



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货专题报告

黄金白银近期走势分析

2026年2月10日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员: 刘洋

联系方式: liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号: F3063825

期货交易咨询号: Z0016580

贵金属：COMEX黄金、COMEX白银 走势

2025年12月31日COMEX黄金收盘4332.1美元/盎司，1月29日高点5626.8美元/盎司，2月2日低点4423.2美元/盎司，2月9日收盘5084.20美元/盎司。

2025年12月31日COMEX白银收盘70.98美元/盎司，1月30日高点121.785美元/盎司，2月6日低点63.9美元/盎司，2月9日收盘83.05美元/盎司。



数据来源：WIND，格林大华期货

沪金和沪银走势

2025年12月31日沪金收盘977.56元/克，1月29日高点1258.72元/克，2月2日低点1005.4元/克，2月10日收盘1121.22元/克。

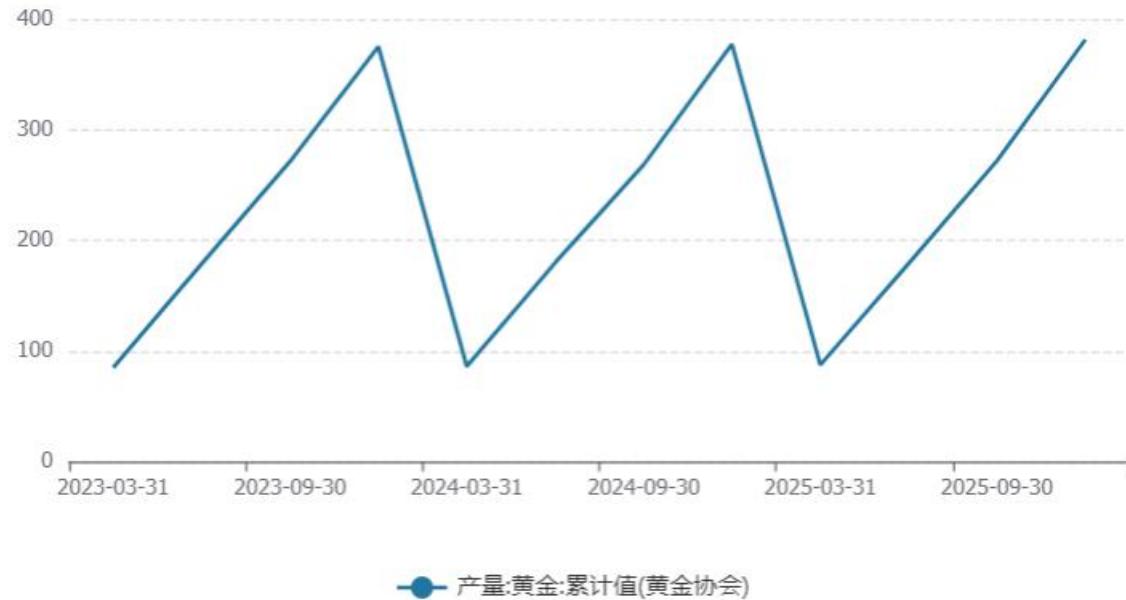
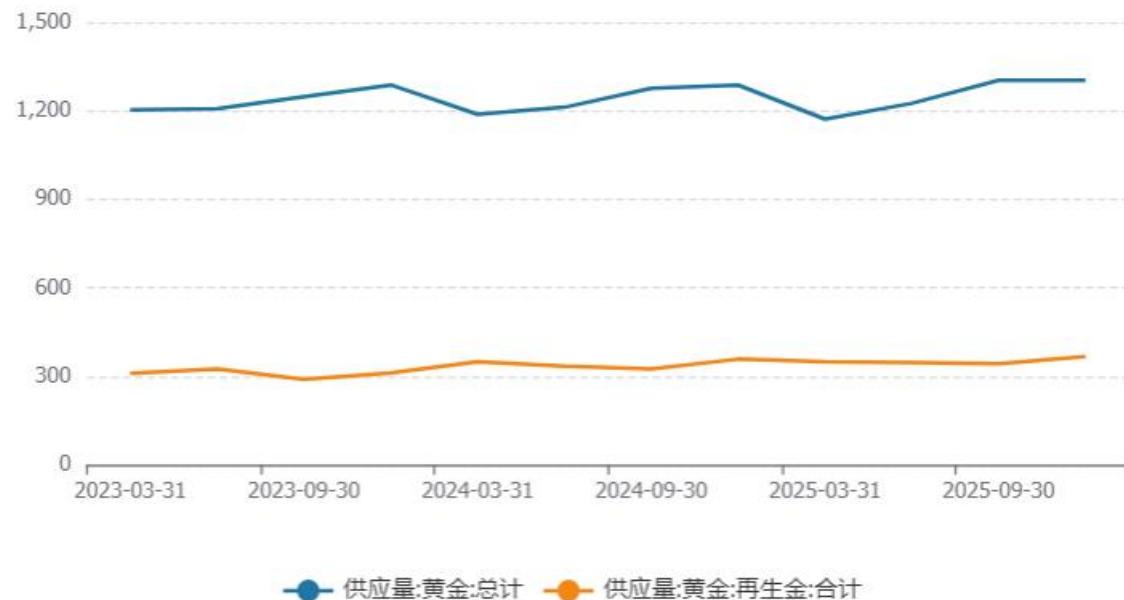
2025年12月31日沪银收盘17074元/千克，1月30日高点32382元/千克，2月6日低点17900元/千克，2月10日收盘20284元/千克。



