

# 沪金周度 期货研究报告

## 沪金回调无力 关注择机做多

日期：2026.01.09

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

# 目录

CONTENTS

1

沪金投资建议

2

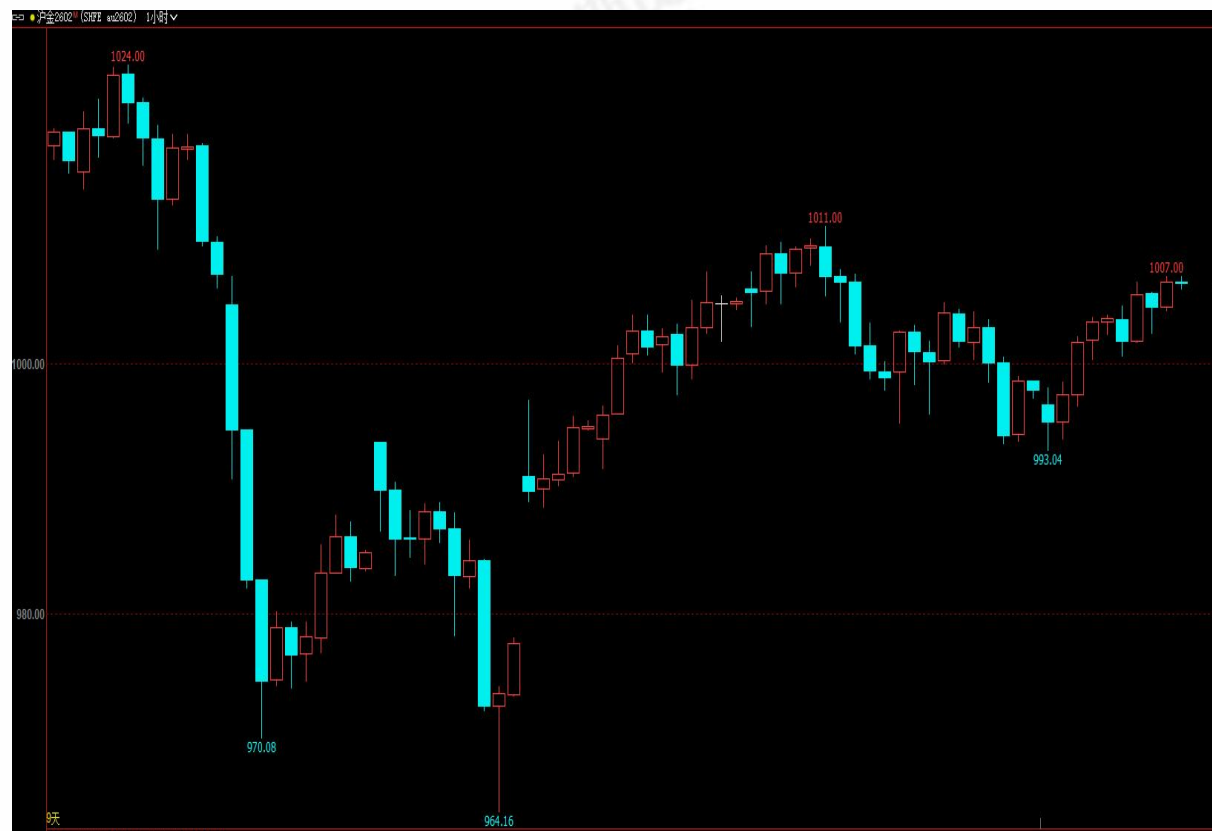
宏观综述

3

相关数据展示



## 1. 沪金投资建议



- 1月5日-1月9日，沪金主力合约周五收盘于1006.48元，周度上涨28.92元，涨幅2.96%。周度加权持仓31.9万手，增加4160手；周度加权成交量140.8万手，减少13.3万手。
- 本周沪银价格涨幅依旧显著高于沪金，随着白银突破前高后依旧势如破竹而黄金虽有上涨但幅度有限，金银比价跌至多年新低58.9。白银的上涨逻辑受工业需求及投机需求推动，但目前的价格涨幅已显著脱离工业需求范畴，而在当前价格高企的情况下，投机者自身也有恐高的情绪出现。
- 本周由于元旦假期期间美国突发逮捕委内瑞拉总统马杜罗引发全球风险偏好，继而推高贵金属价格，但随着COMEX第三次提高白银保证金，使得贵金属出现回调，但回调后盘面反弹较为健康，因此建议沪金多单继续择机进场。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



## 2. 宏观综述（国内）

- 1月5日，中国12月RatingDog服务业PMI 52，前值 52.1；中国12月RatingDog综合PMI 51.3，前值 51.2。
- 1月5日，央行发布2025年12月中央银行各项工具流动性投放情况，其中12月公开国债买卖净投放500亿元。为连续第三月开展国债买卖操作。
- 1月5日，上交所融资余额报12770.36亿元，较前一交易日增加82.40亿元；深交所融资余额报12582.47亿元，较前一交易日增加108.55亿元；两市合计25352.83亿元，较前一交易日增加190.95亿元。
- 1月6日，根据《中华人民共和国出口管制法》等法律法规有关规定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，决定加强两用物项对日本出口管制。现将有关事项公告如下：禁止所有两用物项对日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口。
- 1月6日，央行工作会议强调，继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升金融服务实体经济高质量发展质效，深化金融改革和更高水平对外开放，增强宏观政策前瞻性针对性协同性，着力扩大内需、优化供给，防范化解风险、稳定社会预期。



## 2. 宏观综述（国内）

- 1月7日，中国央行公布的最新数据显示，中国12月末黄金储备报7415万盎司，环比增加3万盎司，为连续第14个月增持黄金。
- 1月8日，来自国务院国资委的消息，经报国务院批准，中国石油化工集团有限公司与中国航空油料集团有限公司实施重组。
- 1月8日，市场监管总局要求中国光伏行业协会及被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格；不得通过出资比例，以任何形式进行市场划分、产量分配、利润分配；不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调。
- 1月9日，国家统计局公布数据显示，2025年12月CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%，环比上涨主要受除能源外的工业消费品价格上涨影响。CPI同比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，回升至2023年3月份以来最高，同比涨幅扩大主要是食品价格涨幅扩大拉动。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。





## 2. 宏观综述（国际）

- 1月5日，2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，目前美国利率水平可能已接近对经济既不产生刺激、也不形成抑制的“中性利率”，未来美联储的政策走向将取决于最新经济数据。
- 1月5日，美国12月ISM制造业指数从48.2小幅下降至47.9，已连续10个月低于50。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱；就业人数连续第11个月下降，不过降幅有所放缓；支付价格指数维持在58.5，比2024年底高出6个点。整体指数主要受到库存下降速度加快的拖累。
- 1月6日，欧元区12月服务业PMI终值52.4，预期52.6，前值52.6；欧元区12月综合PMI终值51.5，预期51.9，前值51.9。
- 1月6日，里士满联储主席巴尔金强调，政策正处于应对通胀率与失业率上升的“微妙平衡”中，利率已至中性水平。而美联储理事米兰表示数据支持进一步降息，今年幅度或超100个基点。
- 1月7日，美国总统特朗普宣布，委内瑞拉临时政府将向美国移交3000万至5000万桶石油。这些石油将按市场价格出售，而所得资金将由特朗普进行监管，以确保这些资金用于“造福委内瑞拉人民和美国人民”。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 2. 宏观综述（国际）

