



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 贵金属早报——2026年1月29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：美联储停止降息，鲍威尔表示不会置评美元走势，金价大涨；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲主要股指全线下跌；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.20个基点报4.243%；美元指数涨0.63%报96.35，离岸人民币对美元贬值报6.9437；COMEX黄金期货涨6.46%报1186.2美元/盎司；偏多
- 2、基差：黄金期货1186.2，现货1180.5，基差-5.7，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单103029 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：今日关注国新办和商务部新闻发布会，美国12月个人收入、个人消费支出（PCE）、欧央行官员讲话。美国政府停摆担忧仍存，美联储停止降息，鲍威尔表示不会置评美元走势，金价大幅走高。沪金溢价扩大至4元/克左右。国内外交易所全面上调保证金，监管加大，谨慎操作。事件频发，金银比极低凸显金价性价比，将继续走强。

## 白银

- 1、基本面：美联储停止降息，鲍威尔表示不会置评美元走势，金价跟随金价走高；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲主要股指全线下跌；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.20个基点报4.243%；美元指数涨0.63%报96.35，离岸人民币对美元贬值报6.9437；COMEX白银期货涨10.06%报116.62美元/盎司；偏多
- 2、基差：白银期货29219，现货29300，基差+81，现货升水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单508368千克，减少35876千克；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：美联储停止降息，鲍威尔表示不会置评美元走势，金价拉动银价走高，银价受监管压力暂缓涨势。随着3月COMEX主要交割月来临，逼仓言论再度来袭，需谨慎分辨市场消息。沪银溢价大幅收敛至3700元/克，国内情绪再升温。国内外交易所全面上调保证金，监管加大，谨慎操作。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
- 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、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:**

10:00 国新办举行新闻发布会，介绍2026年春运形势和工作安排；

时间待定 英国首相斯塔默对中国进行正式访问（1月28-31日）；

15:00 商务部召开1月第4次例行新闻发布会；

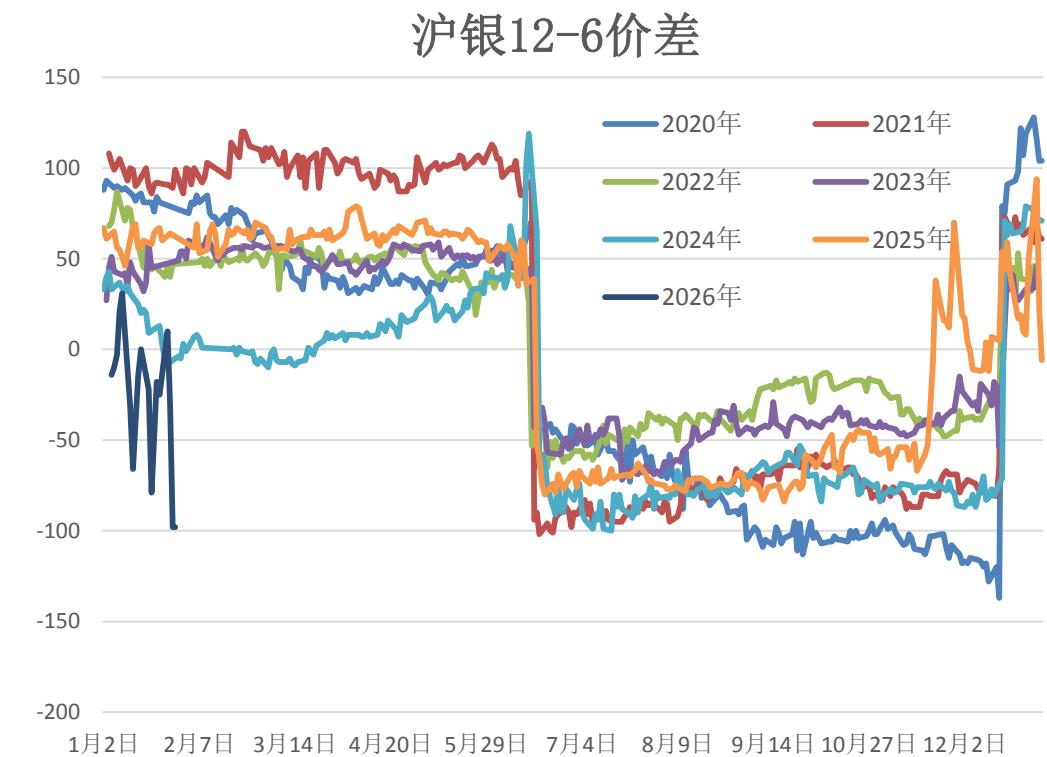
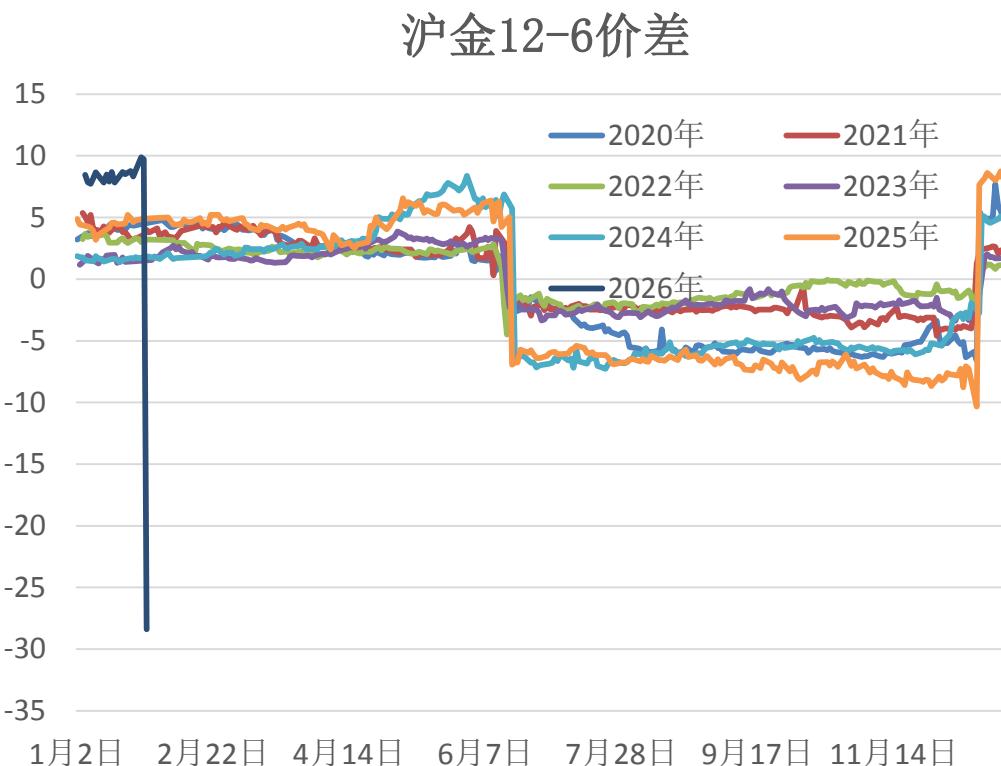
18:00 欧元区1月消费者信心指数终值；

