



### 【鑫期汇】金银周报0719：沪银再创下历史新高，金银比继续收敛

#### 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	777.02	773.56	3.46	0.45%
沪银	9273.00	9,040.00	233.00	2.58%
COMEX金	3349.40	3,359.80	-10.40	-0.31%
COMEX银	38.25	38.93	-0.68	-1.75%
国内金银比	83.79	85.57	-1.78	-2.08%
国际金银比	87.57	86.30	1.26	1.46%

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	943.62	947.64	-4.02	-0.42%
SLV白银ETF	14658.21	14,758.52	-100.31	-0.68%
黄金基金净持仓	213,115.00	202,968.00	10,147.00	5.00%
白银基金净持仓	59,448.00	58,521.00	927.00	1.58%

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	7.1810	7.1736	0.0074	0.10%
美元指数	98.4600	97.8731	0.5869	0.60%
美元兑日元	148.8260	147.4150	1.411	0.95%
美10年债收益率	4.4700	4.4300	0.04	0.89%

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

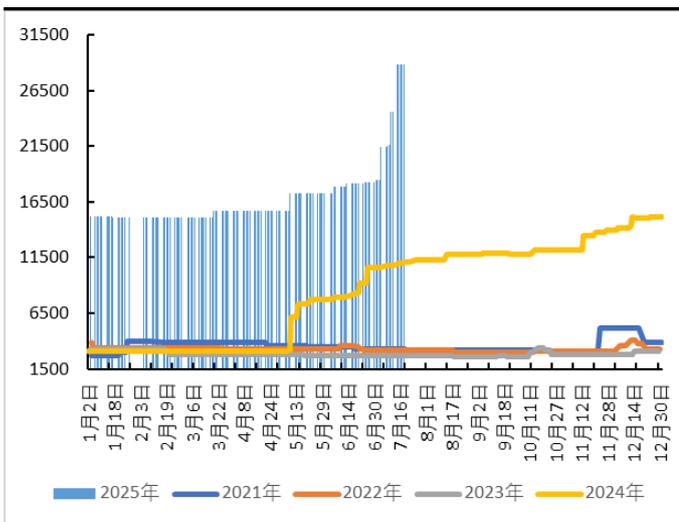


图1 黄金库存 (千克)

