



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 黄金和白银价格暴跌 关注短期市场流动性波动

## ——国信期货宏观周报

2026-2-1

# 目录

## CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度回顾 0126-0201

## 1.1 周度回顾（0126-0201）

- **周二，1月27日。**根据央视新闻的报道，当地时间1月26日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”发文表示，由于韩国国会未批准并落实此前与美国达成的贸易协议，美方将提高对韩国商品征收的关税税率。特朗普称，韩国立法机构“未能履行与美国达成的协议”，称该协议是其与韩国总统李在明于2025年7月30日达成，并在其2025年10月29日访韩时再次确认。特朗普表示，鉴于韩国方面尚未通过该项“具有历史意义的贸易协议”，他已决定将对韩国汽车、木材、制药产品以及其他对等关税项目的税率从15%上调至25%。
- **周二，1月27日。**根据国家统计局的数据，2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额7.40万亿元，比上年增长0.6%；2025年末，规模以上工业企业产成品存货（库存）6.73万亿元，增长3.9%。

## 1.1 周度回顾（0126-0201）

- **周三，1月28日。中东地缘局势。**（1）根据央视1月28日的报道，当地时间1月27日，美国总统特朗普表示，一支舰队正在向伊朗方向航行。（2）根据央视1月28日的报道，消息人士称，近日，美国向以色列通报其针对伊朗可能采取军事行动的准备情况。美方表示，相关准备工作预计将在两周内完成，并可能在未来数月内出现适合采取行动的“机会窗口”。美方同时强调，这并不意味着必须等所有准备工作结束后才会采取行动。如果美国总统特朗普下达命令，美方行动可能提前进行，但目前这一选项并未被视为迫在眉睫。不过美以官方尚未证实上述消息。（3）根据央视1月31日的报道，当地时间1月30日，美国总统特朗普在白宫再次表示，美国正向伊朗方向部署多于此前美对委内瑞拉行动的舰船力量。特朗普称，美国希望与伊朗达成协议，若无法达成，“将拭目以待事态发展”。

## 1.1 周度回顾（0126-0201）

- **周四，1月29日。**（1）美联储利率决议。根据美联储1月29日的消息，维持联邦基金目标利率区间在3.5%-3.75%不变。（2）加拿大央行利率决议。根据加拿大央行1月28日的消息，维持政策利率不变。
- **周五，1月30日。**根据新华社的报道，美国总统特朗普29日签署行政令，宣布国家紧急状态，威胁对向古巴提供石油的国家输美商品加征从价关税。
- **周五，1月30日。**根据国家统计局的数据，中国2026年1月官方制造业PMI为49.3%，较2025年12月的50.1%回落0.8个百分点。从官方制造业PMI分类指数来看，1月，生产指数为50.6%，新订单指数为49.2%（新出口订单指数为47.8%），原材料库存指数为47.4%，从业人员指数为48.1%，供应商配送时间指数为50.1%。从非制造业商务活动指数来看，1月为49.4%，较12月的50.2%回落0.8个百分点。

## 1.1 周度回顾（0126-0201）

- **周五，1月30日。**根据央视新闻1月30日的报道，美国总统特朗普30日提名美联储前理事凯文·沃什为下任美联储主席，这一提名还需获得参议院批准。美联储现任主席鲍威尔将于今年5月结束美联储主席任期。
- **周五，1月30日。**黄金和白银期货价格暴跌。根据iFind，1月30日，COMEX黄金下跌8.35%，盘中跌幅一度达到11.9%，为1983年以来的最大单日跌幅；COMEX白银下跌25.5%，盘中跌幅一度达到34.0%，为历史最大单日跌幅。
- **周五，1月30日。**（1）根据央视新闻1月30日的报道，当地时间29日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”发文称，加拿大“错误、非法且长期”拒绝认证美国湾流500、600、700和800型公务机，构成对美国企业的不公平对待。作为回应，美方将暂停认证庞巴迪环球快车系列以及所有加拿大制造的飞机，直至湾流飞机获得全面认证。他警告称，若相关问题未能立即纠正，将对所有销往美国的加拿大飞机征收50%的关税。（2）根据

