

# 贵金属早报——2026年1月26日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目 录

---

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

## 黄金

- 1、基本面：地缘风险助金属狂欢，纽约联储罕见“询价”日元，金价上破5000美元关口；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲主要股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌1.57个基点报4.225%；美元指数跌0.79%报97.51，离岸人民币对美元升值报6.9487；COMEX黄金期货涨1.42%报4983.10美元/盎司；偏多
- 2、基差：黄金期货1115.64，现货1110.3，基差-6.14，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单102009千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注美国11月耐用品订单环比初值、或公布美联储主席人选。特朗普称美国重兵调往伊朗，地缘担忧再起，纽约联储罕见“询价”日元，全球动荡，金价继续刷新历史最高。沪金溢价扩大至3.7元/克左右。避险情绪再度升温，金银比极低凸显金价性价比，金继续走强。

## 白银

- 1、基本面：地缘风险助金属狂欢，纽约联储罕见“询价”日元，银价大幅上涨；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲主要股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌1.57个基点报4.225%；美元指数跌0.79%报97.51，离岸人民币对美元升值报6.9487；COMEX白银期货涨7.15%报103.26美元/盎司；偏多
- 2、基差：白银期货24965，现货24970，基差+5，现货升水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单581090千克，减少7962千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：特朗普称美国重兵调往伊朗，地缘担忧再起，纽约联储罕见“询价”日元，全球动荡，银价继续大幅走高。沪银溢价扩大至3000元/克，国内情绪再升温。风险偏好回归，银价继续上涨。沪银2604：23920-26200区间操作

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，南美局势紧张，美欧关税战
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 3、通胀担忧仍存
- 4、关税风波仍未结束

### 利空:

- 1、美联储内部分歧巨大
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、贸易摩擦降温

### 逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，风险偏好高涨，金价难以回落。

金属全线走强，金价受此推动，同样下行压力也加大。

### 风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 白银

### 利多:

- 1、全球动荡，南美局势紧张，美欧关税战
- 2、影子美联储显著，降息预期仍存
- 3、通胀担忧仍存
- 4、关税担忧影响，有色金属关税对银价有支撑
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

### 利空:

- 1、美联储内部分歧巨大，降息或暂停
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观

### 逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，风险偏好高涨，宏观方面支撑仍存。

看涨和投资情绪高涨，A股情绪降温，银价情绪降温，但回落幅度有限

### 风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

### 本日关注:

13:00 日本11月领先指标、同步指标终值;

15:00 商务部副部长鄢东介绍2025年商务工作及运行情况, 并答记者问;

17:00 德国1月IFO商业预期指数;

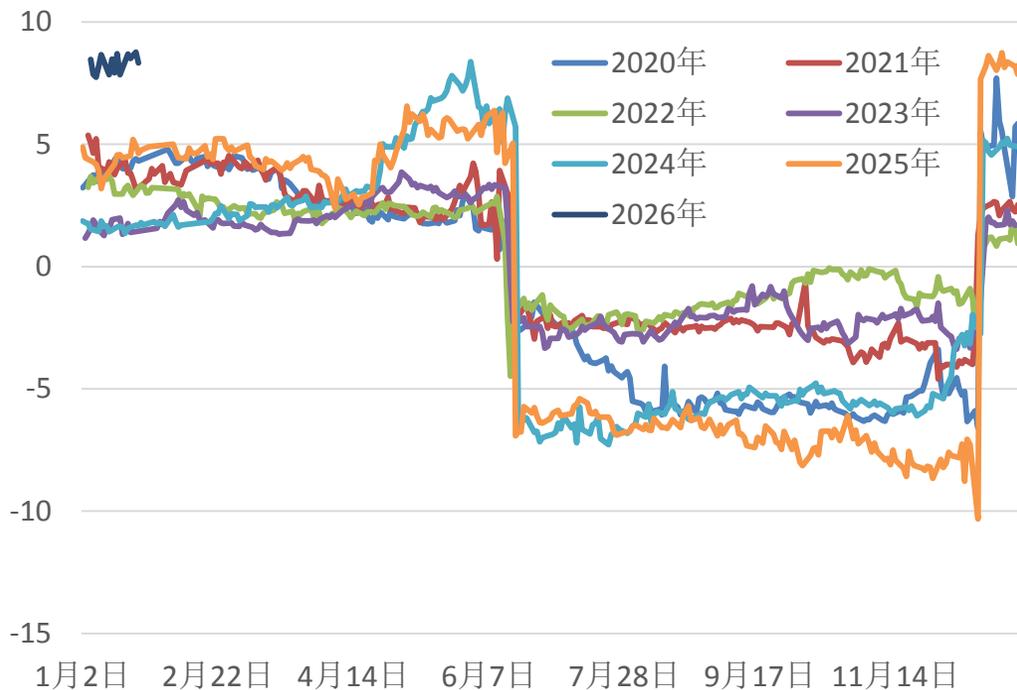
21:30 美国11月耐用品订单环比初值;

23:30 美国1月达拉斯联储商业活动指数;

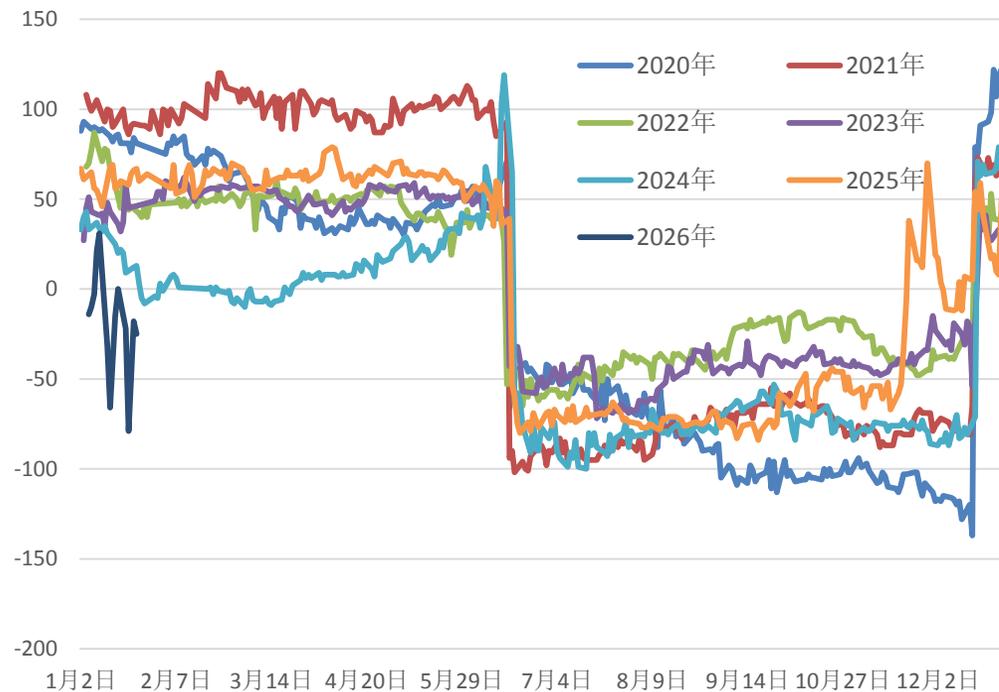
不定时 美财长贝森特: 最早在1月26日当周宣布新任美联储主席人选。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1115.64	1119.12	1084.8	27.74	2.55
沪银2604	24965	25050	23101	1956	8.50
COMEX黄金2602	4983.1	4991.4	4901.2	69.70	1.42
COMEX白银2603	103.26	103.53	3	6.888	7.15
SGE黄金T+D	1110.35	1113.18	1080.41	30.44	2.82
SGE白银T+D	24988	25080	23120	1950	8.46
伦敦金现	4981.309	4990.17	4899.36	42.96	0.87
伦敦银现	103.341	103.372	96.148	4.00	7.42
美元指数	97.5053	98.8912	98.2773	-0.49	-0.50

