



【鑫期汇】金银周报0418：地缘政治延续缓和，外围风险市场大涨，鹰派言论有所抑制金银上行

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	1054.02	1,048.36	5.66	0.54%
沪银	19570.00	18,583.00	987.00	5.31%
COMEX金	4829.70	4,748.50	81.20	1.71%
COMEX 银	82.37	76.65	5.71	7.46%
国内金银比	53.86	56.42	-2.56	-4.53%
国际金银比	58.64	61.95	-3.31	-5.35%

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	1060.62	1,052.42	8.20	0.78%
SLV白银ETF	15310.95	15,291.24	19.71	0.13%

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	162,526.00	163,202.00	-676.00	-0.41%
白银基金净持仓	23,417.00	23,904.00	-487.00	-2.04%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

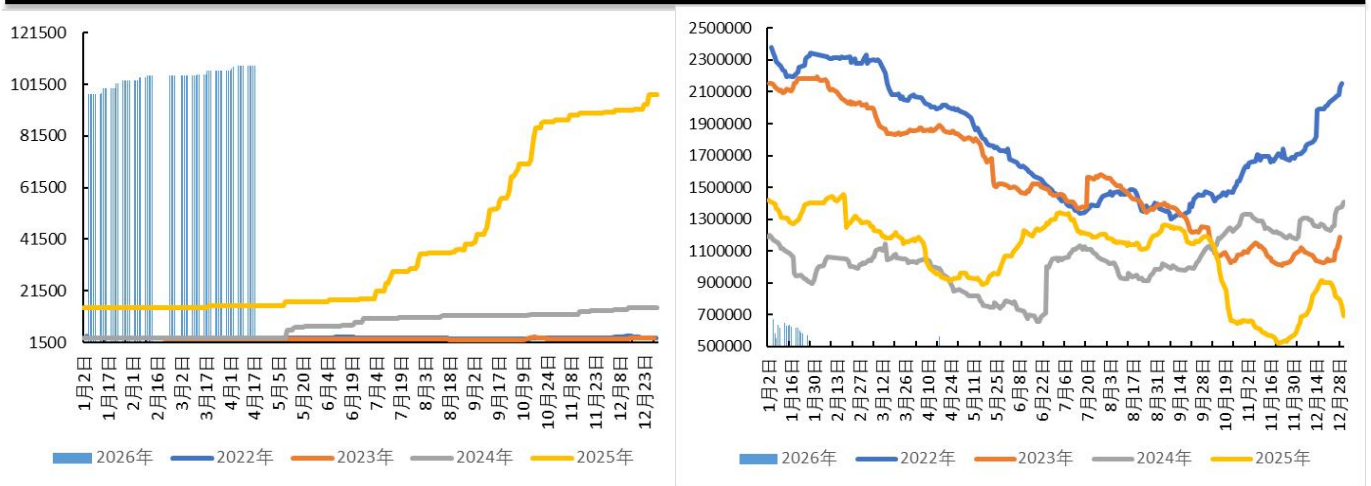
二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	6.8165	6.8248	-0.0083	-0.12%
美元指数	98.2289	98.6997	-0.4708	-0.48%
美元兑日元	158.6170	159.3045	-0.6875	-0.43%
美10年债收益率	4.2600	4.3100	-0.05	-1.17%

表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

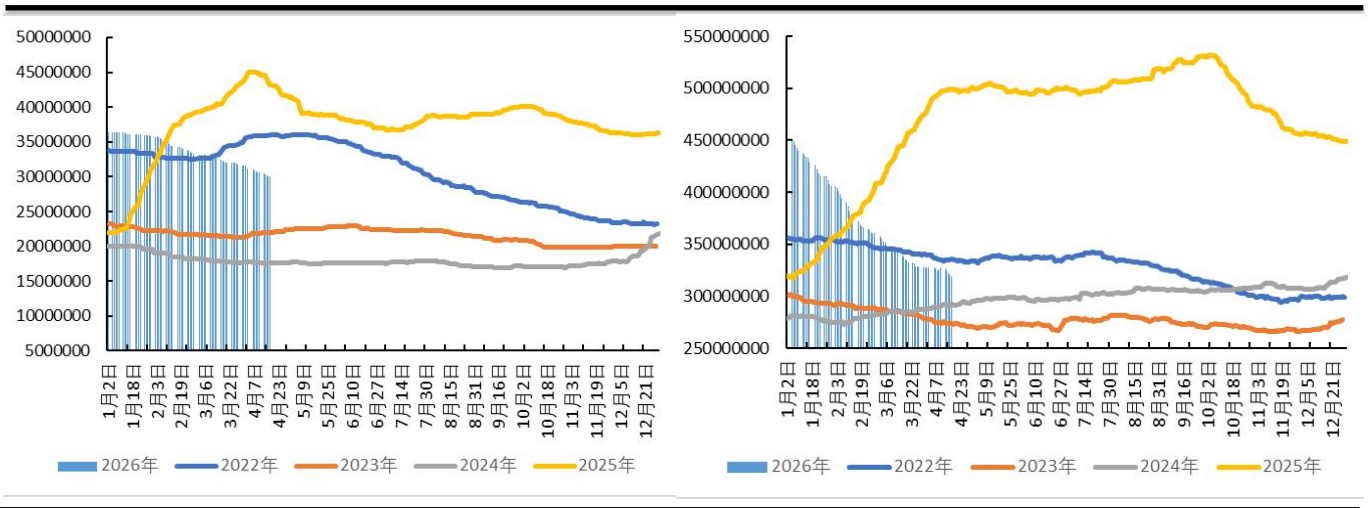


三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



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



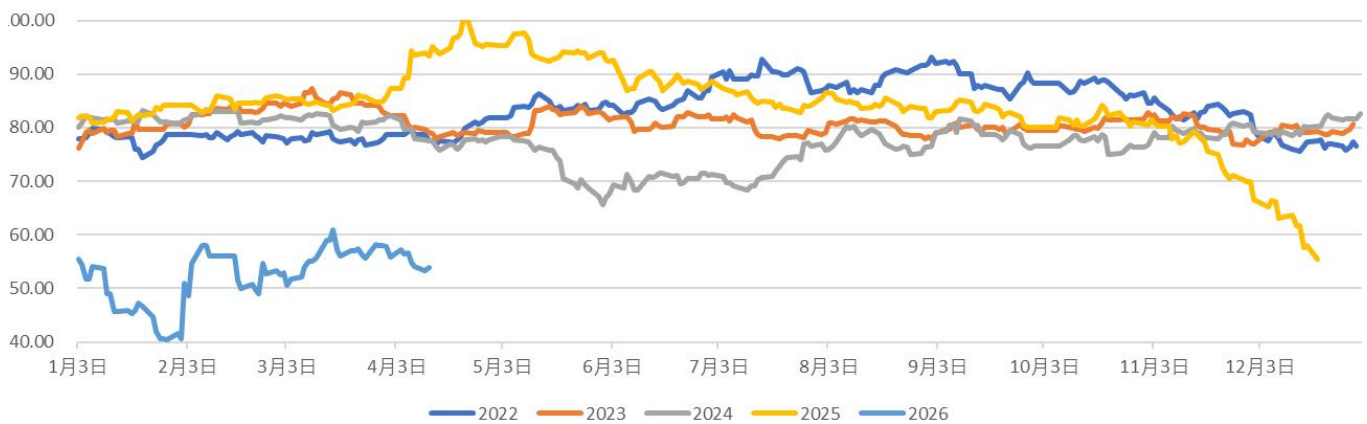
国内外金银比



图五：国内外金银比

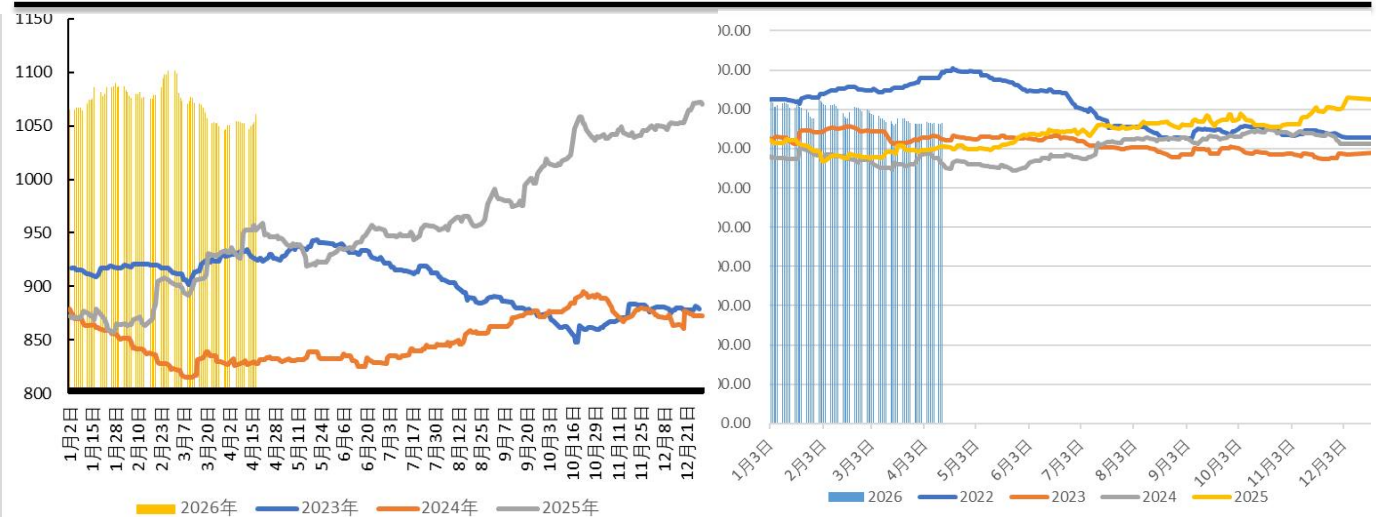
数据来源：WIND 华鑫期货研究所

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

金银本周维持震荡偏强态势，沪金主力收于 1054.02，周涨幅为 0.54%，沪银主力收于 19570，周涨幅为 5.31%。同时外围风险资产市场空头大幅离场，欧洲，日韩，美股连续两周迎来强技术性反弹。

