

## 贵金属波动率飙升，春节假期临近，建议投资者轻仓过节

### 华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2026年2月8日 星期天



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

### 摘要：

#### 【行情复盘】

本周黄金止跌反弹。本周 COMEX 黄金 2604 合约上涨 5.13%，收报 4988.6 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2603 合约下跌 1.28%，收报 77.825 美元/盎司。本周 NYMEX 铂 2604 合约下跌 1.14%，收报 2097.4 美元/盎司。本周 NYMEX 钯 2603 合约上涨 0.52%，收报 1712 美元/盎司。

#### 【重要资讯】

继上周五暴跌后，周一贵金属继续重挫。其中白银年初至今的涨幅被悉数抹去，此前创纪录的贵金属牛市正以极快速度“倒车回调”，盘中白银一度暴跌超 15%，黄金暴跌近 10%。此外，国内多个期货品种跌停。亚特兰大联储主席博斯蒂克发声，他认为美联储今年不应降息，现在就断言通胀目标已达成还为时过早。

周二，金银强力反弹，纽约期金和纽约期银主力合约暴涨，伦敦金现货和伦敦银现货价格也大幅上涨，现货黄金一度拉升约 6%、白银涨逾 12%。当地时间 2 月 3 日，美军当天在阿拉伯海击落了一架接近“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰的伊朗无人机。

周四，贵金属延续“清算/去杠杆”模式。现货黄金最低触及 4,762.23 美元，日内一度下跌近 4%或超 200 美元，现货白银跌势更为迅猛，大跌近 20%至 70.689 美元。欧洲央行与英国央行均维持政策不变：前者预计仍将按兵不动，而后者被认为在 2026 年可能降息两次。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，通胀“过高且持续时间过长”，美联储将做好本职工作，需要从更长期角度思考政策问题。

#### 【操作建议】

考虑到近日影响贵金属的突发消息增多且不确定性偏大，加之春节假期临近，建议投资者轻仓过节。

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 一、宏观分析

本周黄金止跌反弹。本周 COMEX 黄金 2604 合约上涨 5.13%，收报 4988.6 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2603 合约下跌 1.28%，收报 77.825 美元/盎司。本周 NYMEX 铂 2604 合约下跌 1.14%，收报 2097.4 美元/盎司。本周 NYMEX 钯 2603 合约上涨 0.52%，收报 1712 美元/盎司。

上周五，夜盘时段黄金白银出现史诗级暴跌。沪金、沪银大幅跳空低开，截至夜盘收盘沪金主力跌超 9.8%，沪银于周六凌晨 1:10 触及 17% 跌停板并维持至收盘。在内盘夜盘收盘后外盘金银延续跌势，最终伦敦现货黄金当日跌超 10%，创下近 40 年最大单日跌幅，盘中最高跌幅超 12%。伦敦现货白银刷新历史最大日内跌幅纪录，日内一度暴跌超 36%，最终收跌 27.63%。COMEX 黄金期货日跌 8.35%，COMEX 白银期货日跌 25.5%。美国总统特朗普提名下一任美联储主席人选的靴子落地是这一轮暴跌的“导火索”。特朗普 30 日宣布提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席。美联储主席通常被视为能“重新锚定美联储公信力”的人选。由于沃什的观点一直偏“鹰派”，这与市场此前普遍预期的将执行特朗普降息意志的“鸽派”货币政策的大相径庭。在黄金、白银等贵金属价格遭遇史诗级暴跌后，芝加哥商品交易所集团（CMEGroup）紧急上调贵金属期货保证金，黄金保证金率从 6% 升至 8%，白银从 11% 升至 15%，新规于下周一收盘后生效。

当地时间 1 月 31 日伊朗多地接连发生爆炸事件，造成总计 6 人死亡，16 人受伤，瞬间牵动国际社会紧张神经。因以色列和伊朗的长期敌对与近期美国向中东增派航母，最初市场将爆炸与地区紧张局势挂钩，推测美伊局势骤然升级。但 2 月 1 日 17 时，伊朗通报两起爆炸均为燃气泄漏引发的意外事故，以色列也紧急表态明确否认与事件有关，进一步排除了蓄意袭击的可能性。

周一，继上周五暴跌后，周一贵金属继续重挫。其中，白银年初至今的涨幅被悉数抹去，此前创纪录的贵金属牛市正以极快速度“倒车回调”，盘中白银一度暴跌超 15%，黄金暴跌近 10%。此外，国内多个期货品种跌停。

亚特兰大联储主席博斯蒂克发声，他认为美联储今年不应降息，现在就断言通胀目标已达成还为时过早。需将政策利率维持在适度紧缩的水平；需要保持耐心，现阶段向任何一个方向调整（政策）都不明智。

当地时间 2 月 2 日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发文称，他于当日上午与印度总理莫迪进行了电话交谈。特朗普表示，双方达成了一项美印贸易协议，美

国对印度的商品加征的所谓“对等关税”将从 25%降至 18%，立即生效。印度也将相应地降低对美国的关税和非关税壁垒，直至降至零。特朗普还称，莫迪承诺将大幅增加对美国产品的采购，包括价值超过 5000 亿美元的美国能源、技术、农产品、煤炭以及其他许多产品。特朗普称，莫迪同意印度停止购买俄罗斯石油并从美国购买更多石油，印度还可能从委内瑞拉购买石油。

周二，金银强力反弹，纽约期金和纽约期银主力合约暴涨，伦敦金现货和伦敦银现货价格也大幅上涨，现货黄金一度拉升约 6%、白银涨逾 12%。

当地时间 2 月 3 日，一名美国官员表示，美军当天在阿拉伯海击落了一架接近“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰的伊朗无人机。据悉，一架伊朗无人机当时正飞向航母，随后被美军 F-35 战斗机击落。伊朗方面一名消息人士表示，伊方一架无人机当天在公海执行常规合法侦察任务过程中失联，但已成功传回其拍摄的图片。

上海黄金交易所连发两则通知，对黄金、白银部分合约保证金水平和涨跌停板比例进行调整。同日，上期所公告称，自 2 月 4 日（星期三）收盘结算时起，白银期货涨跌停板幅度和交易保证金比例调整如下：白银期货已上市合约的涨跌停板幅度调整为 19%，套保持仓交易保证金比例调整为 20%，一般持仓交易保证金比例调整为 21%。

周三，现货黄金延续强势表现，盘中一度涨超 1%，再度突破 5000 美元/盎司，伦敦银现货价格突破 91 美元/盎司关口。彭博报道，中国主要黄金 ETF 周二录得历史最大单日资金净流出，总额接近 10 亿美元，反映在金价从历史高位急挫后，部分投资者信心受到冲击。中国内地四只大型黄金 ETF（华安易富、博时、易方达和国泰）连续两日出现资金外流，仅仅几天前它们刚刚创下历史最高的资金流入记录，之后迅速“转向”。

在多位中东领导人紧急游说特朗普政府放弃退出谈判的威胁后，原定于 6 日举行的美伊核谈判计划得以恢复，谈判将在阿曼举行。美国稍早前曾拒绝伊朗将原定会议地点由土耳其伊斯坦布尔改到阿曼的提议。据悉，此次僵局引发了整个中东地区的担忧，担心特朗普会转而采取军事行动。该地区至少有九个国家通过最高级别渠道联系白宫，强烈敦促美国不要取消会议。

美国国会参议院银行委员会的全体 11 名民主党人 3 日致信该委员会主席蒂姆·斯科特，要求推迟候任美联储主席凯文·沃什的全部提名程序，直至针对现任主席鲍威尔等美联储理事的刑事调查终止。多家媒体称，特朗普政府调查鲍威尔等人恐适得其反。

周四，贵金属延续“清算/去杠杆”模式。现货黄金最低触及 4,762.23 美元，日内一度下跌近 4%或超 200 美元，现货白银跌势更为迅猛，大跌近 20%至 70.689 美元。

欧洲央行与英国央行均维持政策不变：前者预计仍将按兵不动，而后者被认为在 2026 年可能降息两次。亚特兰大联储主席博斯蒂克（Raphael Bostic）表示，通胀“过高且持续时间过长”，美联储将做好本职工作，需要从更长期角度思考政策问题。

美国方面的数据进一步显示劳动力市场走弱。12 月 JOLTS 职位空缺报告反映招聘环境偏冷；上周初请失业金人数高于预期；1 月 Challenger 裁员人数大幅上升，显示企业正在缩减用工规模。Challenger, Gray & Christmas 报告显示，美国企业 1 月宣布裁员 108,435 人，同比大增 118%；招聘意向下降 13%。美国劳工部公布，截至 1 月 31 日当周初请失业金人数升至 231,000 人，显著高于预期的 212,000 人。12 月 JOLTS 职位空缺降至 654.2 万，低于 11 月的 692.8 万，也明显低于市场预期的 720 万，凸显雇主趋于谨慎。

地缘政治方面，伊朗与美国同意当日在阿曼举行会谈。

2 月 5 日，芝商所发布保证金调整公告，明确新规则于 2 月 6 日收盘后正式生效。本次调整涵盖农业、加密货币、货运、金属等多个领域，除涉及单一品种保证金外，部分品种的跨月价差及跨商品价差保证金也在调整之列。黄金期货方面，非高风险账户的初始保证金从合约价值的 8%提高至 9%，高风险账户的初始保证金从合约价值的 8.8%提高至 9.9%。白银期货方面，非高风险账户的初始保证金从合约价值的 15%提高至 18%，高风险账户的初始保证金从合约价值的 16.5%提高至 19.8%。

美国政府仅隔 3 个月又一次陷入停摆，停摆导致美国 1 月非农就业报告推迟发布，这意味着在经历贵金属价格动荡后，市场面临关键数据空窗期。当地时间 2 月 2 日，美国劳工统计局表示，由于联邦政府部分停摆，原定于 6 日发布的美 1 月就业报告将不会按时公布。美国劳工统计局（BLS）出版与特别研究事务副局长埃米莉·利德尔（Emily Liddel）在一份声明中表示：“在政府恢复拨款后，相关数据发布将重新安排。由于联邦政府部分停摆，劳工统计局将暂停数据的采集、处理和发布。”劳工统计局同时推迟了原定周二发布的 2025 年 12 月美国职位空缺报告。这是继去年秋季创纪录的 43 天政府停摆后，关键经济数据再次因拨款中断而延迟。去年 9 月非农就业数据曾延至 11 月 20 日公布，而 10 月和 11 月的就业报告当时合并延至 12 月 16 日一并发布。

周五，当地时间 2 月 6 日，美国国务院表示，将对与伊朗原油、石油产品或石化产品交易相关的 15 家实体以及 2 名个人实施制裁，并认定 14 艘船只涉伊朗石油及相关产品

运输的实体资产。美国国务院当天发表声明称，美政府正在对伊朗实施“极限施压”，以大幅减少伊朗政府的“非法石油和石化产品出口”。

旧金山联储主席表示，基于劳动力市场存在脆弱性的前提，美联储可能还需要再进行一至两次降息。市场预期有所调整，美元指数走弱，贵金属反弹。

周末，据新华社报道，俄罗斯国防部 7 日发表声明说，过去 24 小时，俄军对乌克兰军用能源和交通基础设施发动了大规模打击。声明说，俄军在打击中使用了包括“匕首”高超音速导弹在内的高精度武器，所有设定目标均被击中。另外，过去一天内，俄防空系统击落乌军一枚制导航空炸弹和 168 架无人机。乌克兰空军 7 日上午在社交媒体发文说，6 日晚至 7 日凌晨，俄军使用包括两枚“锆石”高超音速导弹在内的 39 枚导弹和 408 架无人机对乌关键基础设施发动大规模空袭。

当地时间 2 月 6 日下午，巴基斯坦首都伊斯兰堡塔尔莱地区的赫地加杜鲁·库巴拉清真寺突发爆炸，造成严重伤亡，截至目前已有 31 人不幸遇难，169 人受伤。

央行对于购金的热情仍不减。2 月 7 日，国家外汇管理局公布的数据显示，截至 2026 年 1 月末黄金储备报 7419 万盎司，较 2025 年 12 月末的 7415 万盎司环比增加 4 万盎司。回顾人民银行本轮增持黄金，始于 2024 年 11 月，截至 2026 年 1 月末，已经持续 15 个月。

## 二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC):2026 年 2 月 3 日当周,黄金非商业净持仓为 165,604 张合约,较 1 周前的 205,396 张增减少 39792 张,黄金的非商业净多头头寸减少。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2026 年 2 月 5 日持有量为 1076.23 吨,较 1 周前增加 11 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号,黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金,这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

COMEX黄金 GC.CMX 4988.6 2.03%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细

单位: 张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2026-02-03	214,508.00	48,904.00	50,612.00	165,604.00	87,964.00	295,742.00	-207,778.00	56,610.00	14,436.00	42,174.00	409,694.00
2026-01-27	252,100.00	46,704.00	77,486.00	205,396.00	96,200.00	344,485.00	-248,285.00	62,677.00	19,788.00	42,889.00	488,463.00
2026-01-20	295,772.00	51,002.00	84,227.00	244,770.00	85,869.00	375,558.00	-289,689.00	62,136.00	17,217.00	44,919.00	528,004.00
2026-01-13	296,183.00	44,945.00	81,670.00	251,238.00	83,382.00	380,488.00	-297,106.00	66,220.00	20,352.00	45,868.00	527,455.00
2026-01-06	274,435.00	46,803.00	73,345.00	227,632.00	80,218.00	352,253.00	-272,035.00	60,118.00	15,715.00	44,403.00	488,116.00
2025-12-30	275,592.00	44,419.00	63,803.00	231,173.00	82,254.00	357,500.00	-275,246.00	60,217.00	16,144.00	44,073.00	481,866.00

图源: wind

### CFTC净持仓分析

#### 非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源：Wind

图源：24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：2026年2月3日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为25,877张合约，较1周前的23,703张增加了2174张。白银的非商业净多头寸增加。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至2026年2月5日的白银持仓量为16191.09吨，较1周前减少667.74吨。

COMEX白银 SI.CMX											
CFTC持仓(新) CFTC持仓											
CFTC持仓明细 单位：张											
日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓					
2026-02-03	38,883.00	13,006.00	36,580.00	25,877.00	35,248.00	80,973.00	-45,725.00	32,469.00	12,621.00	19,848.00	143,180.00
2026-01-27	43,475.00	19,772.00	33,930.00	23,703.00	44,788.00	88,844.00	-44,056.00	34,444.00	14,091.00	20,353.00	156,637.00
2026-01-20	42,965.00	17,751.00	29,724.00	25,214.00	43,723.00	90,112.00	-46,389.00	35,608.00	14,433.00	21,175.00	152,020.00
2026-01-13	47,337.00	15,277.00	26,065.00	32,060.00	42,595.00	97,887.00	-55,292.00	35,516.00	12,284.00	23,232.00	151,513.00
2026-01-06	47,384.00	18,113.00	24,052.00	29,271.00	47,989.00	99,680.00	-51,691.00	33,815.00	11,395.00	22,420.00	153,240.00
2025-12-30	50,506.00	20,443.00	24,707.00	30,063.00	50,323.00	100,585.00	-50,262.00	31,855.00	11,656.00	20,199.00	157,391.00

图源：wind

CFTC净持仓分析



图源：wind



数据来源：Wind

图源：24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

### 三、技术分析

本周贵金属止跌，黄金反弹。本周 COMEX 黄金 2604 合约上涨 5.13%，收报 4988.6 美元/盎司。从本质上看，黄金既是传统的对冲通胀工具，也是对抗法定货币风险的多元化手段，

随着特朗普政策反复多变，美联储信用下滑，金价长期获支撑。考虑到近日影响贵金属的突发消息增多且不确定性偏大，加之高杠杆头寸继续出清，近几日贵金属、能源金属和有色金属的价格大概率持续呈高波动性的特点，国内临近春节休市，建议投资者谨慎操作，合理控制仓位，保持轻仓过节。

白银方面，本周 COMEX 白银 2603 合约下跌 1.28%，收报 77.825 美元/盎司。当前贵金属的波动率偏高、价格振幅较大，普通投资者操作难度偏大，建议规避波动风险的客户保持谨慎。上月末最后两天的大跌令黄金白银内、外盘的月 K 皆收出形态异常的长上影线，进一步印证此观点。上周四白银再度大幅下挫，抹去此前两日的反弹涨幅，周五有所反弹。在经历历史级暴跌后，白银仍难以找到明确底部。



\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

#### 四、下周重要财经事件

周二：美国 12 月零售销售月率

周三：美国 1 月失业率、美国 1 月季调后非农就业人口(万人)

周五：美国 1 月未季调 CPI 年率、美国 1 月季调后 CPI 月率、美国 1 月季调后核心 CPI 月率、美国 1 月未季调核心 CPI 年率

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。