

彭博商品指数权重调整启动，委内瑞拉和伊朗地缘政治忧虑推动黄金飙升

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2026年1月11日 星期天



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

贵金属在圣诞节与新年假期之间出现明显下挫，短时间内录得较大跌幅，随着元旦后交易环境回归正常，本周金银铂钯重新获得多头动能。本周 COMEX 黄金 2602 合约上涨 4.36%，收报 4518.4 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2603 合约上涨 12.36%，收报 79.790 美元/盎司。本周 NYMEX 铂 2604 合约上涨 6.59%，收报 2277.8 美元/盎司。本周 NYMEX 钯 2603 合约上涨 10.79%，收报 1874 美元/盎司。

【重要资讯】

周初，委内瑞拉冲击与加剧的地缘政治忧虑推动黄金飙升。特朗普总统宣称美国计划在马杜罗下台后“接管”委内瑞拉，引发对该地区可能陷入长期动荡的警报。市场不仅在对委内瑞拉的国内风险做出反应，更广泛担忧“美国的不可预测性与军事影响力”。拉丁美洲的紧张局势加剧了本已不稳定的全球背景，且市场对货币政策放宽的预期升温，黄金和白银再次成为市场日益不安情绪的主要受益者。

与此同时，中国宣布对白银实施出口管制，使银价本周初大幅上涨，短短两天内涨幅超过 10%。

周五，晚间美国劳工统计局公布的数据显示，美国 2025 年 12 月非农就业人数增加 5 万，预估增加 7 万，前值增加 6.4 万；美国 2025 年 12 月失业率 4.4%，预期 4.5%，前值 4.6%。数据公布后，1 月降息的概率从 10% 出头降至几乎为 0，3 月降息的概率跌至 30%，4 月降息的概率也跌破 50%。

【操作建议】

当前白银市场正面临严峻的供应短缺问题，同时需求端又极

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

一、宏观分析

贵金属在圣诞节与新年假期之间出现明显下挫，短时间内录得较大跌幅，随着元旦后交易环境回归正常，本周金银铂钯重新获得多头动能。本周 COMEX 黄金 2602 合约上涨 4.36%，收报 4518.4 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2603 合约上涨 12.36%，收报 79.790 美元/盎司。本周 NYMEX 铂 2604 合约上涨 6.59%，收报 2277.8 美元/盎司。本周 NYMEX 钯 2603 合约上涨 10.79%，收报 1874 美元/盎司。

周初，委内瑞拉冲击与加剧的地缘政治忧虑推动黄金飙升。特朗普总统宣称美国计划在马杜罗下台后“接管”委内瑞拉，引发对该地区可能陷入长期动荡的警报。国务卿马可·卢比奥证实华盛顿将把石油资源作为“推动进一步变革”的筹码，这加深了人们对未来治理和国际反应的疑虑。市场不仅在对委内瑞拉的国内风险做出反应，更广泛担忧“美国的不可预测性与军事影响力”。交易员们对美国特朗普 2.0 时代外交政策可能扰乱全球市场表现出日益谨慎的态度。拉丁美洲的紧张局势加剧了本已不稳定的全球背景，且市场对货币政策放宽的预期升温，黄金和白银再次成为市场日益不安情绪的主要受益者。与此同时，中国宣布对白银实施出口管制，使银价本周初大幅上涨，短短两天内涨幅超过 10%。

地缘政治紧张局势升级提振避险需求，利好贵金属。特朗普上周六在海湖庄园的一场记者会上说：“我们将从地下开采出极其庞大的财富。我们将让美国规模非常庞大的石油公司——世界上最大的那些——进入（委内瑞拉），投入数十亿美元，修复严重破损的基础设施，尤其是石油基础设施，并开始为这个国家创造收入。”白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特(Karoline Leavitt)在一封电子邮件中表示，特朗普期待与美国石油公司就委内瑞拉新的投资与机遇展开合作。黄金短线偏强。

周三夜盘时段夜 COMEX 白银期货跌 3.81%，现货铂金跌 5.86%，现货钯金跌 2.91%。面对白银期货的大幅波动，交易所继续加强风控措施。当日下午收盘后上海期货交易所针对白银期货发布 3 项通知，分别是上调手续费为成交金额的万分之二点五、日内开仓限额 7000 手、四个白银合约的涨跌停板幅度调整为 16%等。

当晚公布的 ADP 数据显示就业市场温和回暖。报告显示，2025 年 12 月美国私人部门非农就业人数新增 4.1 万人，虽略低于道琼斯共识预期的 4.8 万人，但成功扭转了 11 月减少 2.9 万人（初值为减少 3.2 万人，本次已修正）的下滑局面，为 2025 年末表现承压的劳动力市场注入积极信号。在 2025 年 12 月报告发布前的四个月中，私人企业就业人数曾有三个月出现下滑，此次 12 月的就业增长标志着市场态势的温和回暖。两天后美国劳工统计

