

## 【鑫期江】金银周报0131：金银周四短线冲高走低，周五夜盘金银大跌，沪银跌停

### 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	1161.42	1,115.64	45.78	4.10%
沪银	27941.00	24,965.00	2976.00	11.92%
COMEX金	4879.60	4,936.00	-56.40	-1.14%
COMEX 银	84.77	102.93	-18.16	-17.64%
国内金银比	41.57	44.69	-3.12	-6.98%
国际金银比	57.56	47.96	9.61	20.03%

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	1087.10	1,086.53	0.57	0.05%
SLV白银ETF	15523.35	16,089.98	-566.63	-3.52%

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	205,396.00	251,238.00	-45,842.00	-18.25%
白银基金净持仓	25,214.00	32,060.00	-6,846.00	-21.35%

表3 COMEX基金净持仓

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

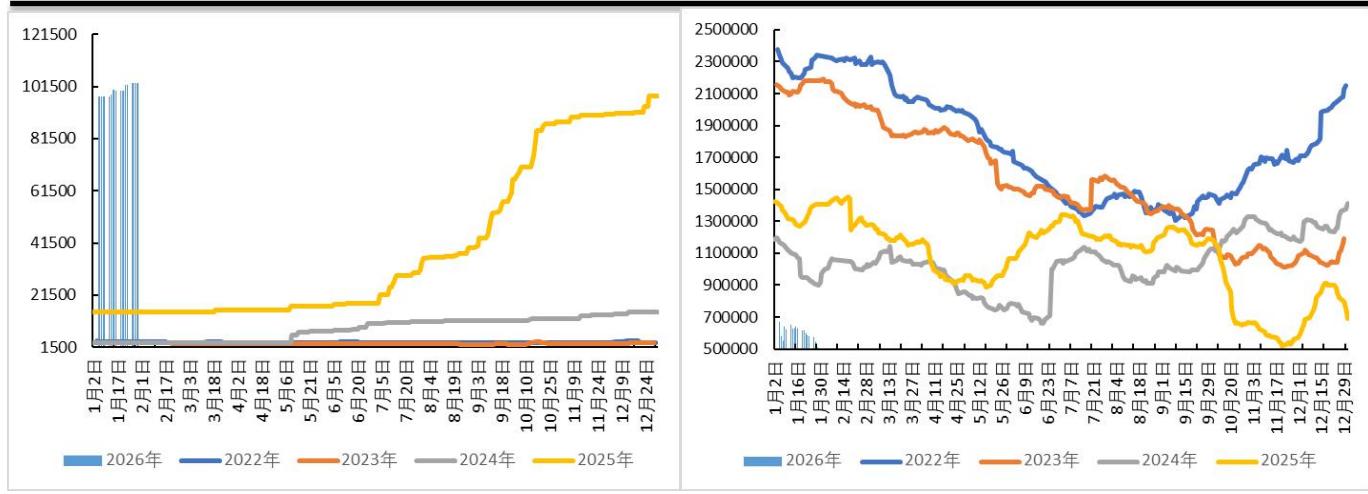
### 二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	6.9589	6.9487	0.0102	0.15%
美元指数	97.1152	97.5053	-0.3901	-0.40%
美元兑日元	154.7745	155.7175	-0.943	-0.61%
美10年债收益率	4.2600	4.2400	0.02	0.47%

表4 汇率和利率

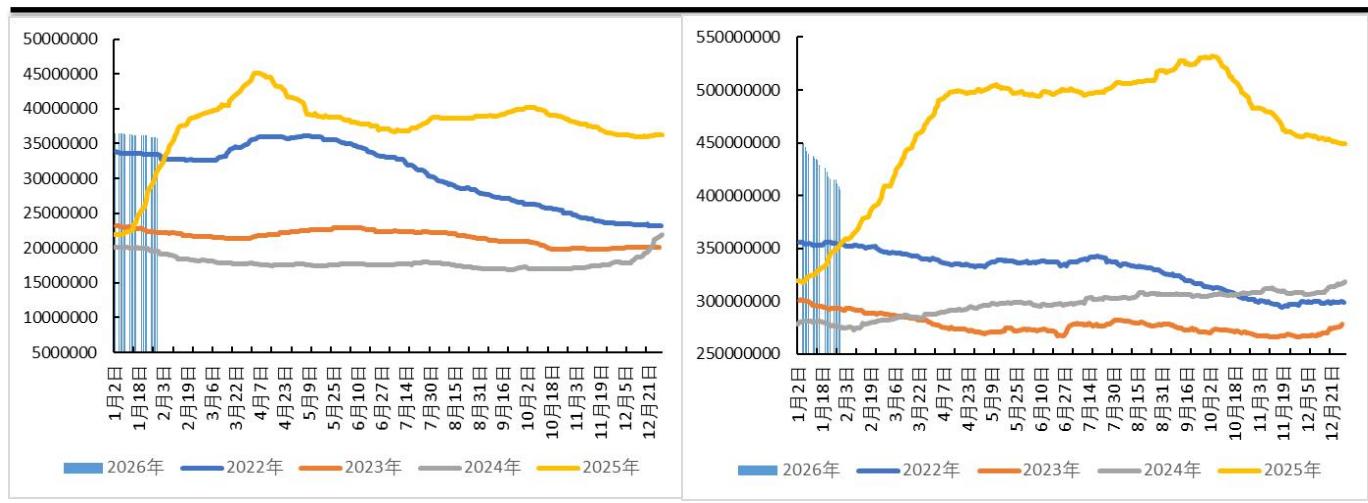
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

### 三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



图一：上期所黄金库存

图二：上期所白银库存 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图三：COMEX黄金库存（金衡盈司）

图四：COMEX银库存（金衡盈司） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

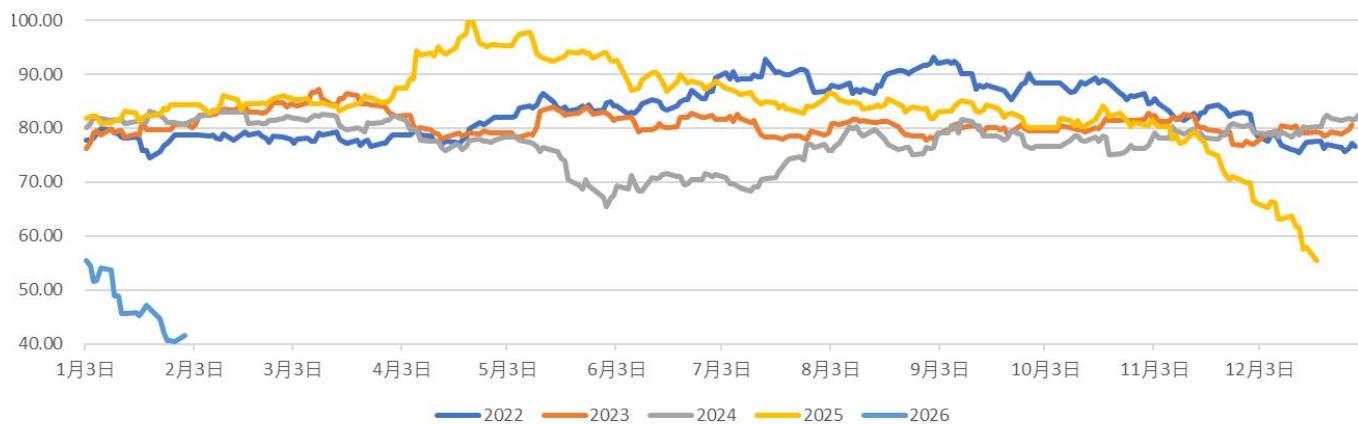
### 国内外金银比



图五：国内外金银比

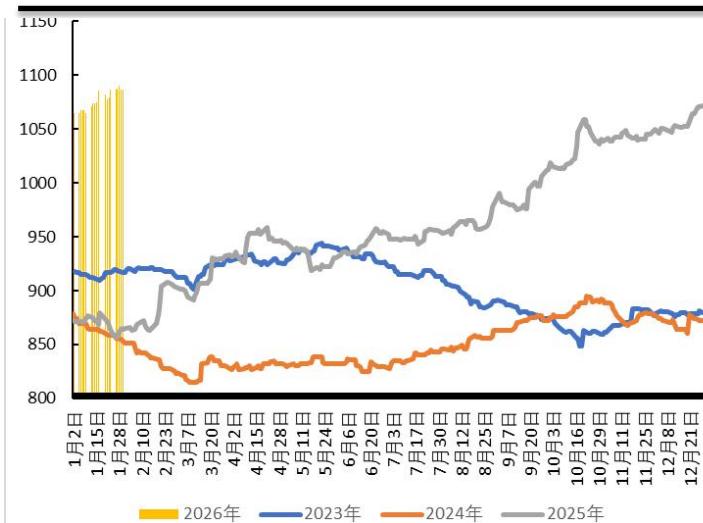
数据来源：WIND 华鑫期货研究所

### 国内金银比

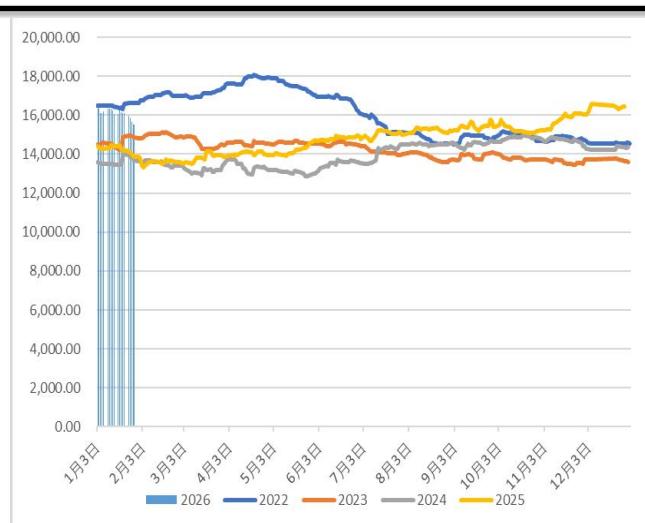


图六：国内金银比

数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图七：SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



图八：SLV 白银 ETF 持仓量 (吨) 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

### 三、分析及展望

本周金银波动放大，价格连续创下新高后，周四夜盘金银短线走低，周五夜盘继续大跌，沪银近月及远月合约皆承压跌停，在内盘沪银跌停后，外盘 LME 银继续暴跌，至 LME 收盘为止，LME 银收于 84.634 美元/盎司，预计沪银在下周一开盘后价格将跌至 21000 元/千克，日盘或持续维持在跌停板上。从上周数据来看，伦敦白银现货租赁利率进一步下降，白银 ETF 持仓已持续回落超过 3 周，白银现货端的利多消失，多头在高波动性下进行集中获利了结头寸，造成集中踩踏。短期白银与黄金回归，过热情绪退坡后，价格预计进入阶段性调整期，白银波动相较黄金更大，短线建议观望。

特朗普提名凯文·沃什接替鲍威尔出任美联储主席。作为被外界视为与总统立场高度一致的提名人选，沃什在美联储理事任期内曾长期展现出对通胀的警惕态度，并多次在货币政策表决中支持维持较高利率。其“温和降息+缩表”政策理念扭转鲍威尔“降息+美联储重启扩表”的宽松预期，引发市场巨震，在所有政策中，市场对其可能的缩表倾向更加担忧。缩表意味着金融市场流动性收紧，央行减少对于国债的购买，推高国债利率。而降息又意味着联邦基金利率目标下降，会放大利率波动和资产价格波动。

下周一（2月2日），芝商所 CME 再度大幅上调贵金属期货保证金：黄金保证金率从 6% 升至 8%，白银从 11% 升至 15%，新规下周一收盘后生效。这一调整紧随此前“浮动保证金”机制改革，凸显交易所在极端波动环境下加速去杠杆、防控风险的意图。市场担忧重演 1980 年或 2011 年“交易所出手即崩盘”的历史剧本。

黄金建议止盈，虽然其中长期上涨格局未变，但短期维持观望态势；对于白银，我们在上周的周报中已经提示建议多头冲高分批止盈，基本符合我们的预期。对于铂金与钯金，我们也同样建议多头在冲高时分批止盈，因势利导，以情绪冷却为重要拐点，短期维持对白银铂金钯金的观望态势。中长期来看，美元弱化是黄金牛市的根本基础，黄金价格中枢或将稳步上行。更多策略可关注华鑫期货研究所的产品“云策略”。

## 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。对于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“见微知著，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。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：[houmq@shhxqh.com](mailto:houmq@shhxqh.com)

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-882

华鑫期货

华鑫研究

