



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-01-21

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 1.98%，报 1074.20 元/克，沪银跌 0.56%，报 23027.00 元/千克；COMEX 金报 4769.10 美元/盎司，COMEX 银报 94.46 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.3%，美元指数报 98.55；

昨日，波兰央行宣布了 150 吨的黄金购买计划，意在令其黄金总储备量上升至 700 吨。显示了主权国家对于美元信用的担忧。同时，美国对于格陵兰岛的“接管行动”令欧洲国家与美国的关系紧张，并有部分报道称欧盟将“抛售美债进行应对”。这显示了特朗普政府无序外交政策对于美元信用的冲击，显著利好作为美债替代品的黄金。

【策略观点】

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	2026-01-20	2026-01-19	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:	2026-01-20	2026-01-16			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4769.10	4601.10	上涨	3.65%	99.60%
	成交量	万手	40.64	24.34	上涨	66.95%	97.61%
	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	持平	0.00%	11.11%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4747.80	4666.85	上涨	1.73%	99.60%
	成交量	元/克	1060.16	1048.88	上涨	1.08%	99.59%
	持仓量	万手	28.29	41.99	下跌	-32.64%	15.16%
	库存	万手	35.88	34.92	上涨	2.75%	31.55%
SHFE黄金	收盘价 (活跃合约)	元/克	99.99	99.99	持平	0.00%	97.95%
	成交量	吨	608.61	586.04	流入	3.85%	94.26%
	持仓量	亿元	1,055.99	1,045.27	上涨	1.03%	99.59%
	库存	多付空	45.72	48.81	下跌	-6.33%	46.31%
AuT+D	收盘价	吨	189.92	187.45	上涨	1.32%	20.08%
	成交量						
	持仓量						
白银		COMEX报告区间为:	2026-01-20	2026-01-16			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	94.46	89.95	上涨	5.02%	99.59%
	成交量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.15	15.32	下跌	-1.13%	18.86%
	持仓量	吨	13265	13348	下跌	-0.62%	13.49%
	库存						
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	95.70	93.01	上涨	2.90%	99.60%
	成交量	元/千克	23,062.00	23,189.00	下跌	-0.55%	99.18%
	持仓量	万手	158.34	273.43	下跌	-42.09%	70.90%
	库存	万手	69.66	71.13	下跌	-2.06%	11.47%
SHFE白银	收盘价 (活跃合约)	元/克	618.58	617.76	上涨	0.13%	8.60%
	成交量	吨	433.77	445.36	流出	-2.60%	97.95%
	持仓量	亿元	23,149.00	23,136.00	上涨	0.06%	99.59%
	库存	空付多	428.88	462.47	下跌	-7.26%	27.04%
AgT+D	收盘价	吨	3176.742	3144.664	上涨	1.02%	11.06%
	成交量						
	持仓量						

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



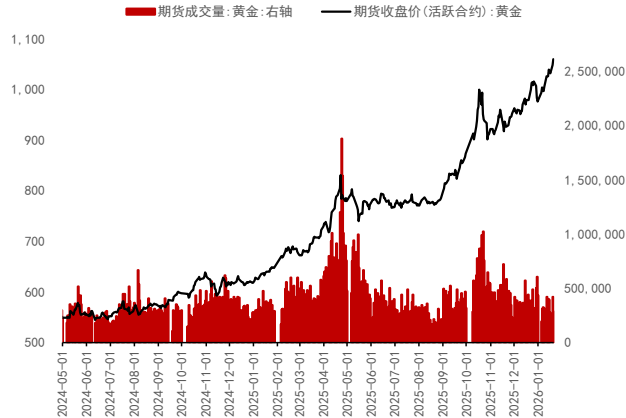
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



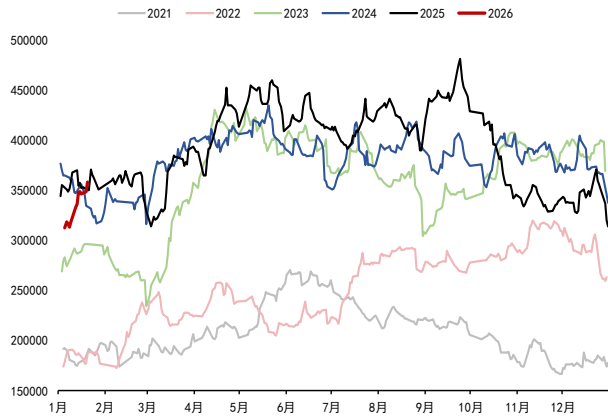
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



