



【鑫期汇】金银周报0706： 金银走强；“大而美”法案通过；非农好于预期；关注下周美政府关税政策对市场影响

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	777.06	766.40	10.66	1.39%
沪银	8919.00	8,792.00	127.00	1.44%
COMEX金	3332.50	3,269.20	63.30	1.94%
COMEX 银	36.78	35.84	0.93	2.61%
国内金银比	87.12	87.17	-0.05	-0.05%
国际金银比	90.62	91.22	-0.60	-0.66%

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	947.66	953.39	-5.73	-0.60%
SLV白银ETF	14868.74	14,866.18	2.55	0.02%

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	7.1646	7.1729	-0.0083	-0.12%
美元指数	96.9880	97.2612	-0.2732	-0.28%
美元兑日元	144.4700	144.6425	-0.1725	-0.12%
美10年债收益率	4.3500	4.2900	0.06	1.38%

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

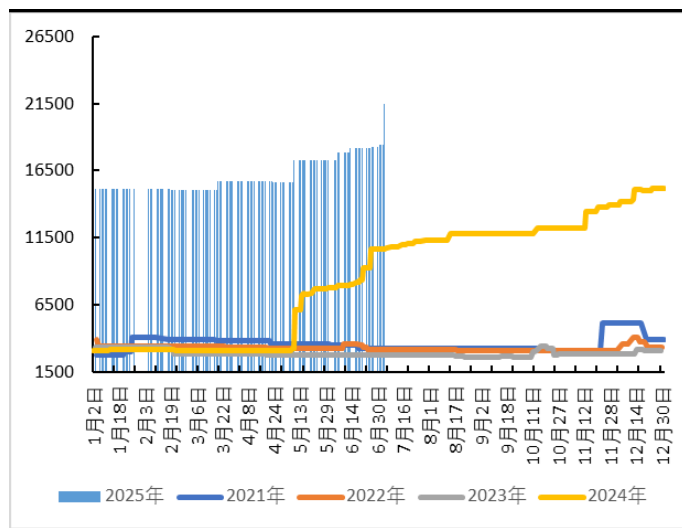


图1 黄金库存 (千克)

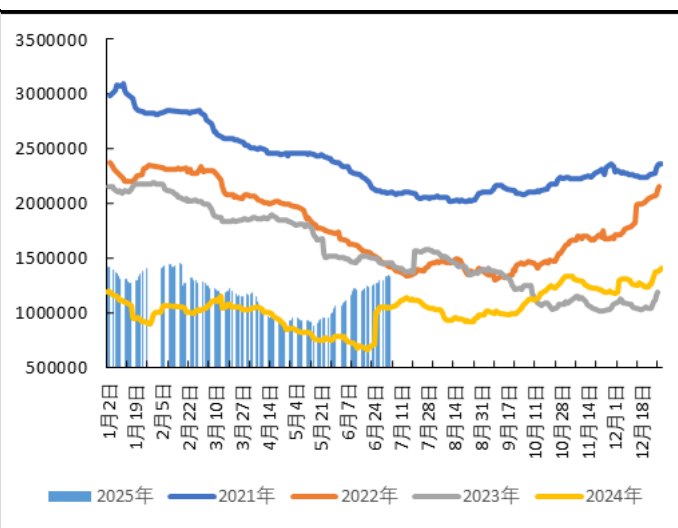


图2 白银库存 (千克) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

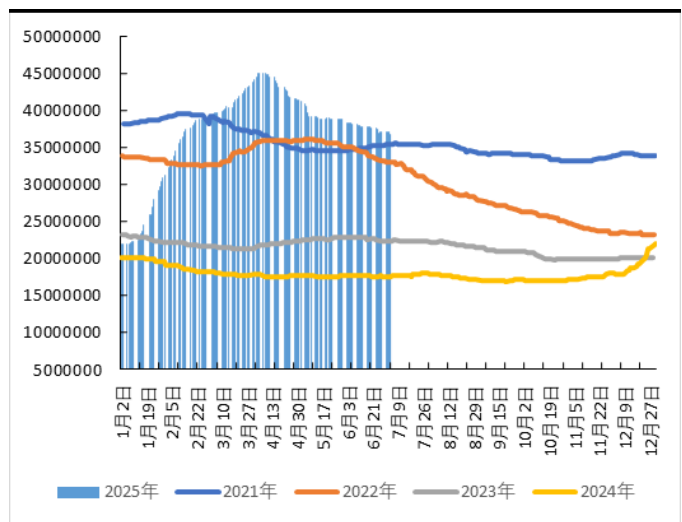


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

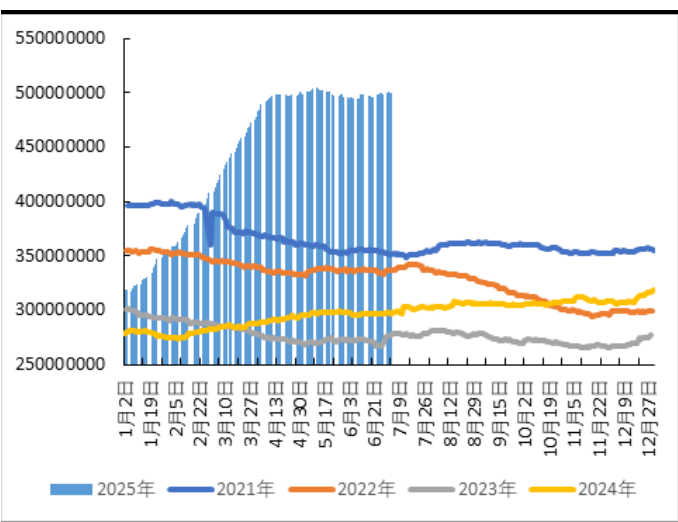


图4 COMEX银库存 (金衡盎司) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

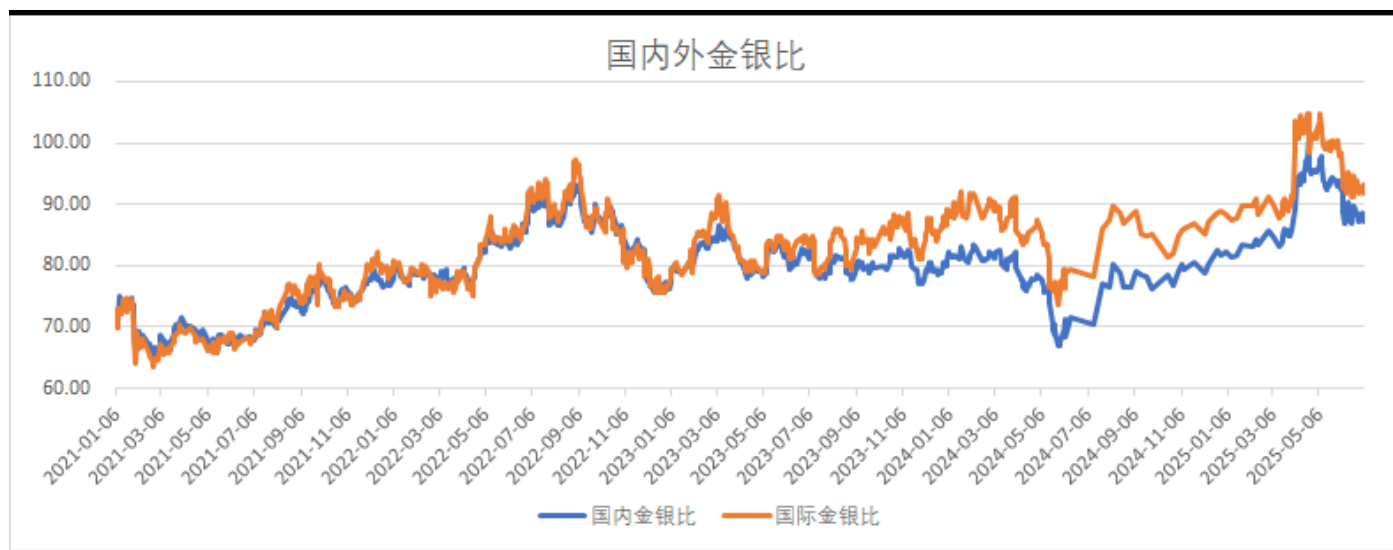


图5 国内外金银比

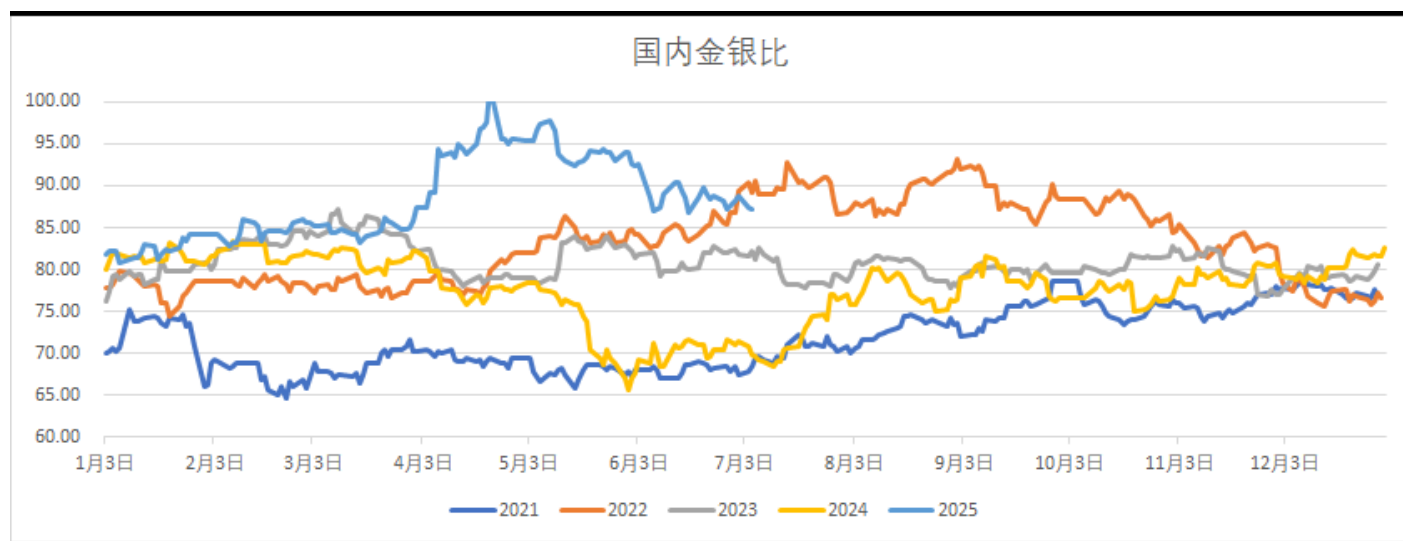


图6 国内金银比 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

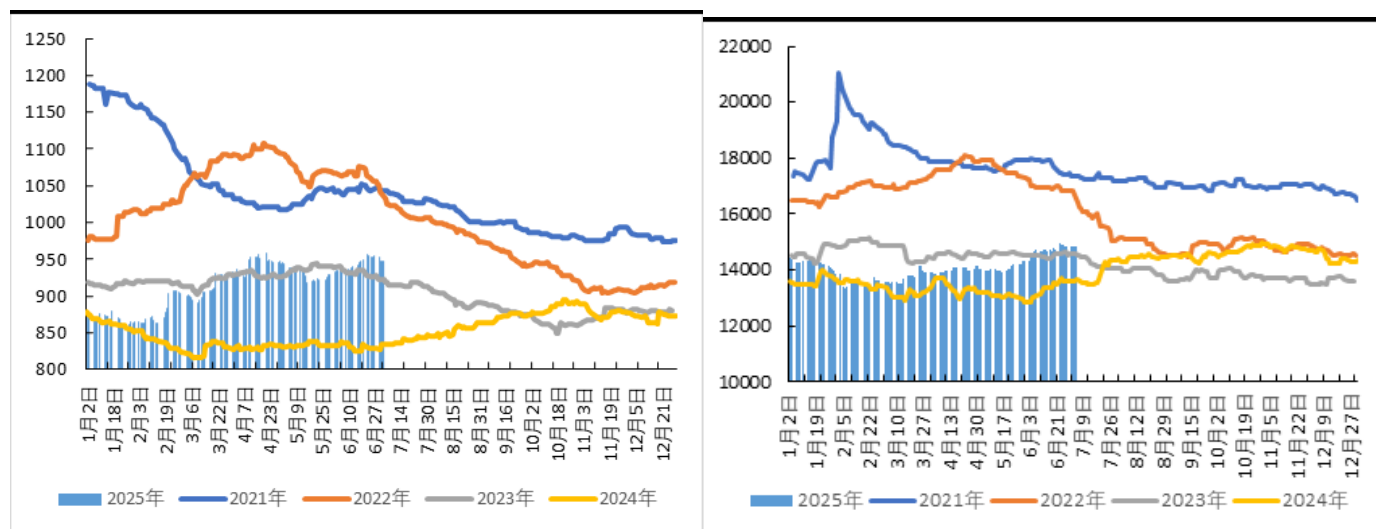


图7 SPDR黄金ETF持有量 (吨)

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

本周沪金主力 2510 收于 777.06 元/克，周涨幅为 1.1%，沪银主力收于 8919 元/千克，周涨幅为 1.44%。

本周公布的经济数据较多，首先是美国 6 月新增非农就业数据超预期，导致市场对于美国年内降息的幅度预期有所下降，同时预期 7 月大概率维持“按兵不动”的状态。美国总统特朗普计划在 7 月 9 日关税谈判截止日期前采取一系列关税措施，这或对全市场情绪有所影响，但我们判断此次关税风波是 4 月份关税战的余震，对整体金融走势不能构成实质性作用。

“大而美”税收和支出法案在本周通过，细分到具体是一个“降低企业税”，扩大“产业本土化”以及“油气资源开发”，对内扩大“政府支出”，废除清洁能源补贴。短期内，持续扩大的需求



或带动美国实体经济向上，降息或进一步助推需求扩大带来的效益，可能短时间内使得黄金受到冷落。但是从长远来看，美国债务持续的放大以及美元走软将长期利好黄金的上行。

策略：对于后市，在美元持续走软的背景下，中长期黄金的牛市没有结束，但眼下黄金或持续维持横盘震荡格局；对于白银，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

