



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

贵金属日报

2026-01-29

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 3.36 %, 报 1196.80 元/克, 沪银涨 1.46 %, 报 28885.00 元/千克; COMEX 金报 5411.00 美元/盎司, COMEX 银报 116.62 美元/盎司; 美国 10 年期国债收益率报 4.26%, 美元指数报 96.34 ;

昨日所公布的美联储议息会议货币政策表态偏谨慎, 但沃勒的反对票再度冲击联储独立性, 驱动金银价格表现极为强势。

本次联储议息会议决定维持利率在 3.50%-3.75% 区间不变, 未进行降息, 货币政策表态谨慎, 符合市场预期。但投票结果中沃勒投下反对票支持降息 25bps 超市场预期鸽派, 贝森特表明将在一周左右公布新任联储主席提名, 沃勒此举渴望得到特朗普的关注, 会议后 Kalshi 显示市场对沃勒被提名新任联储主席的概率预测由 8% 上升至 15%, 这再度冲击美联储货币政策独立性, 叠加此前特朗普关于美元汇率的“悠悠球”言论和贝森特昨晚与之矛盾的“奉行强美元政策”言论, 美元信用再度弱化, 金价表现极为强势, 再创历史新高。

【策略观点】

当前美元信用受到重挫, “格陵兰夺岛风波”后欧洲、加拿大多个养老基金宣布部分或全部抛售美债。美元指数录得显著下跌, 而特朗普则号称能让其像“悠悠球”般涨跌。美联储货币政策方面沃勒的反对票意在引起特朗普注意以提升被提名为联储主席的概率。不论是从财政、对外关系还是货币政策来看美元信用的弱化不可逆转, 驱动金银价格表现持续强势, 策略上建议维持多头思路, 沪金主力合约参考运行区间 1099-1460 元/克, 沪银主力合约参考运行区间 24880-31000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-01-28	2026-01-27	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:	2026-01-28	2026-01-27			
COMEX 黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5411.00	5179.60	上涨	4.47%	99.60%
	成交量	万手	11.06	31.89	下跌	-65.32%	1.58%
	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	1116	1118	下跌	-0.18%	3.96%
LBMA 黄金	收盘价	美元/盎司	5306.95	5064.25	上涨	4.79%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1186.20	1148.38	上涨	3.29%	99.59%
	成交量	万手	57.76	57.32	上涨	0.77%	81.96%
SHFE 黄金	持仓量	万手	37.19	37.22	下跌	-0.08%	39.34%
	库存	吨	103.03	103.03	持平	0.00%	98.77%
	沉淀资金	亿元	705.91	683.92	流入	3.22%	99.59%
AuT+D	收盘价	多付空	1,184.04	1,142.89	上涨	3.60%	99.59%
	成交量	吨	77.77	109.37	下跌	-28.89%	92.21%
	持仓量	吨	238.89	230.35	上涨	3.71%	90.57%
白银		COMEX报告区间为:	2026-01-28	2026-01-27			
COMEX 白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	116.62	112.35	上涨	3.81%	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	12805	12913	下跌	-0.83%	9.52%
LBMA 白银	收盘价	美元/盎司	112.80	111.57	上涨	1.10%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	29,219.00	28,300.00	上涨	3.25%	99.59%
	成交量	万手	258.39	253.42	上涨	1.96%	85.24%
SHFE 白银	持仓量	万手	70.61	72.58	下跌	-2.72%	11.88%
	库存	吨	508.37	544.24	下跌	-6.59%	0.40%
	沉淀资金	亿元	557.05	554.62	流入	0.44%	99.59%
AgT+D	收盘价	空付多	29,310.00	28,732.00	上涨	2.01%	99.59%
	成交量	吨	609.04	627.16	下跌	-2.89%	58.19%
	持仓量	吨	3335.61	3346.13	下跌	-0.31%	23.36%

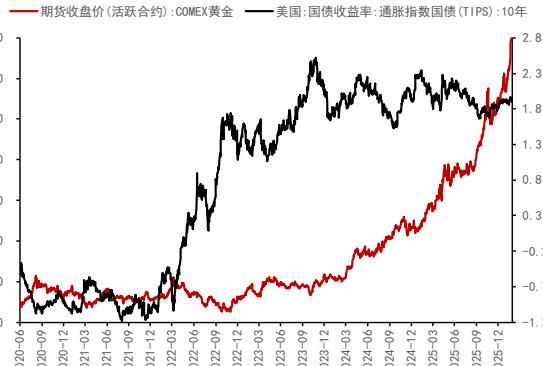
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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 (%)



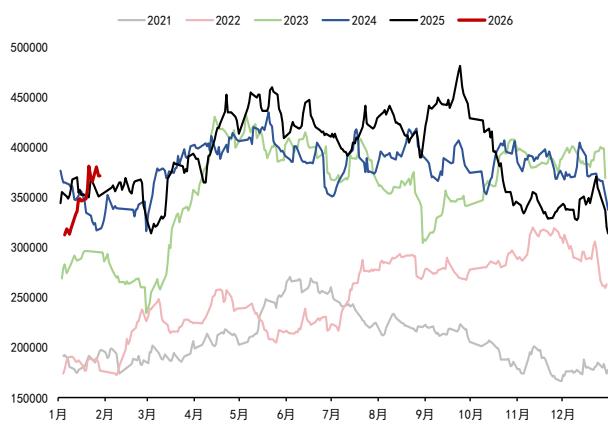
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

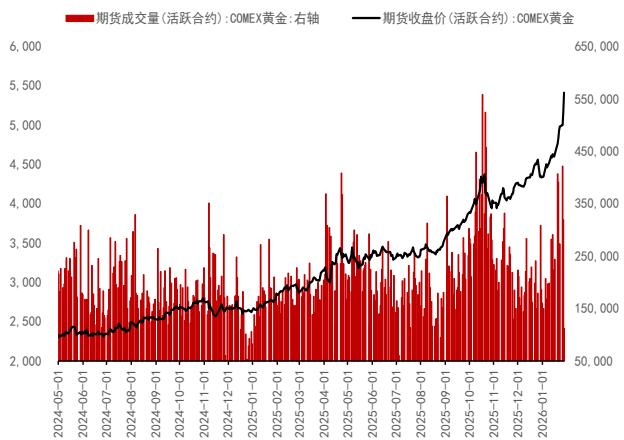
图 5: 上期所黄金总持仓量 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

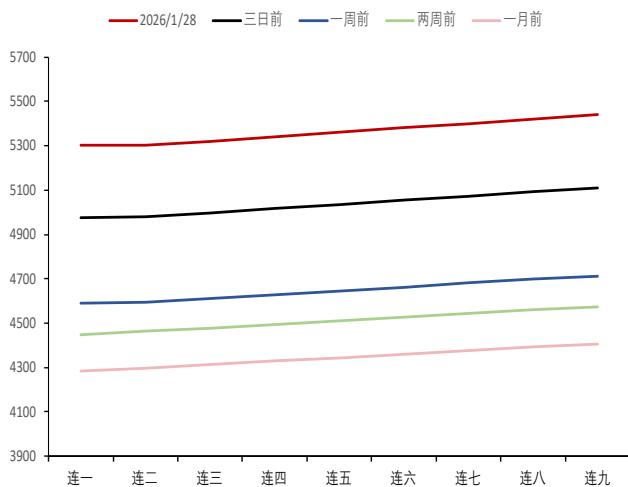


图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



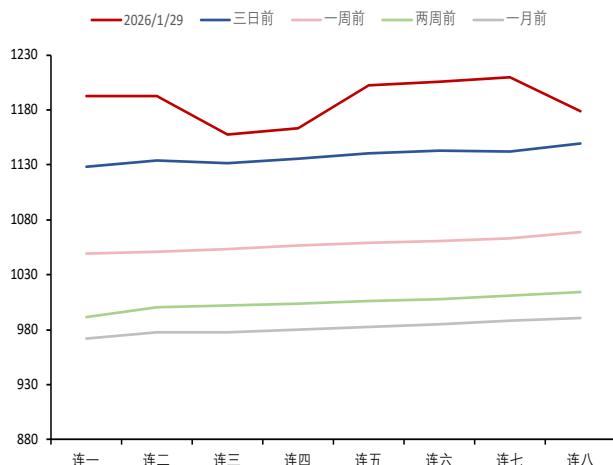
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



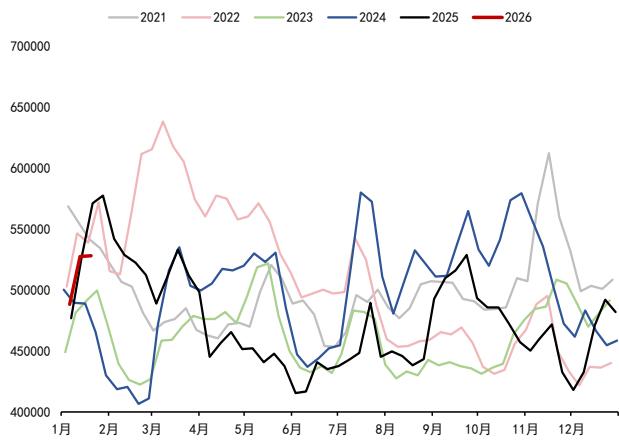
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



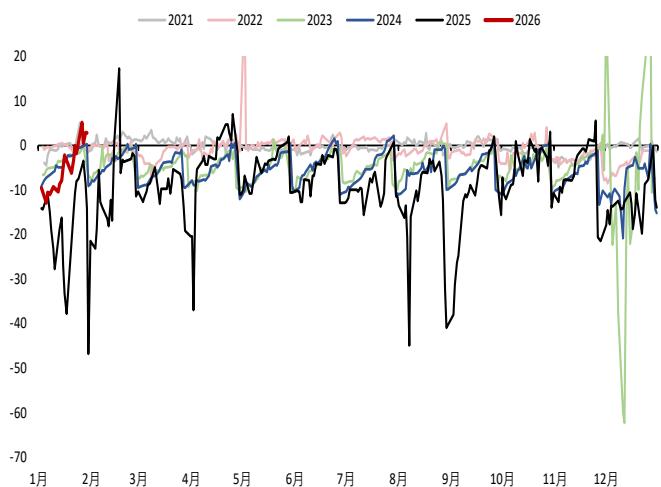
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期: 手)



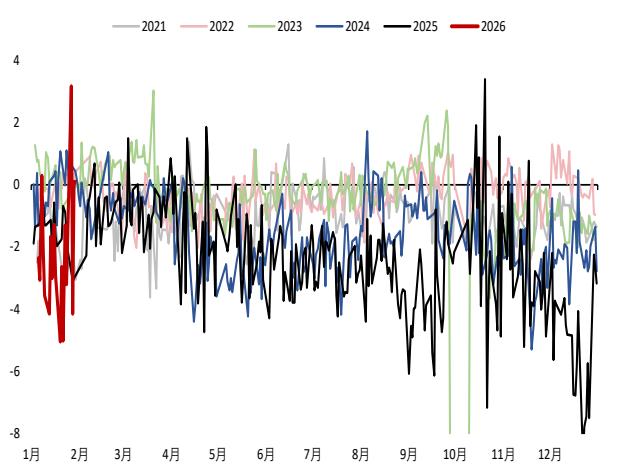
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

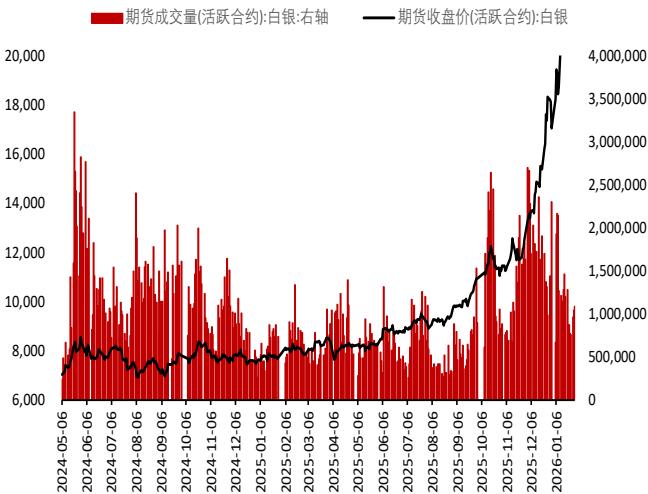
图 11: Au (T+D) - 沪金连一 (元/克)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

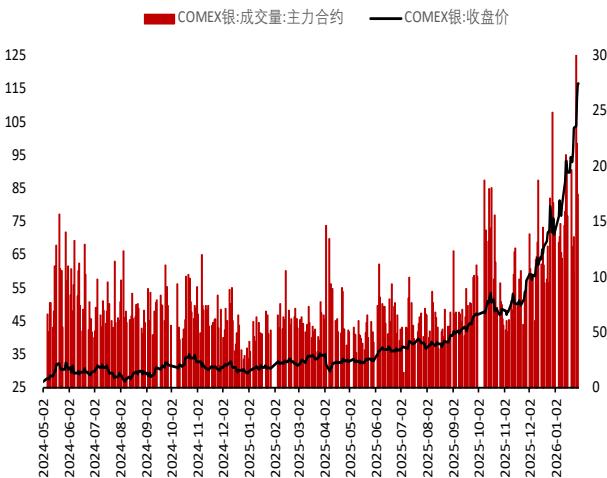


图 12: 沪银价格 (元/千克) 及成交量 (手: 右轴)



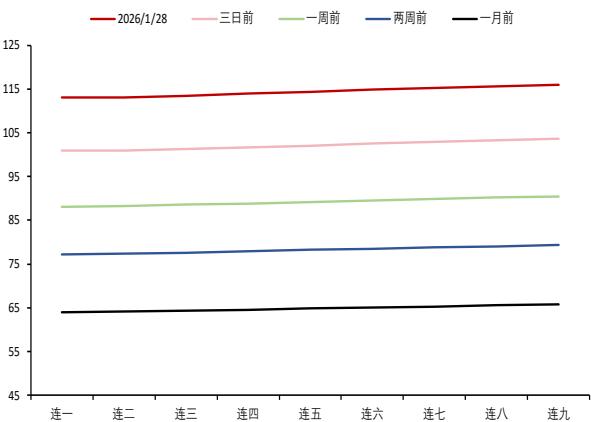
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: COMEX 白银价格 (美元/盎司) 及成交量 (手: 右轴)



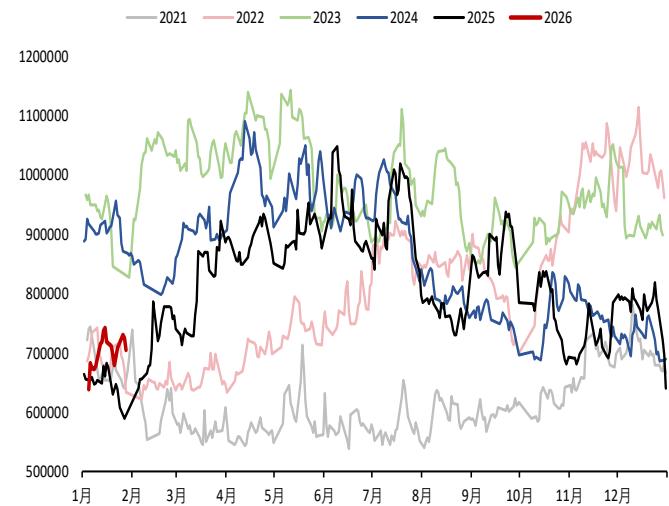
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: COMEX 白银近远月结构 (美元/盎司)



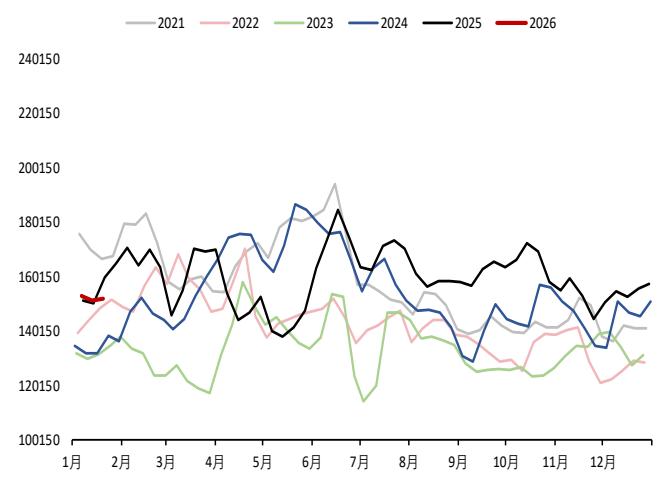
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 13: 沪银总持仓量 (手)



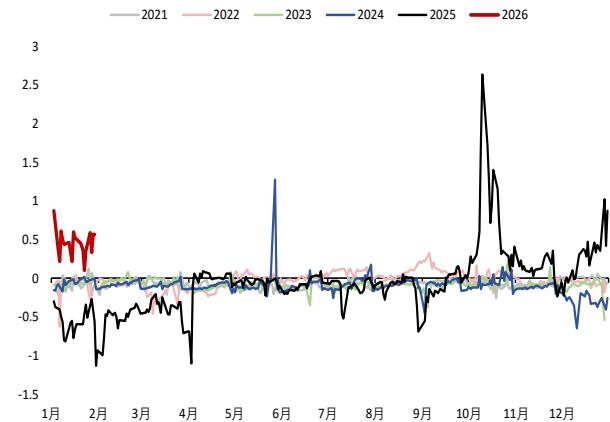
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: COMEX 白银总持仓量 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

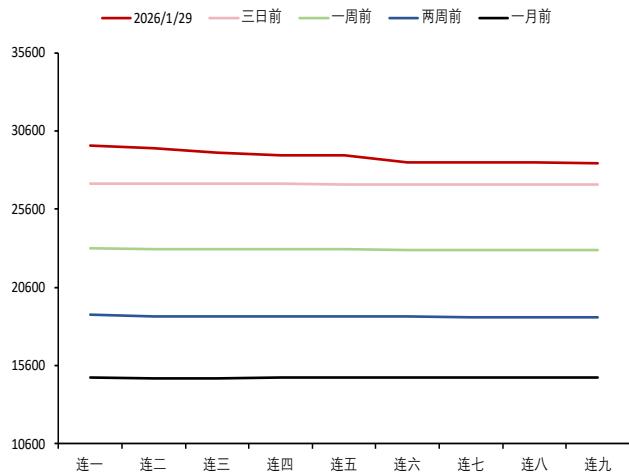
图 17: 伦敦银 - COMEX 白银连一 (美元/盎司)



数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

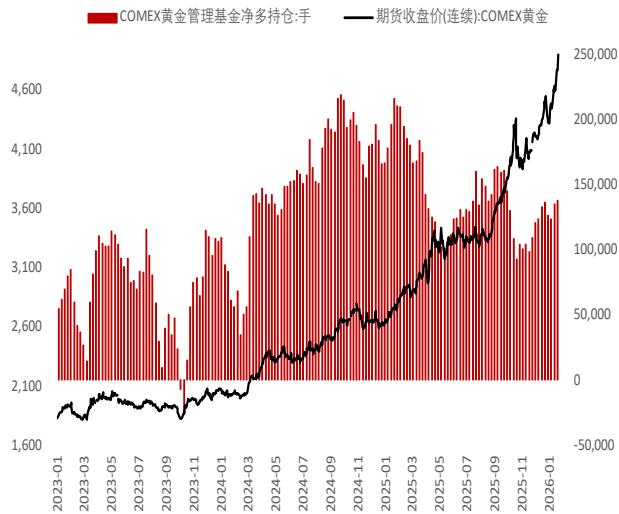


图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



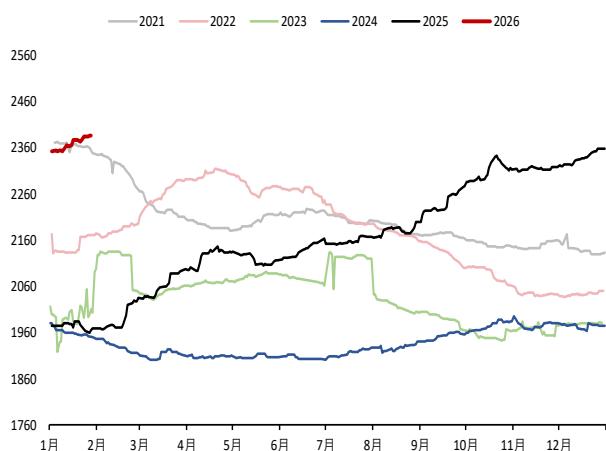
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净多持仓 (手) 与价格 (美元/盎司)



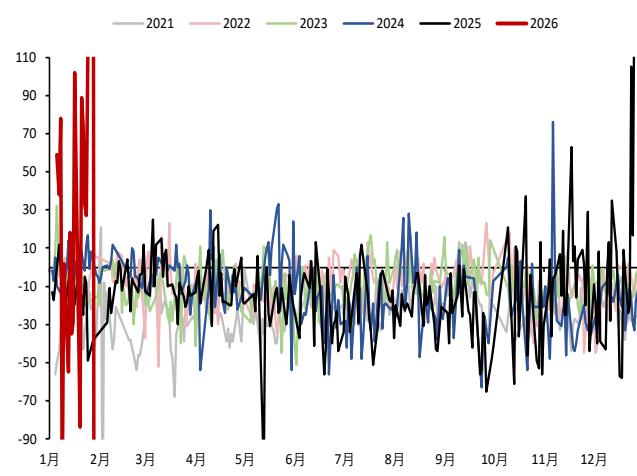
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: 黄金 ETF 总持仓量 (LSEG 统计:吨)



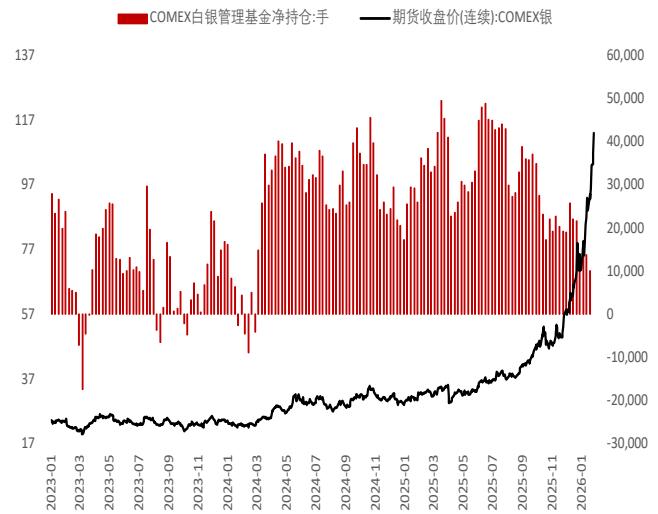
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) – 沪银连一 (元/千克)



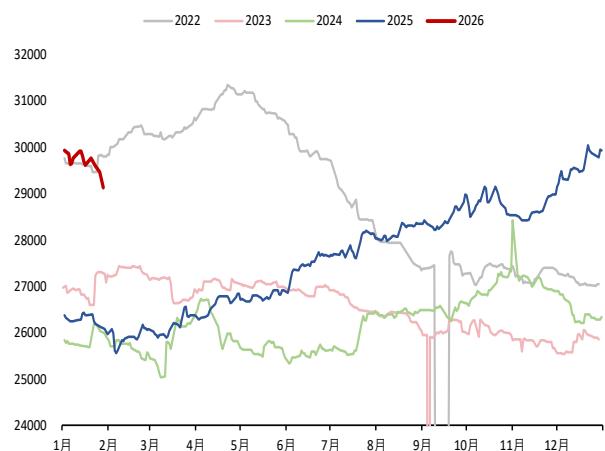
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



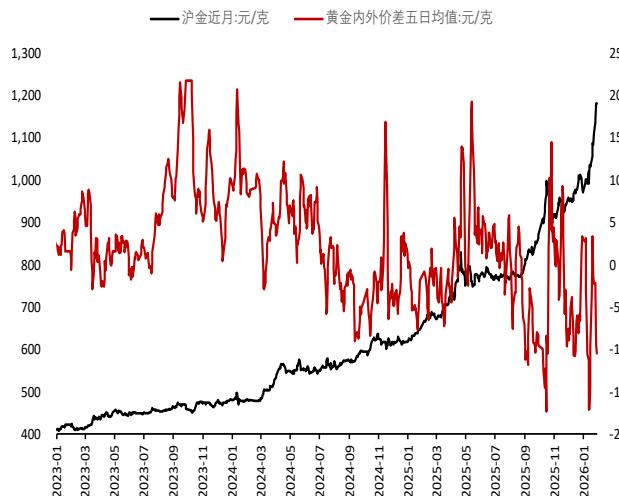
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 24: 金银内外价差统计

黄金内外价差		日期	2026-01-28		
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
5411.00	1181.70	6.9453	31.1035	-26.56	-118.93
白银内外价差			2026-01-26		
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
116.03	30121.00	6.9434	31.1035	4219.00	18.90
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
103.87	27513.00	6.9492	31.1035	4305.28	19.27

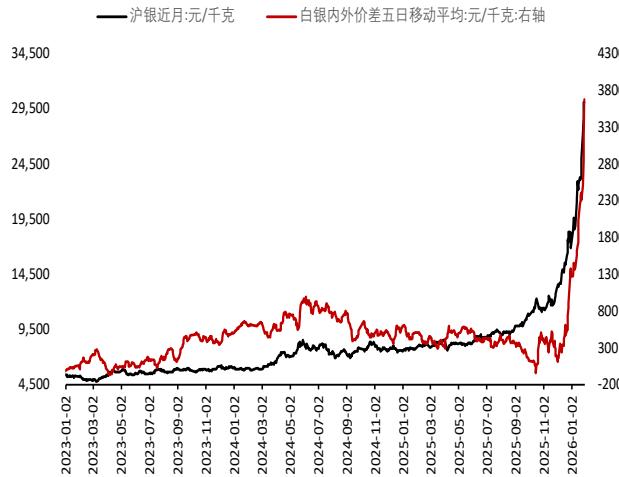
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 黄金内外价差 MA5: 沪金近月/COMEX 黄金连一 (元/克)



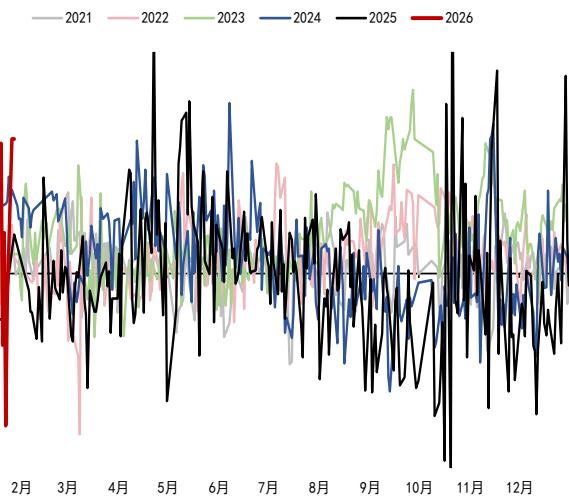
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: 白银内外价差 MA5: 沪银近月/COMEX 白银连一 (元/千克)



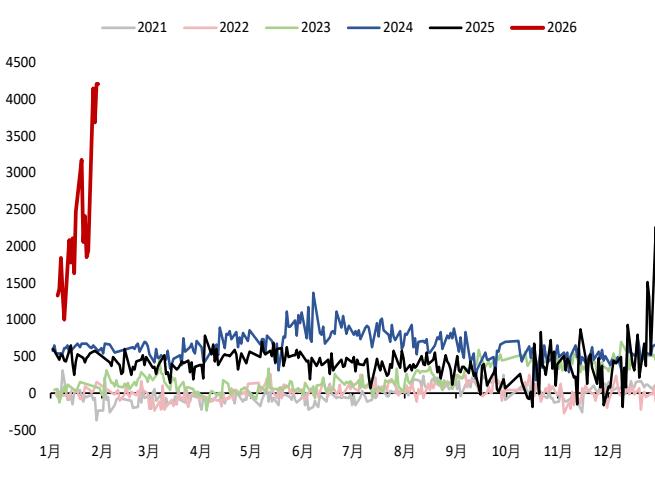
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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。不经许可，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