### 沪金12-6价差



### 沪银12-6价差

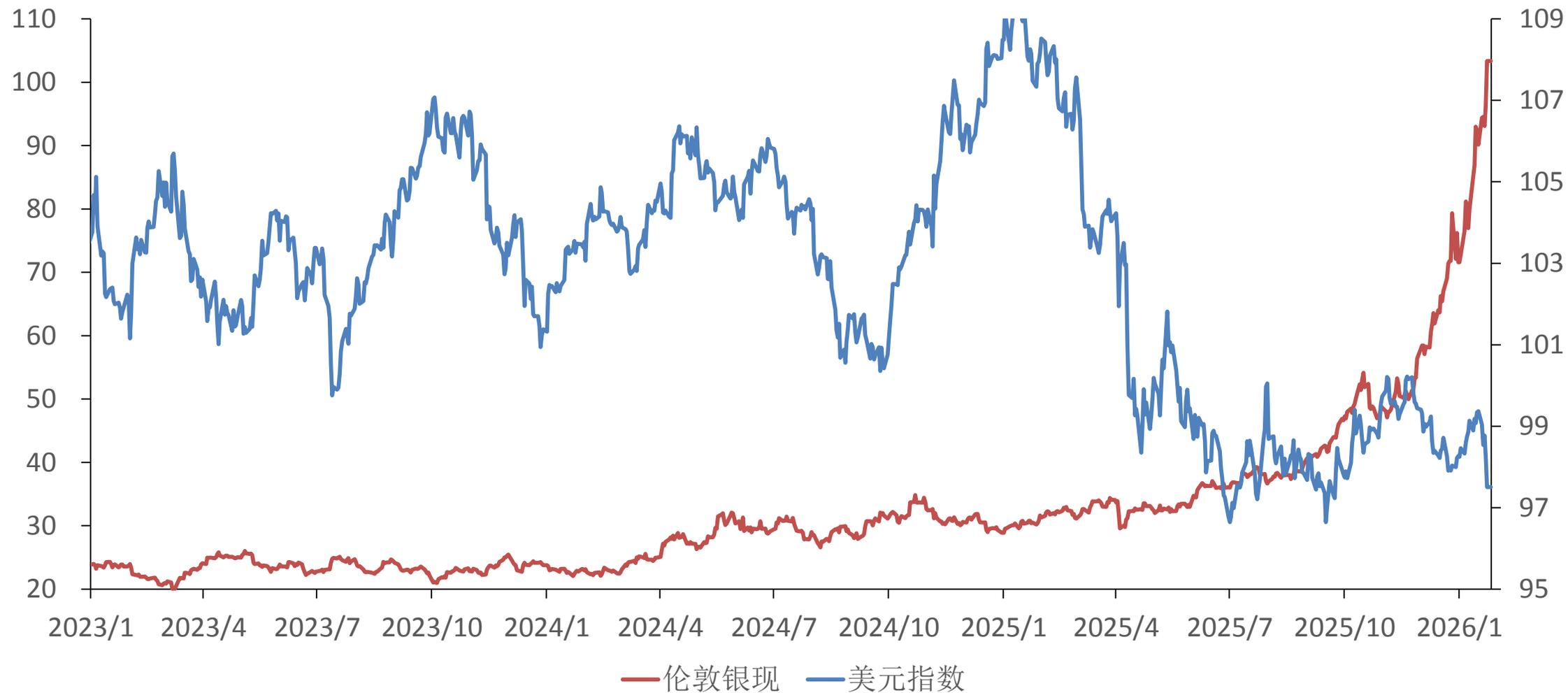


- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

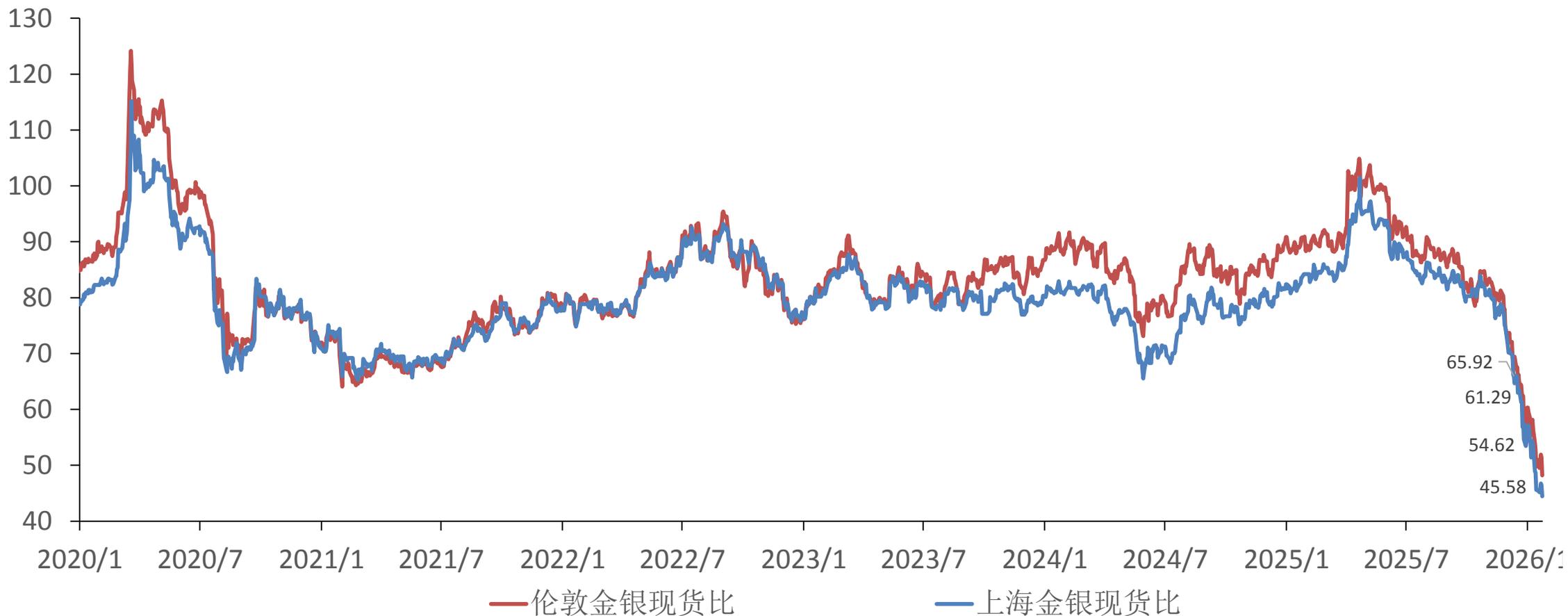
## 伦敦金现和美元指数

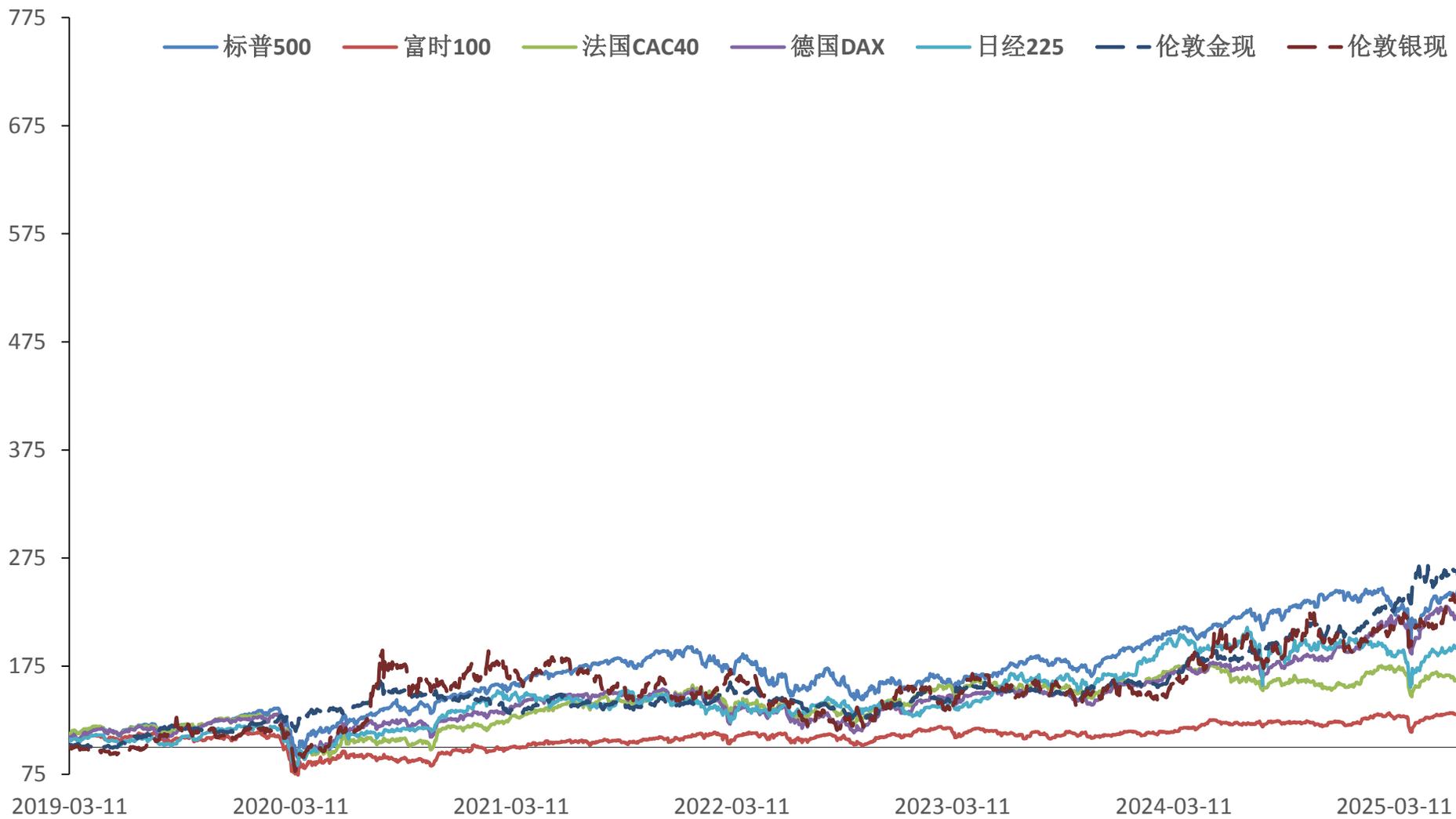


## 伦敦银现和美元指数

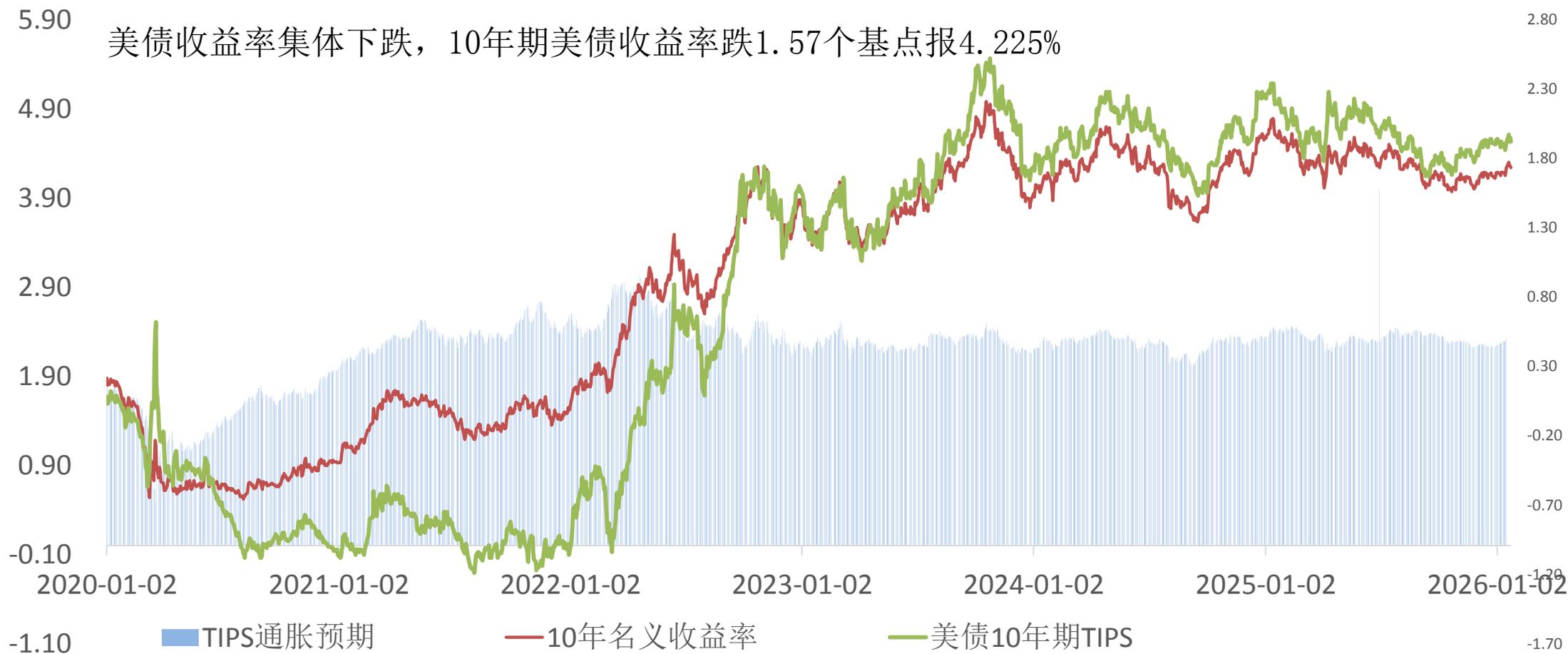


## 内外盘金银现货比较

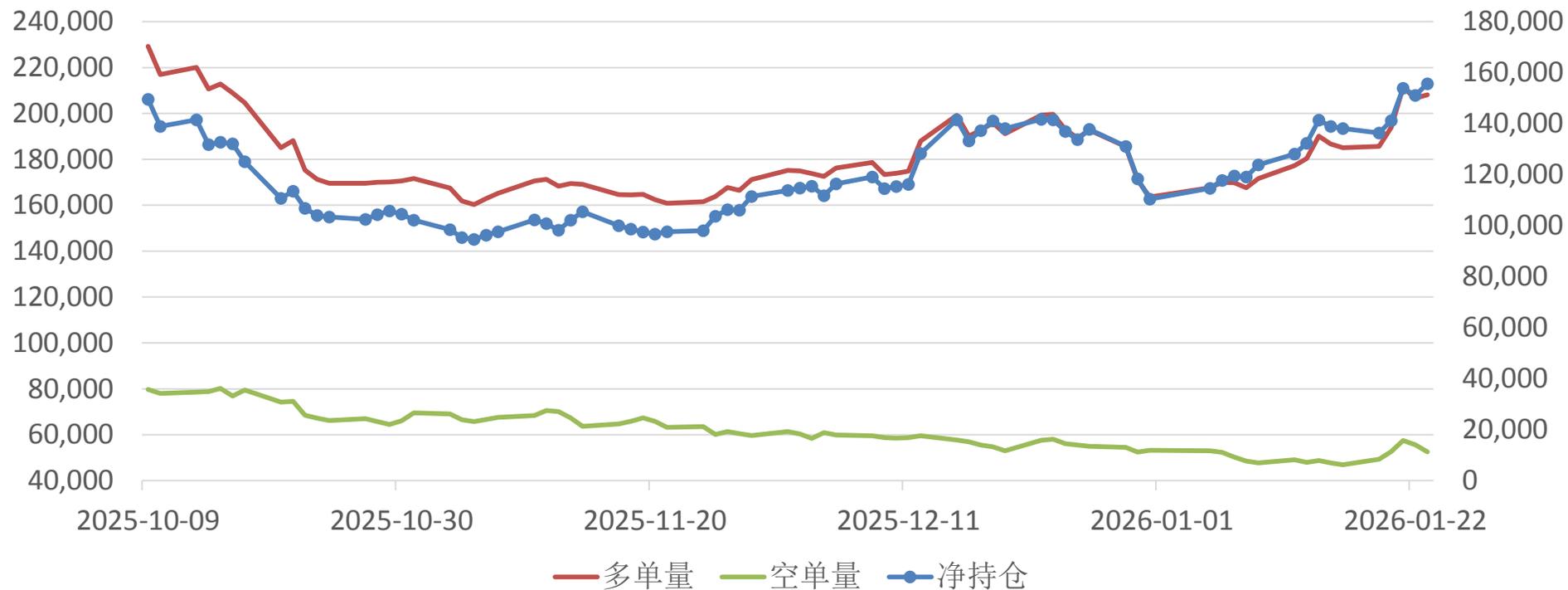




## 美债十年期收益率

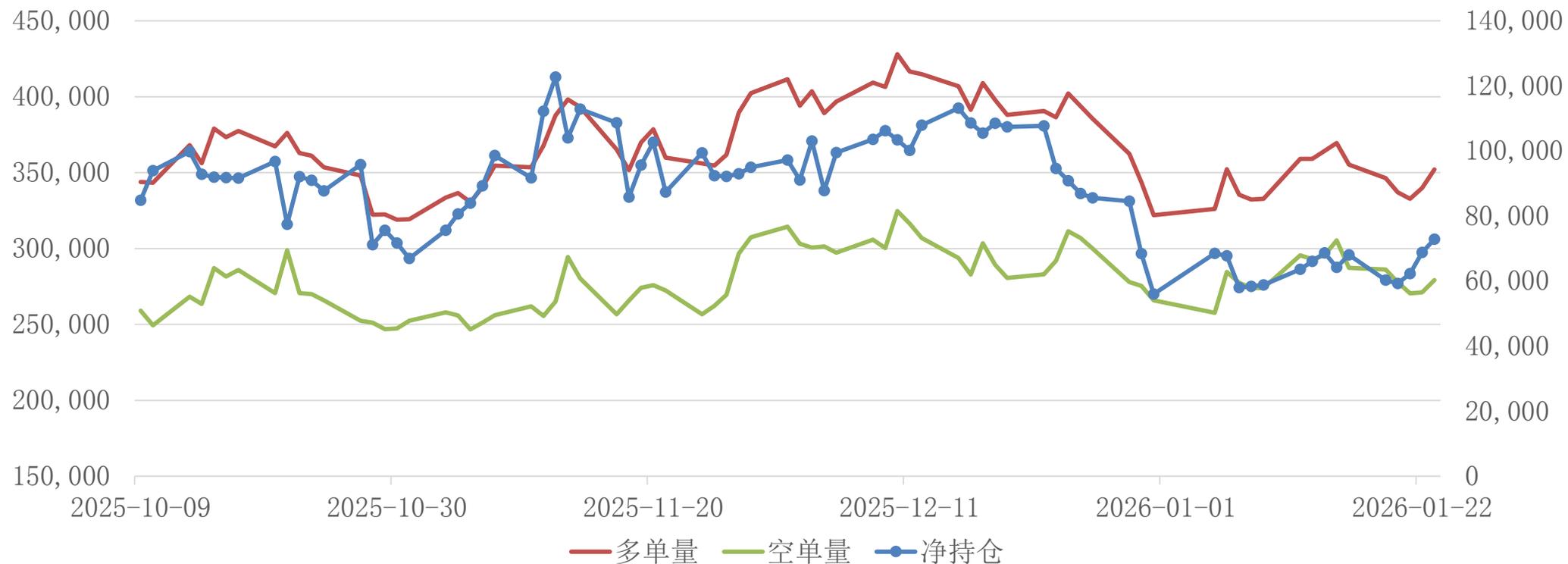


### 沪金前二十持仓



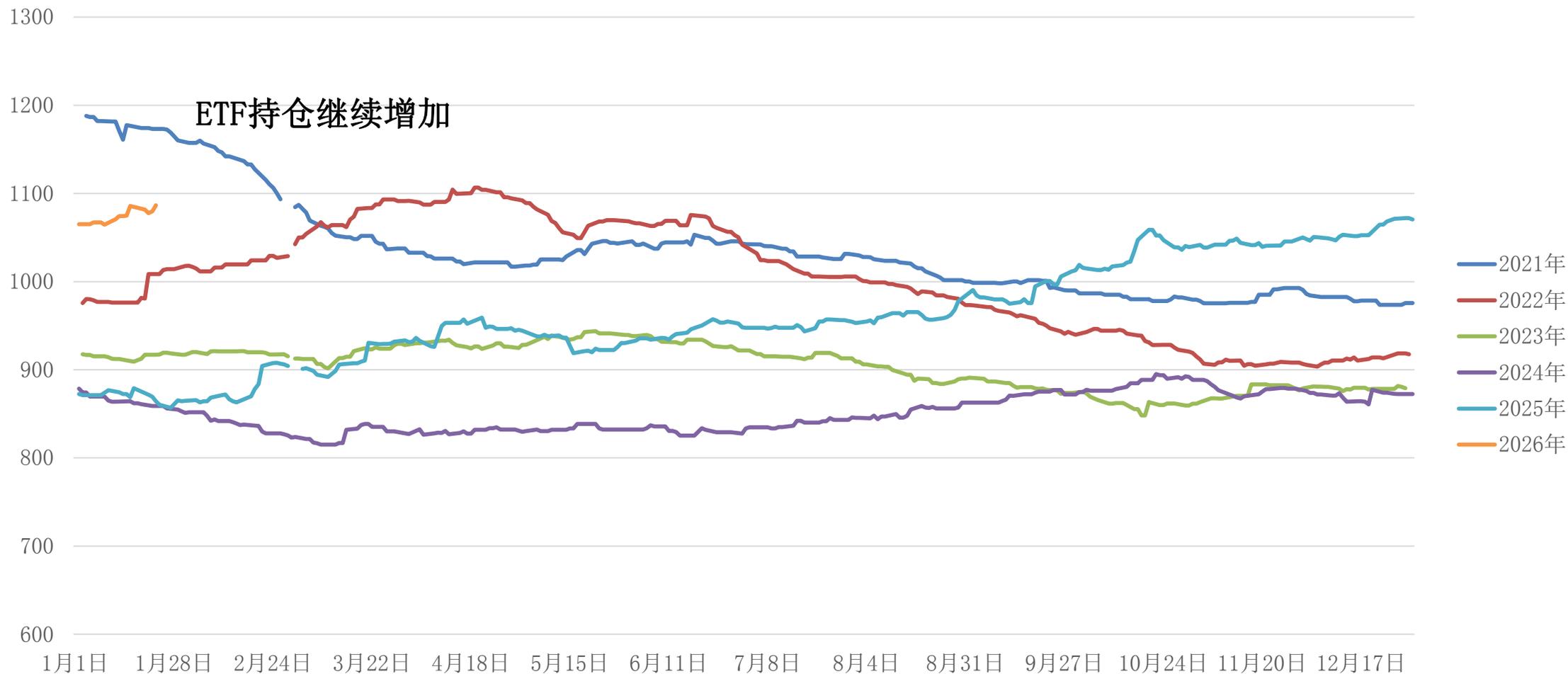
	2026年1月23日	2026年1月22日	增减	幅度
多单量	208,164	206,698	1,466	0.71%
空单量	52,507	55,628	-3,121	-5.61%
净持仓	155,657	151,070	4,587	3.04%

## 沪银前二十持仓

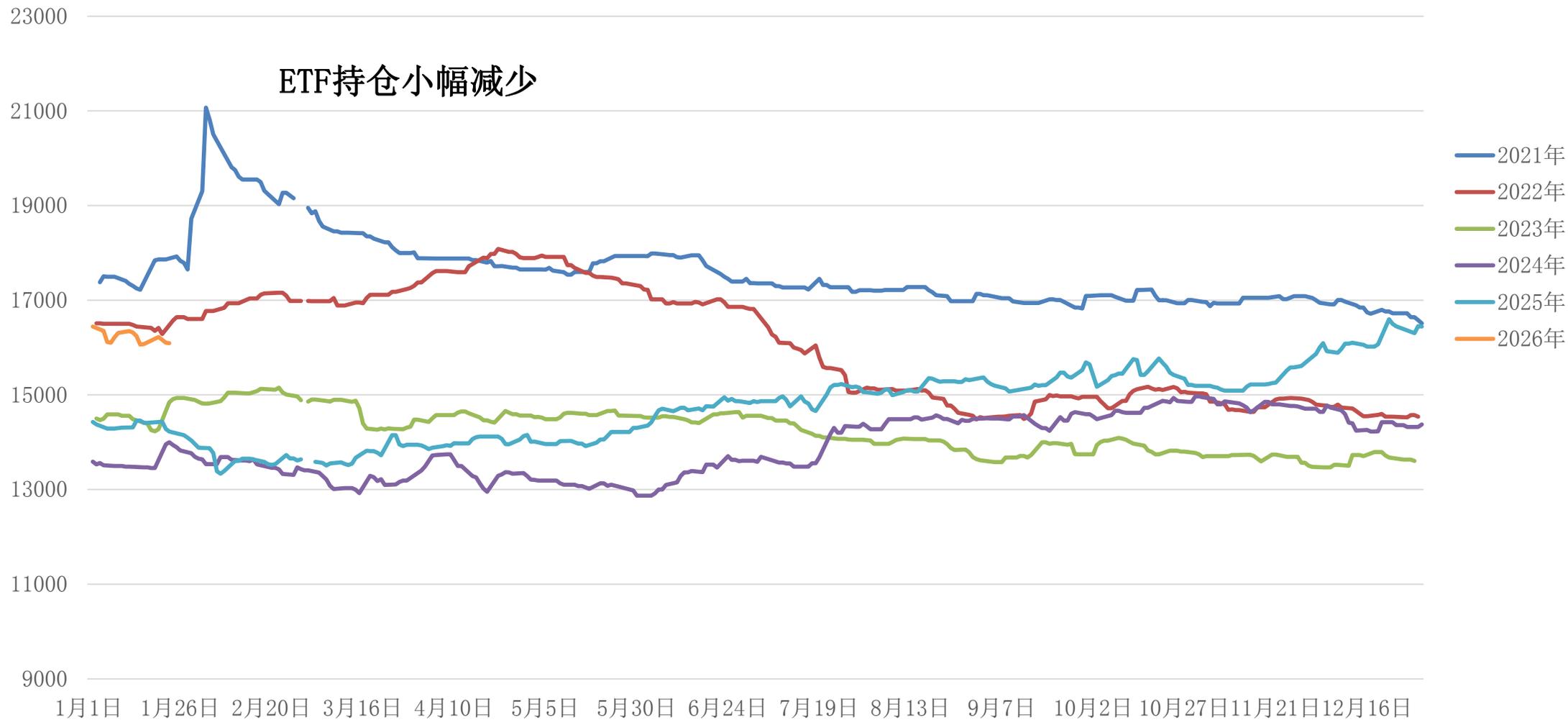


	2026年1月23日	2026年1月22日	增减	幅度
多单量	352,126	339,939	12,187	3.59%
空单量	279,253	271,128	8,125	3.00%
净持仓	72,873	68,811	4,062	5.90%