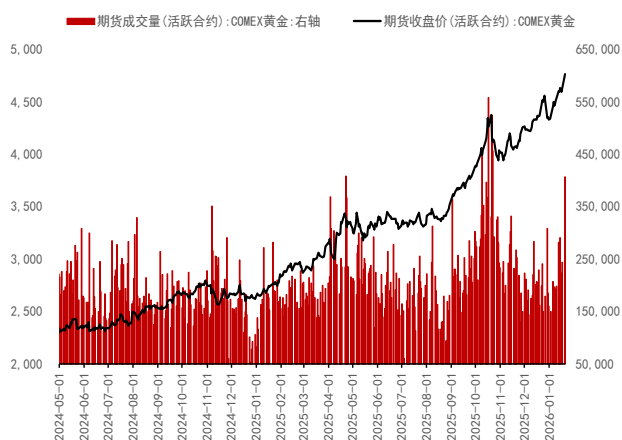
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



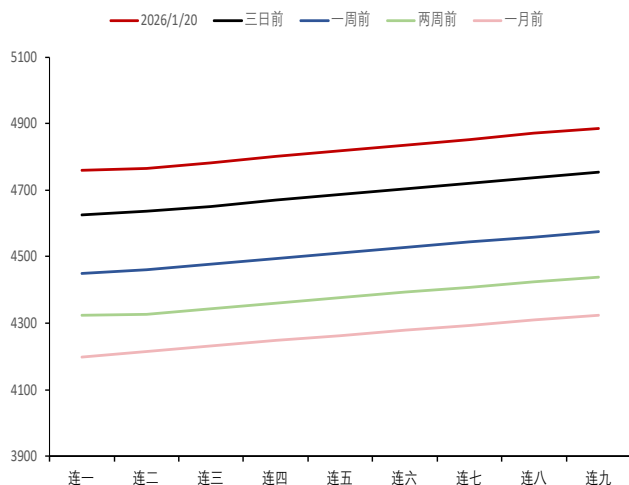
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



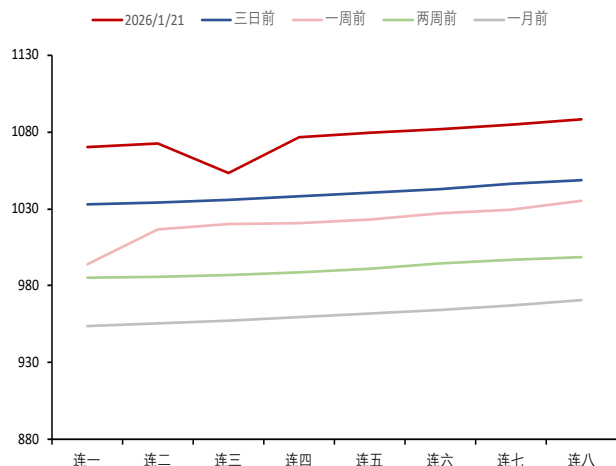
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



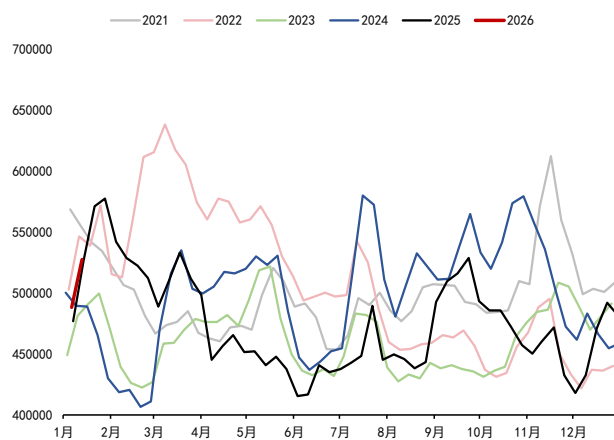
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



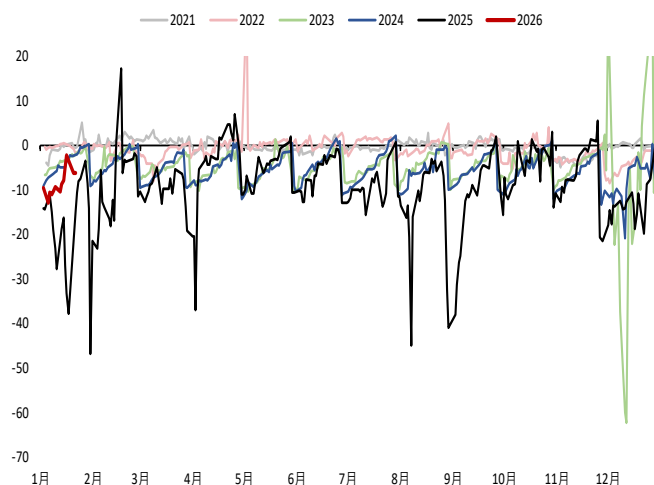
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期: 手)



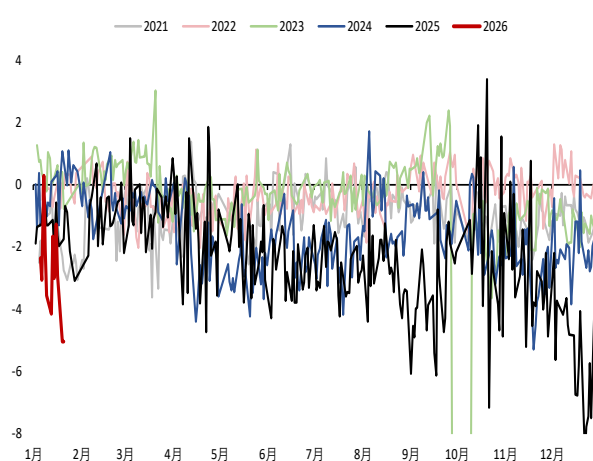
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



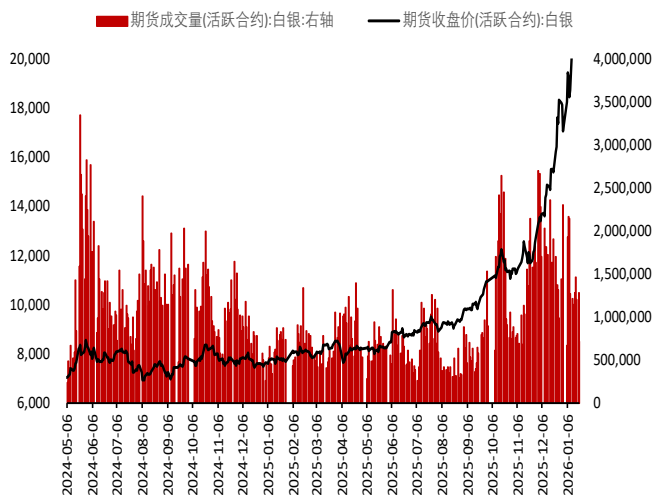
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: Au (T+D) - 沪金连一 (元/克)



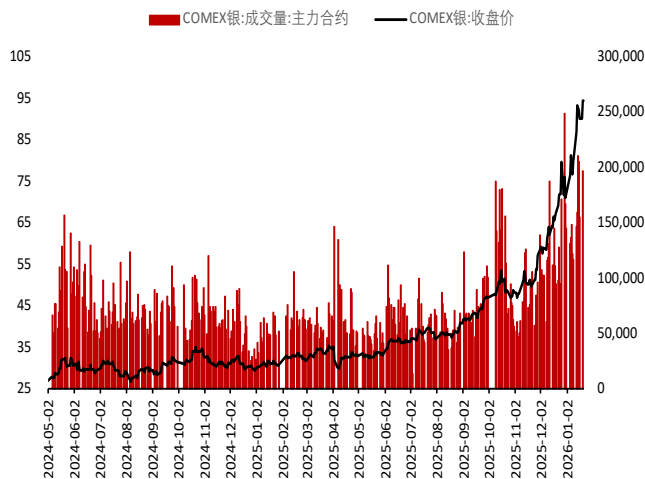
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