数据来源：WIND，格林大华期货

黄金供应分析

世界黄金协会数据，2025年，全球黄金总体供应量为5002.31吨，其中再生金供应量为1404.33吨。据中国黄金协会最新统计数据显示：2025年，国内原料产金381.339吨，同比增加4.097吨，同比增长1.09%。进口原料产金170.681吨，同比增加13.817吨，同比增长8.81%。国内原料和进口原料共计生产黄金552.020吨，同比增加17.914吨，同比增长3.35%。



数据来源：wind，格林大华

黄金需求分析

世界黄金协会数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，投资需求成为推动这一纪录的核心驱动力，全年全球黄金投资总需求量升至2175吨，同比增长84%。全球范围内，寻求避险和资产多元化的投资者大量涌入黄金ETF，全年净增801吨；实物黄金投资需求保持强劲，全球金条和金币需求达到1374吨，中国与印度合计占该板块需求的50%以上。珠宝首饰需求1638吨，同比下降19.2%。工业需求322.8吨，同比下降1.1%。中国黄金协会最新统计数据显示，2025年，我国黄金消费量950.096吨，同比下降3.57%。其中：黄金首饰363.836吨，同比下降31.61%；金条及金币504.238吨，同比增长35.14%；工业及其他用金82.022吨，同比增长2.32%。



数据来源：wind，格林大华

央行购金对贵金属价格的影响

2022-2024年，全球央行每年增加的黄金储备都超过千吨，是2015-2019年平均水平的两倍以上。央行持金在总需求中的占比到2024年已升至近25%（2015 - 2019仅为12%）（Worldbank数据）。尽管金价处于创纪录的高位，2025年，全球央行净购金总量达863.25吨，较2024年的1092.38吨同比下降21%。2025年第四季度增加230.25吨，同比下降37.2%，但较三季度的218.09吨环比增长5.6%。以中国为首的新兴市场央行（土耳其、波兰等）加速其储备的去美元化，转而把黄金当成战略储备而持续增配。



数据来源：wind，格林大华

黄金库存分析

2025年，随着金价的上涨，SHFE黄金库存持续上升，特别是9月开始加速上升，从年初的约15吨增长至年末的约100吨，2月9日104吨；COMEX黄金库存2025年年初约2190万盎司，在2025年一季度上升之后，四月初创高点约4500万盎司，之后小幅回落后基本上保持了稳定，10月份开始有逐步小幅回落，至25年末3626万盎司（1128吨），2月9日3529万盎司。

