

蒋文斌

宏观金融组

从业资格号：F33048844

交易咨询号：Z0017196

电话：0755-23375128

邮箱：jiangwb@wkqh.cn

## 贵金属

### 【行情资讯】

沪金跌 2.42%，报 1100.96 元/克，沪银跌 1.88%，报 19188.00 元/千克；COMEX 金跌 3.08%，报 4941.40 美元/盎司，COMEX 银跌 10.62%，报 75.25 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.09%，美元指数报 96.91；

周四贵金属跳水或系美科技股走低，部分投资者被迫平仓以回补流动性，叠加 CTA 交易策略，价格下跌，其中部分抛售也源于投资者的获利了结。

此外，美国至 2 月 7 日当周初请失业金人数 22.7 万人，预期 22.2 万人，前值由 23.1 万人修正为 23.2 万人，至 1 月 31 日当周续请失业金人数 186.2 万人，预期 185 万人，前值由 184.4 万人修正为 184.1 万人，进一步印证此前非农就业及失业率数据，但美国全国房地产经纪人协会公布的美国 1 月成屋销售总数年化 391 万户，环比下降 8.4%，或缓和此前非农就业数据带来的市场鹰派预期。

尽管短期货币政策预期对贵金属形成压制，但在全球央行持续购金，COMEX 黄金去库以及地缘风险的支撑下贵金属仍维持高位震荡格局。市场焦点已转向即将公布的美国 1 月 CPI 数据，通胀路径将成为下一阶段定价美联储政策与贵金属走势的关键。

### 【策略观点】

受美科技股走低投资者被迫平仓回补与部分投资者的获利了结，贵金属价格跳水，但受全球央行购金及地缘政治风险支撑仍处于高位震荡，市场博弈关键转向周五 CPI 数据。策略上暂时保持观望，沪金主力合约参考运行区间 950-1100 元/克，沪银主力合约参考运行区间 18500-21000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-02-12	2026-02-11	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
<b>黄金</b>		COMEX报告区间为:	2026-02-11	2026-02-10			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5107.80	5047.90	上涨	1.19%	98.41%
	成交量	万手	12.54	10.18	上涨	23.12%	5.55%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	40.97	48.85	下跌	-16.13%	1.88%
	库存	吨	1080	1096	下跌	-1.40%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5077.85	5031.40	上涨	0.92%	98.43%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1126.12	1130.40	下跌	-0.38%	96.78%
SHFE黄金	成交量	万手	32.44	28.22	上涨	14.97%	26.90%
	持仓量	万手	30.27	30.46	下跌	-0.63%	1.20%
	库存	吨	105.07	105.07	持平	0.00%	98.79%
AuT+D	沉淀资金	亿元	545.33	550.88	流出	-1.01%	66.80%
	收盘价	空付多	1,122.92	1,124.47	下跌	-0.14%	96.78%
	成交量	吨	24.71	28.97	下跌	-14.71%	4.01%
	持仓量	吨	255.19	263.42	下跌	-3.12%	92.77%
<b>白银</b>		COMEX报告区间为:	2026-02-11	2026-02-10			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	84.09	80.58	上涨	4.35%	93.33%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	14.32	15.66	下跌	-8.59%	29.50%
	库存	吨	11868	12014	下跌	-1.22%	1.98%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	86.10	82.28	上涨	4.64%	93.75%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	20,626.00	20,944.00	下跌	-1.52%	91.56%
SHFE白银	成交量	万手	110.91	108.41	上涨	2.31%	43.77%
	持仓量	万手	54.02	55.60	下跌	-2.84%	0.40%
	库存	吨	349.63	342.10	上涨	2.20%	1.60%
AgT+D	沉淀资金	亿元	300.82	314.40	下跌	-4.32%	82.78%
	收盘价	空付多	19,670.00	19,899.00	流出	-1.15%	91.56%
	成交量	吨	220.35	232.51	下跌	-5.23%	0.80%
	持仓量	吨	3143.492	3188.668	下跌	-1.42%	8.43%

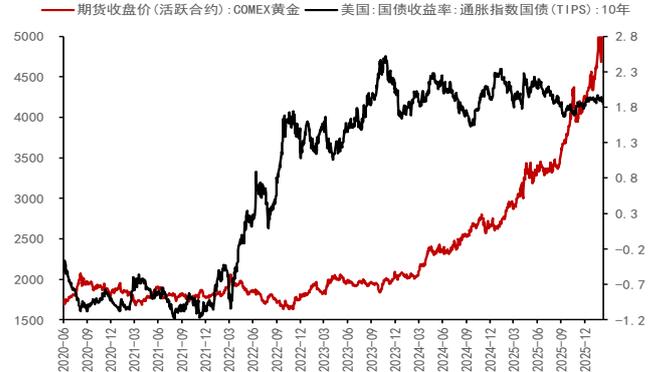
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



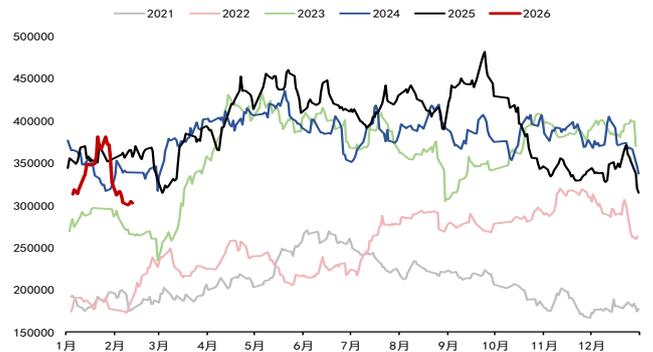
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



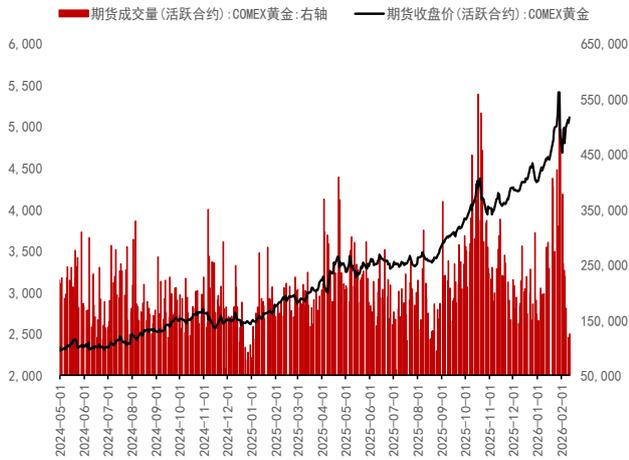
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



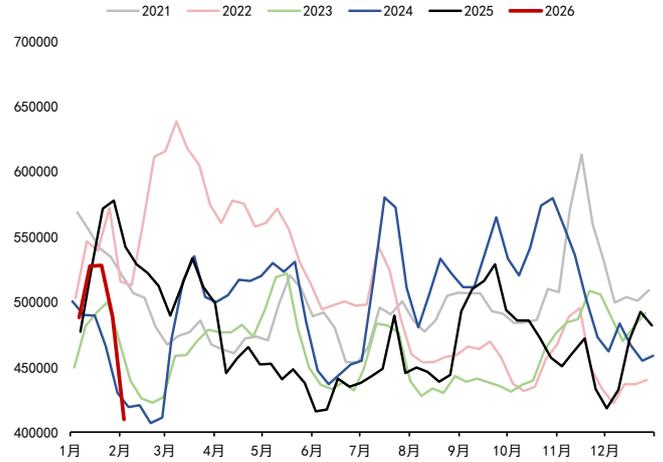
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



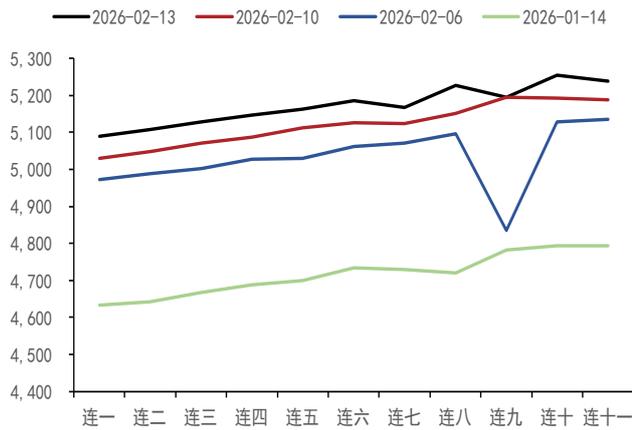
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



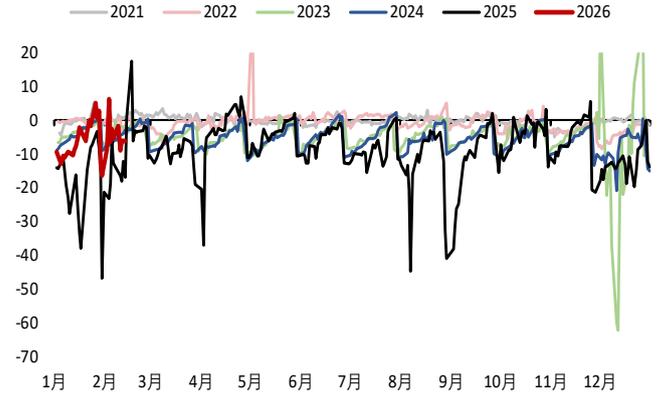
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



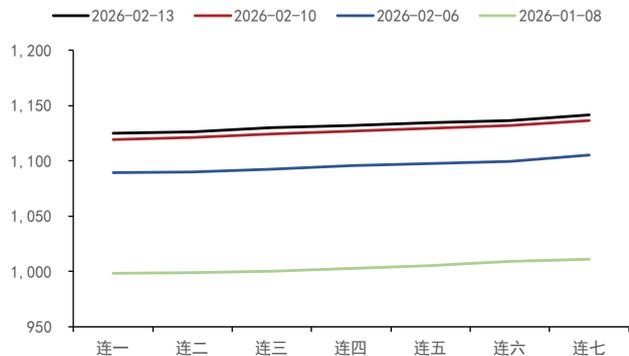
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



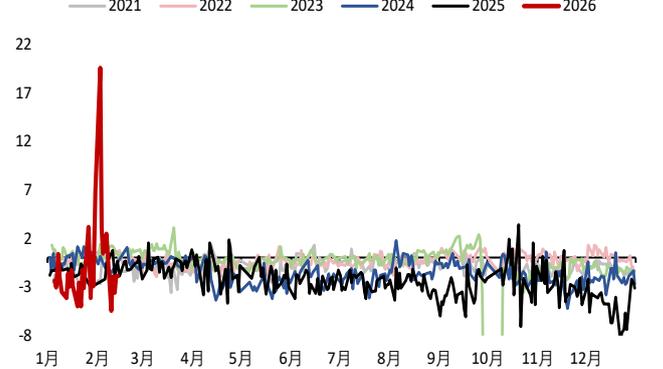
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



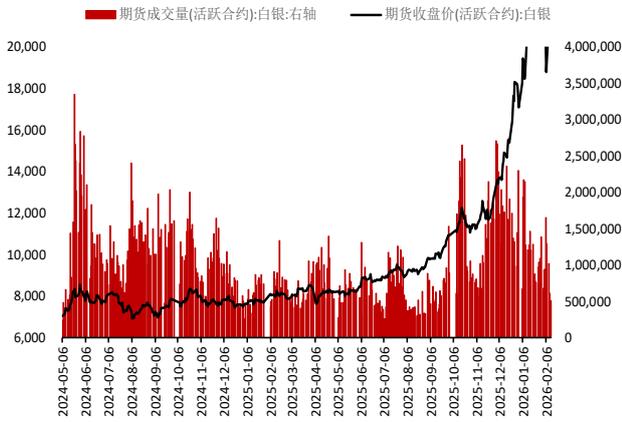
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



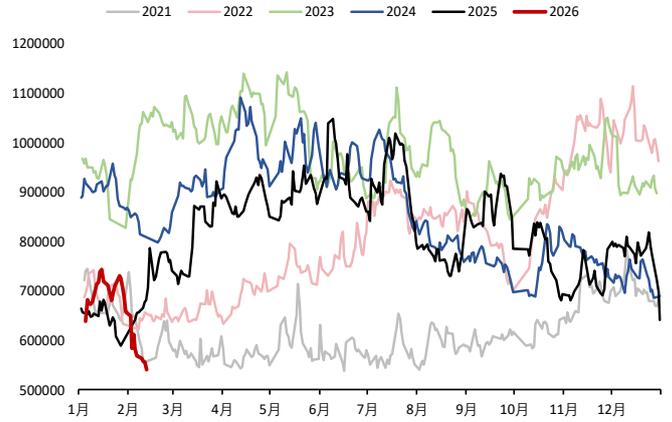
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



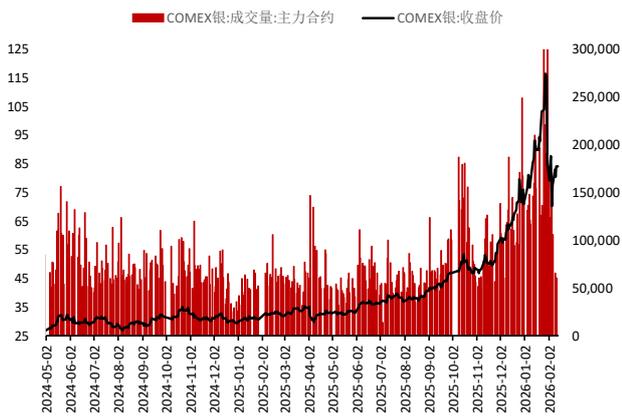
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



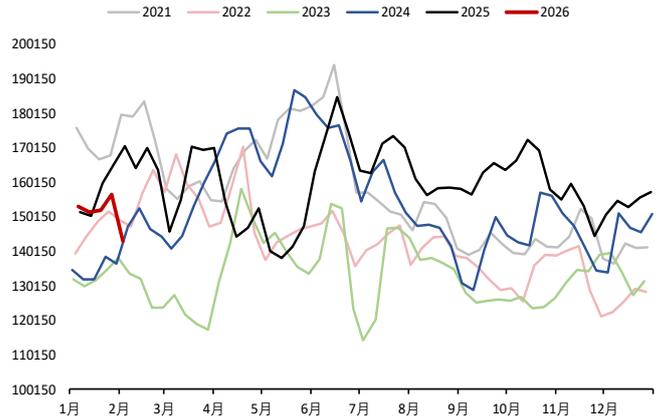
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



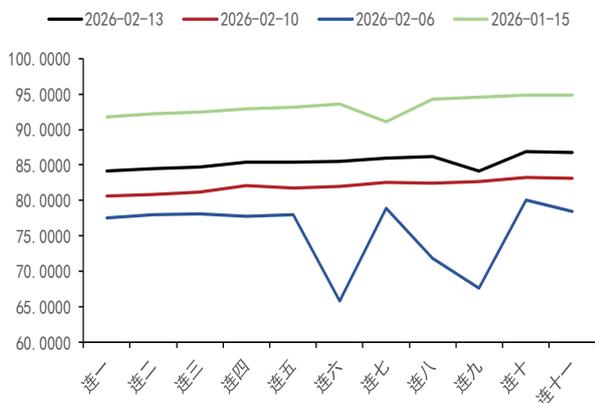
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



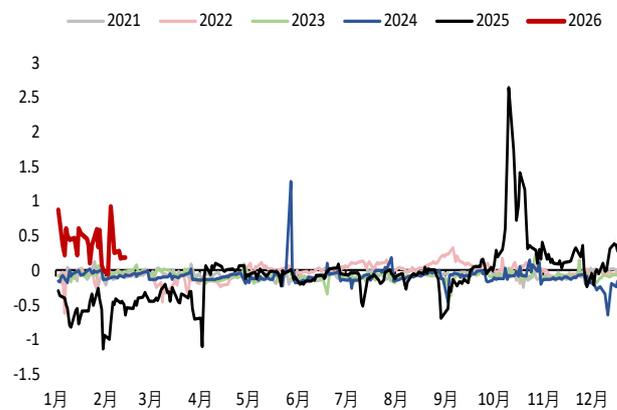
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



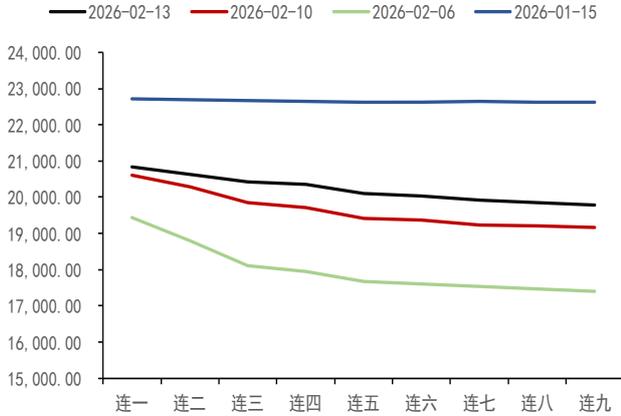
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



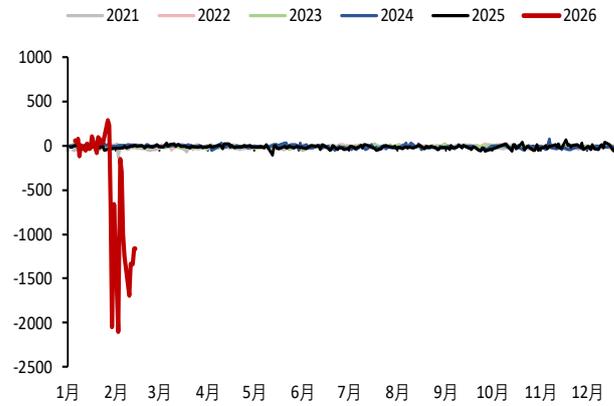
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



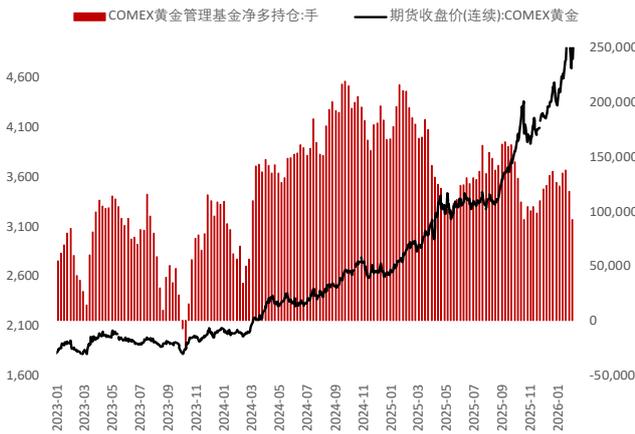
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



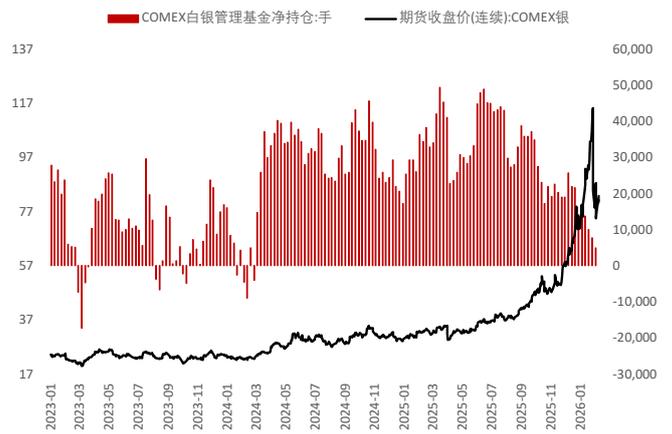
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



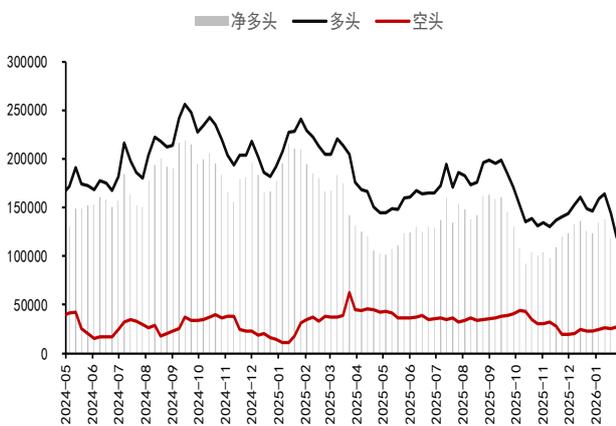
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



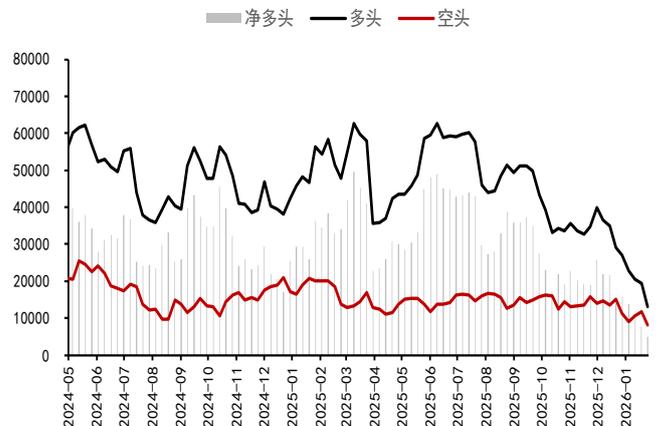
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



