

贵金属

蒋文斌
国债研究员
从业资格号：F3048844
交易咨询号：Z0017196
电话：0755-23375128
邮箱：jiangwb@wkqh.cn

联系人：钟俊轩
贵金属研究员
从业资格号：F03112694
电话：0755-23375141
邮箱：
zhongjunxuan@wkqh.cn

沪金涨 0.11 %，报 646.90 元/克，沪银跌 1.12 %，报 7676.00 元/千克；COMEX 金跌 0.12 %，报 2761.70 美元/盎司，COMEX 银涨 0.03 %，报 30.85 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.6%，美元指数报 108.14 ；

市场展望：

今日凌晨，特朗普明确表明他将直接影响美联储后续的货币政策，北京时间 1 月 30 日凌晨召开的议息会议将成为美联储政策表态的关键。

特朗普表示将在合适的时间与美联储主席进行交谈，并认为他本人较利率决议的主要负责人员（指代联储主席以及票委）更了解利率政策。特朗普同时认为美联储官员将会听从他的指示，他呼吁美联储在油价下跌的背景下，立即进行降息。

美联储以往在形式意义上具备较强独立性，2024 年特朗普当选后的 11 月议息会议中，鲍威尔被多次问及是否会受到特朗普政策表态的影响，对此他均作出了强硬的回应。需重点关注月末议息会议中鲍威尔的表态以及会议后各联储官员的表态，美联储理事沃勒本轮在“噤声期”结束前进行鸽派发言，联储票委内部意见存在分化。

劳动力市场数据方面，美国至 1 月 18 日当周初请失业金人数为 22.3 万人，高于预期的 22 万人以及前值的 21.7 万人，初请失业金人数连续两周高于市场预期。

下周议息会议中联储官员的表态仍存在不确定性，当前单边做多金银存在风险，需等待价格出现回落后布局多单，而白银价格表现将弱于黄金，贵金属策略上建议暂时观望，沪金主力合约参考运行区间 632-655 元/克，沪银主力合约参考运行区间 7452-7846 元/千克。

	单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比		单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比
Au(T+D)	元/克	643.67	643.47	0.20	0.03%	Ag(T+D)	元/千克	7705.00	7795.00	-90.00	-1.15%
伦敦金	美元/盎司	2744.25	2751.80	-7.55	-0.27%	伦敦银	美元/盎司	30.48	30.80	-0.32	-1.04%
SPDR黄金ETF持有量	吨	864.19	869.36	-5.17	-0.59%	SLV银ETF持有量	吨	14226.60	14277.59	-50.99	-0.36%
美国10年期国债收益率	%	4.6500	4.6000	0.05		TIPS	%	2.2300	2.2000	0.03	1.36%
美元指数		108.1472	108.2525	-0.11	-0.10%	离岸人民币		7.2883	7.2715	0.02	0.28%
道琼斯指数		44565.07	44156.73	408.34	0.92%	标普500		6118.71	6086.37	32.34	0.53%
纳斯达克指数		20053.68	20009.34	44.34	0.22%	VIX指数		15.02	15.10	-0.08	-0.53%
伦敦富时100		8565.20	8545.13	20.07	0.23%	东京日经225指数		39958.87	39646.25	312.62	0.79%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-01-23	2025-01-22	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为: 2025-01-23		2025-01-22			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	2762.10	2766.30	下跌	-0.15%	98.01%
	成交量	万手	18.91	15.30	上涨	23.61%	57.93%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	52.65	47.70	上涨	10.36%	71.69%
	库存	吨	840	805	上涨	4.33%	99.60%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	2744.25	2751.80	下跌	-0.27%	98.02%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	646.20	645.46	上涨	0.11%	99.59%
SHFE黄金	成交量	万手	28.52	39.60	下跌	-27.96%	45.08%
	持仓量	万手	36.61	37.14	下跌	-1.43%	20.08%
	库存	吨	15.14	15.14	持平	0.00%	90.98%
	沉淀资金	亿元	378.54	383.59	流出	-1.32%	81.96%
AuT+D	收盘价	多付空	643.67	643.47	上涨	0.03%	99.59%
	成交量	吨	38.69	43.70	下跌	-11.47%	82.37%
	持仓量	吨	188.71	189.29	下跌	-0.30%	32.78%
白银		COMEX报告区间为: 2025-01-23		2025-01-22			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	30.85	31.39	下跌	-1.74%	66.39%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.04	15.16	下跌	-0.81%	47.16%
	库存	吨	10635	10565	上涨	0.66%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	30.48	30.80	下跌	-1.04%	66.40%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	7,720.00	7,812.00	下跌	-1.18%	64.75%
SHFE白银	成交量	万手	87.20	91.74	下跌	-4.95%	19.67%
	持仓量	万手	63.89	64.70	下跌	-1.25%	1.22%
	库存	吨	1,352.95	1,330.73	上涨	1.67%	95.90%
	沉淀资金	亿元	133.18	136.48	流出	-2.42%	4.50%
AgT+D	收盘价	多付空	7,705.00	7,795.00	下跌	-1.15%	65.16%
	成交量	吨	350.30	434.42	下跌	-19.36%	15.57%
	持仓量	吨	3823.698	3806.828	上涨	0.44%	10.24%
基差							
外盘黄金基差	伦敦金现-COMEX黄金	美元/盎司	-17.85	-14.50	下跌	-3.35	46.60%
内盘黄金基差	AuT+D-SHFE黄金	元/克	-2.53	-1.99	下跌	-0.54	36.47%
外盘白银基差	伦敦银现-COMEX白银	美元/盎司	-0.37	-0.59	上涨	0.23	38.33%
内盘白银基差	AgT+D-SHFE白银	元/千克	-15	-17	上涨	2.00	56.14%
金银ETF持仓情况			2025-01-23	2025-01-22	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	254.07	254.43	下跌	-0.14%	98.43%
	持有量	吨	864.19	869.36	下跌	-0.59%	64.45%
	沉淀资金	亿美元	762.29	768.97	下跌	-0.87%	92.18%
	成交量	万份	629.02	520.68	上涨	20.81%	57.42%
iShare美国	持有量	吨	391.84	391.84	持平	0.00%	80.38%
GBS英国	持有量	吨	35.10	35.10	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	58.07	58.07	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	27.38	27.38	持平	0.00%	34.35%
SGBS瑞士	持有量	吨	37.31	37.25	上涨	0.16%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	27.77	28.05	下跌	-1.00%	66.53%
	持有量	吨	14226.60	14277.59	下跌	-0.36%	51.18%
	沉淀资金	亿美元	139.35	141.32	下跌	-1.39%	70.86%
	成交量	万份	2341.92	2119.51	上涨	10.49%	67.32%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	273.14	273.14	持平	0.00%	90.65%
PSLV加拿大	持有量	吨	5617.71	5617.71	持平	0.00%	92.58%
CEF加拿大	持有量	吨	1692.41	1692.41	持平	0.00%	4.39%

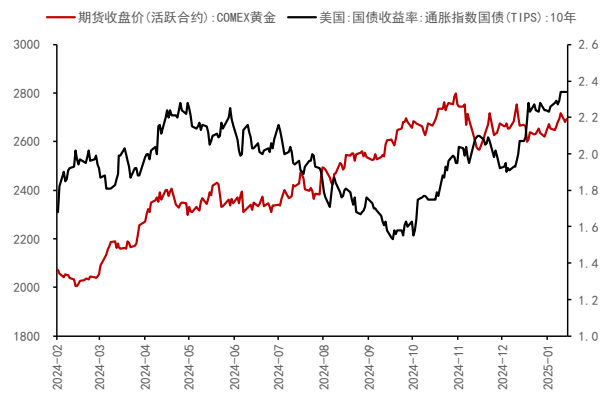
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数（右轴）



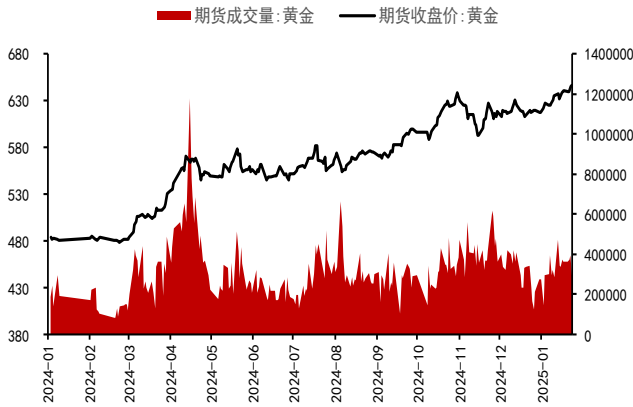
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与 TIPS 收益率（%；右轴）



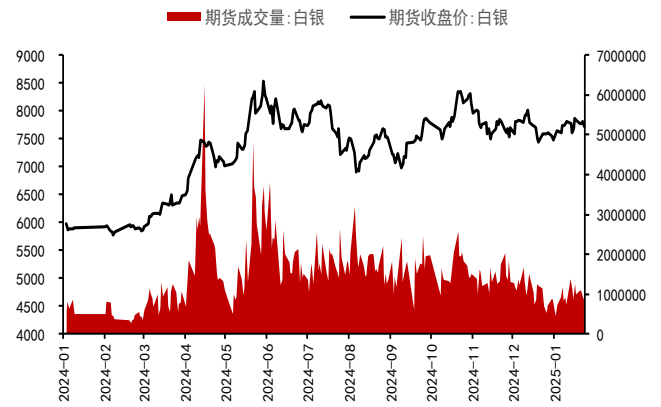
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手）



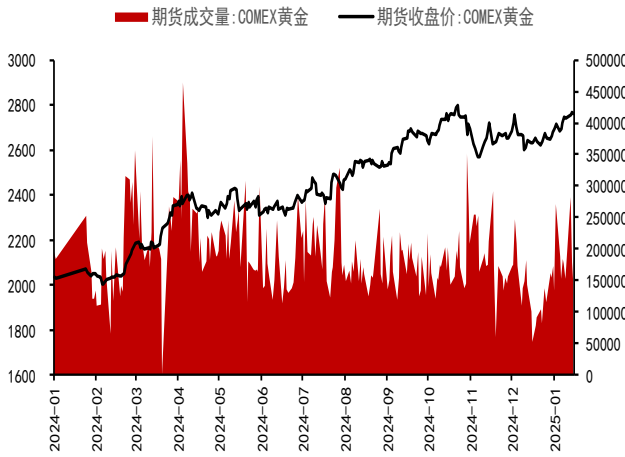
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所白银价格（元/千克）与成交量（手）



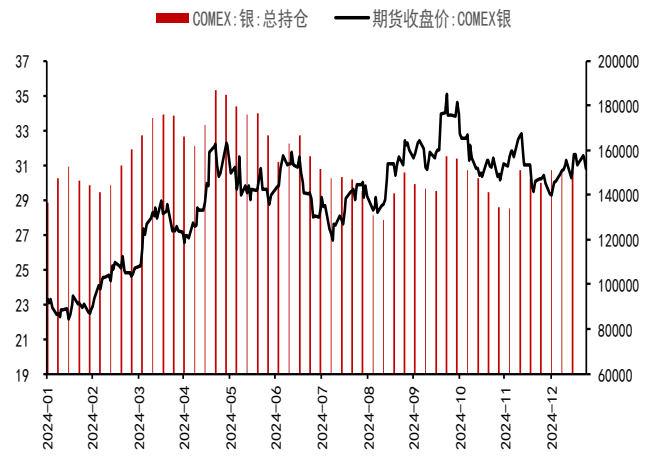
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 白银价格（美元/盎司）与持仓（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：上金所金（元/克）银（元/千克，右轴）现货价格



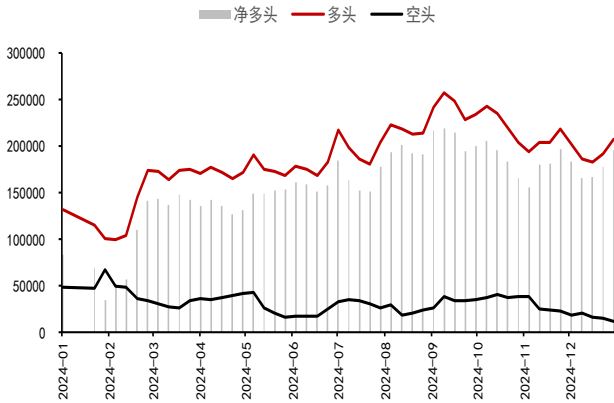
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金（美元/盎司）银（美元/盎司，右）现货价格



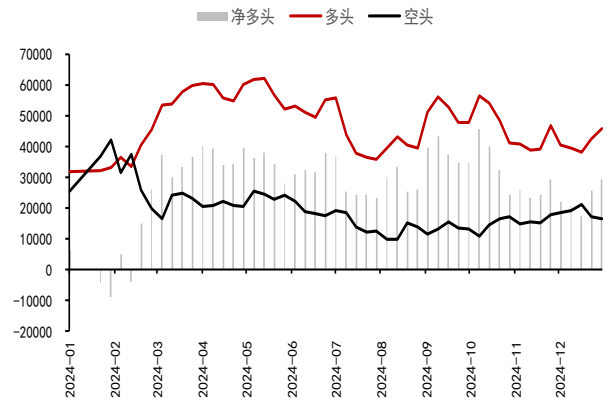
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10: COMEX 黄金管理基金多空持仓 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: COMEX 白银管理基金多空持仓 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 长短期美国国债收益率



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 13: TIPS 走势



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: 外汇市场表现



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: TED 利差



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn