



# 长江期货贵金属周报

非农就业不及预期，价格延续偏强

2026/1/12

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部|有色产业中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

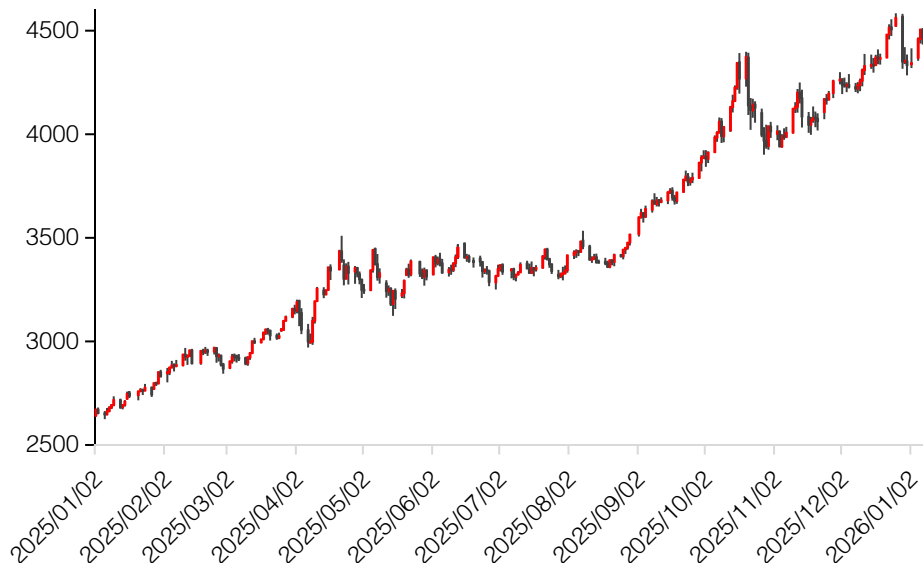
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

- 01 行情回顾
- 02 周度观点
- 03 海外宏观经济指标
- 04 当周重要经济数据
- 05 当周重要宏观事件和政策
- 06 库存
- 07 基金持仓
- 08 本周关注重点

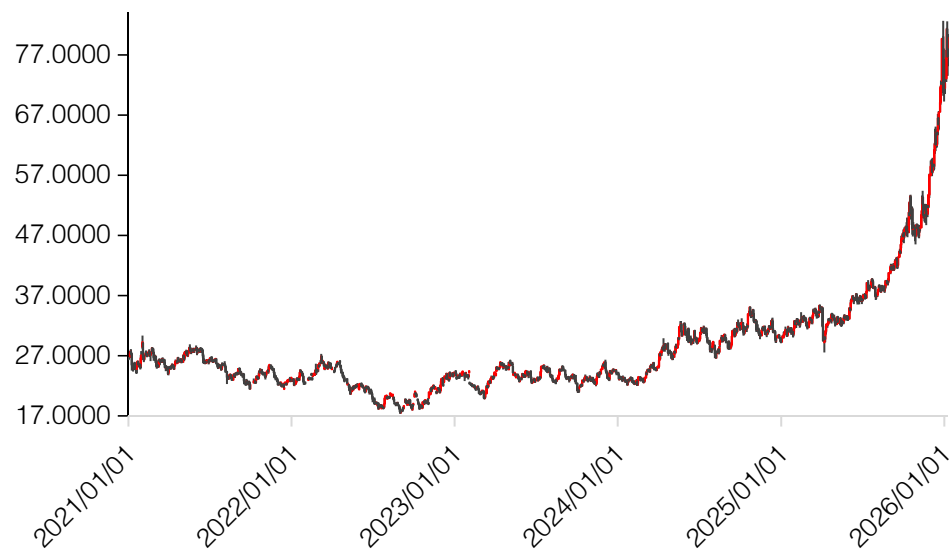


美黄金连：日线



美国12月非农就业人数不及预期，降息预期升温，流动性支撑，黄金价格上涨。截至上周五，美黄金报收4518美元/盎司，周内上涨4.1%，关注上方压力位4580，下方支撑位4460。

美白银连：日线



美国12月非农就业人数不及预期，降息预期升温，流动性支撑，白银现货延续短缺，白银价格上涨。截至上周五，周度涨幅10.4%，报收79.8美元/盎司，关注下方支撑位76，上方压力位83。