SHFE黄金库存



COMEX黄金库存



数据来源：wind，格林大华

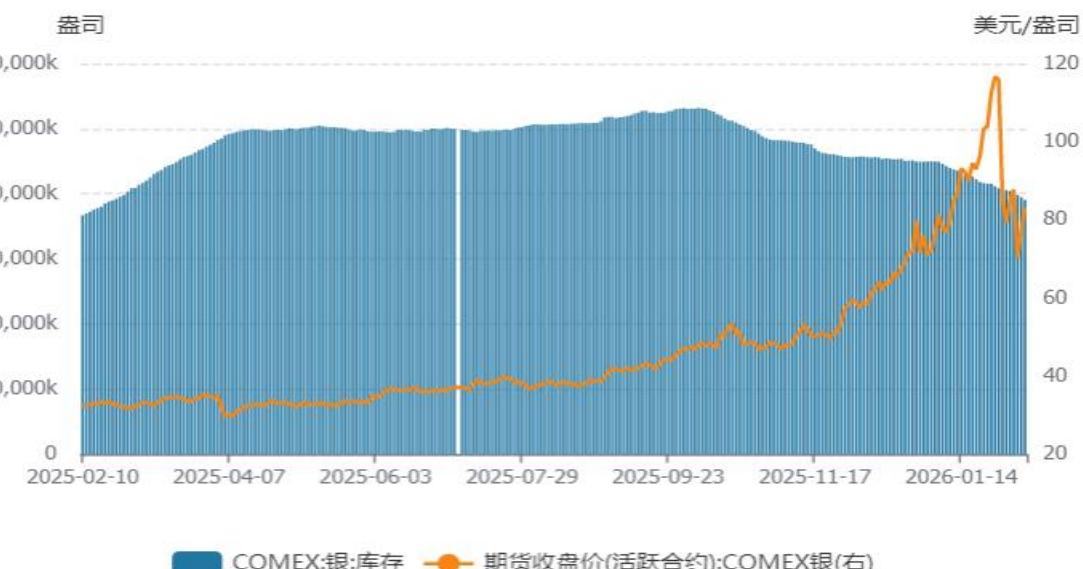
白银库存分析

SHFE白银库存2025年初从高位（超过1400吨）持续走低，5月下旬至900吨附近，然后开始大幅上升至7月初，升至1200吨附近，10月中旬开始快速回落至11月21日最低519吨，之后回升，12月一度至900吨，但之后再回落，2月9日35吨。2025年COMEX白银库存年初在3亿盎司出头，一季度持续上升至4月初接近5亿盎司，然后基本维持在5亿盎司附近，10月开始逐步回落，年末约4.5亿盎司（约1.4万吨），元旦之后继续回落，2月9日在3.90亿盎司（1.21万吨）。

SHFE白银库存



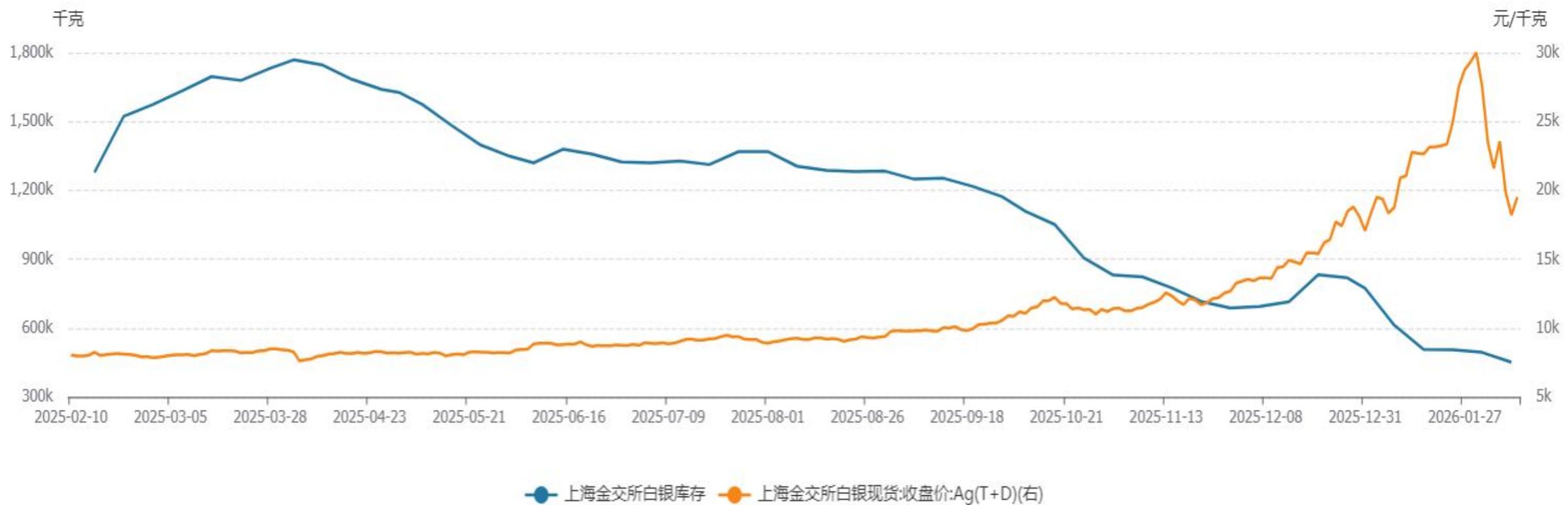
COMEX白银库存



数据来源：wind，格林大华

上海金交所白银库存

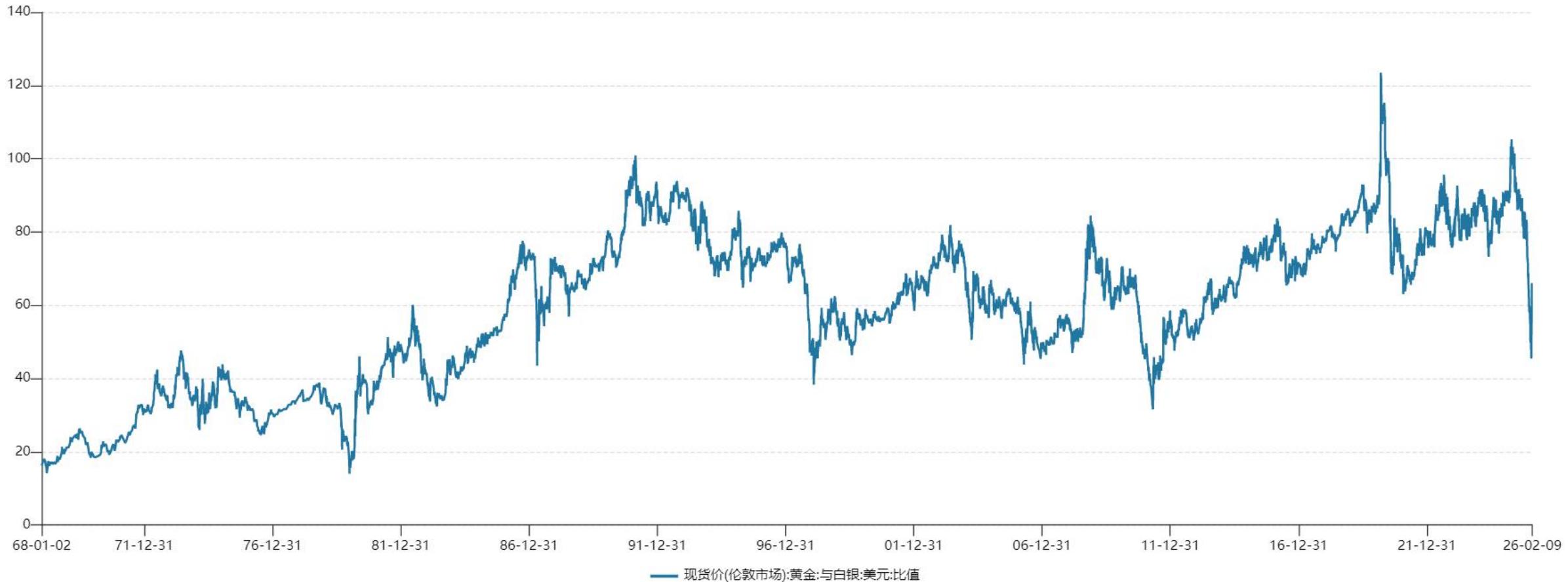
上海金交所白银库存2025年年初略多于1200吨，2月份开始攀升直至4月初的高点1768吨，随后持续下行，1月30日494吨，2月6日450吨。



数据来源：wind，格林大华

金银比

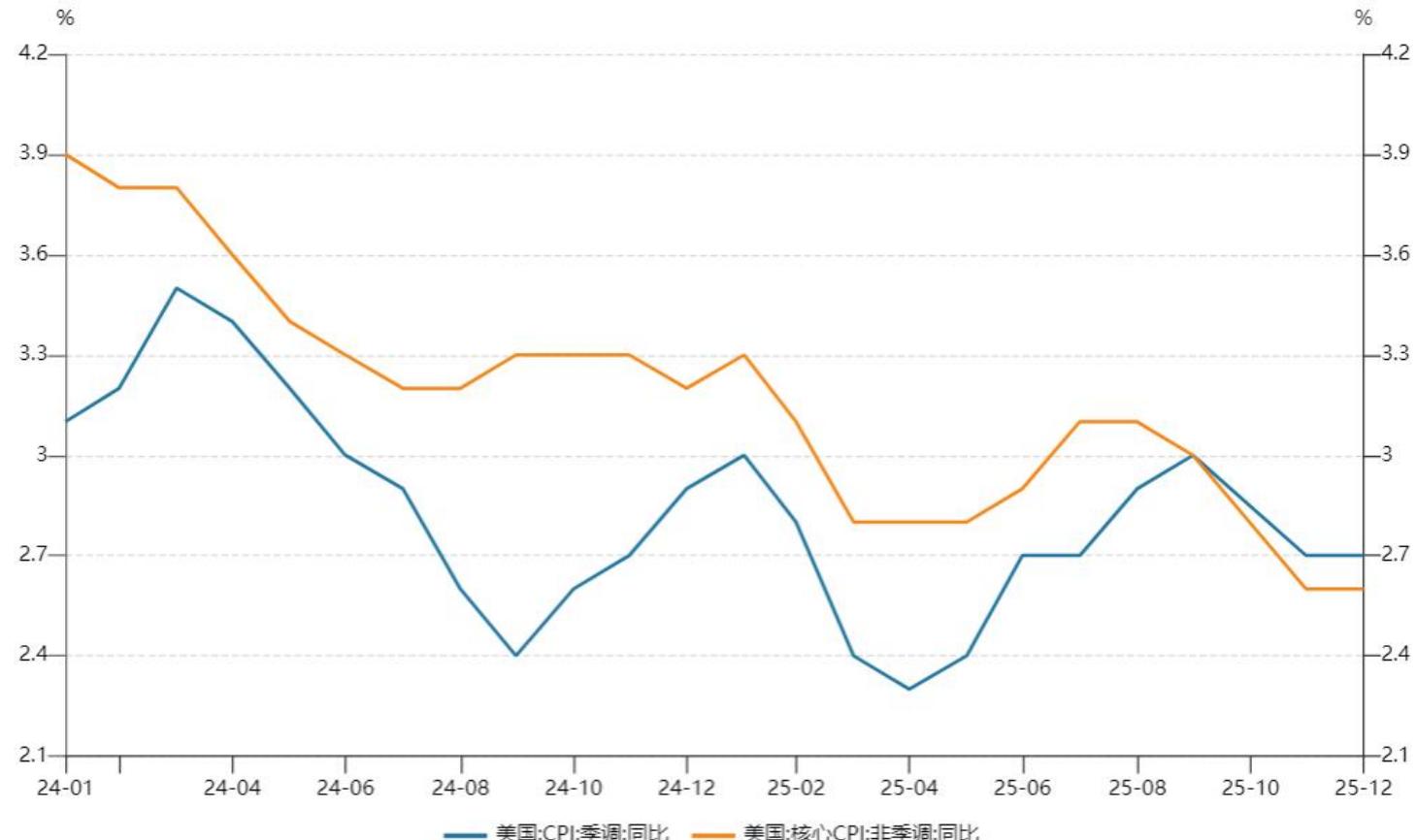
1月27日伦敦现货价金银比一度低至约45，最近反弹至60之上（2月6日66,2月9日约63）。