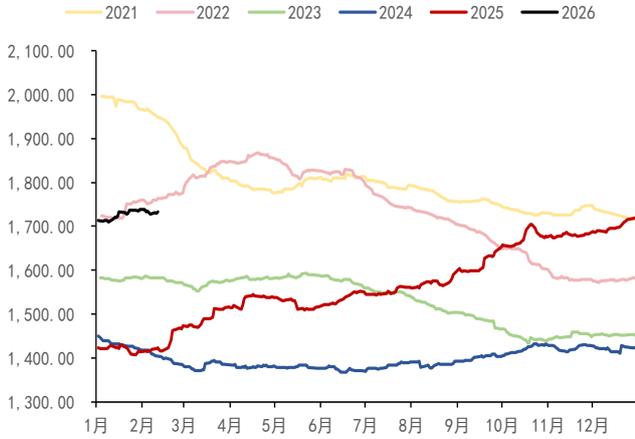
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



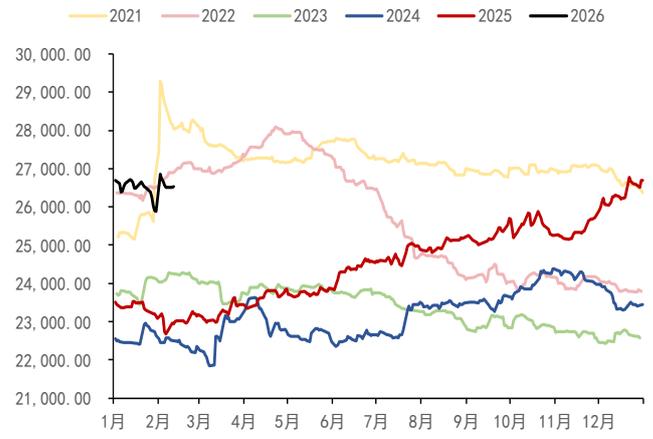
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



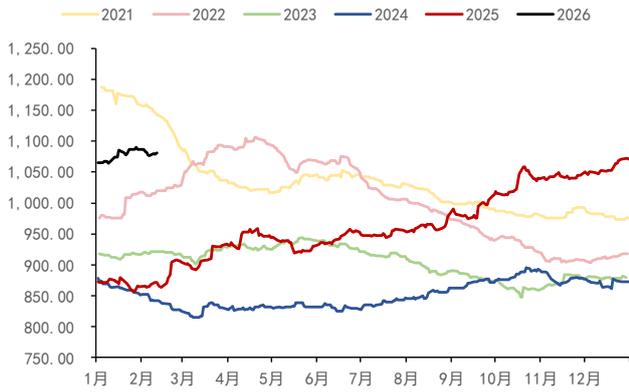
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: SLV 白银持仓量 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: 主要金银 ETF 持仓

金银ETF持仓情况		2026-02-12	2026-02-11	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
<b>黄金</b>						
SPDR美国	收市价	美元	#N/A	467.63	#N/A	#N/A
	持有量	吨	#N/A	1081.32	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1765.14	#N/A	0.39%
	成交量	万份	#N/A	1078.24	#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨	499.84	499.43	上涨 0.08%	98.46%
GBS英国	持有量	吨	30.80	30.87	下跌 -0.22%	3.84%
PHAU英国	持有量	吨	54.48	54.60	下跌 -0.21%	3.84%
GOLD英国	持有量	吨	29.92	29.91	上涨 0.04%	98.47%
SGBS瑞士	持有量	吨	36.12	36.12	下跌 0.00%	20.76%
<b>白银</b>						
SLV美国	收市价	美元	69.38	76.56	下跌 -9.38%	90.15%
	持有量	吨	#N/A	16236.18	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	449.38	#N/A	0.39%
	成交量	万份	9645.92	7472.31	上涨 29.09%	90.94%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	489.86	495.70	下跌 -1.18%	98.62%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.30	6747.30	持平 0.00%	95.87%
CEF加拿大	持有量	吨	1610.16	1610.16	持平 0.00%	4.39%

数据来源: WIND、五矿期货研究中心

## 免责声明

---

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)