



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

贵金属早报——2026年1月28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提供；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：特朗普释放美元贬值信号，美元创四年新低跌超1%，中东局势紧张，金价回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲主要股指涨跌不一；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨2.79个基点报4.243%；美元指数跌1.34%报95.7455，离岸人民币对美元升值报6.9336；COMEX黄金期货上涨1.91%报1796.60美元/盎司；偏多
- 2、基差：黄金期货1143.32，现货1140，基差-3.32，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单103029 千克，增加1020千克；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：今日关注美联储FOMC利率决议和鲍威尔讲话，欧央行官员讲话。美国政府停摆担忧继续升温，美元大幅下挫，中东局势紧张，金价继续回升。沪金溢价收敛至2元/克左右。事件频发，美元走弱，金银比极低凸显金价性价比，金继续走强。

白银

- 1、基本面：特朗普释放美元贬值信号，美元创四年新低跌超1%，中东局势紧张，银价先下后上；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲主要股指涨跌不一；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨2.79个基点报4.243%；美元指数跌1.34%报95.7455，离岸人民币对美元升值报6.9336；COMEX白银期货跌2.73%报112.34美元/盎司；偏多
- 2、基差：白银期货27207，现货24286，基差+79，现货升水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单573810千克，减少7280千克；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：美国政府停摆担忧继续升温，美元大幅下挫，中东局势紧张，银价先下后上。沪银溢价大幅扩大至4300元/克，国内情绪再升温。上期所调整限仓，银价短期上涨受压，但银价上涨情绪依旧强劲。风险巨大，谨慎操作。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，中东局势紧张，美国政府或周六关门，美日联合救汇率和债市
- 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、美元大幅下挫
- 4、关税风波仍未结束

利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、对等关税失效

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，同样下行风险也加大。

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，中东局势紧张，美国政府或周六关门，美日联合救汇率和债市
- 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、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、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 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，监管压力下，银价情绪小幅降温，但并未回落。

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

本日关注：

07:50 日本央行公布12月货币政策会议纪要；

08:30 澳大利亚四季度CPI；

时间待定 芬兰总理奥尔波将访华（1月25-28日）；

18:00 欧洲央行执委Elderson在关于任命的听证会发表开场白演讲，欧洲央行12月中旬提名其继续担任监管委员会副主席；

21:30 美国12月商品贸易帐；

22:45 加拿大央行公布利率决议；

次日02:00 欧洲央行执行理事会成员Isabel Schnabel讲话；

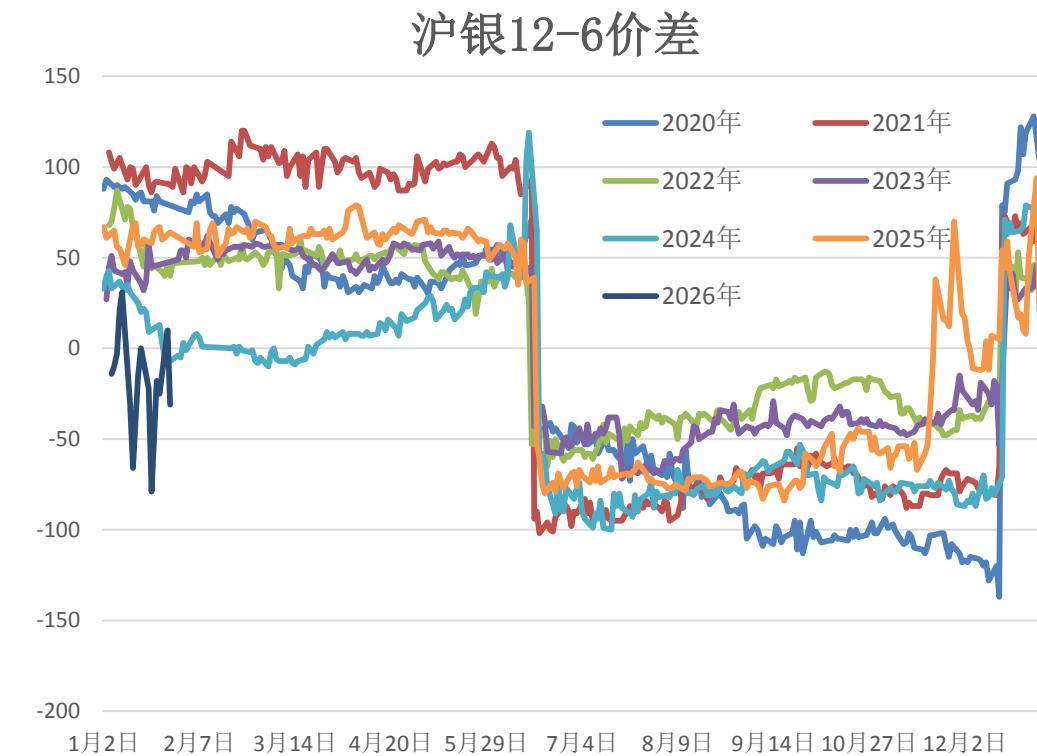
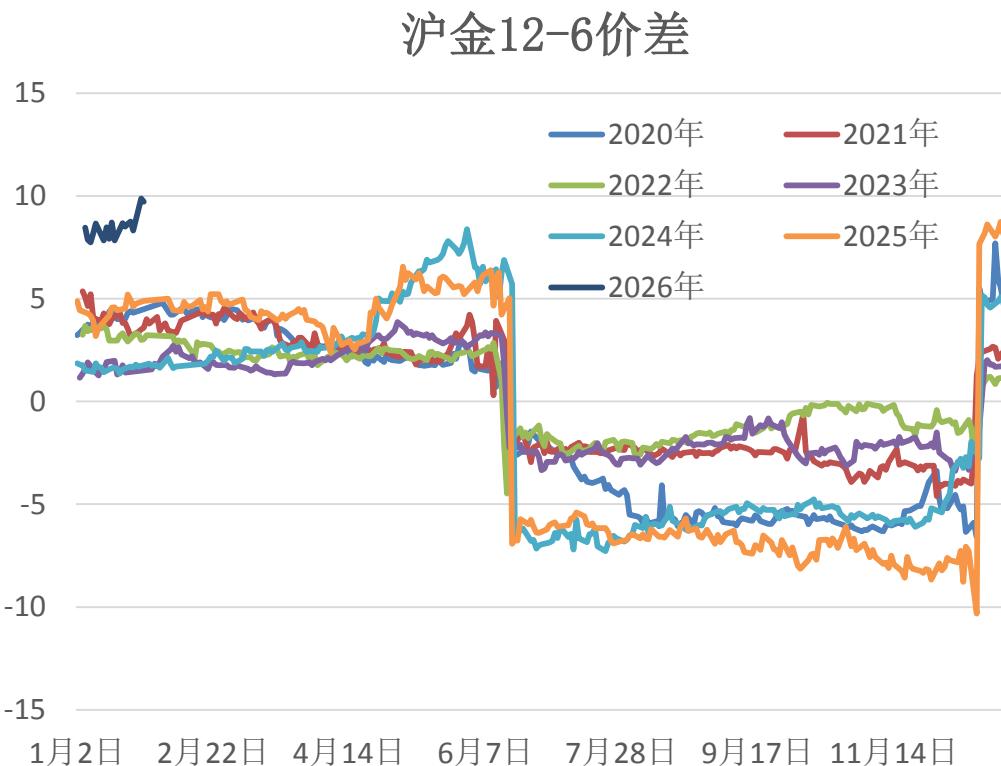
次日03:00 美联储发布FOMC利率决议声明（没有“季度性”经济预期概要/SEP）；

次日03:30 美联储主席鲍威尔举行例行新闻发布会；

次日05:30 巴西央行公布利率决议；

次日05:45 新西兰12月进出口与贸易帐。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1148.38	1154.46	1112.78	17.14	1.52
沪银2604	28300	30020	27000	1914	7.25
COMEX黄金2602	5179.6	5190.8	5004.5	97.10	1.91
COMEX白银2603	112.345	113.55	3	-3.159	-2.73
SGE黄金T+D	1142.89	1148.03	1125	8.82	0.78
SGE白银T+D	28732	30091	27311	1776	6.59
伦敦金现	5180.23	5190.4	5011.5	170.35	3.40
伦敦银现	111.908	113.4821	102.923	4.00	7.73
美元指数	95.7725	97.3333	96.8072	-0.45	-0.47

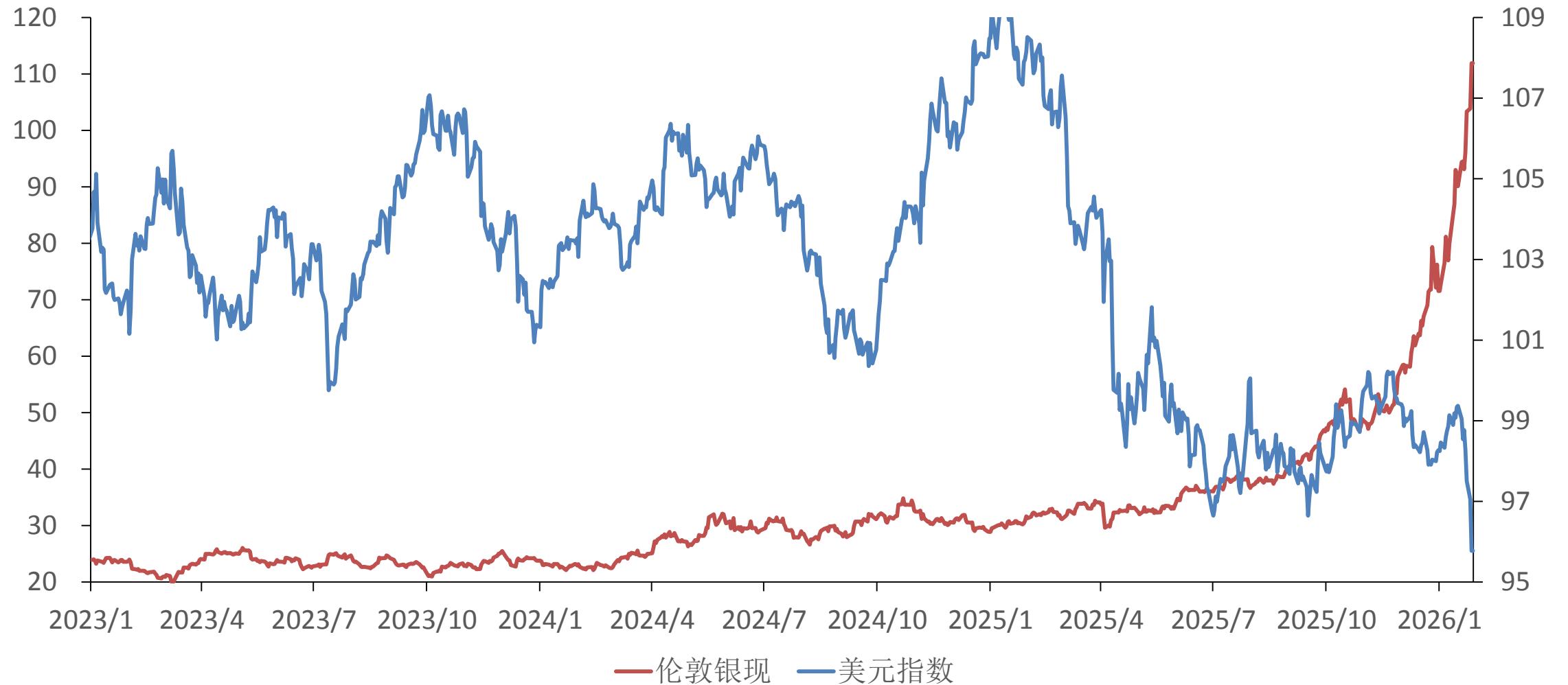


- 重要提示：本报告非期货交易咨询服务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

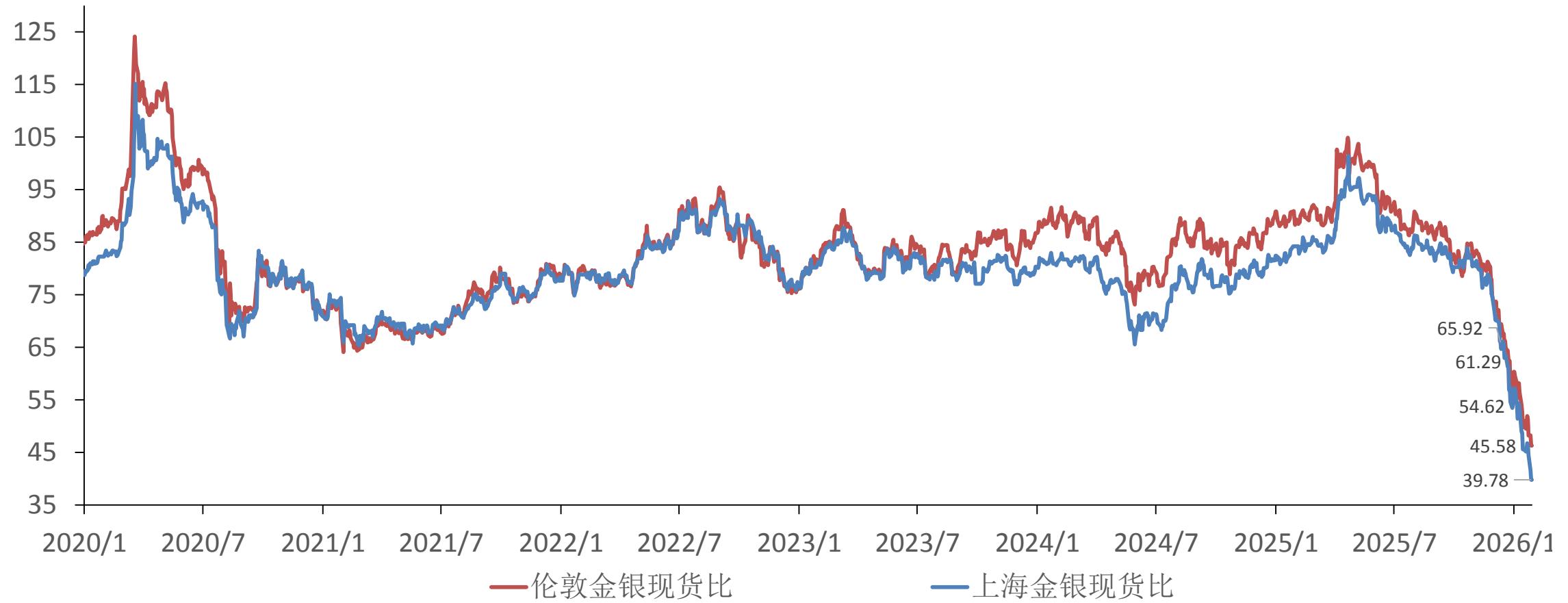


伦敦银现和美元指数

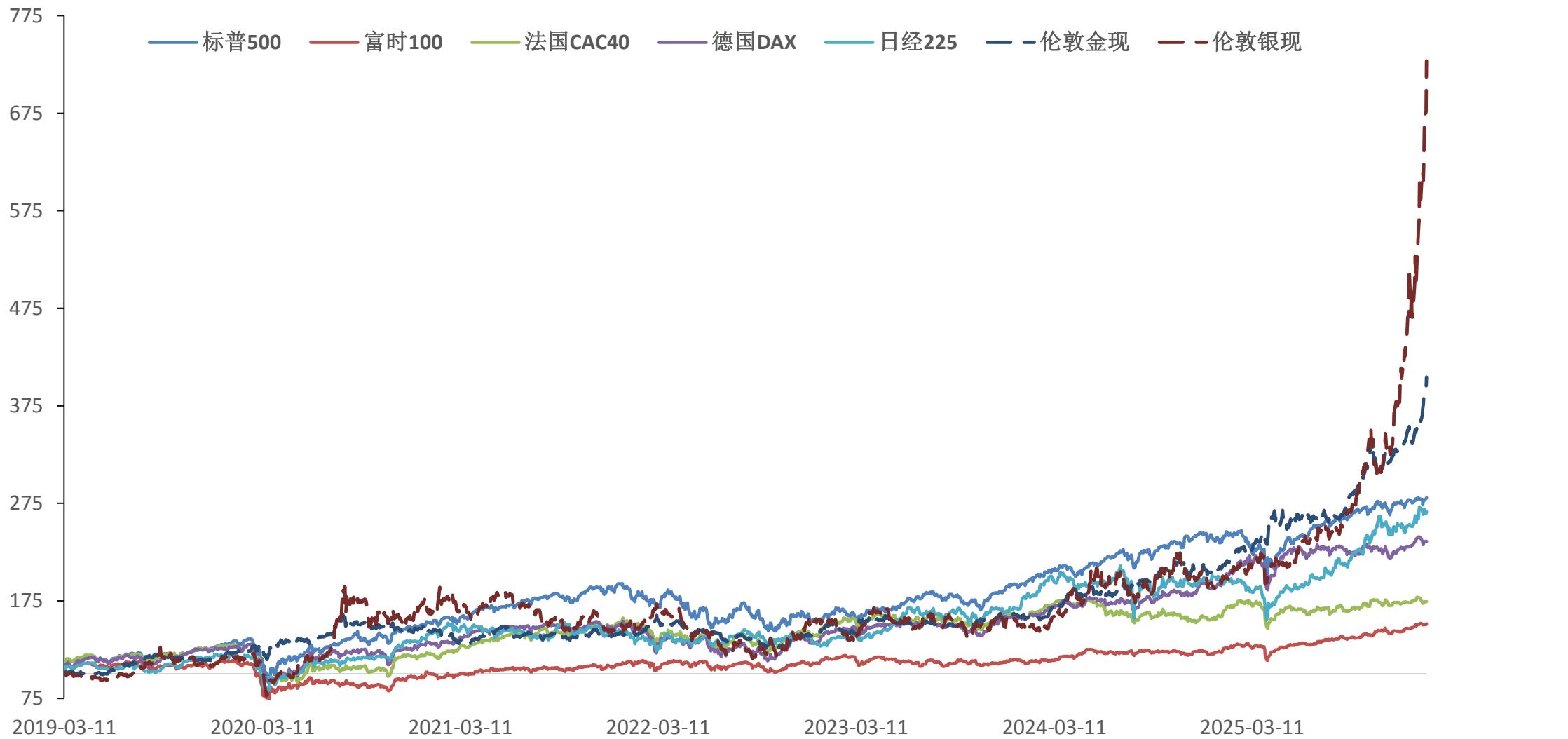


资料来源：wind

内外盘金银现货比较

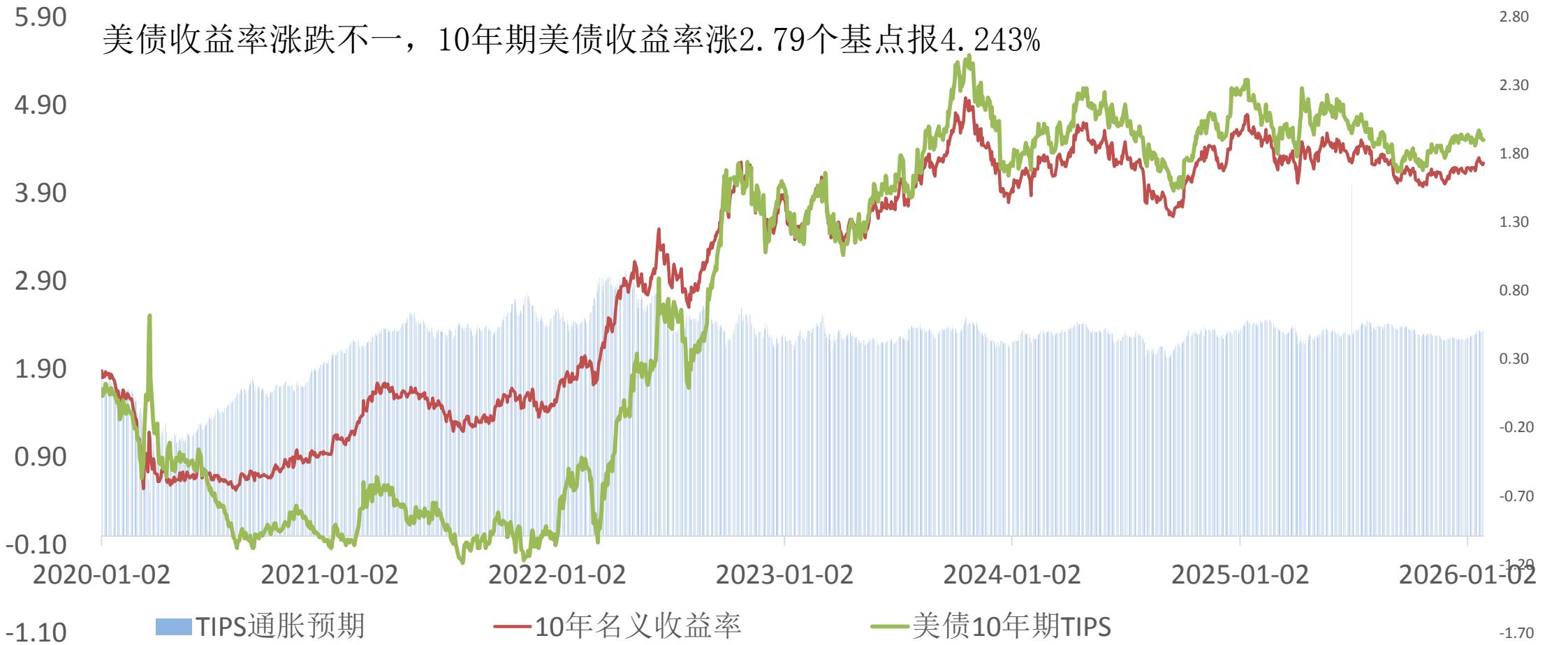


资料来源：wind



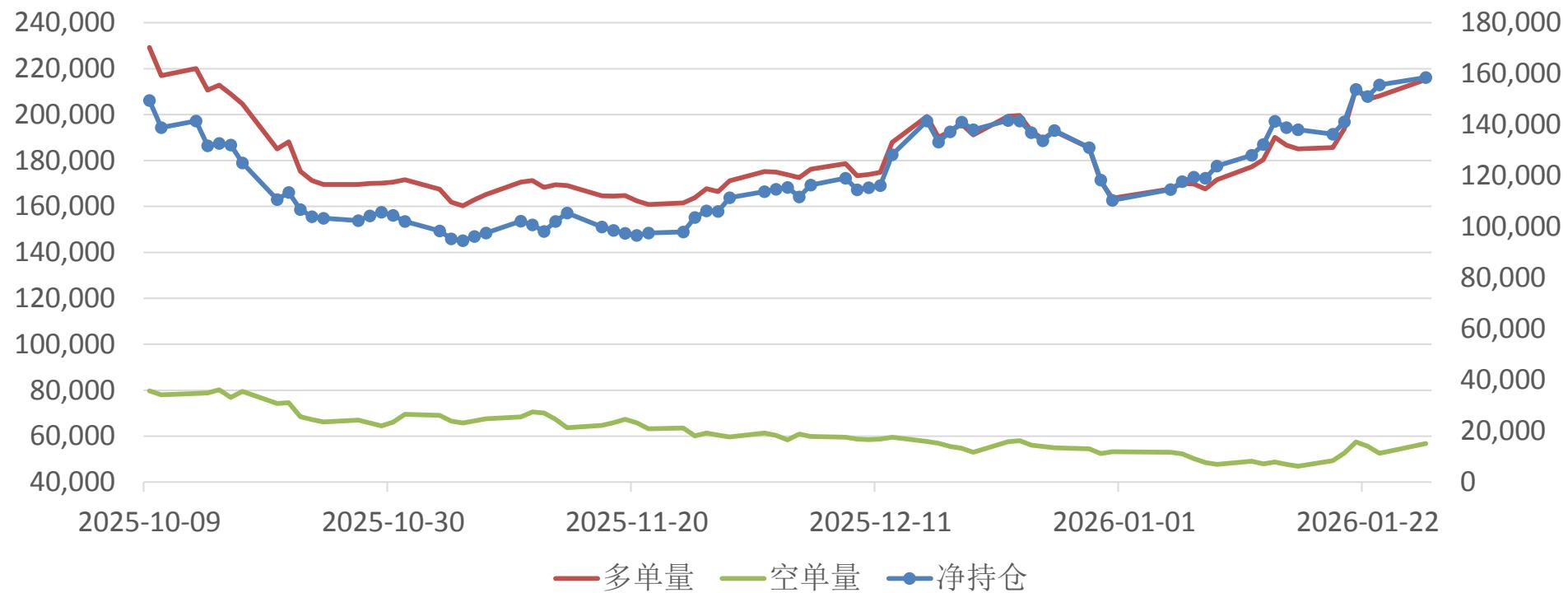
资料来源：wind

美债十年期收益率



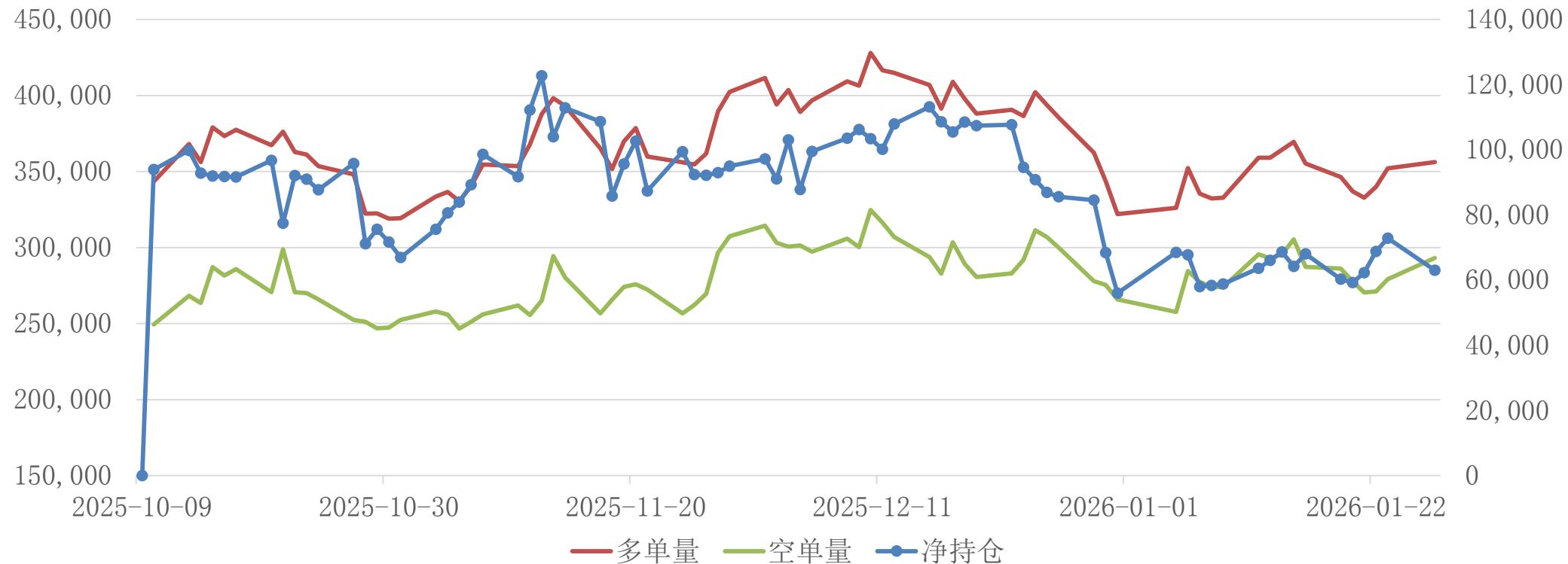
资料来源：wind

沪金前二十持仓



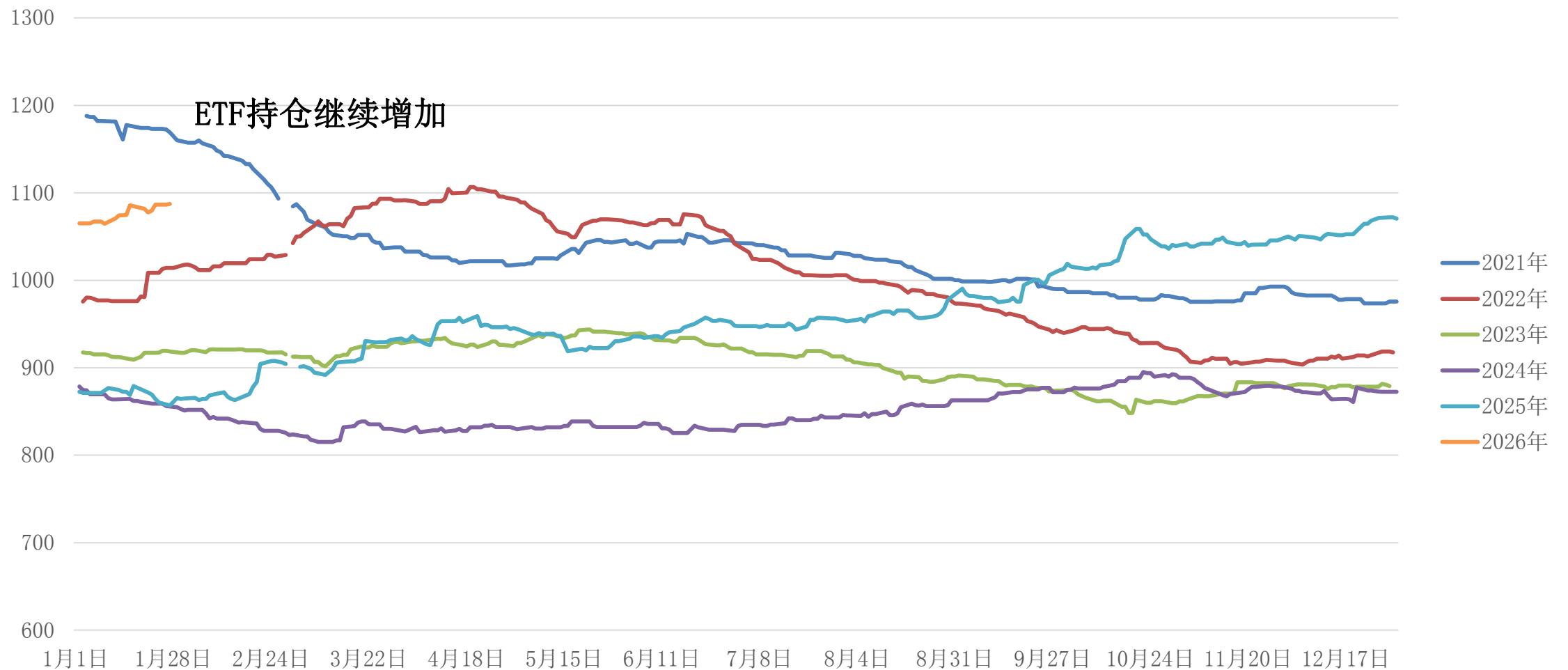
	2026年1月27日	2026年1月26日	增减	幅度
多单量	215,295	208,164	7,131	3.43%
空单量	56,797	52,507	4,290	8.17%
净持仓	158,498	155,657	2,841	1.83%

沪银前二十持仓



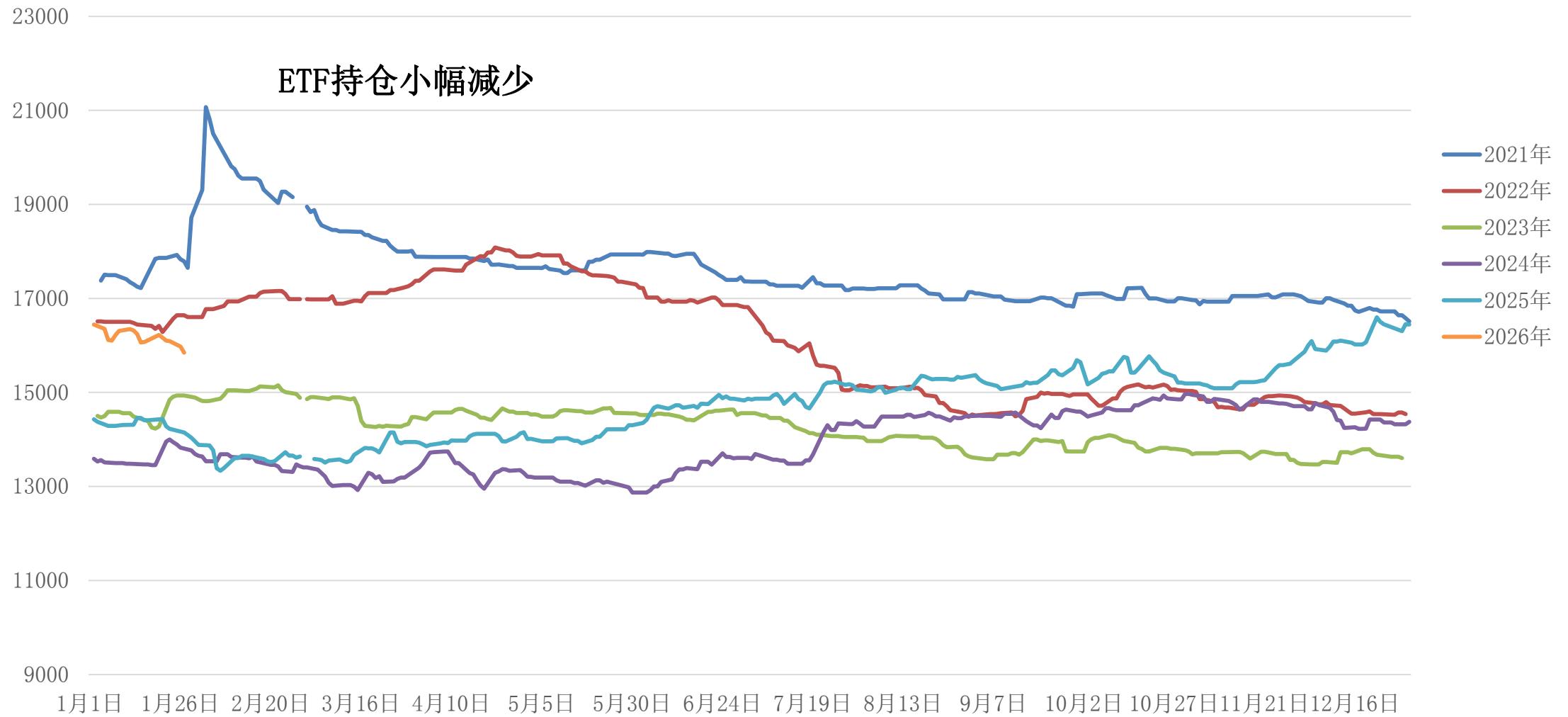
	2026年1月27日	2026年1月26日	增减	幅度
多单量	356,160	352,126	4,034	1.15%
空单量	293,151	279,253	13,898	4.98%
净持仓	63,009	72,873	-9,864	-13.54%

SPDR黄金ETF持仓



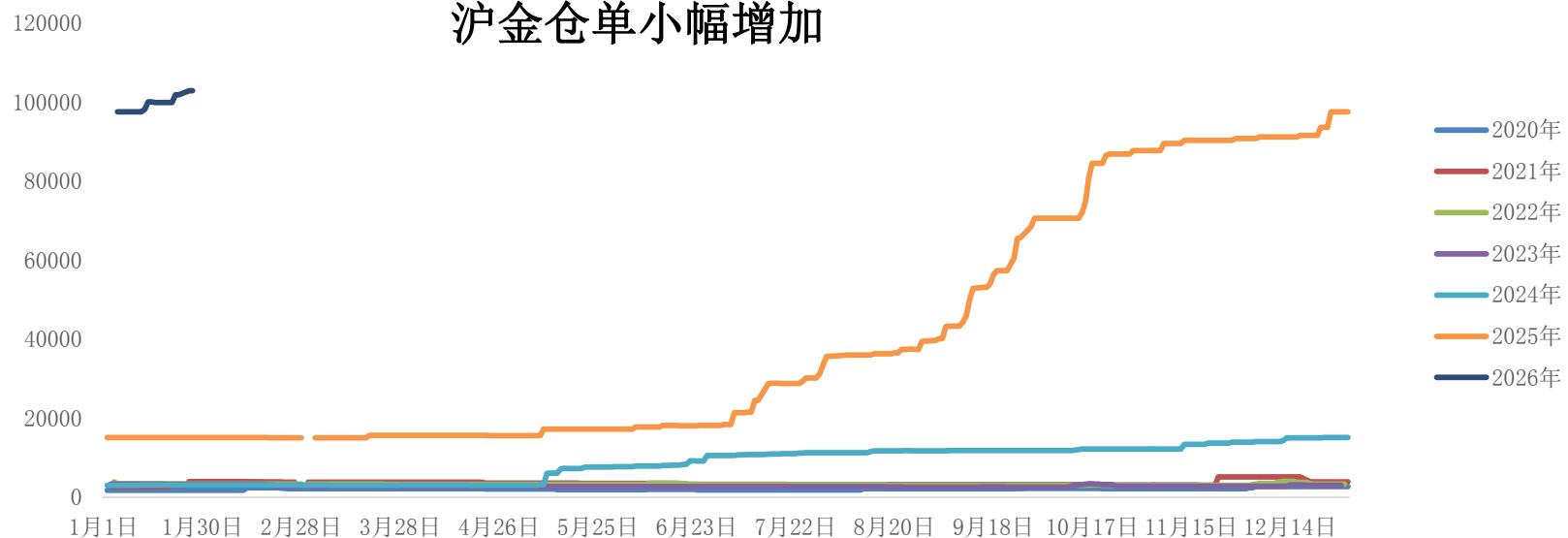
资料来源：wind

白银ETF持仓

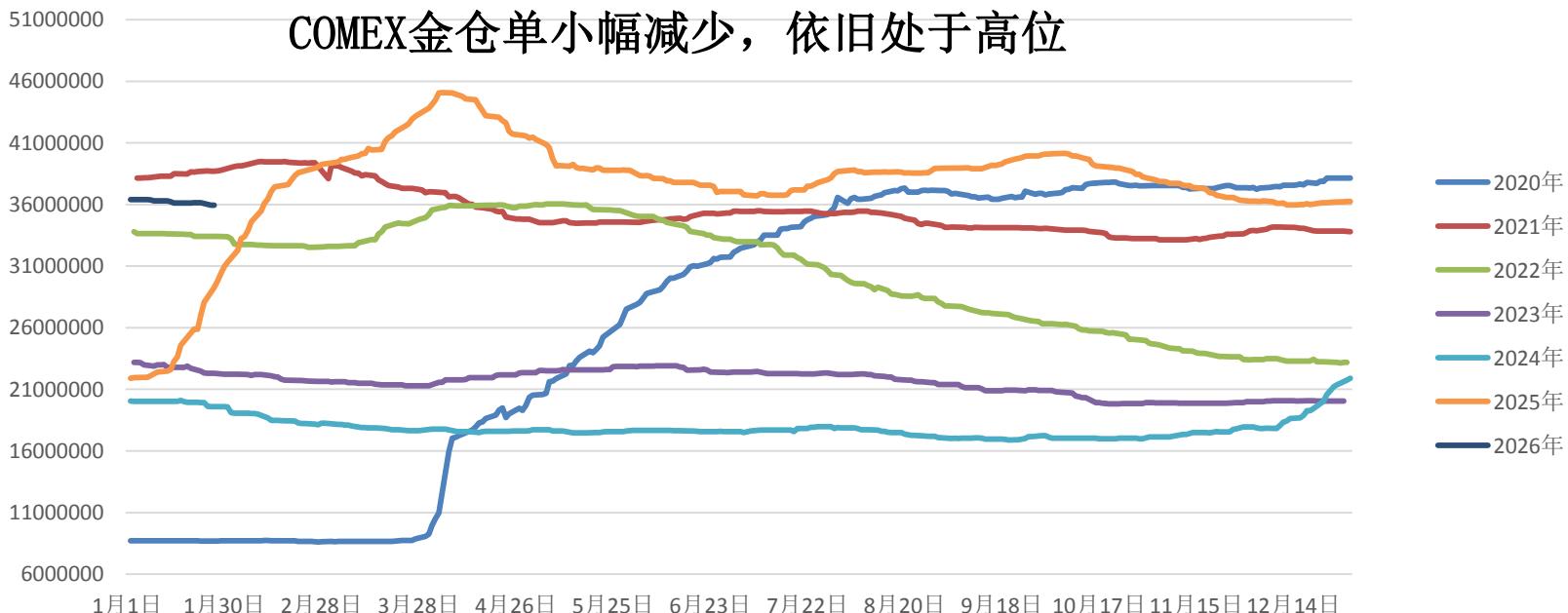


资料来源：wind

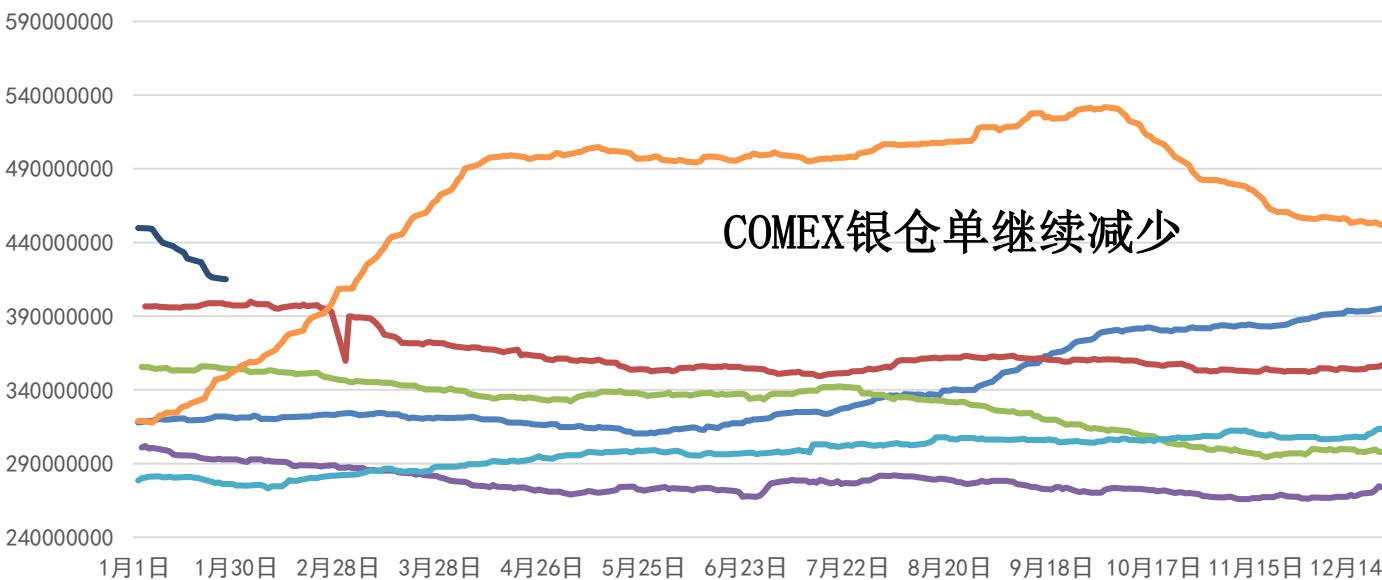
