



【鑫期汇】金银周报0824：鲍威尔讲话释放鸽派信号，金银走强

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      | 775.80  | 787.80   | -12.00 | -1.52%  |
| 沪银      | 9204.00 | 9,278.00 | -74.00 | -0.80%  |
| COMEX金  | 3336.20 | 3,403.50 | -67.30 | -1.98%  |
| COMEX 银 | 37.88   | 38.39    | -0.51  | -1.33%  |
| 国内金银比   | 84.29   | 84.91    | -0.62  | -0.73%  |
| 国际金银比   | 88.07   | 88.66    | -0.58  | -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 | 965.36   | 959.64    | 5.72  | 0.60%   |
| SLV白银ETF  | 15071.31 | 14,990.80 | 80.51 | 0.54%   |

| 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 | 229,485.00 | 237,050.00 | -7,565.00 | -3.19%  |
| 白银基金净持仓 | 44,268.00  | 50,658.00  | -6,390.00 | -12.61% |

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    | 7.1891   | 7.1890   | 0.0002  | 0.00%   |
| 美元指数     | 97.8467  | 98.2670  | -0.4203 | -0.43%  |
| 美元兑日元    | 147.1630 | 147.7360 | -0.573  | -0.39%  |
| 美10年债收益率 | 4.2900   | 4.2700   | 0.02    | 0.47%   |

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

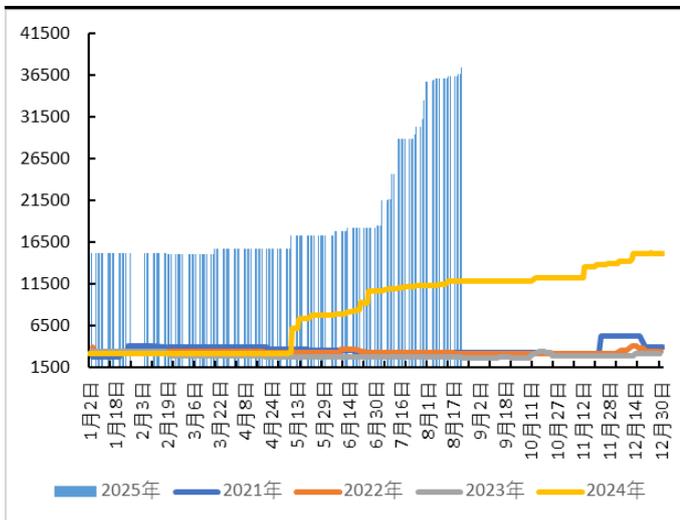


图1 黄金库存 (千克)

