



【鑫期汇】金银周报0525：本周中东地缘政治风险升温，美日英等长债收益率持续上涨，黄金强势反弹

### 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      | 780.10  | 751.80   | 28.30  | 3.76%   |
| 沪银      | 8263.00 | 8,101.00 | 162.00 | 2.00%   |
| COMEX金  | 3351.00 | 3,191.80 | 159.20 | 4.99%   |
| COMEX 银 | 33.54   | 32.20    | 1.34   | 4.16%   |
| 国内金银比   | 94.41   | 92.80    | 1.61   | 1.73%   |
| 国际金银比   | 99.93   | 99.14    | 0.79   | 0.79%   |

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 | 922.46   | 918.73    | 3.73   | 0.41%   |
| SLV白银ETF  | 14217.50 | 13,914.90 | 302.60 | 2.17%   |

表2 外盘主要ETF持仓变化 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

| 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 | 163,981.00 | 161,209.00 | 2,772.00 | 1.72%   |
| 白银基金净持仓 | 50,042.00  | 47,754.00  | 2,288.00 | 4.79%   |

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    | 7.1722   | 7.2098   | -0.0376 | -0.52%  |
| 美元指数     | 99.1231  | 100.9828 | -1.8597 | -1.88%  |
| 美元兑日元    | 142.5695 | 145.6425 | -3.073  | -2.16%  |
| 美10年债收益率 | 4.5400   | 4.4300   | 0.11    | 2.42%   |

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

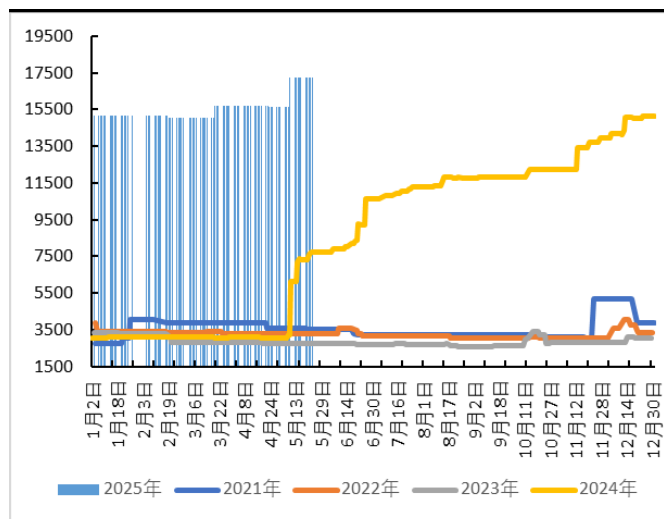


图1 黄金库存 (千克)

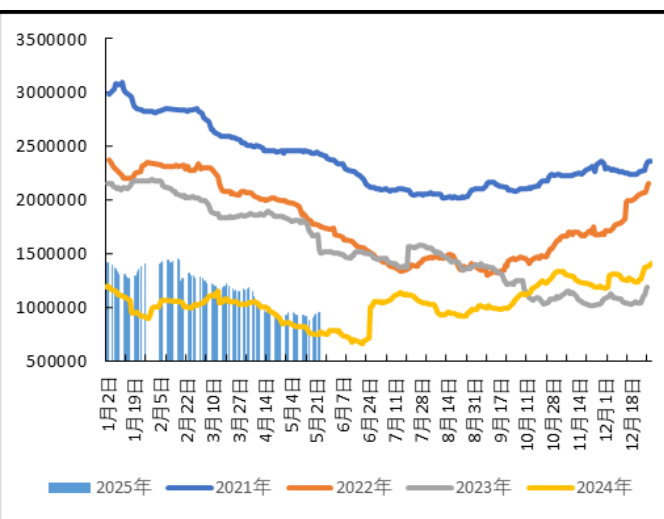


图2 白银库存 (千克) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

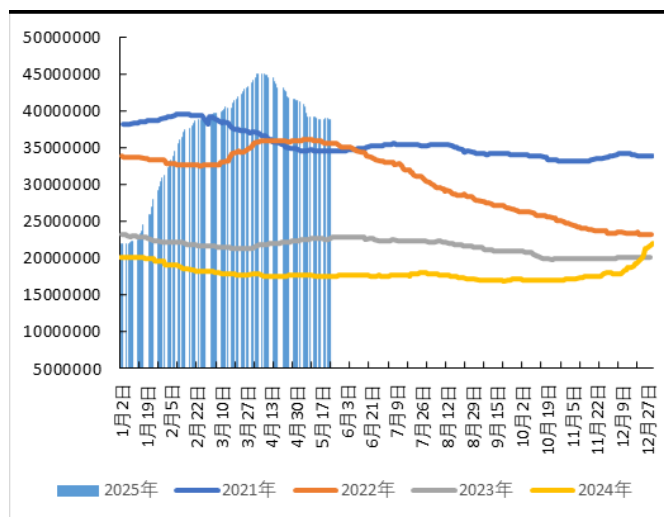


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

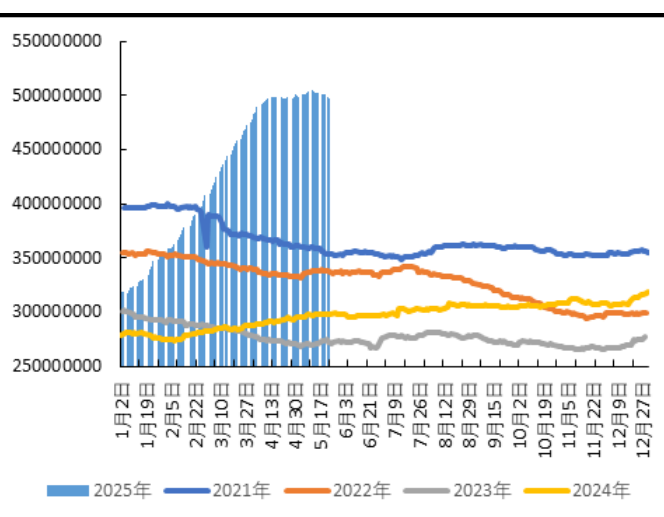


图4 COMEX银库存 (金衡盎司) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

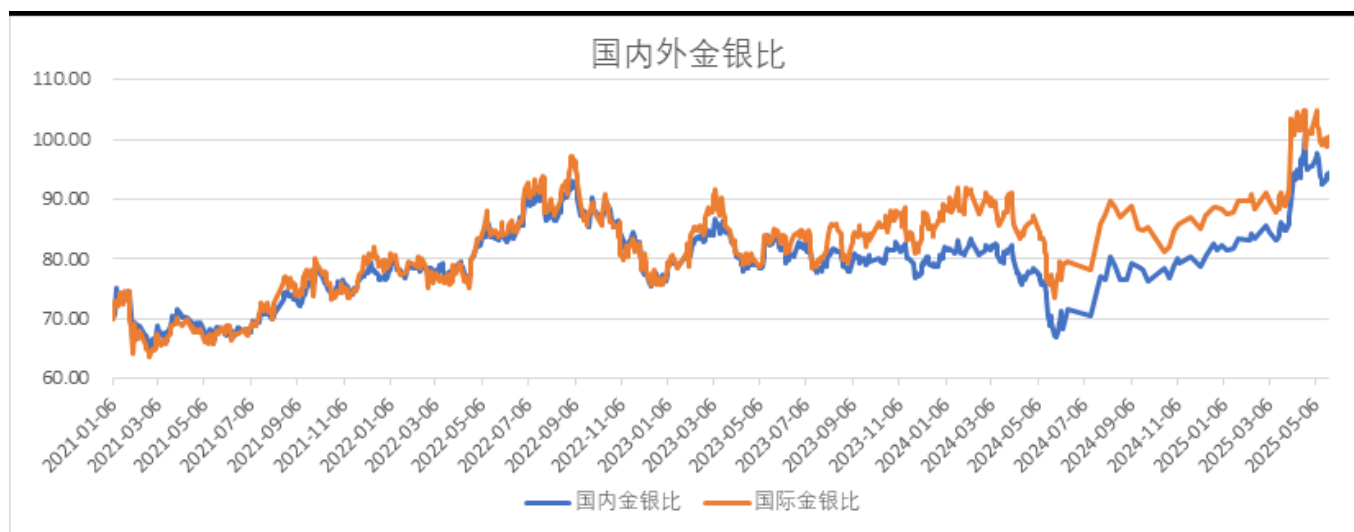


图5 国内外金银比

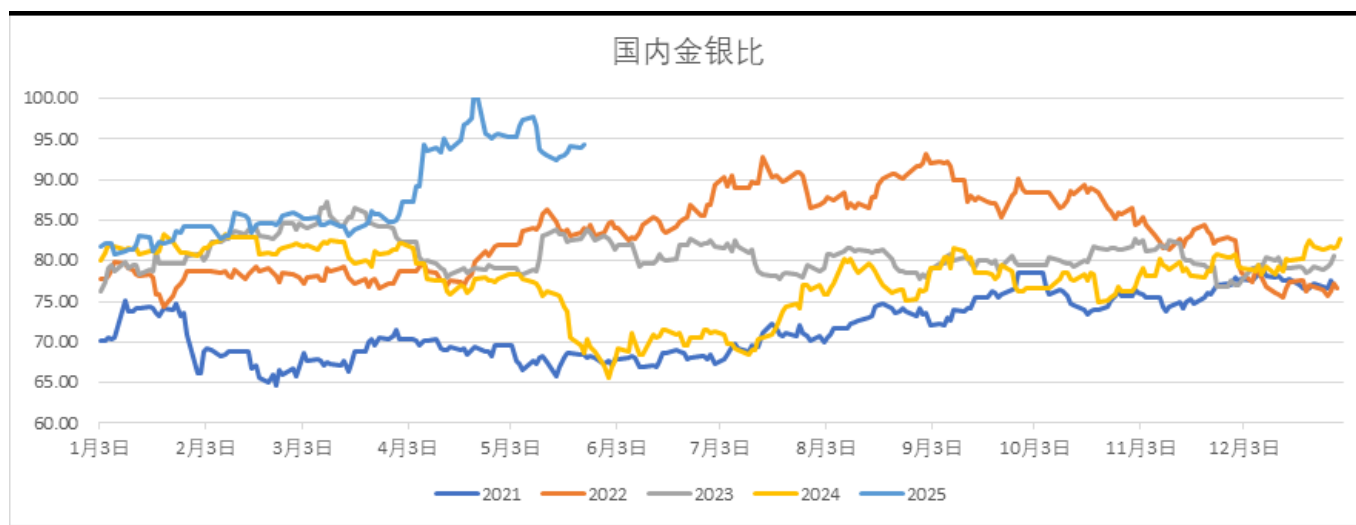


图6 国内金银比 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

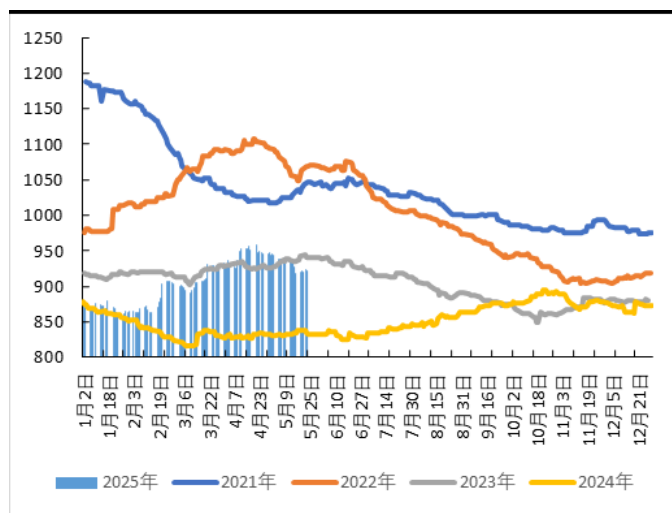


图7 SPDR黄金ETF持有量（吨）

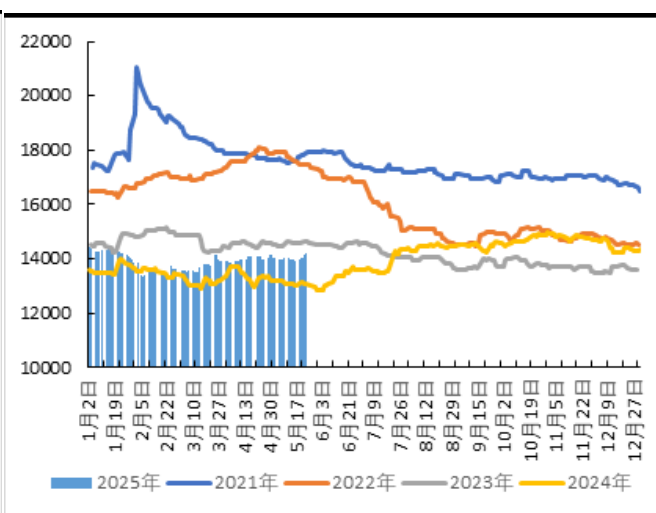
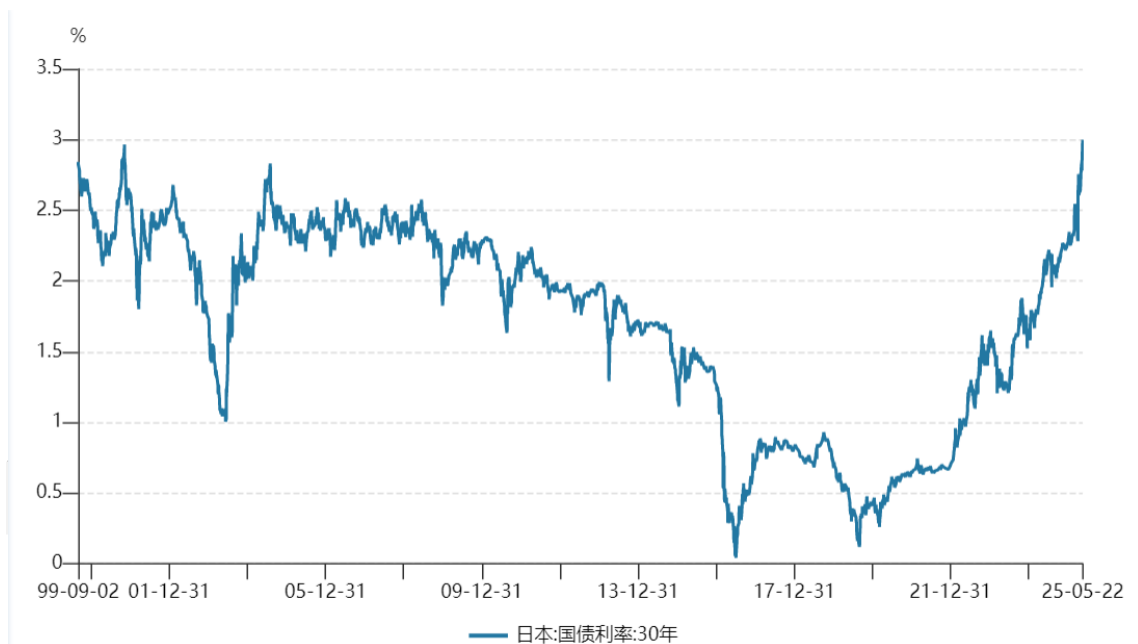


图8 SLV白银ETF持有量（吨） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

### 三、分析及展望

本周沪金震荡走强，沪金主力 2508 收于 780.1 元/克，周涨幅为 3.76%，沪银主力收于 8263 元/千克，周涨幅为 2%。

周初中东地缘政治风险升温，避险情绪再度推动黄金反弹。而周中全球主要发达经济（美、欧、日、英）的长期债券收益率持续上涨，目前主要发达经济体普遍面临财政赤字扩大、债券供给增加但买家减少的局面，长端利率成为主要的释放阀。部分债券购入者，转投黄金。



最新市场预期美联储可能将降息推迟至 10 月，且降息的幅度也将大幅减少，对应黄金或将是小幅利空。技术上，COMEX 黄金强支撑在 3100 美元/盎司，上方强阻力位在 3500 美元/盎司，我们建议投资者暂时观望，逢低看多仍是较为稳妥的策略。

策略：黄金具有较强的避险属性，但短期需注意，价格调整仍在持续过程中，可以等待市场情绪有所稳定后再逢低看多。



## 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。

章致海

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

华鑫期货

华鑫研究



公众号 · 华鑫期评