## 1.1 周度回顾（0126-0201）

- 环球网1月29日的消息，据英国《金融时报》、美国《野兽日报》报道，在美加两国裂痕日益加深的背景下，“级别非常、非常高”的美国政府官员曾与一个试图动摇加拿大国家根基的极右翼分离主义团体秘密会面。对此，美国国务院发言人作出回应，承认有过相关会面，但美方并“未作出任何承诺”。

2025年，我国规上工业企业利润总体相对好转，较去年录得正增长；分企业类型来看，国有控股企业利润下跌3.9%，私营企业利润持平，外商及港澳台企业利润上涨4.2%。2025年，规上工业企业库存总体维持相对低位。1月制造业和非制造业景气指数均跌落收缩区间，其中，生产指数韧性相对稳健，新订单指数和新出口订单指数有所回落。

美国总统特朗普30日提名美联储前理事凯文·沃什为下任美联储主席。（1）市场普遍认为沃什或倾向于相对紧缩的货币政策，尤其是对于“缩表”的政策倾向。（2）但是，需要注意的是，美联储理事会具有投票权的委员为12位，后期如果沃什就任美联储主席，其余委

## 1.1 周度回顾（0126-0201）

委员均可根据自身货币政策倾向做出投票。（3）虽然特朗普明确表示，沃什未明确答应其降息的要求，但是，考虑到特朗普对于美联储降息的执着以及对美联储独立性的多次挑战，后期仍需关注美联储大幅宽松的可能性。（4）目前，美联储仍然处在小幅“扩表”的阶段，且美联储货币政策仍需以美国物价水平和劳动力市场作为判断依据。中性预计，2026年美联储或降息2次累计50个基点，降息时点或在二季度末以及四季度。

黄金和白银的暴跌，或有以下5个原因。（1）近期，美元指数在冲高回落后，已经达到近4年低点，正逐步企稳，或相对回升。（2）1月30日，沃什被提名为美联储主席候选人，市场认为其货币政策倾向相对“偏鹰”。（3）黄金和白银近期已经大幅上涨，短期涨幅过高。（4）1月29日和1月30日，美股纳斯达克指数延续下探，相关科技股相对下行，或造成市场流动性相对紧张。（5）近期，上期所和纽交所均提高黄金和白银交易保证金比例，提示市场风险。（6）近期，仍需关注市场流动性波动所带来的冲击。

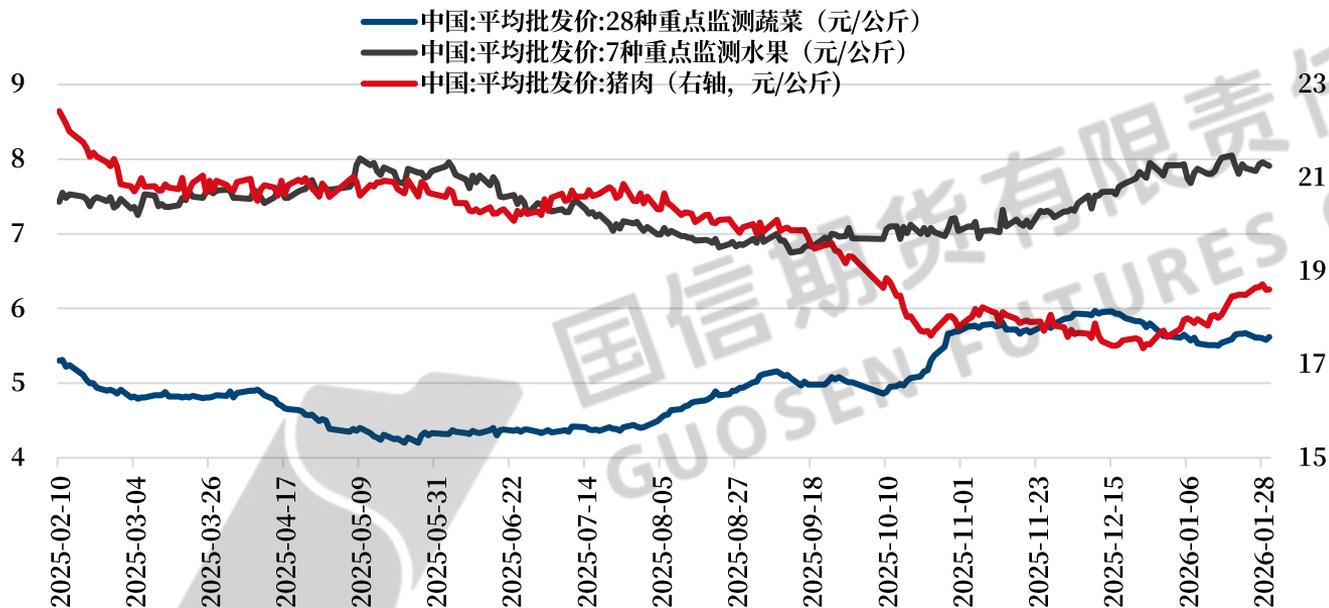
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