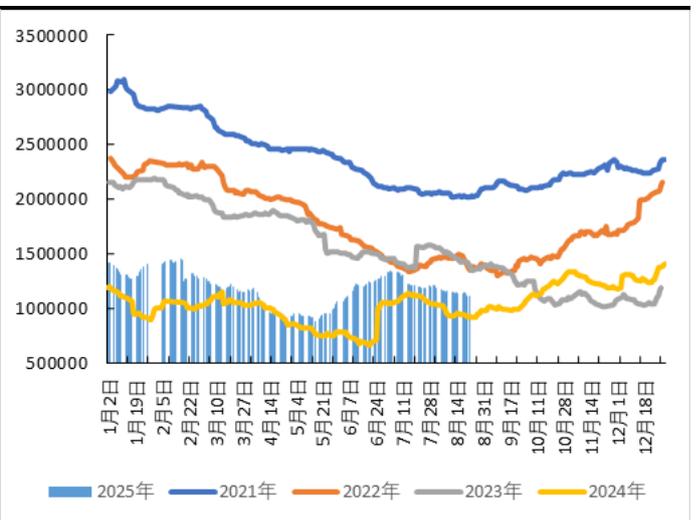


图2 白银库存 (千克) 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

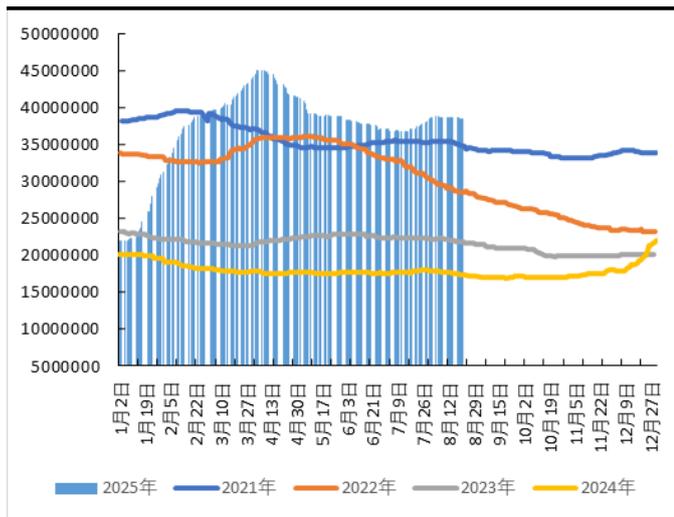


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

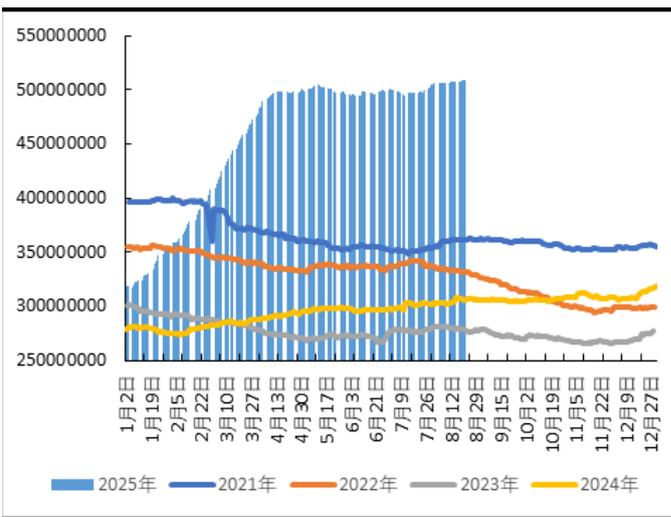


图4 COMEX银库存 (金衡盎司) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

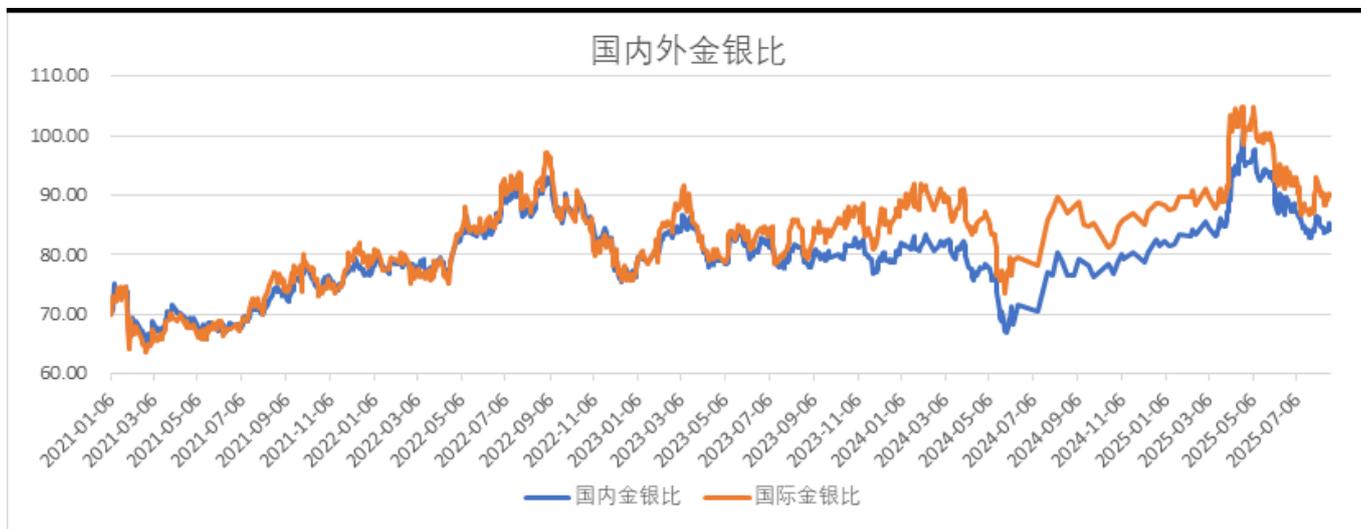


图5 国内外金银比

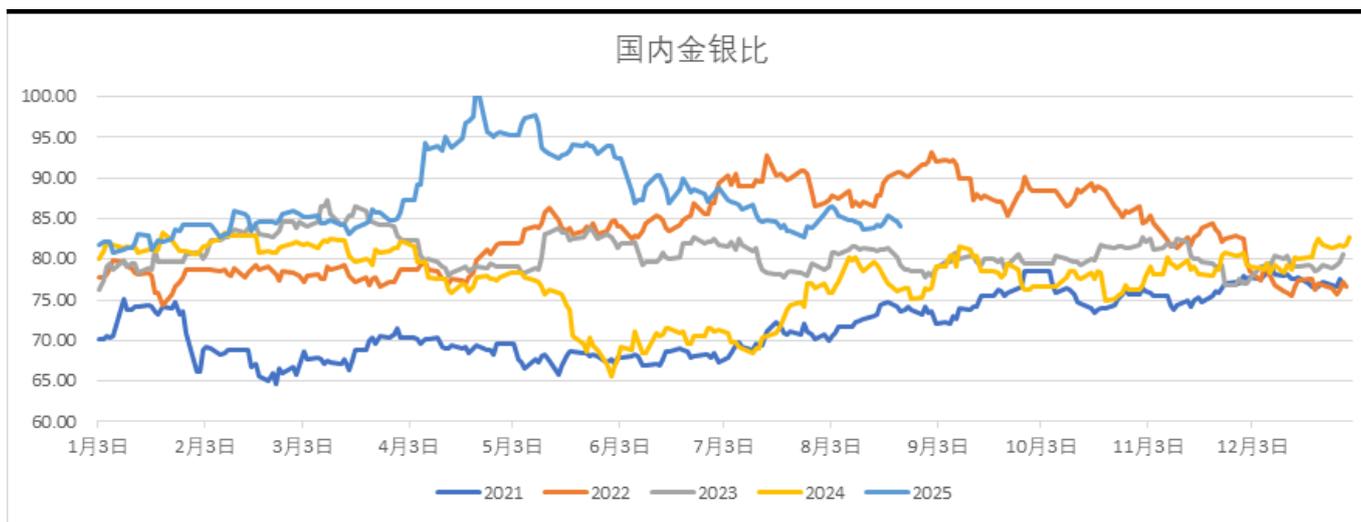


图6 国内金银比 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

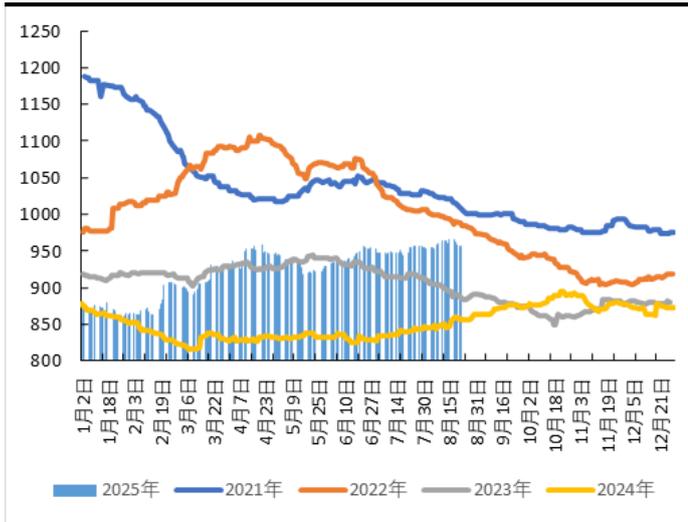


图7 SPDR黄金ETF持有量 (吨)

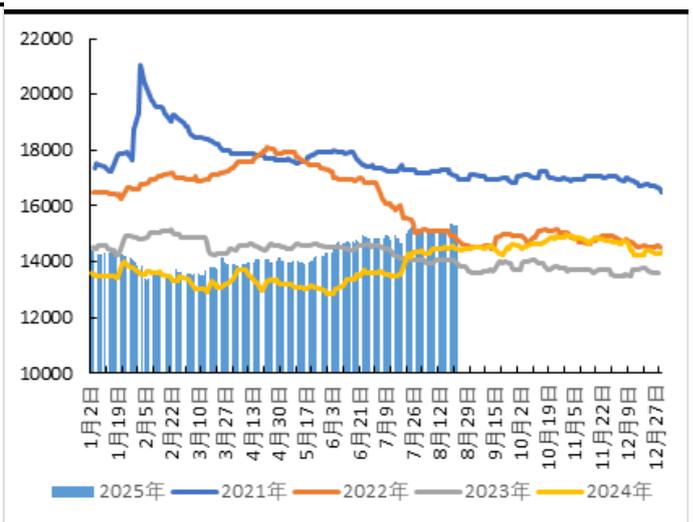


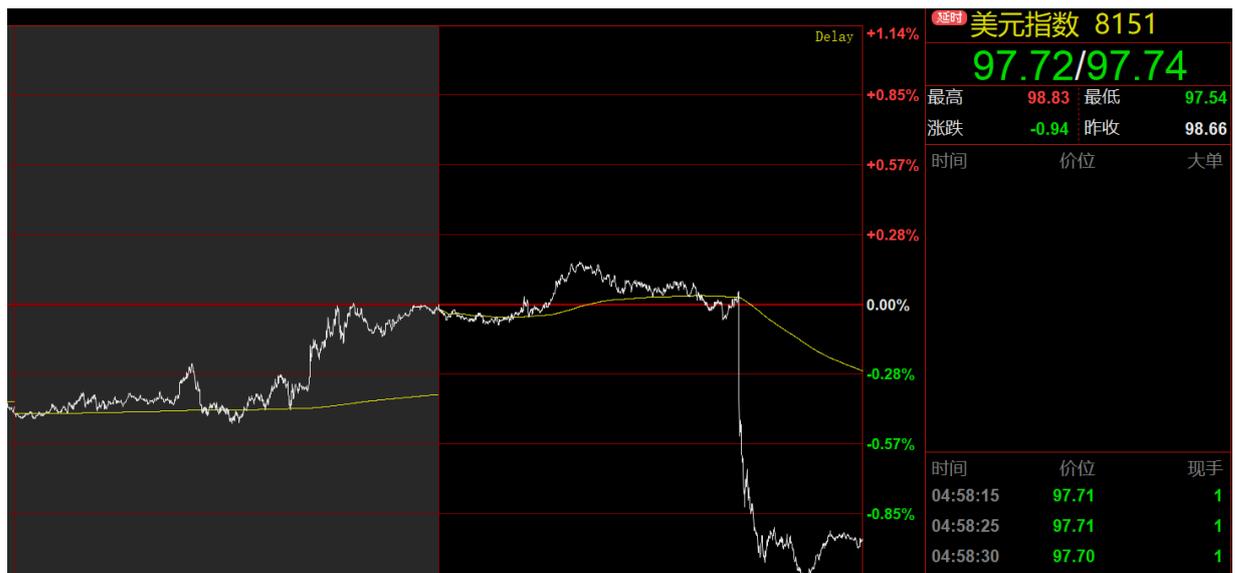
图8 SLV白银ETF持有量 (吨) 数据来源: WIND 华鑫期货研究所

### 三、分析及展望

本周沪金震荡偏弱，周跌幅为 0.31 %，沪金主力收于 773.4。沪银主力收于 9192，周跌幅为 0.13%。

本周黄金基本维持震荡格局，虽然外界对美联储降息押注较强，但周中经济数据显示美国通胀过高而就业数据维持在合理水平，联储委员投票出现分化，且有票委表示应将主要目标放在控制通胀，叠加市场风险偏好较高，避险资产黄金遇冷，资金更加偏好股市，黄金维持窄幅波动。

本周五夜盘，美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔央行会议上发表讲话。美元短线走低跌逾0.8%，市场对于未来的降息预期进一步巩固。黄金短线拉升，白银的向上弹性更大。



可预见性的美元宽松货币政策路径将继续延续，黄金结束长达 3 个月的震荡或将结束迎来新一轮上涨。



策略：黄金维持单边多配策略；期权方面可以选择卖出远月看跌虚值期权赚取权利金，沪金下方空间有限，在美元走弱的背景下，人民币偏强使得沪金易涨难跌，波动率远低于 COMEX 金，更多策略可关注“云策略”里对贵金属的资产搭配；对于白银，外部贸易环境或影响白银向上弹性，维持轻仓多配策略。



## 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

公众号·华鑫期评

华鑫期货

华鑫研究



