

「2026.01.16」

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：**关税局势再度升温，美国白宫发布声明称，美国将从1月15日起对部分进口半导体、半导体制造设备和衍生品加征25%进口从价关税，但用于数据中心等领域的半导体产品不在此次加征关税范围之内，市场反应相对温和，短期内有助于边际抬升避险溢价。宏观数据方面，美国2025年11月PPI、核心PPI同比均上涨3%，市场预期这两项数据均为2.7%，能源成本上涨成为PPI升温的主要推手，前期公布的CPI数据验证了通胀趋于缓和的态势。美国司法部拟对美联储主席鲍威尔开启刑事调查，但特朗普表示目前并无解雇鲍威尔的计划，市场担忧情绪有所缓解。12月非农新增就业不及预期、美劳动力市场降温的迹象，促使交易员继续消化年内三次降息、首次或在5月前落地的概率。中东局势出现阶段性缓和：美国宣布推动加沙停火“第二阶段”，市场对区域冲突外溢的担忧略有降温，然而伊朗对美军基地再次发出威胁，叠加俄乌前线零星升级，地缘风险依然高企。展望未来，近期全球地缘局势升温、美联储独立性威胁叙事再起，提振避险需求，白银实物库存紧缺格局难以迅速缓解，显著放大价格弹性。美联储扩表计划强化流动性宽松叙事，在流动性趋于宽松且降息预期延续稳固的背景下，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。运行区间方面，伦敦金关注上方阻力位4650美元/盎司，下方支撑位4300美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位95美元/盎司，下方支撑位70美元/盎司。

本周贵金属市场继续强势运行，白银挤仓行情持续上演

图1、黄金价格走势



图2、白银价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-16, 沪金主力2604合约报1032.32元/克, 周涨2.57%

截至2026-01-16, 沪银主力2604合约报22483元/千克, 周涨20.03%

本周外盘黄金ETF净持仓增加，白银净持仓减少

图3、黄金ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



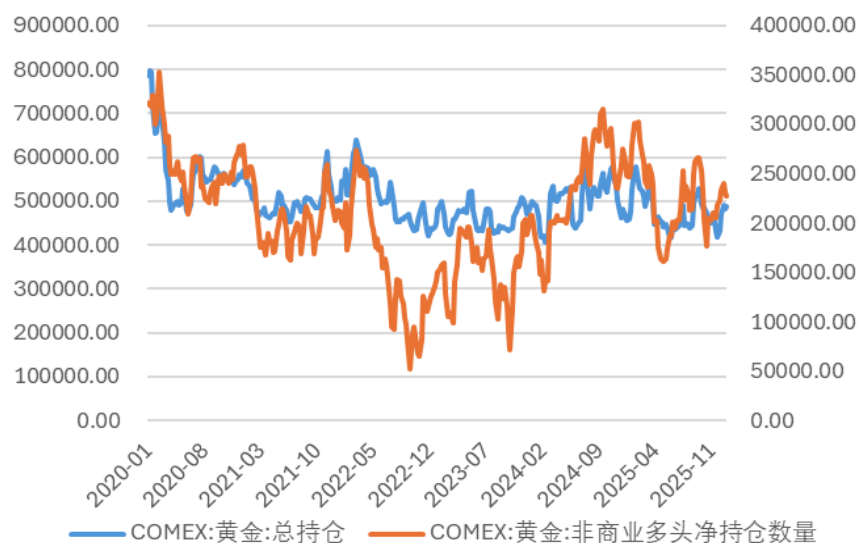
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-15, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1074.80吨, 环比增加0.72%

截至2026-01-15, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报16062吨, 环比减少0.90%

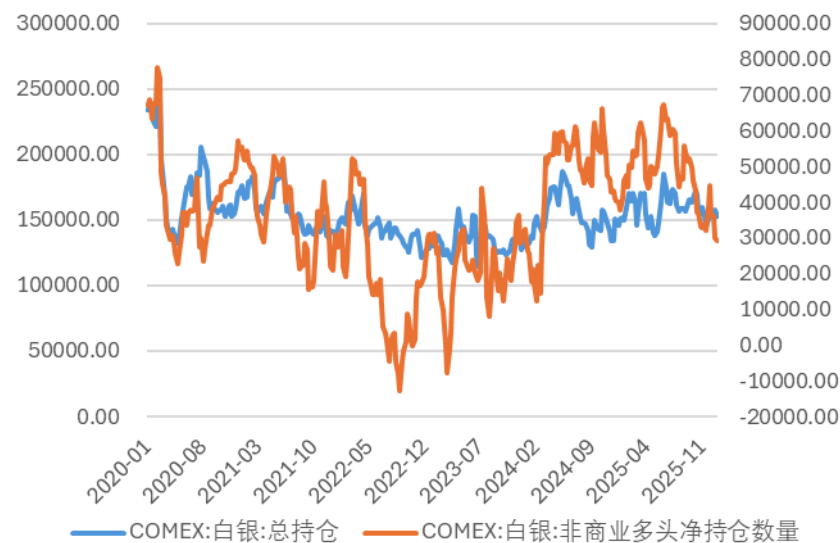
截至1月6日（最新）COMEX黄金白银净多头持仓均录得减少

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-06（最新），COMEX:黄金:净持仓报227632张，环比减少1.50%

截至2025-01-06（最新），COMEX:白银:净持仓报29,271张，环比减少2.63%

本周黄金白银基差走弱

图9、黄金基差

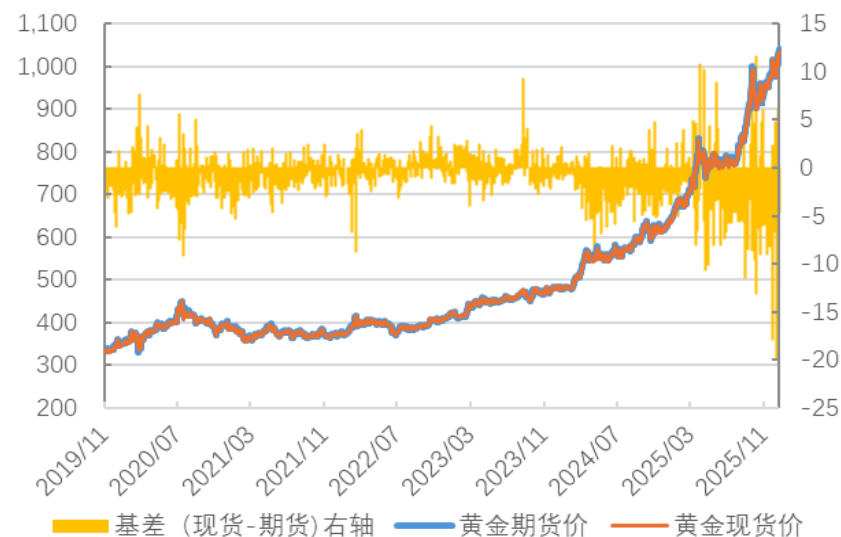
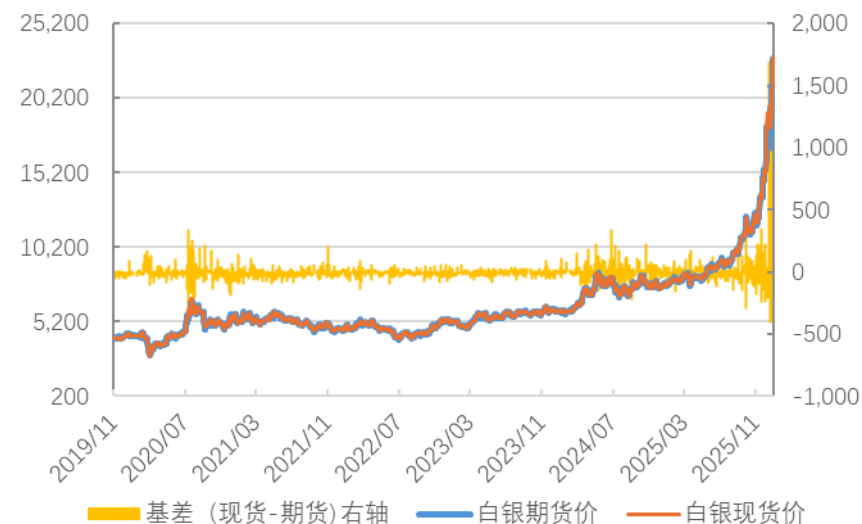


图10、白银基差



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-15，沪金主力合约基差报-6.74元/克，基差率-0.65%；沪银主力合约基差报-210元/千克，基差率-0.93%

本周海内外交易所黄金白银库存均录得减少

图11、黄金库存

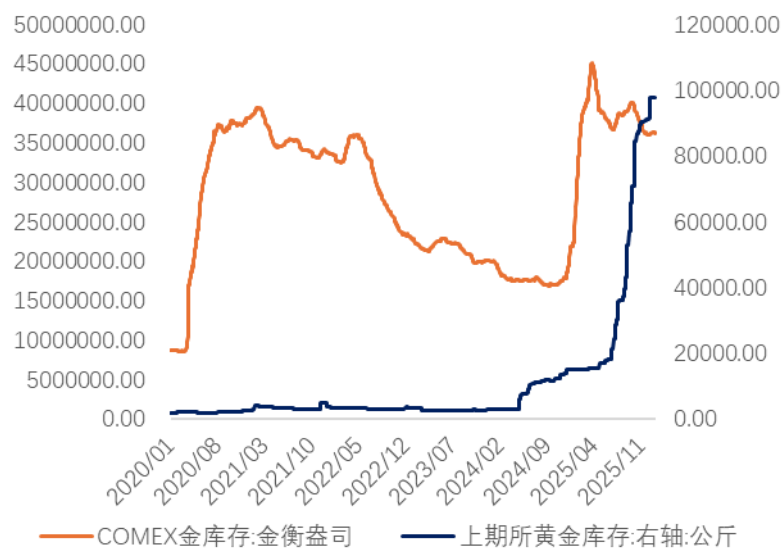


图12、白银库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-15，COMEX黄金库存报36132901.14盎司,环比减少0.70%；上期所黄金库存报97653千克，环比减少0.05%

截至2026-01-15，COMEX白银库存报435671453盎司, 环比减少3.0%；上期所白银库存报620262千克,环比减少10.30%

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



来源：wind 瑞达期货研究院

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

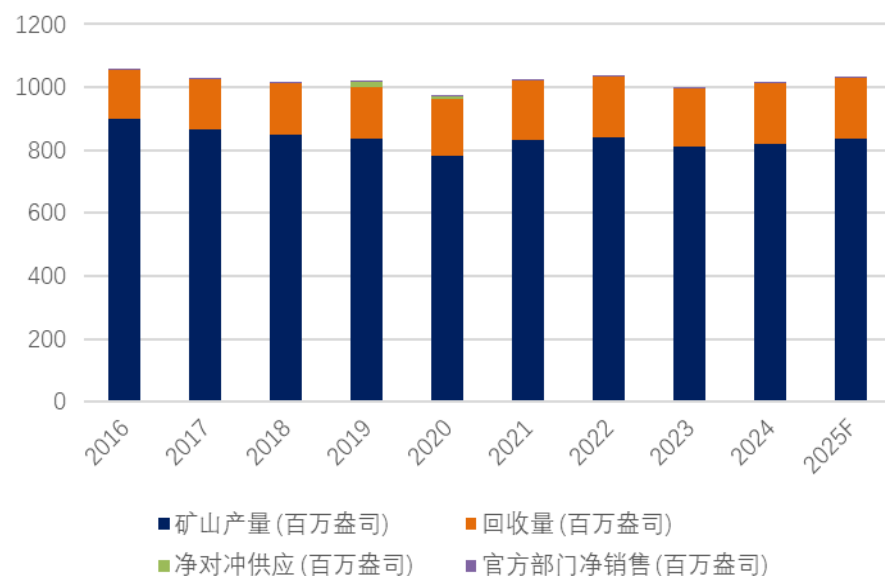


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

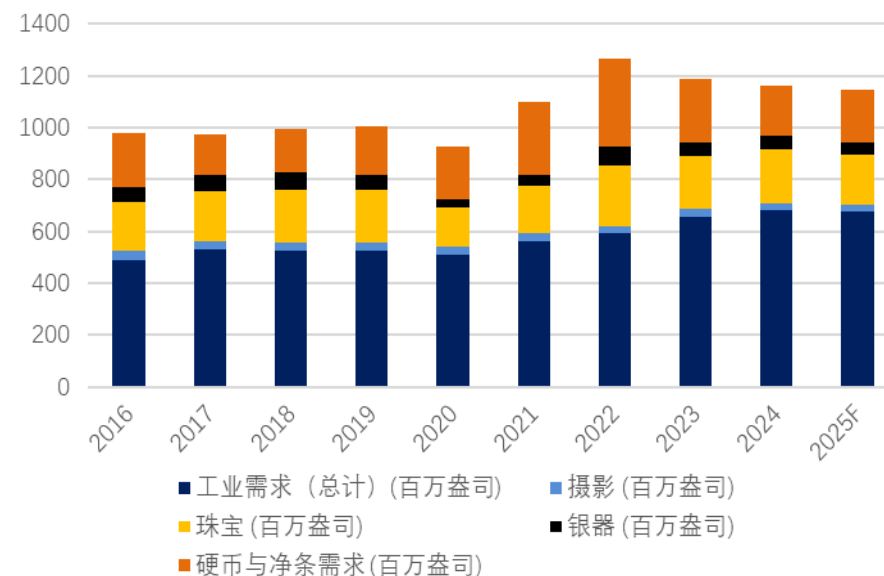
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

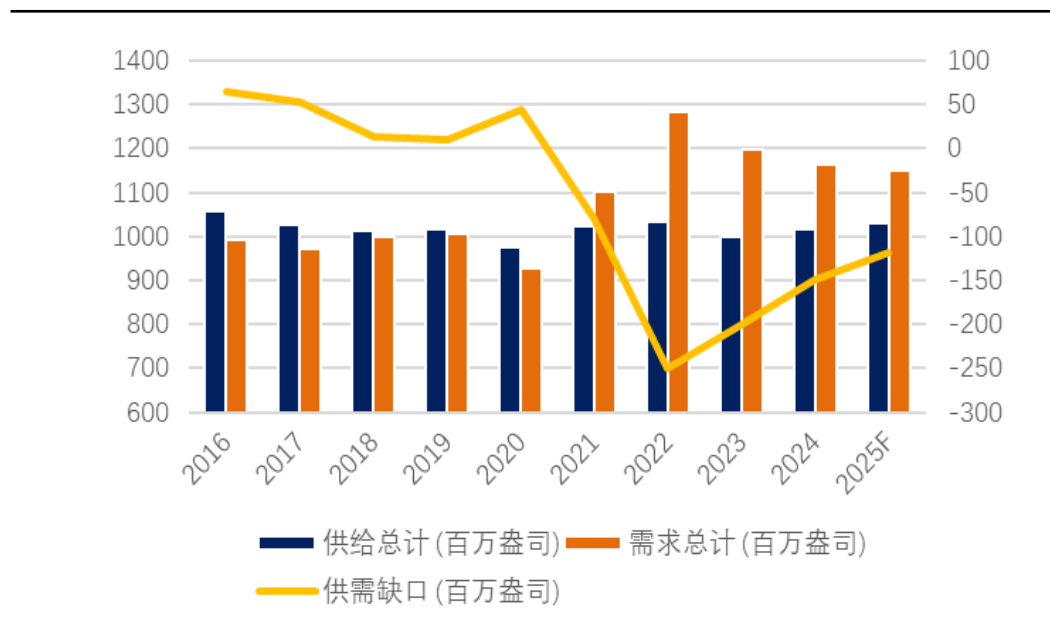


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

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。

图18、白银供需缺口

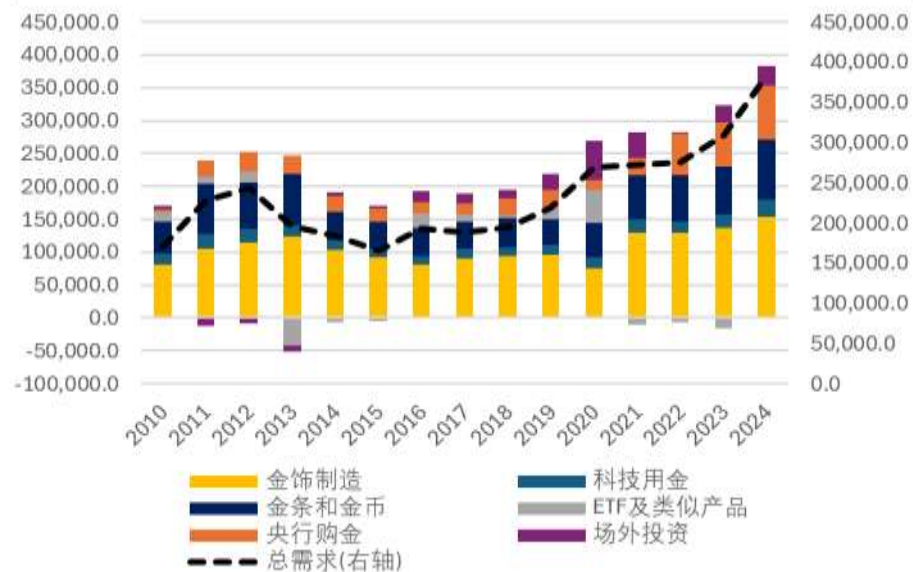


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

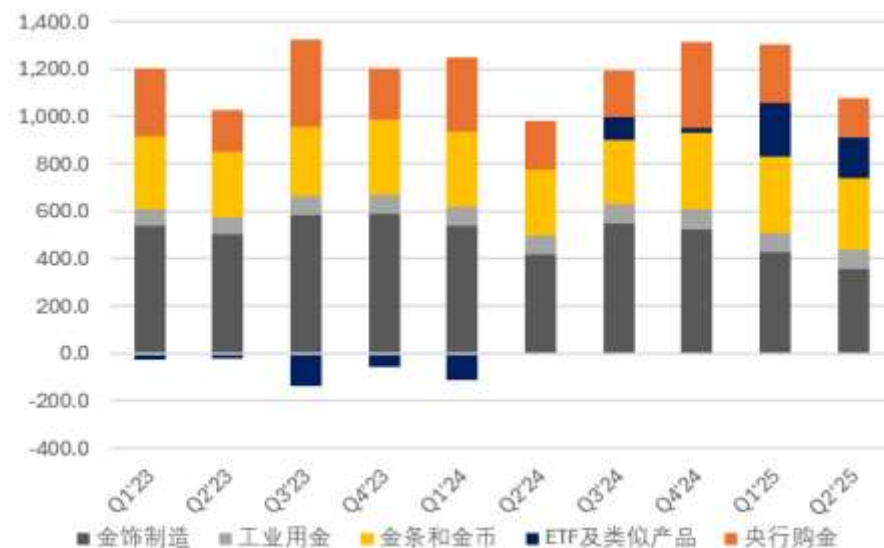
黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

图21、黄金年度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

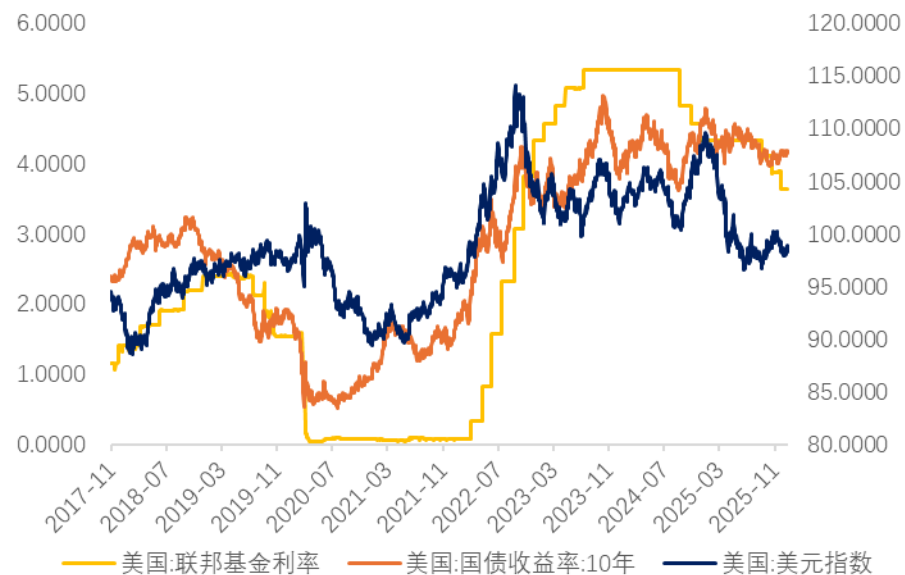
图22、黄金季度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美元指数延续震荡区间内的低位反弹

图23、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

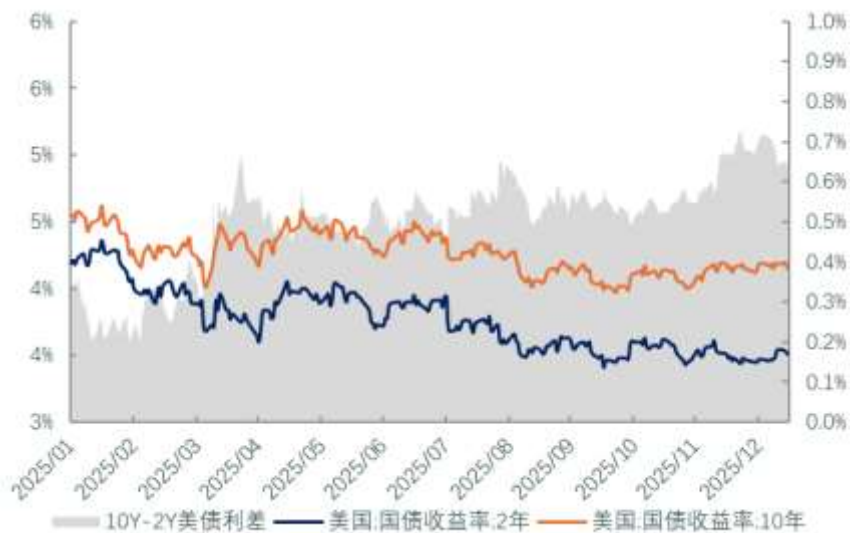
图24、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率下降

图25、10Y-2Y美债利差



来源: wind 瑞达期货研究院

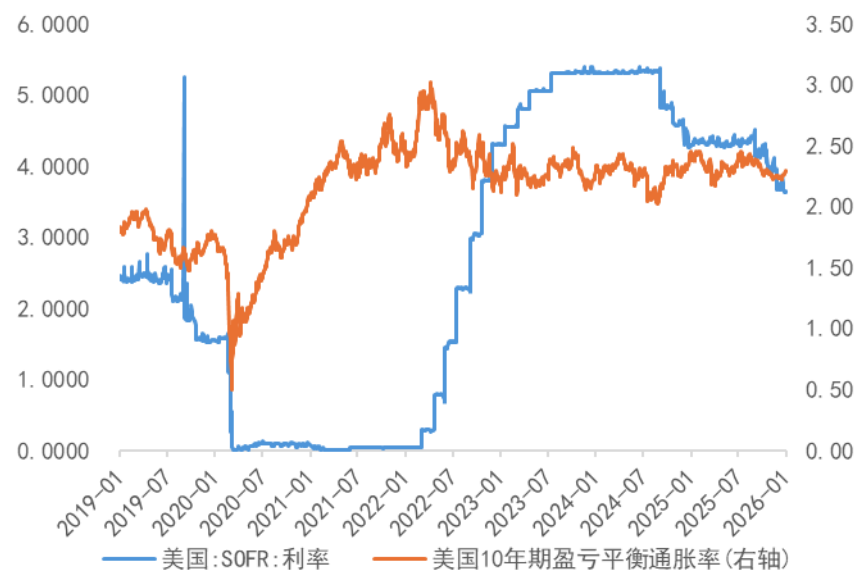
图26、黄金波动率指标



来源: wind 瑞达期货研究院

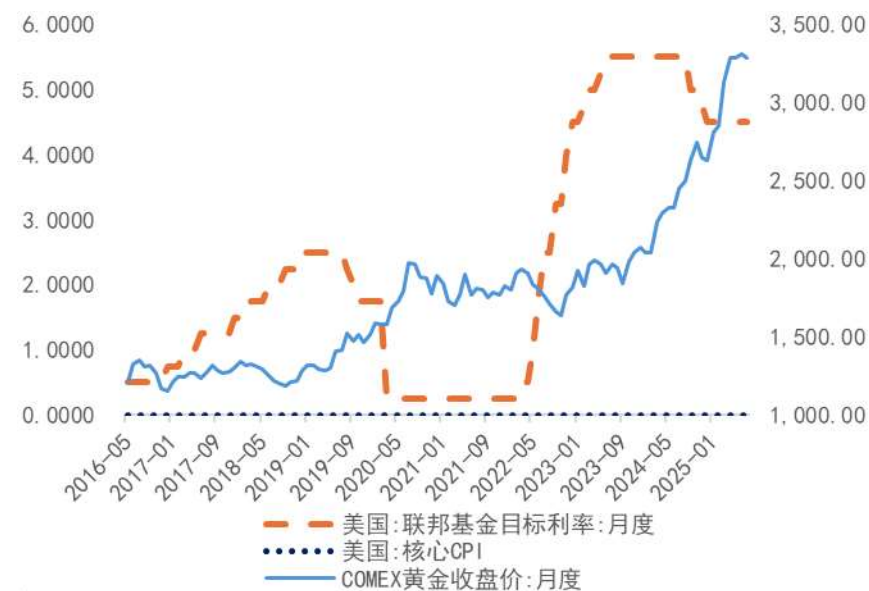
本周美国通胀平衡利率小幅反弹

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

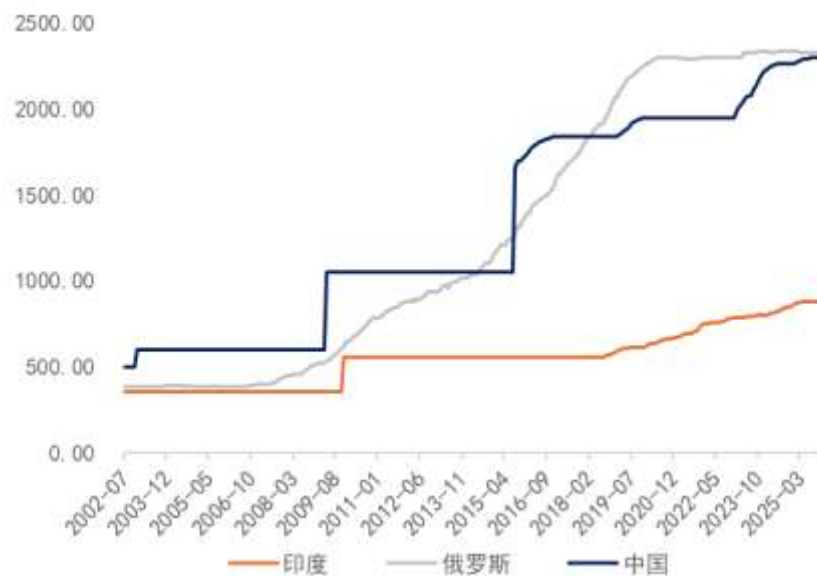
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

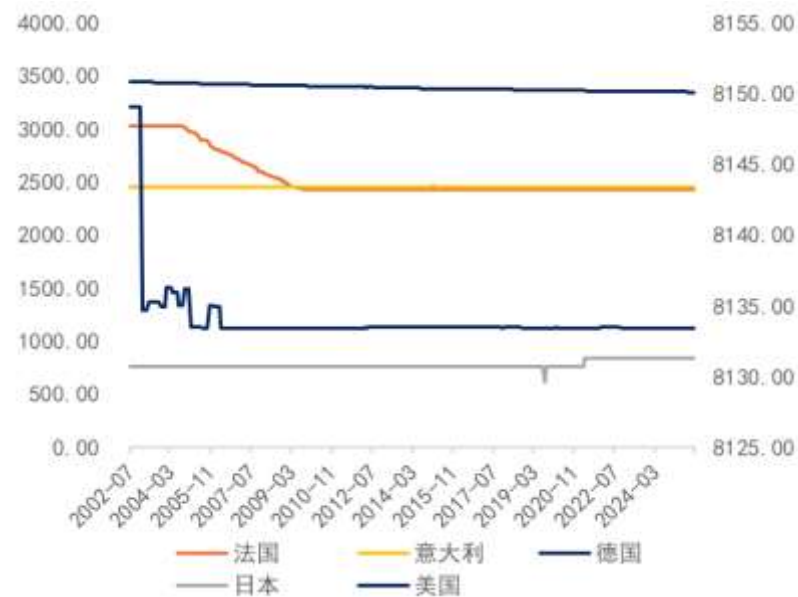
2026年1月中国及土耳其央行延续购金分别约0.93吨和3.0吨

图29、发展中国家央行购金



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、发达国家央行购金



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。