

# 「2026.02.13」

## 贵金属市场周报

非农数据强劲增长，金银价格延续震荡

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

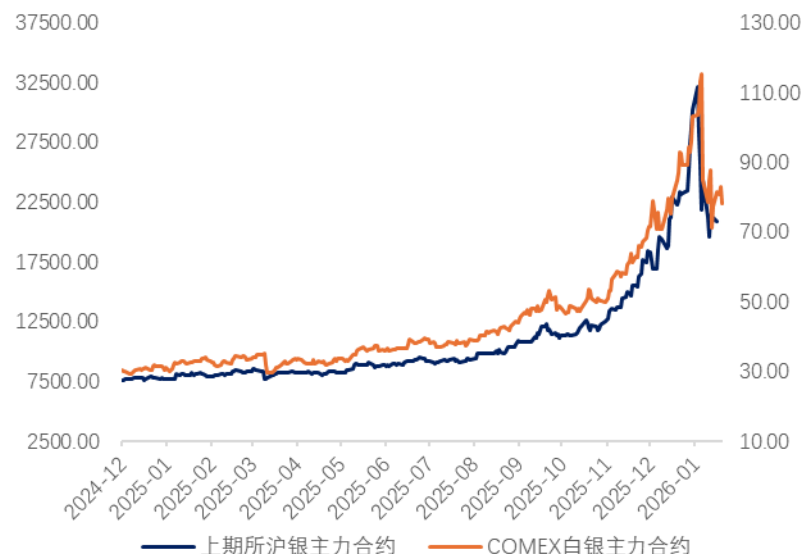
- ◆ **行情回顾：**本周，美国就业数据韧性削弱市场降息押注，地缘局势出现缓和迹象，全球贵金属市场震荡加剧。宏观数据方面，市场围绕非农数据解读的分歧加剧，美国1月非农就业新增人数创去年4月以来最大增幅，失业率意外下降，劳动参与率与薪资增速亦有提升，显示劳动力市场在经历疲弱一年后展现短期韧性，但年度基准修正大幅下修2025年全年就业规模，大幅暴露去年统计失真与就业基础实则疲软的态势。美国上周初请失业金人数回落5000人至22.7万人，前一周续请失业金人数增加2.1万人至186.2万，市场预期185万人。美联储官员近期就降息的表态，核心仍锚定于通胀反弹风险与就业市场降温趋势之间的权衡。周四贵金属市场的集体回调，更多受短线情绪扰动。1月非农总量数据虽表现强劲，但年度基准修正所暴露的结构性疲软并未消解，且就业需求内部分化加剧，这为美联储后续政策调整保留了空间。
- ◆ **行情展望：**短期来看，非农数据所体现的超预期韧性，叠加部分美联储官员释放偏鹰信号，使黄金价格短期内缺乏明确的“助燃剂”，白银因其高beta属性以及近期市场对于AI公司未来可盈利性担忧显著加剧，边际削弱白银在AI领域的工业需求溢价，短线或面临较大价格波动，即将公布的通胀数据或为后续走势提供指引。根据市场最新的一致预期，美国1月核心CPI年率有望从前值的2.6%进一步放缓至2.5%，同时整体CPI年率预计也将同步软化至2.5%这一关键水平。然而，核心CPI月率预计将录得0.3%的增长，相较于12月的0.2%略有抬头。若后续通胀与就业数据延续降温态势，中期宽松预期仍将支撑贵金属逢低布局的策略主线。伦敦金支撑位：4700-4800美元/盎司，阻力位：5200-5300美元/盎司；伦敦银支撑位：65-70美元/盎司，阻力位：90-95美元/盎司。

