



「2026.01.09」

贵金属市场周报

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

助理研究员 徐鼎烽

期货从业资格号：F03144963

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：受多头获利了结以及联储降息预期波动影响，本周贵金属市场宽幅震荡运行，白银价格波动明显加剧，金价企稳反弹，金银比回升。美国对委内瑞拉采取强硬行动，引发国际社会对拉美地区地缘政治稳定性的高度担忧，强化当前全球地缘风险叙事，黄金避险属性得到提振。宏观数据方面，美国上周初请失业金人数升至20.8万人，仍处于历史低位区间，表现数据表明美国就业数据未呈现大幅转弱迹象，短期内数据或仍存在波动。受益于前期关税政策落地所推动的出口额的增加以及进口额的环比减少，10月美国贸易逆差环比大幅收窄39%，创2009年6月以来最低水平。美国劳动力市场数据显示分化，但服务业PMI意外走强：12月ADP私营部门就业人数增加4.1万人，低于5万人的预测中值；11月JOLTS职位空缺亦弱于预期，共同指向劳动力需求有所放缓。然而，12月ISM服务业指数意外回升，其就业分项指标自5月以来首次进入扩张区间，表明服务业领域仍具韧性。展望下周，若委内瑞拉局势难以快速降温，非农数据表现偏弱，美联储官员释放降息言论，贵金属价格中枢有望维持高位运行，但短期内需警惕多头集中减仓所推动的回调风险。在流动性趋于宽松且降息预期仍存的背景下，贵金属中期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，短期注意回调风险。下周运行区间，伦敦金关注上方阻力位4500美元/盎司，下方支撑位4300美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位85美元/盎司，下方支撑位70美元/盎司。

本周贵金属市场延续高位震荡偏强运行

图1、黄金价格走势图



图2、白银价格走势图



截至2026-01-09, 沪金主力2602合约报1006.48元/克, 周涨2.96%

截至2026-01-09, 沪银主力2604合约报18731元/千克, 周涨9.70%

本周外盘黄金白银ETF净持仓均录得小幅流出

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2026-01-08, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1067.13吨, 环比减少0.32%

截至2026-01-08, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报16215吨, 环比减少1.40%

截至12月30日（最新）COMEX黄金白银净多头持仓均录得减少

图5、COMEX黄金持仓

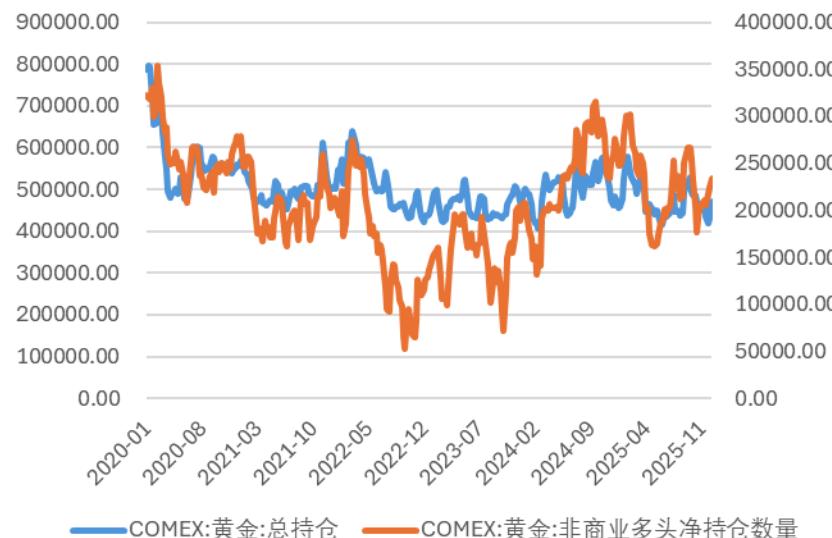
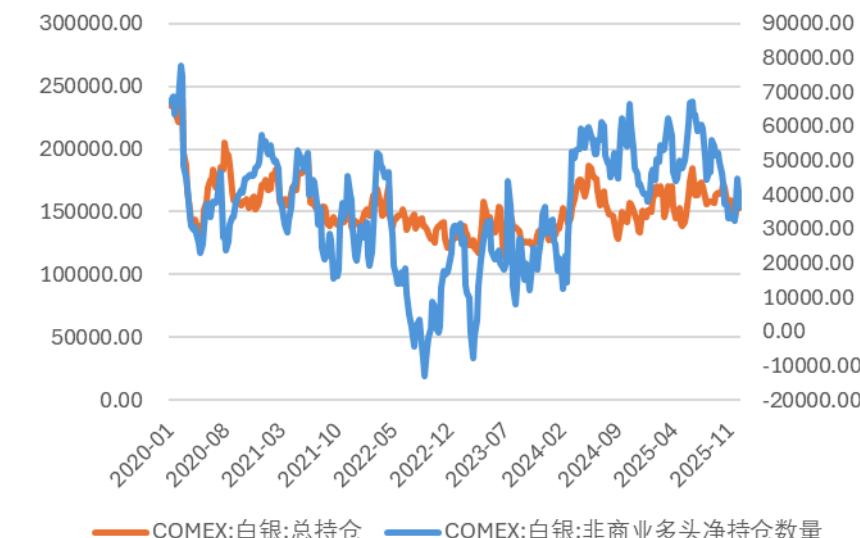


图6、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-12-30（最新），COMEX:黄金:净持仓报231173张，环比减少4.0%

截至2025-12-30（最新），COMEX:白银:净持仓报30,063张，环比减少16.22%

本周黄金白银基差走强

图9、 黄金基差

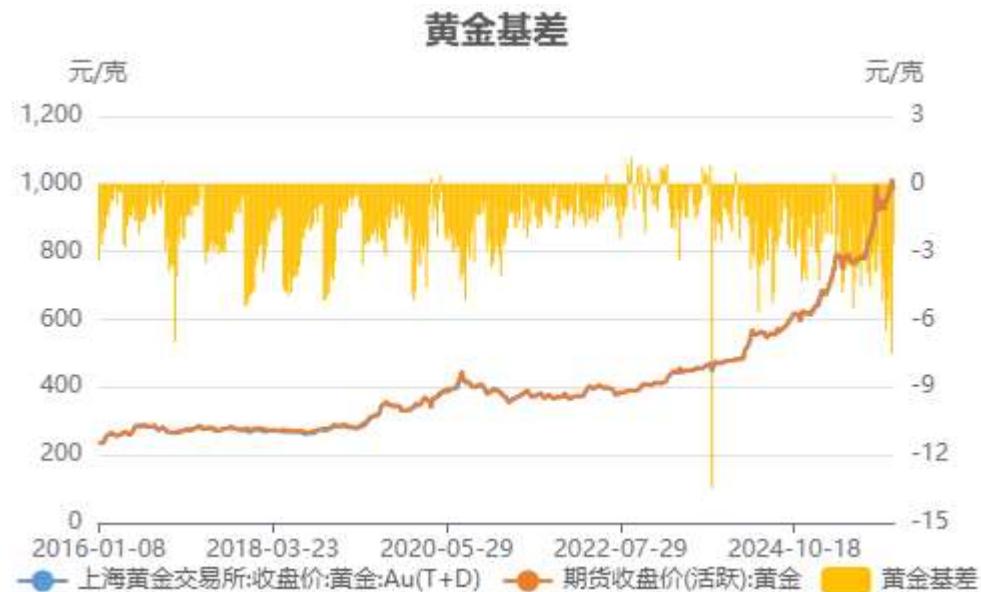


图10、 白银基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-08，沪金主力合约基差报0.46元/克，基差率0.05%；沪银主力合约基差报970元/千克，基差率5.26%

