2026年02月02日 周报

# 贵金属期货：短期震荡调整，中期高位震荡

曹宝琴 投资咨询从业资格号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

## 报告导读：

**市场回顾与展望：**美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。如果沃什最终执掌美联储，市场可能会看到美联储政策框架的显著调整，并认为沃什的政策主张可能呈现“降息与缩表并行”的独特组合。贵金属、比特币等货币属性较强板块在美元指数大幅反弹的背景下，大幅下跌，贵金属的过分做多的热情短期得到冷却，但是贵金属的长期走势并没有实质性的改变，沃什上台后，其政治目标的实现情况需要进一步观察。美国总统特朗普表示，美国正向伊朗方向部署多于此前美对委内瑞拉行动的舰船力量。特朗普称，美国希望与伊朗达成协议，若无法达成，“将拭目以待事态发展”。地缘政治和关税方面，依然存在诸多不确定性因素，对贵金属存在一定的支持，但是短期由于贵金属前期涨幅过大，美联储主席确认为沃什之际，贵金属实现短期回调，中期依然为高位震荡，后续美联储降息线索或是观察贵金属走势的重要方面。

**关注因素：**1. 中东地区地缘风险演化 2. 美国关税政策 3. 美国经济数据

# 1. 期货市场回顾

图 1：黄金期货内外盘价格 元/克 美元/金衡盎司



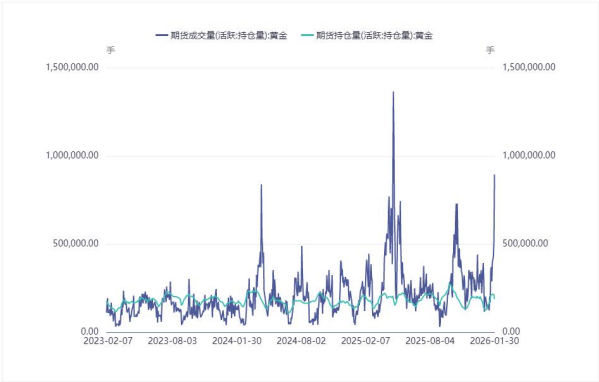

数据来源：同花顺，宁证期货

图 2：白银期货内外盘价格 元/千克 美元/金衡盎司



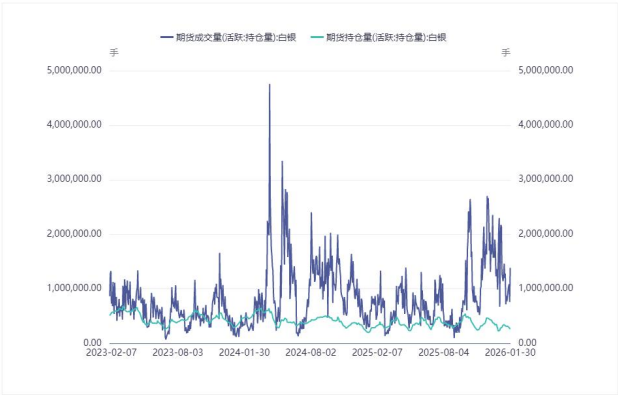

数据来源：同花顺，宁证期货

图 3：沪金期货成交量与持仓量 手




数据来源：同花顺，宁证期货

图 4：沪银期货成交量与持仓量 手




数据来源：同花顺，宁证期货

# 2. 利率与汇率

图 5：美元指数与黄金价格 美元/金衡盎司




数据来源：同花顺，宁证期货

图 6：美国利率与黄金价格 美元/金衡盎司 %




数据来源：同花顺，宁证期货

## 3. 宏观数据

图 7：美国CPI通胀数据 %



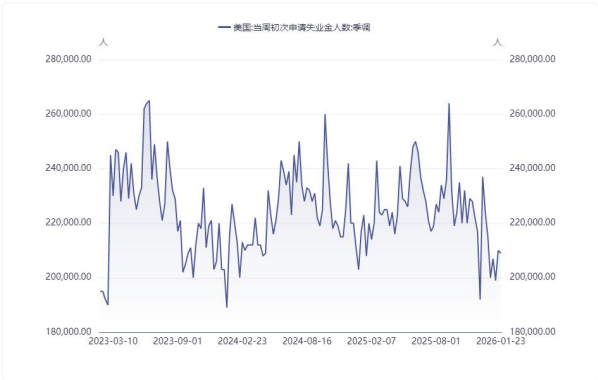

数据来源：同花顺，宁证期货

图 8：美国PCE通胀数据 %



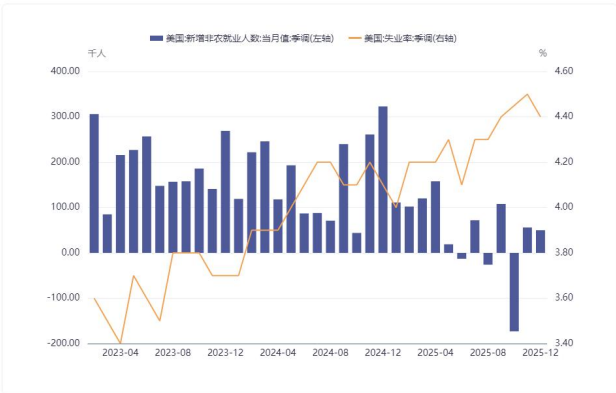

数据来源：同花顺，宁证期货

图 9： 美国当周初请失业金人数 人



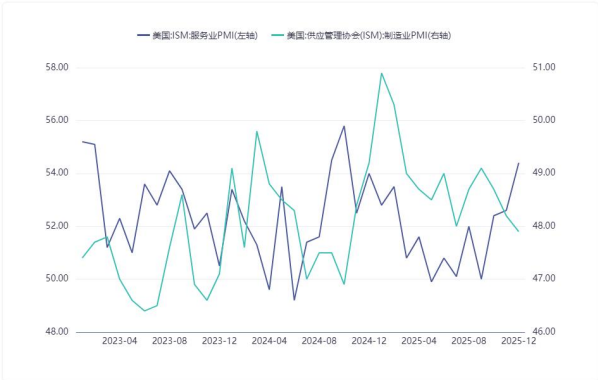

数据来源：同花顺，宁证期货

图 10：美国失业率及新增非农 千人 %



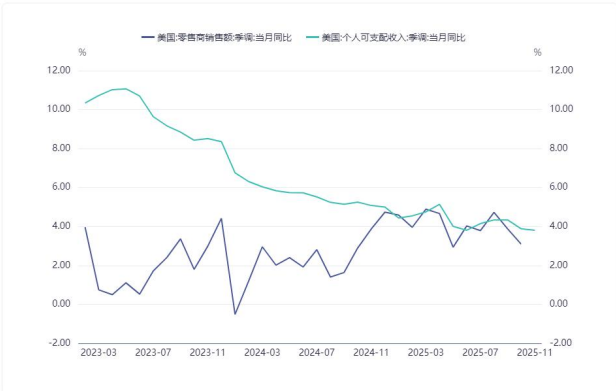

数据来源：同花顺，宁证期货

图 11： 美国PMI



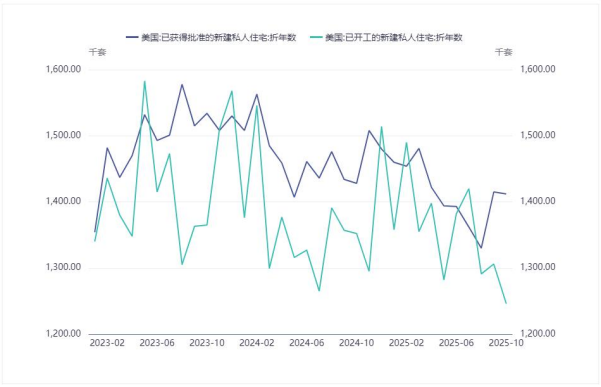

数据来源：同花顺，宁证期货

图 12：美国零售与个人可支配收入 %




数据来源：同花顺，宁证期货

图 13：美国新开工私人住宅　　千套




数据来源：同花顺，宁证期货

图 14：美国新建住房销售　　千套




数据来源：同花顺，宁证期货

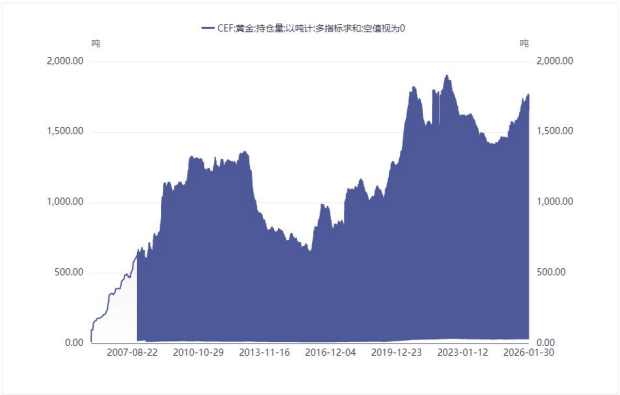
## 4. 基金持仓与比价

图 15：白银ETF总持仓　　吨



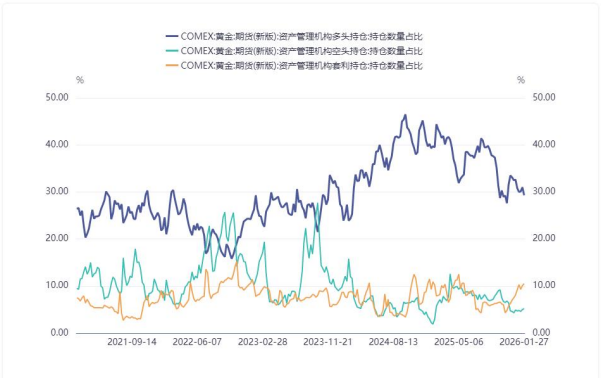

数据来源：同花顺，宁证期货

图 16：黄金ETF总持仓　　吨



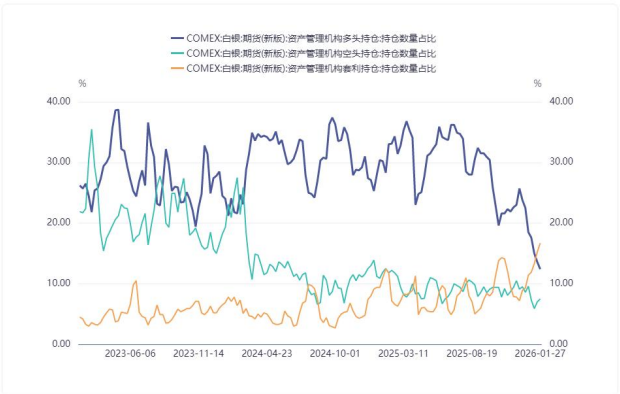

数据来源：同花顺，宁证期货

图 17：黄金资产管理机构持仓占比　　%




数据来源：同花顺，宁证期货

图 18：白银资产管理机构持仓占比　　%




数据来源：同花顺，宁证期货

图 19： 金银比




数据来源：同花顺，宁证期货

图 20：金铜比




数据来源：同花顺，宁证期货

**宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。**

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

**免责声明**

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。