美国12月非农就业人数不及预期，降息预期升温，贵金属价格延续强势。美联储举行12月议息会议，如期降息25基点，并启动准备金管理型扩表。美国就业形势放缓，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，降息进程还将延续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，黄金白银中期价格运行中枢上移。市场担忧美国将对铂钯进口加征关税，铂钯租赁利率维持高位，预计铂钯价格将延续偏强震荡。消息面建议关注周二将公布的美国12月CPI数据。

#### ◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少2,832.02千克至1,129,427.74千克，上期所库存减少51千克至97,653千克。
- 白银方面，本周comex库存减少312,057.22千克至13,677,468.74千克，上期所库存减少71,376千克至620,262千克。

#### ◆持仓（1月6日）：

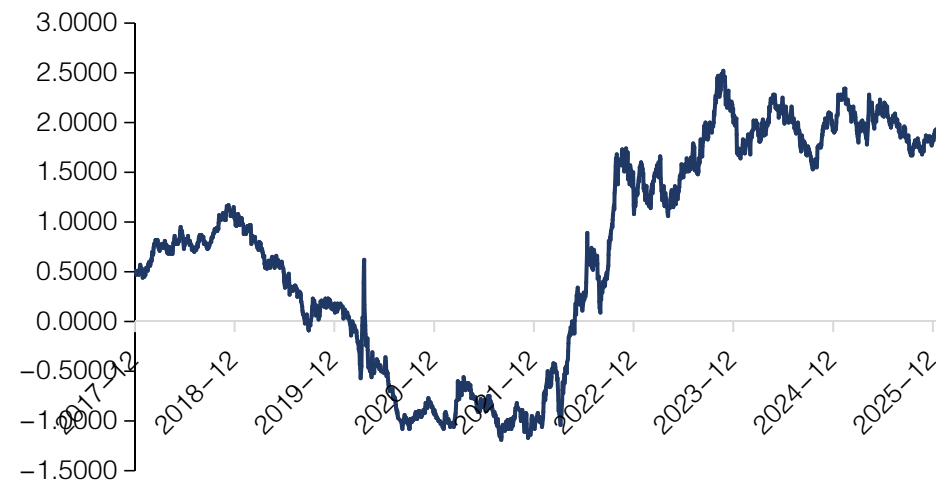
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为213,743手，较上周减少5,756手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为28,532手，较上周减少127手。

◆策略建议：预计价格延续偏强，建议多单持有，新开仓谨慎。

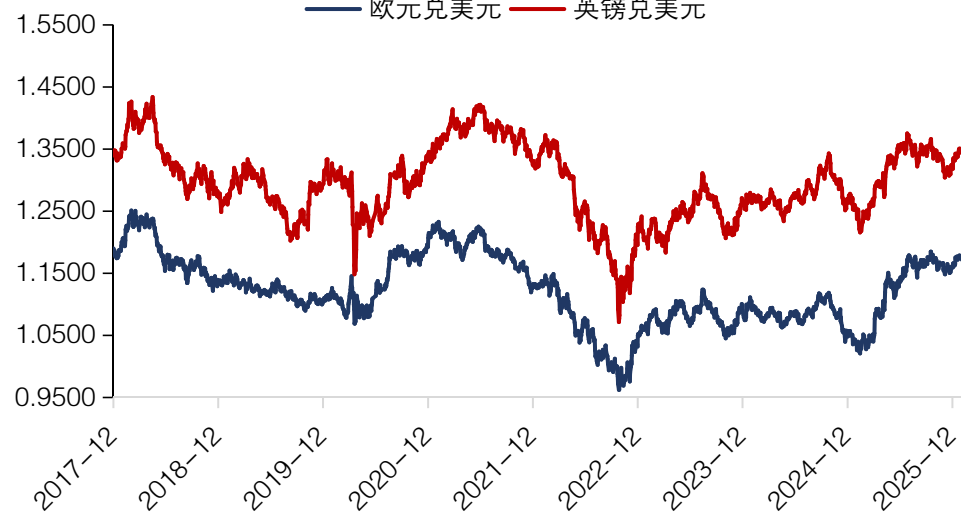
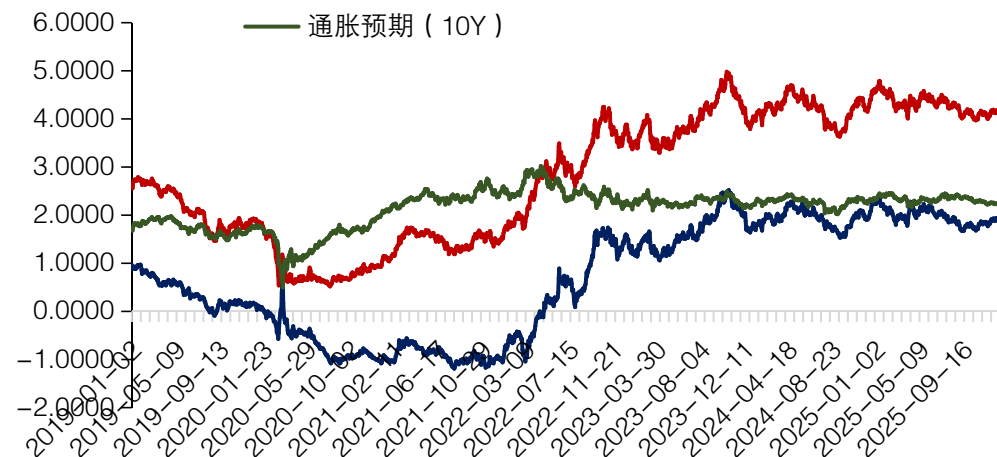
— 美元指数