- 1月7日，一名美国高级官员表示，特朗普总统及其团队正在讨论多种获取格陵兰岛的方案，包括从丹麦购买该领土、与格陵兰建立自由联系协定，军事手段亦被列为选项之一。
- 1月7日，欧元区12月核心调和CPI同比初值2.3%，预期2.4%，前值2.4%；欧元区12月调和CPI同比初值2%，预期2%，前值2.1%；欧元区12月调和CPI环比初值0.2%，预期0.2%，前值-0.3%。
- 1月7日，美国12月ADP就业人数变动(万人)今值为4.1，预期为5，前值为-3.2。
- 1月7日，美国劳工统计局公布数据显示，11月空缺职位数量从前一个月向下修正后的745万降至715万，降至一年多来的最低水平。
- 1月7日，美国12月ISM服务业PMI指数上升1.8点至54.4，为2024年10月以来的最高水平，新订单增幅创下自2024年9月以来的最大水平。
- 1月8日，欧元区11月PPI同比-1.7%，预期-1.7%，前值-0.5%；欧元区11月失业率6.3%，预期6.4%，前值6.4%；欧元区12月经济景气指数96.7，预期97.1，前值97。



## 4. 相关数据展示

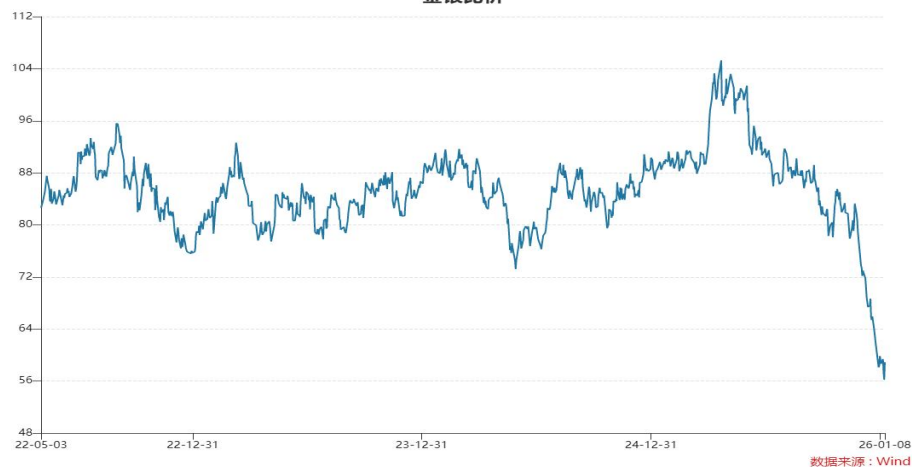
指标名称	更新日期	当前数值	变化值
金银比价	2026年1月8日	58.90	2.71
上期所黄金期货持仓	2026年1月9日	318602	4943.00
上期所黄金期货库存	2026年1月8日	97653	0.00
COMEX黄金期货库存	2026年1月8日	3638.74	-1.61
COMEX期货非商业多头持仓	2025年12月30日	275592	-14569.00
COMEX期货非商业空头持仓	2025年12月30日	275592	-14569.00
全球黄金ETF持仓量	2025年12月26日	4009.04	23.10
美国联邦基金目标利率	2025年12月11日	3.75	-0.25
LIBOR(美元):3个月	2024年9月30日	4.85	0.00
美元指数	2026年1月8日	98.86	0.12
美国十年期国债收益率	2026年1月8日	4.19	0.04
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2026年1月7日	3.65	-0.01
美国季调后核心CPI同比	2025年11月30日	2.60	-0.40
美国新增非农初值(千人)	2025年11月30日	64.00	169.00
标准普尔500波动率指数(VIX)	2026年1月8日	15.45	0.07



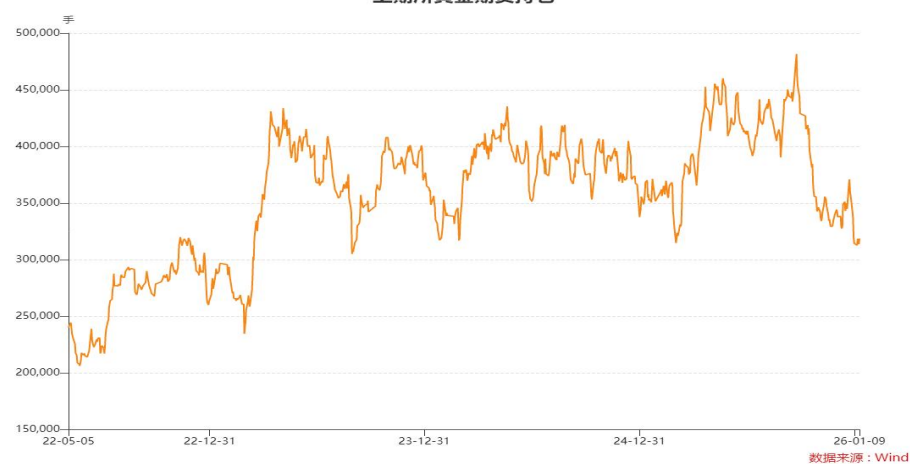


## 4. 相关数据展示

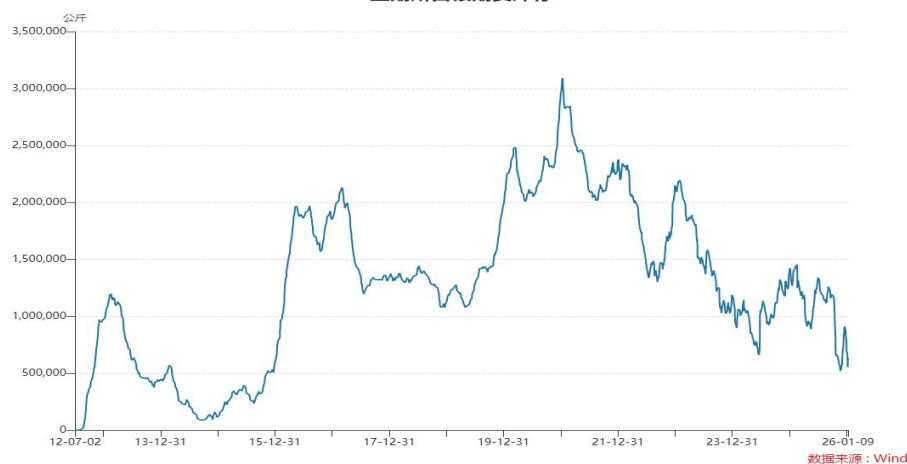
金银比价



上期所黄金期货持仓



上期所白银期货库存



COMEX期货库存

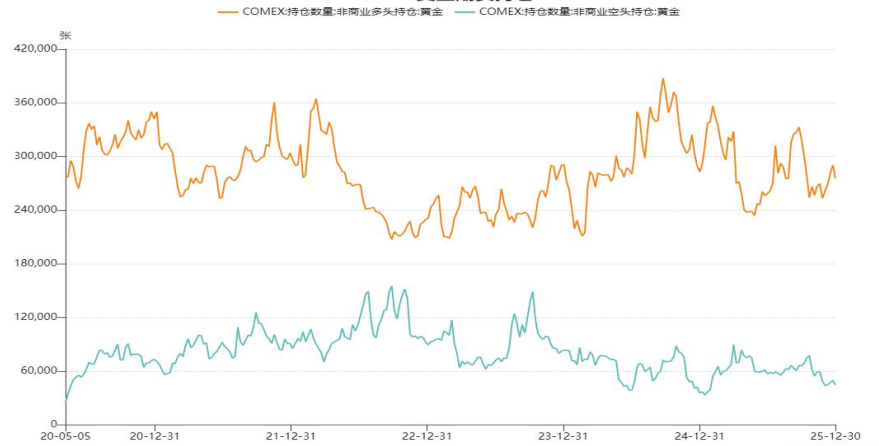


> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

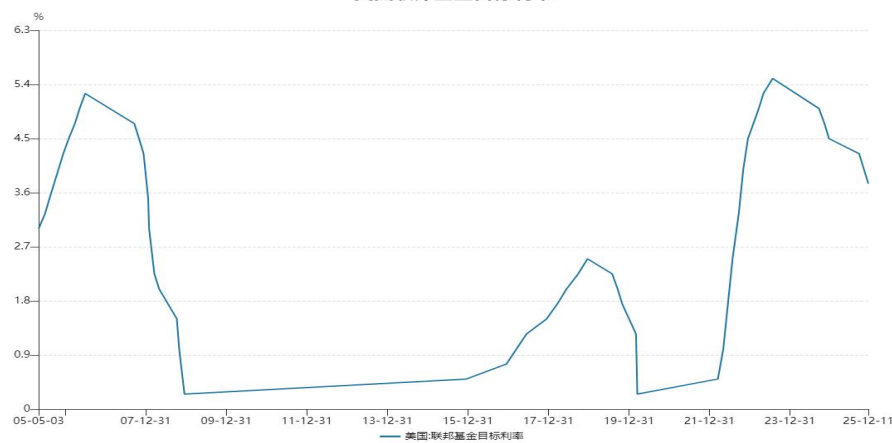


## 4. 相关数据展示

CFTC黄金期货持仓



美国联邦基金目标利率

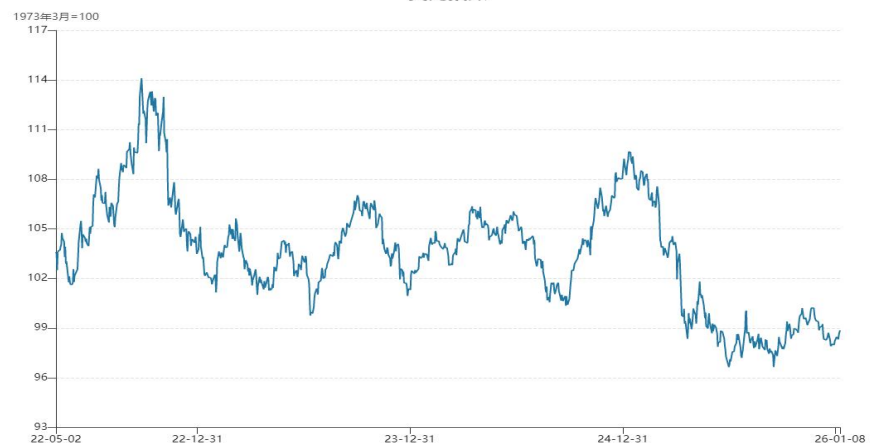


数据来源: Wind

全球黄金ETF持仓量



美元指数



数据来源: Wind

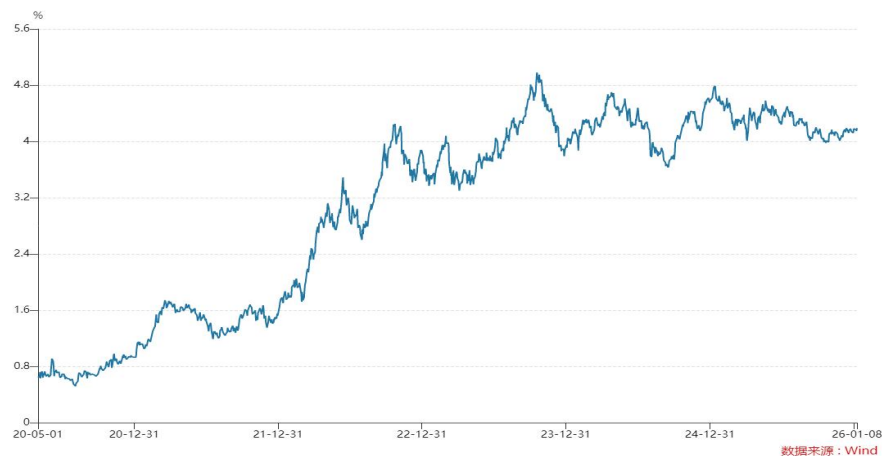
> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

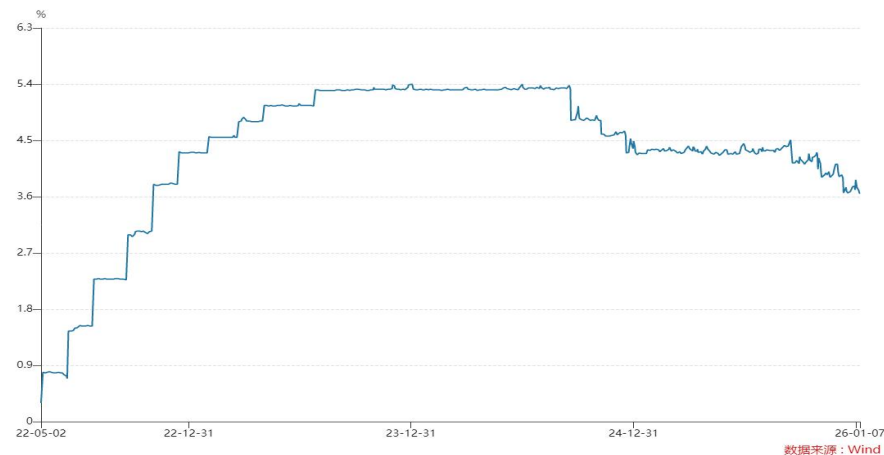


## 4. 相关数据展示

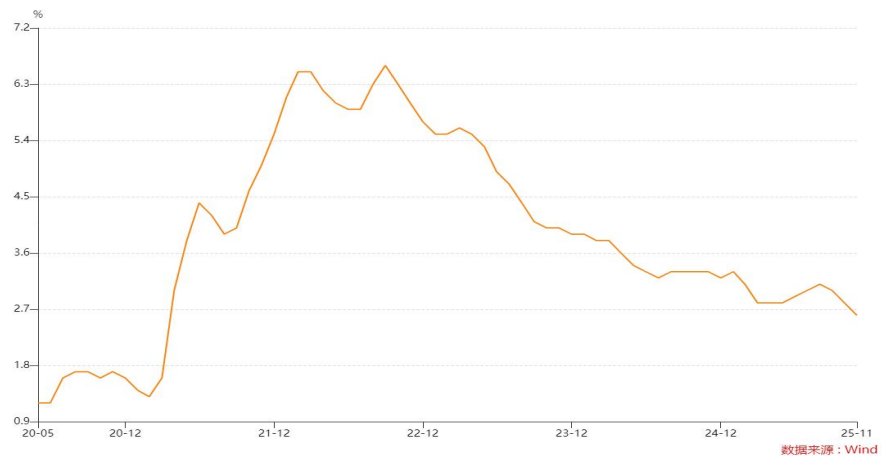
美国十年期国债收益率



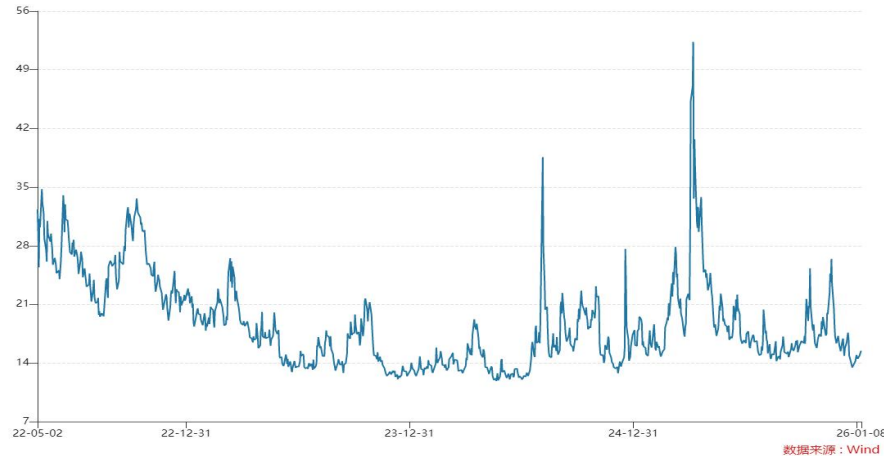
美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



美国核心CPI同比 (季调)



标准普尔500波动率指数 (VIX)



资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。