



【鑫期汇】金银周报0607：沪银强势上涨，创上市新高；金银比收敛

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	783.24	771.80	11.44	1.48%
沪银	8850.00	8,218.00	632.00	7.69%
COMEX金	3308.20	3,289.40	18.80	0.57%
COMEX 银	35.99	32.98	3.02	9.14%
国内金银比	88.50	93.92	-5.41	-5.76%
国际金银比	91.92	99.75	-7.83	-7.85%

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

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SPDR黄金ETF	934.21	930.20	4.01	0.43%
SLV白银ETF	14709.29	14,303.75	405.54	2.84%

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	187,905.00	174,184.00	13,721.00	7.88%
白银基金净持仓	60,770.00	53,012.00	7,758.00	14.63%

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	7.1885	7.2065	-0.0180	-0.25%
美元指数	99.2031	99.4393	-0.2362	-0.24%
美元兑日元	144.8585	144.0615	0.797	0.55%
美10年债收益率	4.4000	4.4100	-0.01	-0.23%

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

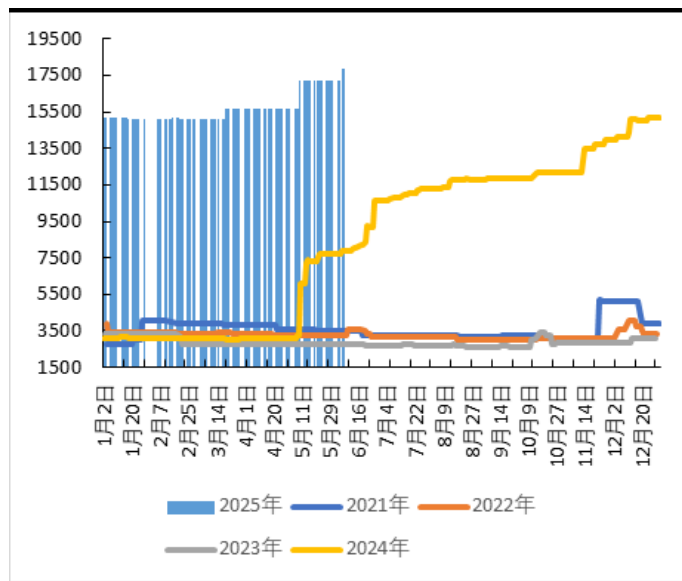


图1 黄金库存 (千克)

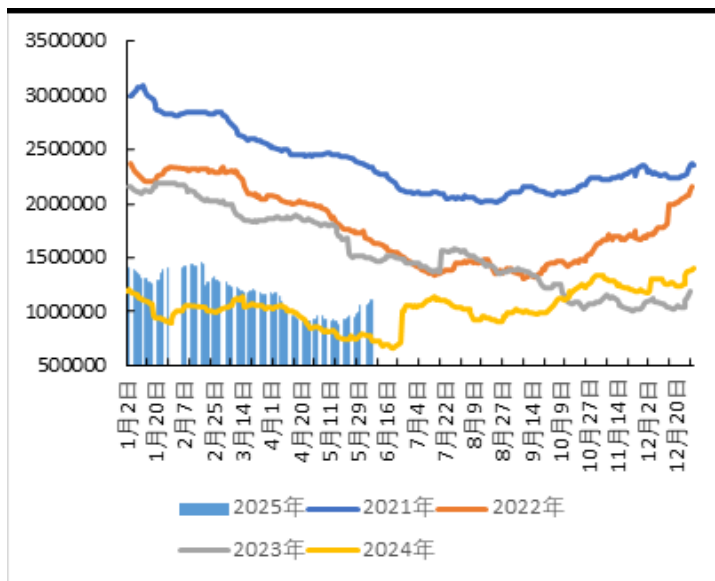


图2 白银库存 (千克) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

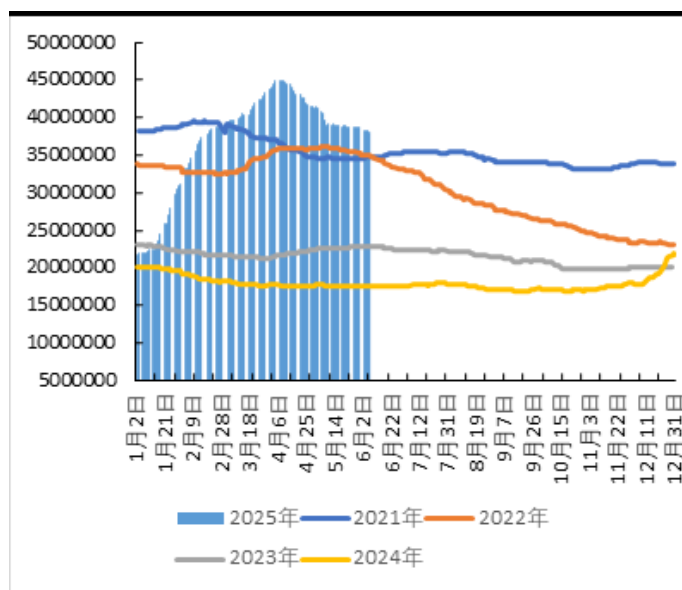


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

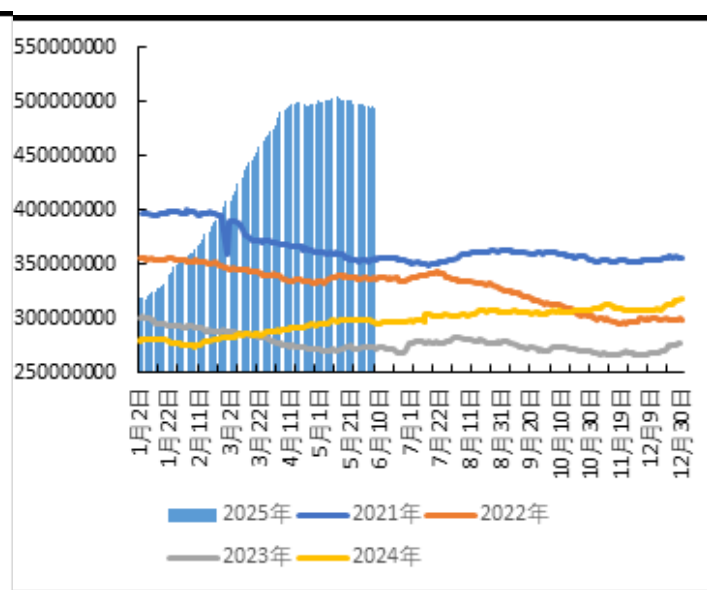


图4 COMEX银库存 (金衡盎司) 数据来源: WIND 华鑫期货研

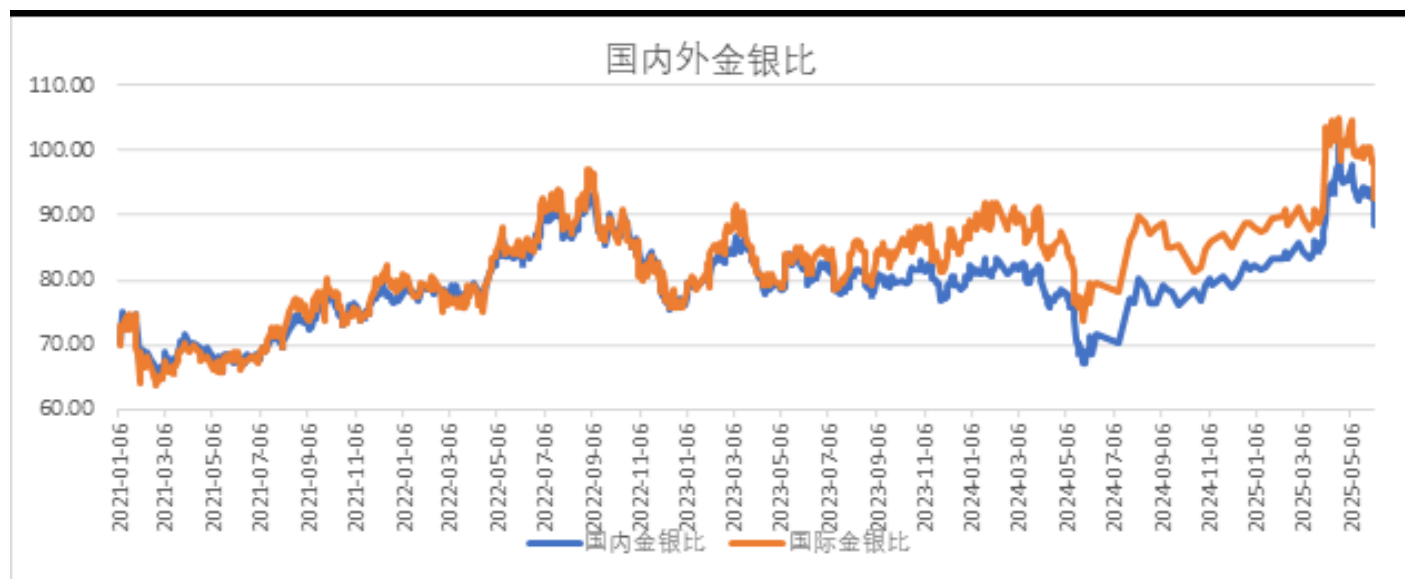


图5 国内外金银比

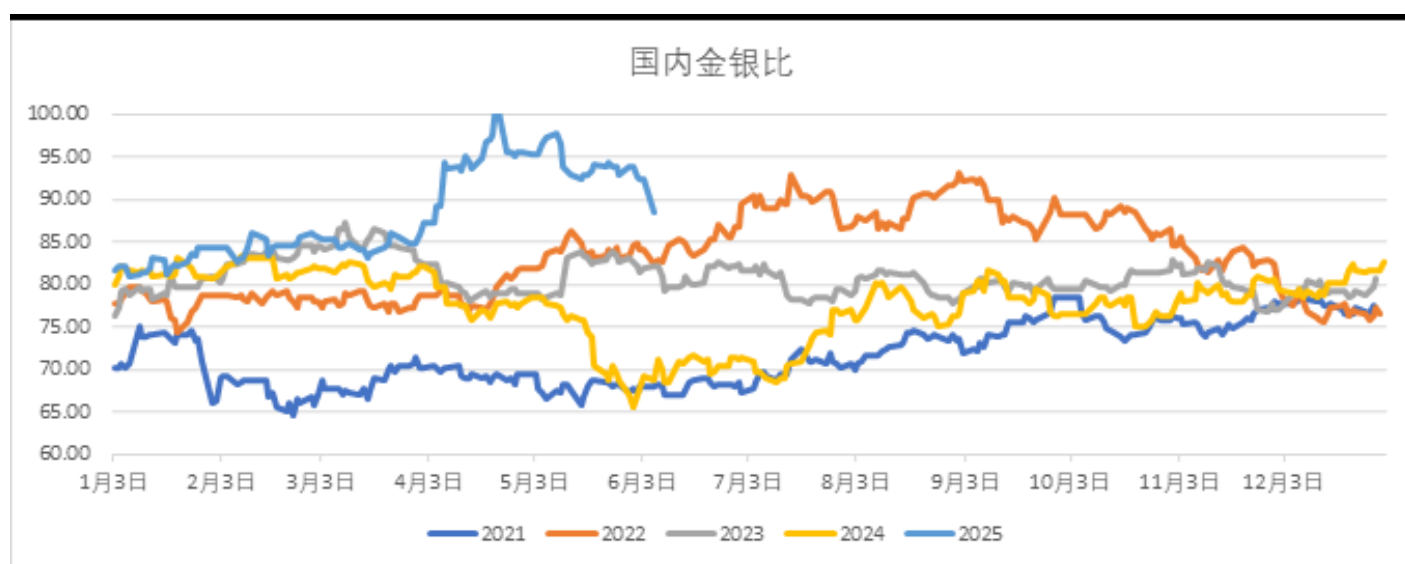


图6 国内金银比 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

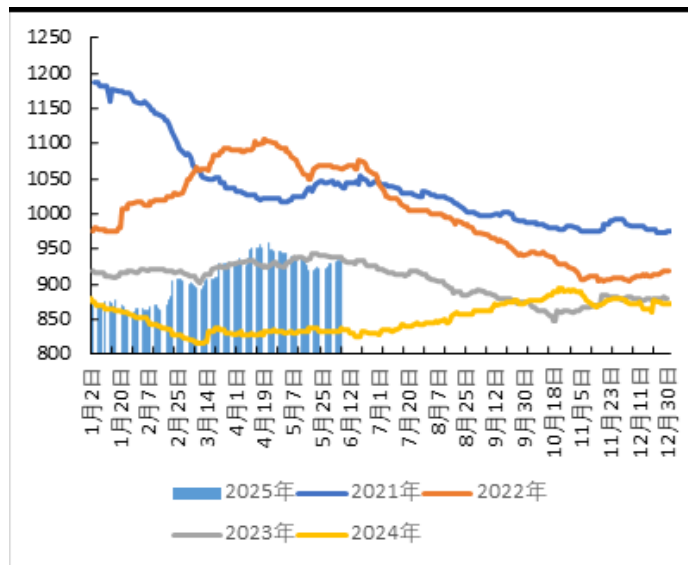


图7 SPDR黄金ETF持有量（吨）

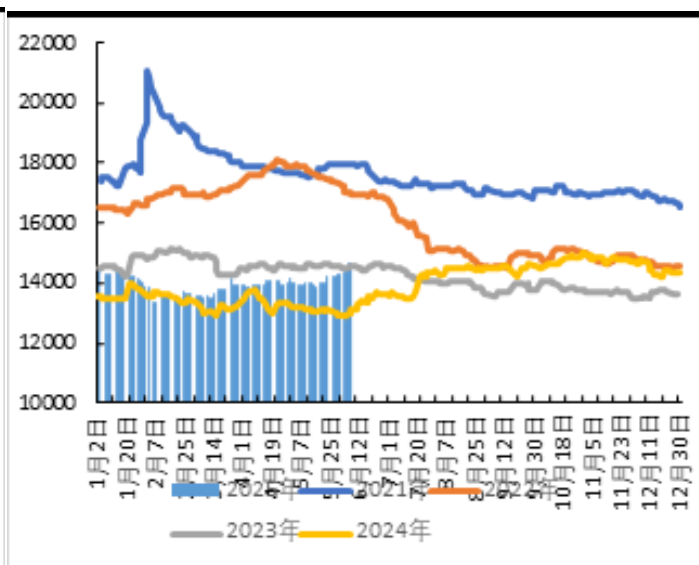


图8 SPDR白银ETF持有量（吨）数据来源：WIND 华鑫期货

三、分析及展望

本周金银上涨，其中沪银创上市新高。沪金主力涨幅 1.48%，沪银主力周涨幅为 7.69%。本周中美两国领导人互通电话，向市场释放了关税战继续缓和的信号，市场风险偏好回落，白银的上涨弹性快速恢复。

金银比之前持续维持在 100 上方，更偏向于工业金属的白银相对于黄金处于估值较低状态，银的基本面也较为良好，具备向上弹性的基础。

在降息方面，虽然周中的小非农数据“爆冷”，但周五的非农数据基本在预期之内，市场分析更倾向于将就业数据放缓归于移民政策收紧带来的就业增长放缓，而非市场需求的下降。美联储在目前的就业市场数据下，很难因就业增长放缓而感到担忧。因此，市场预计美联储在 6 月仍然是“观望”态度，降息或继续延后。

策略：黄金具有较强的避险属性，中长期的配置价值依然存在。对于白银，如前期持有多头可继续持有，可适当轻仓参与买白银抛黄金套利，进行做空金银比。

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