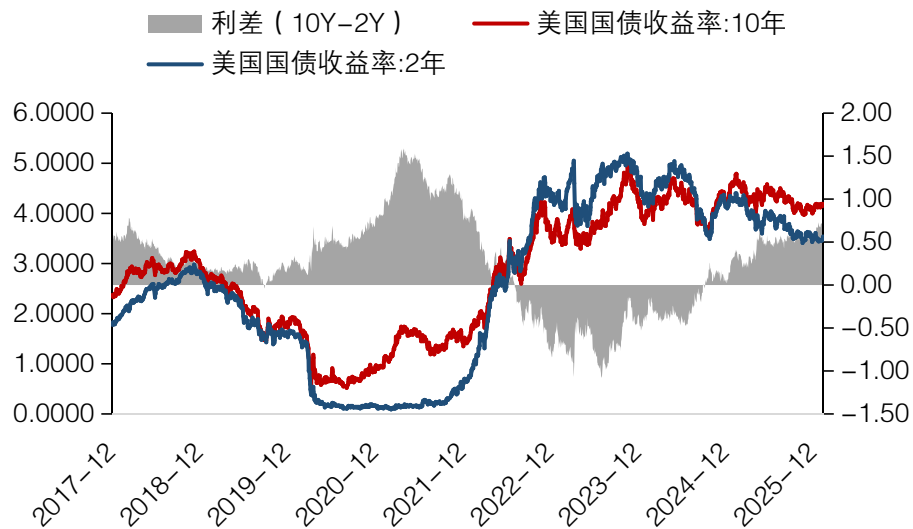


实际利率：十年期TIPS收益率



— 欧元兑美元 — 英镑兑美元

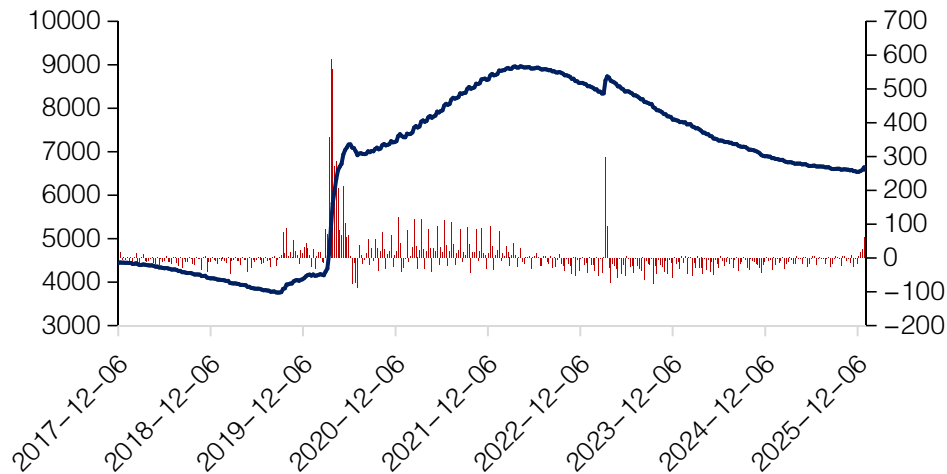
— 美国:国债收益率:10年  
— 美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年  
— 通胀预期 (10Y)



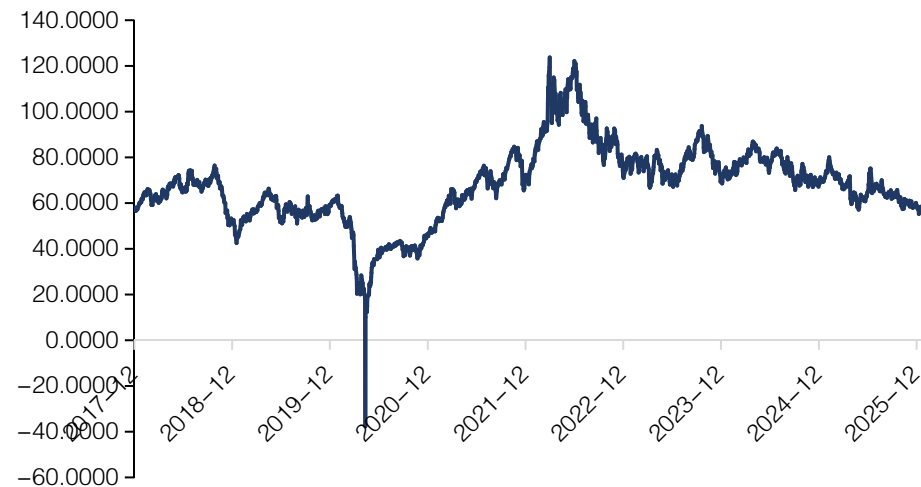
金银比



资产负债表规模周度变化 (右) 美联储资产负债表规模



WTI原油期货价格走势





04

当周重要经济数据

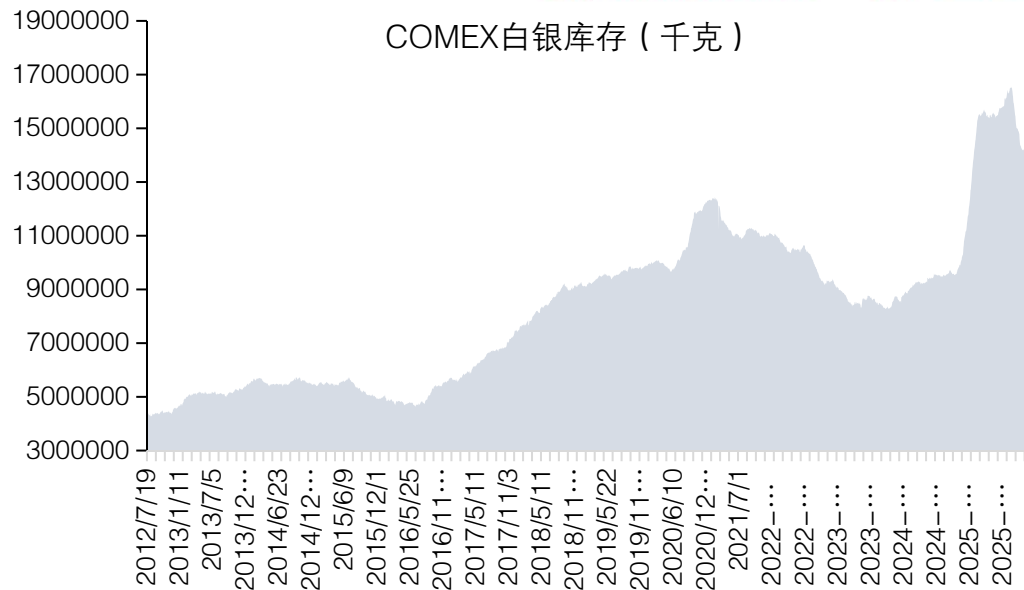
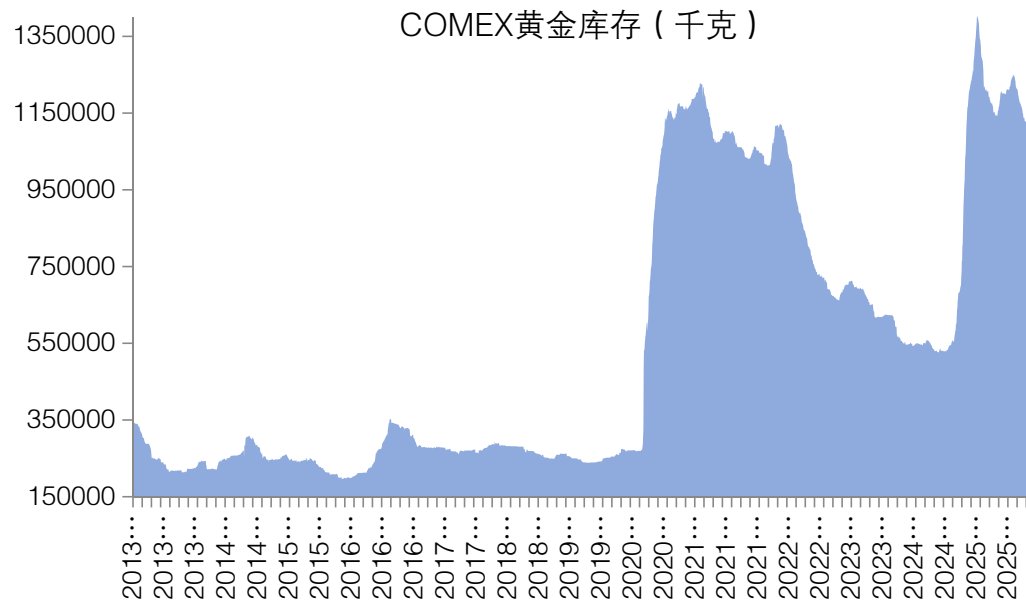


	公布值	预期	前值
美国12月非农就业人口变动季调后(万)	5	6	6.4
美国12月失业率(%)	4.4	4.5	4.6
美国12月ADP就业人数变动(万)	4.1	4.7	-3.2
美国12月ISM非制造业PMI	54.4	52.3	52.6

- 美国2025年12月季调后非农就业人口增加5万人，预期中值6万人，前值增加6.4万人；失业率4.4%，预期4.5%，前值4.6%。美国10月份非农新增就业人数从-10.5万人修正至-17.3万人；11月份非农新增就业人数从6.4万人修正至5.6万人。修正后，10月和11月新增就业人数合计较修正前低7.6万人。就业数据虽偏弱但未恶化，预计1月会议暂缓降息，强调观察后续数据决策。预计美联储1 – 5月暂停降息，待新任主席上任后降息1 – 2次。
- 美国白宫周二表示，特朗普及其团队正在讨论获取格陵兰的选项，而动用美军来推进这一目标“始终是一个选项”。一位美国高级官员表示，关于如何获取格陵兰的讨论正在椭圆形办公室积极进行，顾问们正在研究各种可能的方案。该官员称，北约领导人对格陵兰的声援并未阻止特朗普。



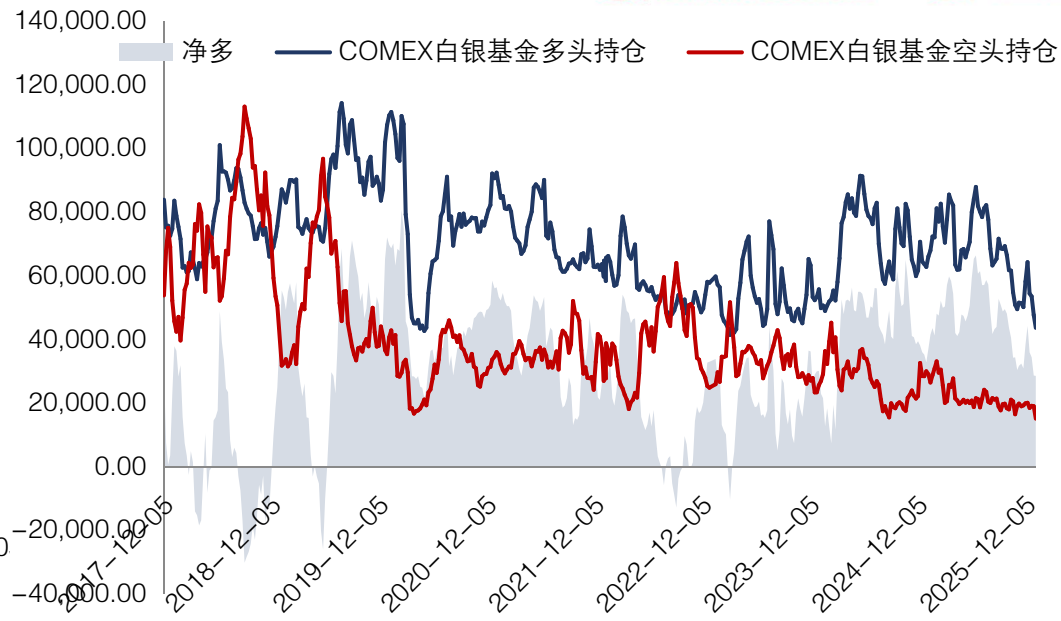
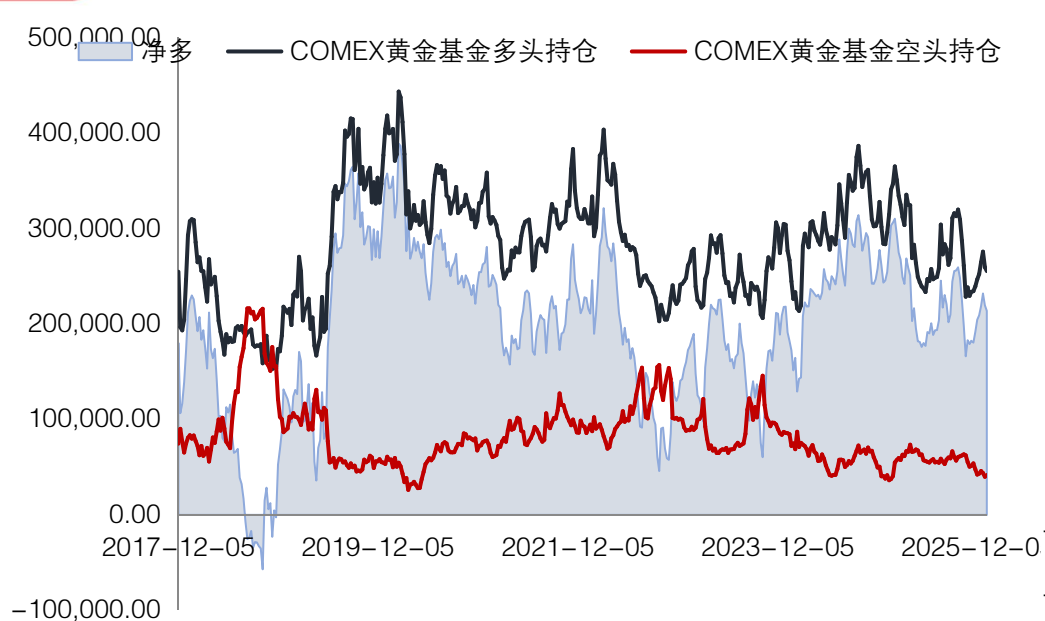
## 06 comex库存



单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,129,427.74	-2,832.02	97,653.00	-51
白银	13,677,468.74	-312,057.22	620,262.00	-71,376

## 07 基金持仓



投机基金净多持仓情况（截至1月6日）

CFTC投机基金净多持仓		相对上周增减
黄金	213,743手	-5,756手
白银	28,532手	-127手

## 08 本周关注重点



时间		重要经济指标
周二（1月13日）	21：30	美国12月CPI年率未季调
周三（1月14日）	21：30	美国11月零售销售月率、美国11月PPI年率
周四（1月15日）	21：30	美国截至1月10日当周初请失业金人数



# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼  
Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋20楼  
Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 29楼  
Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋19楼  
Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 28楼  
Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼 3605-3611室  
Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层  
Tel / 4007005566



**THANKS** 感谢

Changjiang  
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth