



道通期货
DotoFutures

美强行“夺岛”引风波 金银位次互换迎炒作

分析师：王海峰

从业资格证号：F3034433

投资咨询证号：Z0013042

道通期货研究所

2026年1月20日

本周，国内贵金属板块再次迎来上涨，截止20日下午，沪银涨超4%，沪金涨超2%，突破1060，再创历史新高，相对而言，同属贵金属的铂金和钯金的表现相对温和。

消息面上，川普再度表达拿下格陵兰岛的决心，且态度强硬，而欧洲象征性的派兵驻扎格林兰岛，且召开紧急会议商讨应对，国外地缘政治再起波澜，市场避险情绪加剧，贵金属再度迎来市场的炒作。

另一方面，美元指数整体保持偏弱局面，在经历了上周的反弹后，本周再度承压走低，这为贵金属的炒作提供了支撑



图 1 美元指数本周承压走弱

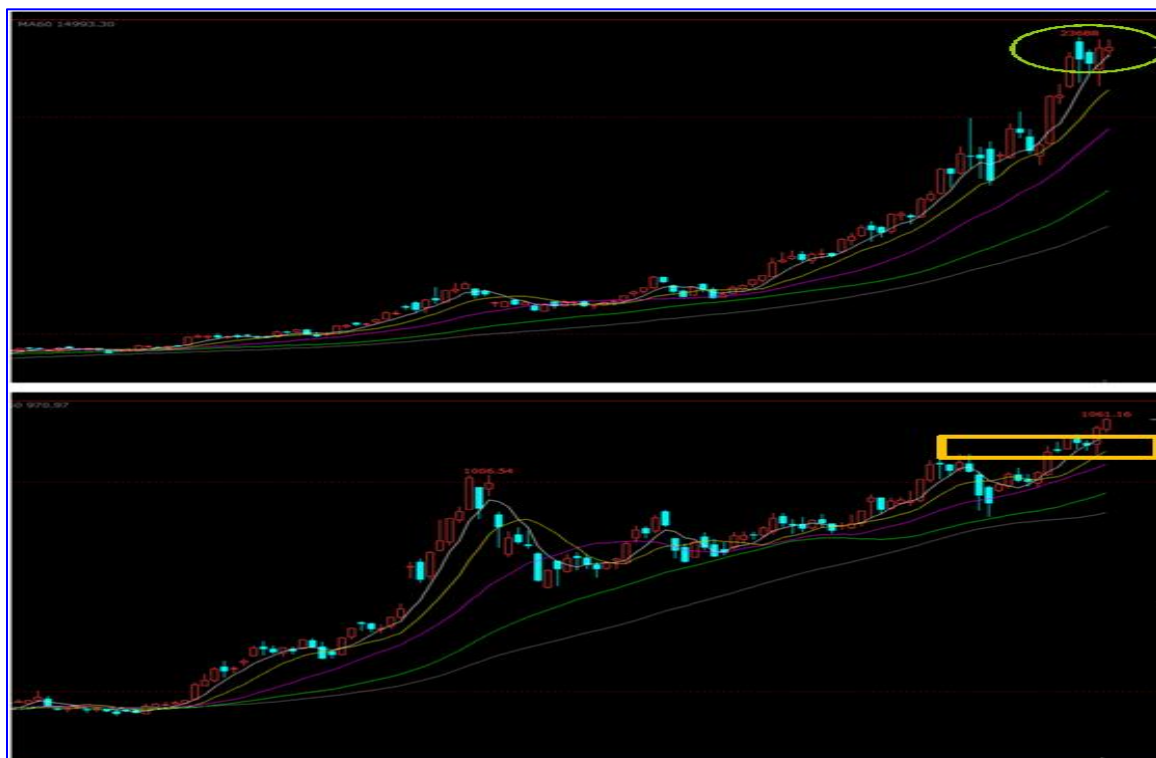


图 2 沪金创新高，沪银未能有效向上突破

在市场聚焦贵金属的当下，我们仍要看到一些变化。首先，市场对黄金和白银的炒作位次发生了一些变化，自去年12月以来，市场对贵金属的炒作重心主要在白银，黄金其次，但本次沪金创下新高，沪银则未能有效突破向上，这体现了市场资金炒作品种的转变，其背后的原因可能在于白银在近两个月的时间内涨幅太大，在高银价背景下，产业用银量预期缩减，工业供小于求的特征开始发生变化，而地缘政治的风险直接触发对黄金的炒作。其次，铂金和钯金的炒作相对温和。在此背景下，我们认为当下对贵金属炒作背景较之前已经发生了变化，预计未来的震荡波折较多，而黄金在其中料会有相对更强的表现，这两个方面需要投资者在整体做多贵金属的时候需要做出选择和应对。

注：本报告及图表中信息、数据均来源于同花顺金融、文华财经以及WPIC公开数据等；请务必仔细阅读正文后免责声明。

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

高效、严谨、敬业