本周海内外交易所黄金库存增加，白银库存减少

图11、黄金库存

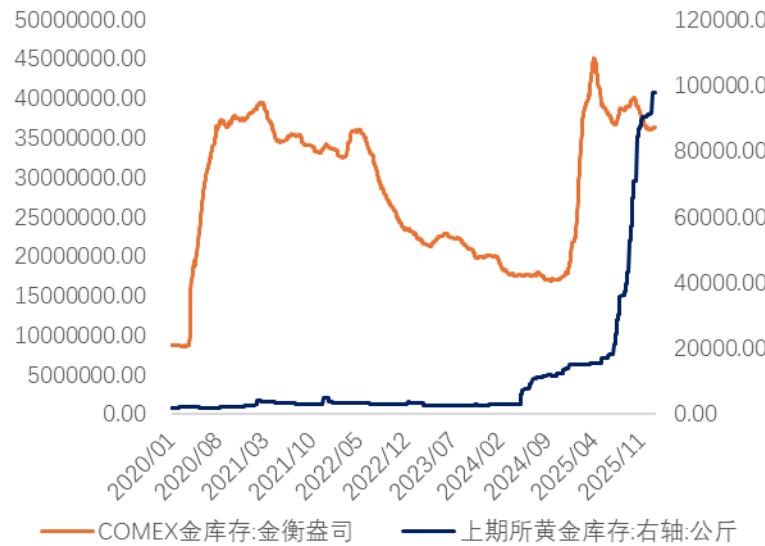


图12、白银库存



截至2026-01-08，COMEX黄金库存报36387376.31盎司,环比增加0.36%；上期所黄金库存报97704千克，环比增加0.01%

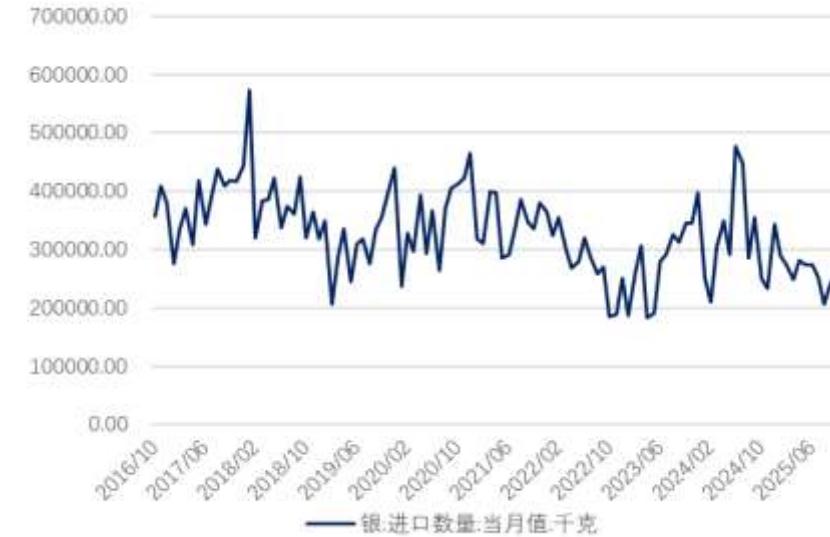
截至2026-01-08，COMEX白银库存报449211255盎司,环比维持不变；上期所白银库存报691638千克,环比减少15.6%

截至2025年11月，白银及银矿砂进口数量均录得增加

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11月，银矿砂及其精矿进口数量报180915984千克,环比增加21.23%

截至2025年11月，中国白银进口数量报263505.88千克,环比增加9.90%

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11月，当月集成电路产量报4390000块；集成电路产量:当月同比增速报15.6%

「白银供需情况」

白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应

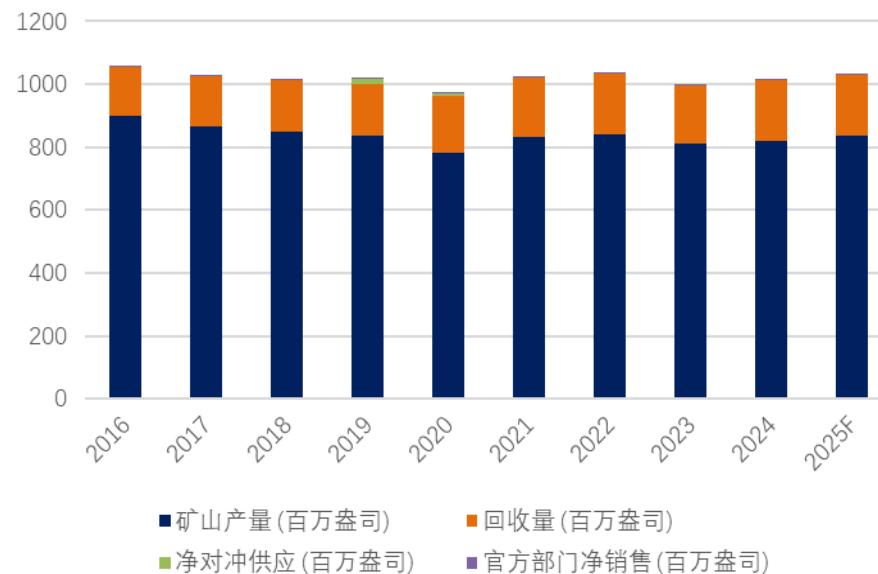
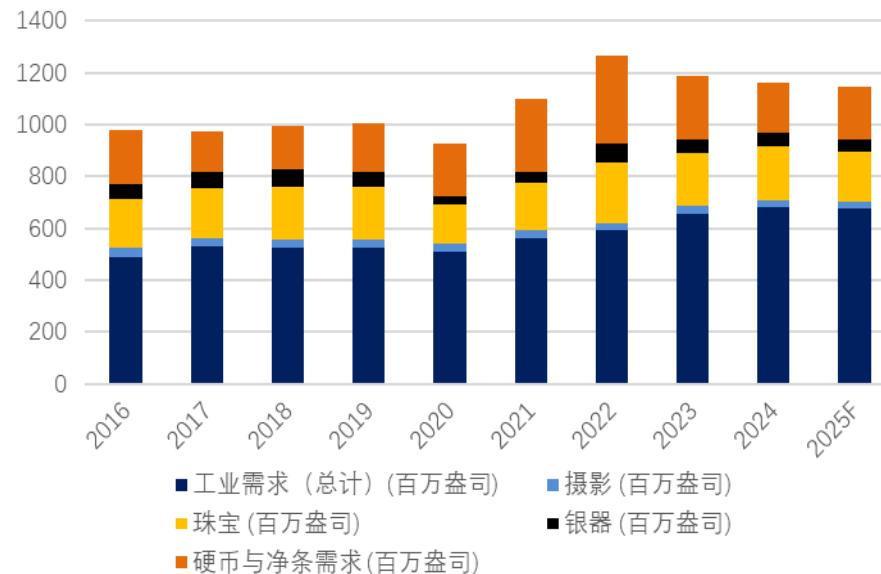


图17、白银需求

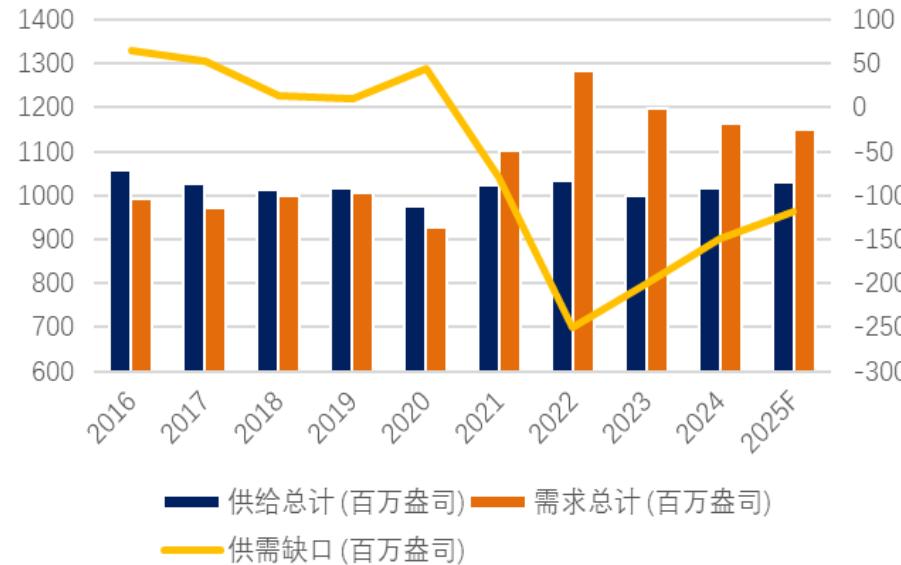


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

白银供需缺口呈逐年缩小态势

图18、白银供需缺口



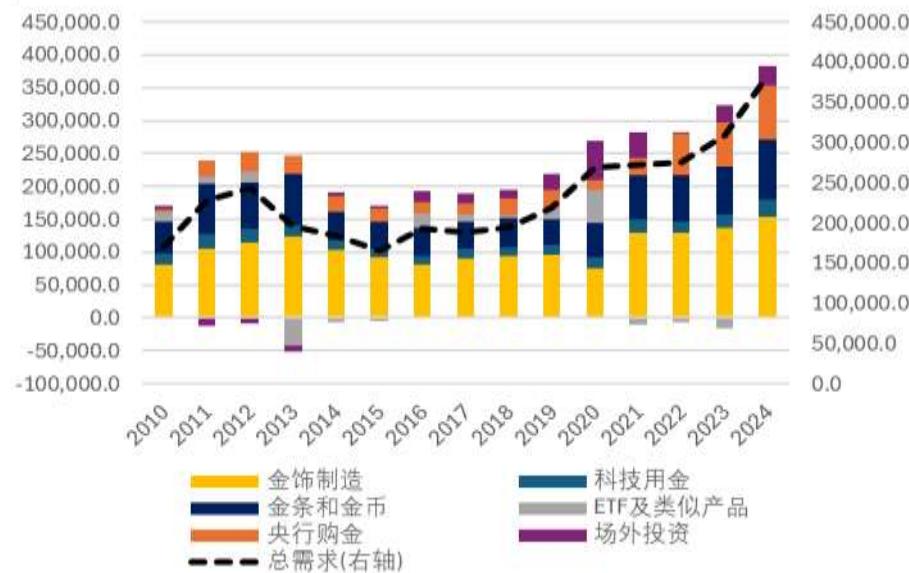
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年底，白银供应总计报1015.1百万盎司,同比上升2%；白银需求总计报1164.1百万盎司,同比下降3%；白银供需缺口报-148.9百万盎司,环比下降26%

「黄金供需情况」

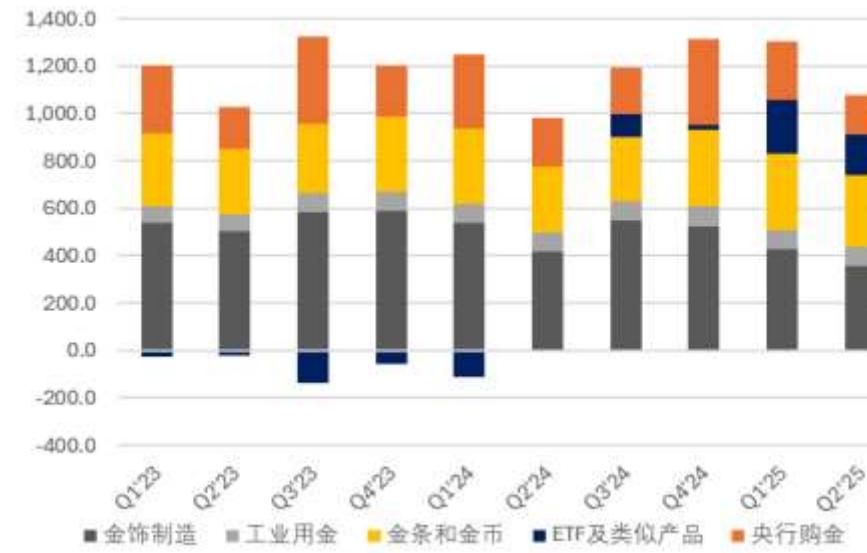
世界黄金协会报告显示，2025 Q3 黄金ETF投资需求大幅增长
央行在三季度净购金约220吨，2025前三季度累计634吨

图21、黄金年度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

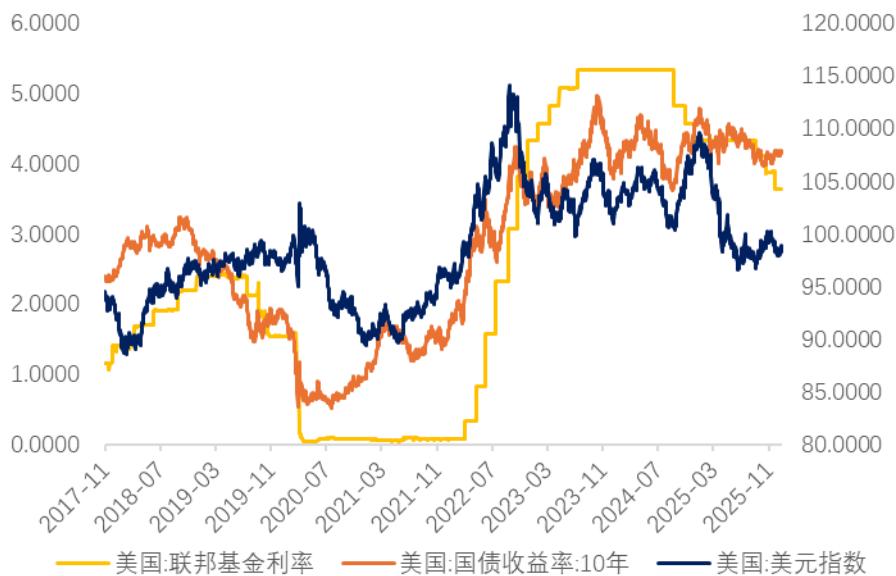
图22、黄金季度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美元指数及10年美债收益率企稳反弹

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美债利差小幅收窄，CBOE黄金波动率上升

图25、10Y-2Y美债利差



图26、黄金波动率指标

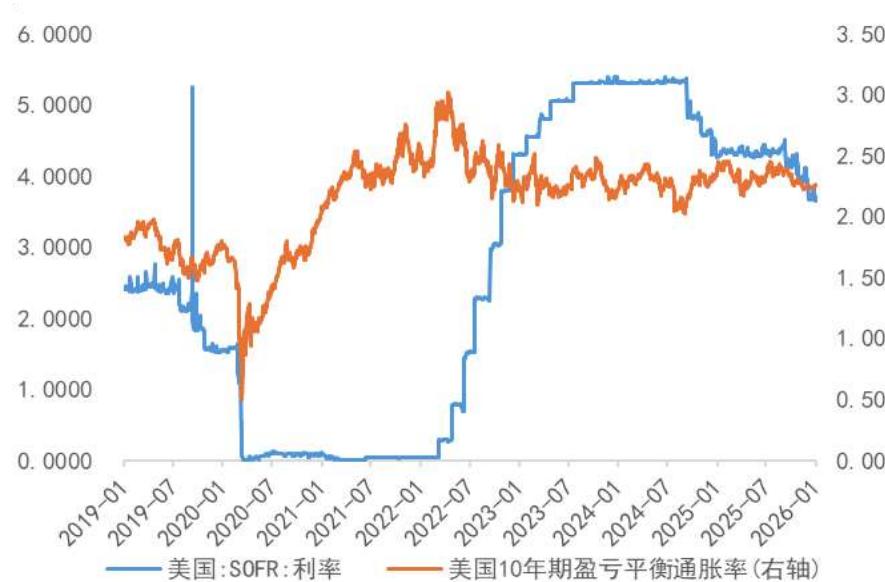


来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

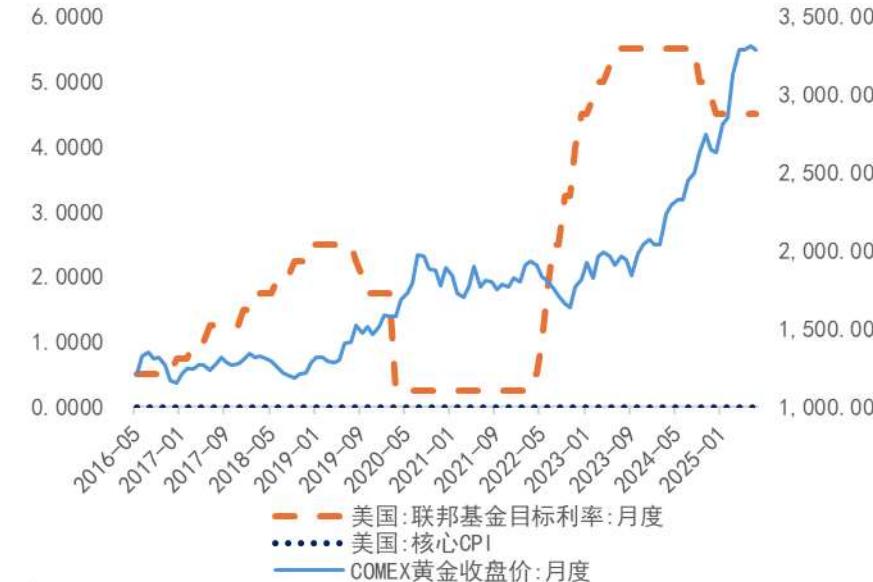
本周美国通胀平衡利率小幅反弹

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

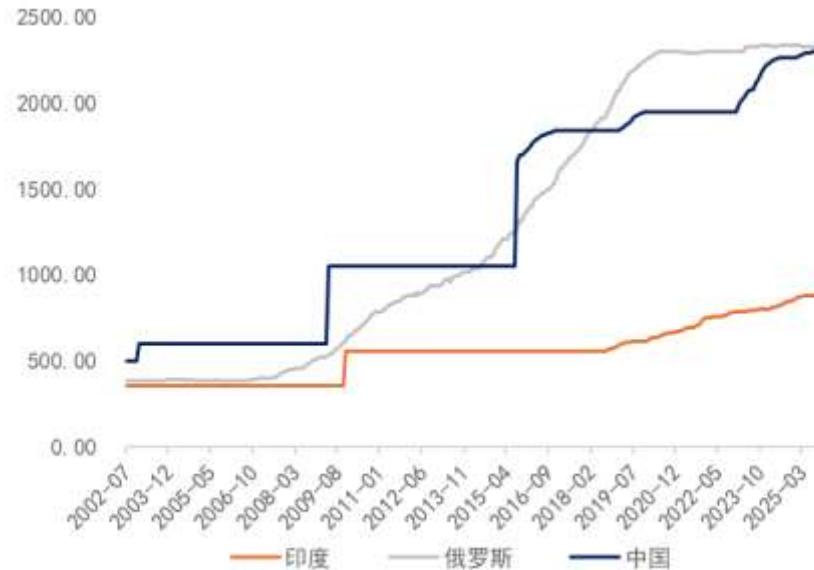
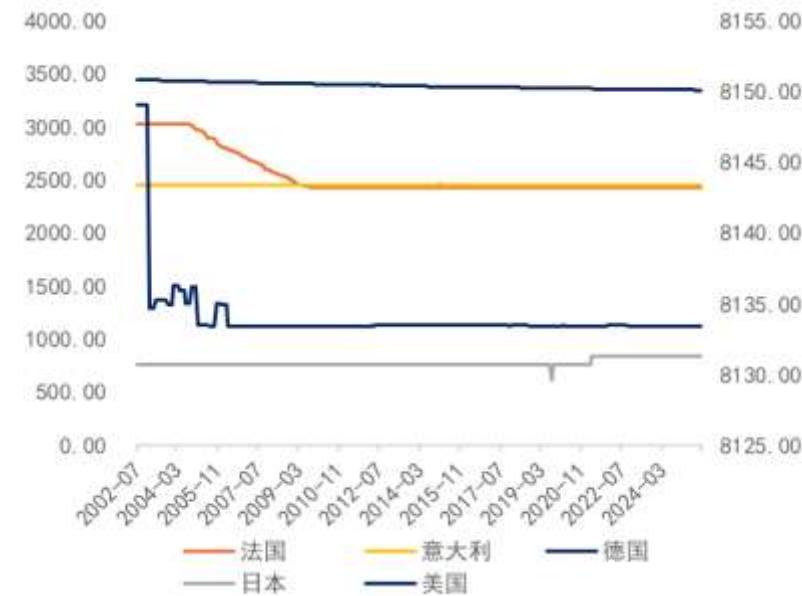


图30、发达国家央行购金



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。