## 非农数据意外录得大幅增长，贵金属市场本周震荡加剧

黄金价格走势



白银价格走势



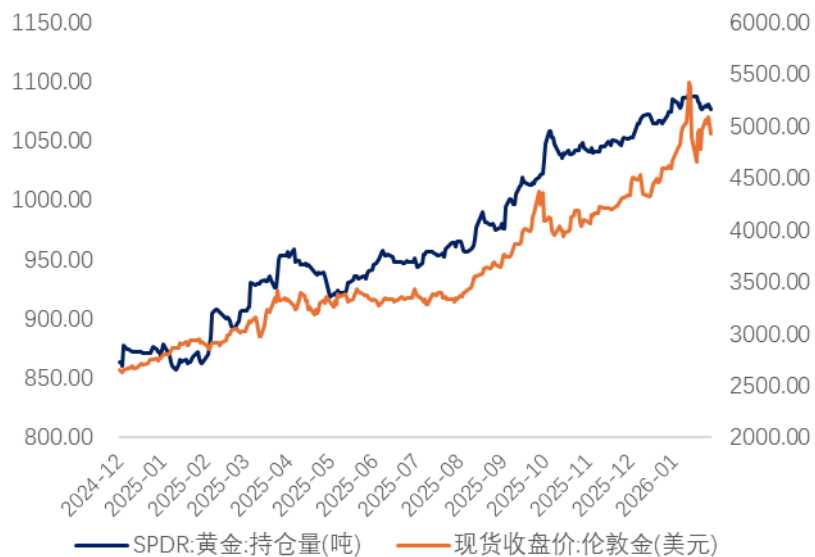
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-13，沪金主力2604合约报1110.10元/克，周涨1.83%

截至2026-02-13，沪银主力2604合约报19782元/千克，周涨5.23%

## 本周外盘黄金白银ETF净持仓录得净流出

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



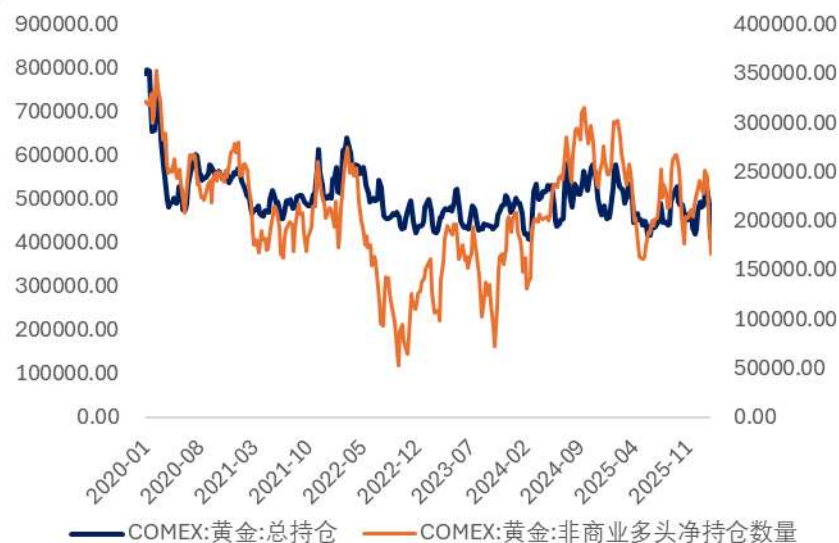
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-12, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1076.18吨, 环比减少0.16%

截至2026-02-12, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报16174吨, 环比减少0.50%

## COMEX黄金白银净多头投机持仓量呈持续走低态势

COMEX黄金多头持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

COMEX白银多头持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-03（最新），COMEX:黄金:净持仓报165604张，环比减少19.4%

