



【鑫期汇】金银周报0726：鹰派言论叠加避险情绪下降，黄金冲高回落，金银比持续回落；周末夜盘金银大跌

## 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      | 777.32  | 777.02   | 0.30   | 0.04%   |
| 沪银      | 9392.00 | 9,273.00 | 119.00 | 1.28%   |
| COMEX金  | 3329.10 | 3,349.40 | -20.30 | -0.61%  |
| COMEX 银 | 38.04   | 38.25    | -0.21  | -0.55%  |
| 国内金银比   | 82.76   | 83.79    | -1.03  | -1.23%  |
| 国际金银比   | 87.52   | 87.57    | -0.05  | -0.06%  |

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 | 957.09   | 943.62    | 13.47  | 1.43%   |
| SLV白银ETF  | 15230.43 | 14,658.21 | 572.22 | 3.90%   |

| 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 | 253,038.00 | 213,115.00 | 39,923.00 | 18.73%  |
| 白银基金净持仓 | 60,620.00  | 59,448.00  | 1,172.00  | 1.97%   |

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    | 7.1681   | 7.1810   | -0.0129 | -0.18%  |
| 美元指数     | 97.6701  | 98.4600  | -0.7899 | -0.81%  |
| 美元兑日元    | 147.6750 | 148.8260 | -1.151  | -0.78%  |
| 美10年债收益率 | 4.4300   | 4.4400   | -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

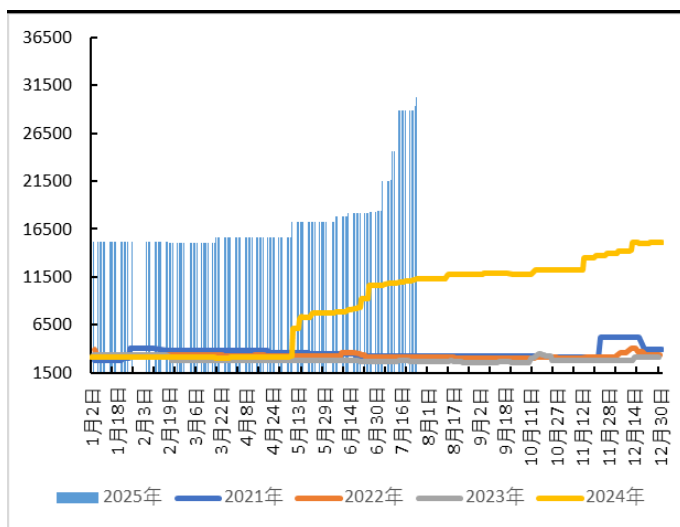


图1 黄金库存（千克）

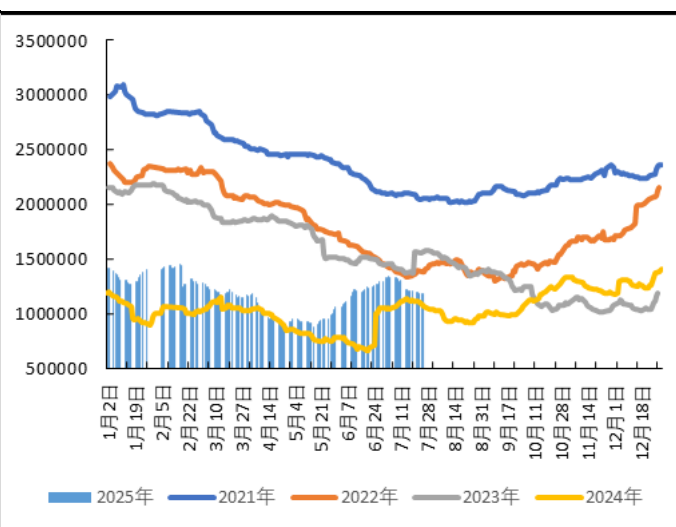


图2 白银库存（千克） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

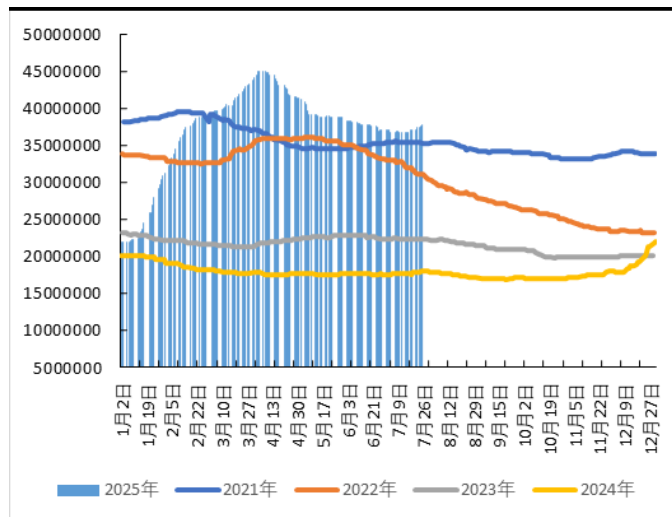


图3 COMEX金库存（金衡盎司）

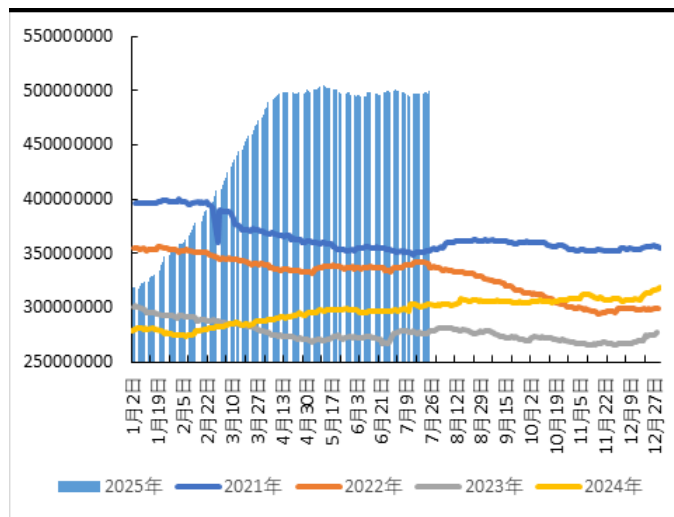


图4 COMEX银库存（金衡盎司）数据来源：WIND 华鑫期货研究所

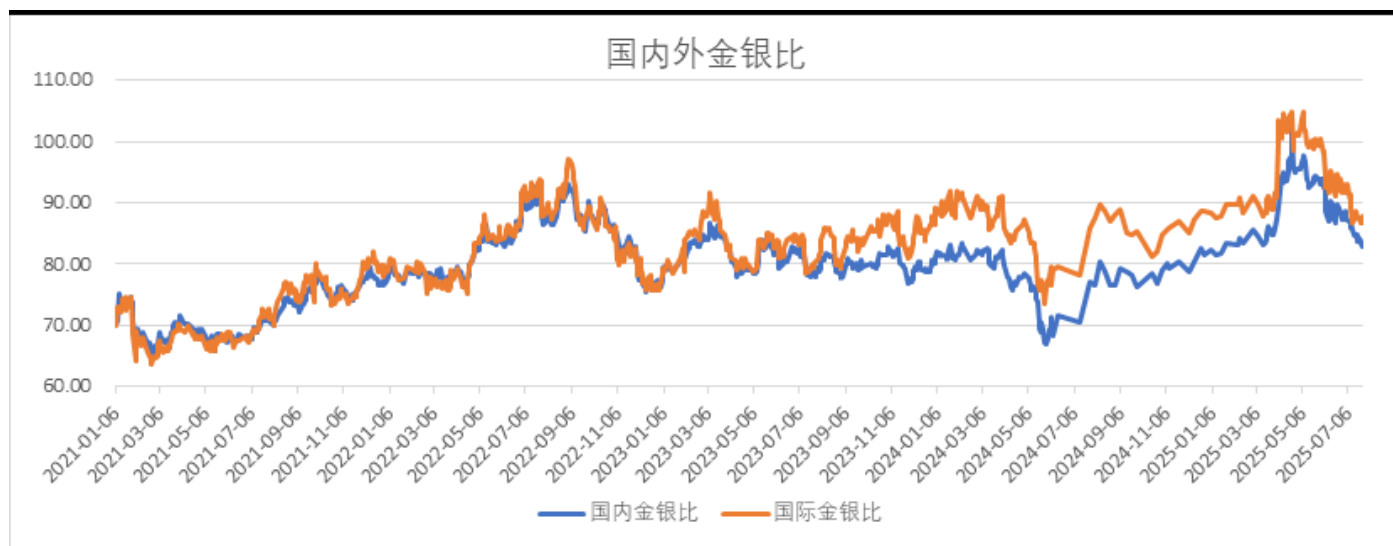


图5 国内外金银比

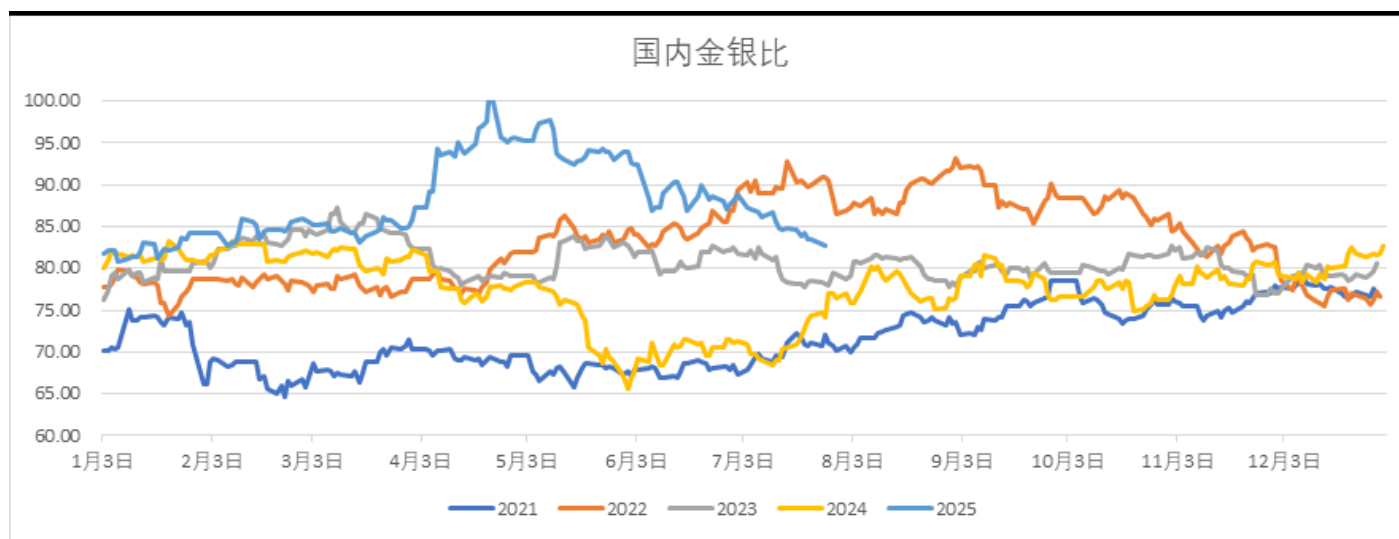


图6 国内金银比 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

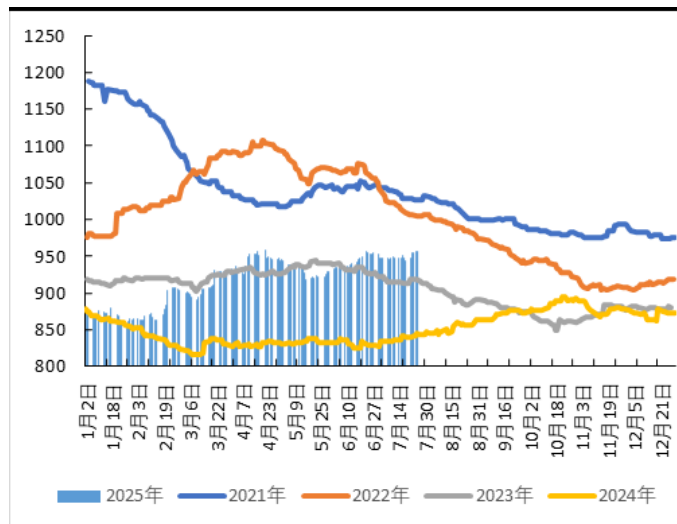


图7 SPDR黄金ETF持有量（吨）

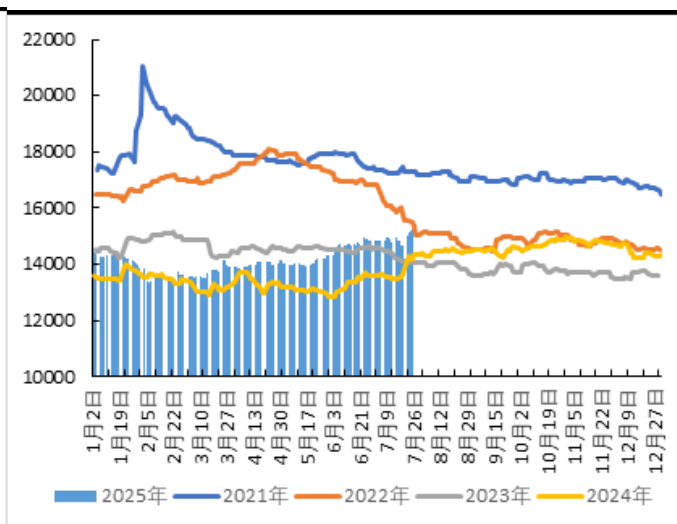


图8 SLV白银ETF持有量（吨）数据来源：WIND 华鑫期货研究所

### 三、分析及展望

本周沪金冲高回落，沪金主力收于 777.32，周涨幅为 0.05%，沪金则延续低波动率震荡格局。沪银主力收于 9392，周涨幅为 1.28%，沪银再创上市新高。本周沪金冲高回落，周三之前黄金震荡偏强，得益于市场认为特朗普干预美联储独立性，但之后被证伪，黄金价格迅速回落。最近美国经济数据尚可，美国 7 月密歇根大学消费者信心指数小幅超预期周，美劳动力市场数据也显示美国就业韧性较足，目前市场对于美联储 9 月的降息押注不足 60%。受到消息影响，本周的美债收益率走高，美元保持相对坚挺。

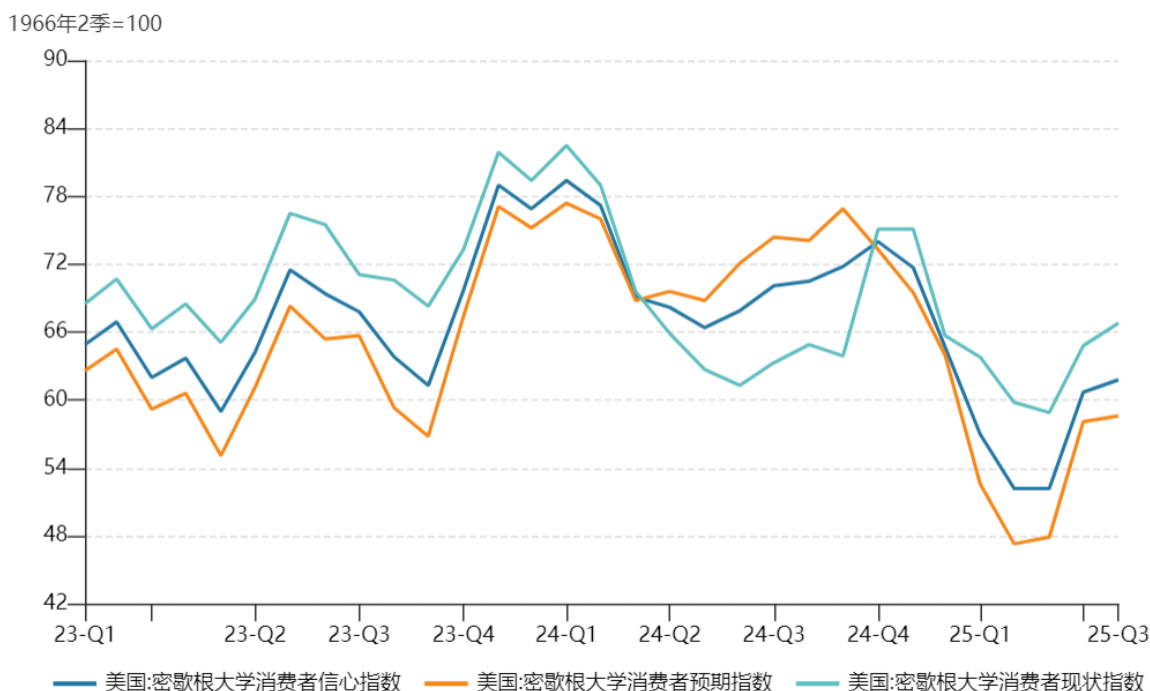


图9 美国密西根大学消费者指数 数据来源 WIND



下周将有多项重要经济事件，周一周二，中美将在斯德哥尔摩就贸易关税协定开启新一轮的谈判，预计现阶段中美或仍保持宽松的关税政策，避险情绪或进一步下降。周四美联储将召开 7 月 FOMC 会议，市场认为 7 月的议息会议大概率维持按兵不动。

策略：中长期来看，黄金的牛市没有结束，但短期黄金或持续维持横盘震荡格局，黄金在下周仍有可能受到外部事件催化影响而调整，但预期下方空间有限，维持低吸策略，更多策略可关注“云策略”里对贵金属的资产搭配；对于白银，其波动率或放大，需更重视资金管理和持仓控制。



## 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

