

沪金周度 期货研究报告

沪金逻辑延续 多单注意风险

日期：2026.01.16

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

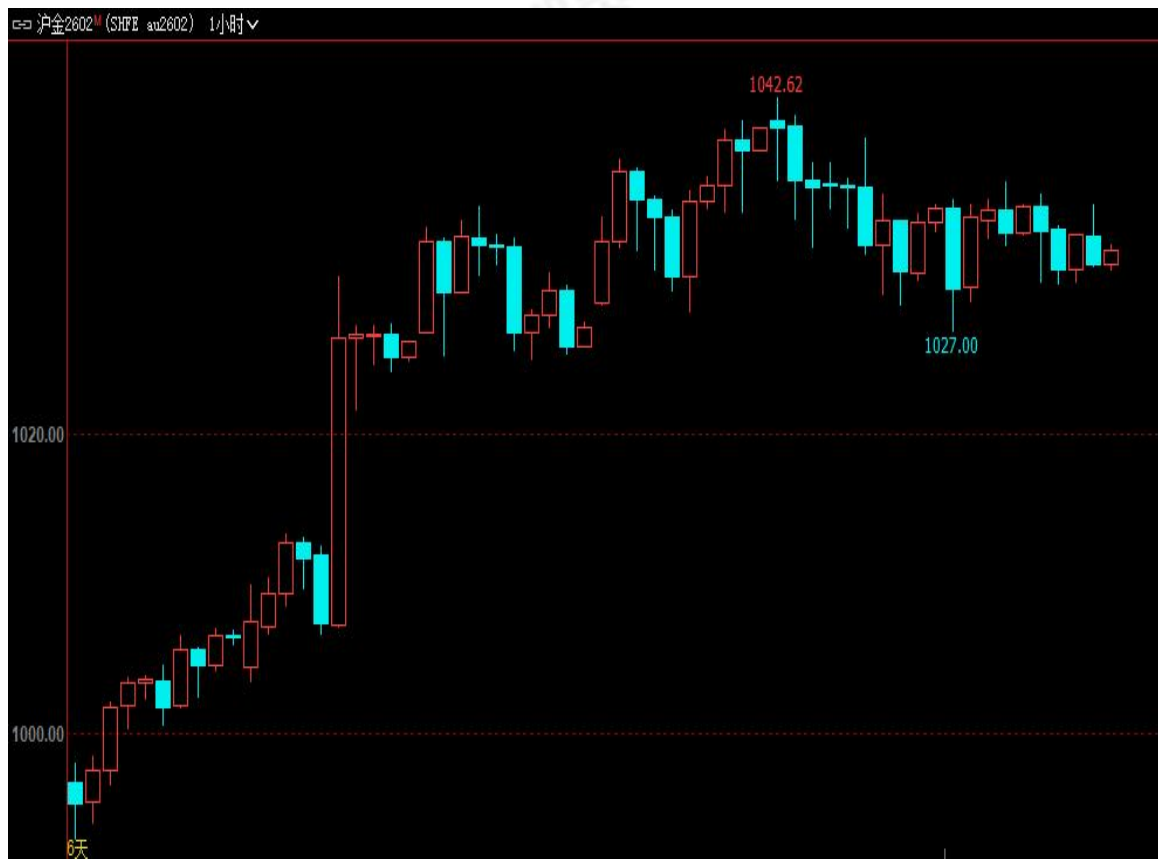
宏观综述

3

相关数据展示



1. 沪金投资建议



- 1月12日-1月16日，沪金主力合约周五收盘于1032.32元，周度上涨25.84元，涨幅2.57%。周度加权持仓34.7万手，增加28489手；周度加权成交量186.7万手，增加54.8万手。
- 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50附近。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。
- 周内鲍威尔被刑讯指控的消息一度令贵金属大幅冲高，白银更是单日上涨接近12%，随后美国对伊朗剑拔弩张的态势也使得贵金属获得上涨动力。目前白银高位震荡，存在回调风险，但由于金银比价的支撑，建议黄金多单继续持有。

➤ 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12日，数据显示，2025年全年新开两融账户达154.21万户，创下近十年以来的最高纪录，较2024年增加了53.36万户，增幅超52%，较2018年的阶段性低点40.34万户增长近3.8倍。2025年末两融账户总数突破1564万户，较2024年末实现跨越式增长。
- 1月14日，中国12月以美元计价出口同比大增6.6%；进口同比增幅扩大至5.7%，前值仅为1.9%。2025年中国货物贸易进出口总值首次突破45万亿元，预计全年贸易顺差达1.2万亿美元。海关总署表示，2025年我国成为工业机器人的净出口国，人工智能算力需求旺盛，去年电脑零部件进口增长20%。
- 1月14日，经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%。此次调整仅限于新开融资合约，调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照调整前的相关规定执行。
- 1月15日，副行长邹澜1月15日在国新办新闻发布会上表示，下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类再贷款一年期利率降至1.25%，其他期限档次利率同步调整。



2. 宏观综述（国内）

- 1月15日，央行数据显示，12月末，本外币贷款余额275.74万亿元，同比增长6.2%。月末人民币贷款余额271.91万亿元，同比增长6.4%。全年人民币贷款增加16.27万亿元。分部门看，住户贷款增加4417亿元，其中，短期贷款减少8351亿元，中长期贷款增加1.28万亿元；企（事）业单位贷款增加15.47万亿元，其中，短期贷款增加4.81万亿元，中长期贷款增加8.82万亿元，票据融资增加1.66万亿元；非银行业金融机构贷款减少1103亿元。12月末，广义货币（M2）余额340.29万亿元，同比增长8.5%。狭义货币（M1）余额115.51万亿元，同比增长3.8%。流通中货币（M0）余额14.13万亿元，同比增长10.2%。全年净投放现金1.31万亿元。
- 1月15日，央行副行长邹澜表示，降准降息还有一定空间。市场预期今年一季度可能会降准25个基点，到二季度降息10个基点。
- 1月15日，中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜表示，会同金融监管总局将商业用房购房贷款最低首付比例由前期的50%下调至30%，支持推动商办房地产市场去库存。



2. 宏观综述（国际）

- 1月11日，美国官员称，美国总统特朗普正在考虑干涉伊朗的多种方案。包括宣布向中东派遣航母战斗群、发动网络攻击和信息战等。
- 1月12日，据了解情况的官员透露，美国华盛顿特区检察官办公室已对美联储主席鲍威尔展开刑事调查，调查内容涉及美联储翻修其华盛顿总部，以及鲍威尔是否在工程规模问题上向国会撒谎。受此消息影响，现货黄金突破4600美元/盎司，现货白银日内大涨7%，美股期货下跌。
- 1月13日，据新华社报道，美国总统特朗普12日下午在社交媒体发文称，任何与伊朗有商业往来的国家在与美国进行任何商业往来时将被加征25%的关税。特朗普称，这是“最终”决定并“立即生效”。特朗普没有在社交媒体上就此作具体说明。
- 1月13日，芝商所发布通知，1月13日收盘后对于部分贵金属由此前的按照固定金额收取保证金，改为按照合约名义价值的一定比例计算保证金。根据文件具体内容，部分非高风险组合（Non-HRP）黄金合约的保证金比例（Outright Rates）将调整为名义价值的约5%，白银约为9%。



2. 宏观综述（国际）

- 1月13日，美国12月CPI同比增长2.7%，持平预期，同时持平于前月四年来最低水平。CPI环比0.3%，持平预期和前值。核心CPI同比涨幅2.6%，为2021年3月以来最低水平，同时低于预期2.7%；环比0.2%，低于预期0.3%。数据有力确认通胀持续放缓。
- 1月14日，日本央行行长植田和男表示，如果经济前景实现，将继续加息。
- 1月14日，美国11月PPI环比涨0.2%，同比升至3%，其中能源价格跳升是主要推手。但剔除波动较大的食品和能源后的核心PPI环比持平，潜在通胀压力依然温和。
- 1月14日，美国商务部公布的数据显示，未经通胀调整的零售销售额在11月环比增长0.6%，高于0.5%的预期值；剔除汽车的零售销售环比增长0.5%，超出市场预期。
- 1月15日，特朗普表示，“我们要先观望局势发展”。油价在周三收盘时仍上涨逾1%，但在盘后交易中突然转跌，市场将特朗普的上述表态解读为短期内军事打击可能不会发生的信号。
- 1月15日，欧元区11月工业产出环比0.7%，预期0.5%，前值0.8%；同比2.5%，预期2%，前值2%。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



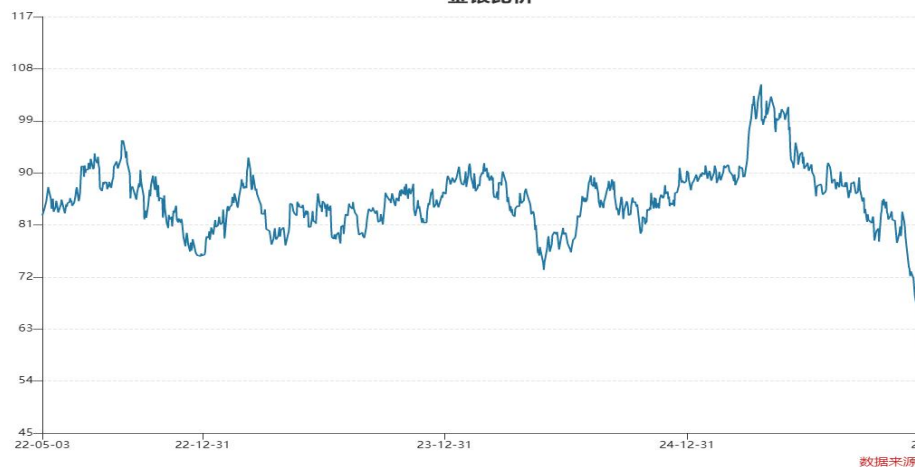
4. 相关数据展示

指标名称	更新日期	当前数值	变化值
金银比价	2026年1月15日	50.52	-0.05
上期所黄金期货持仓	2026年1月15日	348771	246.00
上期所黄金期货库存	2026年1月15日	100152	0.00
COMEX黄金期货库存	2026年1月15日	3613.29	-8.20
COMEX期货非商业多头持仓	2026年1月6日	274435	-1157.00
COMEX期货非商业空头持仓	2026年1月6日	274435	-1157.00
全球黄金ETF持仓量	2026年1月9日	4030.16	9.72
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15日	99.34	0.27
美国十年期国债收益率	2026年1月15日	4.17	0.02
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2026年1月14日	3.64	-0.01
美国季调后核心CPI同比	2025年12月31日	2.60	0.00
美国新增非农初值(千人)	2025年12月31日	50.00	-14.00
标准普尔500波动率指数(VIX)	2026年1月15日	15.84	-0.91

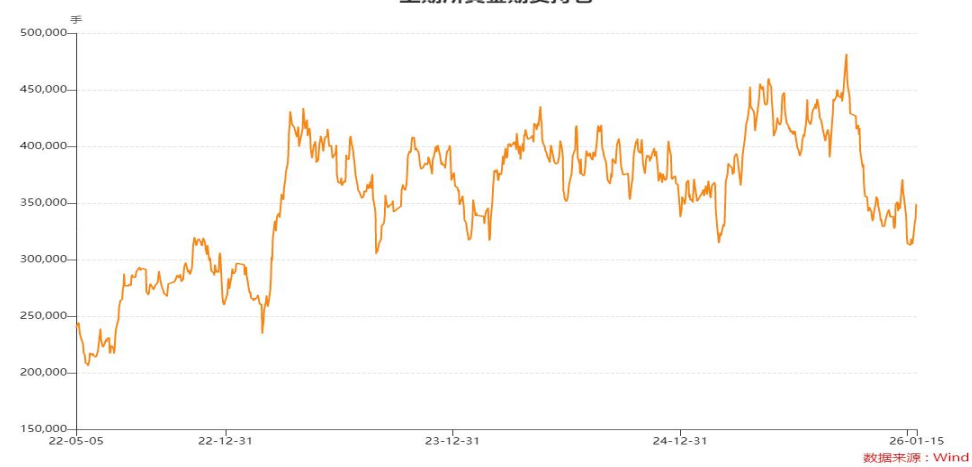


4. 相关数据展示

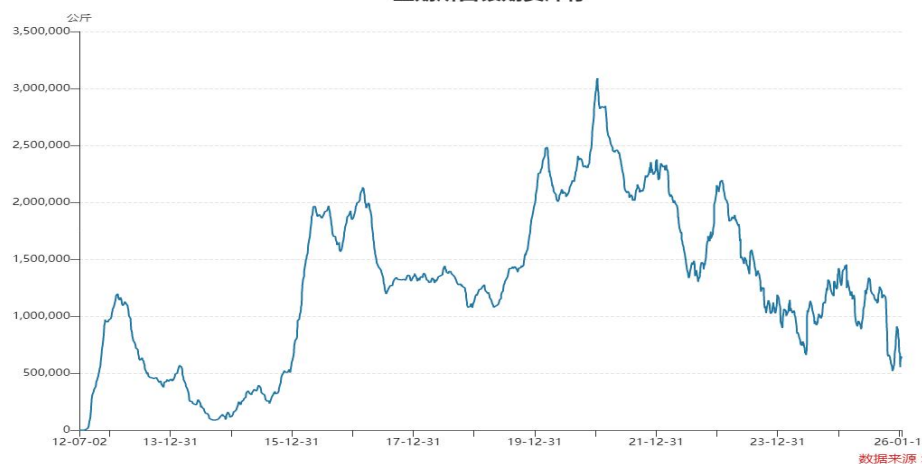
金银比价



上期所黄金期货持仓



上期所白银期货库存



COMEX期货库存



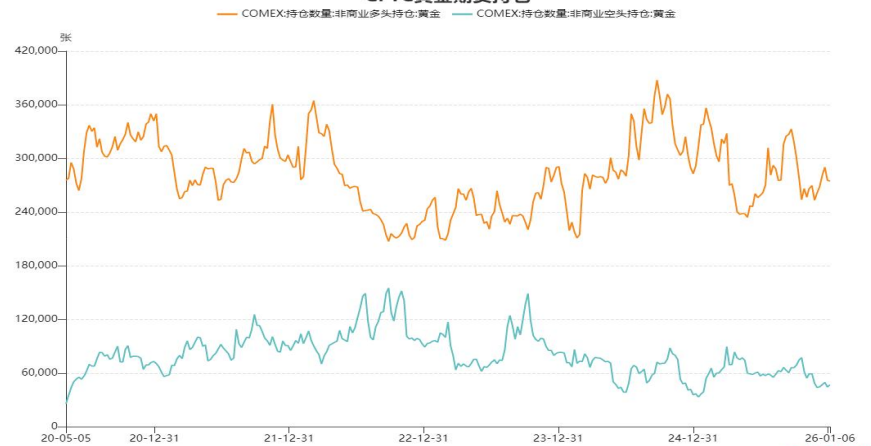
资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

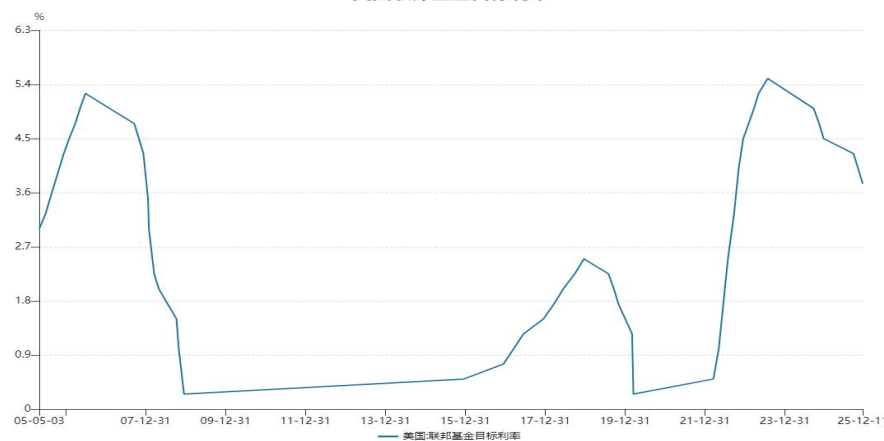


4. 相关数据展示

CFTC黄金期货持仓



美国联邦基金目标利率

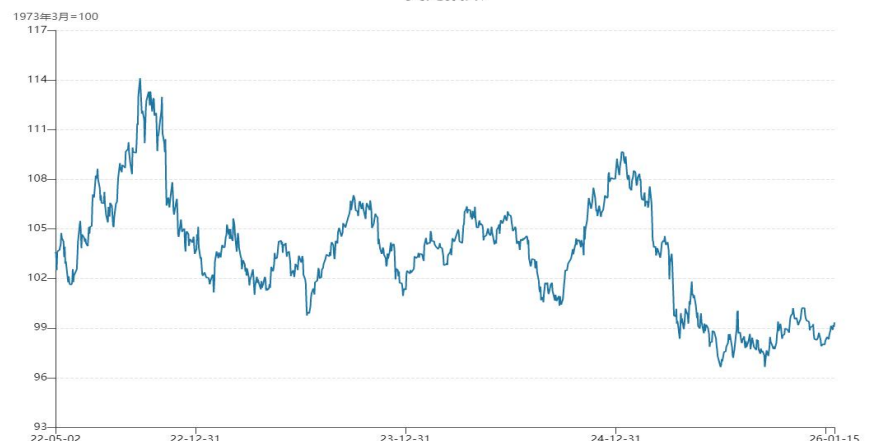


数据来源: Wind

全球黄金ETF持仓量



美元指数



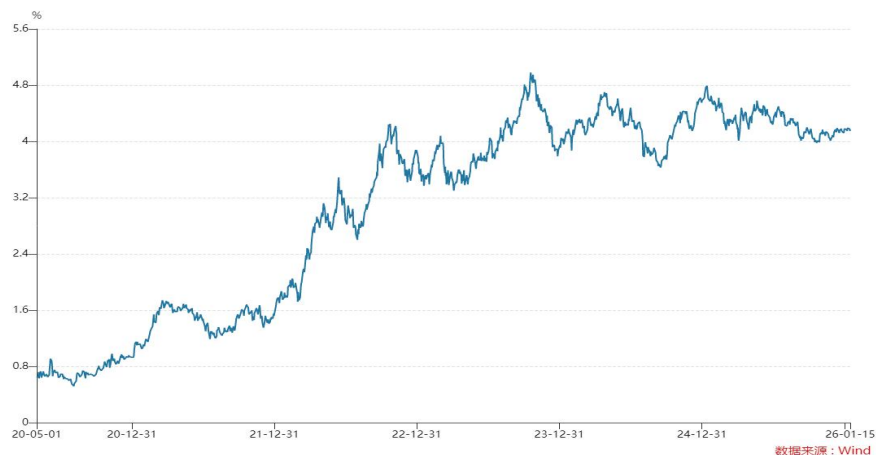
数据来源: Wind

> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理



4. 相关数据展示

美国十年期国债收益率



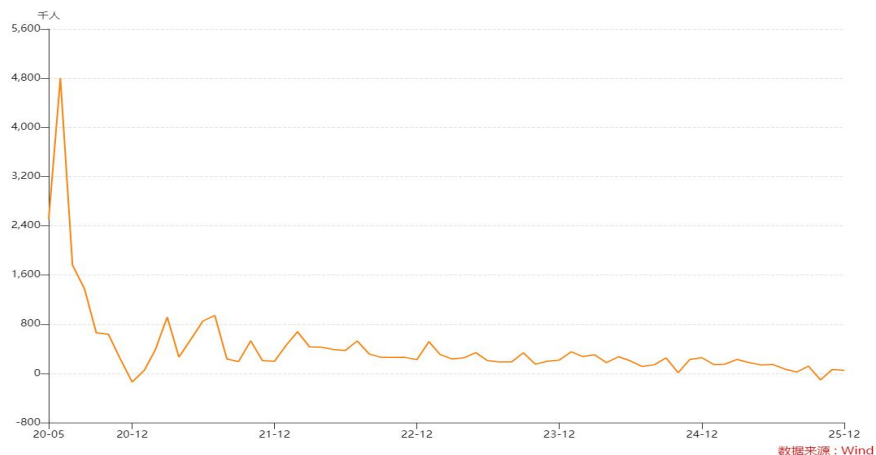
美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



美国核心CPI同比 (季调)



美国新增非农就业人数初值



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。