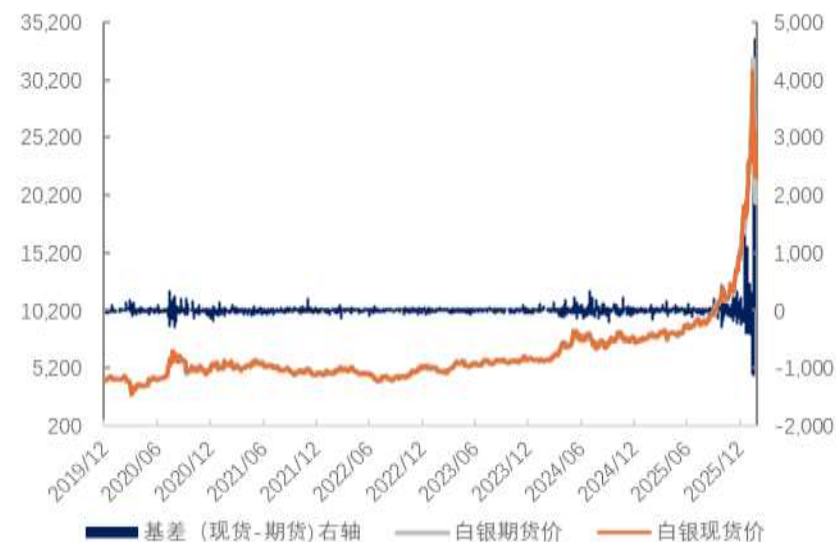
截至2025-02-03（最新），COMEX:白银:净持仓报25,877张，环比增加9.17%

## 本周沪金基差周环比走强，沪银基差周环比走弱

黄金基差走势图



白银基差走势图



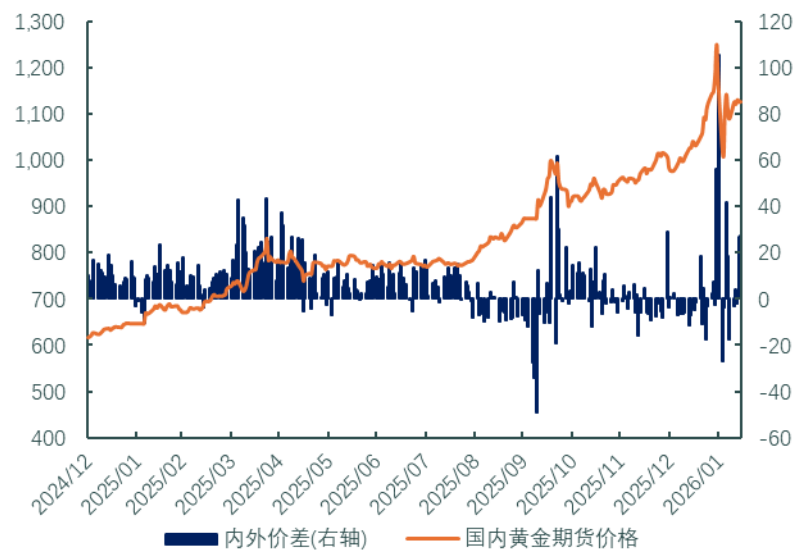
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-12，沪金主力合约基差报-1.12元/克，周环比走强；沪银主力合约基差报1070元/千克，周环比走弱

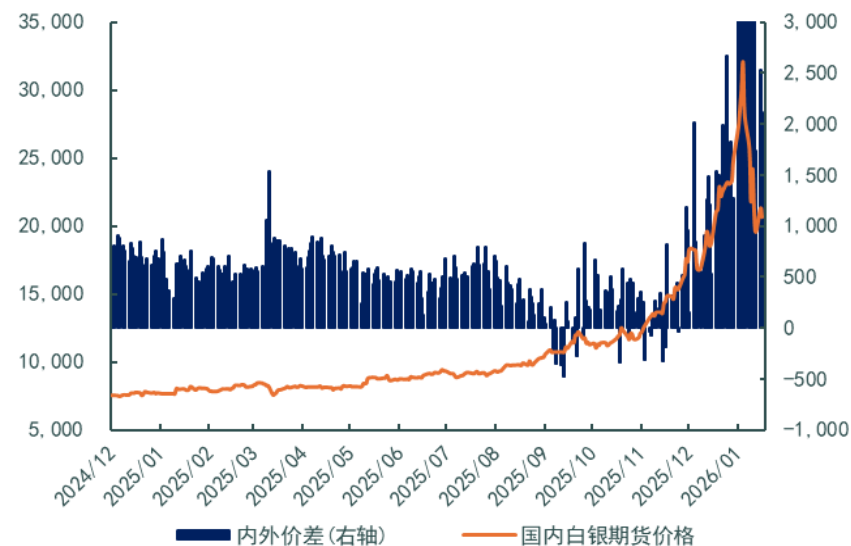
## 本周黄金白银内外盘价差延续收敛

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



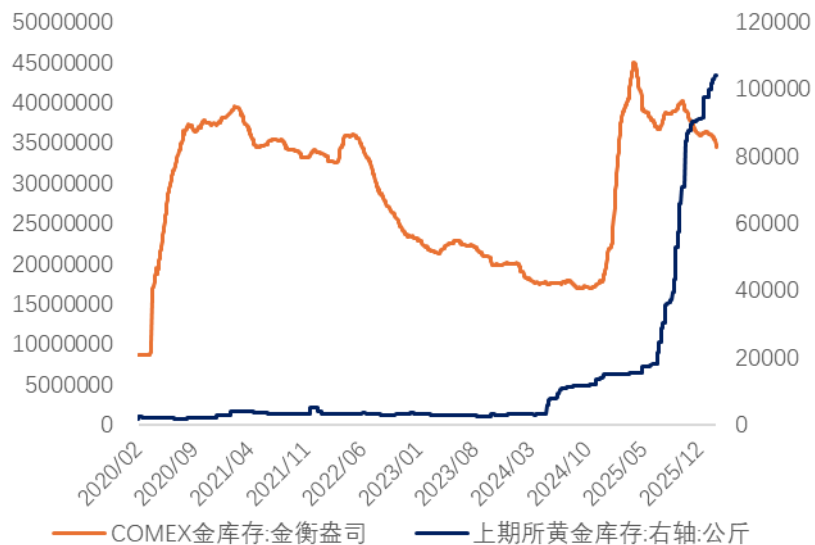
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-12，沪金主力合约内外盘价差报27.55元/克；沪银主力合约内外盘价差报2116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

黄金库存走势图



白银库存走势图



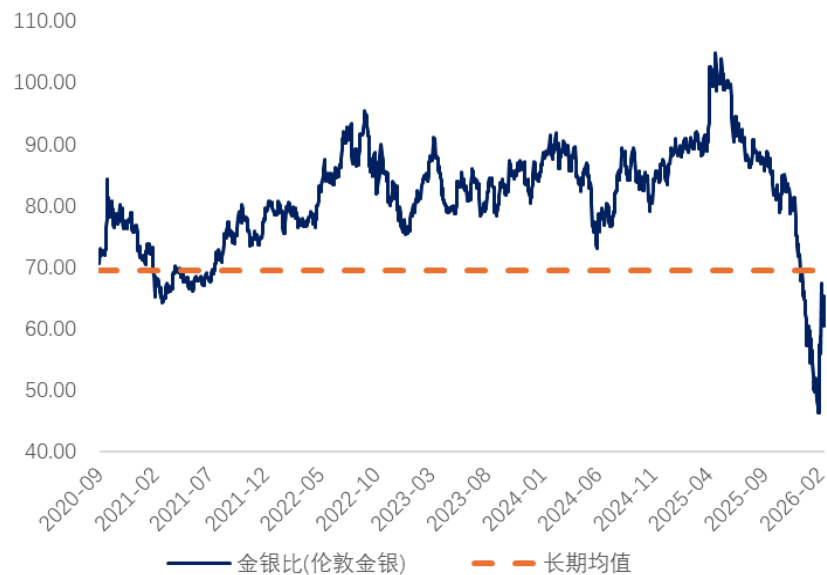
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-12，COMEX黄金库存报34448012.42盎司,环比减少2.94%；上期所黄金库存报104052千克，环比增加0.99%

截至2026-02-12，COMEX白银库存报386273025盎司, 环比减少4.40%；上期所白银库存报349900千克,环比减少23.10%

## 本周金银比震荡反弹

金银比走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-12, 金银比(伦敦金/伦敦银价)报65.42, 上周同期值为63.85

## 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



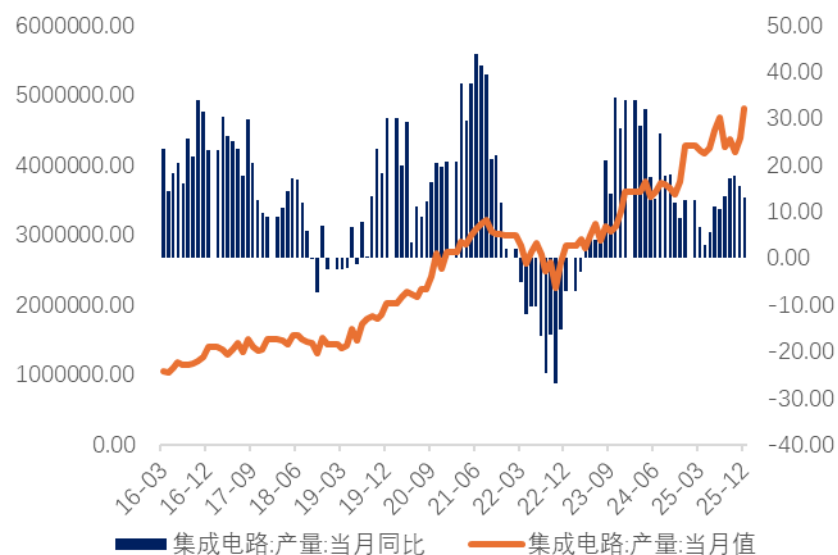
来源: wind 瑞达期货研究院

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%

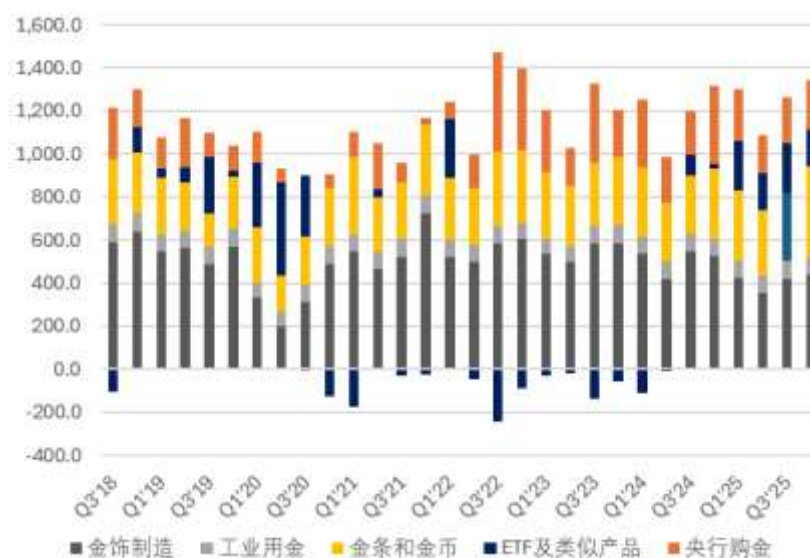
## 2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金季度需求