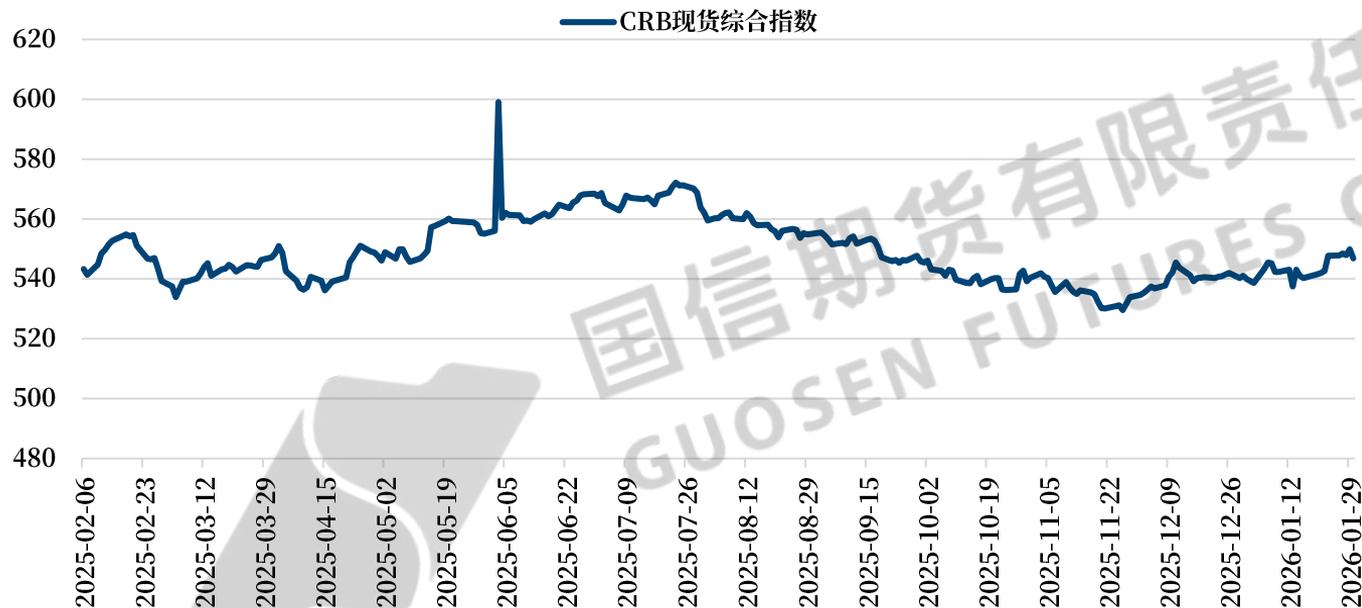
## 高频数据

## 2.1 国内商品：物价水平



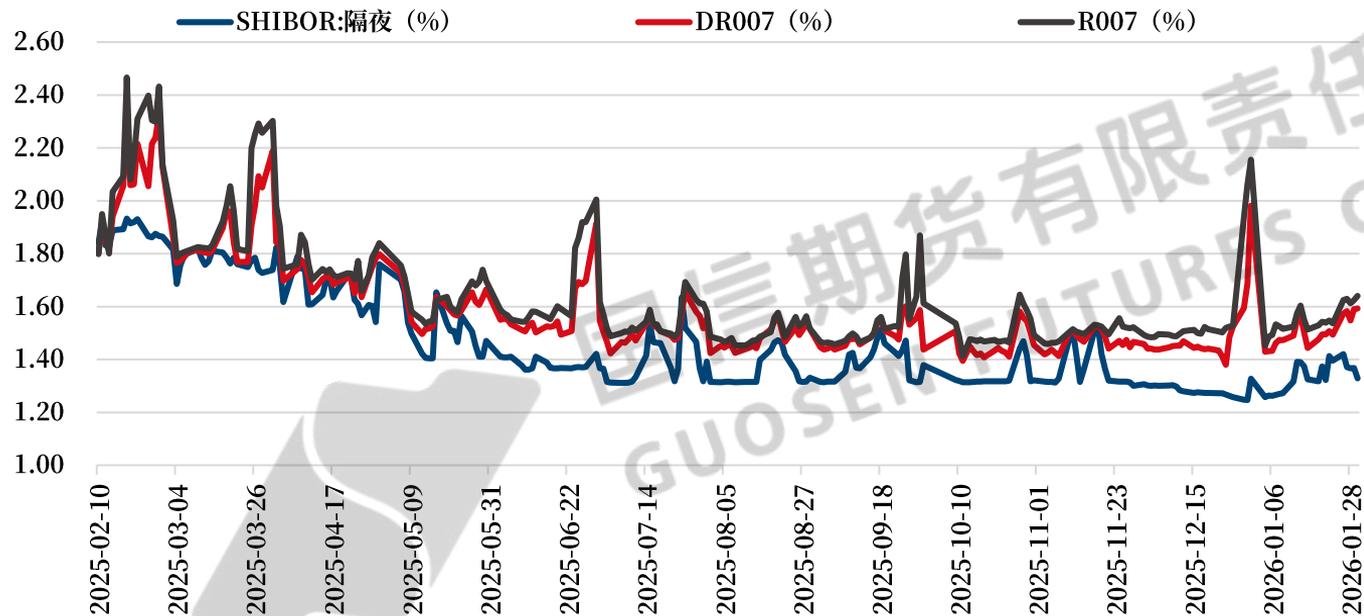
上周 (0126-0201) 猪肉批发价相对上行, 价格至18.61元/公斤; 蔬菜批发价相对稳定, 价格至5.62/公斤; 水果批发价相对稳定, 价格至7.91元/公斤。

