



OGCR  
东方金诚

## 沃什被提名美联储主席候选人，引发金价巨震

——黄金周报（2026.1.26-2026.2.1）

### 作者

东方金诚 研究发展部

分析师 瞿瑞

分析师 白雪

### 时间

2026年2月3日

#### 核心观点

- 特朗普提名沃什为美联储新任主席人选，引发国际金价大幅调整。上周五（1月30日），沪金主力期货价格较上周五上涨4.10%至1161.42元/克，COMEX黄金主力期货价格较上周五回落1.52%至4907.50美元/盎司；现货方面，黄金T+D现货价格上涨4.83%至1163.99元/克，伦敦金现货价格下跌2.03%至4880.03美元/盎司。具体来看，上半周特朗普加大对伊朗施压，地缘政治风险延续上行，导致市场避险情绪进一步升温，加之其随意控制美元的言论，引发美元快速走弱。这些因素共同推动金价不断突破新高，上周四（1月29日）国际金价盘中一度突破5600美元/盎司。不过，随着沃什被提名新任美联储主席人选的预期升温，市场开始担忧其过往支持大幅缩表的鹰派主张，金价出现大幅调整，加之前期金价涨幅过快，黄金市场超买现象严重，高杠杆交易集中，触发市场恐慌性抛售。整体上看，上周金价冲高回落，国际金价总体下跌。
- 本周（2月2日当周）金价或将企稳。周初，美联储政策不确定性引发的市场恐慌延续，加之上期所与上金所上调交易保证金比例、扩大涨跌停板幅度等监管措施导致杠杆资金被迫被动减仓离场，这些因素引发金价进一步下探。但随着市场情绪逐步修正，预计金价将实现企稳。一方面，金价暴跌后估值回归理性，吸引投资者抄底，同时程序化交易在低位触发买入信号，量化资金需回补仓位。另一方面，市场意识到沃什“降息+缩表”的主张虽偏鹰派，但并非否定降息路径，市场对美联储降息的长期预期并未消失，由沃什提名美联储主席所导致的市场恐慌情绪有所缓和。整体上看，预计本周金价将逐步企稳。



关注东方金诚公众号  
获取更多研究报告

## 一、上周市场回顾

### 1. 黄金现货期货价格走势

上周五(1月30日),沪金主力期货价格收于1161.42元/克,较前周五(1月23日)上涨45.78元/克;COMEX黄金主力期货价格收于4907.50美元/盎司,较前周五回落75.60美元/盎司。黄金现货方面,上周五,黄金T+D现货价格收于1163.99元/克,较前周五上涨53.64元/克;伦敦金现货价格收于4880.03美元/盎司,较前周五回落101.28美元/盎司。

表1 上周黄金市场交易情况

	品种	收盘价	累计涨跌幅(%)	成交量(万)	持仓量(万)	持仓变化	最高价	最低价
期货	沪金主力	1161.42	5.31	264	18.73	-19281	1258.72	1108.5
	COMEX黄金主力	4907.5	-2.12	190	30.73	93626	5626.8	4700.4
现货	黄金T+D	1163.99	5.38	54.28	26.54	57034	1255	1100.25
	伦敦金	4880.03	-2.03				5598.75	4682.55

数据来源: Wind, 东方金诚

图1 上周COMEX黄金、沪金期货价格大幅回调

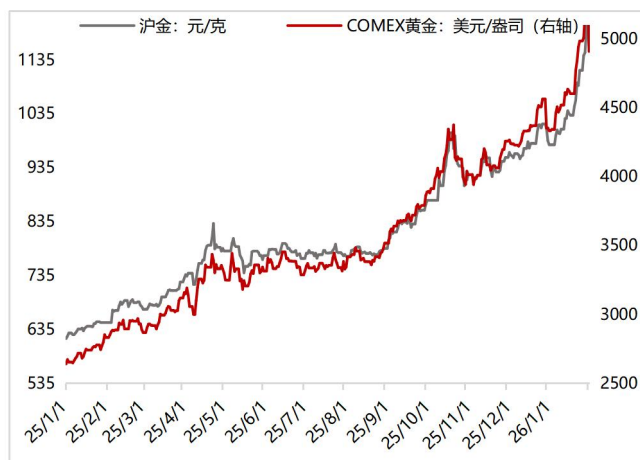


图2 上周伦敦金、黄金T+D现货价格大幅回调



数据来源: iFind, 东方金诚

## 2. 黄金基差

上周五，国际黄金基差（现货-期货）为 102.25 美元/盎司，较前周五显著上升 92.00 美元/盎司；上海黄金基差为 15.91 元/克，较前周五显著回升 17.44 元/克。

图 3 上周国际黄金基差显著回升（美元/盎司）

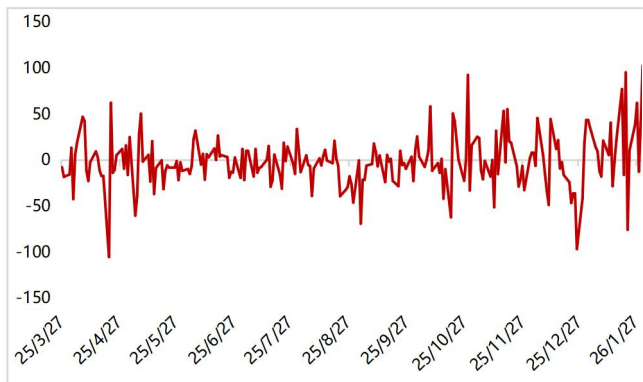
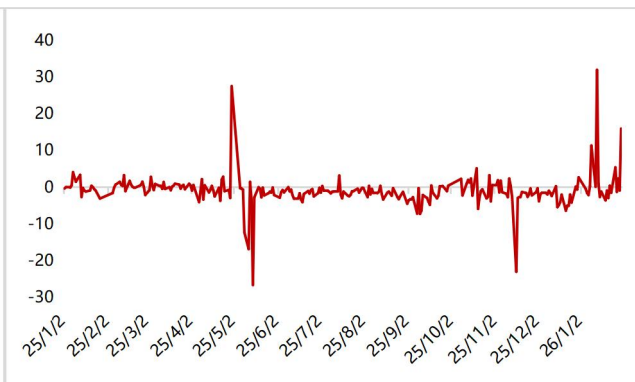


图 4 上周上海黄金基差显著回升（元/克）



数据来源：iFind，东方金诚

## 3. 黄金内外盘价差

受鹰派候选人沃什被提名美联储主席影响，上周外盘金价跌幅远超内盘金价，上周五黄金内外盘价差为 16.35 元/克，较前周五的-58.12 元/克显著回升。上周原油价格继续小幅上涨，而金价显著回调，金油比大幅下行；银价显著调整，跌幅超过金价，金银比继续下行；上周市场风险偏好回落，导致铜价冲高回落，但幅度不及金价，金铜比大幅下跌。

图 5 上周黄金内外盘价差显著回升（元/克）

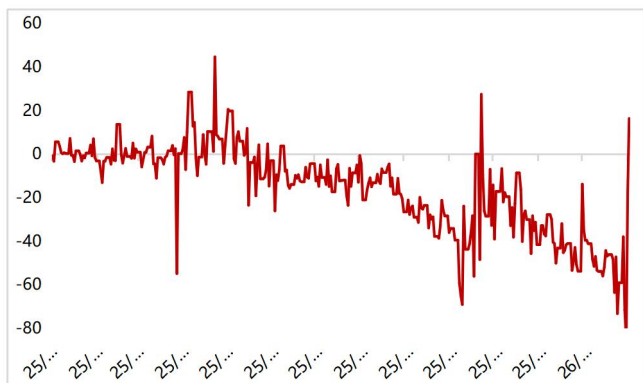


图 6 上周金银比大幅上行（COMEX 黄金/COMEX 白银）

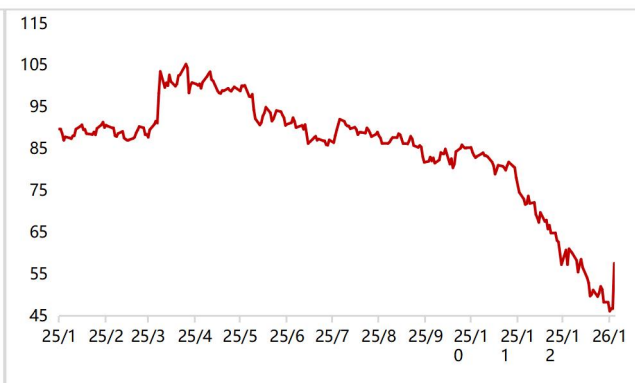


图 7 上周金油比显著回落

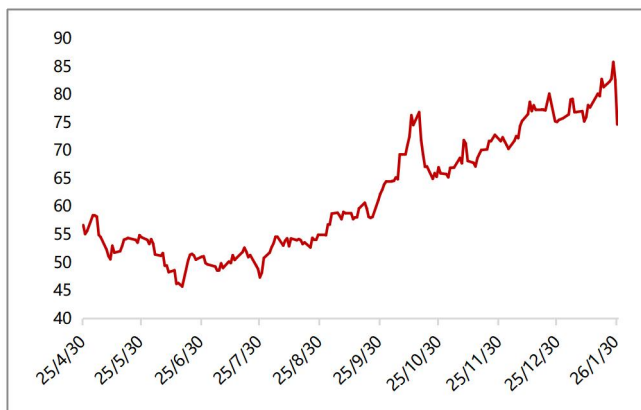
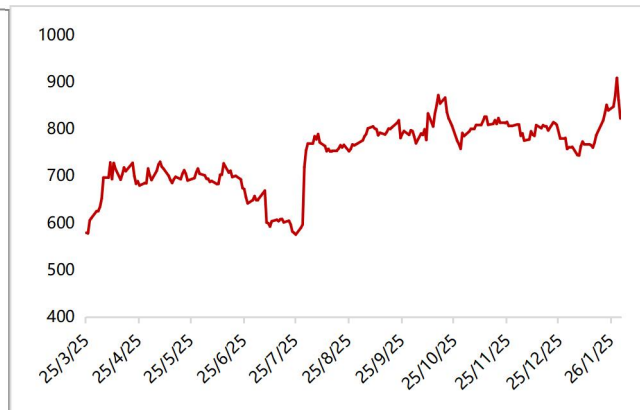


图 8 上周金铜比大幅下跌



数据来源：iFind，东方金诚

#### 4. 持仓分析

现货持仓方面，上周黄金 ETF 持仓量微幅增加。截至上周五，全球最大 SPDR 黄金 ETF 基金持仓量为 1087.10 吨，较前一周增加 0.57 吨。国内黄金 T+D 累计成交量显著增加，全周累计成交量为 542788 千克，较前一周增加 80.12%。

期货持仓方面，截至 1 月 27 日（目前最新数据），黄金 CFTC 资管机构多头持仓回落，且幅度大于空头，导致多头净持仓量明显减少。库存方面，上周 COMEX 黄金期货库存明显减少，而上期所黄金库存继续增加 1020 千克至 103029 千克。

图 9 上周全球黄金 ETF 持仓量继续增加

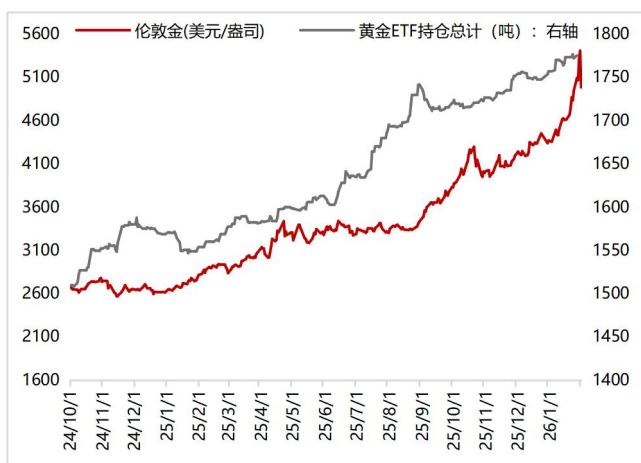


图 10 上周 SPDR 黄金 ETF 持仓量继续增加

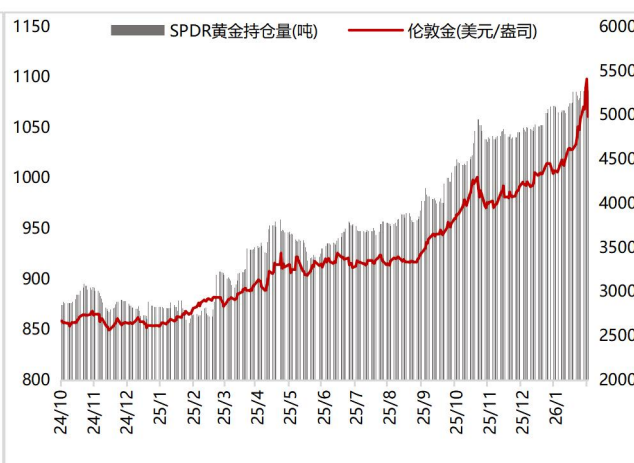


图 11 上周黄金 T+D 成交量继续增加（元/克）

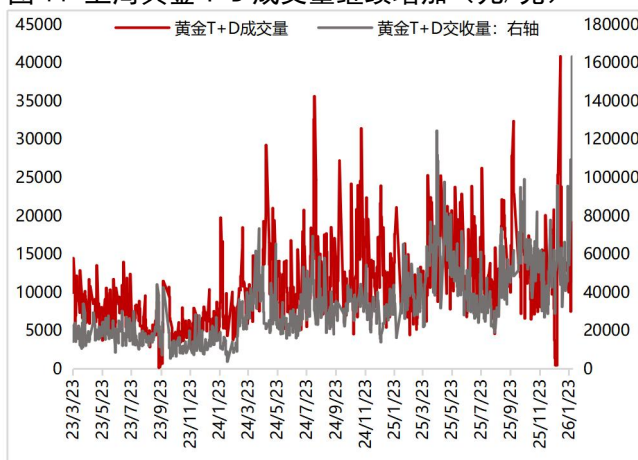


图 12 黄金 CFTC 多头净持仓量明显减少（张）

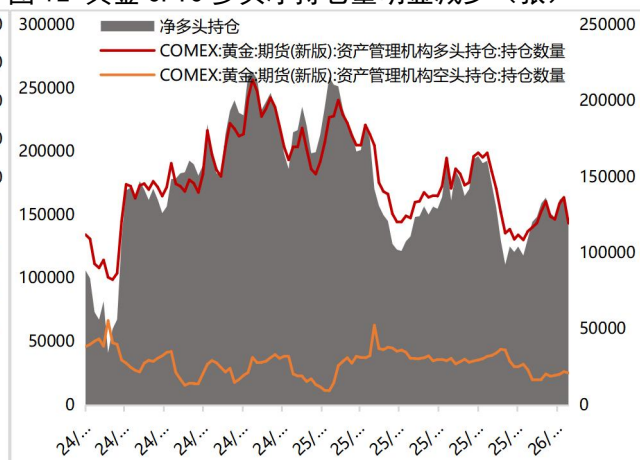


图 13 上周 COMEX 黄金期货库存明显减少

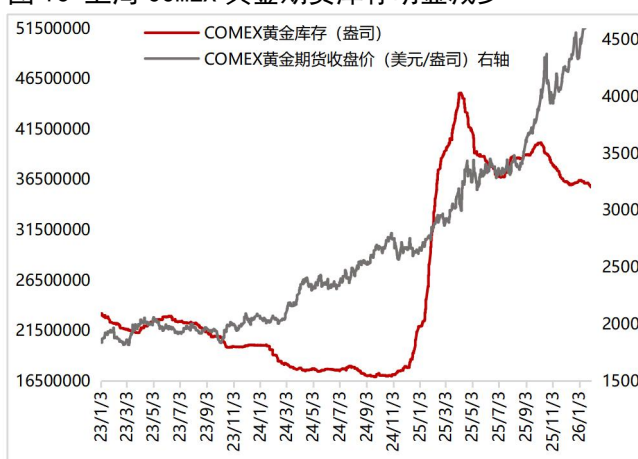
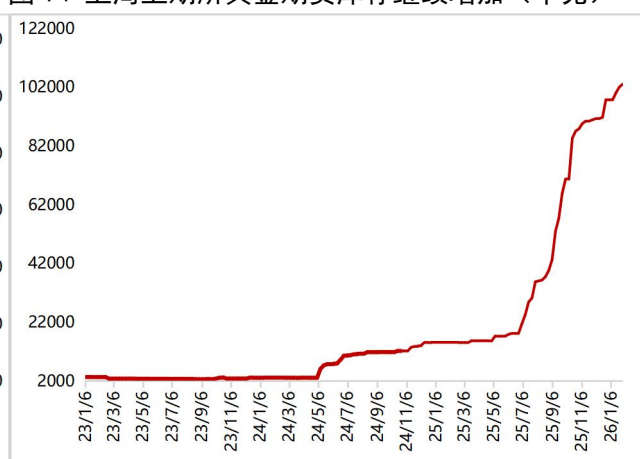


图 14 上周上期所黄金期货库存继续增加（千克）



数据来源：iFind，东方金诚

## 二、宏观基本面

### 1. 重要经济数据

美国 11 月耐用品订单环比 5.3%，创六个月最大增幅。1 月 26 日，美国商务部公布的数据显示，11 月耐用品订单环比初值增长 5.3%，明显高于市场预期值 3.8%，并扭转了前值-2.2%的走势。剔除运输类别的核心订单环比上涨 0.5%，亦超出预期，这已经是该指标连续第八个月实现增长，推动整体设备投资同比增幅达到 4.4%，创下自 2022 年 10 月以来的最高水平。作为衡量企业设备投资意愿的关键风向标，核心资本品订单（剔除飞机和国防相关资本硬件）环比增长 0.7%，高于市场预期。美国 11 月耐用品订单



的强劲表现主要由商用航空需求拉动。数据显示，非国防飞机及相关零部件订单大幅激增，成为推动整体订单增长的核心动力。与之相对，国防相关支出有所回落，汽车订单则基本保持平稳，反映出订单复苏的结构性特征。

**美参院关键投票未能推进拨款法案，特朗普称接近达成协议避免政府关门。**自去年10月1日以来，美国联邦政府再次面临关门危险。美国总统特朗普放出风声，白宫可能在最后时刻和参议院的民主党人达成协议避免关门。据称解决方案是，将给国土安全部（DHS）的拨款从一揽子法案中分离，为移民执法政策谈判争取时间。据央视新闻，当地时间1月29日，美国国会参议院就一份政府拨款法案进行表决，由于赞成票未达到足够票数，该法案未获通过。美国联邦政府在本月底因资金耗尽再次部分“停摆”的可能性大大增加。到周五，包括DHS在内的多个联邦政府部门就将耗尽运转资金。此次程序性投票结果显示，只有45票支持已获众议院通过的拨款法案，反对票55票。这主要源于七名共和党参议员加入民主党阵营投票反对。

**美国参议院通过1.2万亿美元政府支出法案，但短暂关门已无法避免。**据央视报道，当地时间1月30日，美国参议院通过了为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案，并将该法案提交众议院审议。由于众议院议员不在华盛顿，要到周一（2月2日）才能返回，因此参议院的投票无法避免从美国时间31日凌晨开始的部分政府停摆。众议院议长迈克·约翰逊当日在与众议院共和党人的一次私人通话中表示，众议院通过该方案的最可能途径是在周一晚上通过快速程序进行表决。如果众议院能够下周初敲定方案，部分政府停摆的影响将微乎其微。

图 15 美国前周初请失业金人数环比小幅减少（万人） 图 16 美国 12 月核心 CPI 同比持平（%）

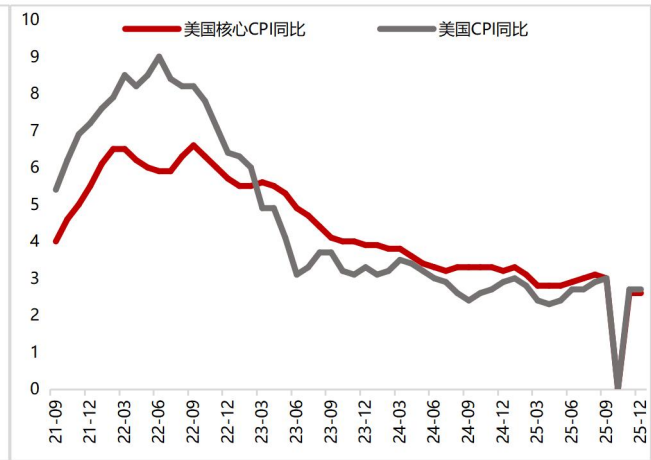
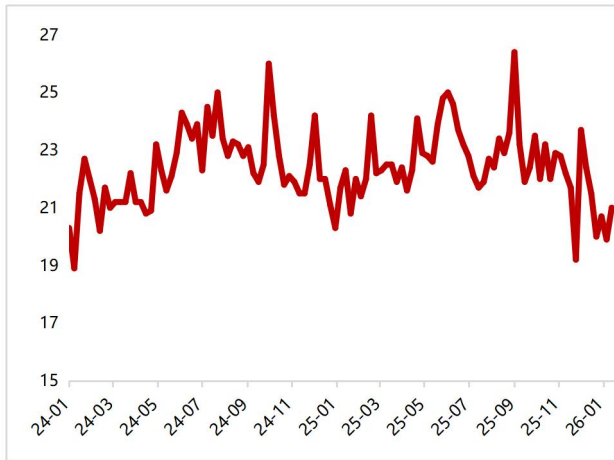


图 17 美国 11 月零售销售环比上升（%）

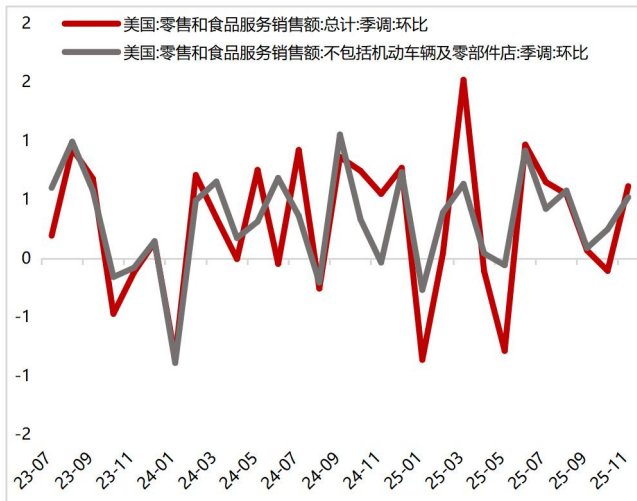


图 18 美国 11 月非农新增就业人数小幅减少（千人）

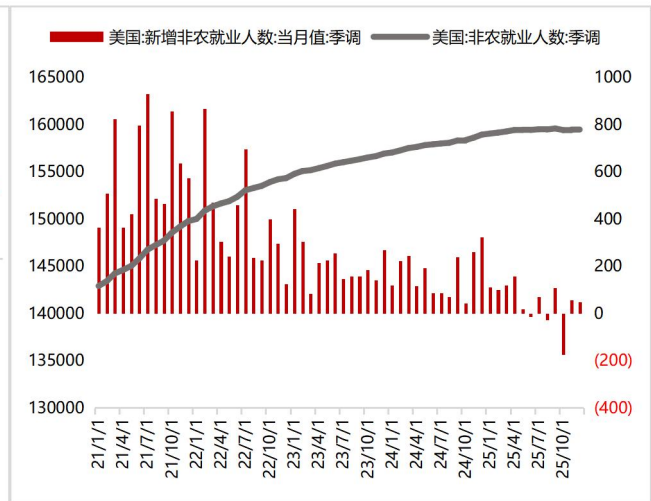


图 19 美国 11 月失业率小幅回落（%）

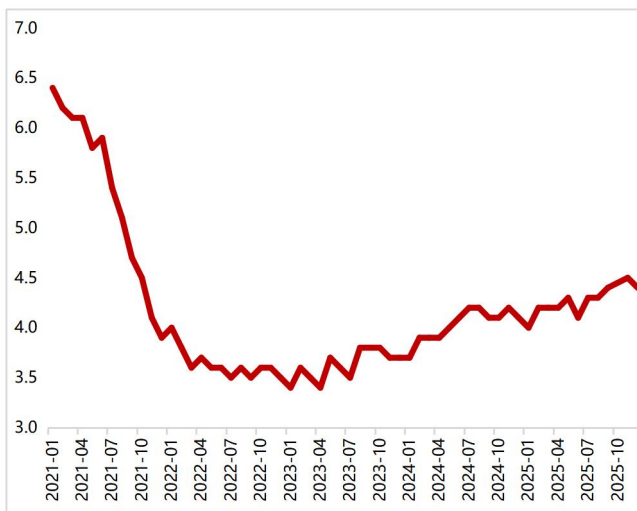


图 20 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 指数继续下降

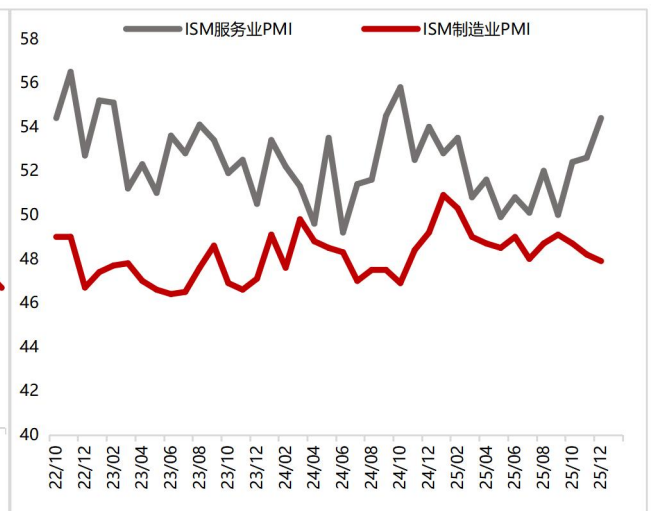


图 21 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数上升

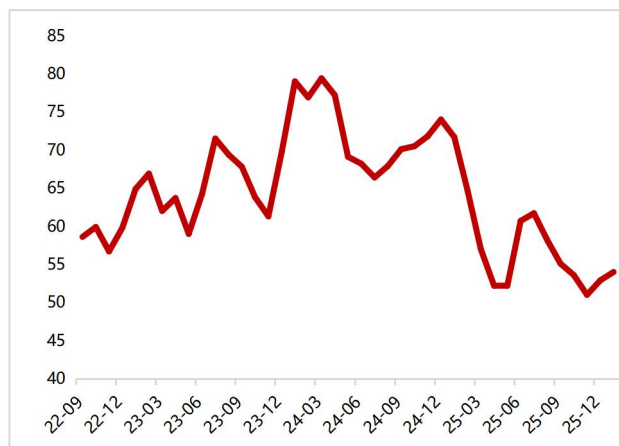


图 22 美国 12 月 ADP 新增就业人数明显回升（万人）

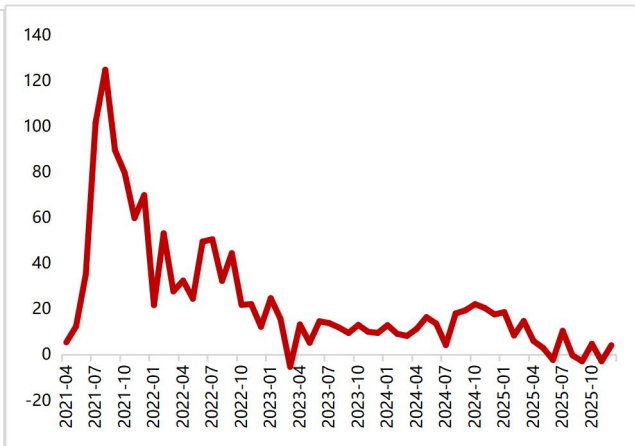


图 23 美国三季度 GDP 环比上涨（%）

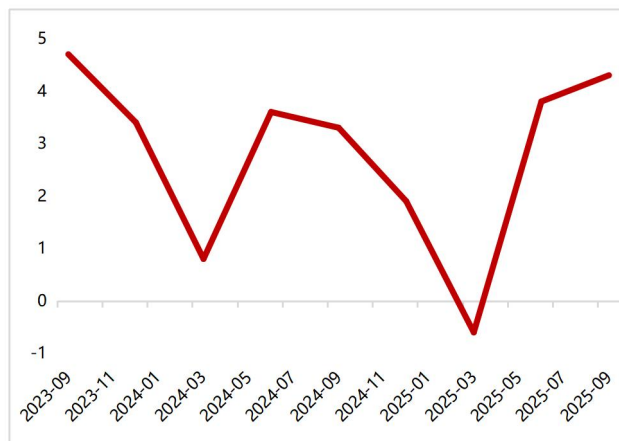
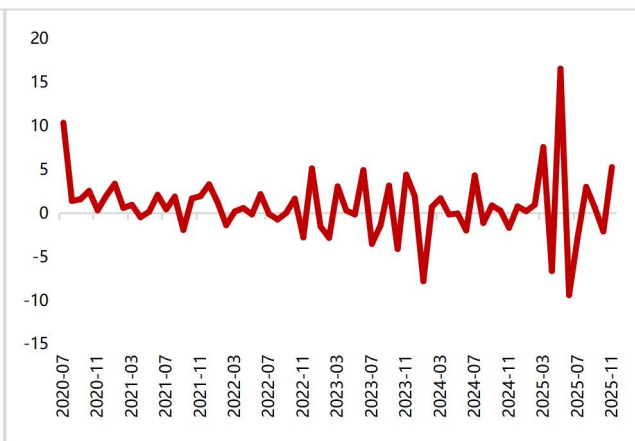


图 24 美国 11 月耐用品订单环比大幅回升（%）



数据来源：iFind，东方金诚

## 2. 美联储政策跟踪

**美联储如期暂停降息，暗示不急于行动。**北京时间 1 月 29 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5% 至 3.75% 之间，符合市场普遍预期。本次利率决议有两票反对，比上次少一票，其中沃勒投反对票，和特朗普“钦点”理事米兰的主张一致。本次美联储声明删除了就业风险增加的说辞，指出经济形势有改善、尤其在失业率上升方面已有企稳迹象，暗示联储决策者更谨慎，并不急于继续行动。鲍威尔表示，当前政策并非“明显偏紧”，通胀风险已经在一定程度上消退，就业风险可能正趋于稳定，加息并非任何人对下一步行动的基本假设。关税的大部分影响已经传导至



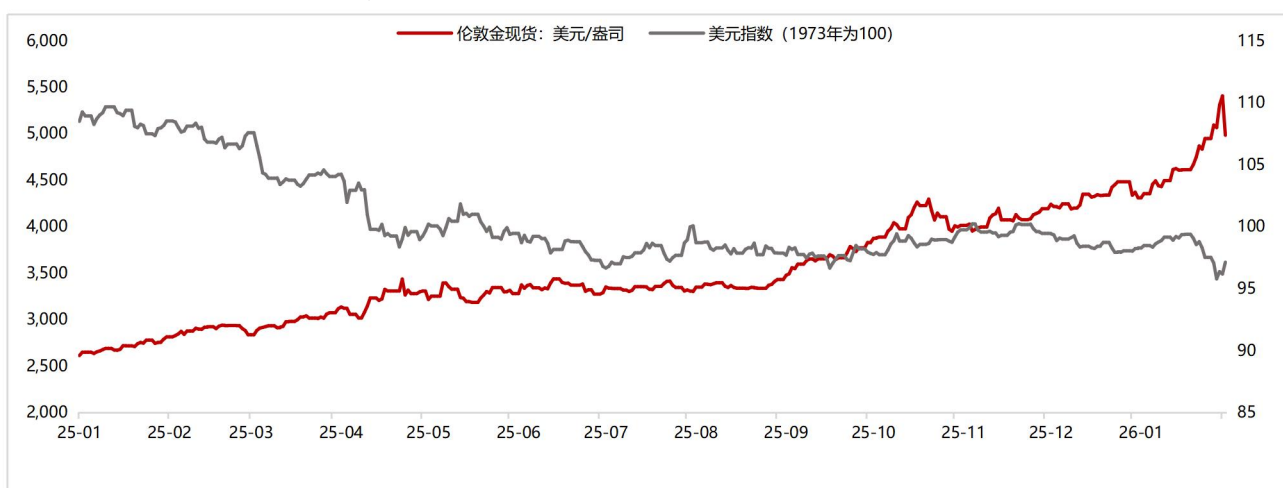
经济，预计关税通胀将在 2026 年年中消退。此外，他并未对备受关注的政治议题作出实质性回应，但表示美联储理事库克遭遇的官司可能是美联储历史上最重大的案件。他还建议，下一届美联储主席应远离民选政治。

**特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席。**1 月 30 日，美国总统特朗普宣布提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什出任下一任美联储主席。如果获得美国国会参议院批准，沃什将接替任期将于今年 5 月结束的现任主席鲍威尔。沃什曾在 2006 年至 2011 年担任美联储理事，目前是斯坦福大学访问学者。沃什曾公开批评量化宽松政策的副作用，此前强调自由贸易、美联储“独立性”和强势美元。尽管他的主张近来与特朗普政府政策主张趋向一致，但伴随联邦政府施压、持续的内部分歧和复杂的宏观环境，美联储的货币政策制定将面临多重挑战。

### 3. 美元指数走势

上周美元指数先下后上，整体小幅下行。上周特朗普称汇率可以像“溜溜球”一样上下摆动，暗示可操控美元汇率，引发美元指数快速走弱，但随着沃什获得美联储新主席提名的预期升温，其强美元的立场拉动美元指数有所回升。截至上周五，美元指数较前一周下跌 0.40% 至 97.12。

图 25 上周美元指数先下后上，整体小幅下行



数据来源：iFind，东方金诚

#### 4. 美国 TIPS 收益率走势

上周美国 10 年期 TIPS 收益率整体小幅下行。上周特朗普加大对伊朗施压，导致地缘政治风险进一步上行，加之其可随意控制美元的言论，带动美国 10 年期 TIPS 收益率下行。但随着沃什获提名美联储主席候选人预期升温，其缩表主张引发市场对未来流动性的担忧，TIPS 收益率转而小幅上行。截至周五，美国 10 年期 TIPS 收益率较前一周五小幅下行 2bp 至 1.90%。

图 26 上周美国 10 年期 TIPS 收益率波动小幅下行



数据来源：iFind，东方金诚

#### 5. 国际重要事件跟踪

美国政府继续对伊朗施压。特朗普加大对伊朗施压，制裁伊朗内政部长和多名伊斯兰革命卫队指挥官，敦促伊朗达成核协议。伊朗最高领袖哈梅内伊周日警告称可能爆发“地区战争”。

图 27 上周 VIX 指数波动小幅上行

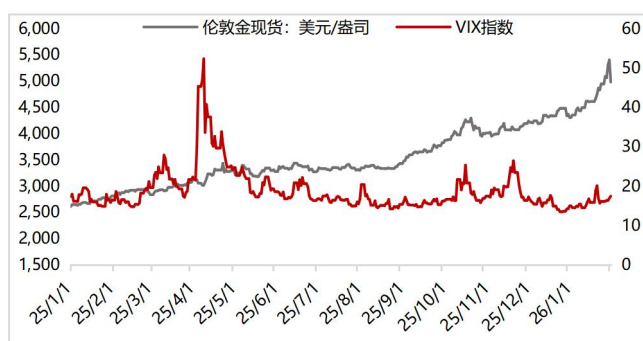
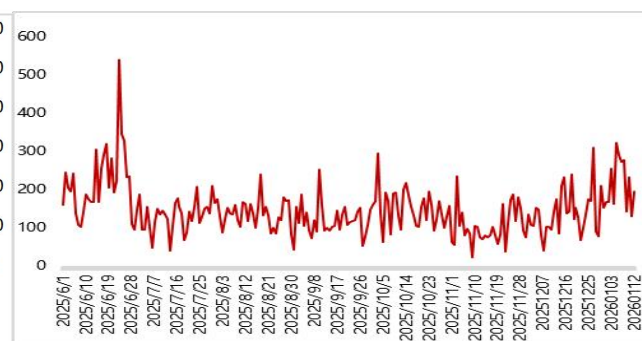


图 28 地缘政治风险指数（GPR）（1985:2019=100）



数据来源：iFind，<https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>，东方金诚

**权利及免责声明：**

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。

**地址：**北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

**电话：**86-10-62299800（总机）

**传真：**86-10-62299803

**邮箱：**DFJCPX@coamc.com.cn