



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-01-26

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 1.66%，报 1121.16 元/克，沪银涨 6.32%，报 25650.00 元/千克；COMEX 金报 5023.10 美元/盎司，COMEX 银报 104.73 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.24%，美元指数报 97.17；

特朗普政府表态希望“收购”格陵兰岛引发美欧关系紧张，欧洲多个养老基金与加拿大一教师退休基金宣布减持美债。继去年四月份的对等关税以来，美国不合理的对外政策持续冲击美元信用。这也令美元资产的信用度持续下降，即使美联储进行多轮降息，十年期美债收益率也由去年 10 月低点的 3.94% 上升至当前的 4.23%，显示长端美债需求的减弱。而黄金作为美元信用的对标物，是美债最佳的替代品。

美国三季度 PCE 物价指数季度环比年化值为 2.8%，低于预期的 3.5%，三季度核心 PCE 物价指数季度环比年化值为 2.9%，符合预期及前值。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比值为 2.8%，符合预期。美国 1 月标普全球制造业 PMI 为 51.9，低于预期的 52，1 月标普全球服务业 PMI 为 52.5，低于预期的 52.8，综合 PMI 为 52.8，低于预期的 53。当前 CME 利率观测器显示，当前市场定价联储今年分别在 6 月以及 10 月进行 25 个基点的降息操作。

【策略观点】

金银价格表现强势，所体现的是对美元信用和美联储货币政策稳定性的担忧，其价格上涨具备坚实的宏观驱动。前期美国关税暂缓所带来的 COMEX 库存流出难以缓和白银现货偏紧的情况，一月期白银现货租赁利率再度上行。当前贵金属策略上建议逢低做多，沪金主力合约参考运行区间 1074-1300 元/克，沪银主力合约参考运行区间 22612-28000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-01-23	2026-01-22	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:	2026-01-23	2026-01-22			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4983.10	4938.40	上涨	0.91%	99.60%
	成交量	万手	27.37	26.03	上涨	5.15%	83.83%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	52.80	52.75	上涨	0.10%	88.67%
	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	4946.25	4832.05	上涨	2.36%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1115.64	1087.58	上涨	2.58%	99.59%
	成交量	万手	43.35	55.09	下跌	-21.30%	55.73%
	持仓量	万手	36.63	36.94	下跌	-0.83%	37.29%
SHFE黄金	持仓量	万手	102.01	102.01	持平	0.00%	99.18%
	库存	吨	102.01	102.01	持平	0.00%	99.18%
	沉淀资金	亿元	653.89	642.78	流入	1.73%	98.77%
	收盘价	多付空	1,110.35	1,083.92	上涨	2.44%	99.59%
AuT+D	收盘价	多付空	1,110.35	1,083.92	上涨	2.44%	99.59%
	成交量	吨	54.27	57.08	下跌	-4.92%	65.57%
	持仓量	吨	208.32	205.36	上涨	1.44%	39.75%
白银		COMEX报告区间为:	2026-01-23	2026-01-22			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	103.26	96.22	上涨	7.32%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.20	15.15	上涨	0.33%	20.75%
	库存	吨	12952	13006	下跌	-0.42%	11.11%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	99.00	93.38	上涨	6.02%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	24,965.00	23,339.00	上涨	6.97%	99.59%
	成交量	万手	183.24	182.02	上涨	0.67%	75.81%
	持仓量	万手	70.88	69.30	上涨	2.27%	13.52%
	库存	吨	581.09	589.05	下跌	-1.35%	5.73%
SHFE白银	持仓量	万手	70.88	69.30	上涨	2.27%	13.52%
	库存	吨	581.09	589.05	下跌	-1.35%	5.73%
	沉淀资金	亿元	477.74	436.71	流入	9.40%	99.59%
	收盘价	空付多	24,988.00	23,366.00	上涨	6.94%	99.59%
AgT+D	收盘价	空付多	24,988.00	23,366.00	上涨	6.94%	99.59%
	成交量	吨	436.09	417.56	上涨	4.44%	28.27%
	持仓量	吨	3292.636	3201.484	上涨	2.85%	18.85%

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（%）



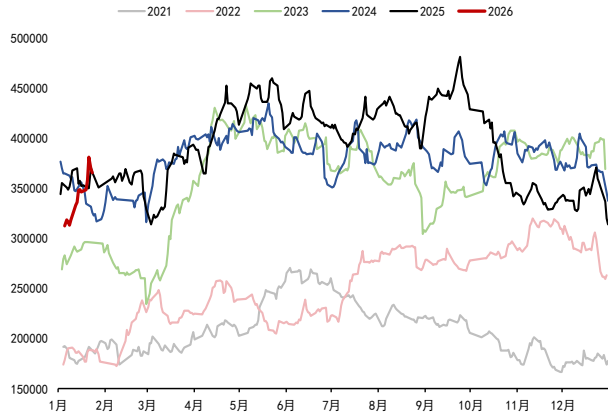
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



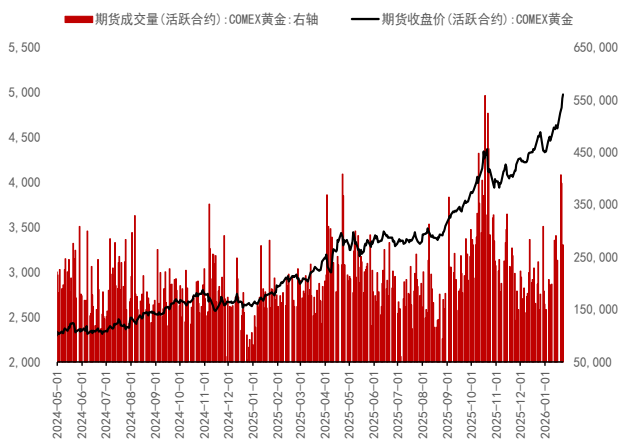
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



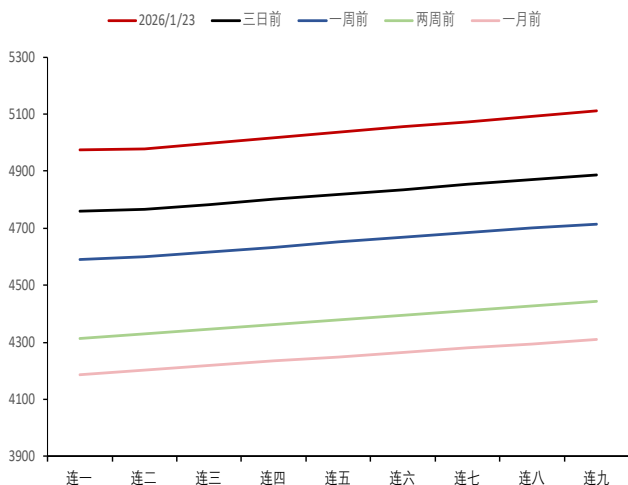
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



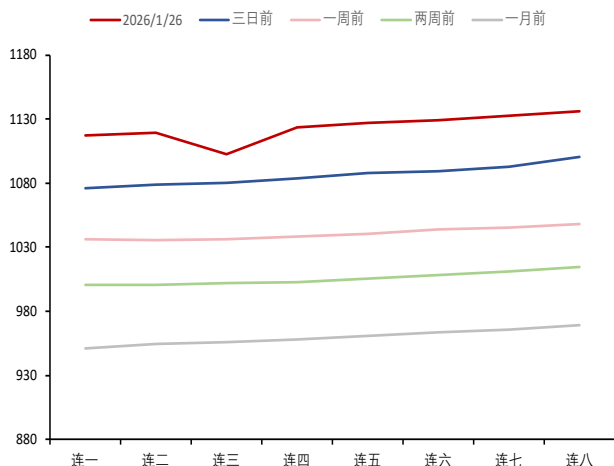
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



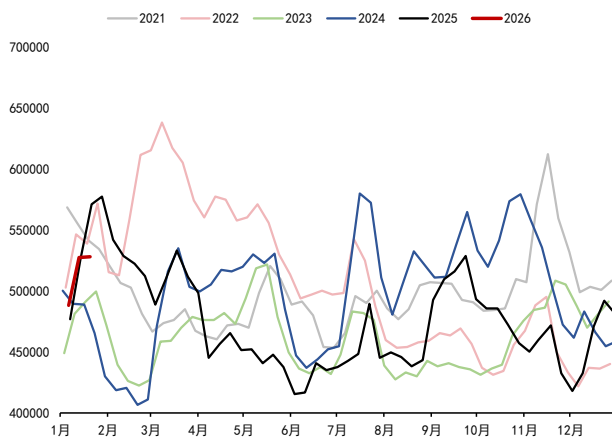
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



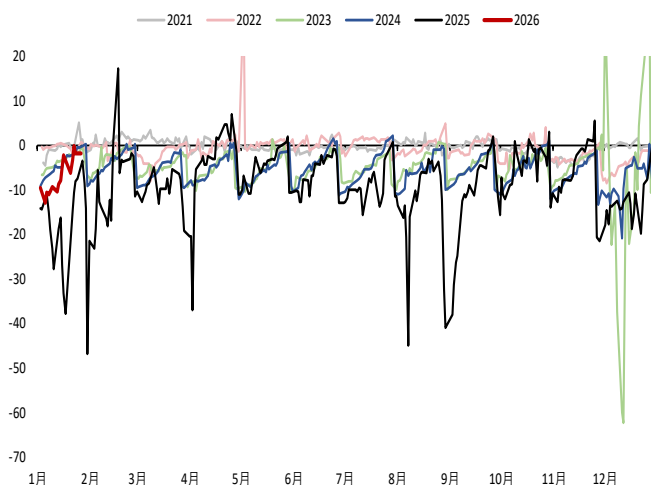
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



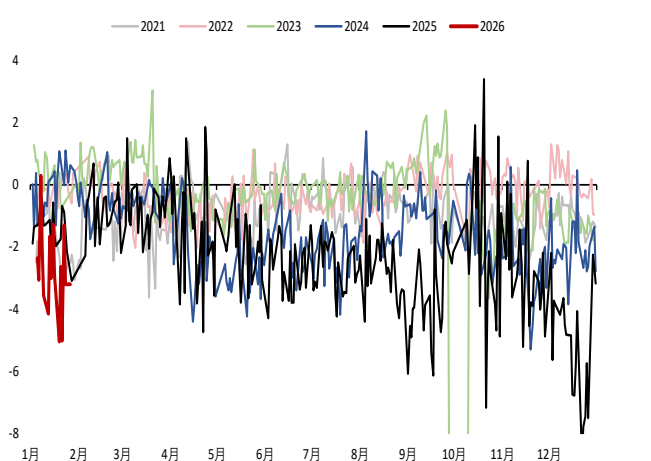
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



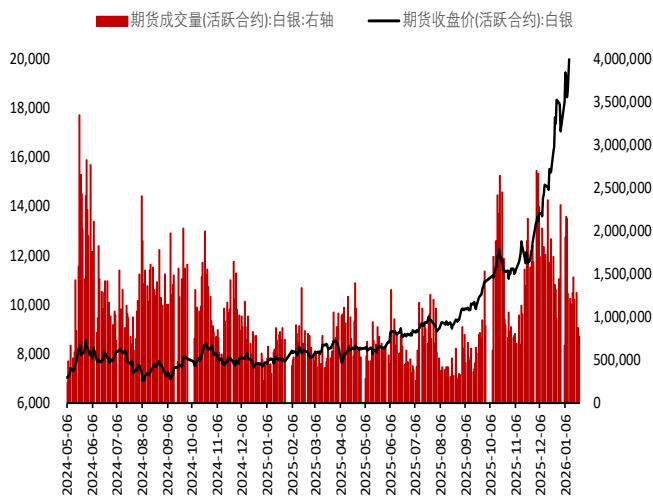
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



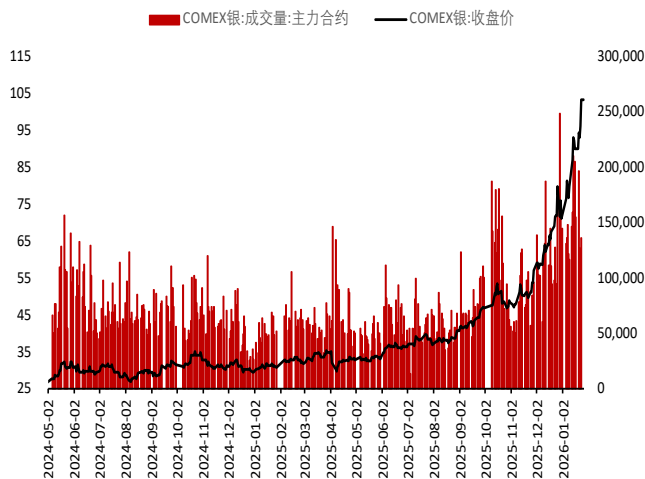
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



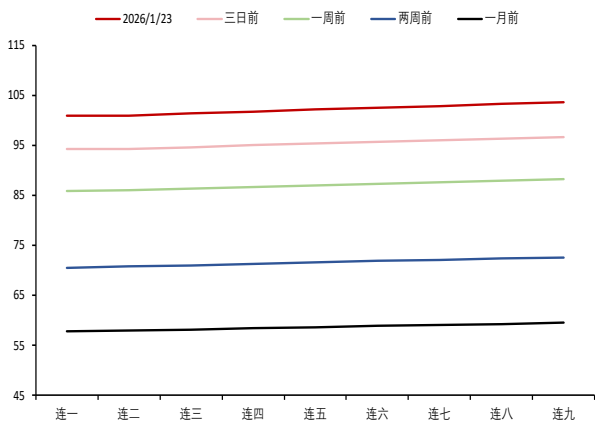
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



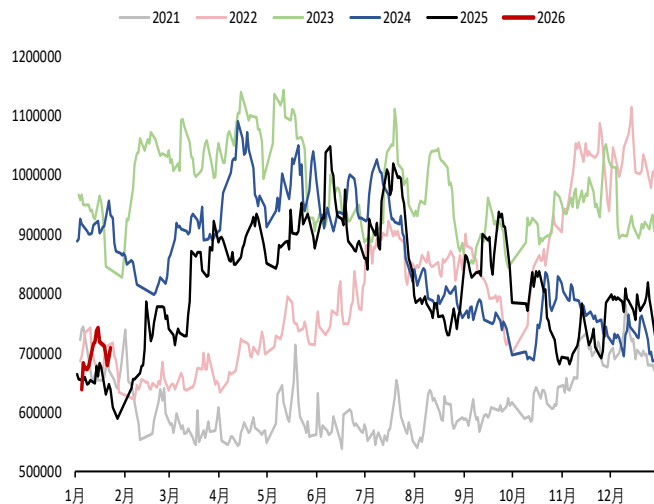
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



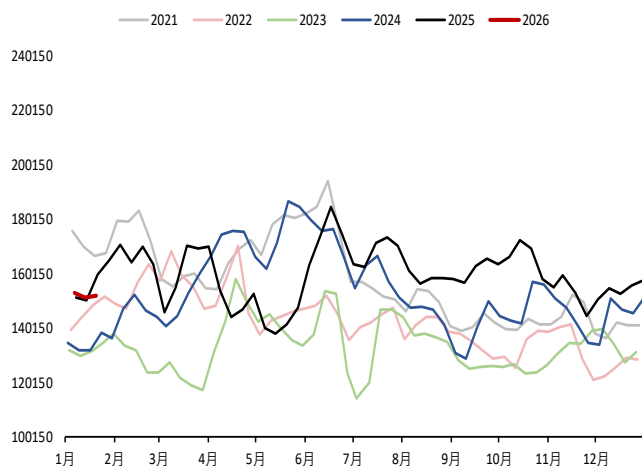
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



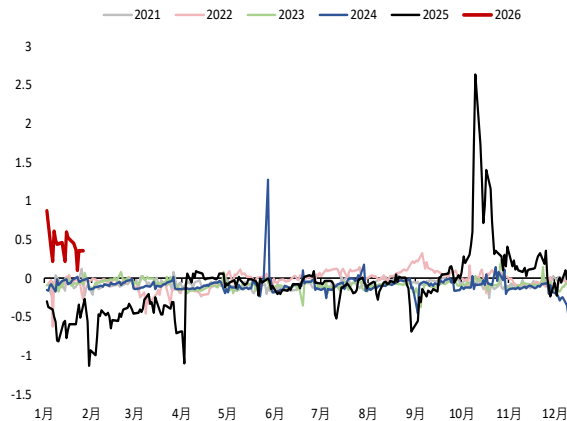
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



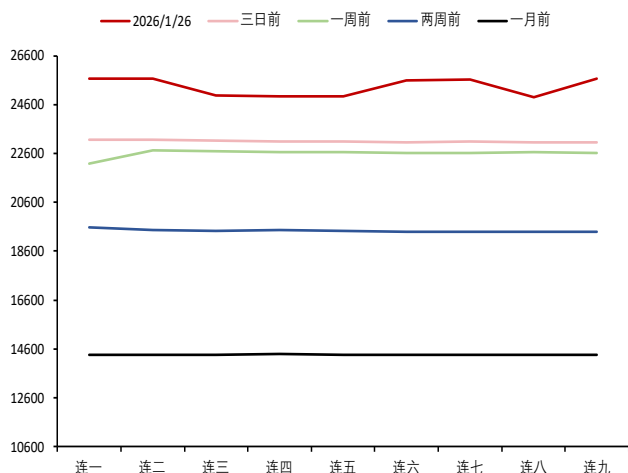
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



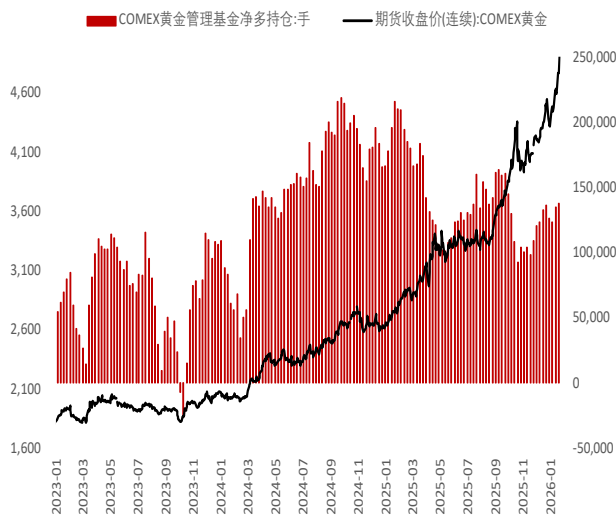
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



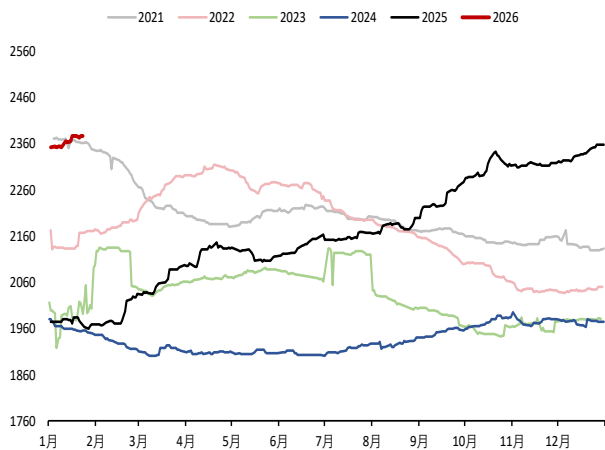
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



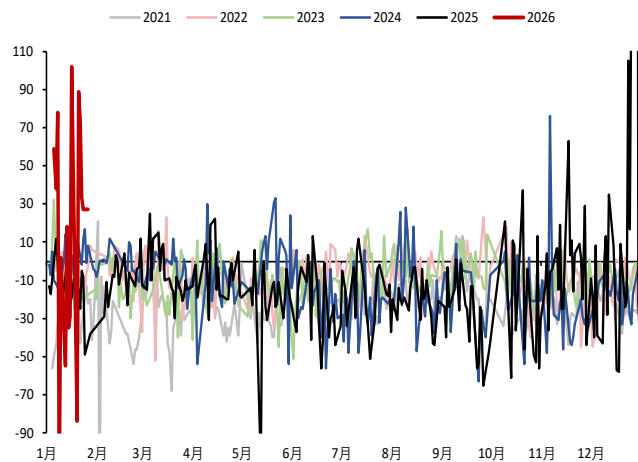
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



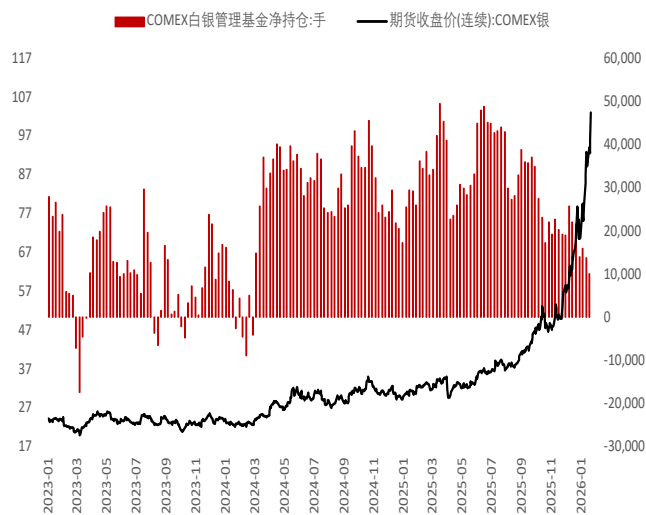
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



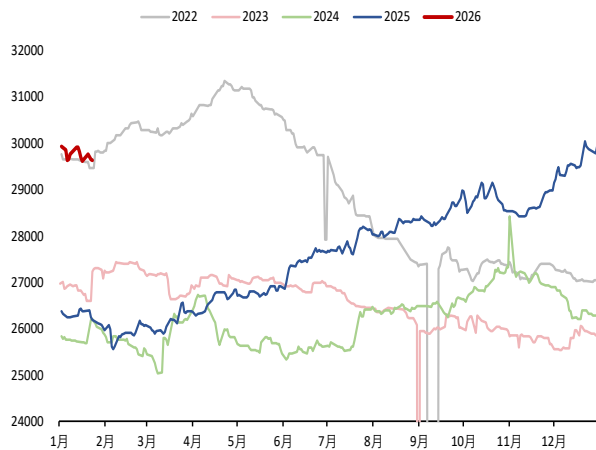
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

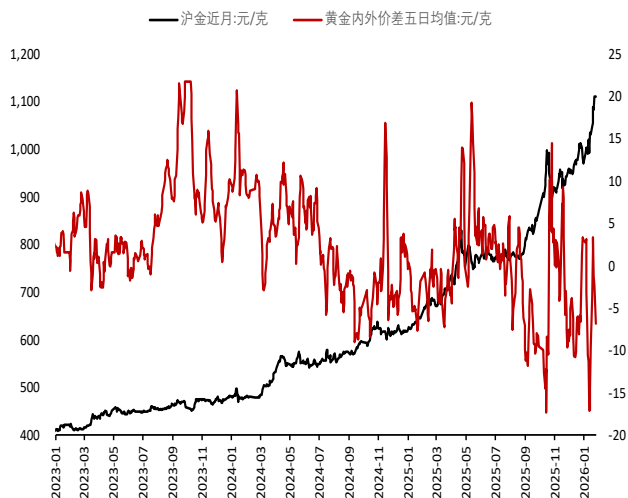
图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2026-01-23				
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	
4983.10	1111.88	6.9642	31.1035	-3.86	-17.22	
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	
4981.31	1109.74	6.9487	31.1035	-3.11	-13.93	

白银内外价差		日期2026-01-23				
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	
102.99	24994.00	6.9487	31.1035	1986.56	8.89	
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	
103.34	24988.00	6.9487	31.1035	1901.03	8.51	

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）



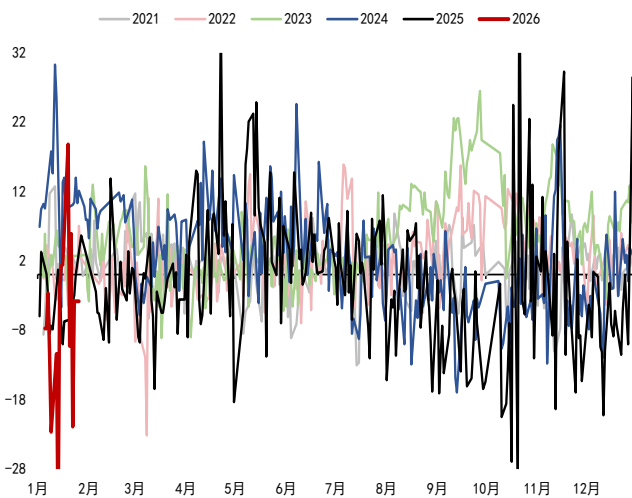
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



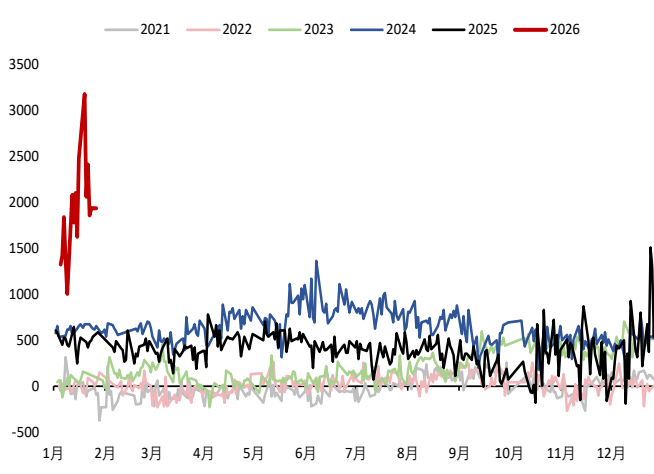
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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