



### 【鑫期汇】金银周报0208：金银震荡走低，金银比短线反弹

#### 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	1090.12	1161.42	-71.30	-6.14%
沪银	18799.00	27,941.00	-9142.00	-32.72%
COMEX金	4958.50	4,879.60	78.90	1.62%
COMEX银	76.77	84.77	-8.01	-9.44%
国内金银比	57.99	41.57	16.42	39.51%
国际金银比	64.59	57.56	7.03	12.21%

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	1076.23	1,087.10	-10.87	-1.00%
SLV白银ETF	16191.09	15,523.35	667.73	4.30%

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	165,604.00	244,770.00	-79,166.00	-32.34%
白银基金净持仓	23,703.00	25,214.00	-1,511.00	-5.99%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

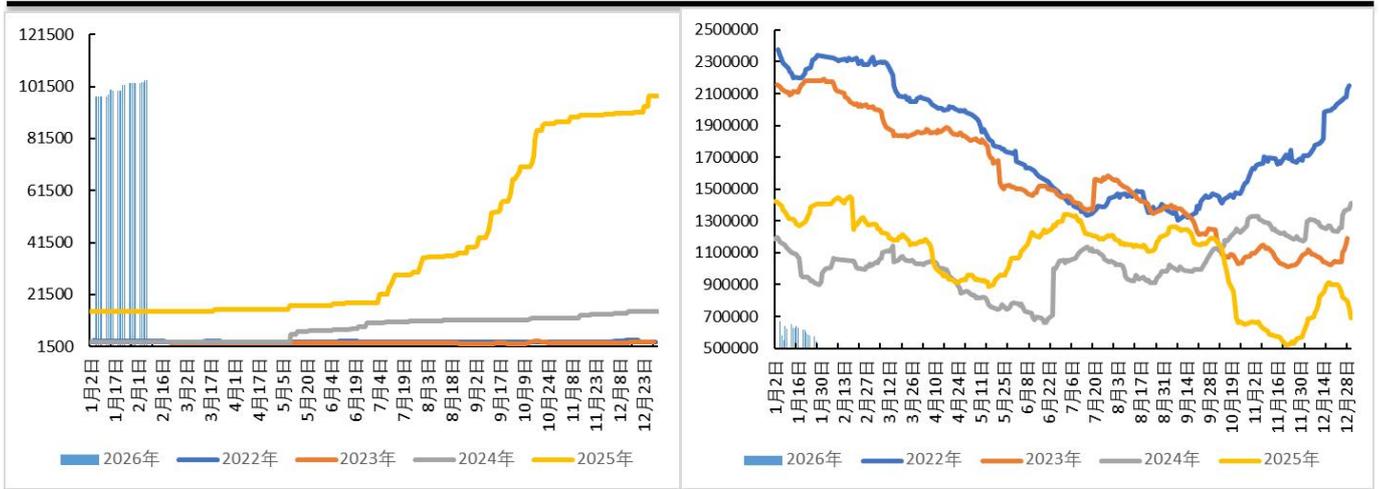
#### 二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	6.9298	6.9589	-0.0291	-0.42%
美元指数	97.6102	97.1152	0.495	0.51%
美元兑日元	157.2320	154.7745	2.4575	1.56%
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

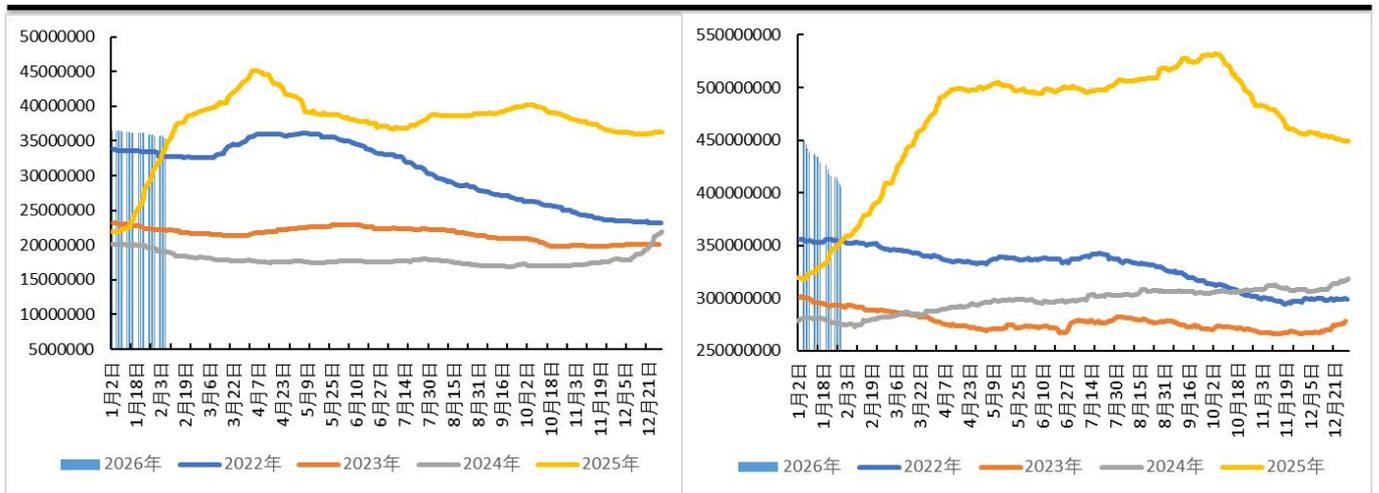


三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



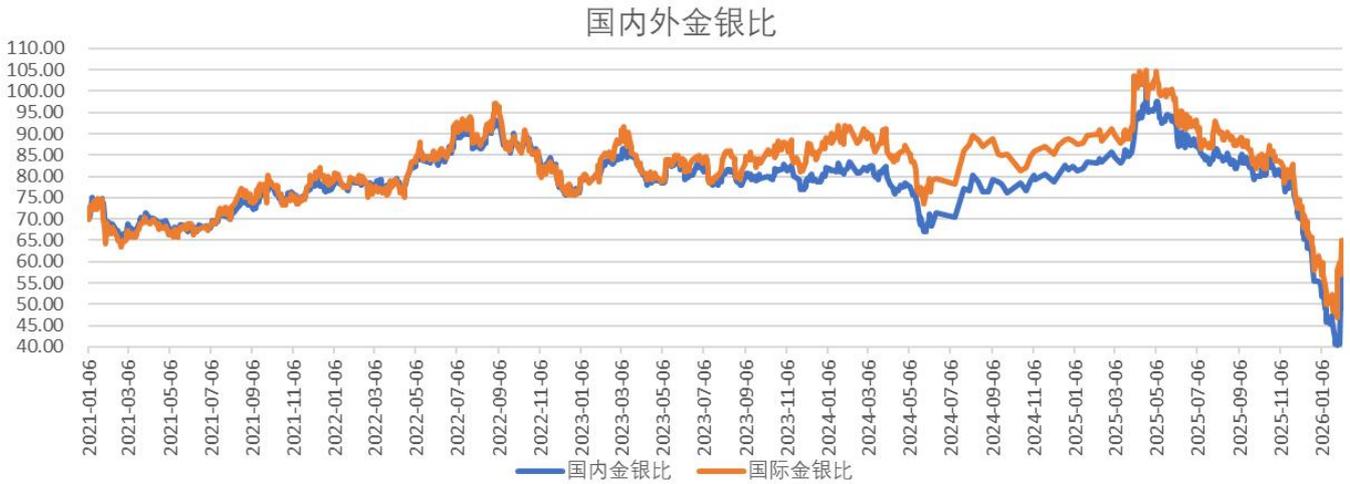
图一：上期所黄金库存

图二：上期所白银库存 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



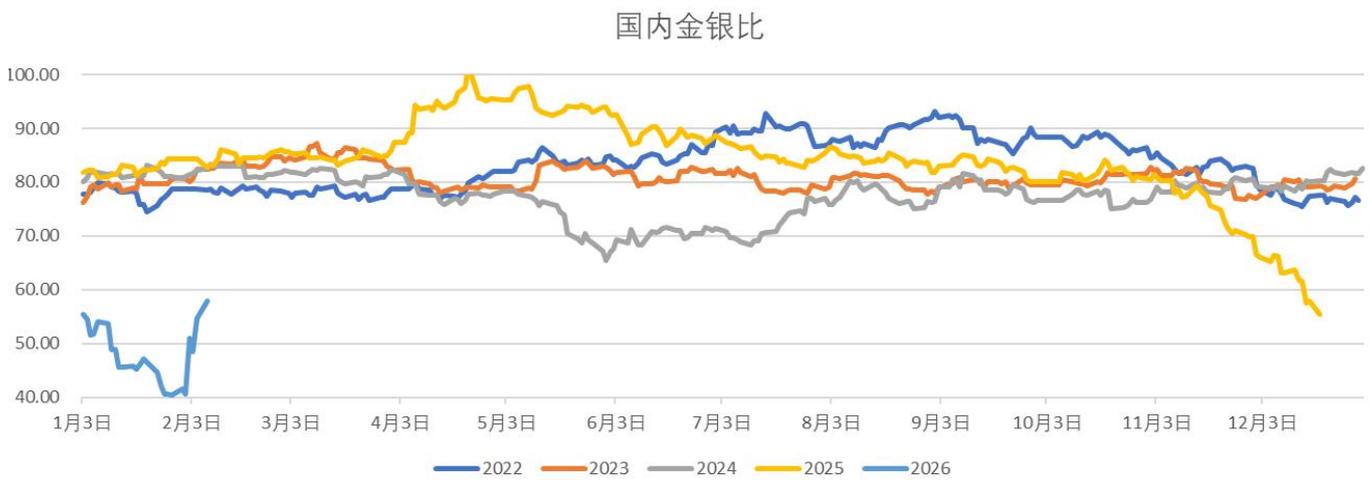
图三：COMEX黄金库存（金衡盎司）

图四：COMEX银库存（金衡盎司） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



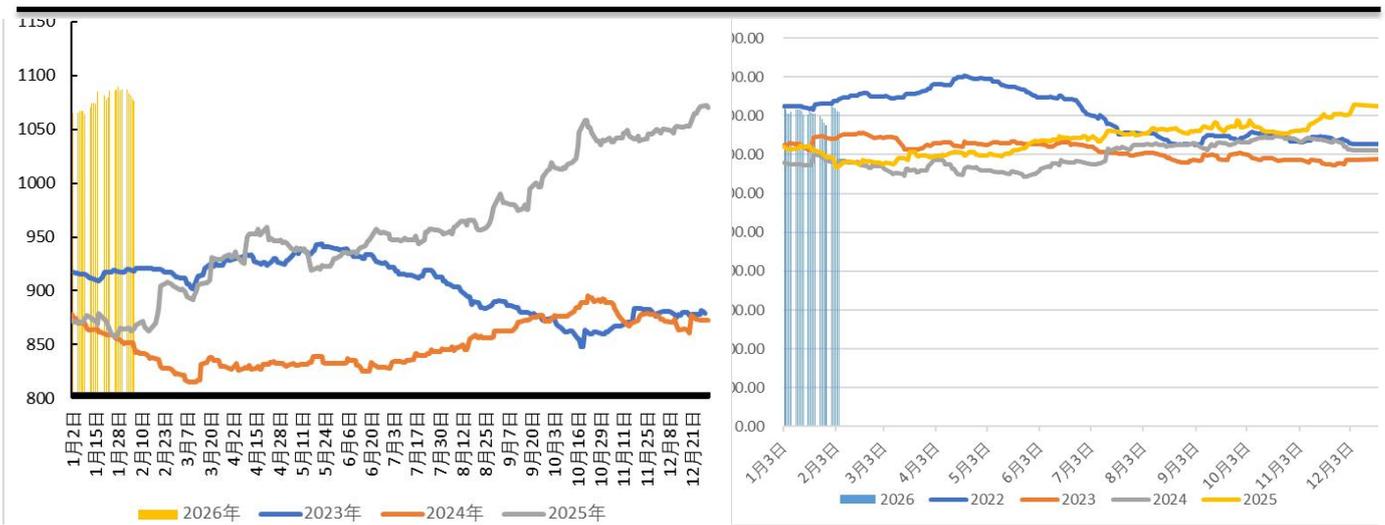
图五：国内外金银比

数据来源：WIND 华鑫期货研究所



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

本周金银震荡回调，沪金主力收于 1090.12，周跌幅 6.14%，沪银主力收于 18799，周跌幅为 32.72%，创沪银上市以来周度最大跌幅，同时金银比在极限探底后直线拉升，金银币逐渐回归。短期来看，后续价格仍有高位震荡的可能，预计黄金迎来一段较长的震荡调整期，在美联储沃什交易卷土重来前，贵金属阶段性缺乏足够利多来支持整轮上涨行情，建议投资者多看少做，谨慎对待价格后市。

对于白银，我们认为短期的大幅杀跌已经交易了大部分恐慌情绪，基本面来看，海外白银现货紧张有所缓和，但国内白银现货库存依然维持较低为位置，沪银 **Back** 结构暂无改善的变化，关注后续沪银逼仓是否在内盘实现的可能，短期维持宽幅震荡看法。

国家外汇管理局统计数据显示，中国 1 月末黄金储备报 7419 万盎司，12 月末为 7415 万盎司，为连续第 15 个月增持黄金，央行仍是现货黄金的主要推手。

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，我们认为后市仍以震荡为主，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：[houlmq@shhxqh.com](mailto:houlmq@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