本周地缘再度边际递减，周五晚间地缘政治再度放出缓和信号，伊朗宣布开放霍尔木兹海峡通行后，欧洲天然气盘中一度跌 10%。然而周六下午，形势再次发生逆转，伊朗指责美方“违背承诺”，已恢复对霍尔木兹海峡的控制。特朗普警告若伊朗未能在 4 月 22 日前达成长期停火协议，美国可能重启军事打击。

降息方面，美联储理事沃勒表示中东战争延续将带来通胀和就业市场风险；战争若迅速结束，将为今年晚些时候的降息留有余地。他还警告说，当前能源价格冲击更难以被忽视。市场利率期货显示，美联储年内至少再降息一次。债市整体仍显谨慎，战争爆发后，美债收益率与布伦特原油始终维持正相关走势，油价上涨对应收益率上行，显示通胀预期主导着债市定价。

长期来看，美元在战争背景下的持续弱化存在基础，美国国债负债压力和美元信用下降始终是黄金长牛的根本锚。基于目前外部事件仍不稳定，但我们认为地缘政治对金价的影响正在边际递减，后续或更多关注通胀与衰退交易对实体经济的冲击。后续操作思路方面，观察通胀与美元美债的数据，美联储政策降息空间仍将保留。我们建议短期白银观望等待为佳，黄金可逢低建仓。



## 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



、高效



仅供内部交流参考

5