局将发布备受关注的非农就业数据。此前受政府停摆影响，相关数据收集工作受阻，本次将是僵局解决后首次按时发布该报告。据经济学家预测，2025年12月非农就业人数有望新增7.3万人，高于2025年11月的6.4万人，失业率预计将微降至4.5%。

国家外汇管理局发布的最新统计数据显示，截至2025年12月末，我国官方黄金储备为7415万盎司，较上月末增加3万盎司，全年累计增加86万盎司。至此，央行已连续14个月增持黄金。

周四，特朗普再次就伊朗骚乱事件发出威胁，称如再有人员死亡，美国将对伊朗进行“严厉打击”。伊朗多地发生骚乱，造成人员伤亡。特朗普上周六2日曾威胁将就伊朗骚乱事件进行干涉。伊朗方面强调，伊朗人民将通过彼此之间的对话与互动来解决自身问题，绝不允许任何形式的外来干预，并表示如果美国采取冒险行动，伊朗会作出回应。伊朗突发大范围断网。当地时间8日晚，伊朗首都德黑兰互联网服务出现中断。监控全球上网情况的国际非政府组织“网络区块”称，伊朗正在实施全国性网络管制，这与多地持续的抗议活动相关。

芝加哥商品交易所（CME）当地时间8日发出通知，上调贵金属品种履约保证金，这是其近一个月以来第三次发出此类通知。通知称，其将于当地时间1月9日盘后，全面上调黄金、白银、铂金、钯金期货品种的履约保证金。芝商所称，保证金的调整是基于对市场波动性以确保充足的抵押品覆盖的审查做出的。

彭博大宗商品指数（BCOM）年度权重调整周五（9日）正式启动，这一事件恐引发贵金属市场的剧烈波动。早在去年底，道明证券分析师 Daniel Ghali 便预警，未来两周 COMEX 白银 市场或有高达 13% 的未平仓合约遭抛售，加上大宗商品指数再平衡带来的 77 亿美元抛售压力，银价恐将迎来深度回档。此次再平衡的核心在于权重重置。BCOM 每年依据商品交易量（占 2/3）及全球产量（占 1/3）调整权重，设定单一商品权重上限不超过 15%。由于金价在过去一年飙升，在 BCOM 中的实际权重从去年的目标值 14.29% 飙升至 20.4%。本次调整后，黄金 权重将被强制下调至 14.9%，白银则从目前的 9.6% 骤降至 3.94%。权重调整引发的供需失衡将透过期货市场传导至现货价格。以未平仓部位加权计算，白银、铝和黄金将面临最大抛压，而从日均交易量考量，铝、白银和黄金同样是抛售主力。相反地，西德州原油、天然气和低硫柴油将成为主要买方标的。值得注意的是，此次再平衡将持续至 1 月 15 日，而非单日完成，这代表市场流动性压力可能分阶段释放。本次调整能否打破规律，仍必须观察实际资金流动与市场情绪的变化。随著再平衡窗口临

近，贵金属市场的短期波动风险正急剧升温。

周五，晚间美国劳工统计局公布的数据显示，美国 2025 年 12 月非农就业人数增加 5 万，预估增加 7 万，前值增加 6.4 万；美国 2025 年 12 月失业率 4.4%，预期 4.5%，前值 4.6%。最新报告也调整了前两个月的就业人数，其中 11 月从增加 6.4 万人下修至 5.6 万人，10 月从减少 10.5 万人下修至减少 17.3 万人，两个月合计下修 7.6 万人。因此，2025 年美国非农就业人数合计为 58.4 万人，较 2024 年的 200 万人显著下降。数据公布后，1 月降息的概率从 10% 出头降至几乎为 0，3 月降息的概率跌至 30%，4 月降息的概率也跌破 50%。摩根士丹利预计，美联储将在 6 月和 9 月各降息 25 个基点，而此前的预测是今年 1 月和 4 月降息。花旗预计美联储将在 3 月、7 月和 9 月各降息 25 个基点，而此前的预测是今年 1 月、3 月和 9 月降息。就业数据不及预期和前值下修引发美元指数小幅回落。白银、铜等热门金属基本维持数据发布前的涨势。各期限美债收益率均小幅上升，但整体反应相对平淡。

当地时间 1 月 9 日下午，特朗普在白宫与大型石油企业高管举行会议时重申，美国需要得到格陵兰岛。现阶段他尚未考虑“购买”格陵兰岛的资金问题。他希望以“容易的方式”达成交易，但如果不行，就会以“困难的方式”达成。

周六，美国总统特朗普 10 日在社交媒体上发文，再次威胁干涉伊朗当前局势，称美国随时准备提供“帮助”。近日，伊朗因物价上涨和货币贬值爆发示威活动，多地发生骚乱，造成人员伤亡。特朗普在多个场合称美国“正密切关注”伊朗局势，威胁或对伊朗进行“严厉打击”。伊朗最高国家安全委员会 9 日发表声明说，在美国与以色列的策划和控制下，此次抗议活动演变为对国家安全的破坏。特朗普近期言论表明，美以正联手策划，使伊朗人民生活陷入动荡。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC): 2026 年 1 月 6 日当周, 黄金非商业净持仓为 227, 632 张合约, 较 1 周前的 231, 173 张减少了 3541 张, 黄金的非商业净多头头寸减少。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2026 年 1 月 9 日持有量为 1064.56 吨, 较 1 周前减少 6 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号, 黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金, 这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

COMEX黄金 GC.CMX 4518.4 1.29%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细

单位: 张

日期	报告头寸						非报告头寸			报告头寸总计	
	非商业持仓				商业持仓		多头	空头	净持仓		
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头				净持仓	
2026-01-06	274,435.00	46,803.00	73,345.00	227,632.00	80,218.00	352,253.00	-272,035.00	60,118.00	15,715.00	44,403.00	488,116.00
2025-12-30	275,592.00	44,419.00	63,803.00	231,173.00	82,254.00	357,500.00	-275,246.00	60,217.00	16,144.00	44,073.00	481,866.00
2025-12-23	290,161.00	49,461.00	63,839.00	240,700.00	75,835.00	359,361.00	-283,526.00	62,268.00	19,442.00	42,826.00	492,103.00
2025-12-16	280,920.00	46,942.00	56,723.00	233,978.00	74,655.00	349,013.00	-274,358.00	58,795.00	18,415.00	40,380.00	471,093.00
2025-12-09	268,485.00	44,599.00	44,892.00	223,886.00	63,707.00	326,286.00	-262,579.00	55,485.00	16,792.00	38,693.00	432,569.00
2025-12-02	261,331.00	43,771.00	41,200.00	217,560.00	60,147.00	315,495.00	-255,348.00	55,812.00	18,024.00	37,788.00	418,490.00

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

国商品期货交易委员会 (CFTC): 2026 年 1 月 6 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 29,271 张合约, 较 1 周前的 30,063 张增减少了 792 张。白银的非商业净多头寸减少。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 1 月 9 日的白银持仓量为 16308.47 吨, 较 1 周前减少 135.67 吨。

COMEX 白银 SI.CMX 79.79 6.18%

CFTC 持仓 (新) **CFTC 持仓**

CFTC 持仓明细 单位: 张

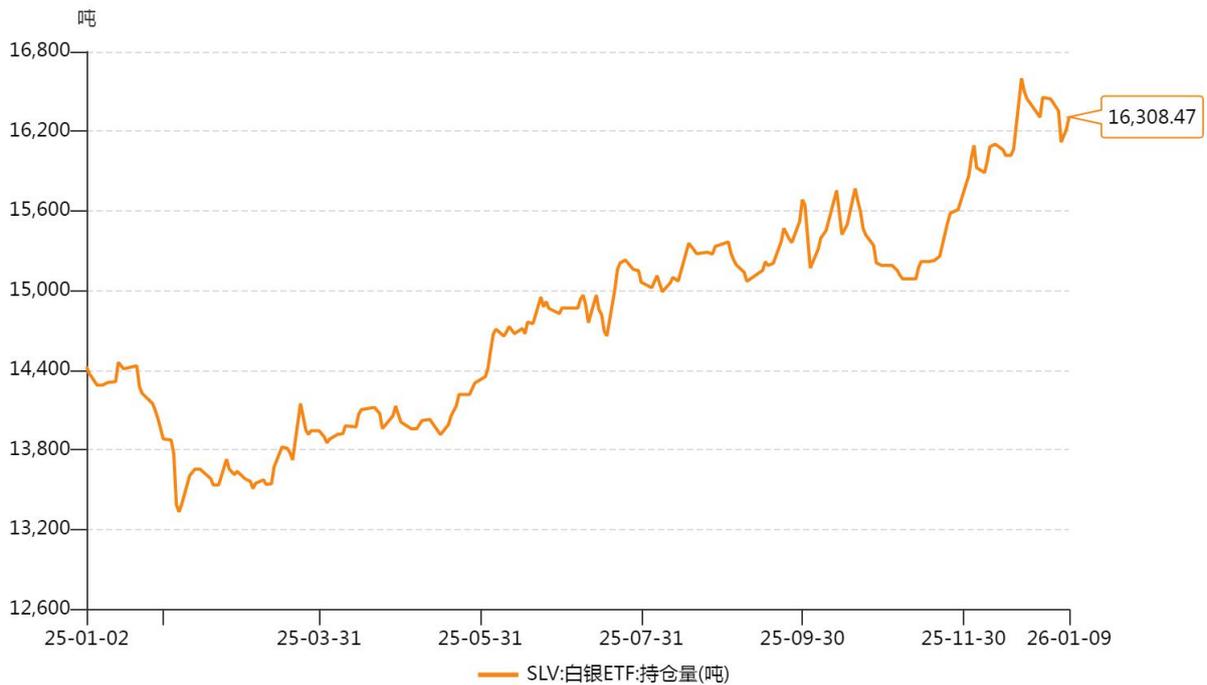
日期	报告头寸				非报告头寸			报告头寸总计			
	非商业持仓		套利	净持仓	商业持仓		净持仓				
多头	空头	多头			空头	多头		空头	净持仓		
2026-01-06	47,384.00	18,113.00	24,052.00	29,271.00	47,989.00	99,680.00	-51,691.00	33,815.00	11,395.00	22,420.00	153,240.00
2025-12-30	50,506.00	20,443.00	24,707.00	30,063.00	50,323.00	100,585.00	-50,262.00	31,855.00	11,656.00	20,199.00	157,391.00
2025-12-23	55,243.00	19,359.00	21,736.00	35,884.00	46,775.00	101,042.00	-54,267.00	31,956.00	13,573.00	18,383.00	155,710.00
2025-12-16	56,034.00	19,682.00	19,618.00	36,352.00	45,998.00	101,189.00	-55,191.00	31,271.00	12,432.00	18,839.00	152,921.00
2025-12-09	65,958.00	21,249.00	15,176.00	44,709.00	42,995.00	103,822.00	-60,827.00	30,633.00	14,515.00	16,118.00	154,762.00
2025-12-02	59,575.00	21,056.00	15,112.00	38,519.00	44,313.00	100,952.00	-56,639.00	31,832.00	13,712.00	18,120.00	150,832.00

图源: wind

CFTC净持仓分析



图源：wind



数据来源：Wind

图源：24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2602 合约上涨 4.36%，收报 4518.4 美元/盎司。随着央行持续买入、

美联储降息扩表，金价中长期获支撑，长期看上行的可能更大，任何回调都可能成为中期多头的布局机会。短线震荡偏空。

本周 COMEX 白银 2603 合约上涨 12.36%，收报 79.790 美元/盎司。白银短线波动性和振幅大于黄金。白银拥有众多工业用途，其需求正呈现结构性增长，在电动汽车和太阳能电池板领域的需求增长尤为显著。当前白银市场正面临严峻的供应短缺问题，同时需求端又极为旺盛。供需两方面的因素相互叠加，推动白银价格继续上涨。因此，本人不认为这轮涨势已经终结，元旦前的暴跌应仅是年末的波动。白银中长线投资者可通过买入看跌期权从而在价格回调期间保护自己的期货多头头寸。短线白银价格极端波动将持续，有涨有跌，建议规避波动风险的客户保持谨慎。



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、下周重要财经事件

下周经济日历总体较为清淡。周二，美国劳工统计局将发布 12 月消费者物价指数（CPI）。此外，美国还将公布 11 月零售销售数据与生产者物价指数（PPI），但预计市场关注度相对有限。12 月通胀数据本身或难以显著改变美联储 1 月会议的政策预期，但若核心 CPI 月率出现明显意外，仍可能引发市场波动。若核心 CPI 月率达到 0.3% 或更高，可能重新点燃通胀“粘性”担忧，短期支撑美元，从而打压金价；若低于 0.2%，则可能削弱美元、推动黄金走高。

周二： 美国 CPI、美国新屋销售

周三： 美国 PPI、美国零售销售、成屋销售

周四： 美国初请失业金人数、纽约联储制造业指数（Empire State）、费城联储制造业指数

投资者还将密切关注地缘政治消息。美国国务卿马尔科·鲁比奥（Marco Rubio）计划与丹麦及格陵兰官员会晤。特朗普在接受《纽约时报》采访时重申其“接管格陵兰”的意图，并表示：“所有权非常重要，因为我认为从心理上看，这对成功是必须的……所有权能带来某些仅靠租赁或条约无法获得的东西。”市场人士认为，如果欧盟与美国之间紧张关系升级，避险情绪可能升温，黄金有望受益。此外，伊朗国内反政府示威引发的不稳定局势也可能影响风险偏好。特朗普称，若伊朗当局对抗议者使用致命武力，美国可能采取军事行动。伊朗外长回应称：“美国和以色列曾测试对伊朗的攻击，但以极端失败告终……如果他们再次尝试，将得到同样结果。”他强调伊朗不想战争，但已做好准备。若伊朗局势进一步恶化并出现美方更深介入，黄金或继续获得避险资金支撑。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。