

贵金属市场快评：黄金深夜巨震

一、引言

北京时间 2026 年 1 月 29 日晚，黄金价格出现大幅回调，伦敦金价自 5598 美元/盎司的历史高点破位下行，晚间振幅达 5.54%。此次下跌打断了近期黄金的强势上涨走势。本文将通过梳理本次金价下跌的原因，结合后续可能影响金价的宏观事件，对黄金未来走势作出展望，以期为投资者提供参考。

图 1：伦敦金现分时图（单位：美元/盎司）



数据来源：Wind，统计区间 2026 年 1 月 28 日-2026 年 1 月 30 日

二、下跌因素分析

（一）黄金交易拥挤，多头存在获利止盈诉求

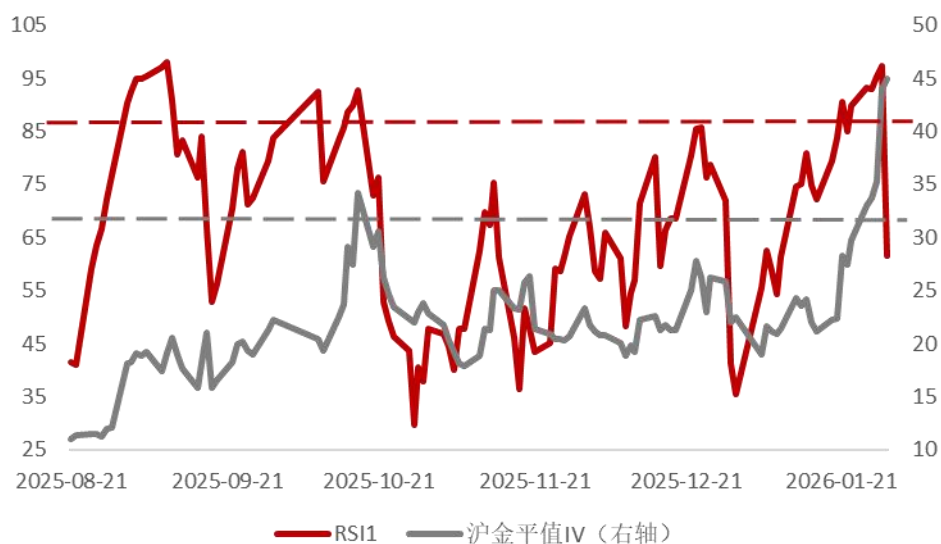
2026 年 1 月，金价单月上涨逾 25%。当前金价已充分反映了近期多项宏观事件的影响，包括地缘政治冲突与延伸的美元信用下降。

从技术指标来看，黄金市场存在过热风险。近期金价走势升波，RSI 技术指

标超过 80，显示市场出现超买情绪。与此同时，沪金平值期权隐含波动率持续高于 20，进一步印证市场交易情绪的升温。

在此背景下，黄金多头获利了结的意愿较为强烈，黄金下破等待事件催化。

图 2：技术指标显示交易过热



统计时间区间 2025 年 8 月-2026 年 1 月

（二）美股调整，投机偏好收紧催化黄金止盈

1 月 29 日晚，美股承压下跌，主要受权重股微软业绩不及预期拖累。由于云业务增速放缓，微软 (MSFT.US) 盘中一度暴跌 12%，最终收跌约 10%，创 2020 年以来最大单日跌幅，市值蒸发逾 3570 亿美元，成为当日美股最大单日市值损失之一。作为纳斯达克指数权重最高的成分股之一，其大幅下挫显著拖累了科技板块整体表现。

与此同时，随着金价持续攀升，黄金正逐渐成为机构与个人投机资金的交易品种。COMEX 黄金非商业净多头持仓与全球最大黄金 ETF 的规模近期节节攀升，预示黄金正从纯避险资产向兼具避险与投机交易属性的方向转变。因而，黄金在交易关系上与风险资产的联动更趋复杂：投机情绪与风险偏好收紧可能引发交易盘止盈，同时也存在交易机构为回补科技股流动性而减持黄金的可能。类似情形在上次 2025 年 4 月对等关税事件冲击时也曾出现，当时风险资产与避险资产同步下跌，此次走势可与之对照参考。

图 3: COMEX 黄金非商业净多头持仓上升



统计区间 2025 年 10 月-2026 年 1 月

图 4: SPDR 黄金 ETF 持仓上升



统计区间 2025 年 10 月-2026 年 1 月

免责声明

一般声明

本文涉及的数据均取自 iFind、普益标准、DM 等三方数据库。

风险提示

理财非存款，产品有风险、投资须谨慎。

本报告由浙银理财编制并发布，仅供参考，报告内容不构成对任何业务及本公司发行管理的理财产品的宣传推介材料，不构成对任何人的投资建议或保证，亦不构成任何形式的要约或法律文件。

本报告内容基于浙银理财认为可靠的、已公开的信息编制，已力求报告内容的客观、公正，但浙银理财对该等信息的准确性、完整性及时效性不作任何明示或暗示的保证，也不保证其所包含的信息或观点不会发生任何变更。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及收益可能会发生波动，报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，不应作为日后回报的预示，浙银理财及其关联机构、员工不会对任何人使用本报告所载内容产生的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资者在参考或使用本报告时，应充分了解投资风险，自主作出投资决策，并自行承担投资风险。本报告不保证投资者一定能获得盈利或本金不受损失。

本报告版权为浙银理财所有，未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表等方式侵犯本公司版权。