



长江期货贵金属周报

地缘局势紧张，价格具有支撑

2026/1/19

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



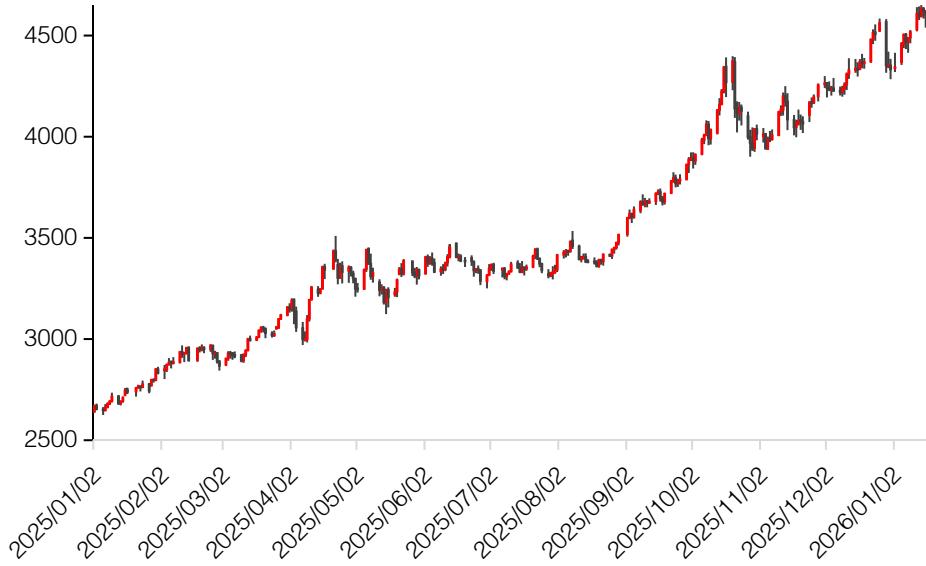
CJSC

01

行情回顾：上周

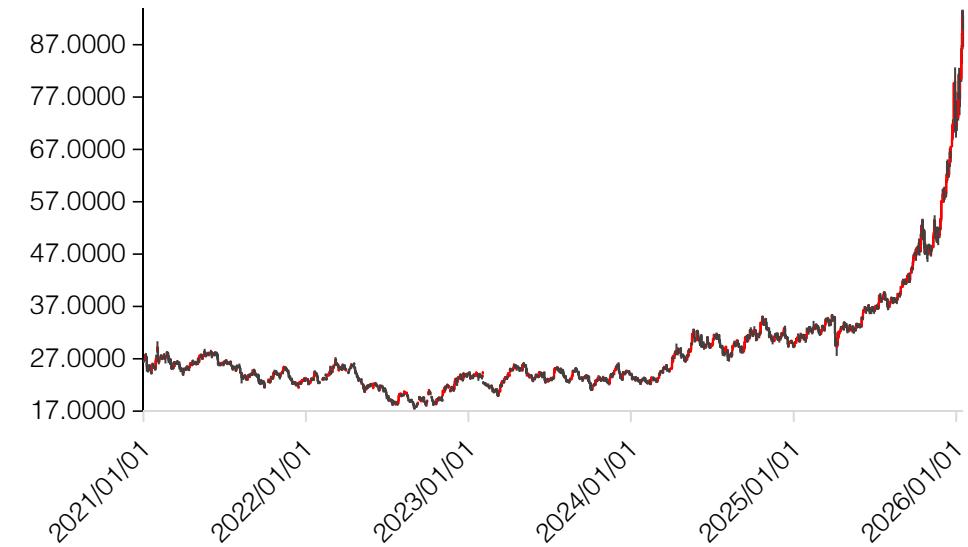


美黄金连：日线



特朗普政府威胁对伊朗采取军事行动，地缘紧张局势升温，哈塞特就任美联储主席预期生变，黄金价格偏强震荡。截至上周五，美黄金报收4601美元/盎司，周内上涨1.8%，关注上方压力位4650，下方支撑位4500。