21:30 美国12月个人收入、个人消费支出（PCE），11月贸易帐，1月24日当周首次申请失业救济人数；

22:30 欧洲央行执委Piero Cipollone讲话；

23:00 美国11月耐用品订单终值，11月工厂订单。

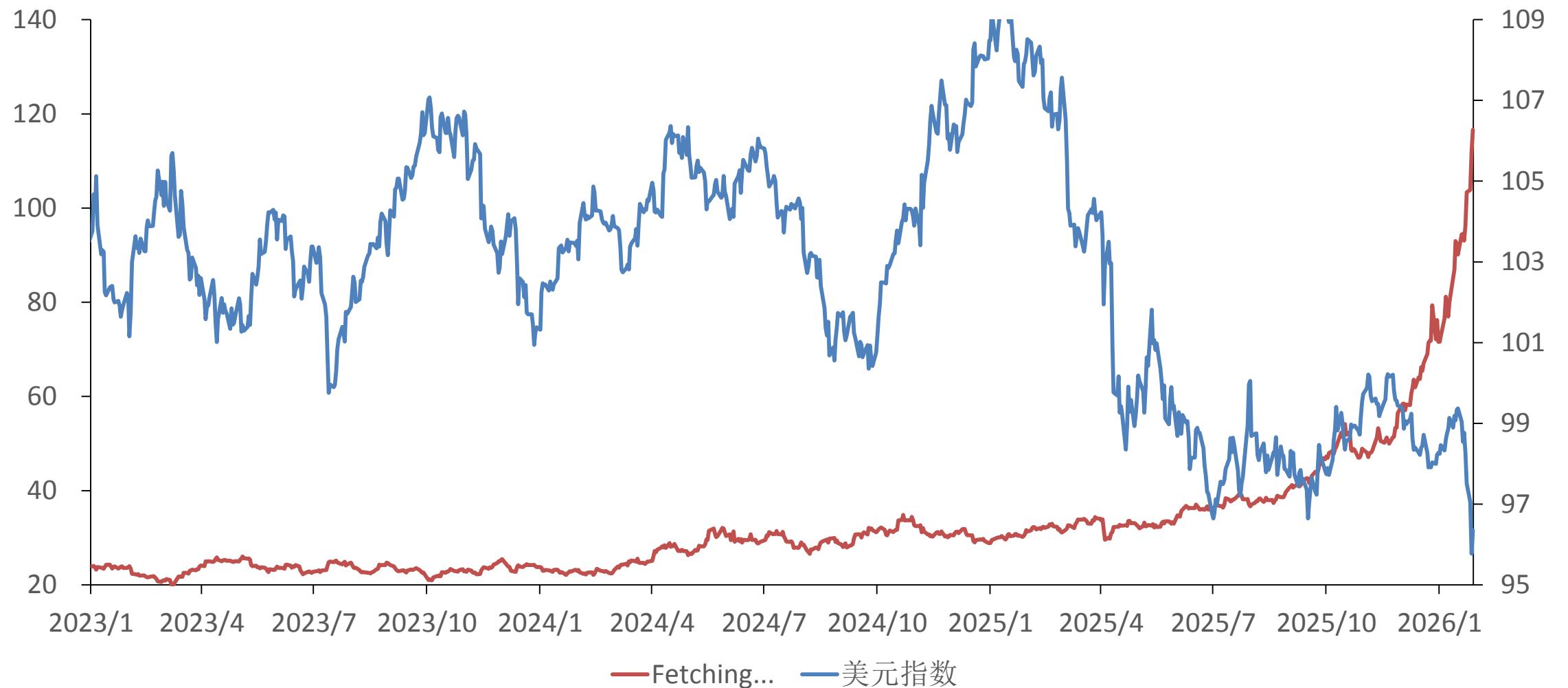
指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1186.2	1186.76	1134.7	40.96	3.58
沪银2604	29219	29502	27018	829	2.92
COMEX黄金2602	5411	5415.2	5154.8	231.40	4.47
COMEX白银2603	116.62	117.6	3	10.663	10.06
SGE黄金T+D	1184.04	1185.5	1130	45.12	3.96
SGE白银T+D	29310	29600	27195	1115	3.95
伦敦金现	5413.805	5419.24	5156.57	233.58	4.51
伦敦银现	116.605	117.441	110.479	4.00	4.20
美元指数	96.352	97.2896	95.5542	-1.29	-1.32



- 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。

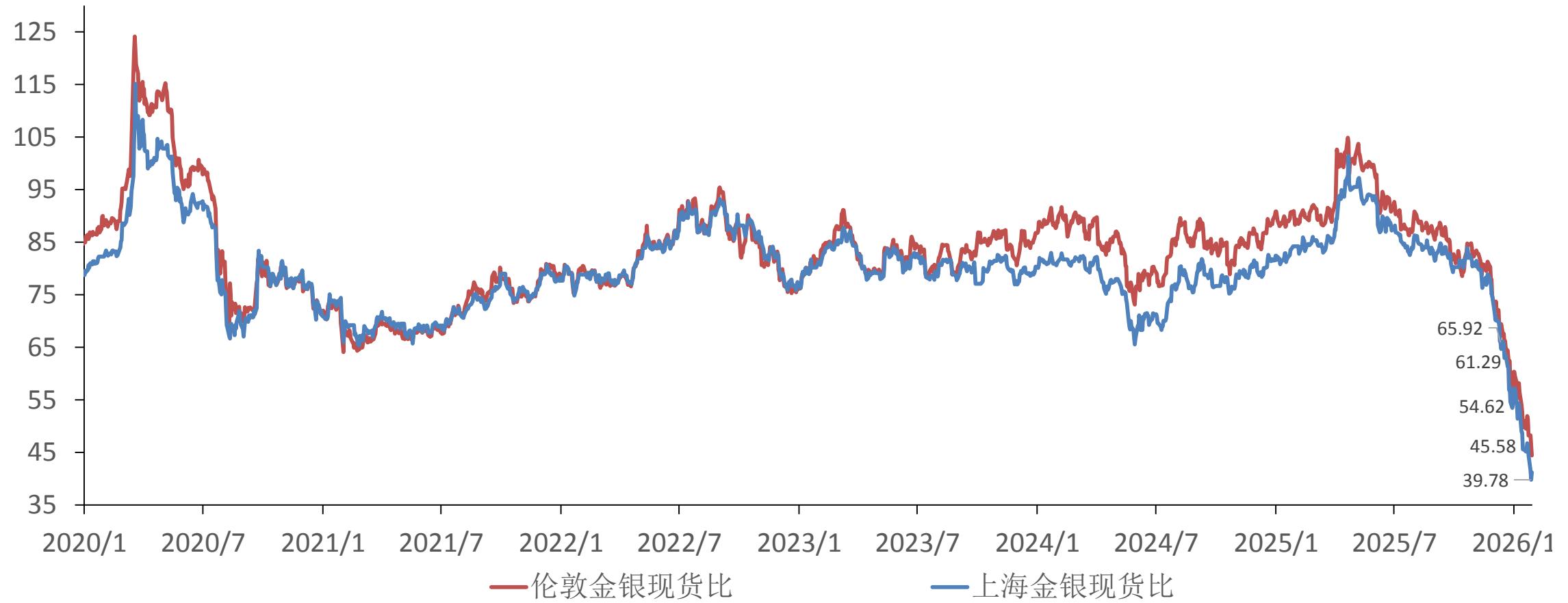


## 伦敦银现和美元指数

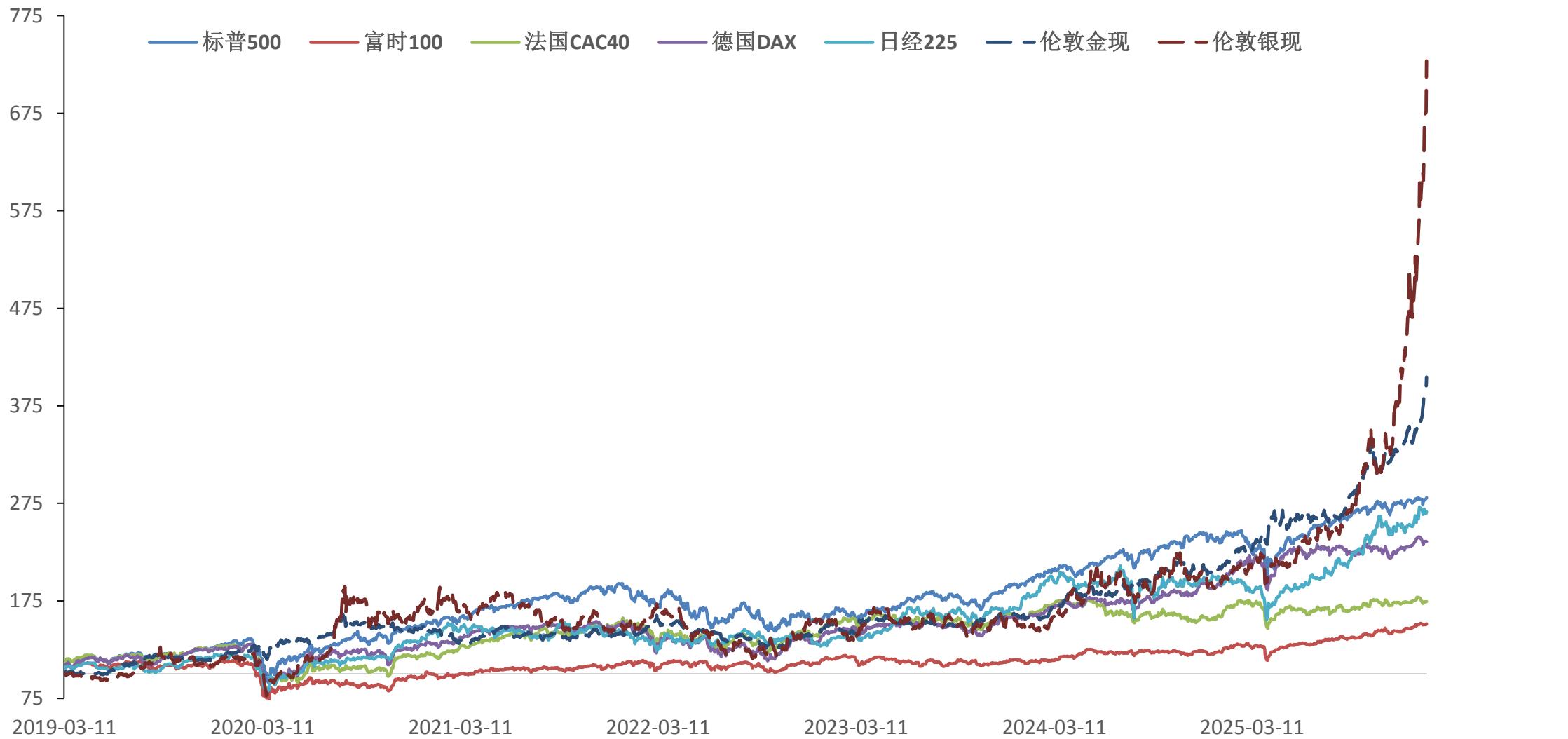


资料来源：wind

