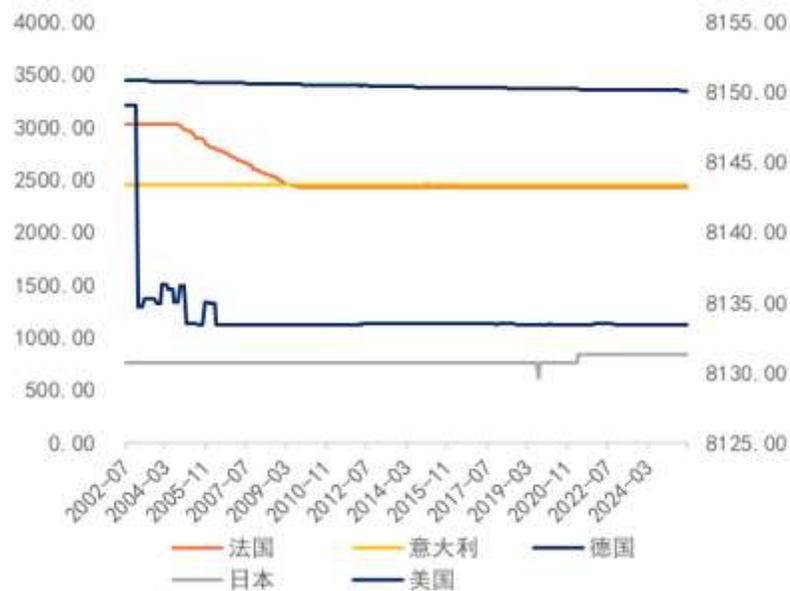
来源: wind 瑞达期货研究院

新兴国家央行维持购金态势，金价中长期结构性支撑仍存

发展中国家央行黄金储备



发达国家央行黄金储备



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。