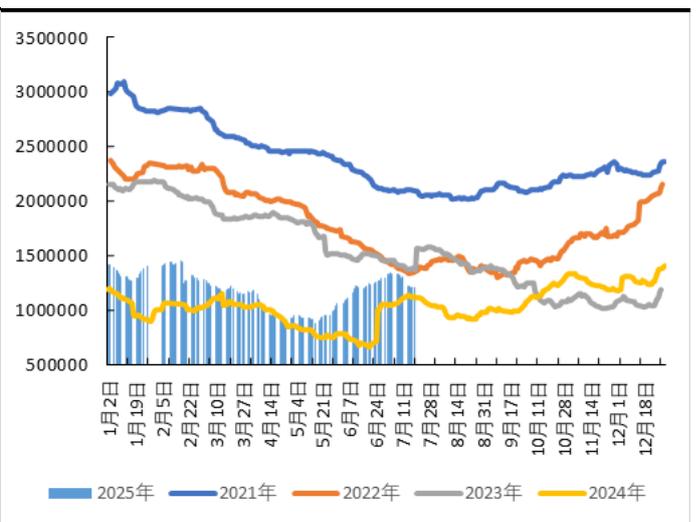


图2 白银库存 (千克) 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

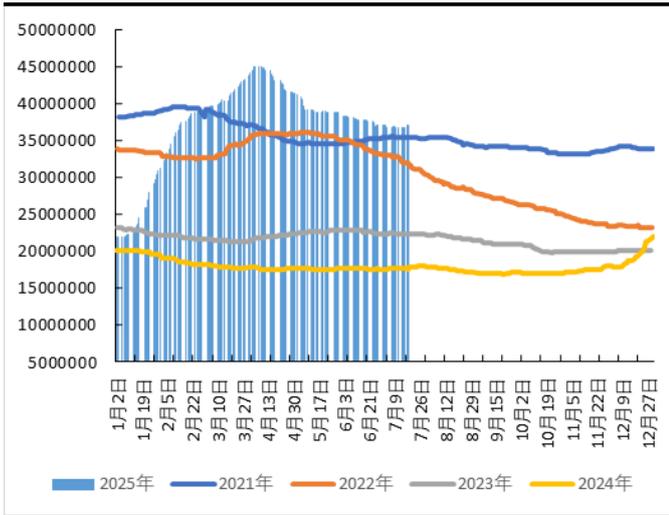


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

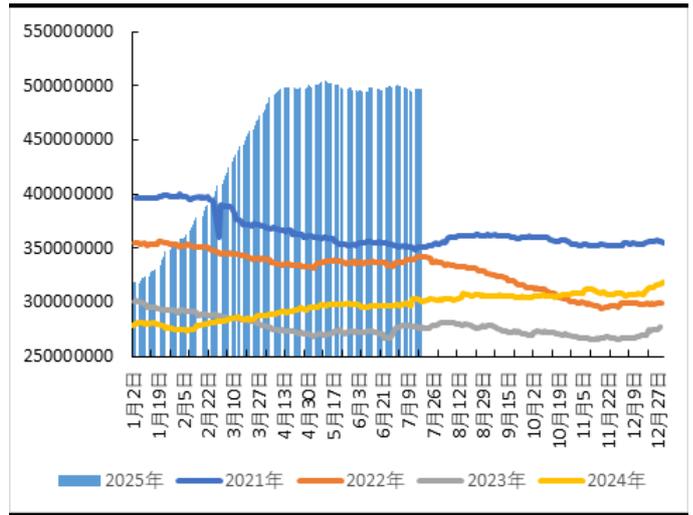


图4 COMEX银库存 (金衡盎司) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

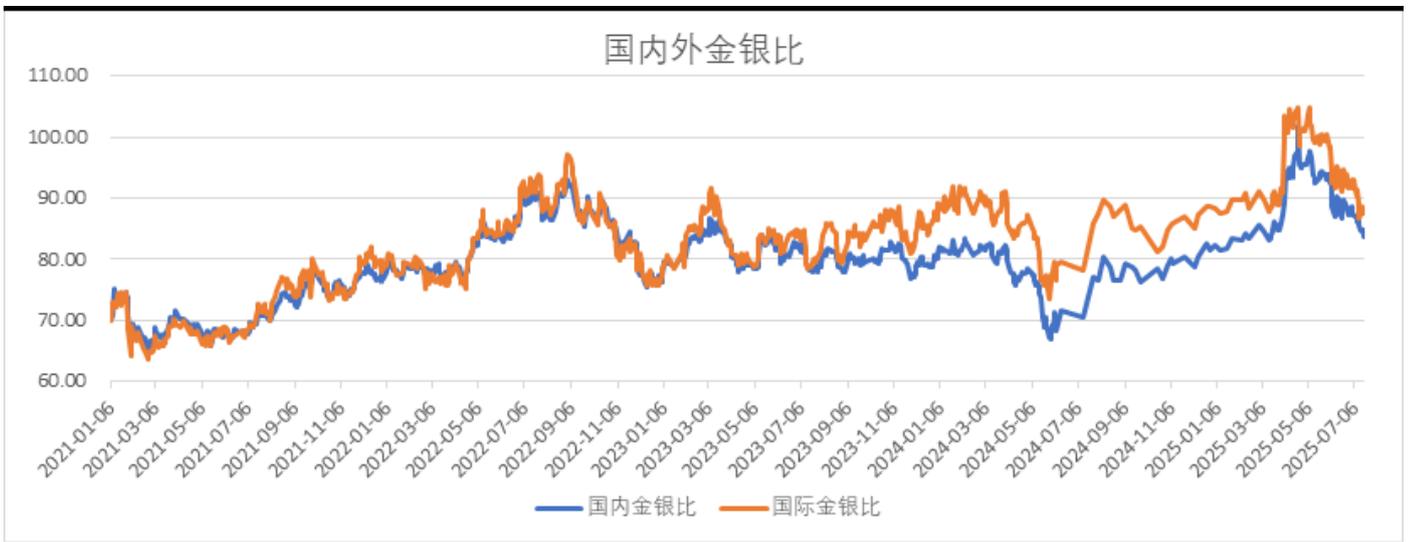


图5 国内外金银比

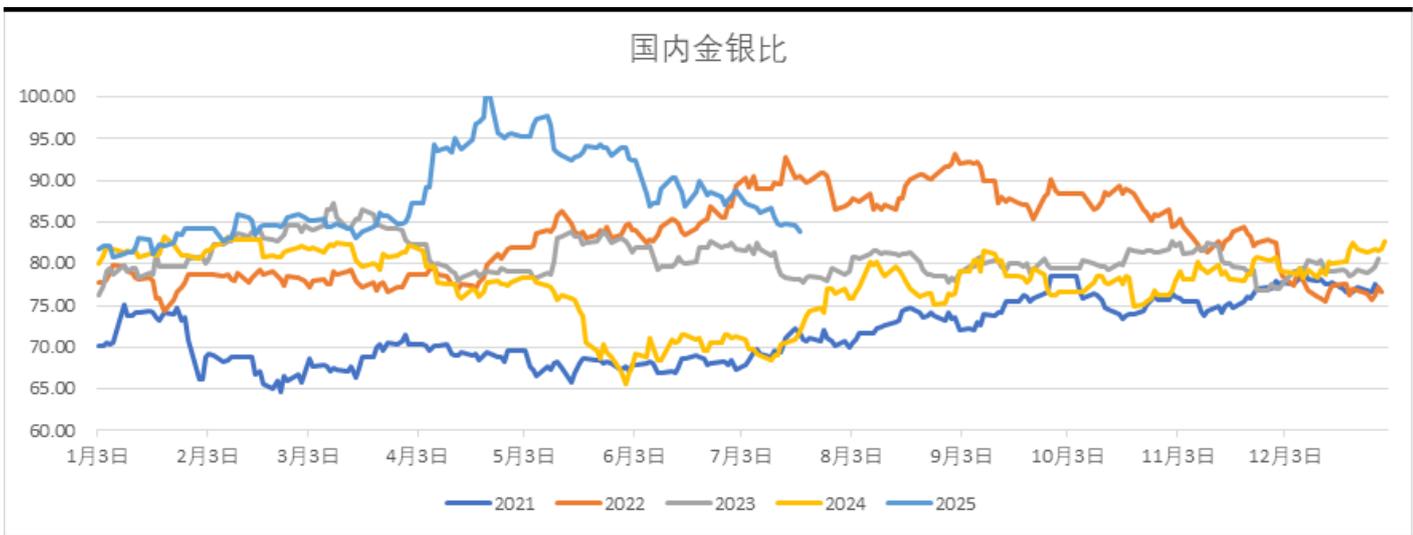


图6 国内金银比 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

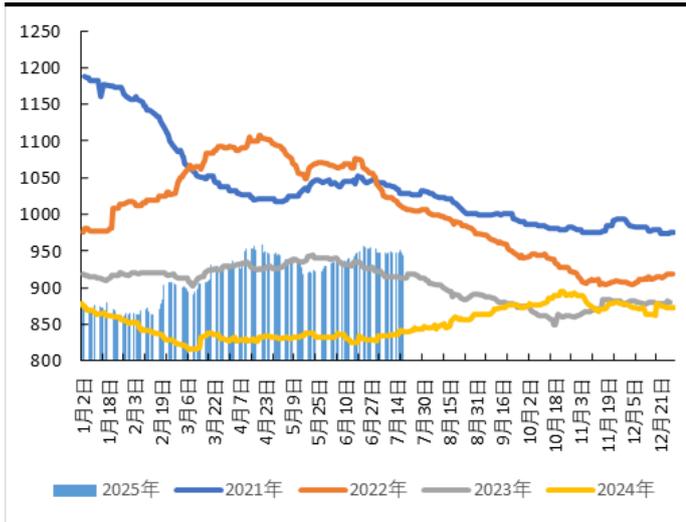


图7 SPDR黄金ETF持有量（吨）

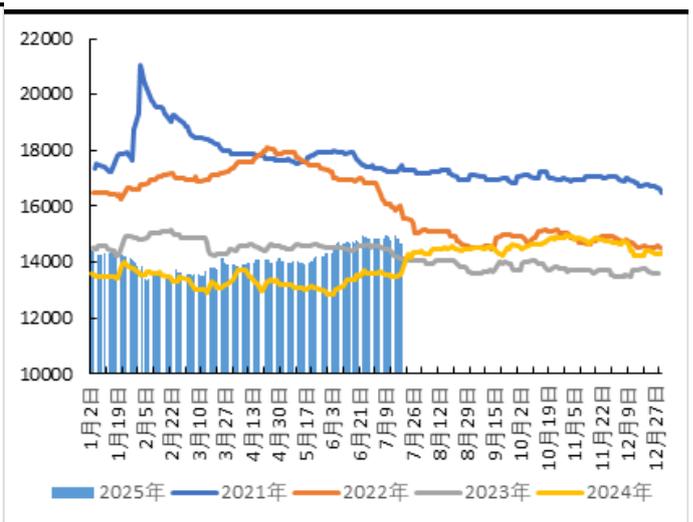


图8 SLV白银ETF持有量（吨）数据来源：WIND 华鑫期货研究所

### 三、分析及展望

本周沪金呈现震荡格局，周涨幅为 0.45%，沪金主力收于 777.02。沪银主力收于 9273，周涨幅为 2.58%，沪银向上弹性力度不减，沪金则延续低波动率震荡格局。

本周，特朗普再次发动“贸易关税”，对墨西哥与欧盟征收 30% 的关税，但市场对于消息不再有大情绪变化。贝森特随后在周二出面发表讲话平息市场情绪，避险情绪持续下降。周二公布的美国 CPI 数据好于预期，周三特朗普再次干预美联储独立性导致黄金短线走高，但被证伪后迅速回落，周四美国零售数据全面反弹，市场信心有所回升，美国目前的经济基本面较为良好，美联储对于降息仍持有较大分歧，半数官员认为低利率虽然会带来短期经济繁荣，但根本上会引发严重的通胀心理。

因近期美国较为良好的零售数据，市场对于 9 月的降息概率走低至 70%。对于黄金，在迎来美联储下次降息前或维持震荡格局，金银比仍有持续收敛的倾向。

策略：黄金短期偏于震荡；白银持续向上突破，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，维持白银多配的策略。



## 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

华鑫期货

华鑫研究



公众号·华鑫期评