## 内外盘金银现货比较

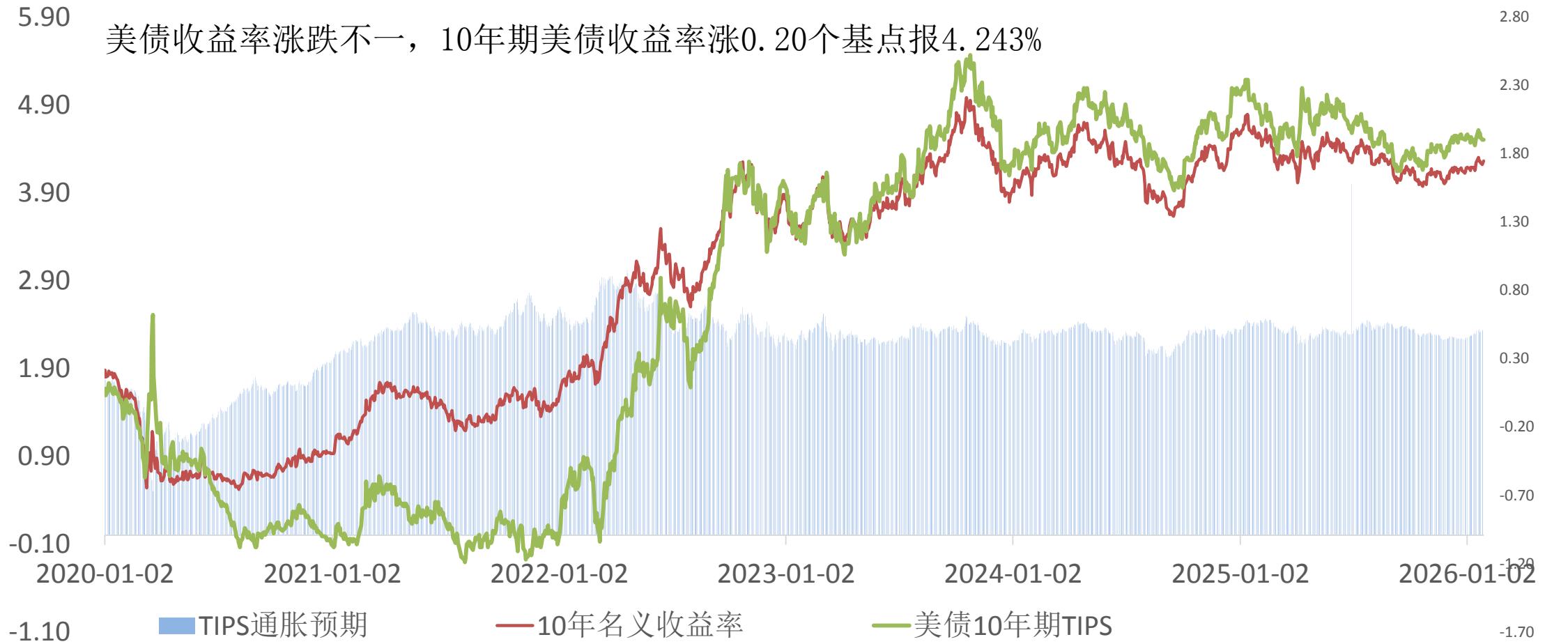


资料来源：wind



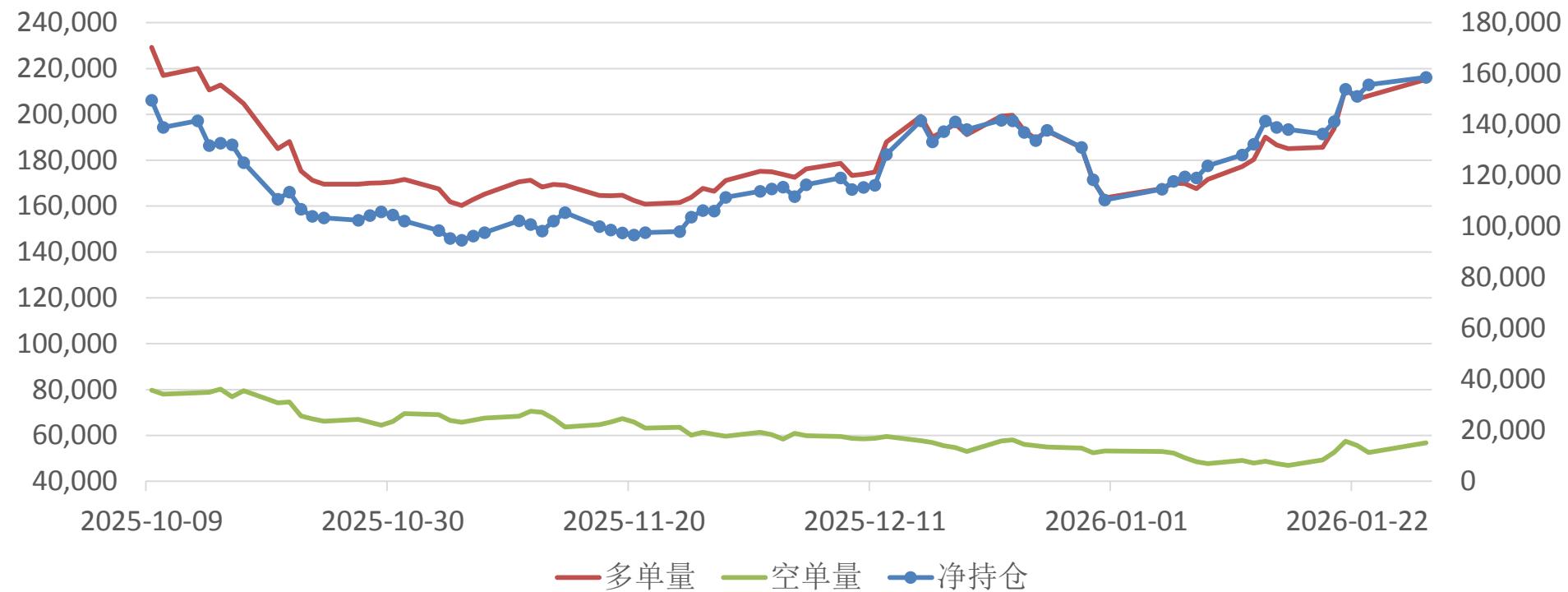
资料来源：wind

## 美债十年期收益率



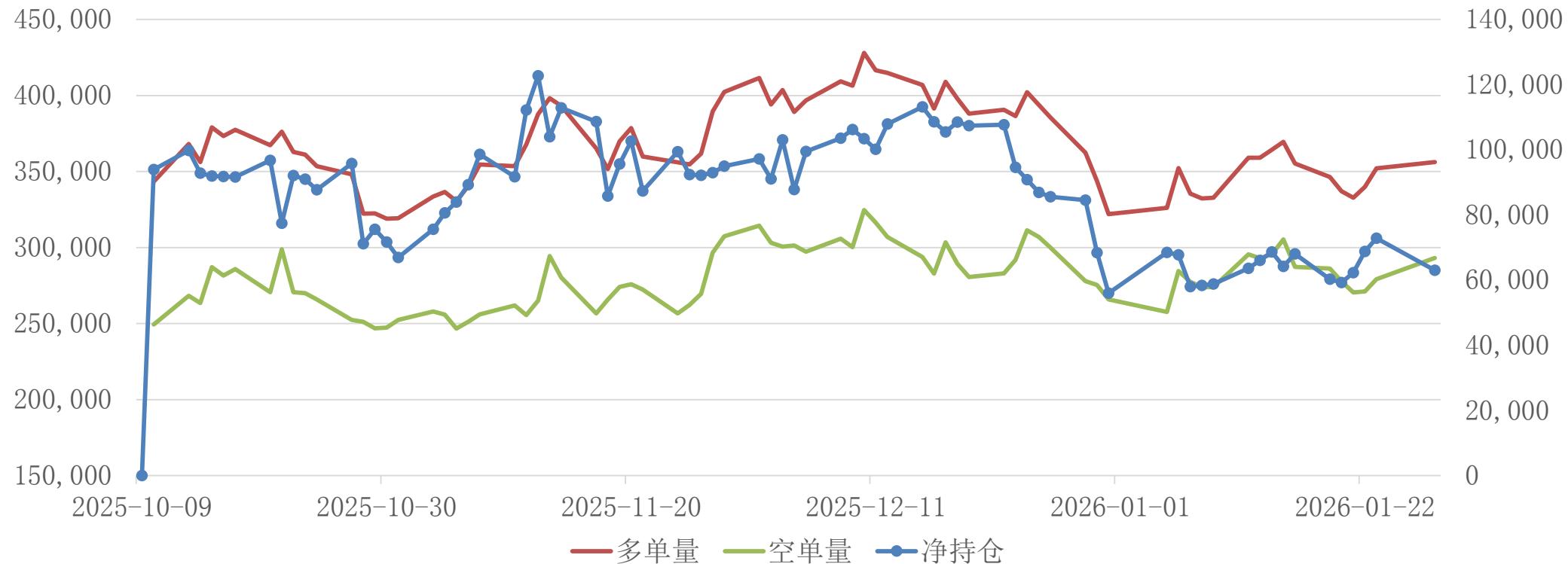
资料来源：wind

## 沪金前二十持仓



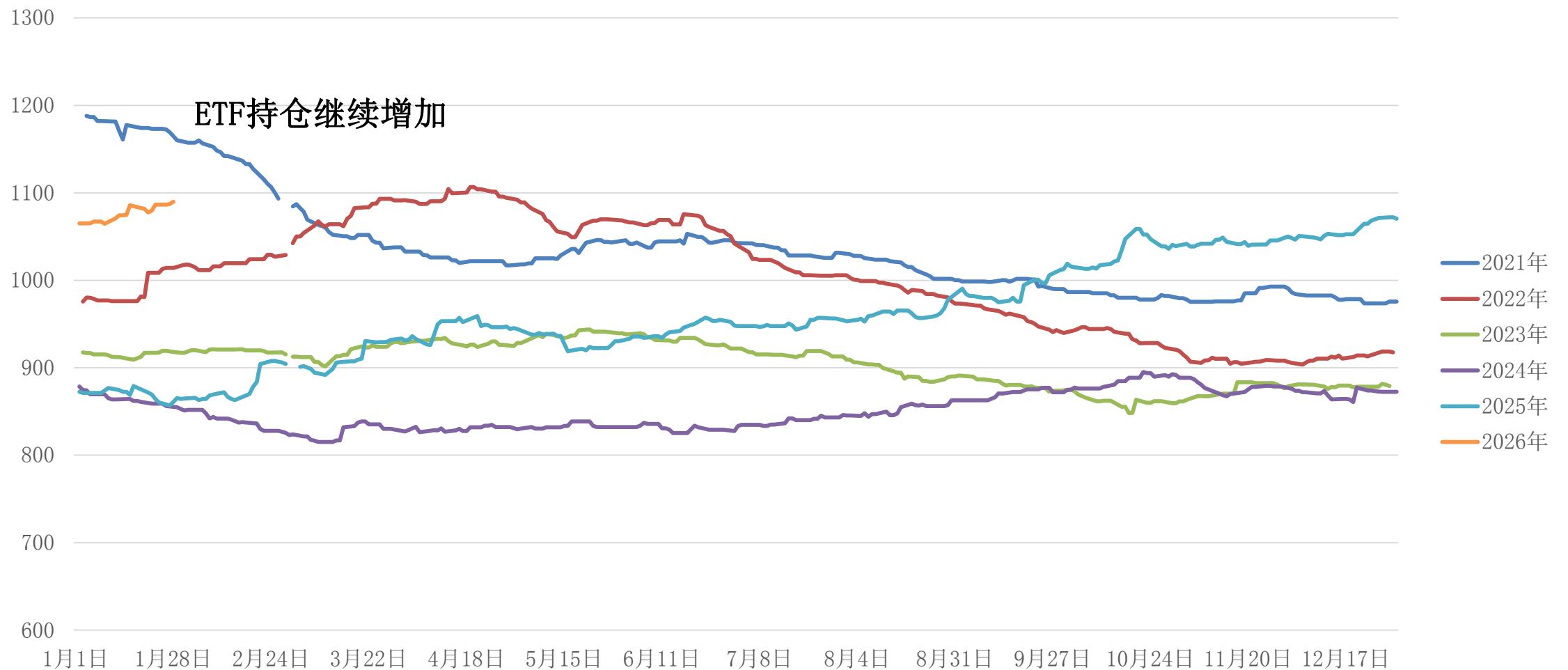
	2026年1月28日	2026年1月27日	增减	幅度
多单量	215,295	208,164	7,131	3.43%
空单量	56,797	52,507	4,290	8.17%
净持仓	158,498	155,657	2,841	1.83%

## 沪银前二十持仓



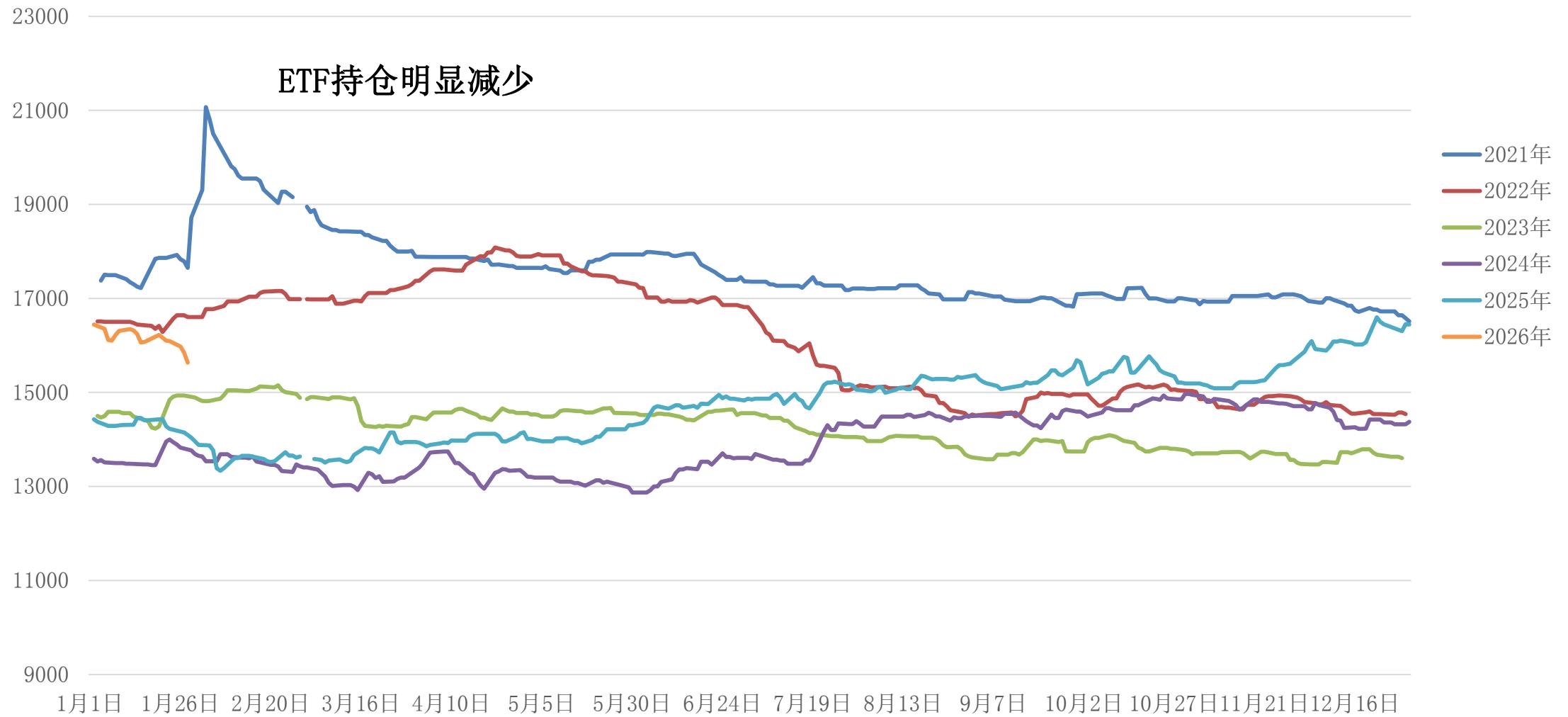
	2026年1月28日	2026年1月27日	增减	幅度
多单量	356,160	352,126	4,034	1.15%
空单量	293,151	279,253	13,898	4.98%
净持仓	63,009	72,873	-9,864	-13.54%

## SPDR黄金ETF持仓



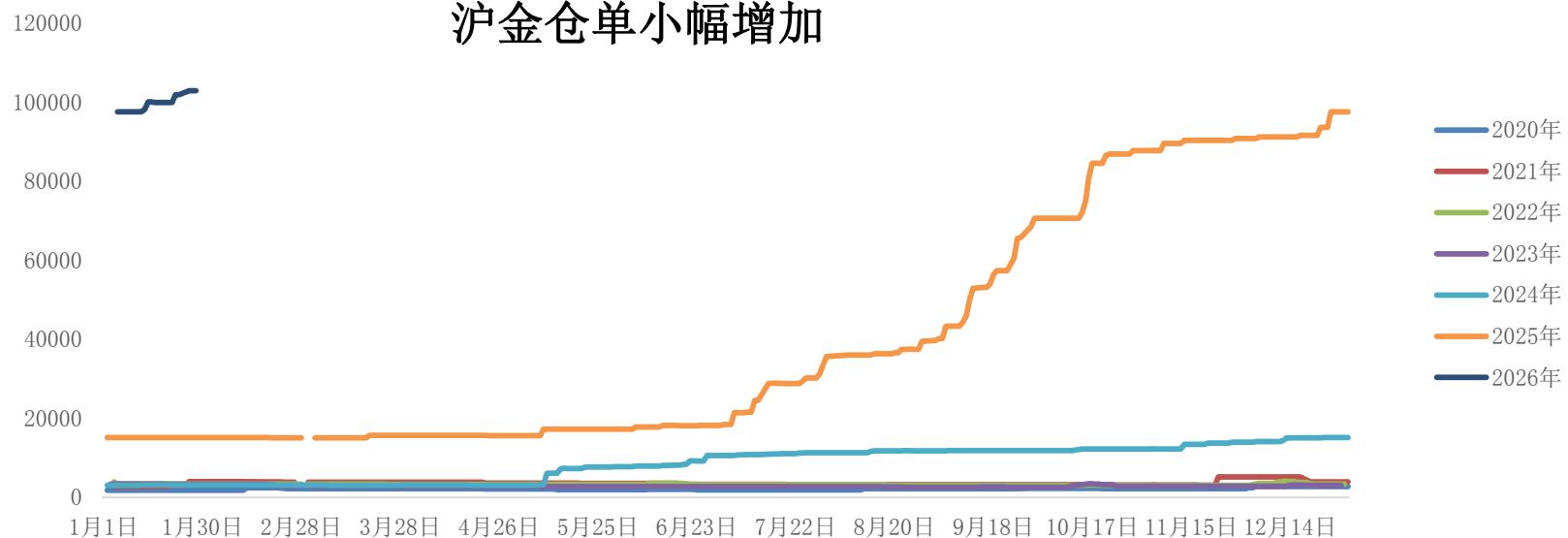
资料来源：wind

## 白银ETF持仓

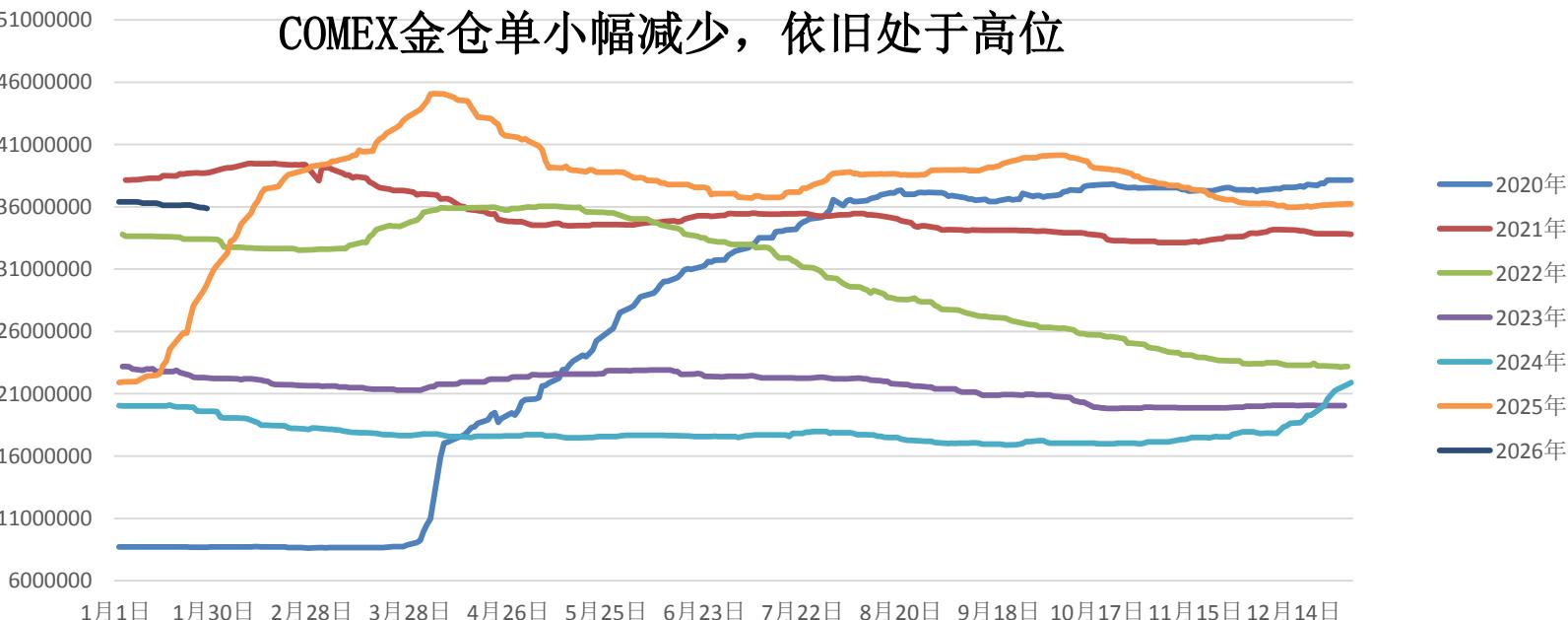


资料来源：wind

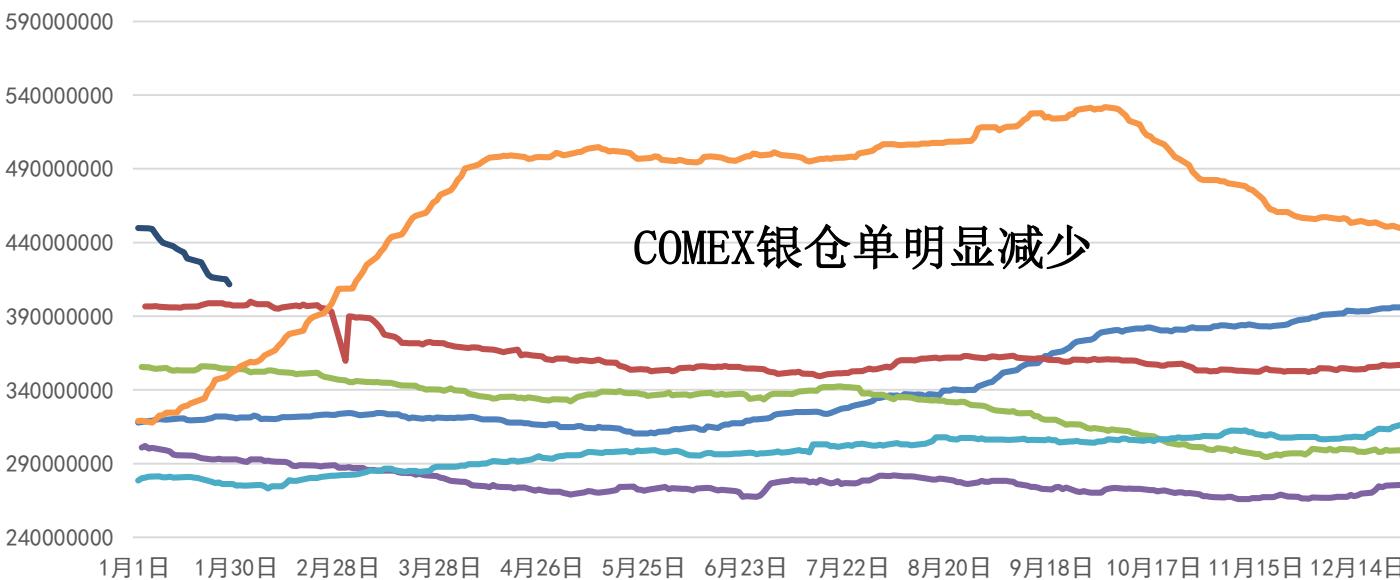
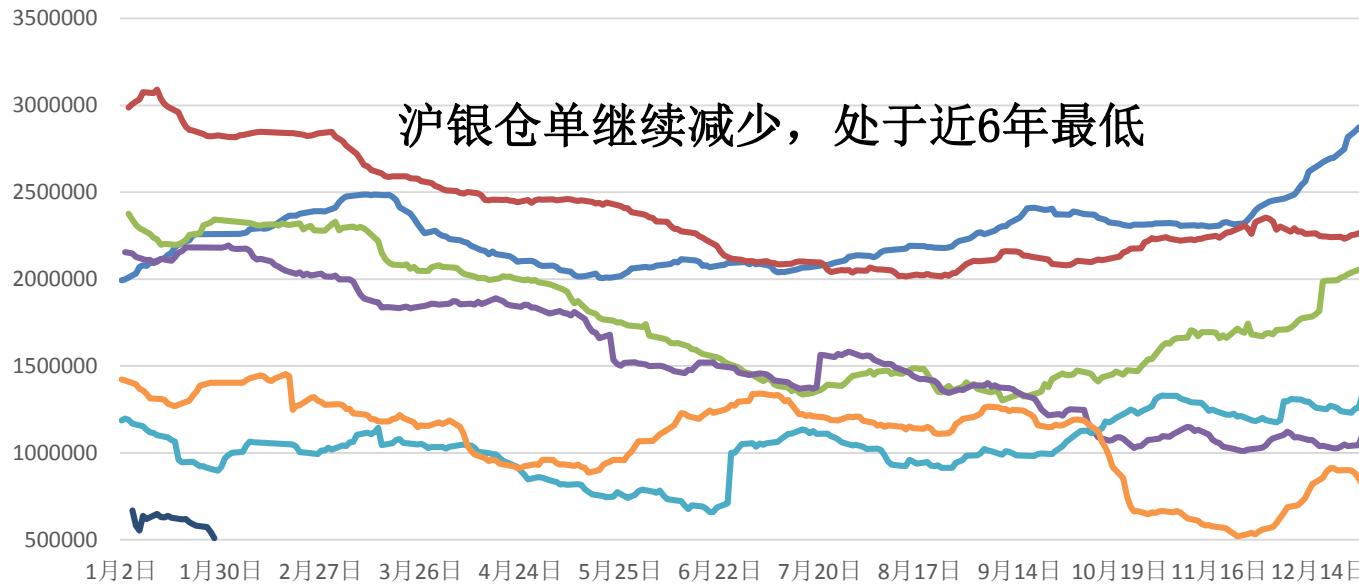
## 沪金仓单小幅增加



## 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