



春节长假期间外盘贵金属评述及节后策略

贵金属	2月8日15点价格	2月16日收盘	涨跌值	涨跌幅度%
COMEX黄金	2048.2	2025.5	-22.7	-1.108%
COMEX白银	22.415	23.475	1.06	4.729%
伦敦金	2032.78	2013.101	-19.679	-0.968%
伦敦银	22.352	23.401	1.049	4.693%

表一：春节长假期间国际贵金属走势 数据来源华鑫期货研究所

综述：国内长假期间，国际金银涨跌互见，以COMEX市场为例，截止16日收盘，黄金下跌1.1%，白银上涨4.73%。

2月13日，美国劳工统计局公布美国1月CPI，CPI同比增3.1%，高于预期2.9%；1月核心CPI同比增3.9%，高于预期的3.7%。通胀压力降低了市场对于3月份美联储降息预期，美元指数大涨，当日贵金属大跌，COMEX黄金跌近2000美元整数关，CFTC数据显示，截止2月13日COMEX黄金和白银基金净多均下降，显示当周美元波动对基金头寸产生了影响。但14-16日，美元涨幅减弱，黄金反弹，收敛当周跌势，而白银向上弹性恢复，周五突破2月1日高点，金银比价从节前90以上收敛至86左右。

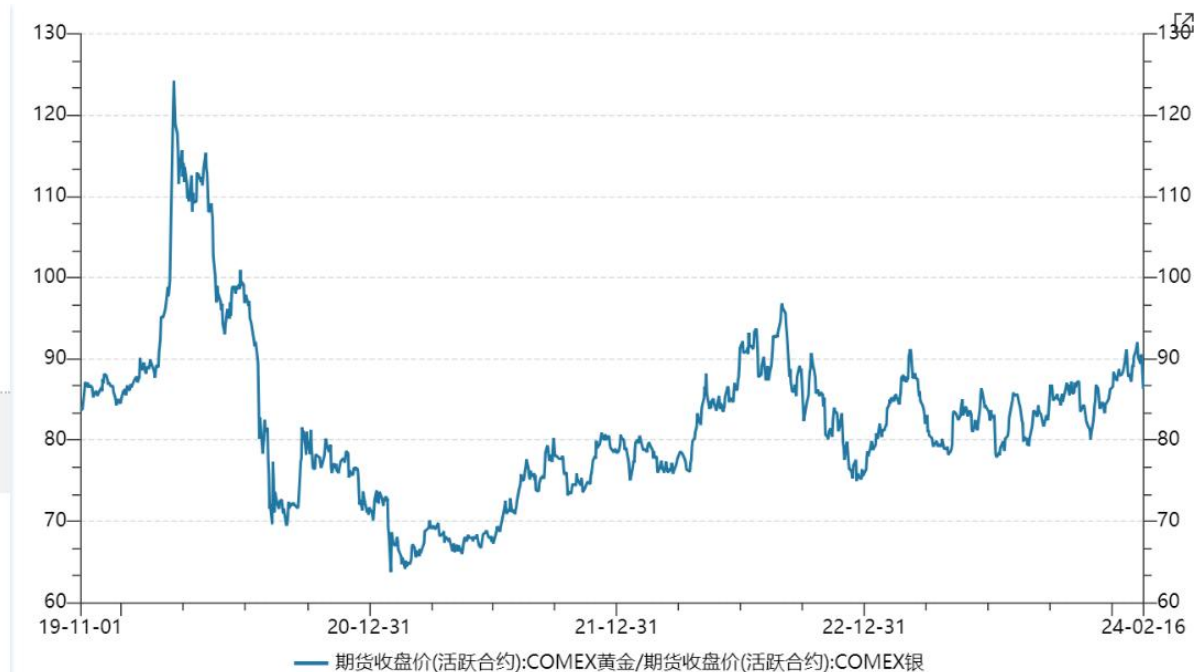


图1 comex金银比 数据来源WIND 华鑫期货研究所

节后展望：贵金属市场将中长期围绕于美联储降息时点展开博弈，同时今年又是全球主要经济体的大选年，叠加地缘政治风险因素此起彼伏，从“巴以冲突”到“红海危机”等，虽然目前黄金价格处于历史高位，但其依然具有资产配置的优势。而白银方面，值得注意的是，全球白银库存持续下降，国内方面，最新上期所白银库存



较去年同期下降50%，上海黄金交易所库存较去年6月初下降了超过40%。而COMEX白银自2021年年初结束长达近十年增库周期后，持续保持去库状态。值得注意的是，墨西哥是全球最大的白银生产国，白银产量在过去两年中下降了近25%。这是近十年来的首次。我们判断，在全球保持降息预期，且“靴子未落地”的背景下，黄金将继续保持高位，回调后依然具备配置优势，同时白银的弹性也有望逐步恢复，这也是基于全球白银库存下降趋势叠加下游需求恢复的背景，且目前金银比价也处于高位。



图2 上期所白银库存 数据来源WIND



图3 上期所白银库存 数据来源WIND



图4: COMEX白银库存 数据来源WIND

注意事项



本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。

本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货有限公司

研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期评



华鑫期货

