



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-01-20

贵金属

钟俊轩

贵金属研究员

从业资格号：F03112694

交易咨询号：Z0022090

电话：0755-23375141

邮箱：

zhongjunxuan@wkqh.cn

【行情资讯】

沪金涨 1.35%，报 1053.46 元/克，沪银涨 5.88%，报 23565.00 元/千克；COMEX 金报 4676.70 美元/盎司，COMEX 银报 94.28 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.24%，美元指数报 99.03；

在联储独立性方面，鲍威尔宣布将在周三出席美国最高法院关于理事库克的口头辩论，这是鲍威尔对其最为显著的支持，意在维护央行独立性。

美联储主席新任候选人预期产生较大边际变化，年内联储大幅降息的预期有所弱化：联储新主席的竞争格局由“双凯文”转向“沃什领跑”，此前，下任美联储主席的角逐主要聚焦在哈塞特与前美联储理事凯文·沃什之间。哈塞特曾被视为头号热门人选，因为他与特朗普关系极度亲近且政策立场更为鸽派，即最不具备独立性。但特朗普昨晚直言“哈塞特在媒体中表现不错，可能会让他继续留任”。特朗普的表态令市场迅速调高了沃什接任联储主席的概率。沃什被认为在维护美联储独立性与执行总统意志之间具备更好的平衡感，且更容易获得参议院的批准。目前，沃什已成为预测市场眼中绝对的领跑者。哈塞特一直被视为支持大幅降息的代表，而沃什在历史上（曾经的理事任期）立场偏向鹰派，由于市场预期沃什接掌后的美联储在降息节奏上会比哈塞特更为谨慎，金银价格在特朗普讲话后短线回调。当前 Kalshi 平台数据显示，凯文沃什被选拔为新任美联储主席的概率上升至 59%，哈塞特和沃什仅为 16%。

【策略观点】

金银价格从宏观层面的宽松货币政策预期来看驱动减弱，而特朗普政府对于关税的暂缓征收则令海外白银现货的短缺预期有所放缓。这都对于金银价格短期形成利空因素，而在盘面上也能观察到国际金价及银价涨势的放缓。但从中期来看，美联储后续降息的幅度，尤其是新联储主席在五月份上任以后的宽松幅度将较目前而言大幅提升，特朗普政府对于鲍威尔的刑事调查以及基于宽松货币政策的联储主席任命均会对联储独立性形成不可逆的影响，且印度白银在一季度仍具备较大的进口空间。策略上建议等待金银价格回调后进行逢低买入操作，沪金主力合约参考运行区间 985-1100 元/克，沪银主力合约参考运行区间 21447-25000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-01-19	2026-01-16	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:	2026-01-16	2026-01-15			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4601.10	4620.50	下跌	-0.42%	98.41%
	成交量	万手	24.34	22.32	上涨	9.04%	77.38%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	52.75	48.81	上涨	8.06%	86.79%
	库存	吨	1124	1124	上涨	0.01%	11.50%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4666.85	4611.05	上涨	1.21%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1048.88	1032.32	上涨	1.60%	99.59%
	成交量	万手	41.99	27.91	上涨	50.43%	54.09%
	持仓量	万手	34.92	34.71	上涨	0.60%	24.18%
SHFE黄金	持仓量	万手	99.99	100.05	下跌	-0.06%	98.36%
	库存	吨	586.04	573.32	流入	2.22%	88.52%
	沉淀资金	亿元	1,045.27	1,031.09	上涨	1.38%	99.59%
	收盘价	多付空	48.81	40.85	上涨	19.47%	53.68%
AuT+D	成交量	吨	187.45	188.97	下跌	-0.80%	16.39%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2026-01-16	2026-01-15			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	89.95	92.21	下跌	-2.46%	98.77%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.15	15.32	下跌	-1.13%	18.86%
	库存	吨	13348	13480	下跌	-0.98%	13.88%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	93.01	90.80	上涨	2.43%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	23,189.00	22,483.00	上涨	3.14%	99.59%
	成交量	万手	273.43	254.97	上涨	7.24%	87.29%
	持仓量	万手	71.13	71.91	下跌	-1.08%	14.34%
	库存	吨	617.76	626.84	下跌	-1.45%	8.19%
SHFE白银	持仓量	万手	445.36	436.53	流入	2.02%	98.77%
	沉淀资金	亿元	23,136.00	22,641.00	上涨	2.19%	99.59%
	收盘价	空付多	462.47	538.58	下跌	-14.13%	33.60%
	成交量	吨	3144.664	3156.55	下跌	-0.38%	8.19%
AgT+D	持仓量	吨					
	成交量	吨					
	持仓量	吨					
	持仓量	吨					

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



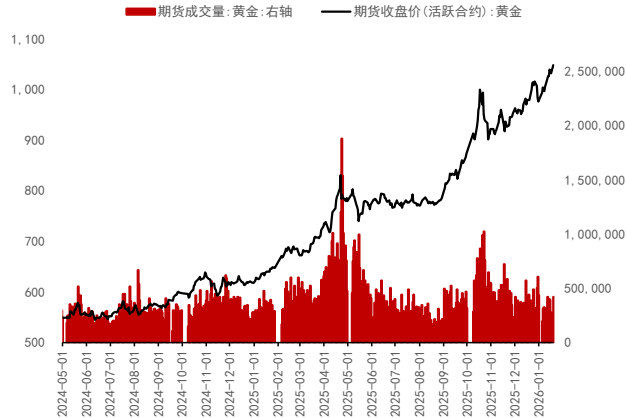
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



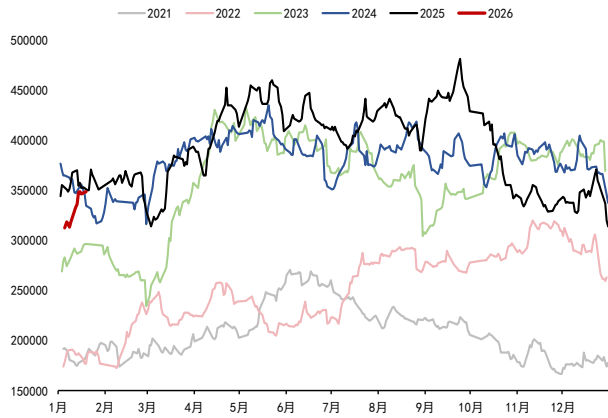
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



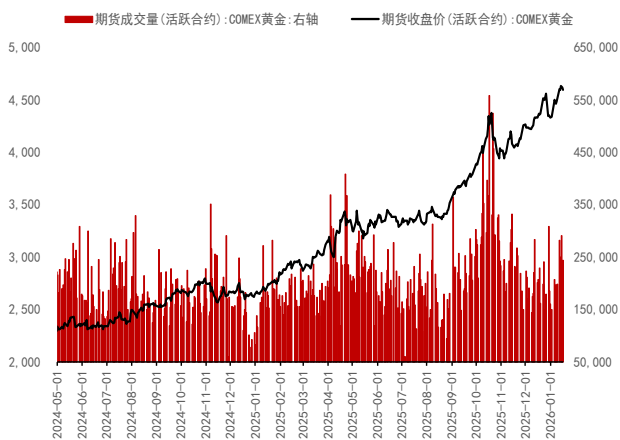
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



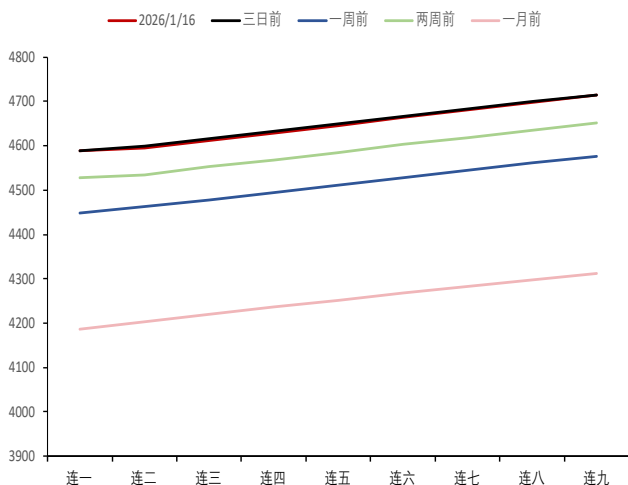
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