## 2.2 国际商品：大宗价格



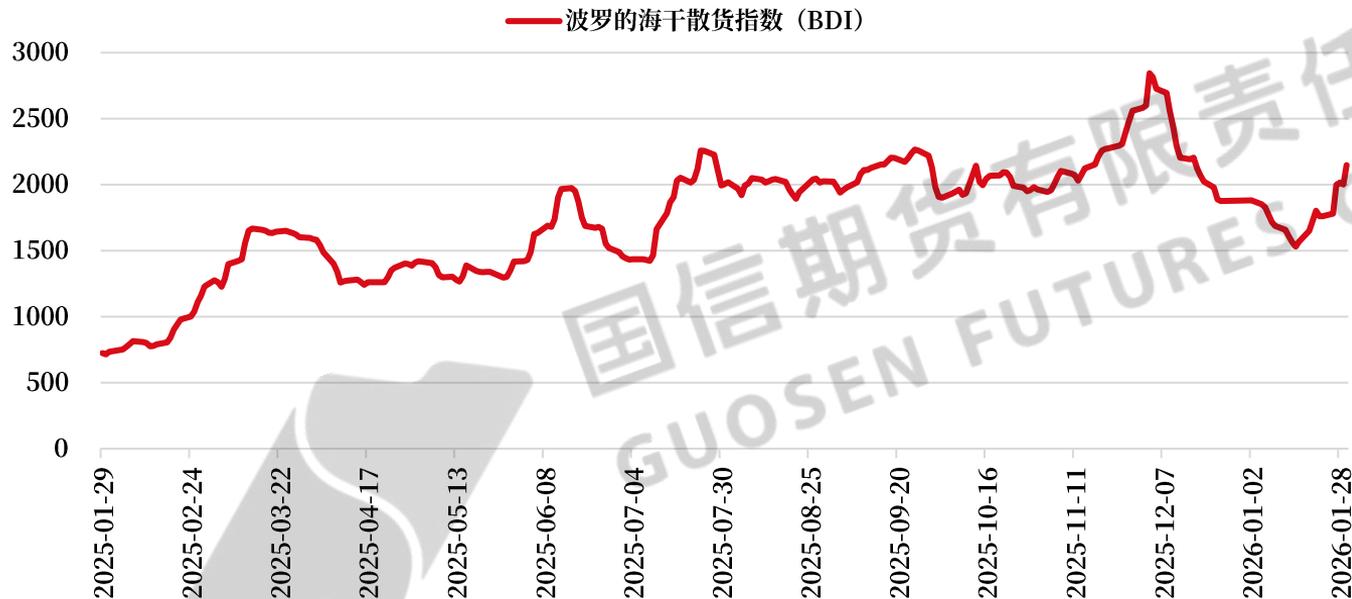
上周（0126-0201）  
CRB现货综合指数相  
对稳定，至546.85。

## 2.3 货币市场：利率



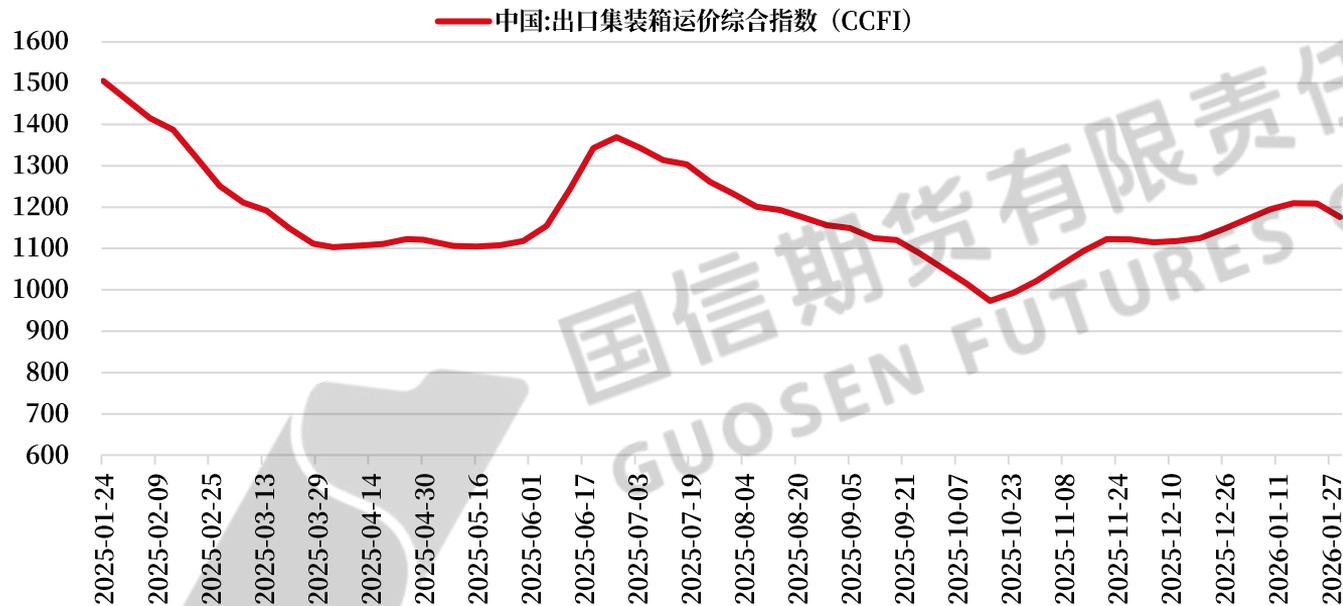
上周 (0126-0201)  
DR007和R007相对  
上行，分别至  
1.5926%和1.6401%。

## 2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0126-0201)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 相对上行,  
至2148点。

## 2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0201当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 相对下  
行, 至1175.59。

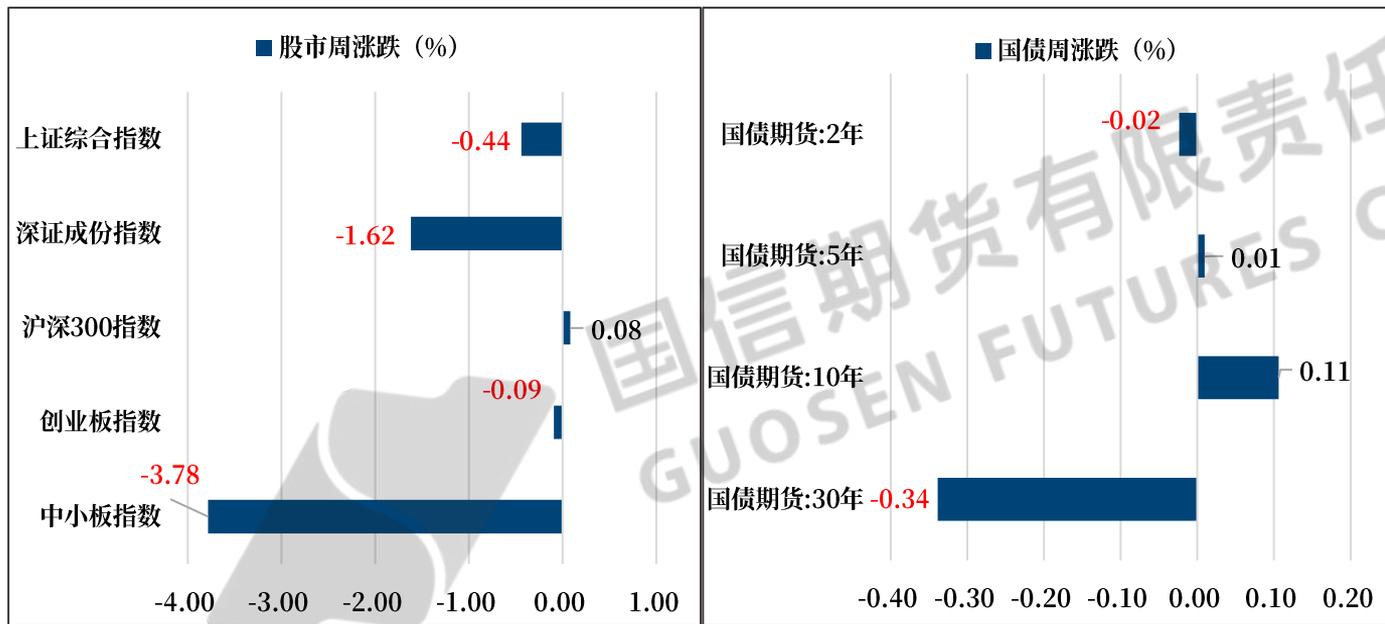
# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 大类资产

## 3.1 大类资产（0126-0201）



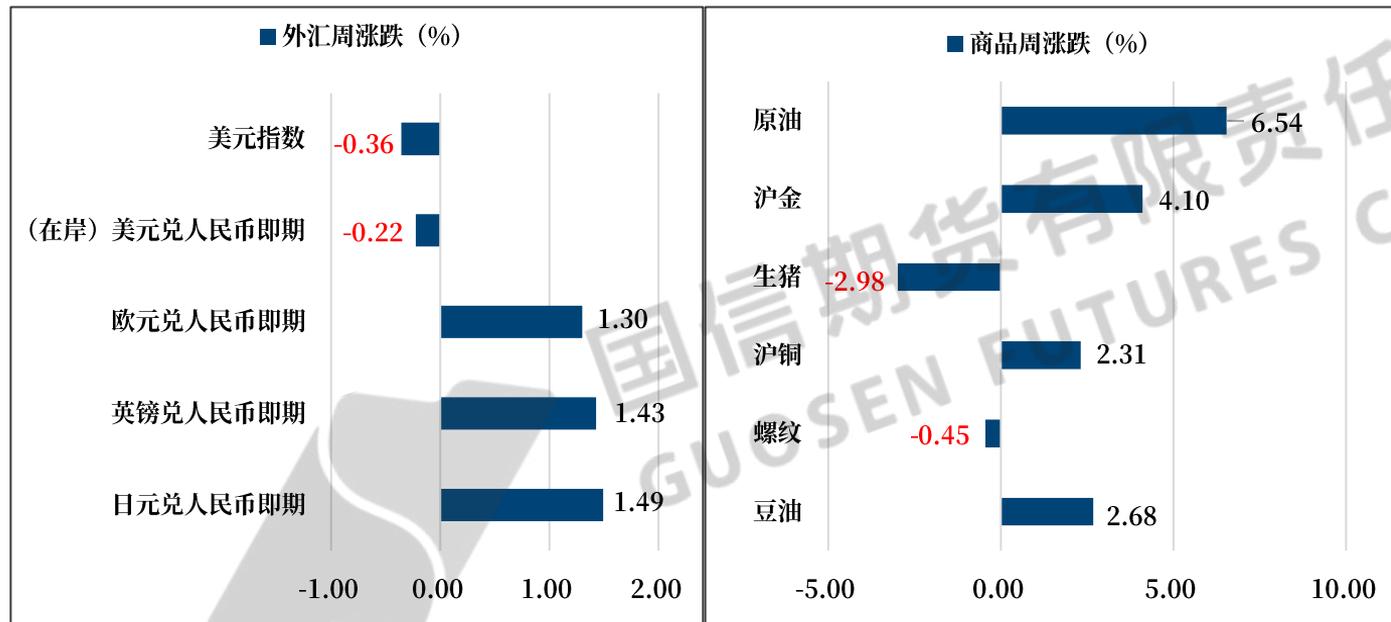
### 股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数下跌0.44%；深证成份指数下跌1.62%；沪深300指数上涨0.08%；

### 国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.02%，10年期国债期货上涨0.11%，30年期国债期货下跌0.34%。

## 3.2 大类资产（0126-0201）



### 外汇市场

美元指数下跌0.36%，在岸美元兑人民币下跌0.22%，英镑兑人民币上涨1.43%；

### 商品市场

原油上涨6.54%；沪金上涨4.10%；生猪下跌2.98%；沪铜上涨2.31%；豆油上涨2.68%。

# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度关注

### 0202-0208

## 4.周度关注0202-0208

- 周三，2月4日。美国1月ADP就业人数变动。
- 周四，2月5日。英国央行利率决议。欧元区欧洲央行利率决议。
- 周五，2月6日。美国1月失业率。美国1月非农就业人口变动。
- 周日，2月8日。日本众议院选举。



## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