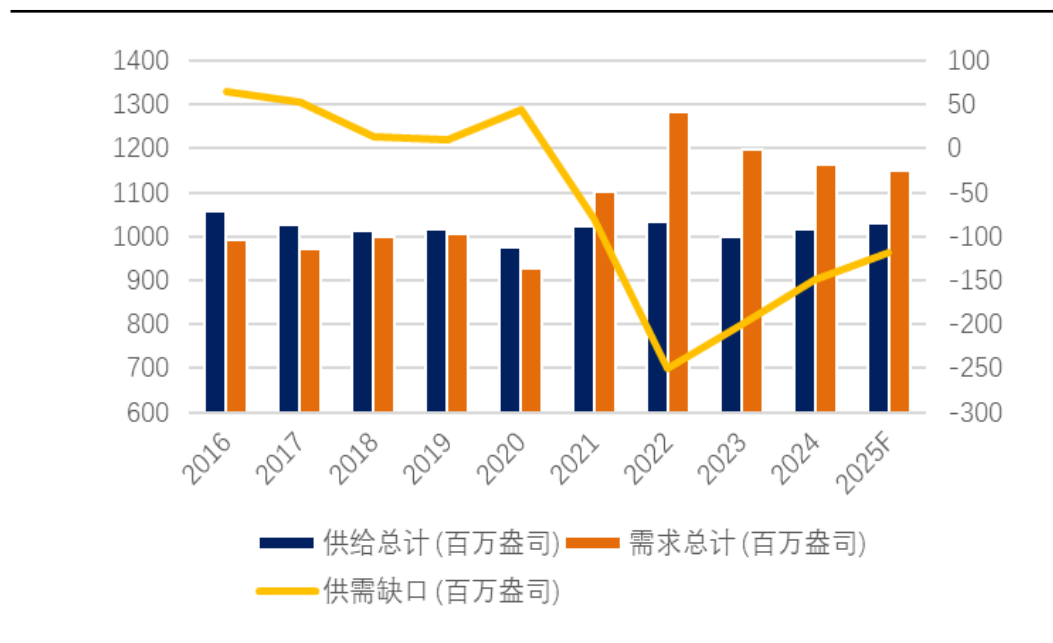


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

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%

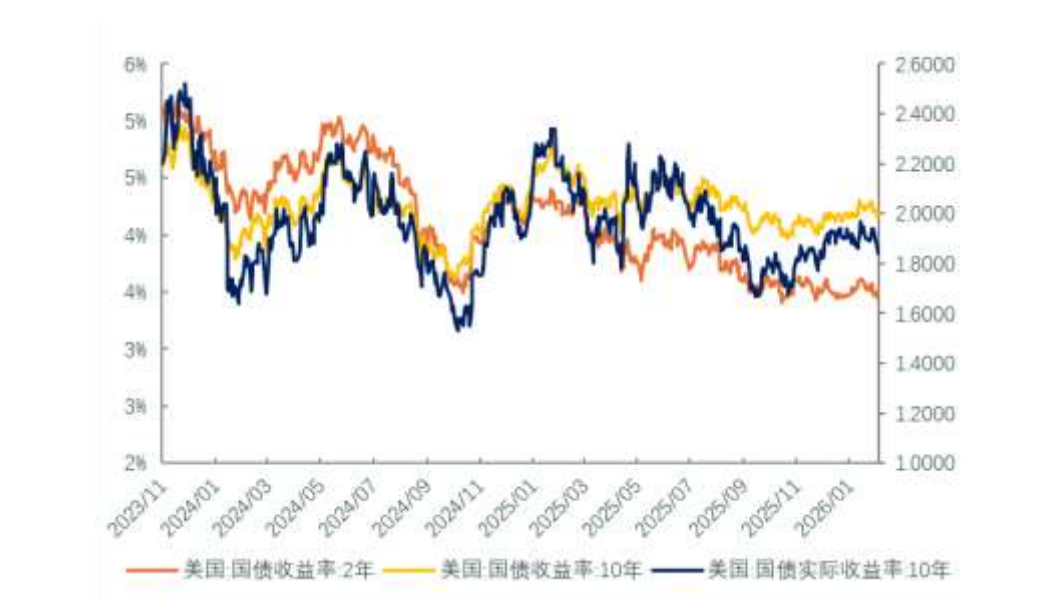
## 本周美元指数小幅走弱，10Y美债实际收益率下跌近4%

美元及美债收益率走势图



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



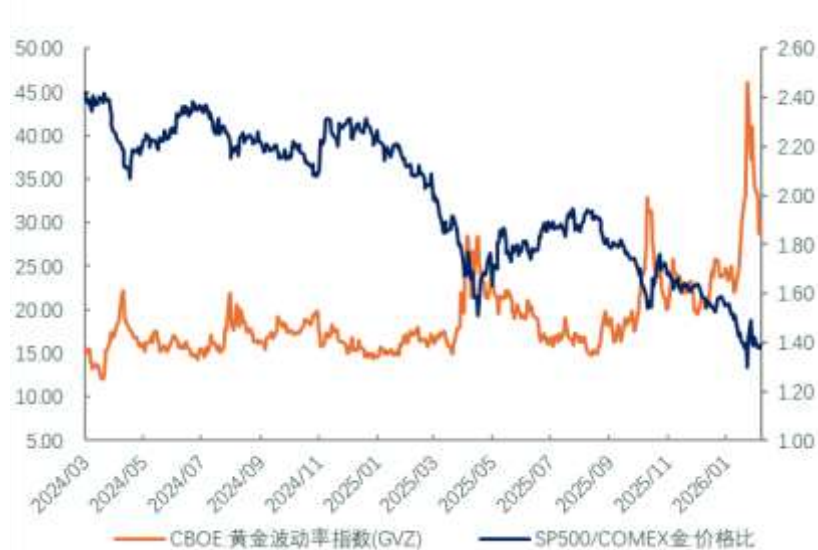
## 本周10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比值回落

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

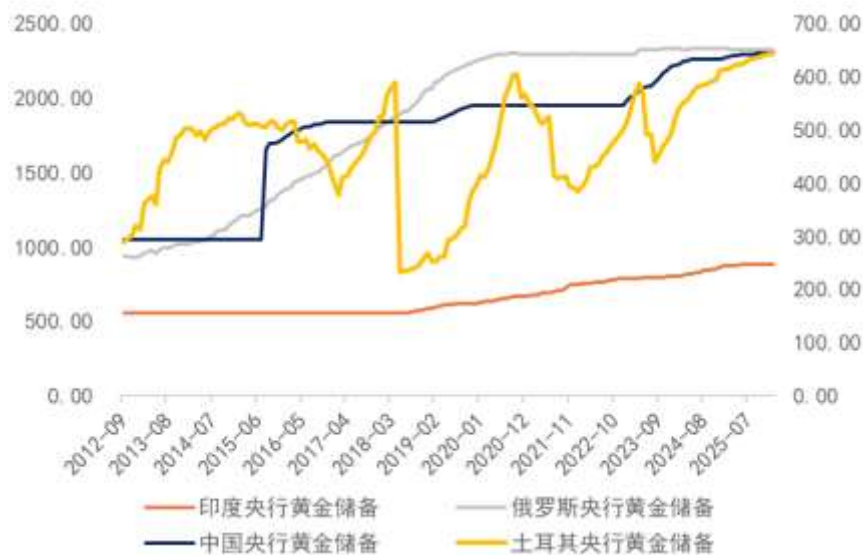


来源：wind 瑞达期货研究院



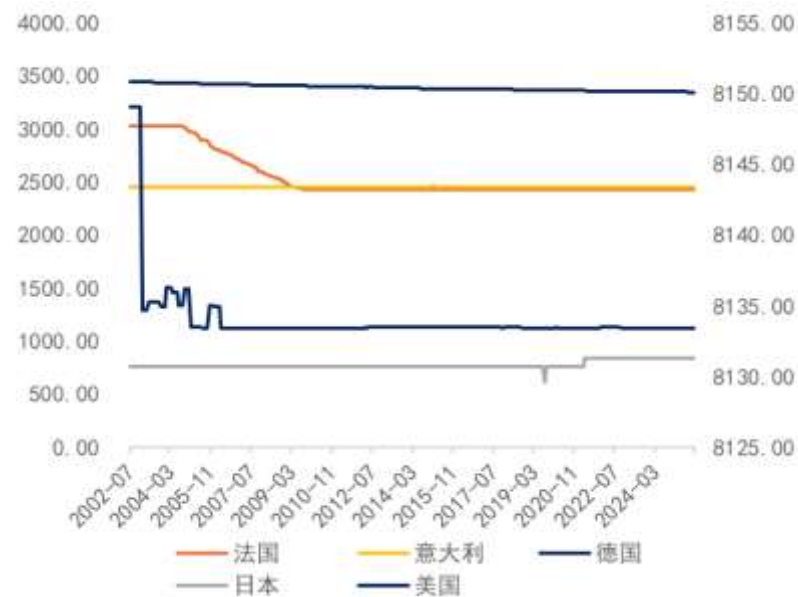
## 新兴国家央行维持购金态势，金价中长期结构性支撑仍存

发展中国家央行黄金储备



来源: wind 瑞达期货研究院

发达国家央行黄金储备



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。