



「2026.01.30」

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

- ◆ **市场回顾：**本周，伴随贵金属市场波动继续放大，黄金白银均创下历史新高，但多头高位获利了结叠加避险对冲需求同时抬升，导致多空博弈显著加剧，周五盘中海内外贵金属市场大幅回调，短线市场情绪趋于谨慎。美联储方面，FOMC议息会议如期维持利率按兵不动，符合市场预期。会议声明指出，经济活动保持稳健扩张，就业增长温和，失业率初现企稳，通胀仍略高于目标。从议后市场反应来看，利率期货显示今年3月FOMC降息预期减弱，但仍维持下半年逐步重启50-75基点降息的预期。继美国向欧洲八国进行关税威胁后，美方上调针对韩国的关税税率，叠加美联储新一任主席政策立场的不确定性，以及市场对于美国债务问题持久化的担忧情绪，推动贵金属市场大幅走高。美伊局势持续升温，美国总统特朗普表示正考虑对伊朗发动新的重大打击，伊方领导人给予强硬回应，市场避险情绪高企，美元维持偏弱走势，贵金属避险对冲及货币属性得到提振。世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。
- ◆ **行情展望：**短期来看，高位大幅回调伴随成交量显著放大，市场降温态势可能延续，不排除后期加速回调的可能性，贵金属市场或重回宏观和基本面主导的逻辑定价。在通胀和就业数据趋于平缓的基准假设下，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，短期建议观望为主。重点关注特朗普提名新任美联储主席的政策立场，以及美伊地缘局势的发展。运行区间方面，伦敦金关注上方阻力位5500美元/盎司，下方支撑位5000美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位120美元/盎司，下方支撑位100美元/盎司。

本周贵金属市场多头获利了结情绪集中释放，黄金白银价格续创新高后大幅回调

黄金价格走势图



白银价格走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-30, 沪金主力2604合约报1161.42元/克, 周涨4.10%

截至2026-01-30, 沪银主力2604合约报27941元/千克, 周涨11.92%

本周外盘黄金ETF净持仓增加，白银净持仓减少

黄金ETF净持仓走势图



白银ETF净持仓走势图



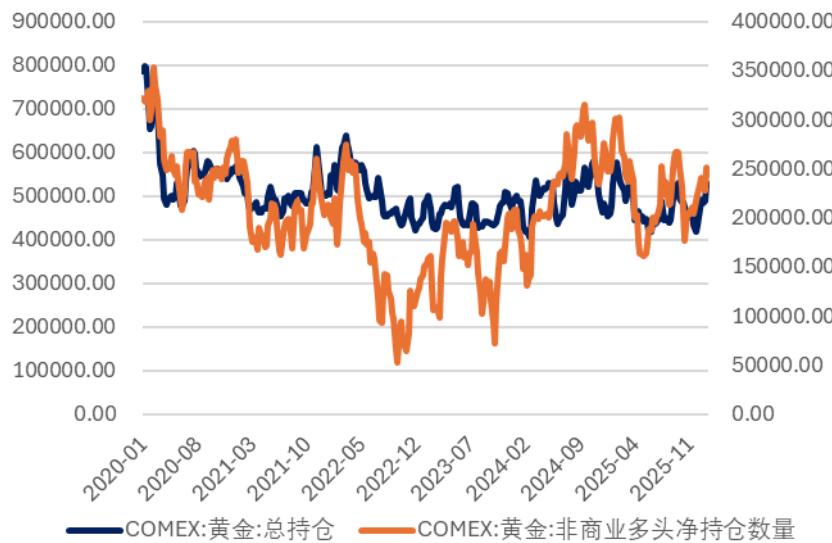
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-29, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1086.53吨, 环比增加0.64%

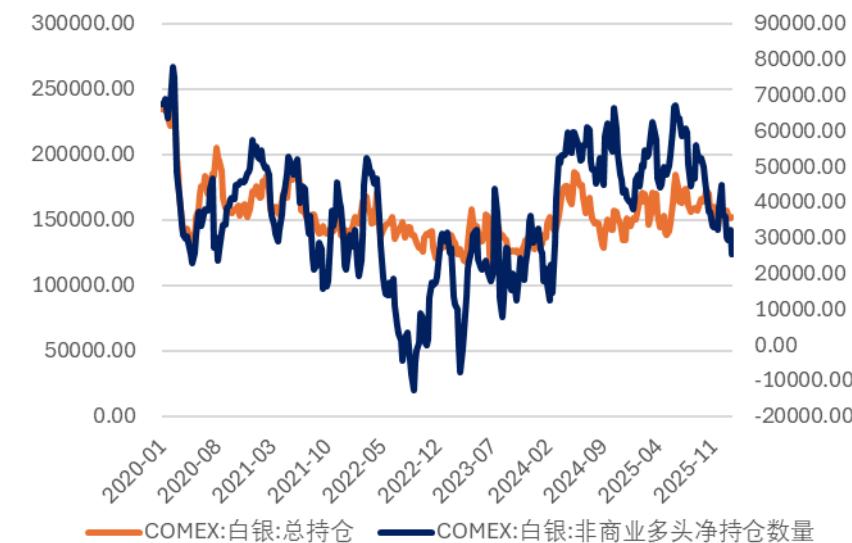
截至2026-01-29, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15523吨, 环比减少3.60%

截至1月20日（最新）COMEX黄金白银净多头持仓均录得减少

COMEX黄金多头持仓走势图



COMEX银多头持仓走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

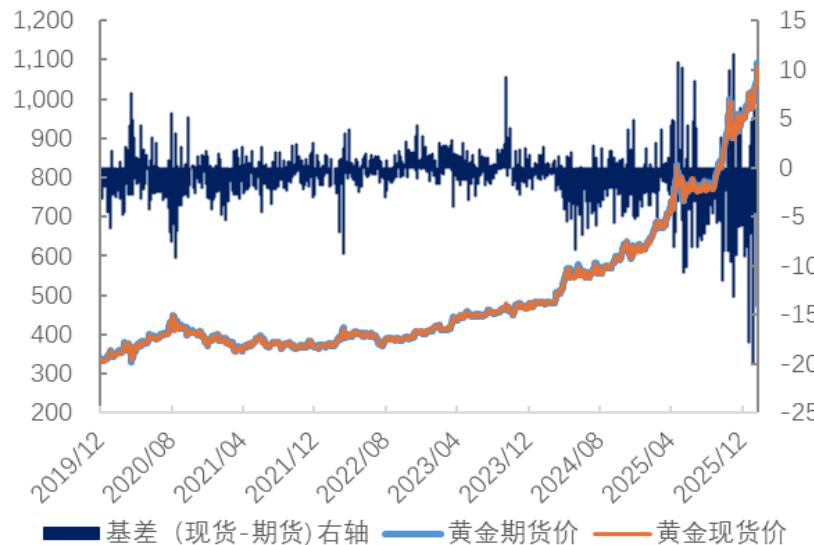
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-20（最新），COMEX:黄金:净持仓报244770张，环比减少2.60%

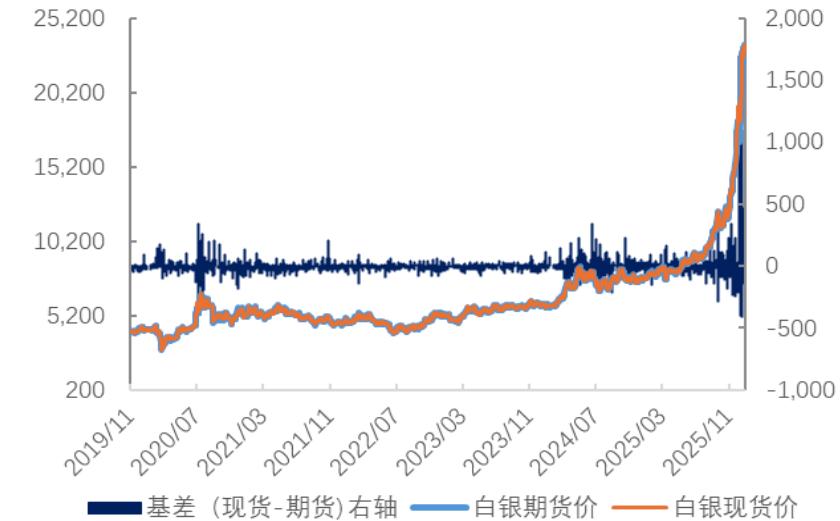
截至2025-01-20（最新），COMEX:白银:净持仓报25,214张，环比减少21.35%

本周黄金白银基差环比走强

黄金基差走势图



白银基差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-29, 沪金主力合约基差报-4.12元/克; 沪银主力合约基差报-1120元/千克, 基差周环比走强

本周黄金白银内外盘价差走弱

黄金内外盘价差走势图



白银内外盘价差走势图

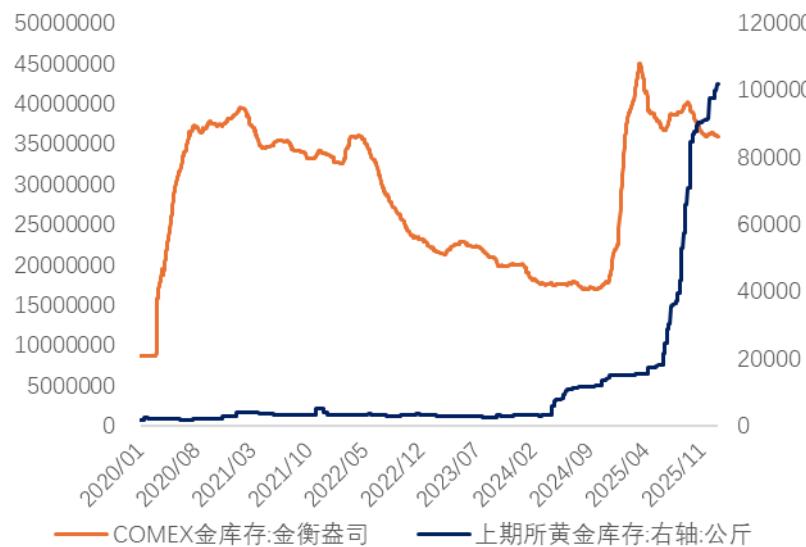


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周上期所黄金库存录得增加，白银库存继续走低

黄金库存



白银库存



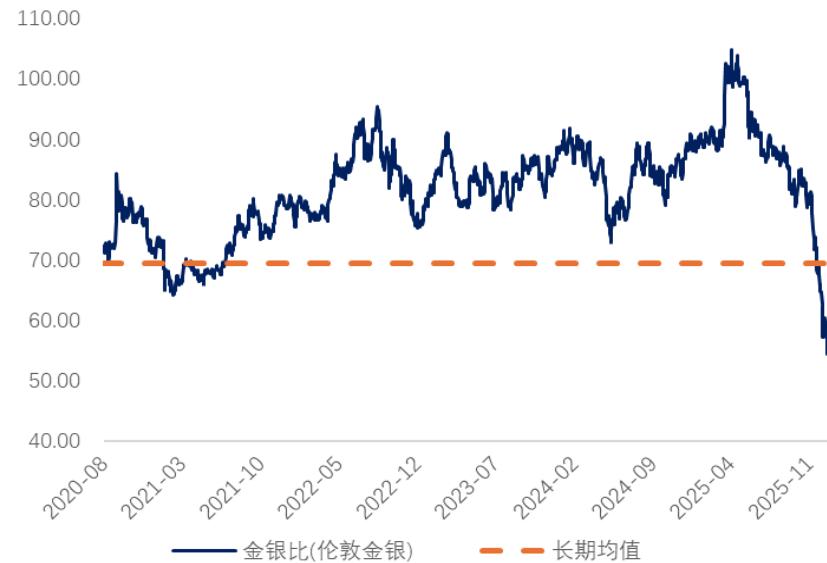
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-29 , COMEX黄金库存报35877200.32盎司,环比减少0.74%； 上期所黄金库存报102009千克, 环比增加1.95%

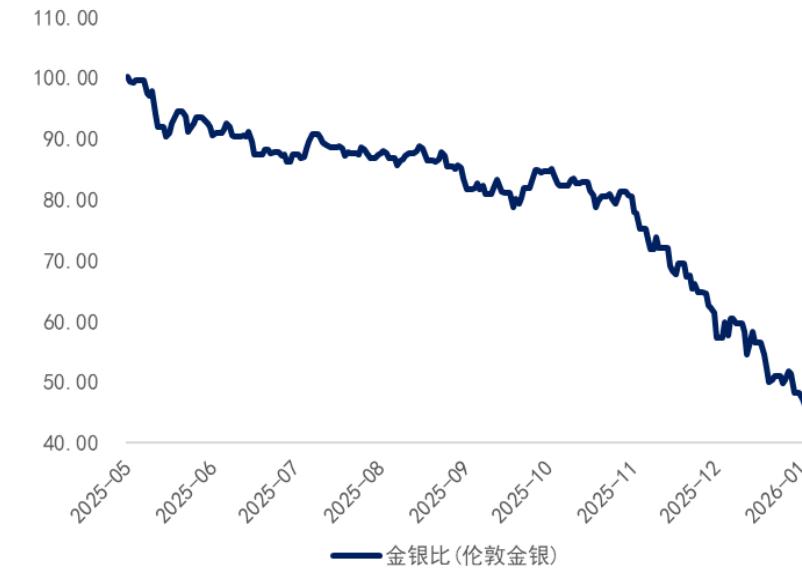
截至2026-01-29 , COMEX白银库存报415146297盎司, 环比减少2.7%； 上期所白银库存报581090千克,环比减少7.30%

本周金银比小幅企稳反弹

金银比长期走势图



金银比短期走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

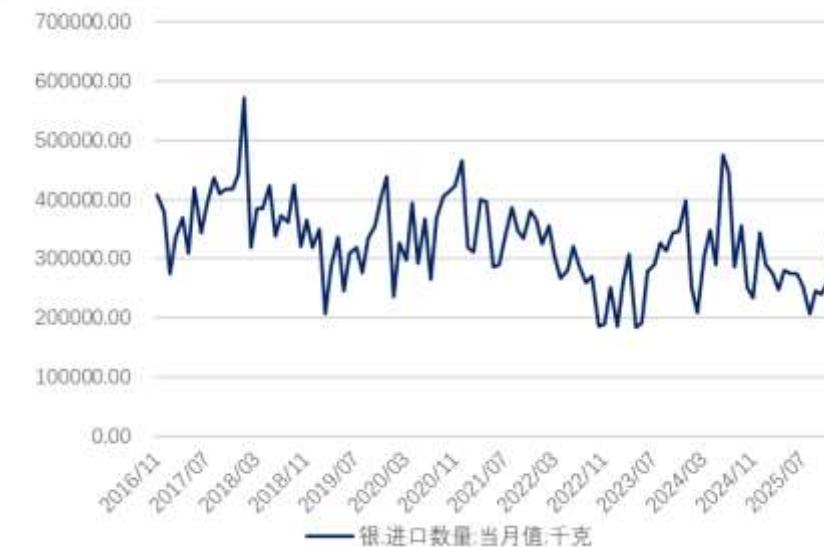
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，白银及银矿砂进口数量均录得大幅增长

银矿砂进口



白银进口



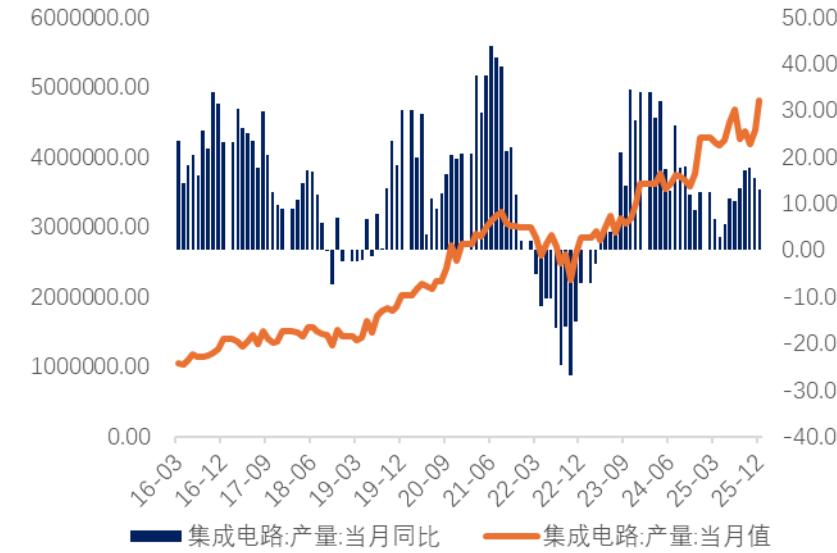
来源：wind 瑞达期货研究院

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

半导体集成电路产量

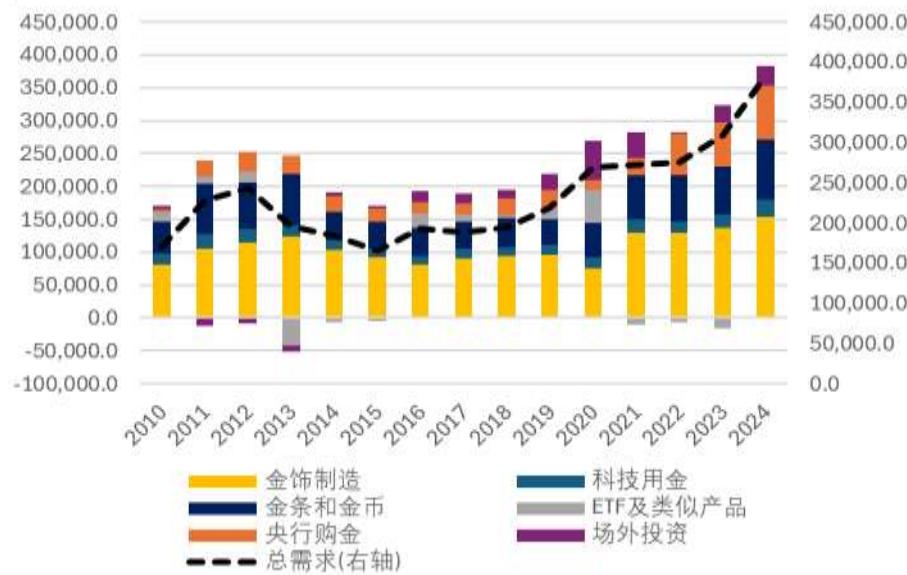


来源: wind 瑞达期货研究院

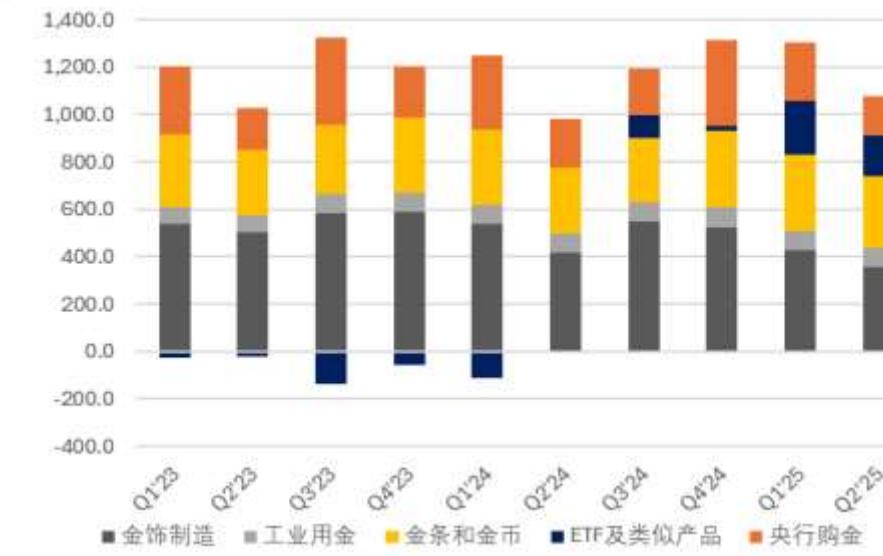
截至2025年12月，当月集成电路产量报4810000块；集成电路产量:当月同比增速报12.9%

2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



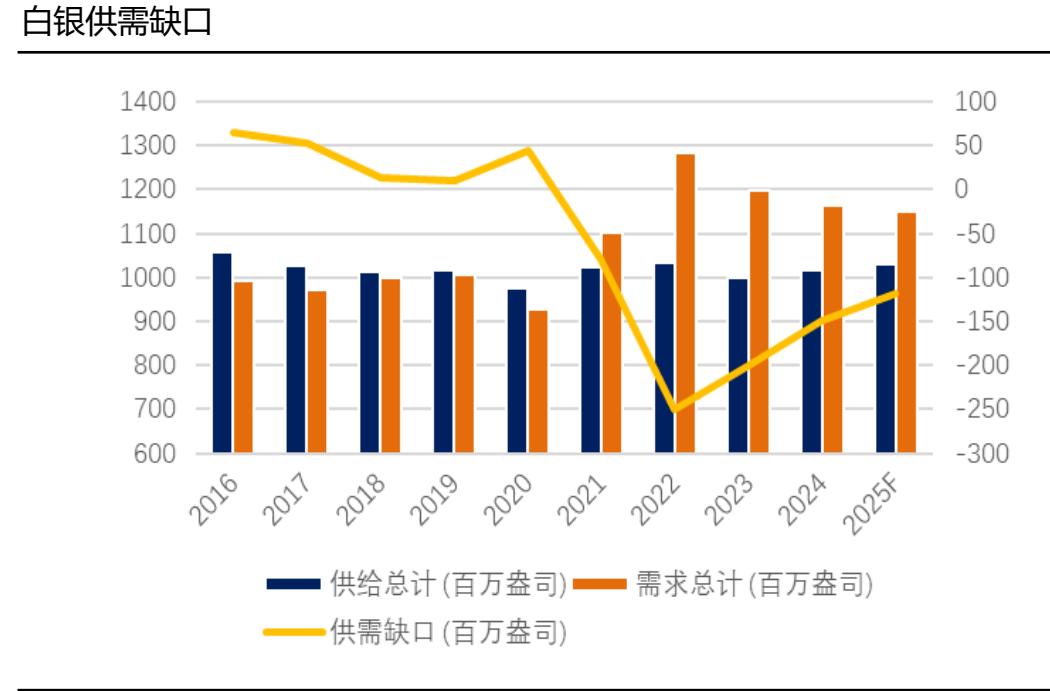
黄金季度需求



来源: wind 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

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。

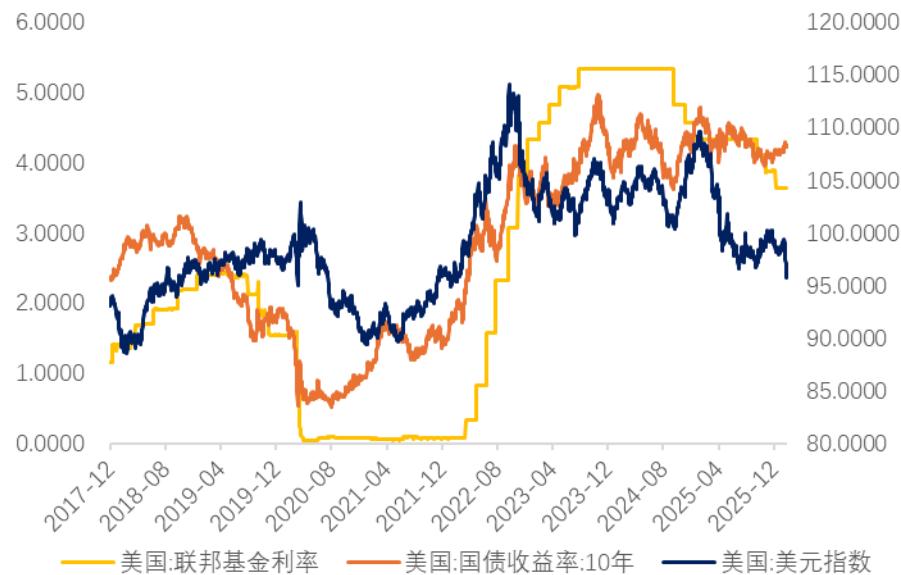


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

本周美元指数延续偏弱态势，美国10年期实际利率下行

美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

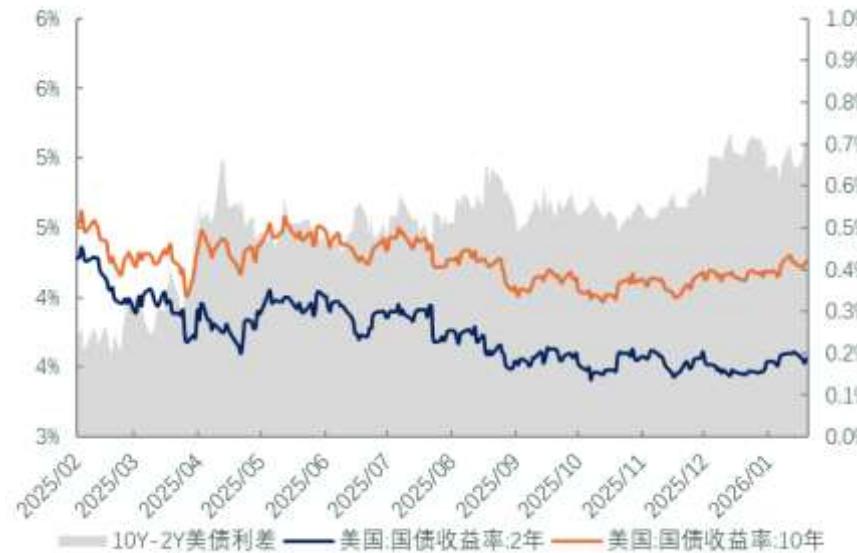
美国长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

本周10Y-2Y美债利差走阔，CBOE黄金波动率大幅走高，标普500/伦敦金价格比显著回落

10Y-2Y美债利差走势图



黄金价格衍生指标

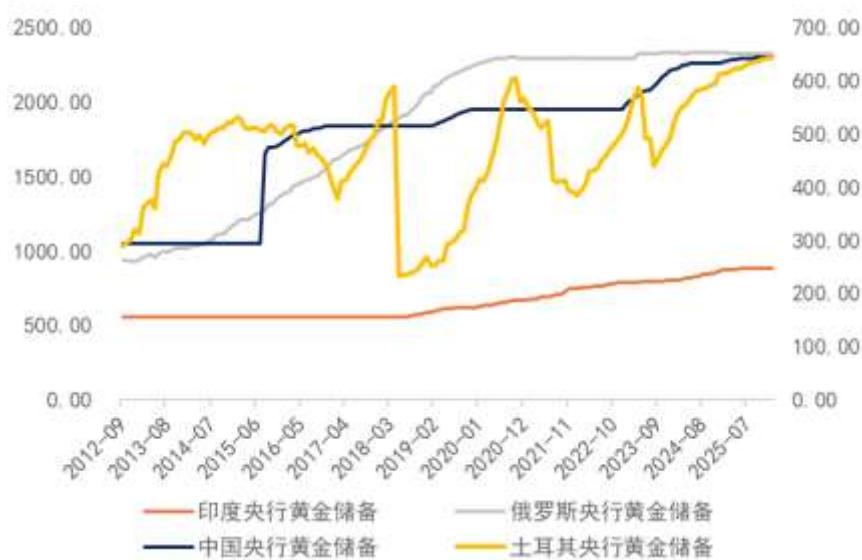


来源: wind 瑞达期货研究院

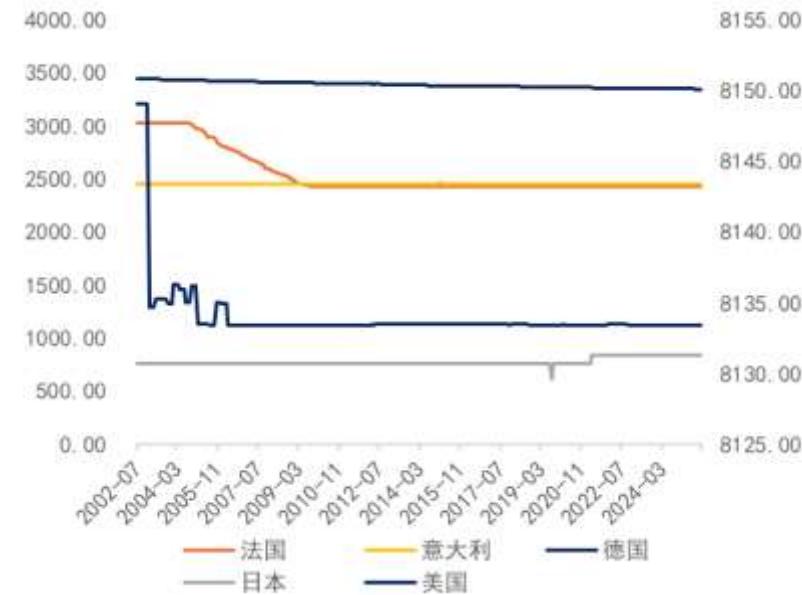
来源: wind 瑞达期货研究院

新兴国家央行维持购金态势，金价中长期结构性支撑仍存

发展中国家央行黄金储备



发达国家央行黄金储备



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。