



【鑫期汇】金银周报0329：避险情绪带动黄金创新高 白银向上弹性恢复

一、金银相关数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪金	722.80	706.96	15.84	2.24%
沪银	8512.00	8,207.00	305.00	3.72%
COMEX金	3118.00	3,028.20	89.80	2.97%
COMEX 银	34.82	33.53	1.29	3.85%
国内金银比	84.92	86.14	-1.23	-1.42%
国际金银比	89.55	90.31	-0.77	-0.85%

表1 金银期货数据 数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：沪金银单位是元/克、COMEX金银单位是美元/盎司

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SPDR黄金ETF	931.94	930.51	1.43	0.15%
SLV白银ETF	13944.69	13,723.91	220.78	1.61%

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
黄金基金净持仓	249,796.00	257,932.00	-8,136.00	-3.15%
白银基金净持仓	60,950.00	62,298.00	-1,348.00	-2.16%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.2697	7.2579	0.0118	0.16%
美元指数	104.0336	104.1540	-0.1204	-0.12%
美元兑日元	149.8395	149.3230	0.5165	0.34%
美10年债收益率	4.2700	4.2500	0.02	0.47%

表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所



三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图

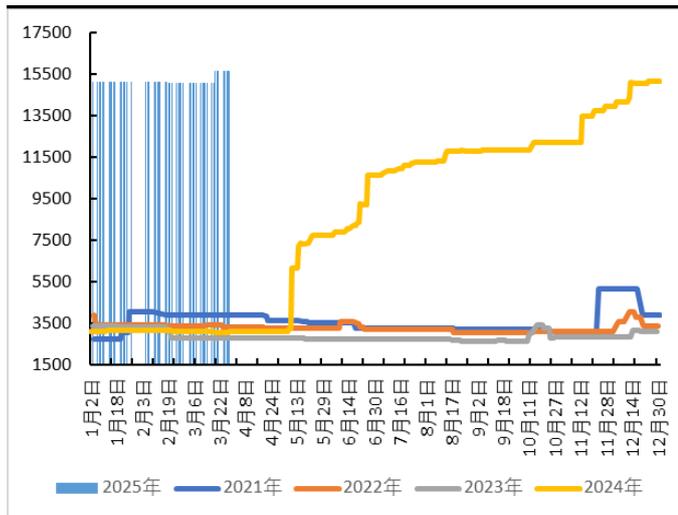


图1 黄金库存 (千克)

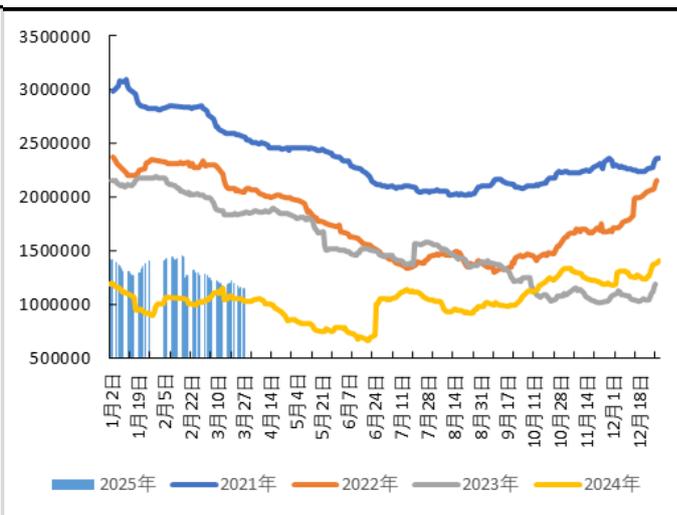


图2 白银库存 (千克)

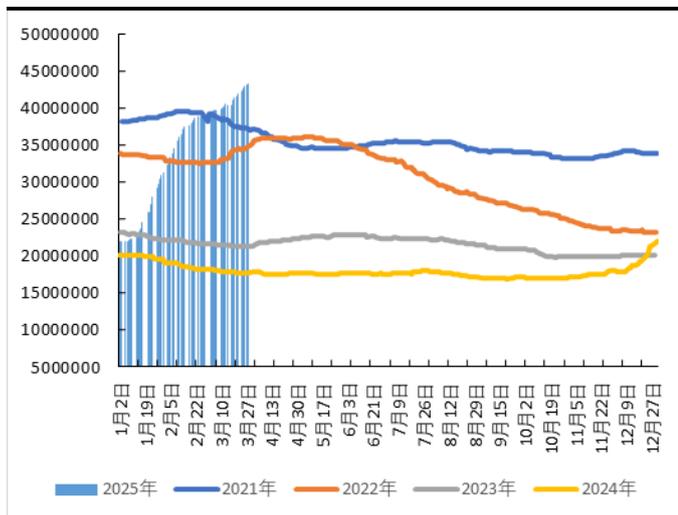


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

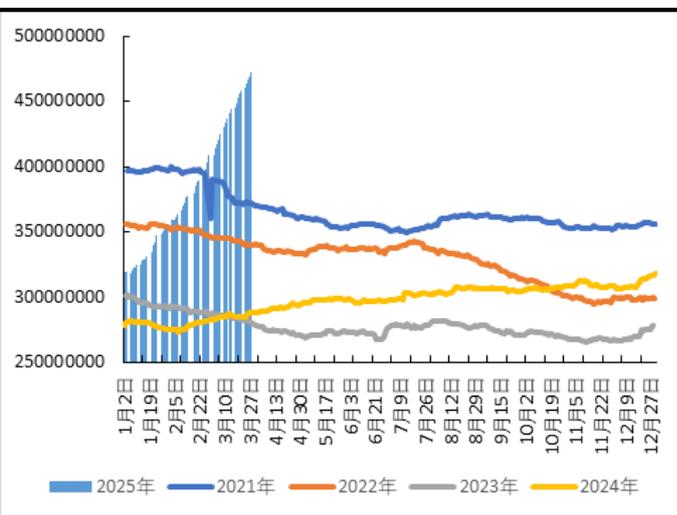


图4 COMEX银库存 (金衡盎司)

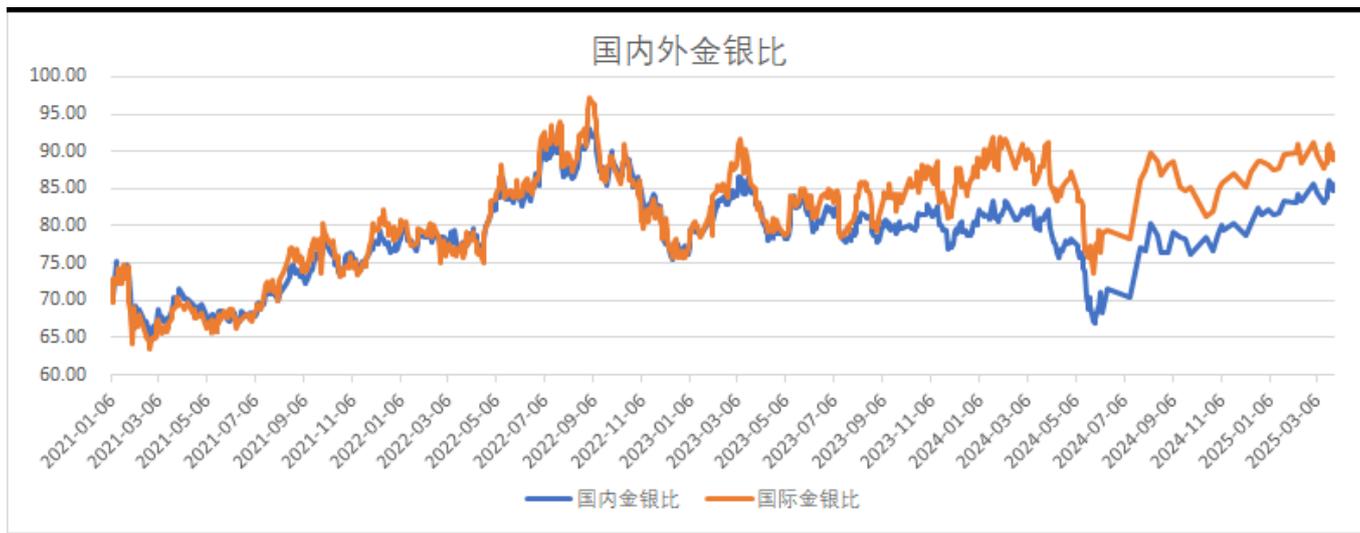


图5 国内外金银比

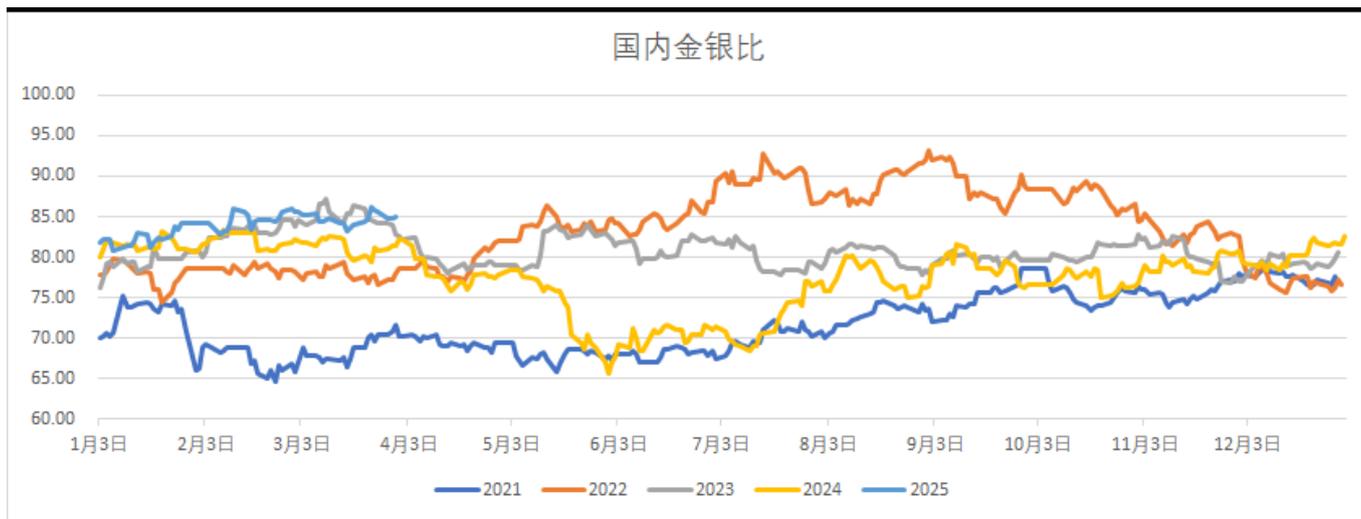


图6 国内金银比

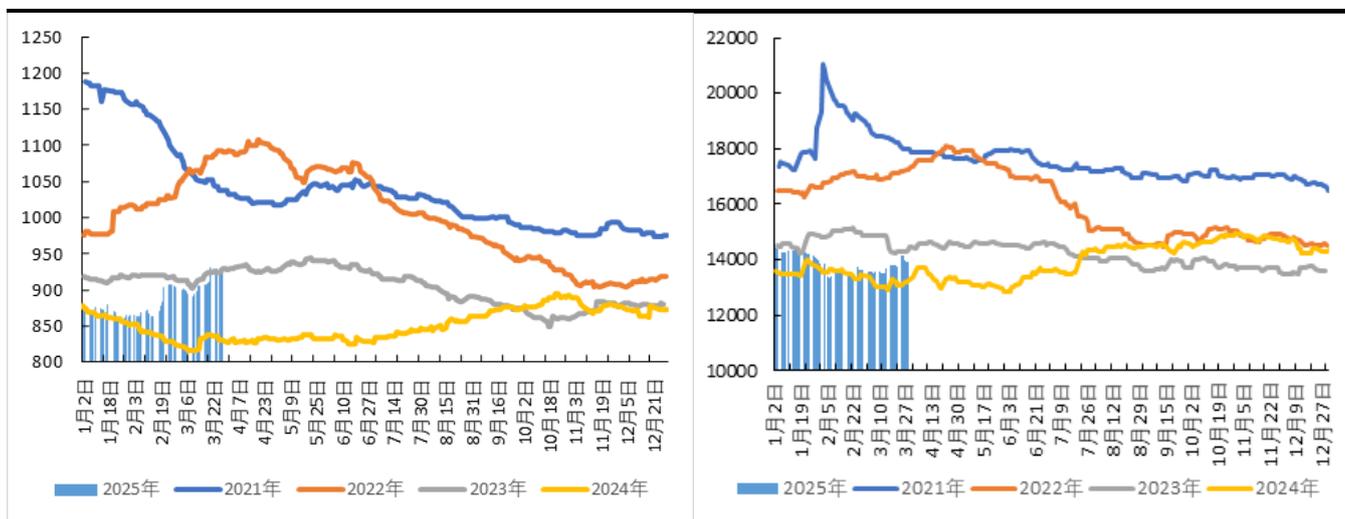


图7 SPDR黄金ETF持有量 (吨)

图8 SLV白银ETF持有量 (吨)



CFTC净持仓分析



图9 COMEX黄金基金持仓

COMEX黄金价格与CFTC非商业持仓



图10 COMEX黄金基金净持仓与价格

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

CFTC净持仓分析

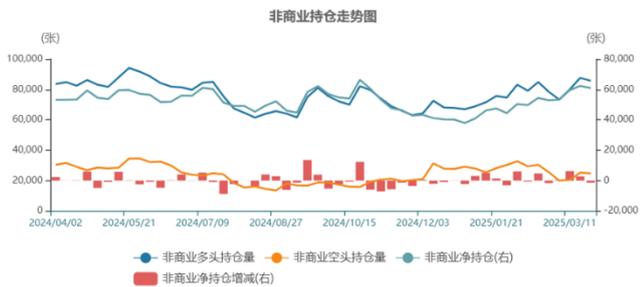


图11 COMEX白银基金持仓

COMEX白银价格与CFTC非商业持仓



图12 COMEX白银基金净持仓与价格

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、分析及展望

本周沪金强势上行，创下历史新高，震荡上行至722.8，周涨幅为2.24%，沪银主力收于8512，周涨幅为3.72。金银比小幅收敛，

特朗普宣布从4月2日起对所有进口汽车征收25%的关税，并计划实施“对等关税”政策。这一政策不仅涉及汽车，还可能扩展到其他商品，如木材和药物。美国的主要汽车进口国包括墨西哥、韩国、日本、加拿大、德国和英国。这些国家的汽车出口将受到直接影响，而相关产业链也会受到冲击。

周五公布了美国密歇根大学消费者信心指数跌至逾两年低点，消费者信心指数终值从2月的64.7降至57，较初值57.9有所回落，也低于接受调查的经济学家的预估中值。当日美股三大股指重挫。美国关税政策正在逐步损美经济前景，市场避险情绪上升使得资金从风险资产中撤离，转入避险资产如黄金。

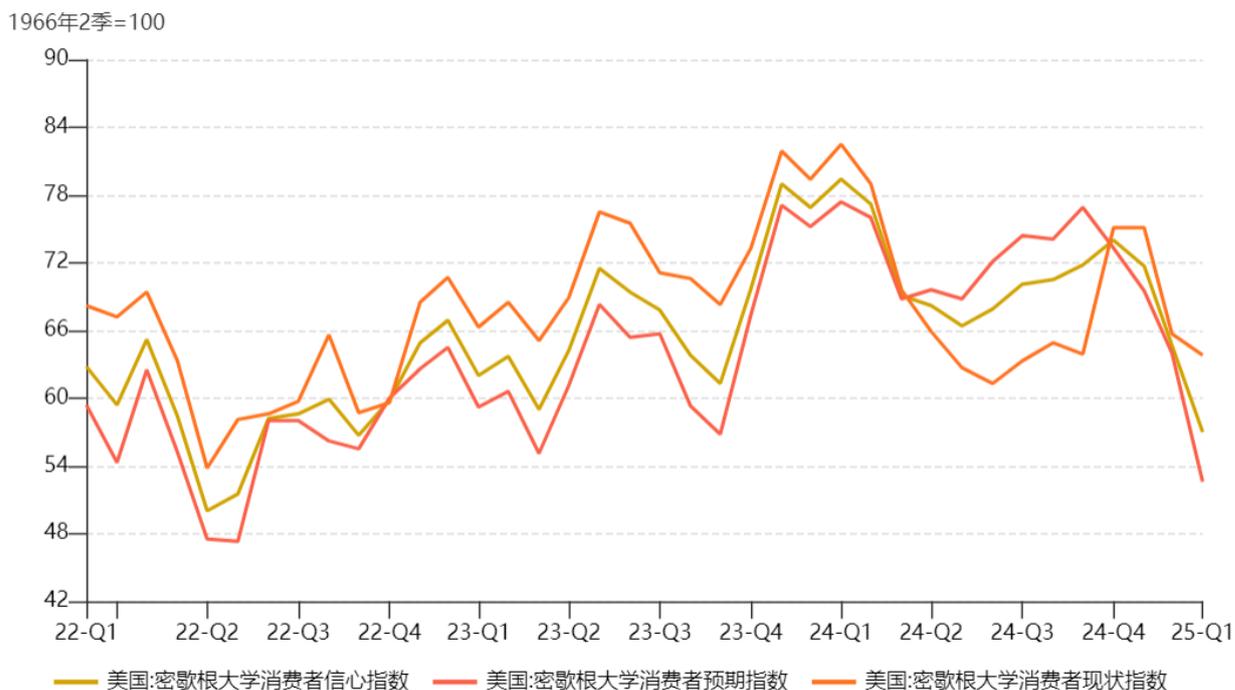


图 13 美国密西根大学消费者指数 数据来源 WIND

策略： 黄金维持震荡偏强的思路，唯一需要注意的是控制交易节奏，白银拥有较高价格弹性，谨防高位获利回调，以及铜的弱势带动工业金属银向下。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

公众号·华鑫期评

华鑫期货

华鑫研究