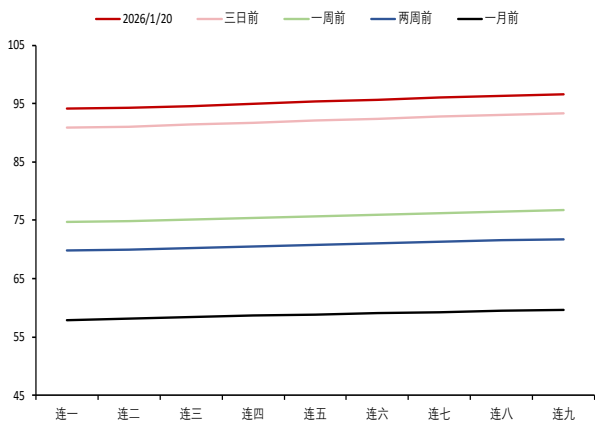
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



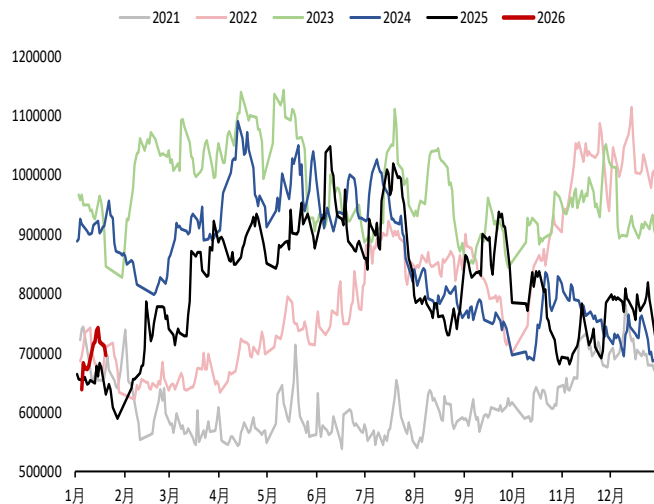
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



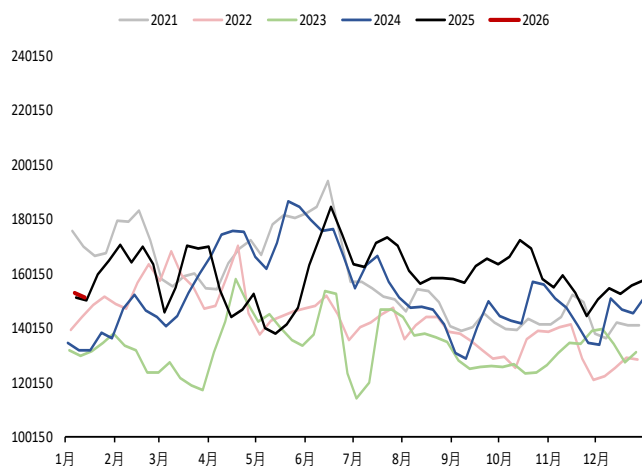
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



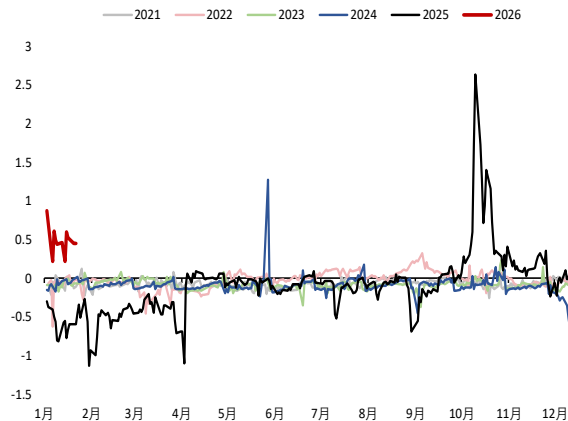
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



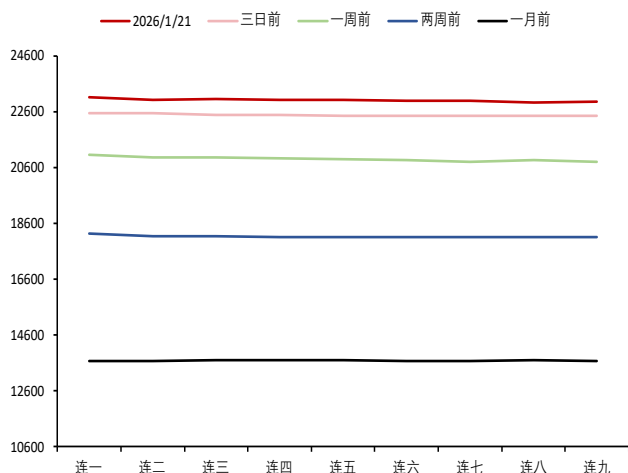
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



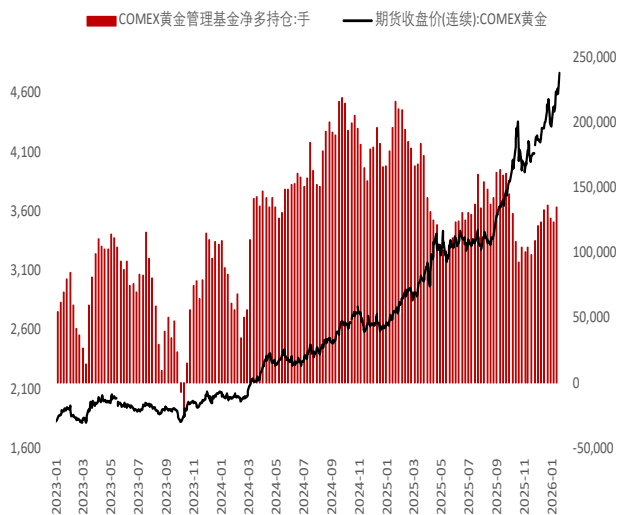
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



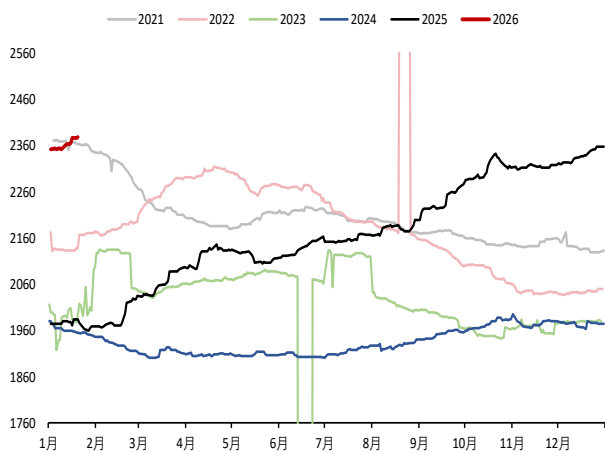
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



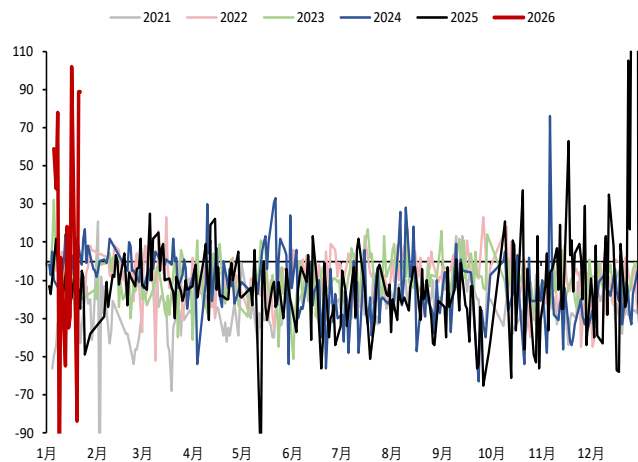
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



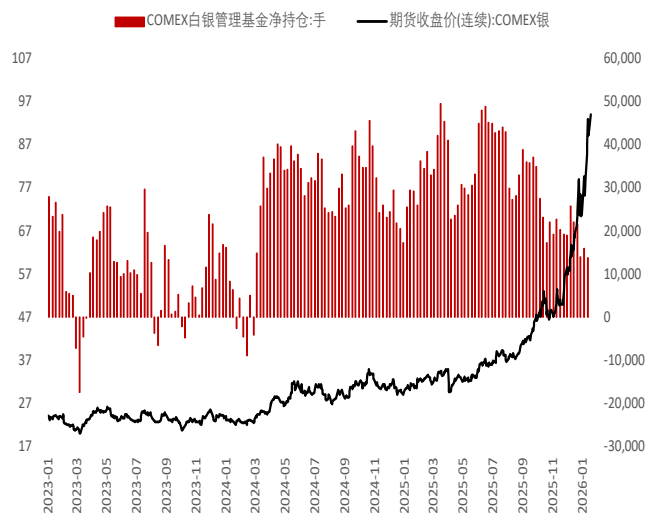
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



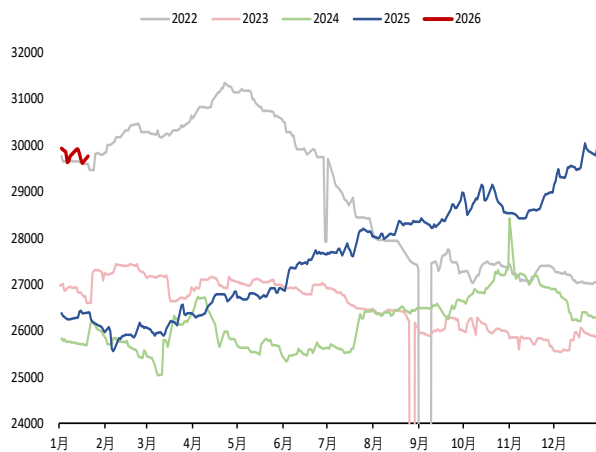
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



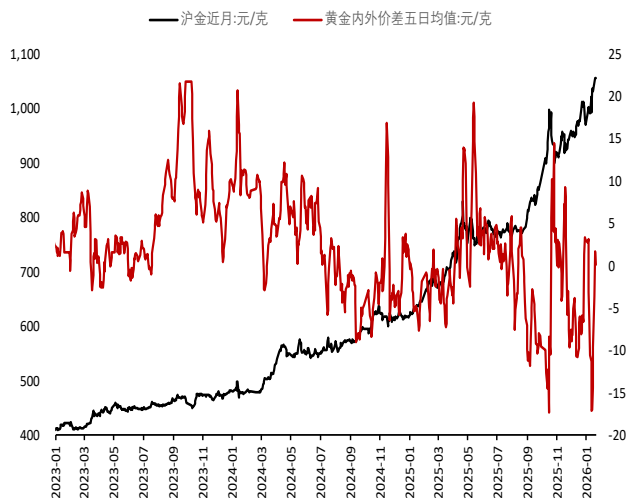
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期		2026-01-20					
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				
4769.10	1056.94	6.9603	31.1035	-10.28	-45.95				
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				
4762.98	1054.06	6.9558	31.1035	-11.10	-49.65				
白银内外价差		日期		2026-01-20					
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				
94.08	23112.00	6.9558	31.1035	2073.63	9.27				
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				
94.53	23149.00	6.9558	31.1035	2009.33	8.98				

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）



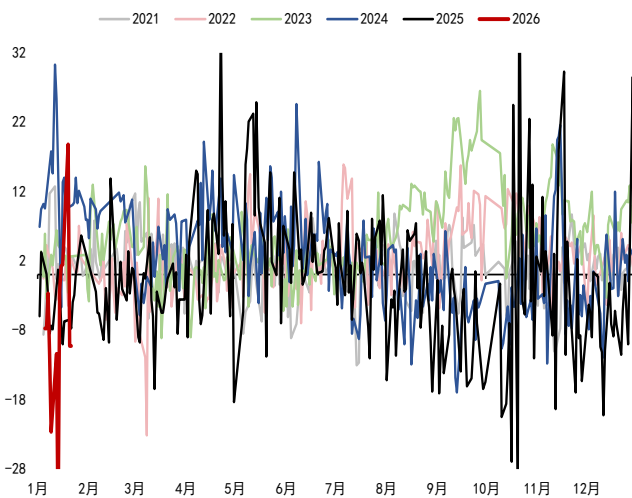
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



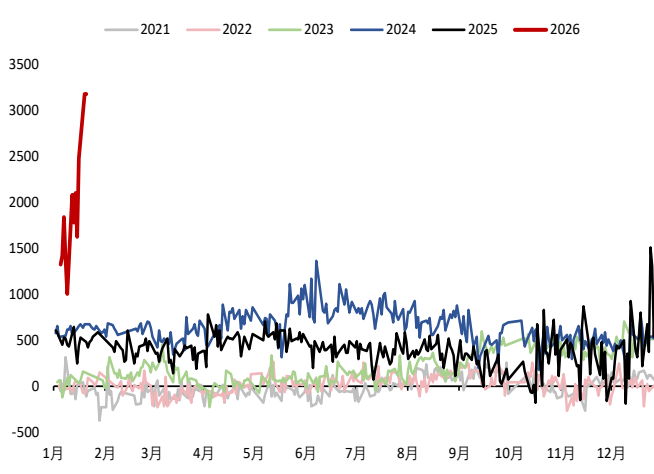
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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