数据来源：wind，格林大华

美国通胀走平

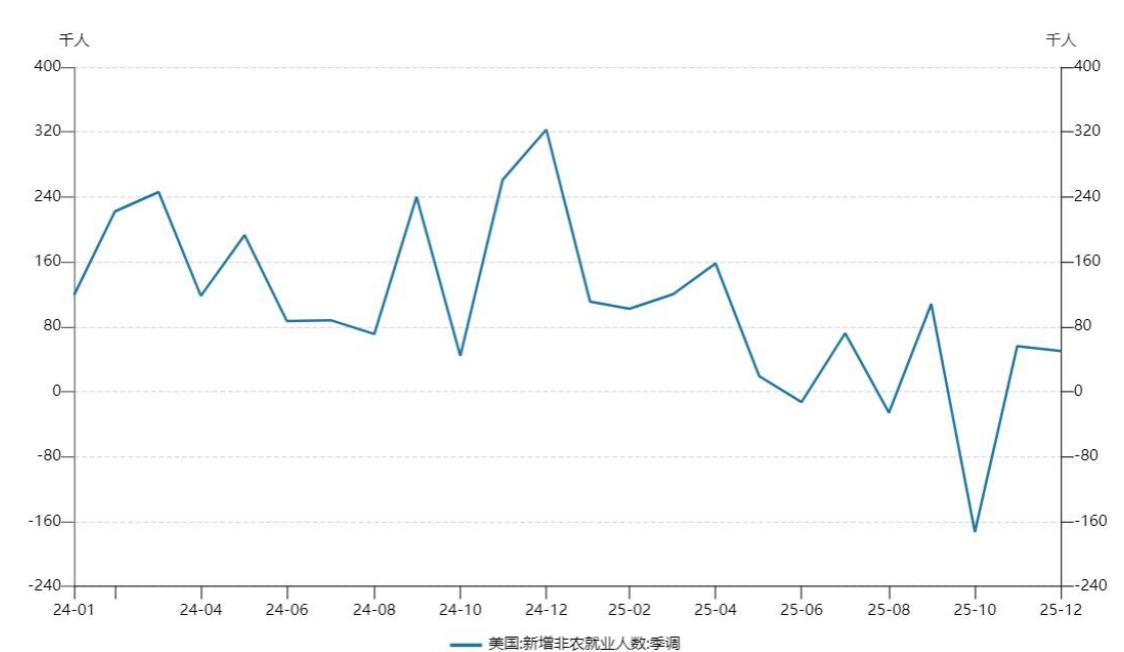
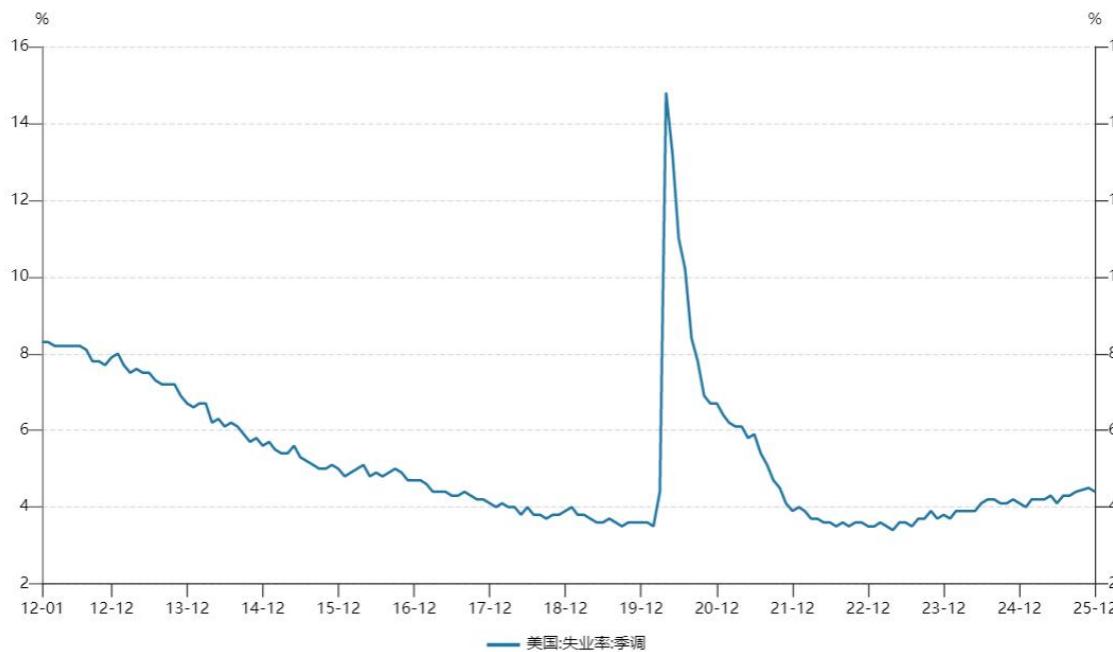
美国12月消费者价格指数CPI同比增长2.7%，预估为2.7%，前值为2.7%。美国12月核心CPI同比增长2.6%，持平11月所创的2021年3月以来最低水平，经济学家预期增长2.7%，10月数据缺失，9月同比增长3.0%。



数据来源：wind，格林大华

美国失业率

美国12月失业率4.4%，11月4.6%，10月数据缺失，9月4.4%，8月4.3%，7月4.2%。美国12月非农就业人口增长5万人，低于预期6.5万人，10月与11月数据合计下修7.6万，使全年就业仅增加58.4万，为疫情以来最弱。



数据来源：wind，格林大华

近期美国非农职位空缺连续下行

美国12月JOLTs职位空缺录得654.2万人，为2020年9月以来新低，前值692.8万人。美国非农职位空缺率（季调）12月3.9%，11月4.2%，10月4.5%。就业市场供给降温。但招聘减少、裁员增多，显示劳动力市场的放缓趋势仍在持续。



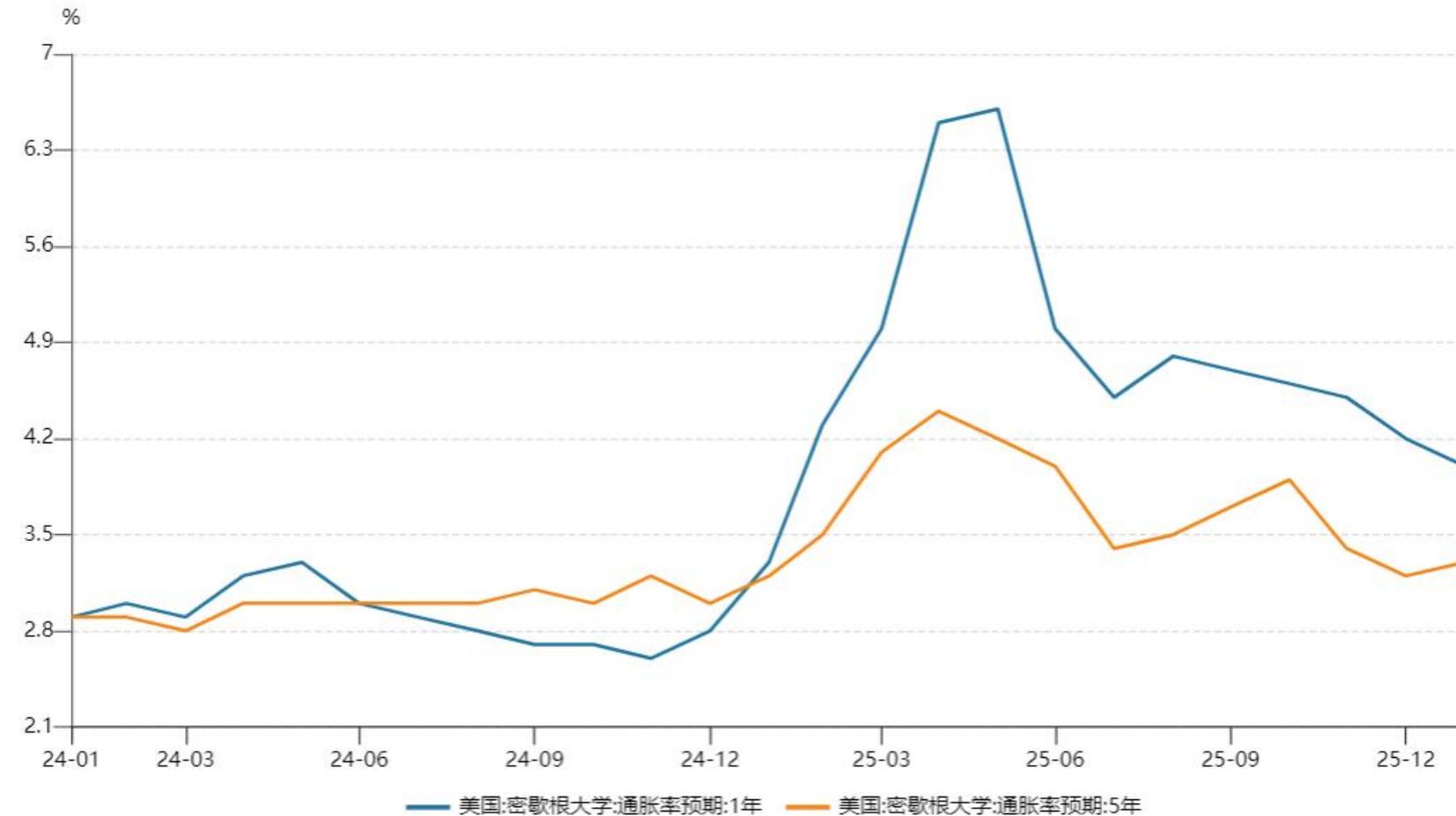
密歇根大学消费者信心指数从低点连续两个月回升

美国1月密歇根大学消费者信心指数录得56.4，去年12月52.9，去年11月下降至51.0创逾三年新低。



数据来源：wind，格林大华

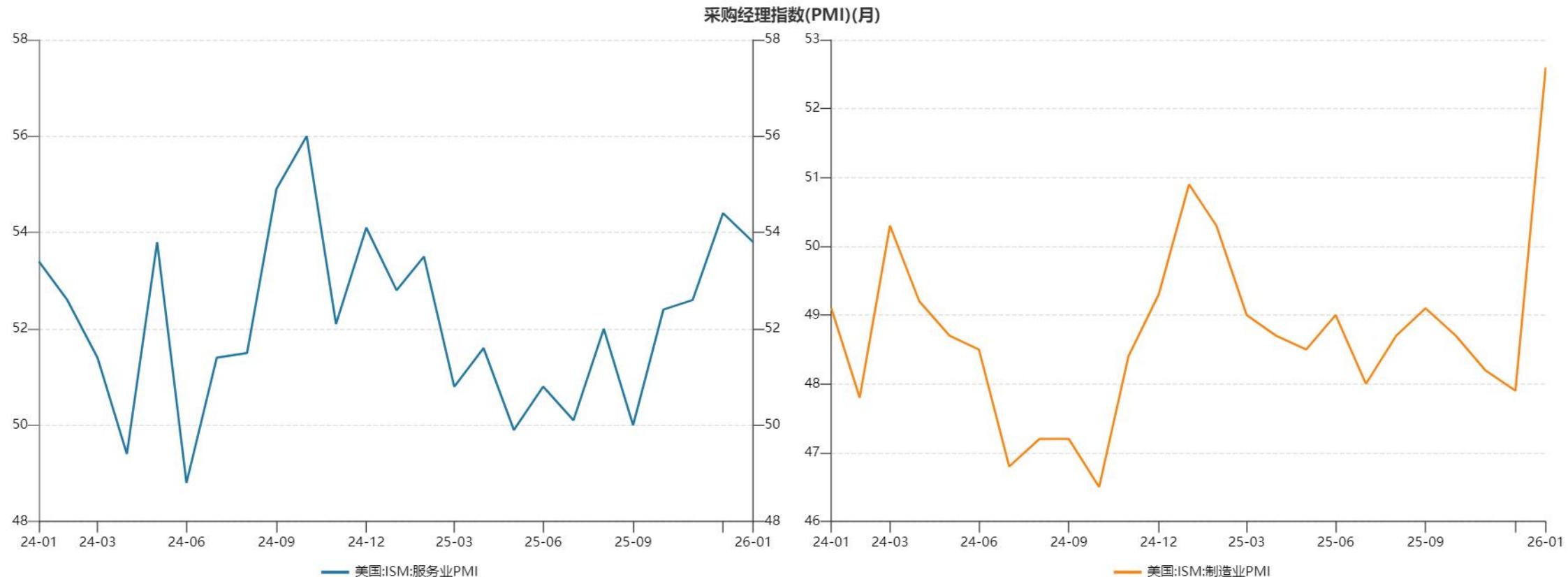
市场备受关注的通胀预期方面，美国1月密歇根大学1年通胀预期4.0%，自去年8月以来连续回落，前值4.2%；5年通胀预期3.3%，前值3.2%。短期通胀预期有所缓和。



数据来源：wind，格林大华

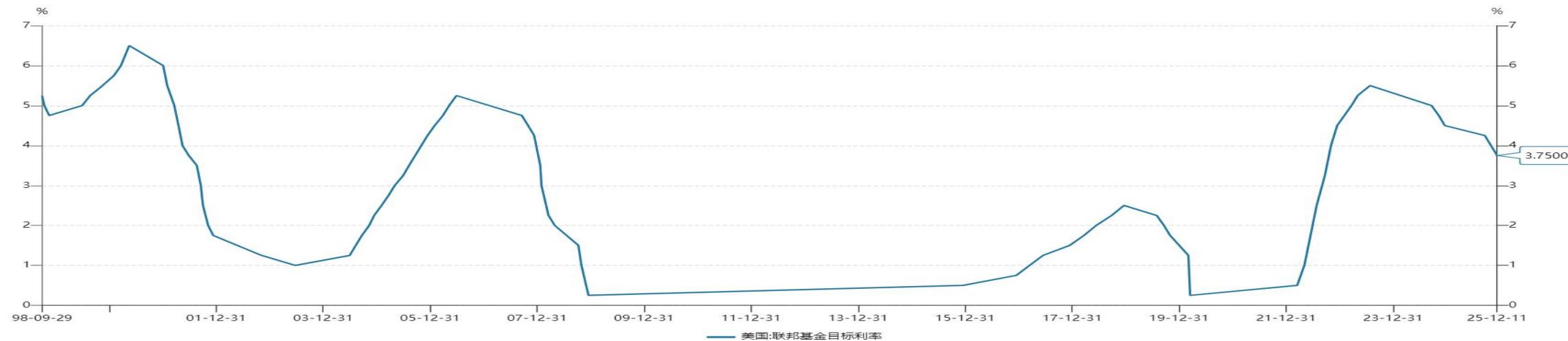
美国PMI

1月美国制造业PMI录得52.6，在2025年3月-12月连续10个月低于50之后，重回扩张区间。美国1月ISM服务业PMI指数53.8，连续八个月在荣枯线之上，去年12月54.4，服务业带动美国经济保持韧性。



数据来源：wind，格林大华

1月28日美联储1月议息会议决定将联邦基金利率的目标区间维持在3.50%至3.75%不变，符合市场预期。美联储本次的决议声明删除了就业下行风险增加的说辞，改称失业率“显示了一些企稳的迹象”；继续重申通胀率依旧略为高企，但不再提及通胀率自年初以来有所上升。美联储声明和主席鲍威尔的讲话，都暗示在经济数据依然强劲的背景下，美联储并不急于降息。1月30日美国总统特朗普提名前美联储理事凯文·沃什担任美联储主席。据2月9日CME“美联储观察”：美联储到3月降息25个基点的概率为17.7%，维持利率不变的概率为82.3%。美联储到4月累计降息25个基点的概率为32.4%，维持利率不变的概率为63.5%，累计降息50个基点的概率为4%。到6月累计降息25个基点的概率为50.4%。



数据来源：wind，格林大华

决定黄金价格的因素——美元汇率



数据来源：wind，格林大华

贵金属：黄金、白银 走势展望

1月30日美国总统特朗普提名前美联储理事凯文·沃什担任美联储主席，引发贵金属市场暴跌。交易员将沃什视为最终候选人中最坚定的通胀抗击者，这提高了对美元构成支撑、削弱以美元计价黄金的货币政策预期。我们认为美国总统提名美联储前理事沃什担任美联储主席仅仅是导火索，重要的是市场之前的连续大涨积累了大量的获利盘，市场变得十分拥挤，而导火索则引发了获利回吐，并发生连锁反应，引起了市场的踩踏。期货市场是保证金交易，如果不能及时补充保证金，则会被强制平仓，之前的多头仓位就转变成为空头的力量。为应对突然下跌影响持有期货或期权的机构进行对冲操作，也可能助推了这次贵金属抛售。但鉴于投资者面临持续的地缘政治风险和经济不确定性，贵金属市场的抛售或难以持续。伊朗局势如何演变，美债的持续扩大发行，AI投资带动美国经济走向何处，工业对白银的需求，这些都有助于金银价格维持在高于历史平均水平的高位。经过前期暴涨暴跌之后，贵金属波动率趋于收窄，短线COMEX黄金在5000美元/盎司，COMEX白银在80美元/盎司一线可能形成均衡，但春节假期较长，海外市场不确定性因素较多，包括伊朗局势的演进，是否会爆发冲突不确定，金银再剧烈波动的可能性仍存在，建议投资人控制风险，轻仓过节。

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn