



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-01-28

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】

沪金跌 0.28%，报 1142.00 元/克，沪银跌 2.42%，报 27702.00 元/千克；COMEX 金报 5163.20 美元/盎司，COMEX 银报 111.31 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.24%，美元指数报 95.91；

美元指数持续走弱，但特朗普仍旧表示“不担心美元贬值”，这同时驱动金银价格持续走强。特朗普暂缓对等关税后美元指数持续走弱，由 99 一线下跌至 95.5 一线。针对美元指数的下跌，特朗普表示“美元贬值幅度并不大，表现良好”，其发言后美元进一步下跌。

今晨，CME 再度对白银、铂金及钯金的保证金进行调整，白银合约的初始保证金及维持保证金上升至 11%（部分合约初始保证金为 12.1%），短期需关注白银价格的大幅波动风险。

【策略观点】

金银价格前期的强势表现，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，当前白银期货波动率也处于历史高位，且 CME 保证金再度出现调整。短期来看需注意回调风险，策略上建议转为暂时观望，沪金主力合约参考运行区间 1060-1200 元/克，沪银主力合约参考运行区间 23690-28000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-01-27	2026-01-26	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:	2026-01-27	2026-01-26			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5179.60	5004.80	上涨	3.49%	99.60%
	成交量	万手	31.89	42.18	下跌	-24.40%	92.08%
	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	1118	1118	持平	0.00%	4.36%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5064.25	5090.80	下跌	-0.52%	99.20%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1148.38	1143.32	上涨	0.44%	99.59%
	成交量	万手	57.32	57.94	下跌	-1.08%	80.73%
	持仓量	万手	37.22	38.08	下跌	-2.26%	39.75%
SHFE黄金	持仓量	万手	103.03	103.03	持平	0.00%	99.18%
	库存	吨	683.92	696.64	流出	-1.83%	99.18%
	沉淀资金	亿元	1,142.89	1,144.26	下跌	-0.12%	99.18%
	收盘价	空付多	109.37	82.85	上涨	32.01%	98.77%
AuT+D	成交量	吨	230.35	218.35	上涨	5.49%	84.42%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2026-01-27	2026-01-26			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	112.35	103.89	上涨	8.14%	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	12913	12915	下跌	-0.02%	10.31%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	111.57	109.61	上涨	1.79%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	28,300.00	27,207.00	上涨	4.02%	99.59%
	成交量	万手	253.42	237.63	上涨	6.64%	83.60%
	持仓量	万手	72.58	73.05	下跌	-0.64%	18.44%
	库存	吨	544.24	573.81	下跌	-5.15%	2.45%
SHFE白银	持仓量	万手	554.62	536.64	流入	3.35%	99.59%
	沉淀资金	亿元	28,732.00	27,513.00	上涨	4.43%	99.59%
	收盘价	空付多	627.16	702.20	下跌	-10.69%	60.65%
	成交量	吨	3346.13	3360.232	下跌	-0.42%	24.18%
AgT+D	持仓量	吨					
	持仓量	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（%）



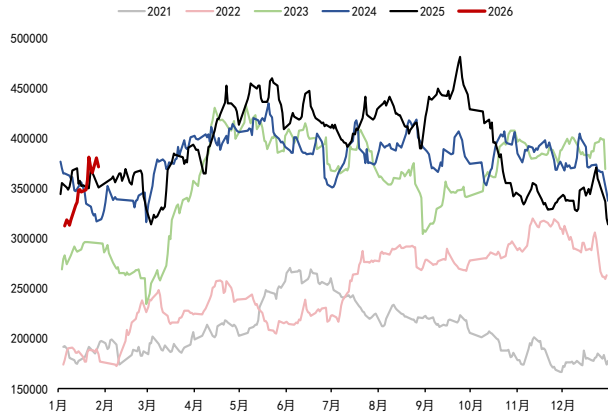
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



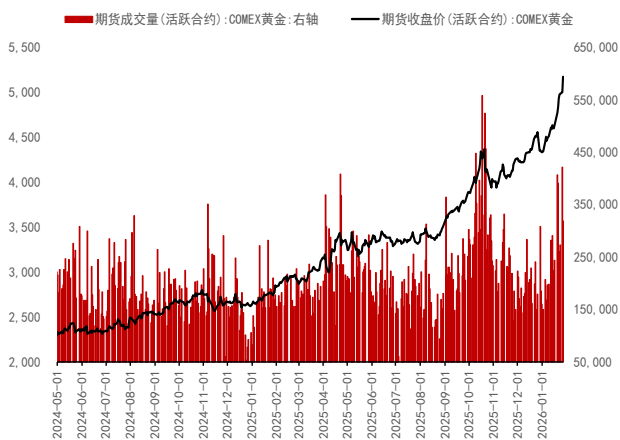
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



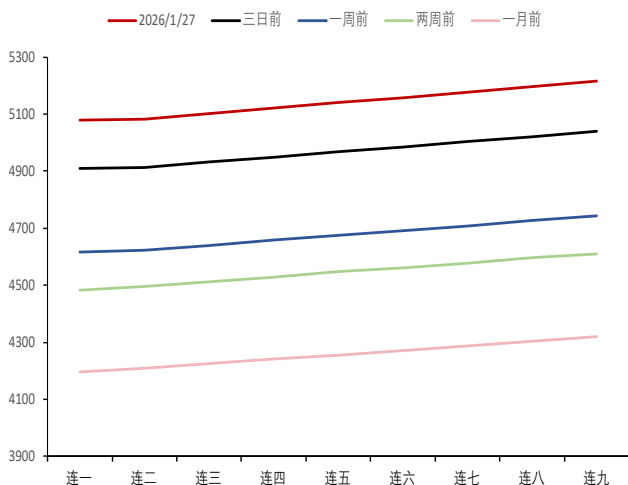
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



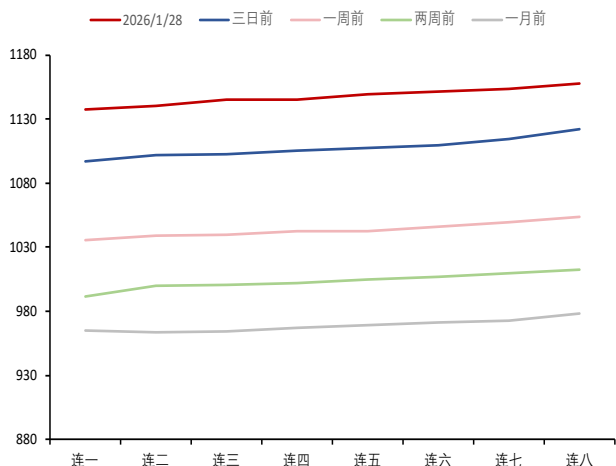
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



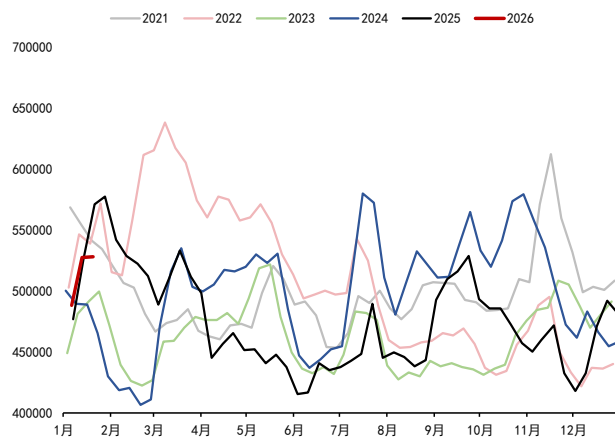
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



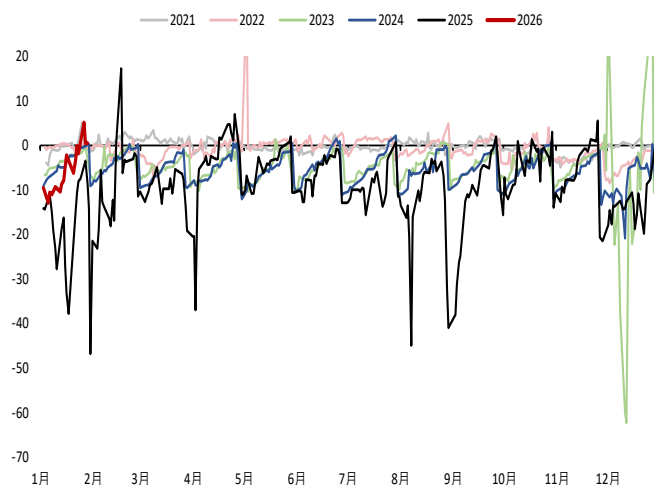
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



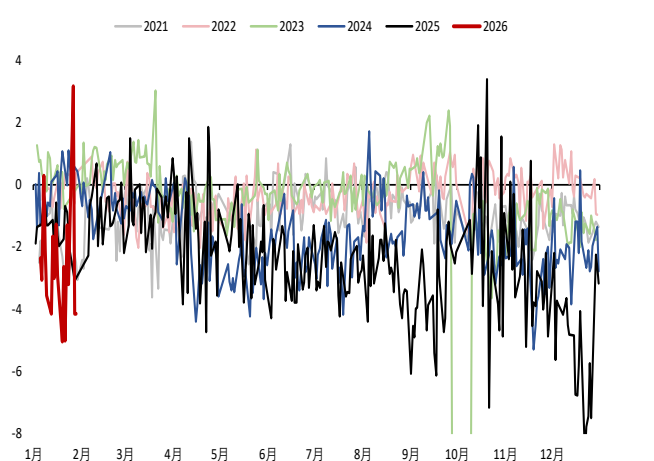
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



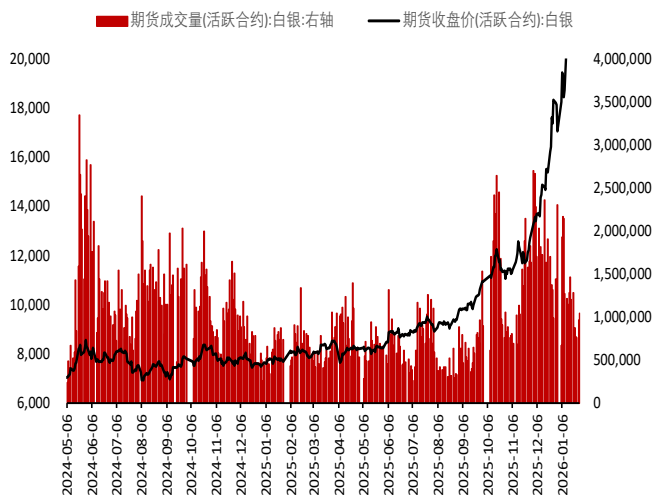
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



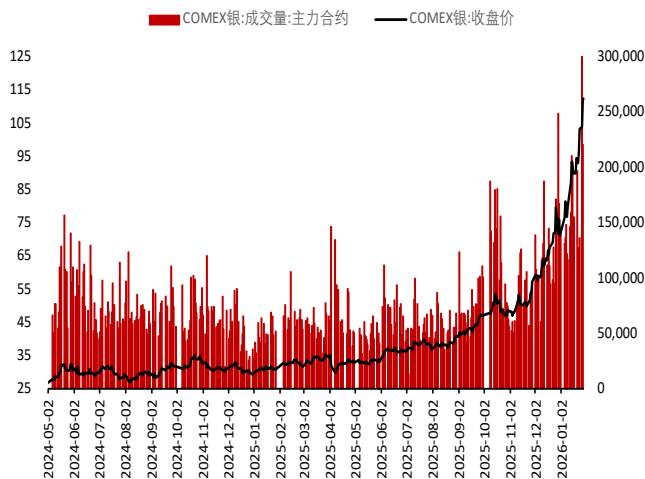
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



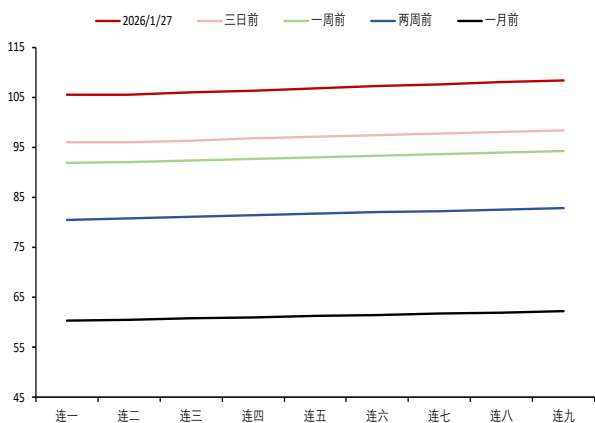
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



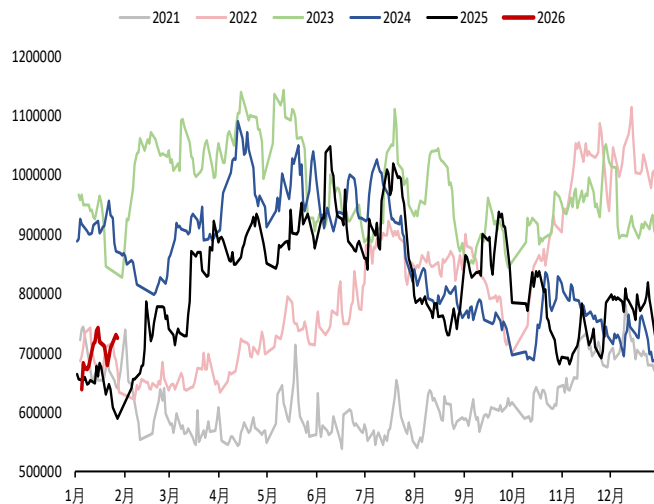
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



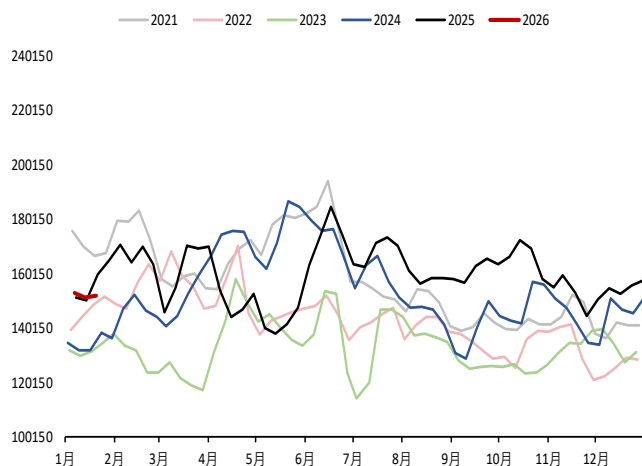
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



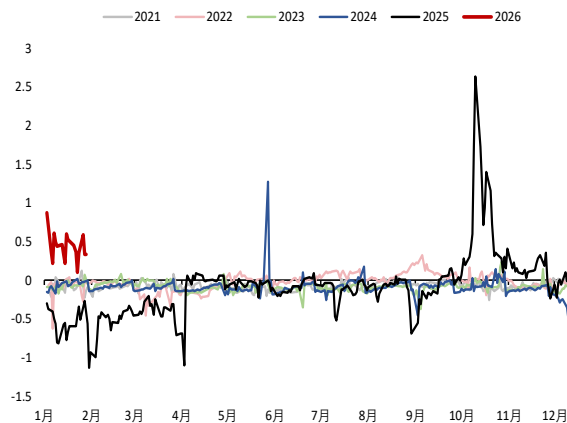
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



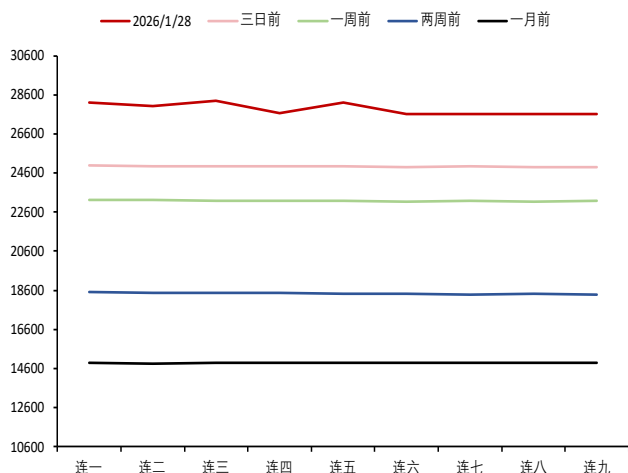
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



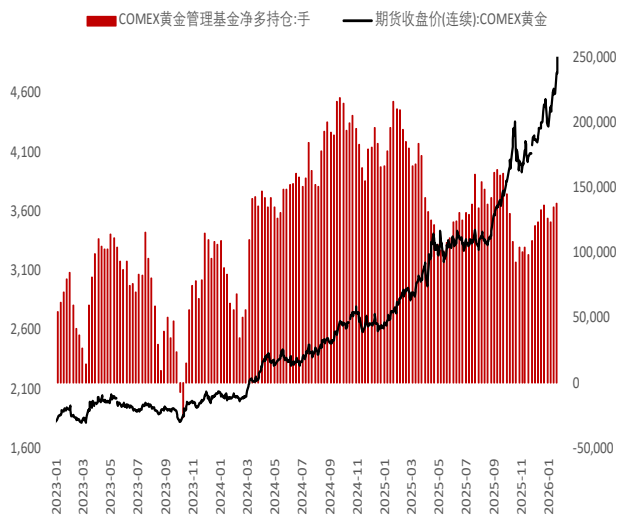
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



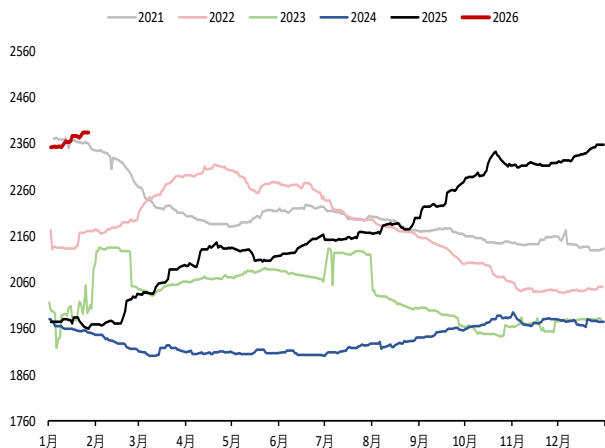
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



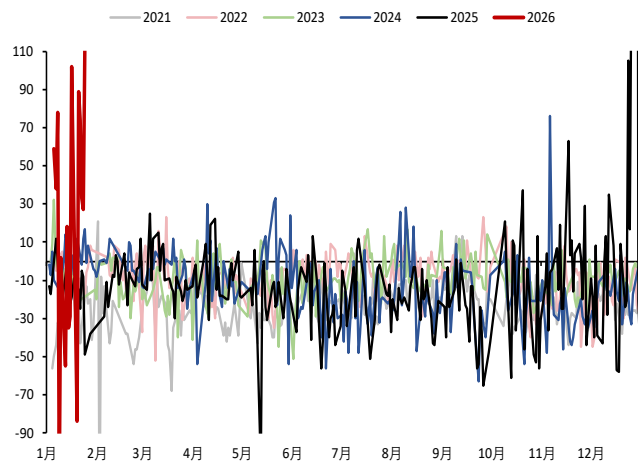
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



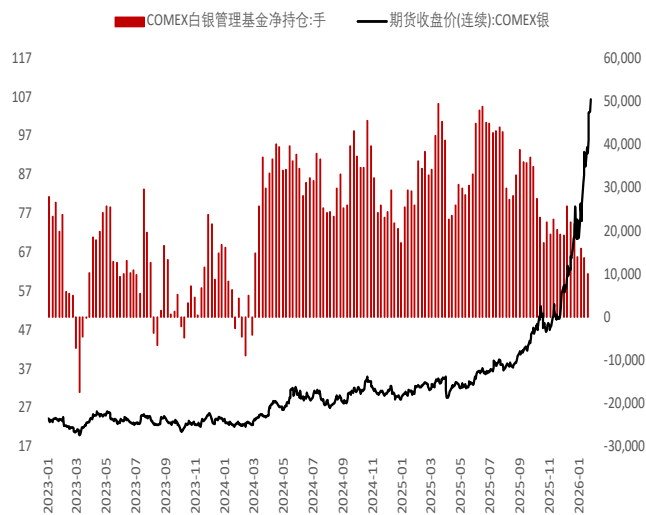
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



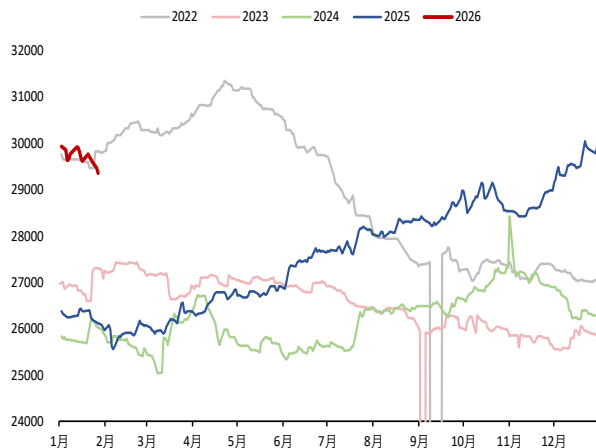
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



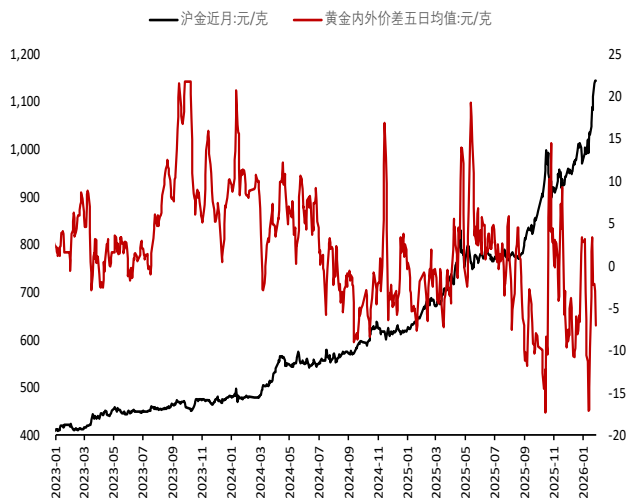
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2026-01-27				
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	
5179.60	1144.18	6.9576	31.1035	-14.45	-64.62	
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	
5180.23	1138.60	6.9336	31.1035	-16.18	-72.57	
白银内外价差		日期2026-01-27				
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	
111.57	28647.00	6.9336	31.1035	3775.79	16.94	
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	
111.91	28732.00	6.9336	31.1035	3785.44	16.98	

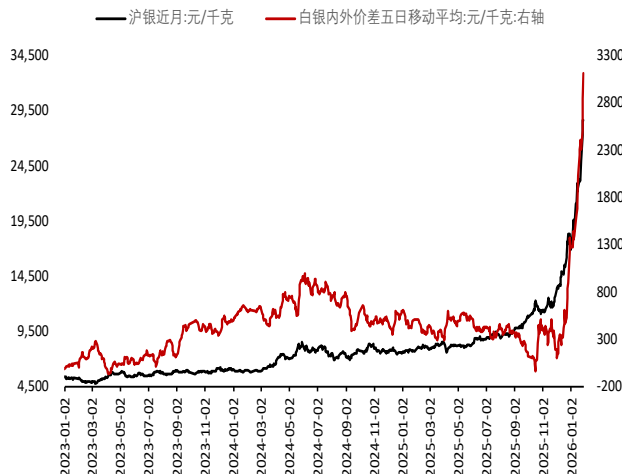
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25:黄金内外价差 MA5：沪金近月/COMEX 黄金连一（元/克）



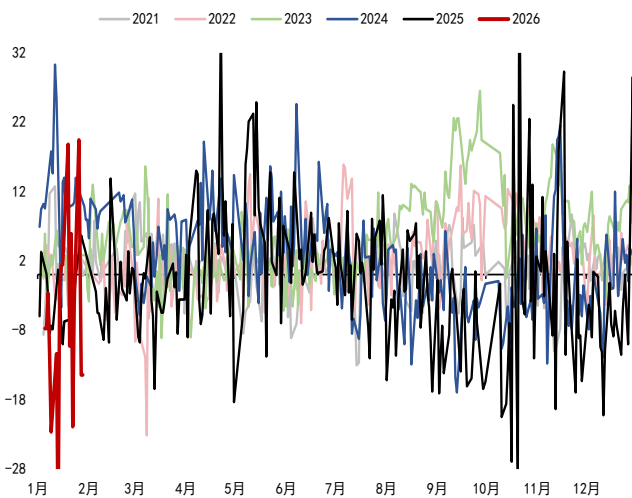
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



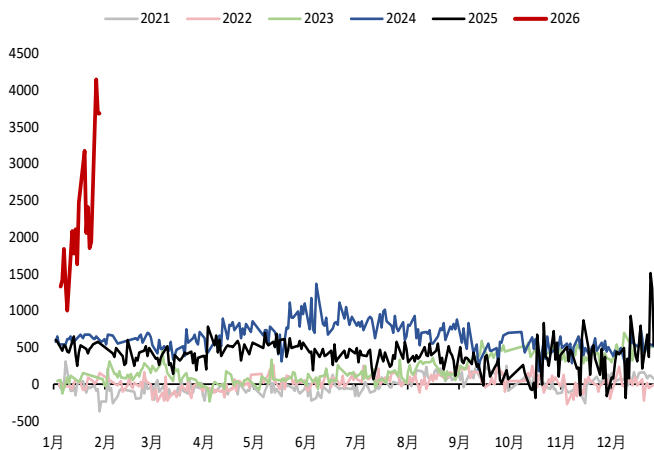
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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