



【鑫期汇】金银周报0831：金银双双走强，周五夜盘沪银创上市新高

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	785.12	773.40	11.72	1.52%
沪银	9386.00	9,192.00	194.00	2.11%
COMEX金	3475.50	3,373.60	101.90	3.02%
COMEX 银	40.26	38.51	1.75	4.54%
国内金银比	83.65	84.14	-0.49	-0.58%
国际金银比	86.33	87.60	-1.28	-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	977.68	956.77	20.91	2.19%
SLV白银ETF	15310.00	15,288.82	21.18	0.14%

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	214,311.00	212,590.00	1,721.00	0.81%
白银基金净持仓	46,466.00	46,549.00	-83.00	-0.18%

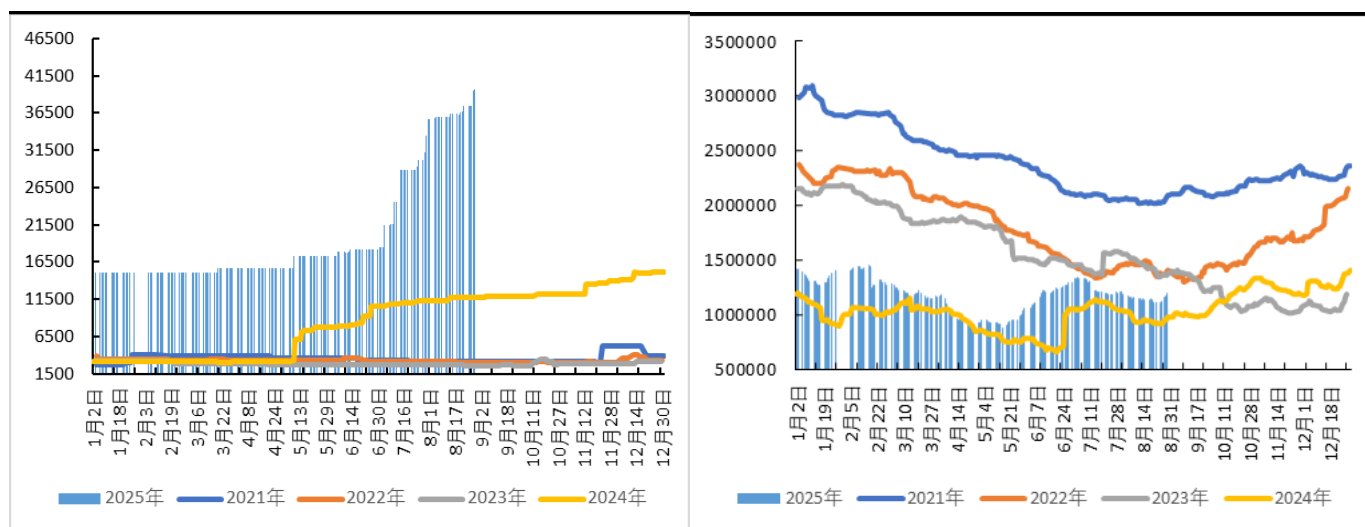
表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

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	7.1221	7.1712	-0.0491	-0.69%
美元指数	97.8477	97.7244	0.1233	0.13%
美元兑日元	147.0540	146.9400	0.114	0.08%
美10年债收益率	4.2200	4.2600	-0.04	-0.95%

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



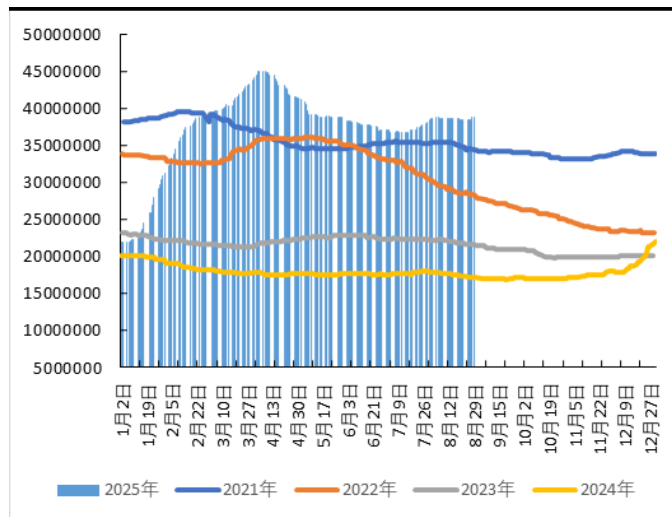


图3 COMEX金库存（金衡盎司）

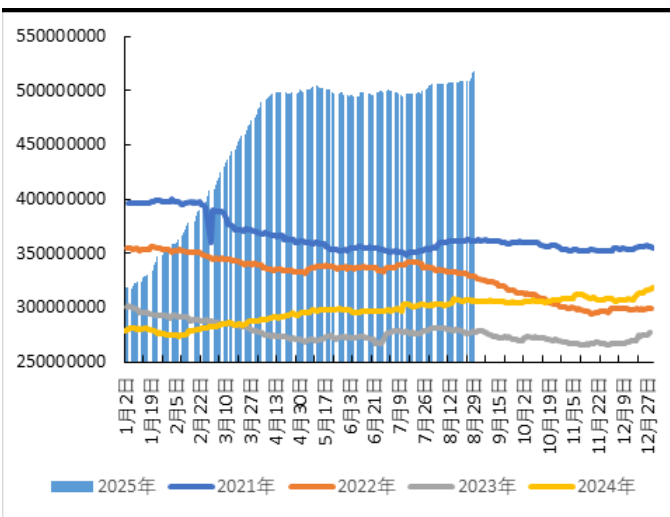


图4 COMEX银库存（金衡盎司）数据来源：WIND 华鑫期货研究所

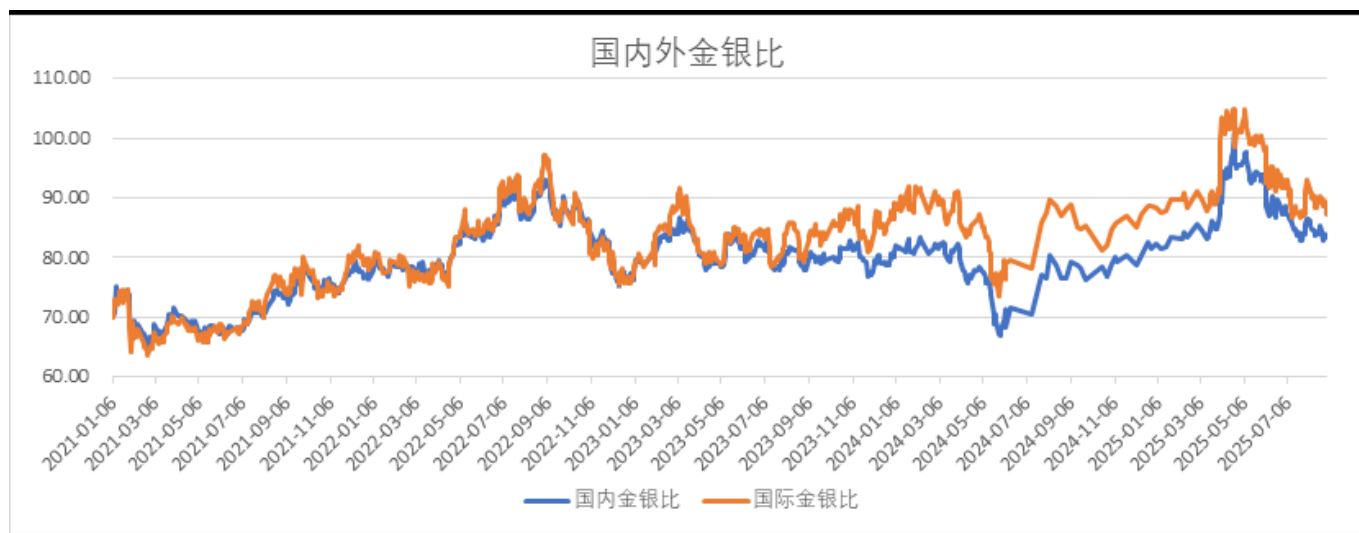


图5 国内外金银比

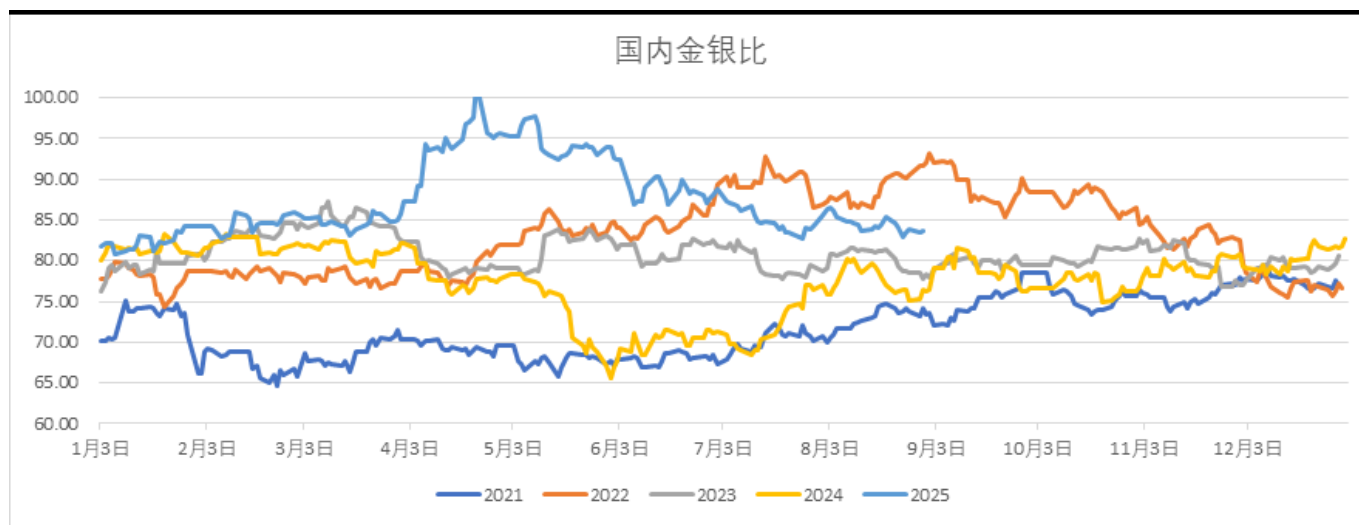


图6 国内金银比 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

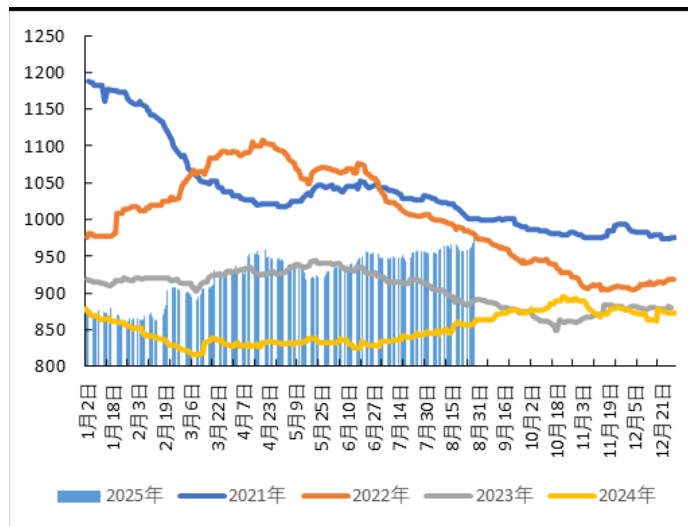


图7 SPDR黄金ETF持有量（吨）

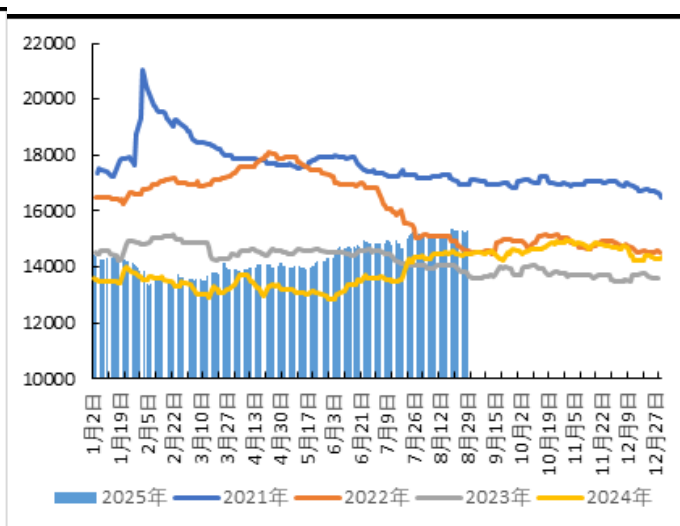


图8 SLV白银ETF持有量（吨）数据来源：WIND 华鑫期货研究所

三、分析及展望

本周沪金震荡偏强，周涨幅为 1.52 %，沪金主力收于 785.12。沪银主力收于 9386，周涨幅为 2.11%。

本周经济数据较少，黄金本周主要的上行动力依旧来源于鲍威尔在上周五全球央行大会上强调了就业下行的风险，认为“一旦下行将加速恶化”，而通胀的持续上行风险存在但相对较小。周中美国当周初请失业金人数为22.9万人，低于预期的23万人以及前值的23.4万人。当前环境下，市场对于后续联储宽松货币政策的预期依旧维持不变。

本周另外一个值得注意的点是加密货币的走势，在过去，比特币以及以太坊和黄金同样作为“去中心化”的避险资产，与黄金保持同涨同跌的走势。但是近段时间，加密货币走势显著弱于黄金，甚至与黄金走势产生背离。背后的核心逻辑依然是美元走弱，但是人民币的走强显著压低了以美元计价的资产价值，这也是为什么外盘COMEX金以及COMEX银的走势显著要大于内盘沪金沪银涨幅的原因。





本周市场风险偏好依旧较高，相对会对避险资产黄金部分抑制，在华鑫期货研究所产品“云策略”中，我们关注了黄金+白银组合，其兼具“进攻+防守”，博取风险资产上行时白银的向上弹性，又通过黄金对冲权益类市场风险。

策略：黄金维持回调做多的观点，期权方面可以选择卖出远月看跌虚值期权赚取权利金，沪金回调空间有限，在美元走弱的背景下，黄金处于易涨难跌局面，但人民币升值或导致国内黄金波动率低于 COMEX 金，更多策略可关注“云策略”里对贵金属的观点。

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