美白银连：日线



特朗普政府威胁对伊朗采取军事行动，地缘紧张局势升温，哈塞特就任美联储主席预期生变，白银现货延续短缺，白银价格强势上涨。截至上周五，周度涨幅12.7%，报收90美元/盎司，关注下方支撑位87，上方压力位95。

02 周度观点



特朗普政府威胁对伊朗采取军事行动，地缘紧张局势升温，哈塞特就任美联储主席预期生变，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。哈塞特就任美联储主席预期生变，市场预期年内降息次数减少。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。铂钯租赁利率维持高位，预计铂钯价格将延续偏强震荡。消息面建议关注周四将公布的美国11月PCE数据。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少5,474.74千克至1,123,953千克，上期所库存增加2,400千克至100,053千克。
- 白银方面，本周comex库存减少329,201.37千克至13,348,267.37千克，上期所库存增加6,581 千克至626,843千克。

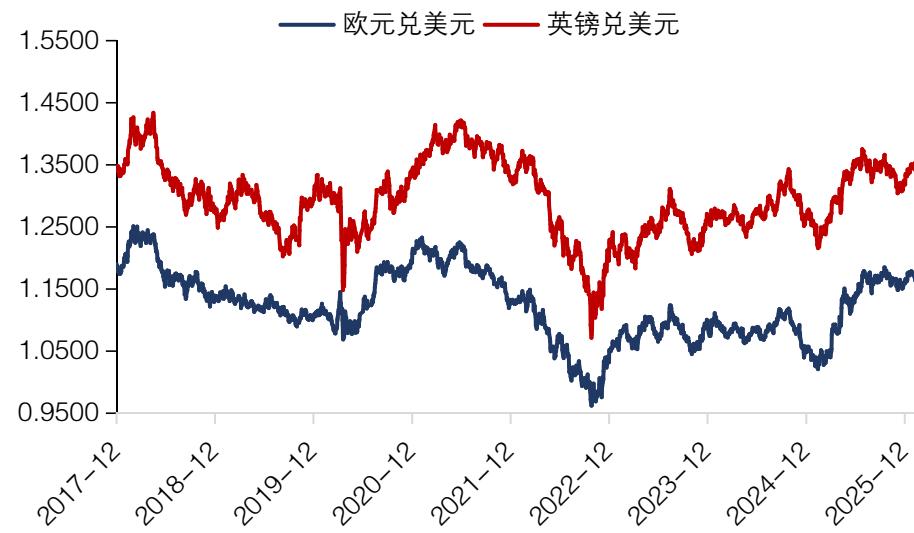
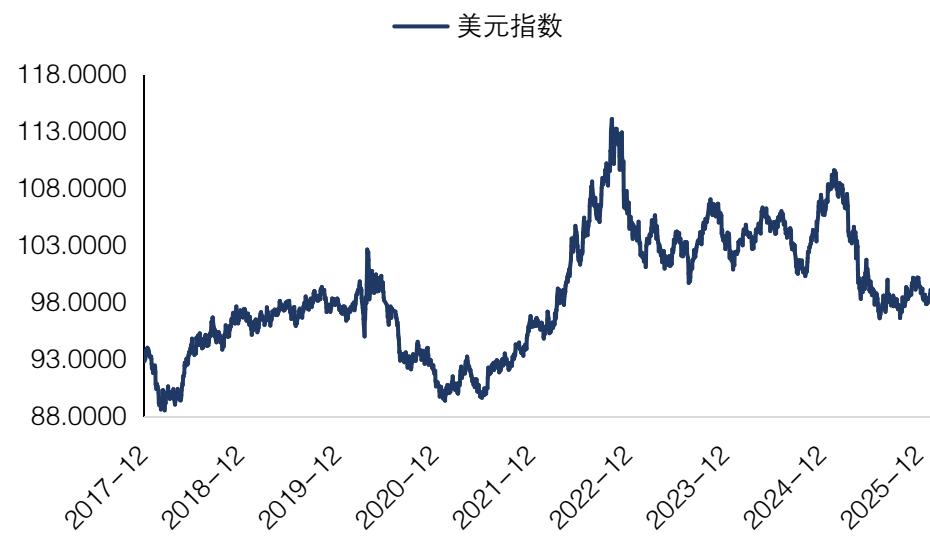
◆持仓（1月13日）：

- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为230,463手，较上周增加16,720手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为30,625手，较上周增加2,093手。

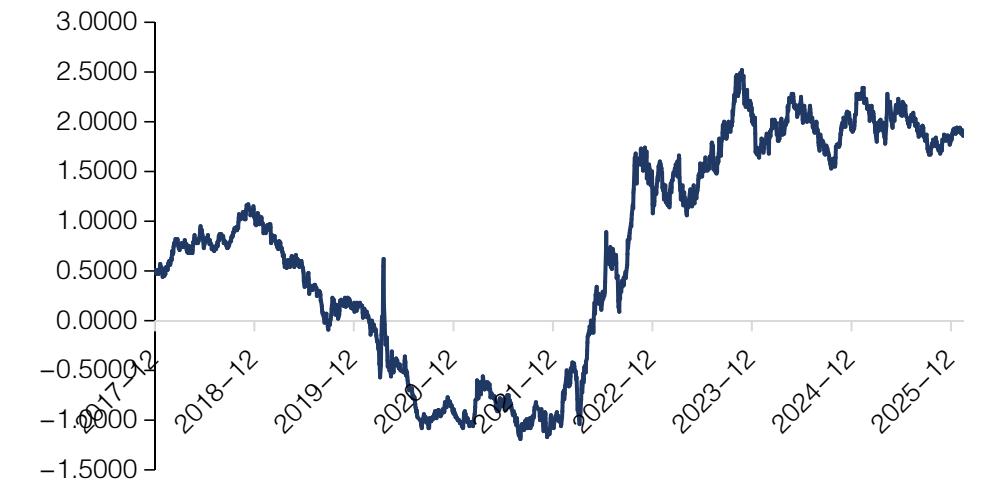
◆策略建议：预计价格延续偏强，建议多单持有，新开仓谨慎。

03

海外宏观经济指标



实际利率：十年期TIPS收益率



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)

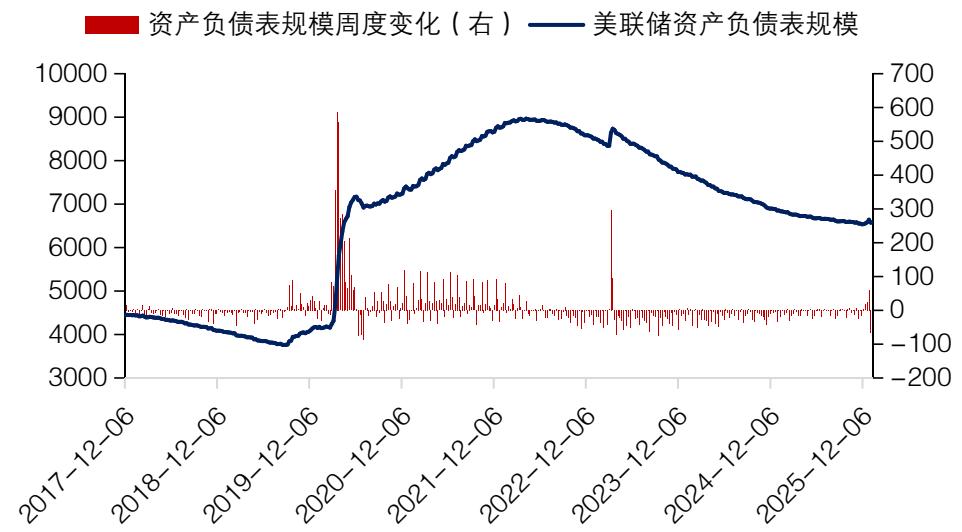
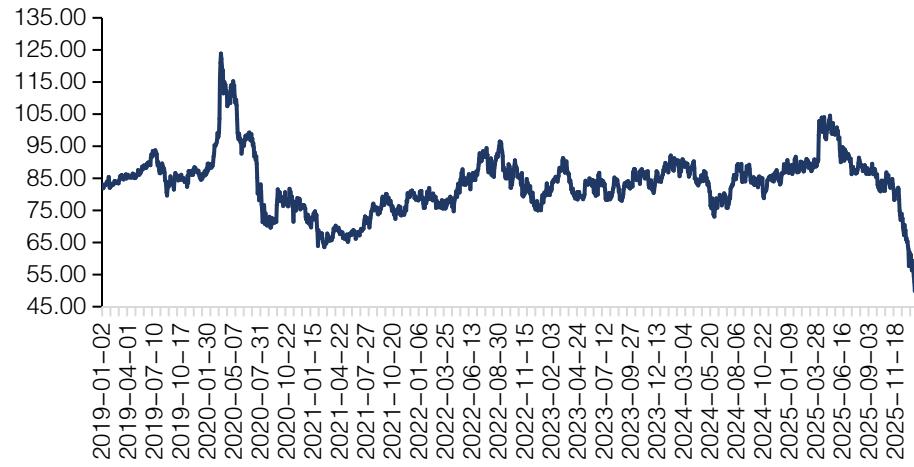


03

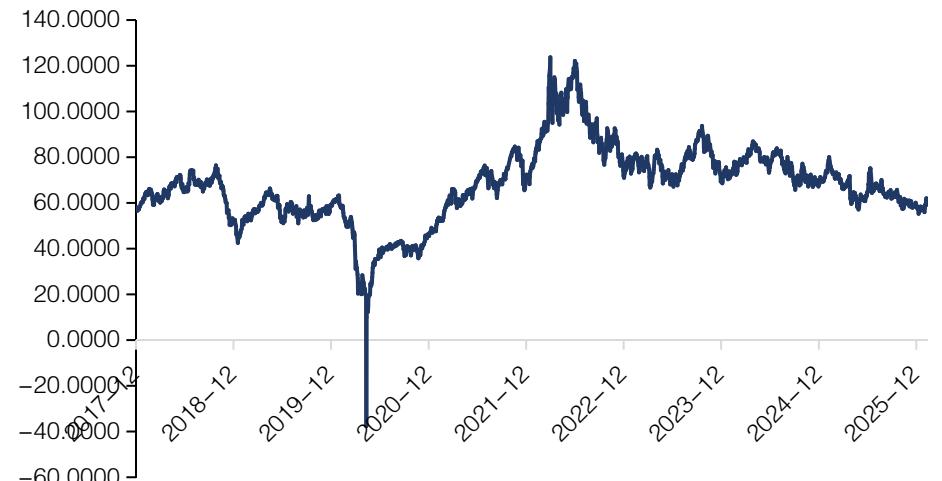
海外宏观经济指标



金银比



WTI原油期货价格走势



04

当周重要经济数据



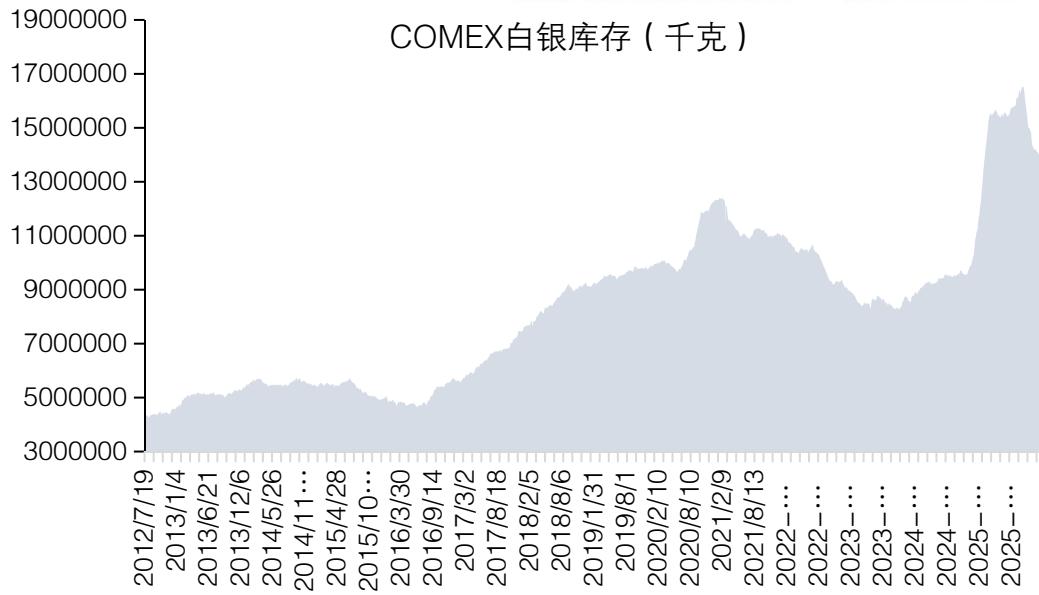
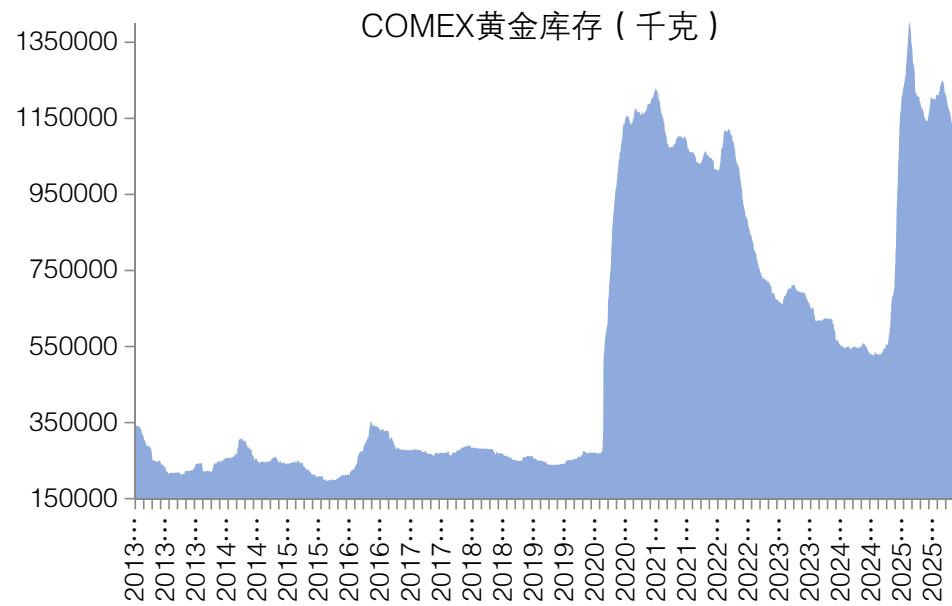
	公布值	预期	前值
美国12月CPI年率未季调(%)	2.7	2.7	2.7
美国11月PPI年率(%)	3	2.7	2.7
美国11月零售销售月率(%)	0.6	0.4	0
美国截至1月10日当周初请失业金人数 (万)	19.8	21.5	20.8



- 堪萨斯城联储总裁施密德阐述了反对降息的理由，称通胀“过热”，并预计特朗普政府的政策将增强经济动能，继续推动需求超过供给，从而对物价形成上行压力。施密德称“目前几乎看不到进一步下调政策利率的理由”。施密德称美联储的独立性“至关重要”。
- 美国上周首次申请失业救济人数意外下降，但此次下降可能是由于每年这个时候调整数据以应对季节性波动所面临的持续挑战。劳工部称，截至1月10日当周，首次申请州失业救济人数减少9000人，经季节性调整后降至19.8万人。路透调查此前预估为21.5万人。
- 美国总统特朗普对提名凯文·哈塞特担任美联储主席表现出犹豫态度，希望哈塞特继续担任白宫顾问，这进一步加大了其寻找下一任美联储主席的不确定性。

06

comex库存

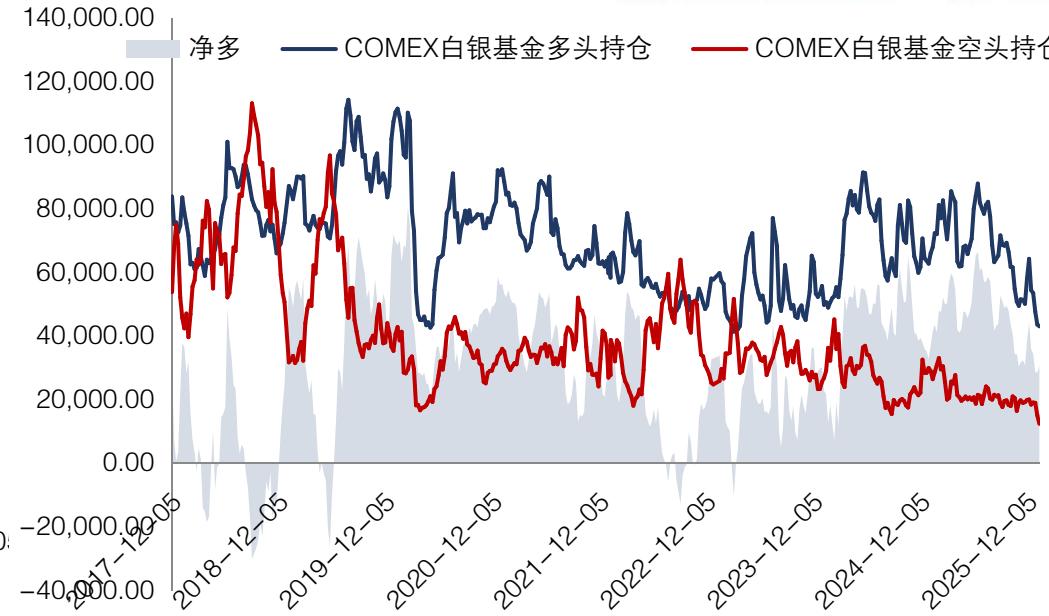
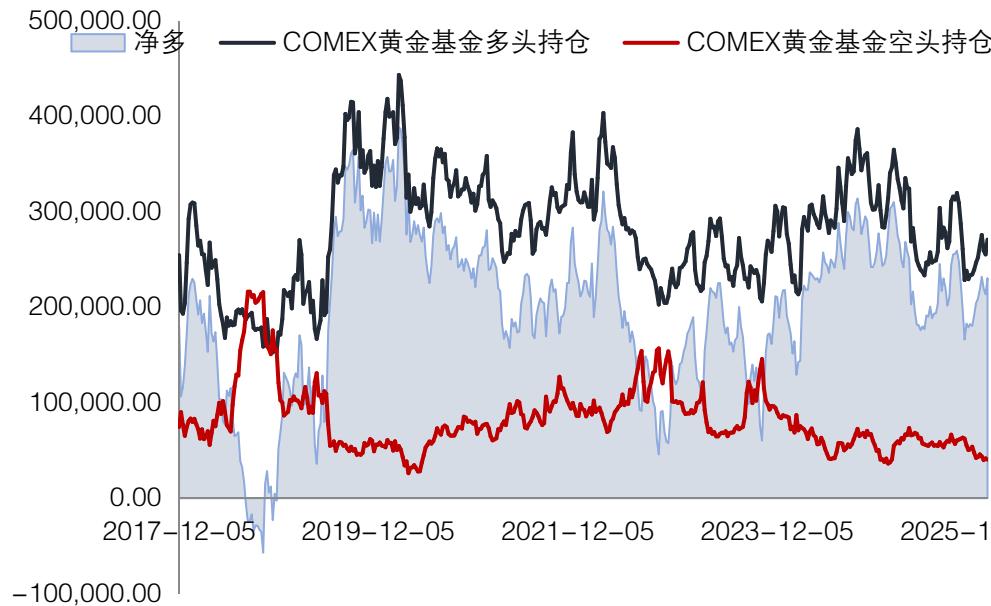


单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,123,953	-5,474.74	100,053.00	2,400
白银	13,348,267.37	-329,201.37	626,843.00	6,581

07

基金持仓



投机基金净多持仓情况（截至1月13日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	230,463手	16,720手
白银	30,625手	2,093手



08

本周关注重点



时间	重要经济指标
周四（1月22日） 23: 00	美国11月PCE物价指教年率
周五（1月23日） 22: 45	美国1月SPGI制造业PMI初值



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情范围内，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

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth