贵金属周度报告 2025 年 2 月 10 日

贵金属震荡偏多

摘 要：

近期市场交易重点为去美元化和避险逻辑。春节期间，中美表现出来的预期差持续发酵，在央行购金的推动下，去美元化逻辑再度深化，黄金与美元走势进一步脱钩，在黄金上涨驱动下，白银跟随黄金被动上涨。虽然贵金属震荡偏多趋势不改，但是短期面临美黄金 3000 关口附近，市场分歧或加大，短期或存在获利了结资金扰动。

美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人，为三个月最低水平，预期为 17 万人，去年 12 月和 11 月合计上修 10 万人。1 月失业率为 4%，预期为持平于 4.1%。美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 50.9，自 2022 年 10 月以来首次进入扩张区间，预期 49.8，前值 49.3。美国在春节期间，对墨西哥及加拿大加征关税实施不顺利，美国科技股大幅回调等，均使得避险因素增加，去美元化逻辑深入。日元加息持续进行，进一步加剧了全球经济下行的担忧，同样利多贵金属。

1 月财新中国服务业 PMI 录得 51，低于上月 1.2 个百分点，为 2024 年 10 月来最低。1 月份，受春节因素影响，全国 CPI 涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨 0.7%，工业生产处于淡季，全国 PPI 环比下降 0.2%，同比下降 2.3%。人民币汇率短期贬值压力有所减弱，国际对中国资产关注度有所增加。人民币汇率因素对黄金的干扰度降低。

策略建议：震荡偏多

风险提示：全球地缘政治风险极大减弱

宁证期货期货交易咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：曹宝琴

期货从业资格号：F3008987

期货交易咨询从业证号：Z0012851

邮箱：caobaoqin@nzfco.com

宁证期货投资咨询

目录

图表目录 3
第 1 章　行情回顾 4
1.1　贵金属行情回顾 4
第 2 章　重要消息概览 4
第 3 章　重要影响因素分析 5
3.1 美国经济及政策 5
3.2 国际经济及地缘政治 6
3.3 其他金融市场 6
3.4　人民币汇率 7
第 4 章　行情展望及投资策略 7
免责申明 9

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表 1：沪金主力行情走势图 4
图表 2：沪银主力行情走势图 4
图表 3：美国经济 5
图表 4：美国通胀及就业 5
图表 5：美股标普 500 走势图 6
图表 6：国际原油及国际铜价 6
图表 7：离岸人民币汇率 7

宁证期货投资咨询中心

第 1 章　行情回顾

1.1　贵金属行情回顾

近期，美国关税措施实施不顺利，美国内部斗争加剧，美国经济数据不理想，中国持续释放利好，去美元化逻辑持续加强。贵金属再度上涨。但是短期或存在获利了结需求。白银上涨幅度较弱，被动跟随上涨，波动或较大。

图表 1：　沪金主力行情走势图



数据来源：博弈大师，宁证期货

图表 2：沪银主力行情走势图



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章 重要消息概览

1. 美国总统特朗普表示，将于周一宣布对钢铁和铝征收 25%的关税，钢铝关税将适用于所有国家。日本制铁不能获得美国钢铁公司的多数股权。

2. 美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人，为三个月最低水平，预期为 17 万人，去年 12 月和 11 月合计上修 10 万人。1 月失业率为 4%，预期为持平于 4.1%。1 月平均时薪环比增长 0.5%，同比增长 4.1%，均高于预期和前值。

3. 金融监管总局决定开展保险资金投资黄金业务试点，人保财险、中国人寿、平安财险、新华人寿等 10 家保险公司参与试点。试点保险公司投资黄金应当使用货币资金，不得办理黄金实物的出、入库业务。投资黄金账面余额合计不超过本公司上季末总资产的 1%。

4. 美联储古尔斯比表示，如果通胀上升或经济进展停滞，美联储需要弄清楚这是由于过热还是关税导致的，识别任何通胀的原因对于决定美联储何时以及是否应采取行动至关重要；美国经济强劲，可合理认为实现了充分就业，关税可能对通胀构成威胁。

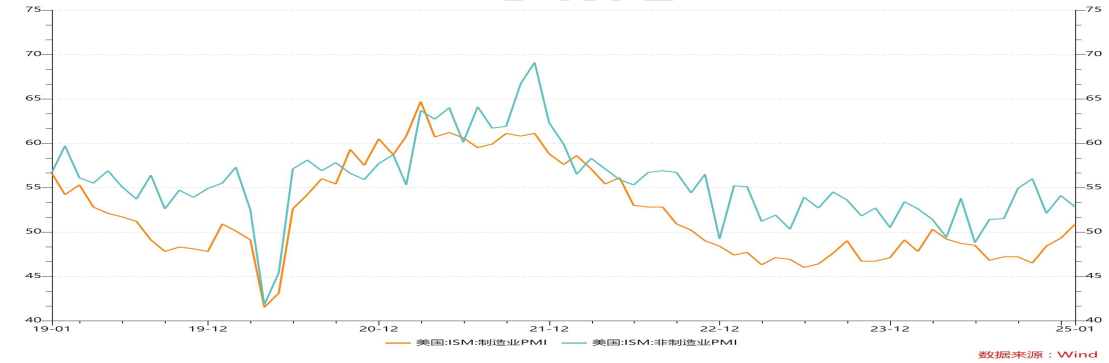
5. 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值跌 3.3 点至 67.8，创 7 个月新低。关税担忧推动一年期通胀预期大幅上升 1 个百分点至 4.3%，为 2023 年 11 月以来最高水平。

第 3 章 重要影响因素分析

3.1 美国经济及政策

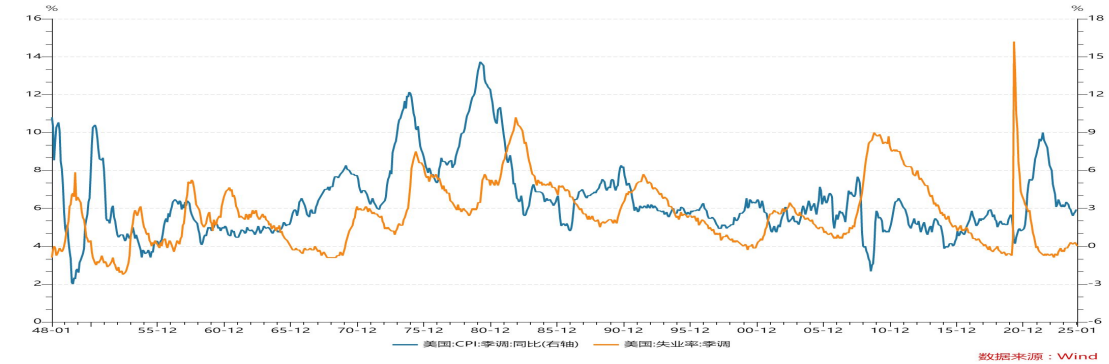
美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人，为三个月最低水平，预期为 17 万人，1 月失业率为 4%，预期为持平于 4.1%。美国经济数据好坏参半，但是从消费者信心指数观察，近期消费者信心有所减弱。目前美国 1 月通胀尚未公布，但是去年 12 月未季调 CPI 同比上升 2.9%，为连续第三个月反弹，创 2024 年 7 月以来新高，符合市场预期。美国 2024 年 12 月零售销售环比升 0.4%，为 2024 年 8 月以来新低，预期升 0.6%，前值升 0.7%，核心零售销售环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.2%。 美国经济预期有所回落，市场对美联储降息预期再起。短期关注焦点依然是美国政府关税及移民政策等问题。

图表 3：美国经济景气度



数据来源：wind，宁证期货

图表 4：美国通胀及就业



数据来源：wind，宁证期货

3.2 国际经济及地缘政治

美国的盟友预计特朗普政府将于下周在德国举行的慕尼黑安全会议上公布期待已久的旨在结束俄乌冲突的计划。特朗普的俄乌事务特使将向盟友公布这份蓝图。该提案将在 2 月 14 日至 16 日于巴伐利亚州举行的会议上提出，内容包括可能冻结冲突，让俄罗斯军队占领的领土处于未决状态，同时向乌克兰提供安全保障，确保莫斯科无法再次发动攻击。他将于周一宣布对所有进口到美国的钢铁和铝征收 25%的新关税，这将是他贸易政策改革的又一次重大升级。特朗普对记者表示，他还将在周二或周三宣布互惠关税，几乎立即生效。美国将与其他国家征收的关税税率相当，这将适用于所有国家。

3.3 其他金融市场

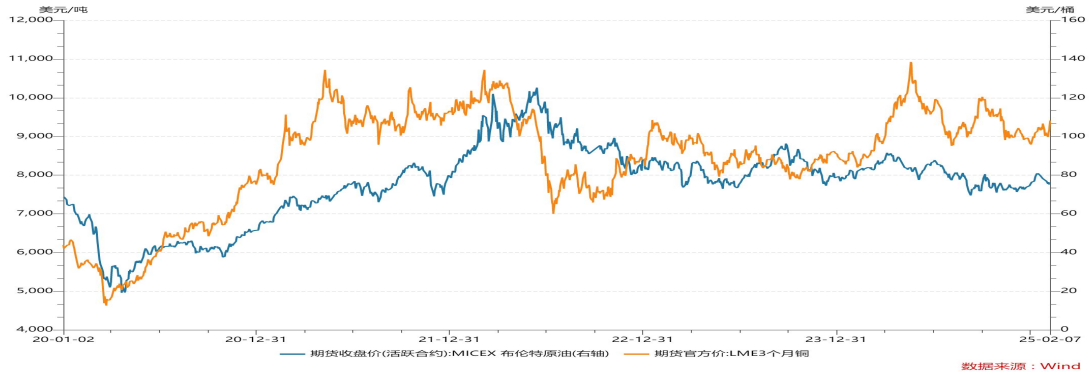
12 月美联储降息落地，但是市场对明年美联储降息幅度预期减弱，美股大幅下跌。美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人，为三个月最低水平，预期为 17 万人，1 月失业率为 4%，预期为持平于 4.1%。美国经济数据好坏参半，但是从消费者信心指数观察，近期消费者信心有所减弱。目前美股处于震荡下跌的过程，市场对美股可能会深度回调的预期有所增加。铜等与美元指数高度负相关的品种，也表现出较阶段性反弹，但反弹的高度和幅度尚需观察。从其他金融市场观察，原油价格再度走低，但整体依然处于震荡区间之内。

图表 5：美股标普 500 走势图



数据来源：wind，宁证期货

图表 6：国际原油及国际铜价



3.4 人民币汇率

由于美元指数的再度走弱，人民币汇率贬值压力有所减弱。央行 1 月 13 日表示，为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，继续增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.5 上调至 1.75，于 2025 年 1 月 13 日实施。春节期间，中美经济和政策表现出的预期差使得人民币汇率压力得到进一步释放，目前来看，人民币贬值压力依然存在，但有所减弱。

图表 7：离岸人民币汇率



第 4 章 行情展望及投资策略

春节期间，中美表现出来的预期差持续发酵，在央行购金的推动下，去美元化逻辑再度深化，黄金与美元走势进一步脱钩，在黄金上涨驱动下，白银跟随黄金被动上涨。虽然贵金属震荡偏多趋势不改，但是短期面临美黄金 3000 关口附近，短期或存在获利了结资金扰动。

宁证期货投资咨

联系我们

宁证期货有限责任公司总部
地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室
网址：www.nzfco.com
电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司汉口营业部
地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室
电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部
地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室
电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司
地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室
电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部
安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室 邮编:230031
电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部
地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室
电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司湖北分公司
地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203
电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司
地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路 1 号、5 号 2 栋 24 层 6 号
电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司
地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1
电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司
地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003
电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司日照营业部
地址:山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室
电话：0633-2221786

宁证期货有限责任公司南京分公司
地址:南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室
电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货投资咨询中心

免责申明

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。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，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。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心