

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比	
期货市场	沪金主力合约收盘价(日, 元/克)	1126.120	-4.31↓	沪银主力合约收盘价(日, 元/千克)	20626	-318.00↓	
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	154,552.00	-5958.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	9,092.00	+42.00↑	
	主力合约成交量:沪金	246,621.00	+28688.00↑	主力合约成交量:沪银	509,006.00	+4927.00↑	
	仓单数量:沪金(日,千克)	105072	0↑	仓单数量:沪银(日,千克)	349,633	7531↑	
现货市场	上金所黄金现货价	1122.52	-0.50↓	华通一号白银现货价	19,811.00	255.00↑	
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-3.60	3.78↑	沪银主力合约基差(日,元/克)	-815.00	573.00↑	
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日, 吨)	1081.32	2.00↑	SLV白银ETF持仓(日, 吨)	16,236.18	19.73↑	
	黄金CFTC非商业净持仓(周, 张)	165604.00	-39792.00↓	白银CFTC非商业净持仓(周, 张)	25,877.00	2174.00↑	
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1302.80	-0.19↓	供应量:白银:总计(年,吨)	32,056.00	482.00↑	
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1345.32	79.57↑	需求量:白银:总计(年,吨)	35,716.00	-491.00↓	
宏观数据	美元指数	96.93	0.07↑	10年美债实际收益率	1.86	0.02↑	
	VIX波动率指数	17.65	-0.14↓	CBOE黄金波动率指标	29.38	0.52↑	
	标普500/黄金价格比	1.37	-0.01↓	金银比	58.98	-2.17↓	
行业消息	<p>1) 美国1月季调后非农就业人口增加13万人, 远超市场预期的7万人, 前值小幅下修至4.8万人。失业率录得4.3%, 创2025年8月以来新低; 时薪环比增长0.4%, 超预期。堪萨斯城联储主席施密德表示, 通胀仍高于目标水平, 应维持“略具限制性”利率立场。交易员将美联储降息押注从6月推迟至7月。美国总统特朗普发文称赞1月非农强劲表现, 再度呼吁大幅降息, 称美国应享有全球最低利率。2) 美国总统特朗普在白宫与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行闭门会晤, 随后在社交媒体发文称, 同伊朗达成协议将是美方“首选”。3) 据CME“美联储观察”: 美联储到3月降息25个基点的概率为5.9%, 维持利率不变的概率为94.1%。美联储到4月累计降息25个基点的概率20.5%, 维持利率不变的概率为78.5%, 累计降息50个基点的概率为1%。到6月累计降息25个基点的概率为48.1%。4) 欧洲议会表决通过一项对乌克兰的财政援助方案, 该方案准备在2026至2027年度向乌克兰提供900亿欧元的欧盟援助贷款, 其中600亿欧元将用于乌克兰的国防需求。</p>					 更多资讯请关注!	
观点总结	<p>市场围绕非农数据解读的分歧加剧, 伦敦金银市场波动有所放大。美国1月非农就业新增人数创去年4月以来最大增幅, 失业率意外下降, 劳动参与率与薪资增速亦有提升, 显示劳动力市场在经历疲弱一年后展现短期韧性, 但年度基准修正大幅下修2025年全年就业规模, 大幅暴露去年统计失真与就业基础实则疲软的态势。本次矛盾的数据令降息预期再度后移。数据公布后, 美元与美债收益率同步走高, 金银价格短线跳水后修复部分失地。总体而言, 1月非农亮眼表现难掩年度修正揭示的结构性脆弱, 这为美联储后续政策调整保留空间, 也令降息时点评估更趋复杂。联储方面, 堪萨斯城联储主席施密德表示, 通胀仍高于目标水平, 应维持“略具限制性”利率立场, 市场将继续评估1月CPI数据表现。短期来看, 非农数据所体现的超预期韧性, 叠加部分美联储官员释放偏鹰信号, 使黄金价格短期内缺乏进一步上行的利多条件, 即将公布的通胀数据或为后续走势提供指引。中长期而言, 伴随市场情绪逐步平复, 贵金属定价逻辑有望回归宏观与基本面主导。若后续通胀与就业数据延续降温态势, 中期宽松预期仍将支撑贵金属逢低布局的策略主线。伦敦金支撑位: 4700-4800美元/盎司, 阻力位: 5200-5300美元/盎司; 伦敦银支撑位: 65-70美元/盎司, 阻力位: 90-95美元/盎司。</p>						 更多观点请咨询!
重点关注	<p>12-03 21:30 美国至2月7日当周初请失业金人数 12-03 23:00 美国1月成屋销售总数 12-03 21:30 美国1月CPI数据 ***</p>						

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 瑞达期货股份有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。