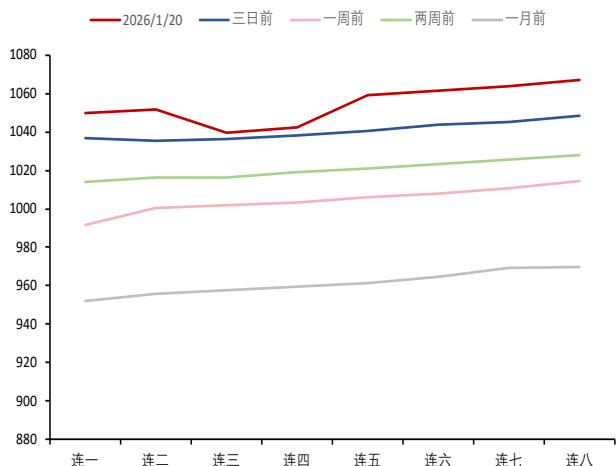
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



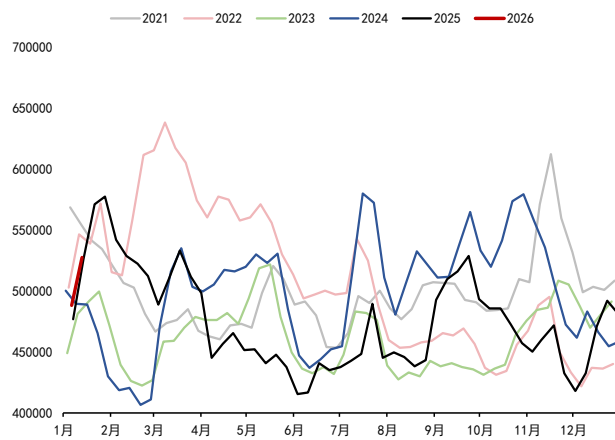
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



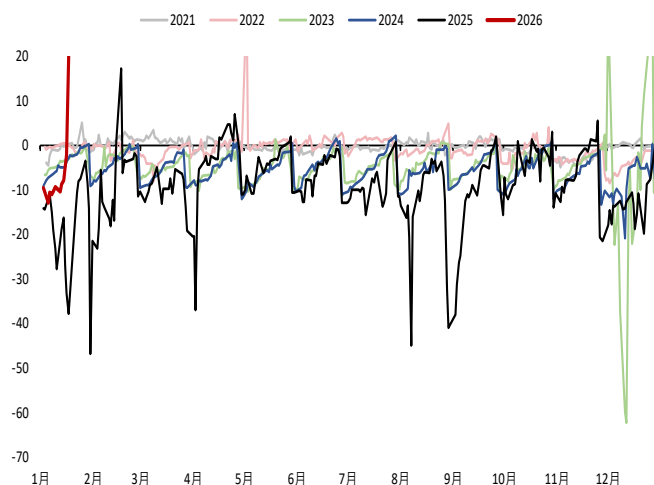
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



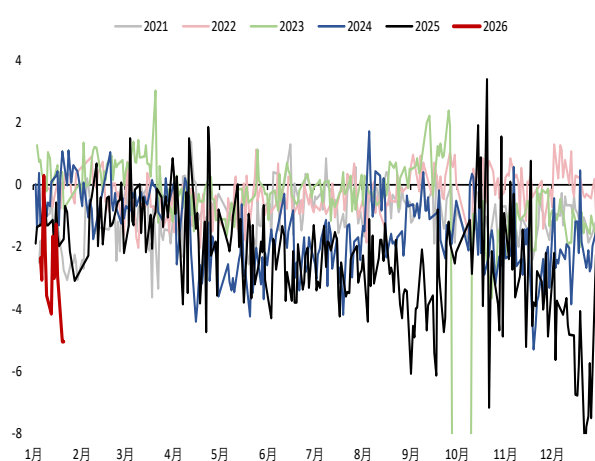
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



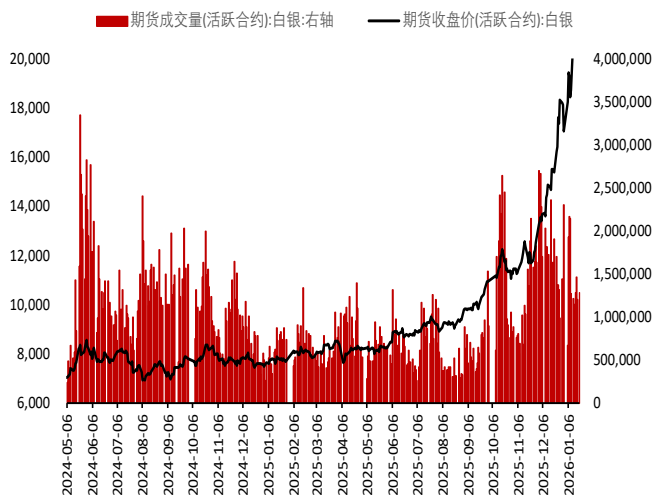
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



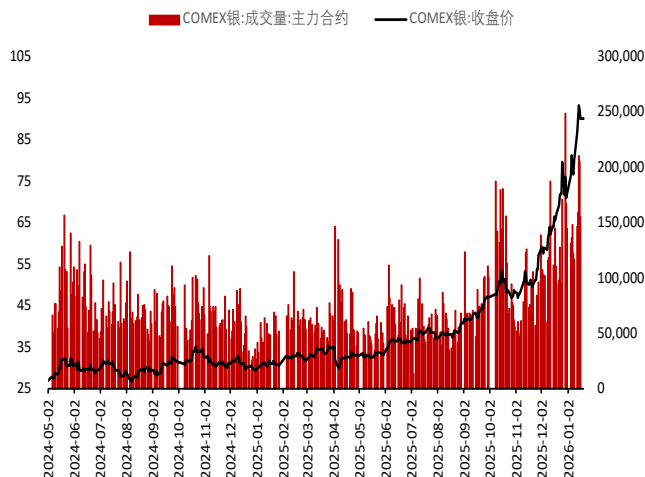
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



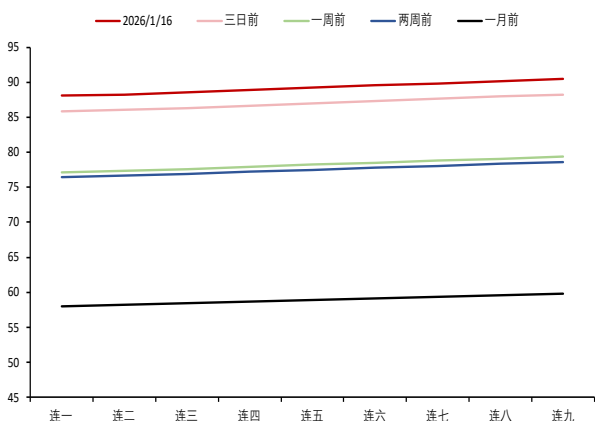
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



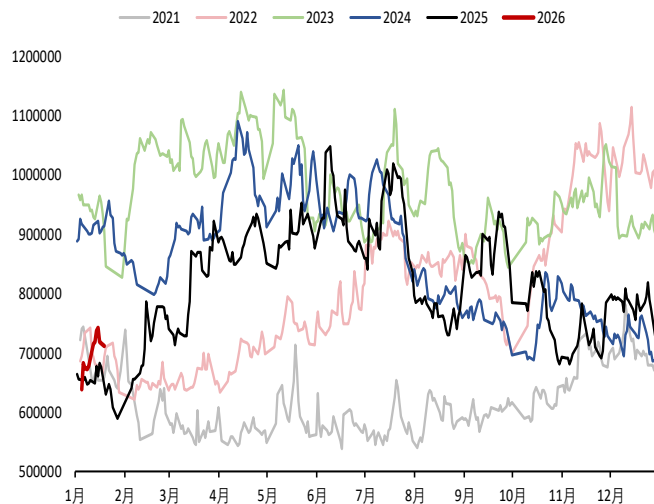
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



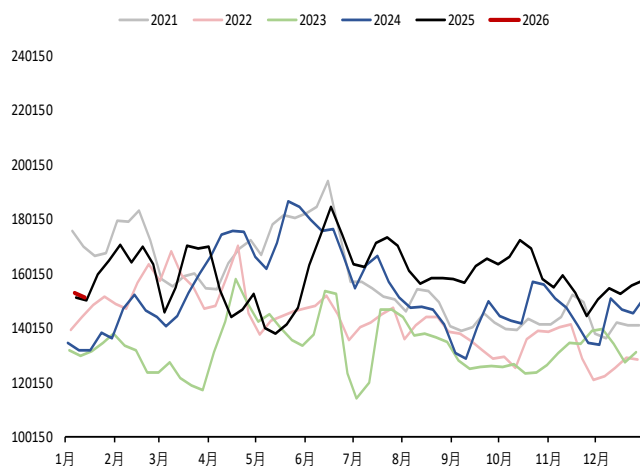
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



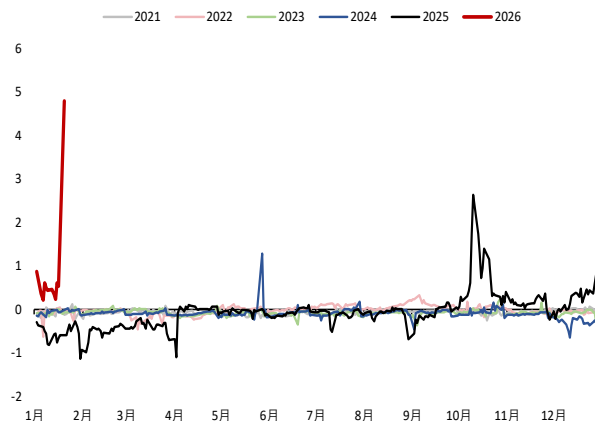
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



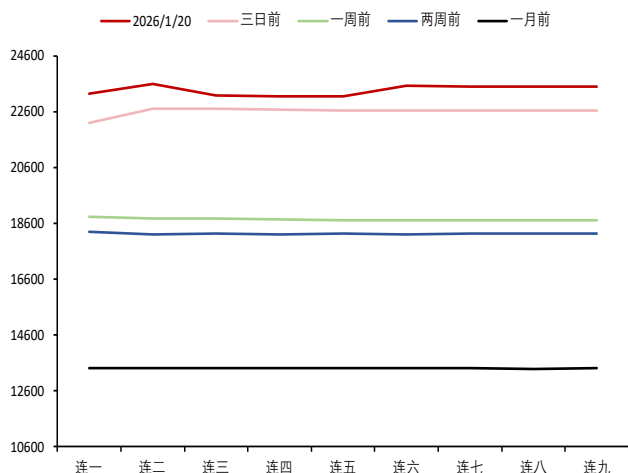
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



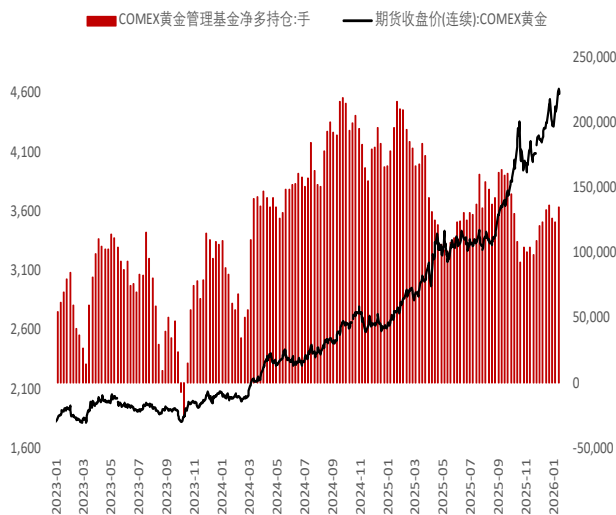
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



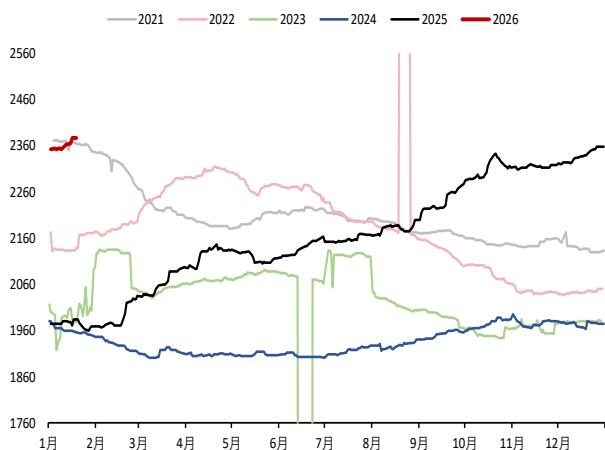
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



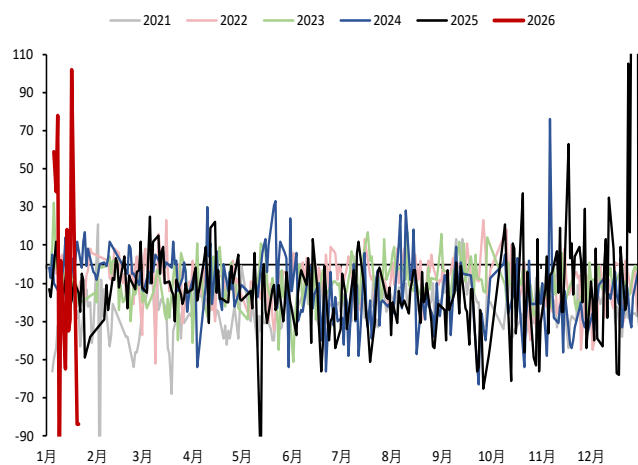
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



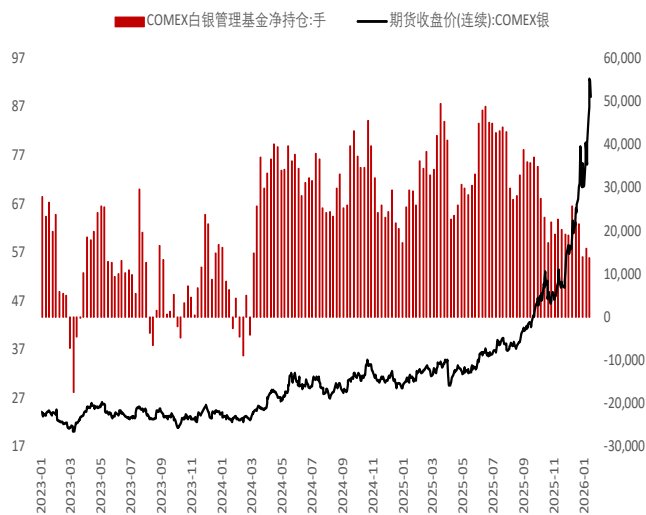
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



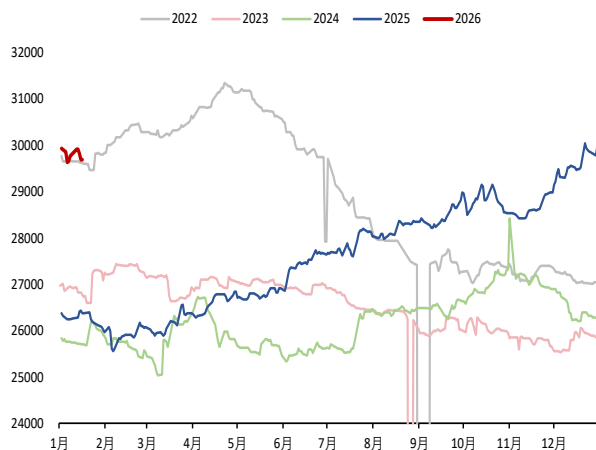
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：白银 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



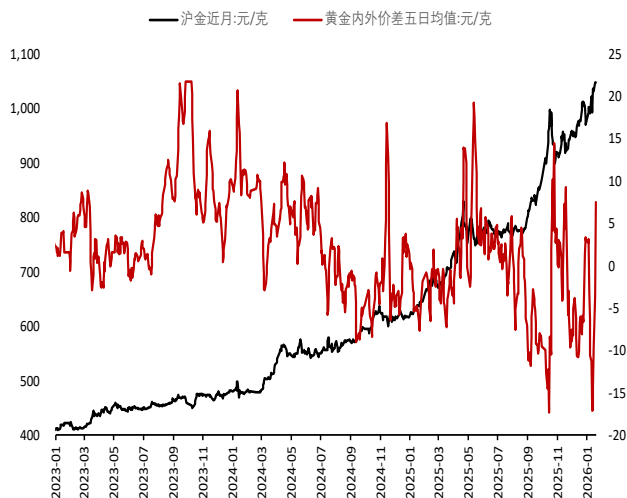
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2026-01-19				
COMEX黄金连一:美元/盎司	沪金近月:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
4601.10	1048.88	6.9636	31.1035	18.76	83.81	
LBMA黄金价格	IAU9999:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
4671.72	1043.81	6.9568	31.1035	-1.10	-4.90	
白银内外价差		日期2026-01-19				
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
89.61	23240.00	6.9568	31.1035	3198.39	14.30	
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
94.40	23136.00	6.9568	31.1035	2022.36	9.04	

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25:黄金内外价差 MA5：沪金近月/COMEX 黄金连一（元/克）



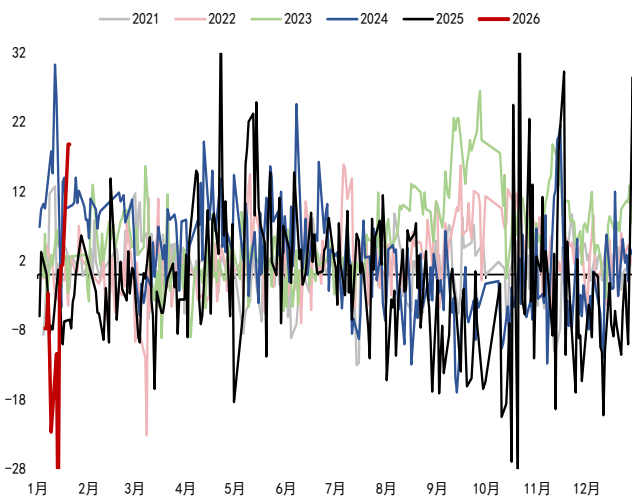
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



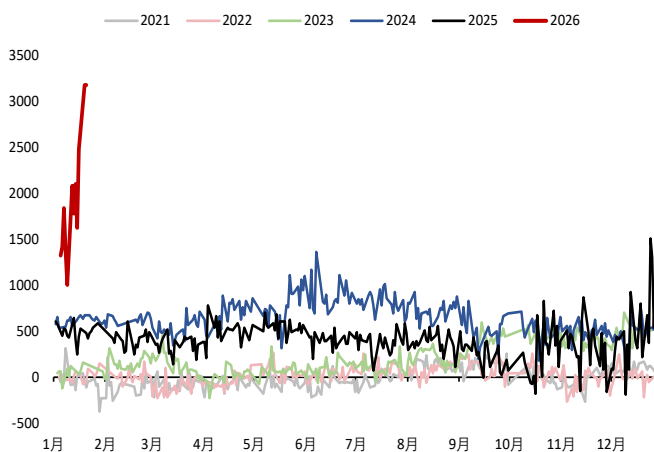
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26:黄金内外价差季节图（元/克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28:白银内外价差季节图（元/千克）



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

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn