



「2026.01.23」

贵金属市场周报

作者:

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号: Z0020723

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

◆ 本周观点：本周贵金属市场延续上行态势，格陵兰岛事件助推市场避险情绪迅速走高，海内金银价格续创历史新高。宏观数据方面，美国2025年第三季度GDP终值年化环比增长4.4%，高于4.3%的初值，创下近两年来最快增速。美联储青睐的美国11月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，环比上涨0.2%，均符合预期。美国上周初请失业金人数20万人，低于预期的21万人，虽前期非农就业新增数据趋于平缓，但劳动力市场需求依然延续较强韧性。美国总统特朗普表态排除对格陵兰岛使用武力，并与北约秘书长就此问题达成协议框架，原定于2月1日生效的关税措施也将获得暂缓，但后续威胁称新协议将赋予美国“军事进入权”，美方将对欧洲国家集体抛售美元资产行为进行“强烈报复”，近期宏观事件密集且反复不断，本周黄金白银在美元走弱以及避险溢价推动下维持强势。周四盘中贵金属市场出现获利回吐但买盘在回撤中迅速承接，F金价在风险偏好回暖、美元阶段性修复的背景下仍能稳守关键区域，显示趋势性资金并未撤退。总体而言，当前美经济数据普遍符合市场预期，在通胀和就业数据趋于平缓的基准假设下，市场维持美联储于下半年逐步展开2-3次降息的定价，未来伴随美联储重启扩表计划，在流动性趋于宽松且经济数据渐进式放缓的情景下，贵金属整体看多逻辑尚未发生明显松动，中长期仍以逢低布局思路对待，短期注意高位回调风险。运行区间方面，伦敦金关注上方阻力位5000美元/盎司，下方支撑位4700美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位100美元/盎司，下方支撑位80美元/盎司。

本周宏观事件冲击抬升市场避险情绪，贵金属市场延续强劲上行态势

图1、黄金价格走势图



图2、白银价格走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-23, 沪金主力2604合约报1115.64元/克, 周涨8.07%

截至2026-01-23, 沪银主力2604合约报24965元/千克, 周涨11.04%

本周外盘黄金ETF净持仓增加，白银净持仓减少

图3、黄金ETF持仓



图4、白银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-22, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1079.66吨, 环比增加0.51%

截至2026-01-22, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报16104吨, 环比减少0.90%

截至1月13日（最新）COMEX黄金白银净多头持仓均录得大幅增加

图5、COMEX黄金持仓

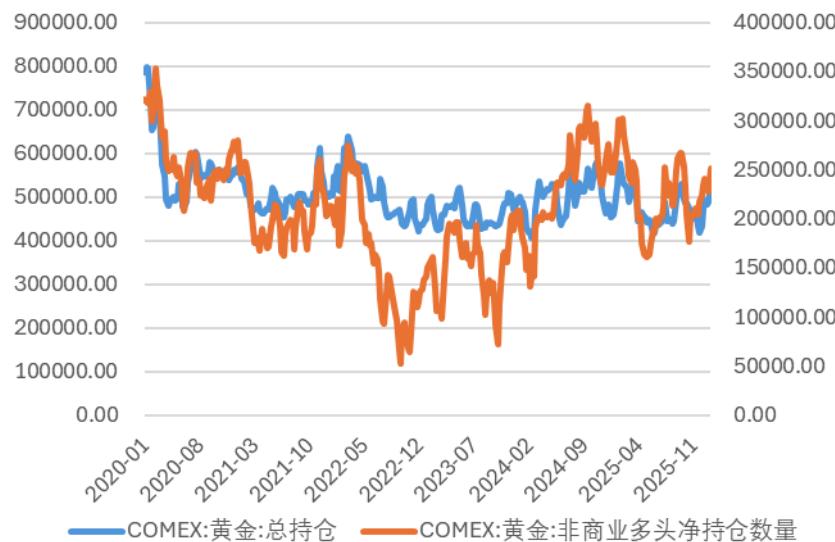
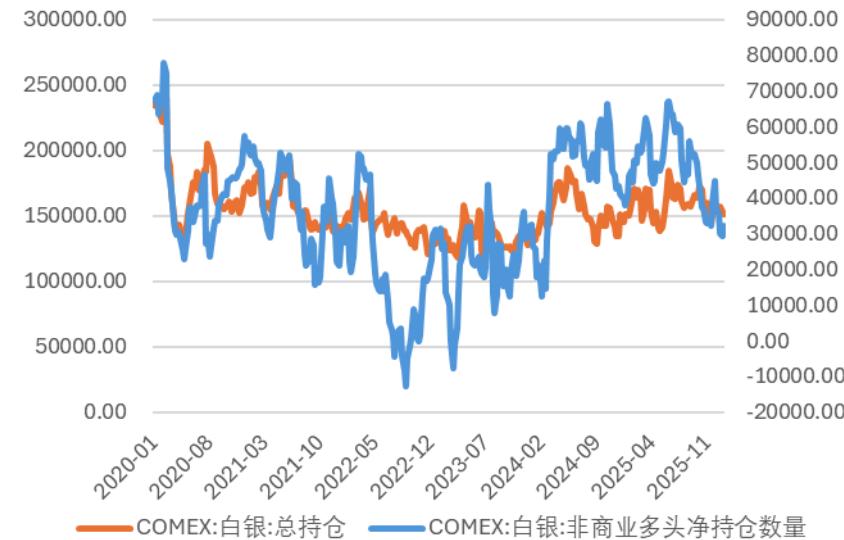


图6、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-13（最新），COMEX:黄金:净持仓报251238张，环比增加10.40%

截至2025-01-13（最新），COMEX:白银:净持仓报32,060张，环比增加9.53%

本周黄金白银基差走弱

图9、 黄金基差

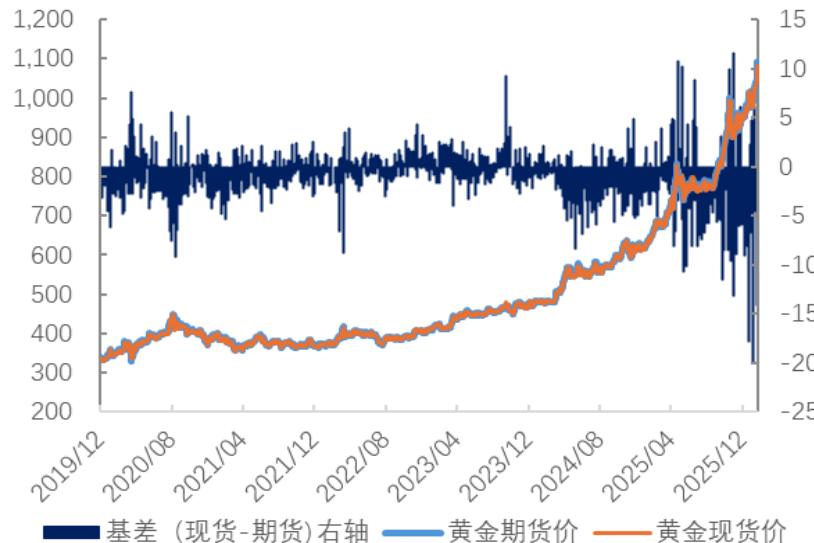
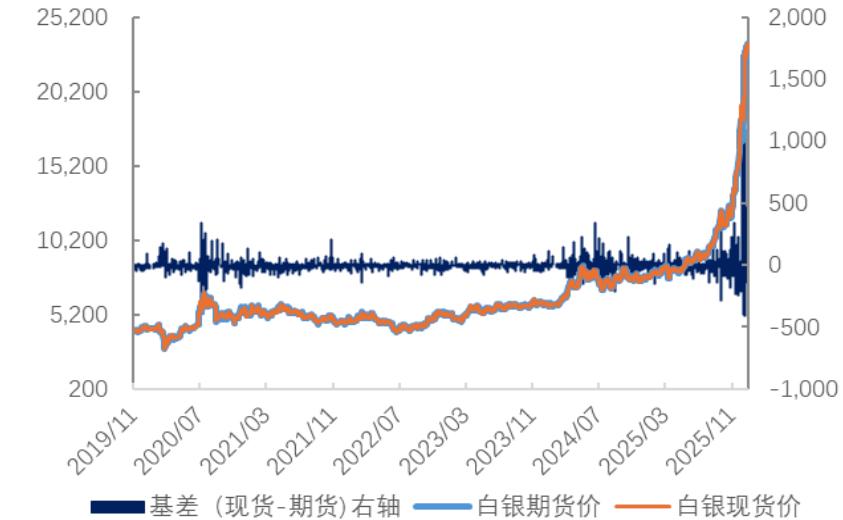


图10、 白银基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-22，沪金主力合约基差报-14.58元/克；沪银主力合约基差报-430元/千克，基差周环比走弱

本周海内外交易所黄金白银库存延续分化

图11、黄金库存

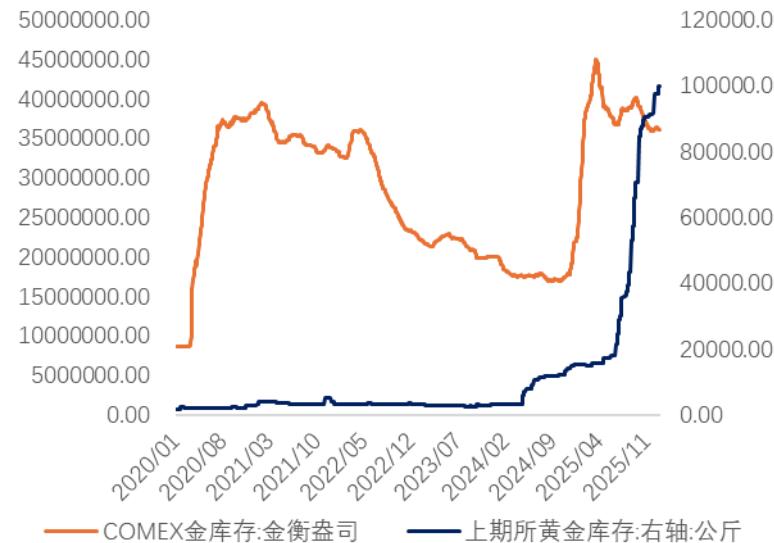


图12、白银库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-22，COMEX黄金库存报36144279.82盎司,环比减少0.19%；上期所黄金库存报100053千克，环比增加2.46%

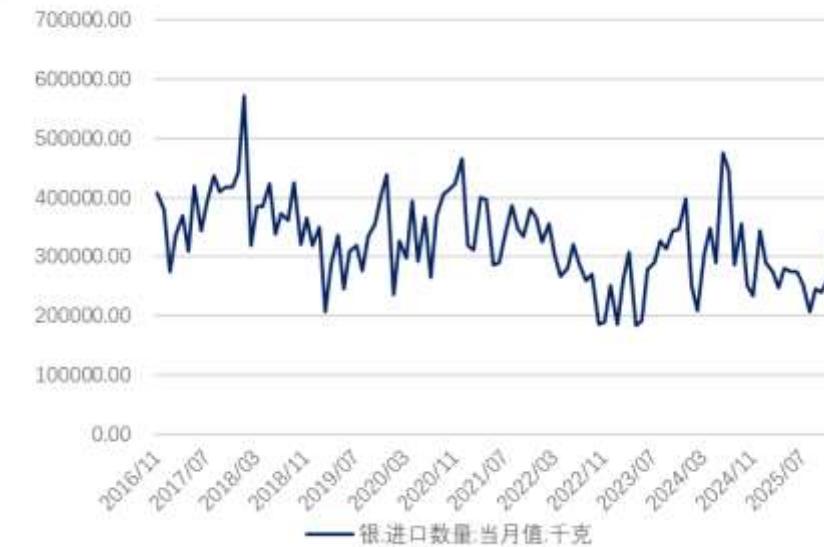
截至2026-01-22，COMEX白银库存报426476499盎司,环比减少2.5%；上期所白银库存报626843千克,环比增加1.10%

截至2025年12月，白银及银矿砂进口数量均录得大幅增长

图13、银矿砂进口



图14、白银进口



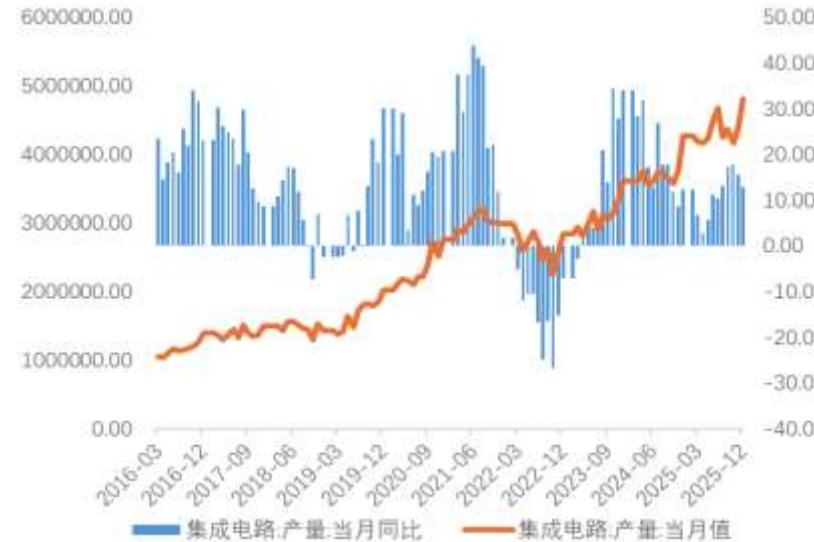
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，银矿砂及其精矿进口数量报239325381千克,环比增加32.29%

截至2025年12月，中国白银进口数量报334742.41千克,环比增加27.03%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速趋于平稳

图15、集成电路产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，当月集成电路产量报4810000块；集成电路产量:当月同比增速报12.9%

白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应

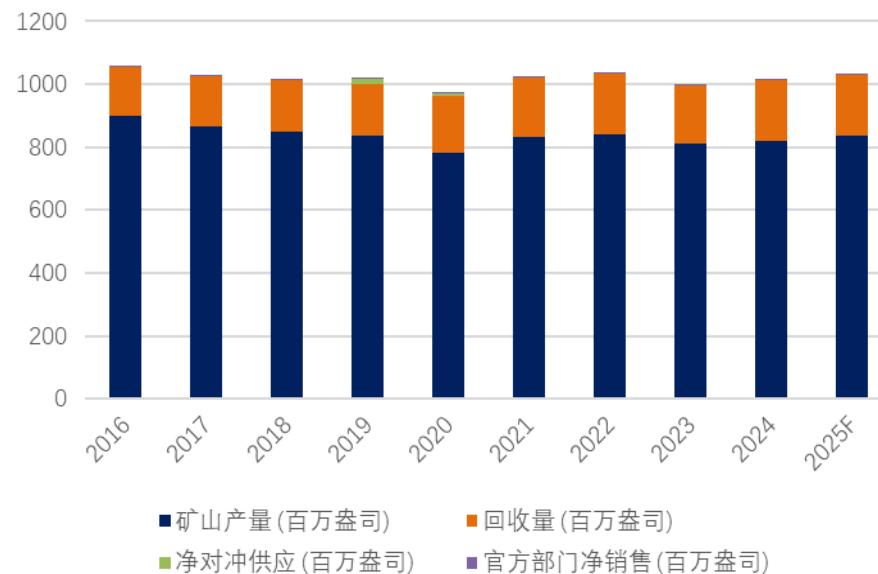
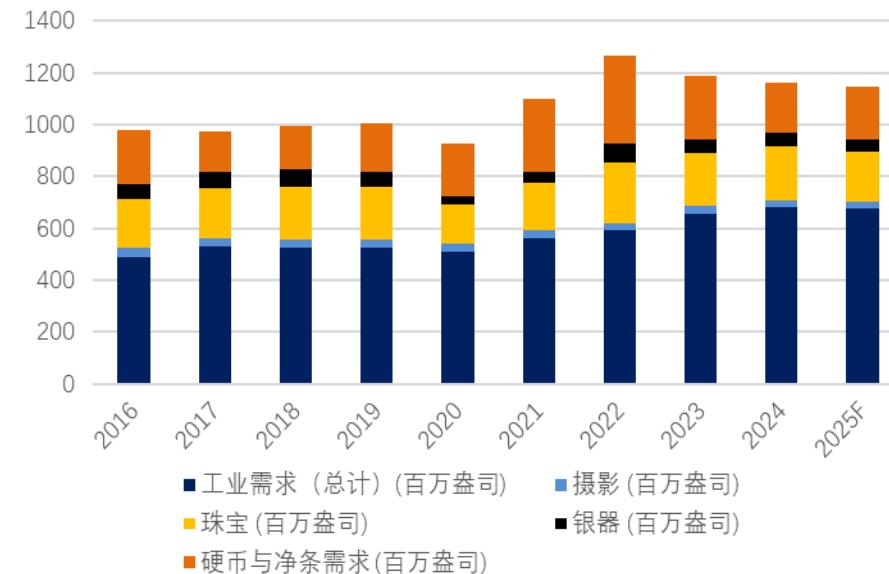


图17、白银需求

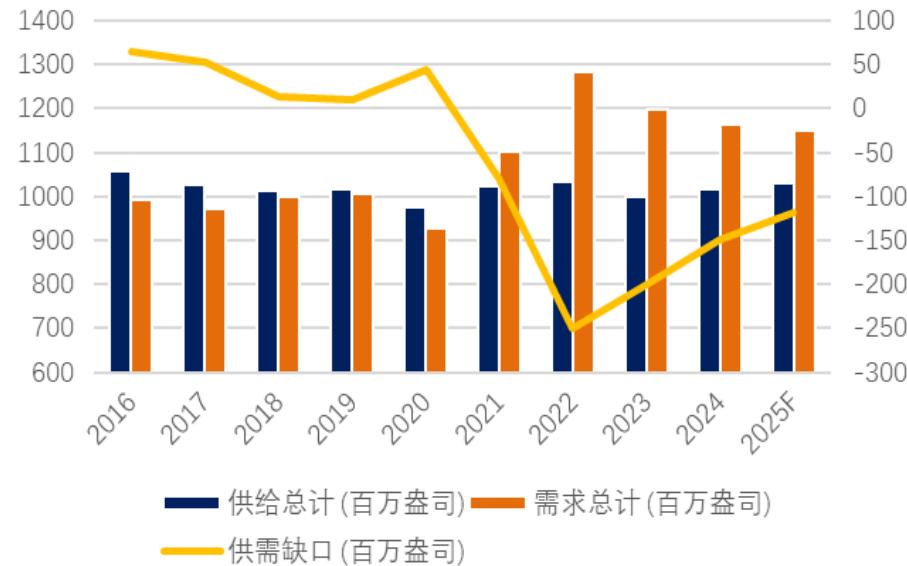


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年底，白银工业需求报680.5百万盎司,同比上升4%；硬币与净条需求报190.9百万盎司,同比下降22%；白银ETF净投资需求报61.6百万盎司，上年同期为-37.6百万盎司；白银总需求报1164.1百万盎司,同比下降3%

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

图18、白银供需缺口



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年底，白银供需缺口报-148.9百万盎司，环比下降26%；2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1 050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1 120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

图21、黄金年度需求

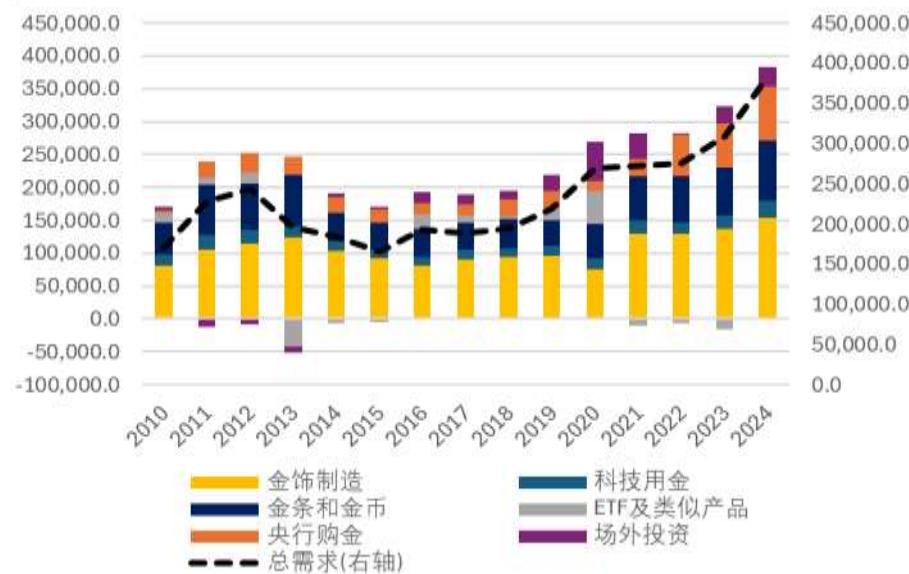
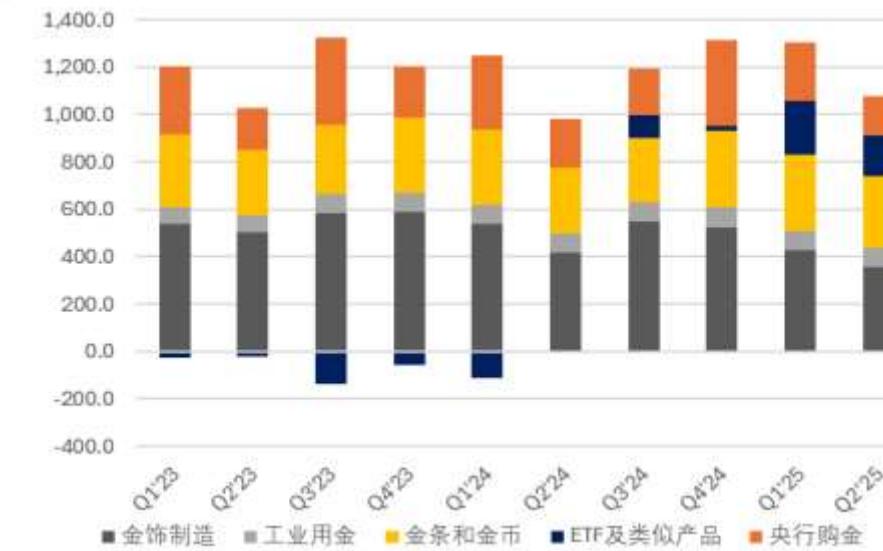


图22、黄金季度需求

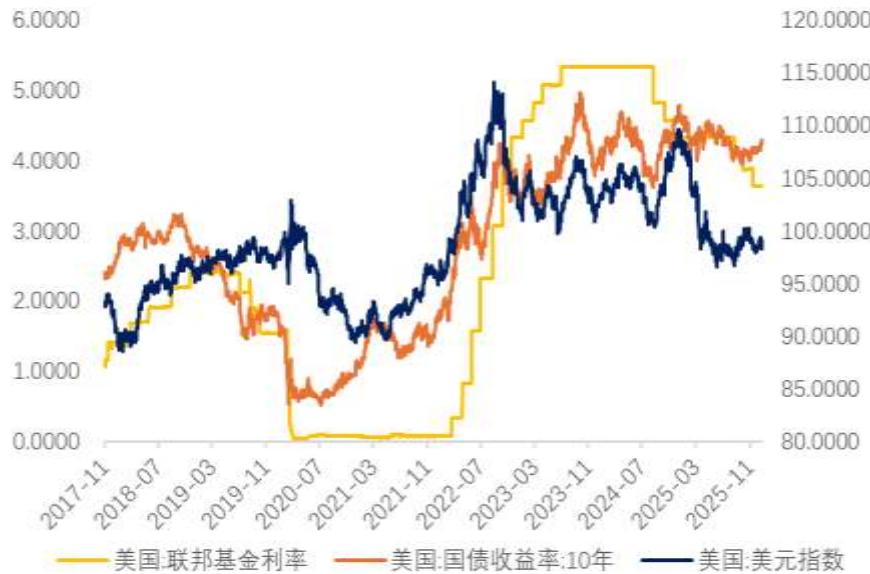


来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

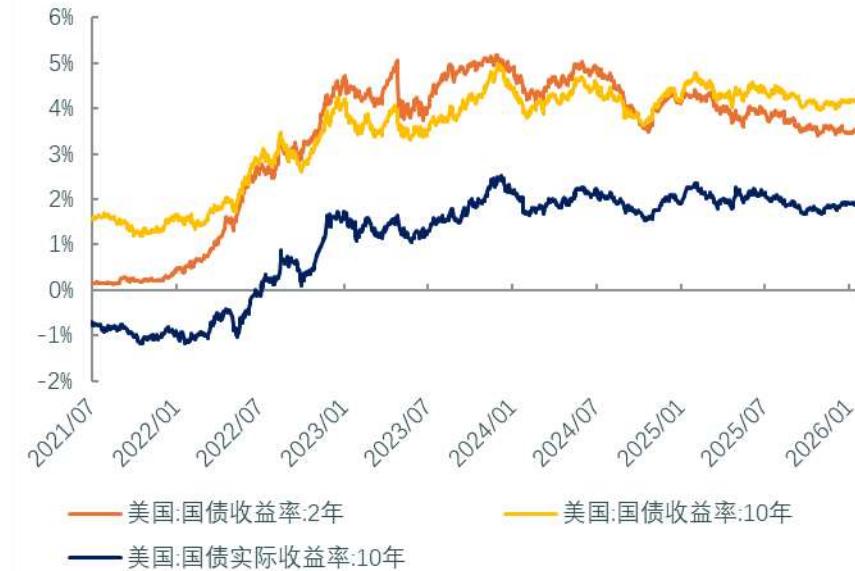
本周美元指数在宏观事件冲击下震荡走弱

图23、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率大幅走高

图25、10Y-2Y美债利差



图26、黄金波动率指标

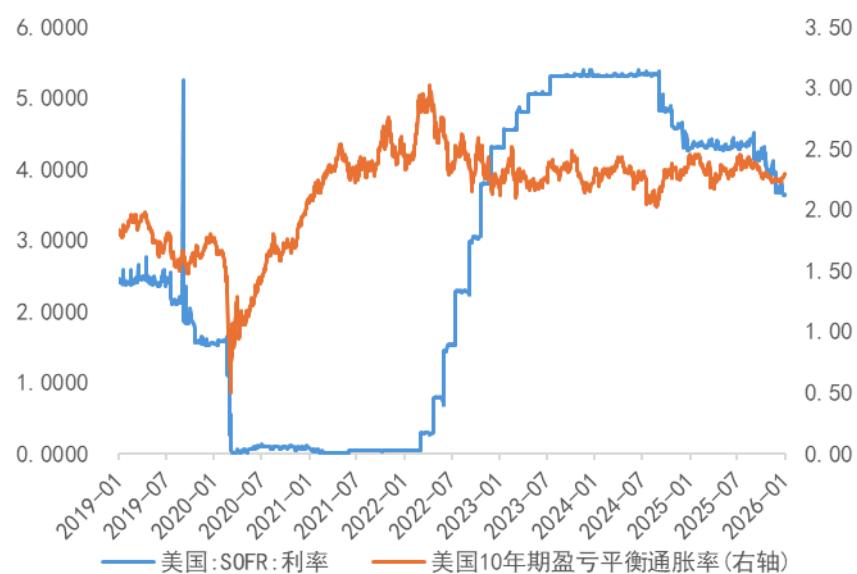


来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

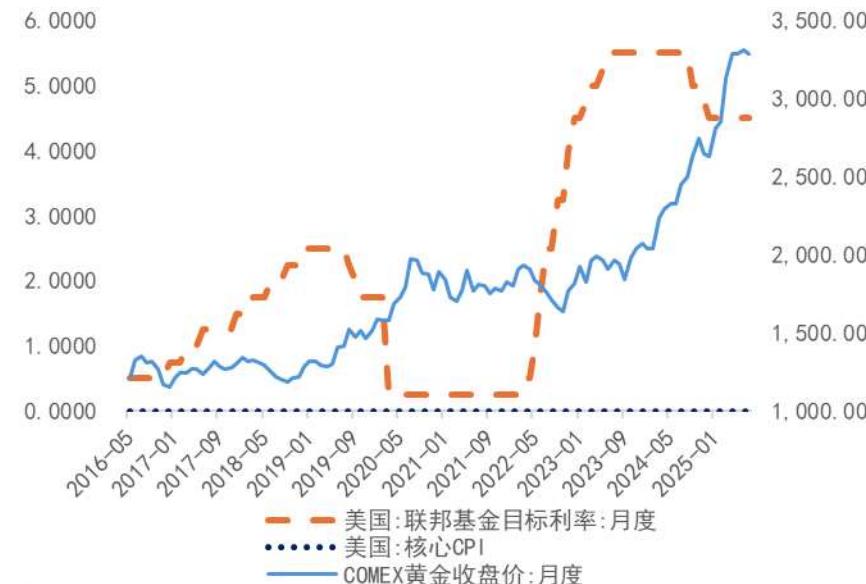
本周美国通胀平衡利率小幅反弹

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1月中国及土耳其央行延续购金分别约0.93吨和3.0吨

图29、发展中国家央行购金

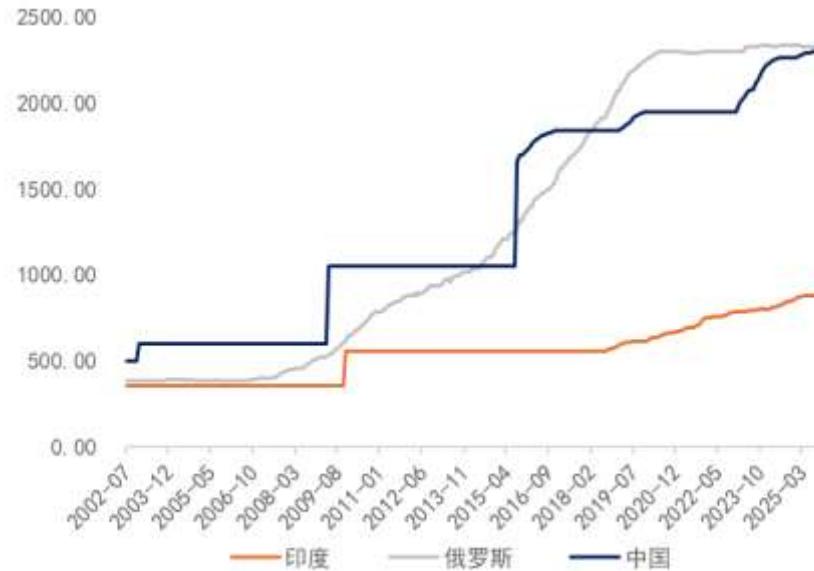
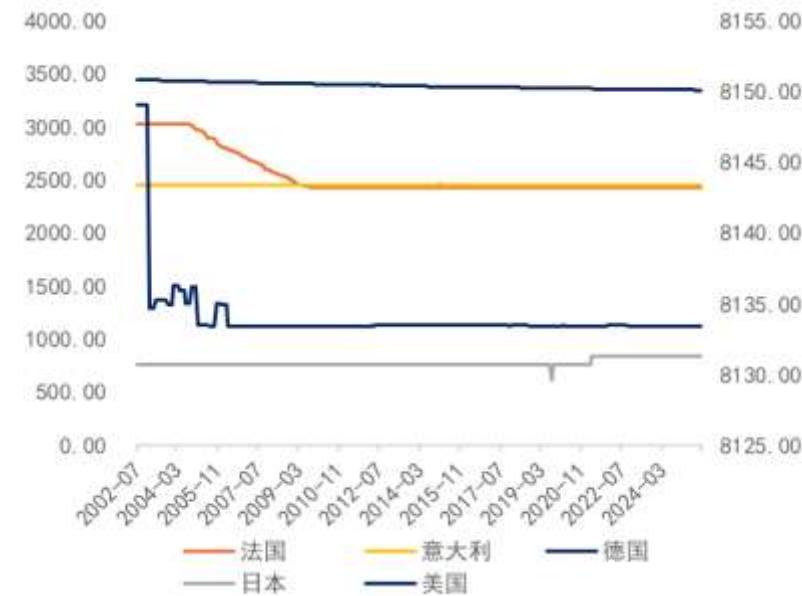


图30、发达国家央行购金



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。