



【鑫期汇】金银周报0628：避险情绪下降，降息预期抬升，A股和美股皆创下阶段新高，金弱银强

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	766.40	778.58	-12.18	-1.56%
沪银	8792.00	8,664.00	128.00	1.48%
COMEX金	3269.20	3,363.20	-94.00	-2.79%
COMEX 银	35.84	35.78	0.07	0.18%
国内金银比	87.17	89.86	-2.69	-3.00%
国际金银比	91.22	94.01	-2.79	-2.97%

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	954.82	950.24	4.58	0.48%
SLV白银ETF	14866.18	14,750.28	115.91	0.79%

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	195,004.00	200,648.00	-5,644.00	-2.81%
白银基金净持仓	62,947.00	67,174.00	-4,227.00	-6.29%

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	7.1729	7.1794	-0.0065	-0.09%
美元指数	97.2612	98.7639	-1.5027	-1.55%
美元兑日元	144.6425	146.1085	-1.466	-1.01%
美10年债收益率	4.2600	4.3800	-0.12	-2.82%

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

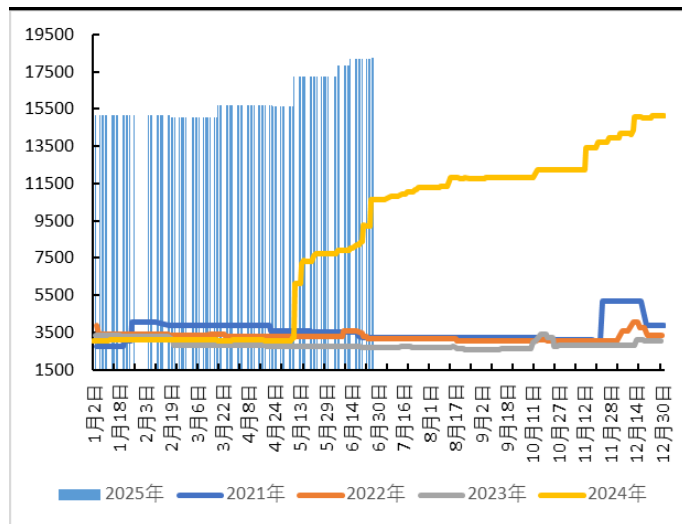


图1 黄金库存 (千克)

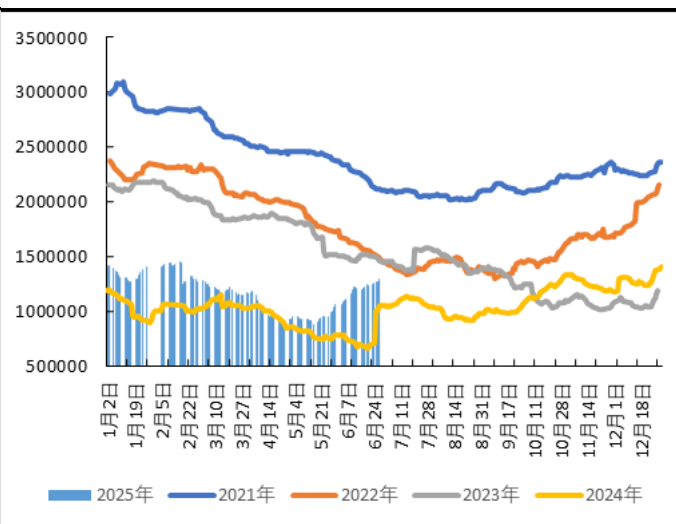


图2 白银库存 (千克) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

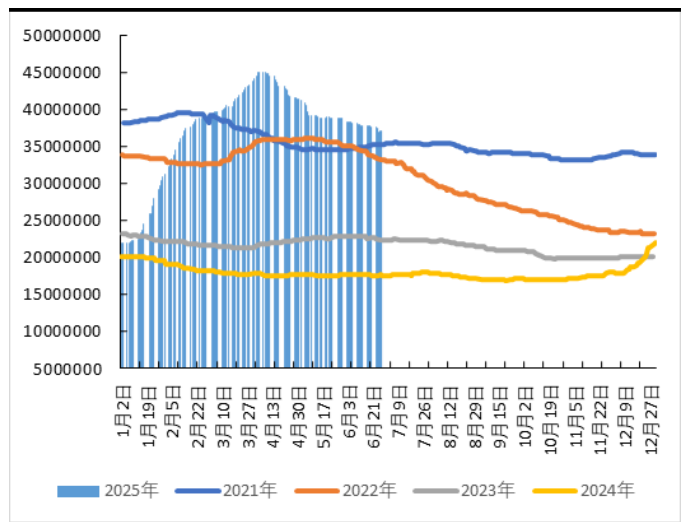


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

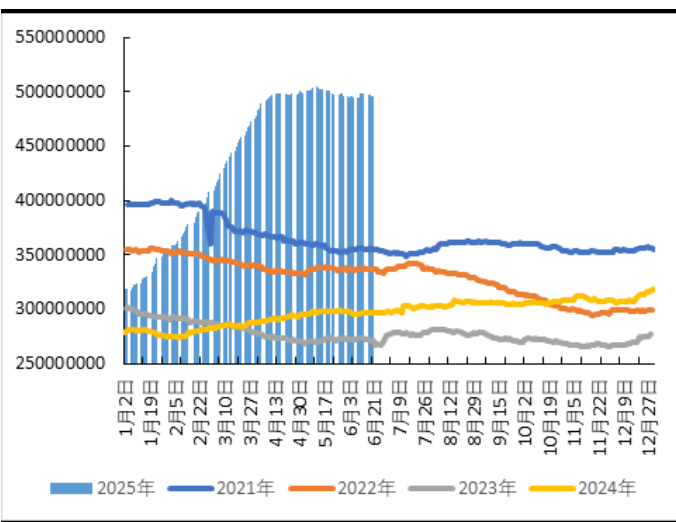


图4 COMEX银库存 (金衡盎司) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

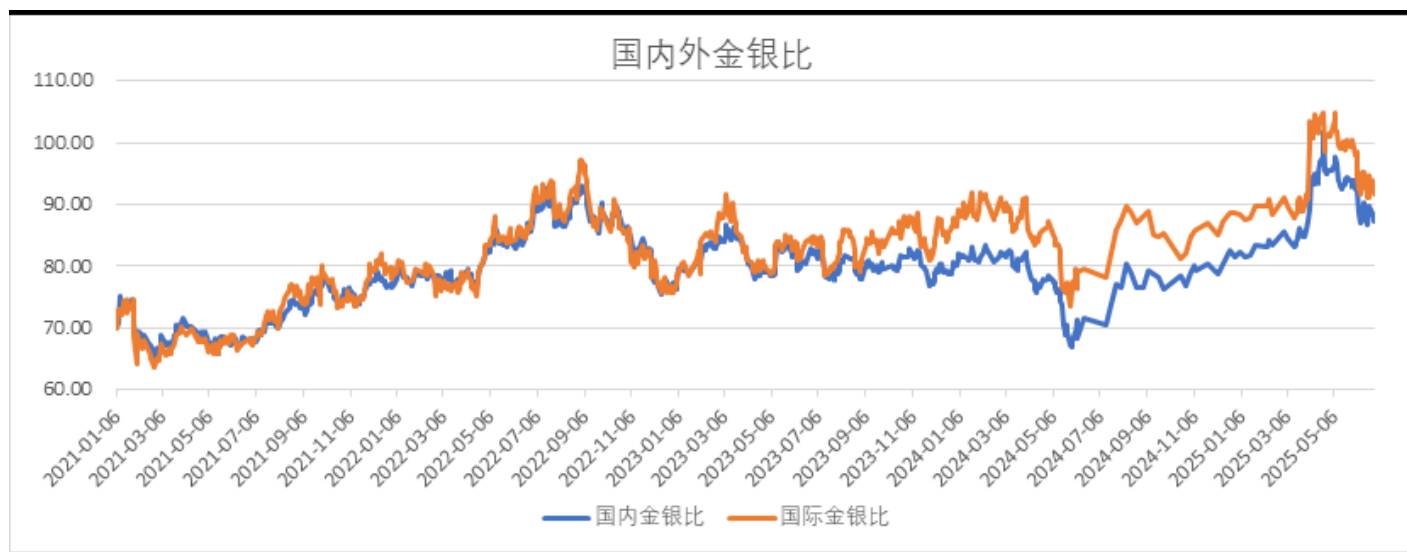


图5 国内外金银比

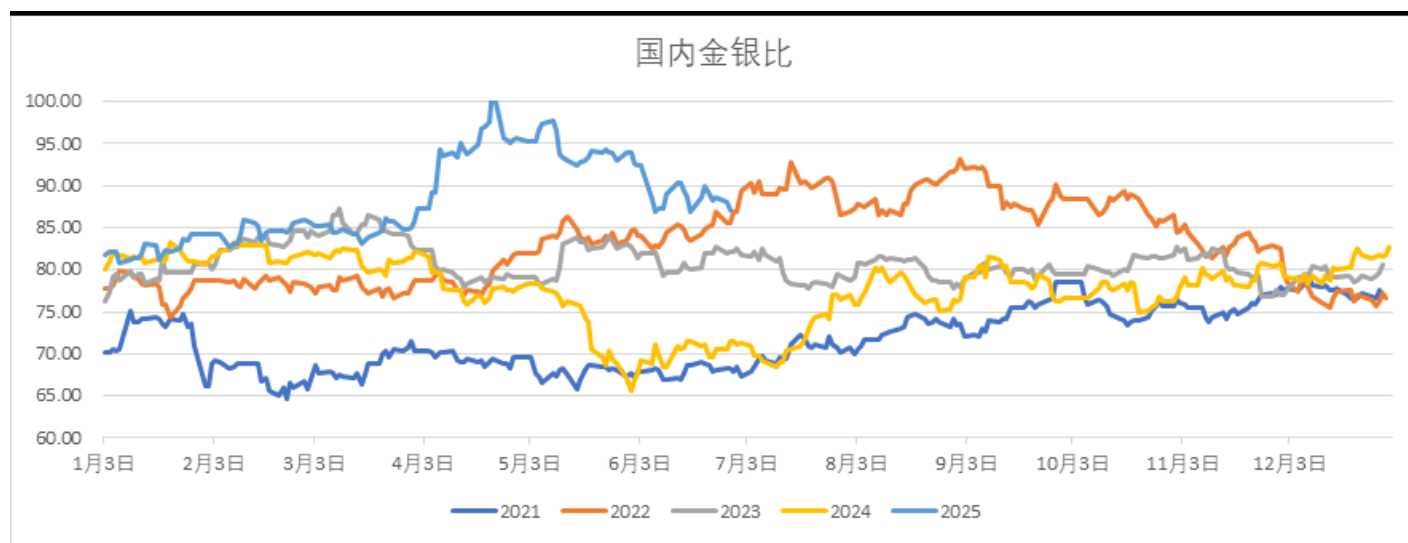


图6 国内金银比 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

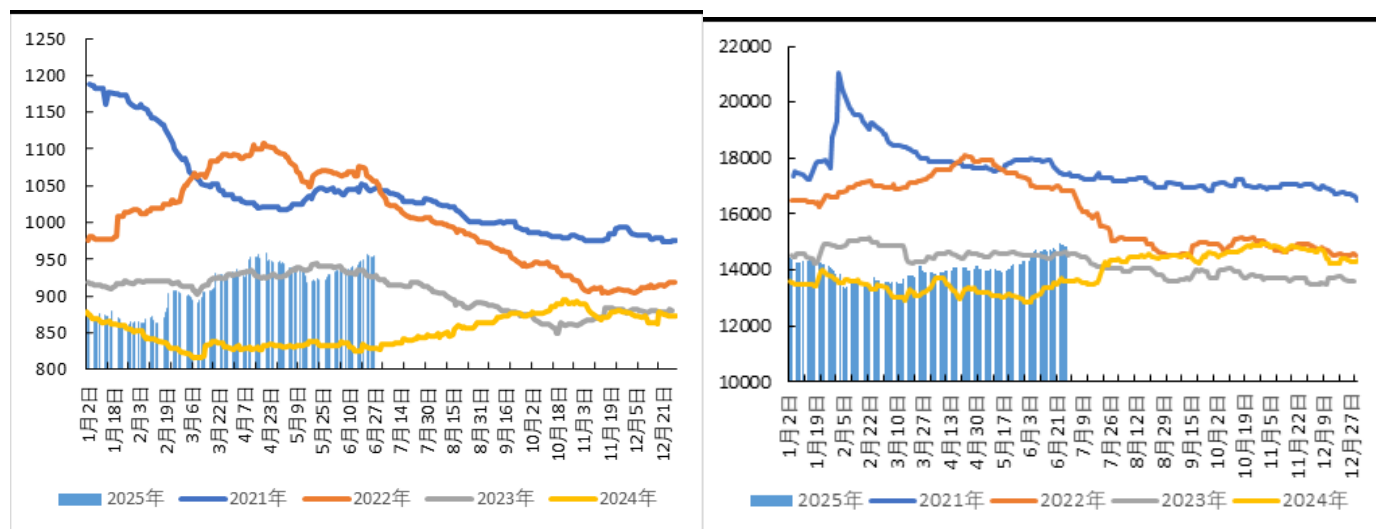


图7 SPDR黄金ETF持有量 (吨)

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

本周沪金持续震荡走软，沪金主力 2510 收于 768.64 元/克，周跌幅为 1.5%，白银探低回升，主力合约收于 8792 元/千克，周涨幅为 1.48%。

本周初，伊以战争迅速结束，原油应声下跌，避险情绪下降进一步导致了黄金失去上行的动力，美联储主席鲍威尔在周三举行听证会，鲍威尔表示需要等待更多就业数据和通胀数据落地才能决定是否进行降息。另外，美联储其他官员则表示，可能会在下半年进行两次降息，市场对鸽派言论表现仍较为克制，并未强势支撑金价的上行。

临近周末，美国商务部长卢特尼克表示，7月并不是“对等关税”的结束时间，这或导致避险情绪进一步下降，并使金价承压。结合特朗普之前的言论，“抢出口”逻辑或将改变，美国经济面数据并不支撑高额关税带来的通胀，本周公布的美国第一季度实际 GDP 下修至-0.5%，本周五的美国核心 PCE 物价指数升至 3.5%，显示目前环境下美国的通胀仍然较为顽固。



策略：对于后市，在美元持续走软的背景下，中长期来看黄金的牛市没有结束，维持低吸和看多的策略；对于白银，基于未来降息，我们认及流动性转宽或给予白银更大的向上弹性，看好白银在金银比修复过程中的向上格局。



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