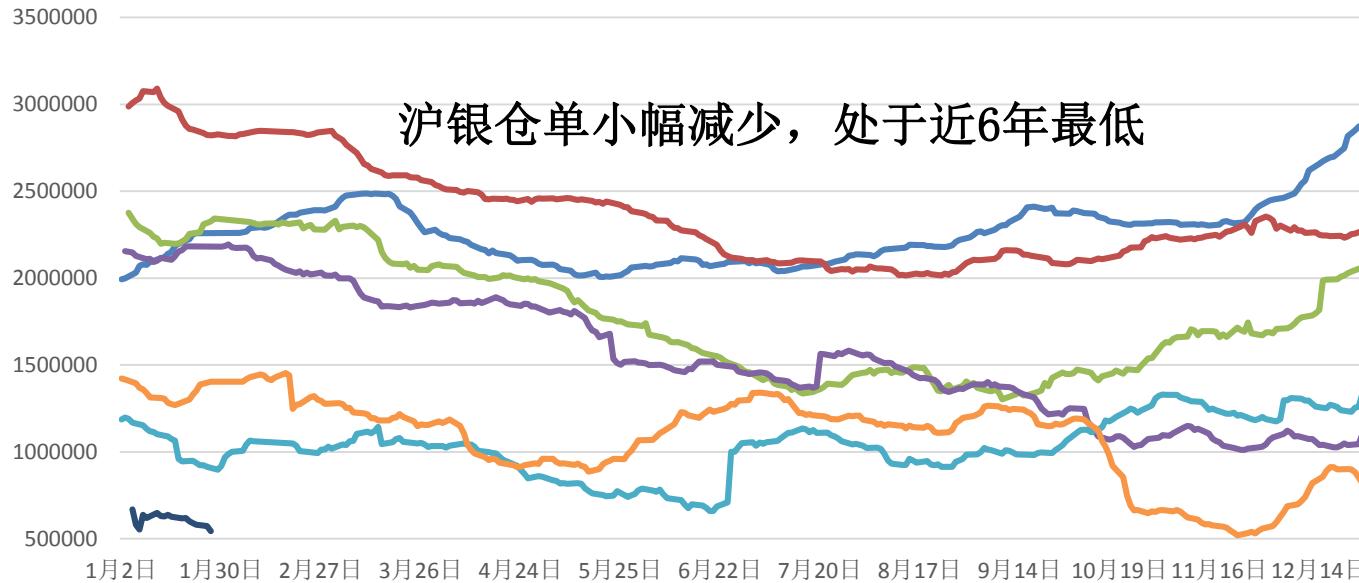
沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅减少，依旧处于高位



资料来源：wind



资料来源：wind

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