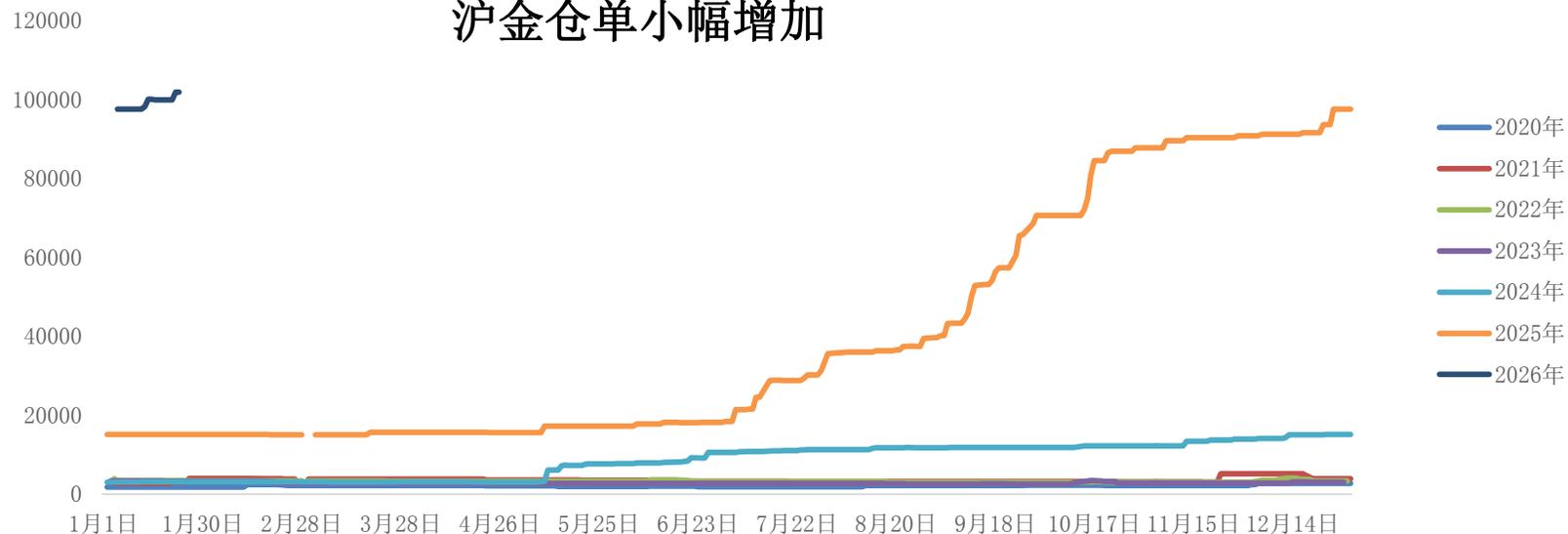
### SPDR黄金ETF持仓



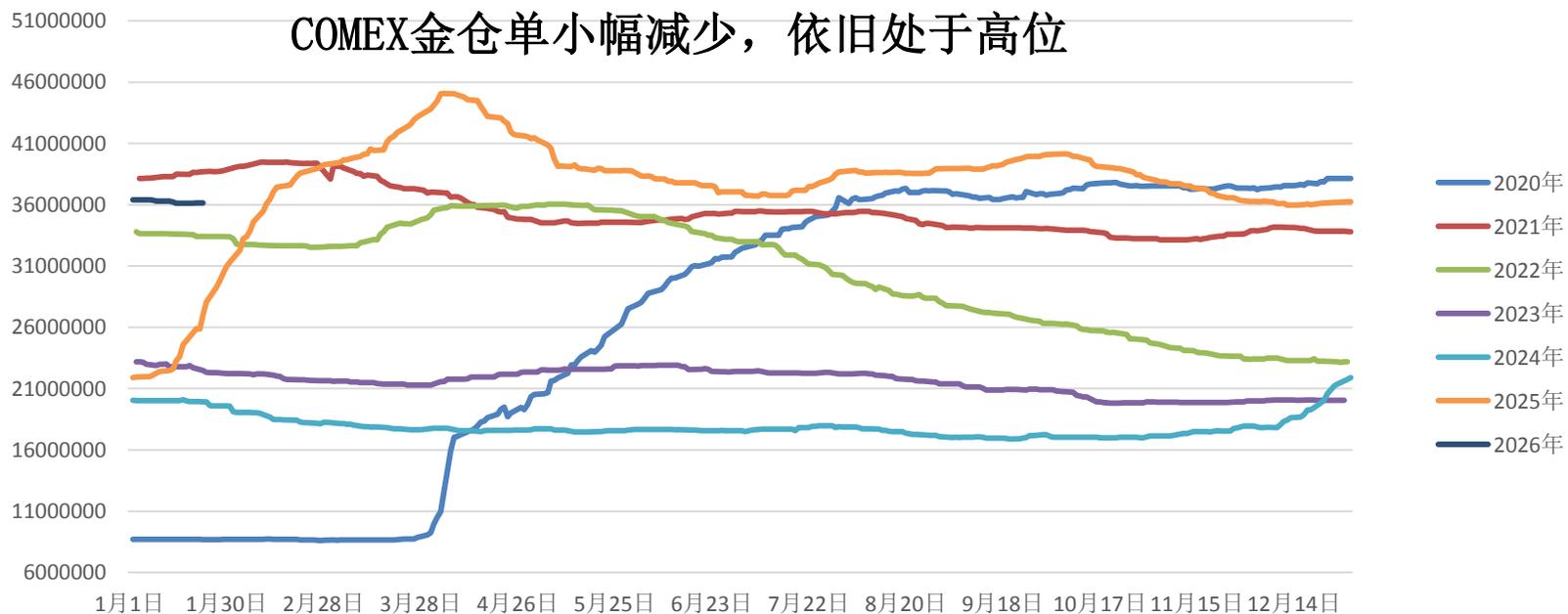
### 白银ETF持仓

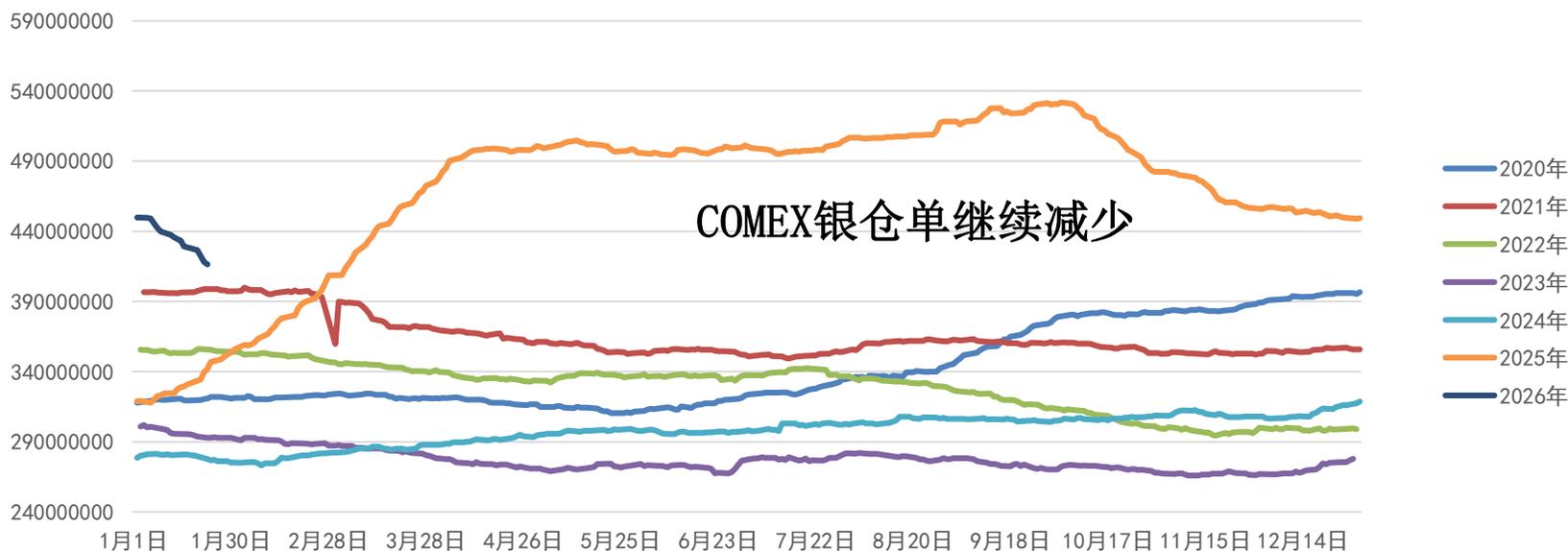
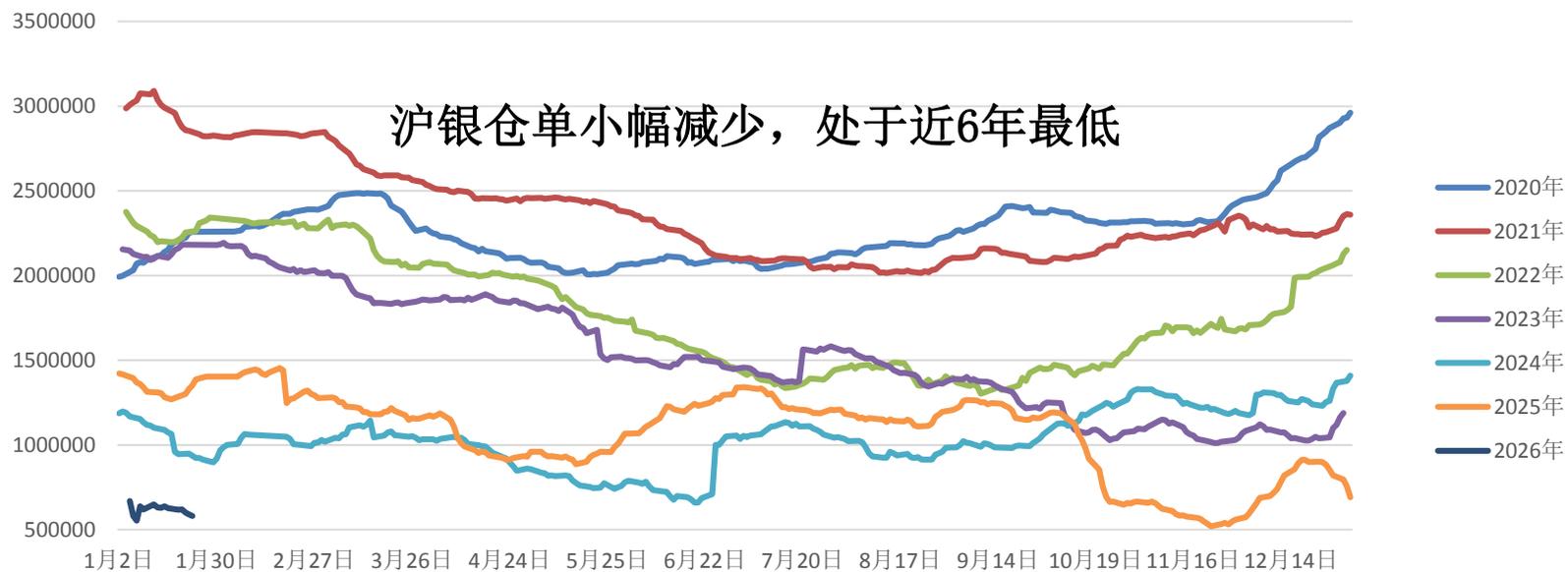


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅减少，依旧处于高位





## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: [dyqh@dyqh.info](mailto:dyqh@dyqh.info)