



【鑫期汇】金银周报0105：市场风险偏好回落 短期利多黄金 注意上方阻力 白银继续跟随

一、金银相关数据

表1 金银期货价格

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪金	627.96	620.22	7.74	1.25%
沪银	7637.00	7601	36.00	0.47%
COMEX金	2652.70	2636.5	16.20	0.61%
COMEX 银	30.10	29.98	0.12	0.40%
国内金银比	82.23	81.6	0.63	0.77%
国际金银比	88.13	87.96	0.17	0.19%

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

表2 金银库存

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪金	15,147.00	15,147.00	0	0.00%
沪银	1,416,425.00	1,366,381.00	50,044.00	3.66%
COMEX金	21940766.26	21372920.66	567845.598	2.66%
COMEX 银	319008137.2	316032889.5	2975247.74	0.94%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：沪金银库存单位是克、COMEX 库存为盎司

表3 外盘主要ETF持仓变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SPDR黄金ETF	871.08	872.52	-1.44	-0.17%
SLV白银ETF	14375.32	14323.55	51.77	0.36%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、汇率和利率

表4 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	7.3582	7.3006	0.0576	0.78%
美元指数	108.9212	108.0151	0.9061	0.83%
美元兑日元	157.3105	157.8505	-0.54	-0.34%
美10年债收益率	4.6000	4.62	-0.02	-0.43%

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 上期所黄金库存（克）

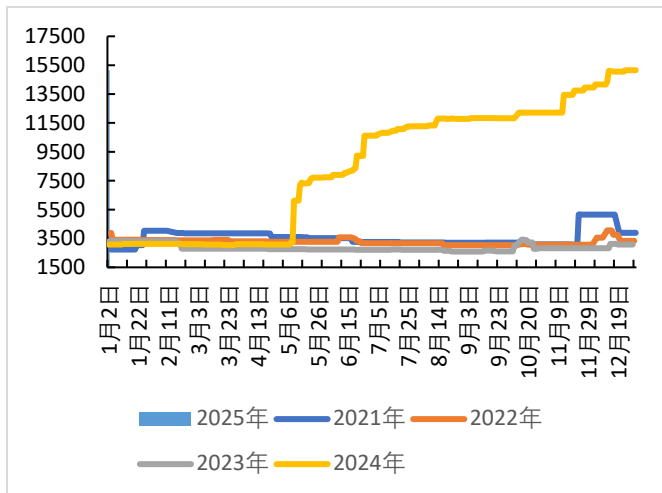
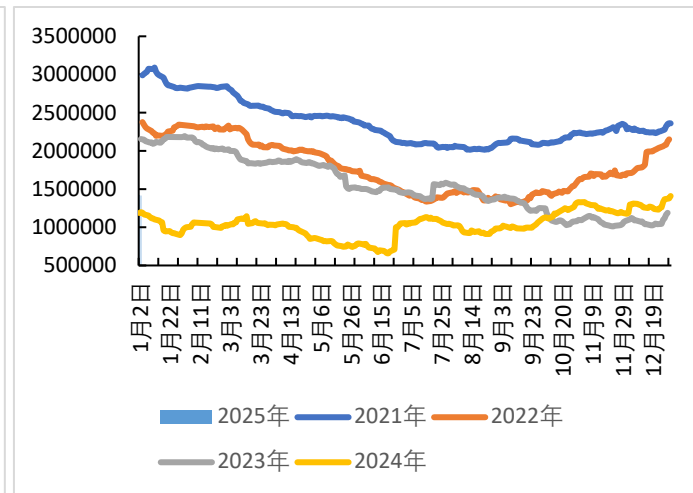


图2 上期所白银库存（克）



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

数据来源：WIND 华鑫期货研究所

图3 COMEX金库存（金衡盎司）

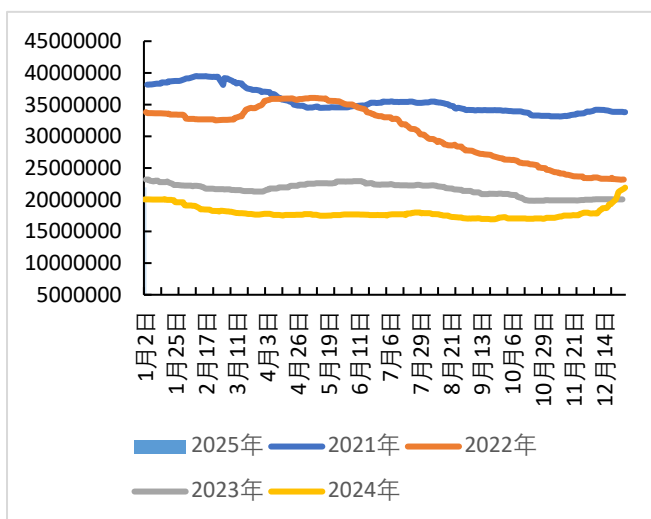
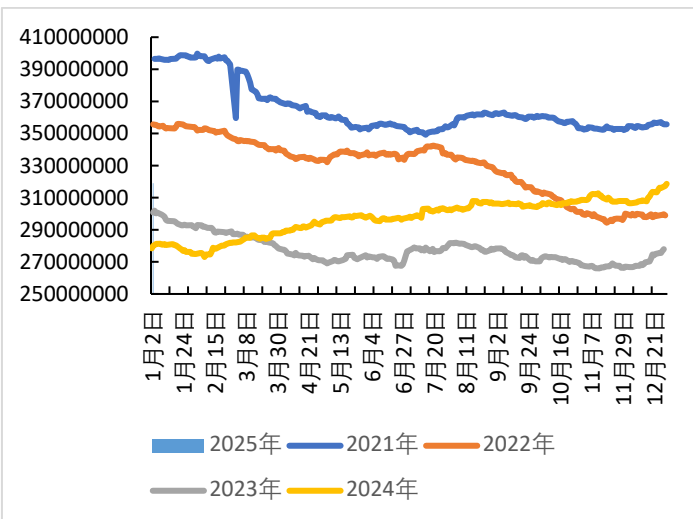


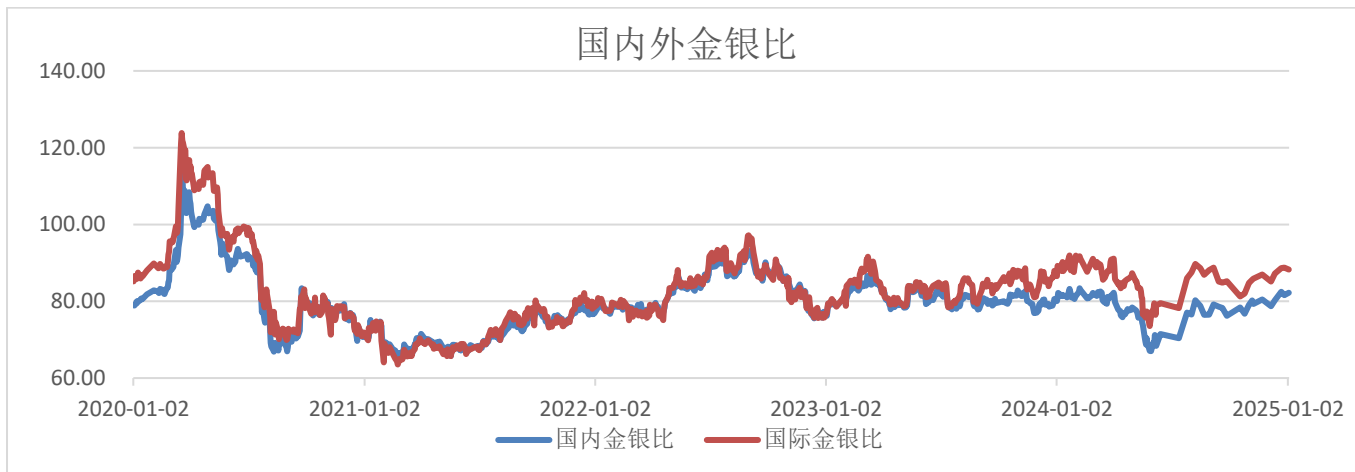
图4 COMEX银库存（金衡盎司）



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

数据来源：WIND 华鑫期货研究所

图5 国内外金银比



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

图6 国内金银比

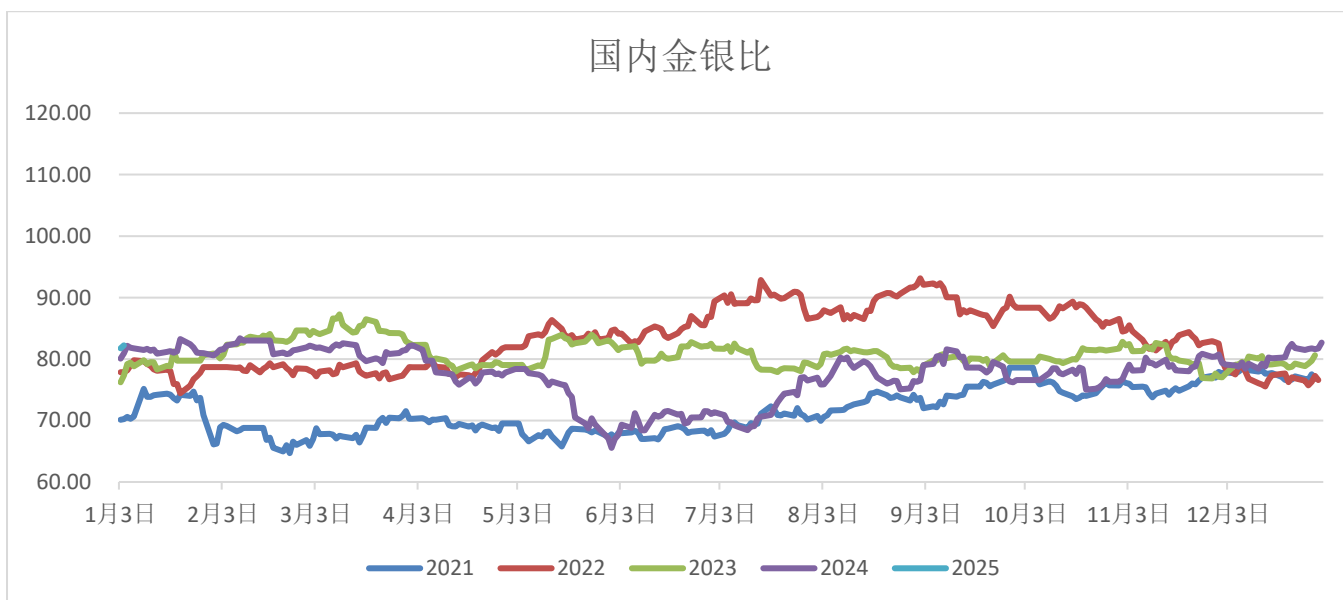
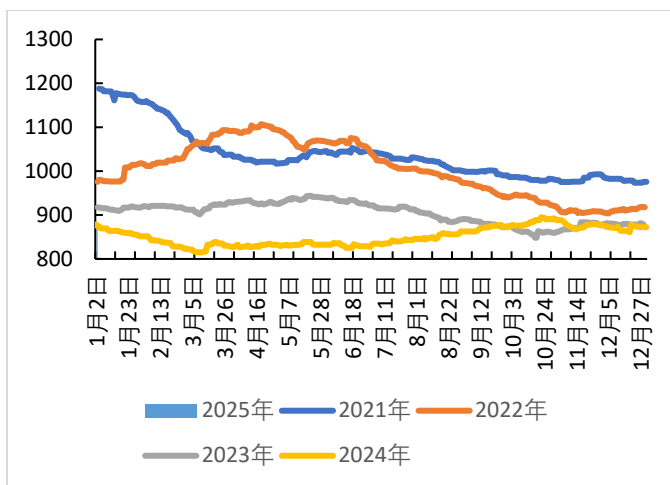
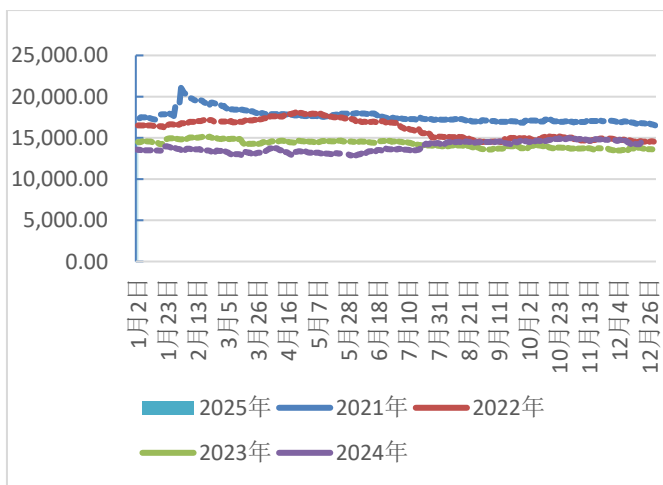


图7 SPDR黄金ETF持仓量

图8 SLV白银ETF持仓量



数据来源：WIND 华鑫期货研究所



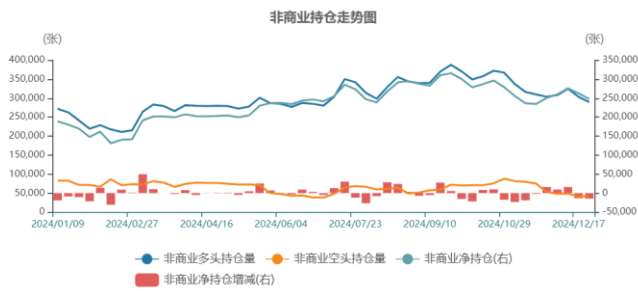
数据来源：WIND 华鑫期货研究所

图9 COMEX黄金基金持仓

图10 COMEX黄金基金净持仓与价格

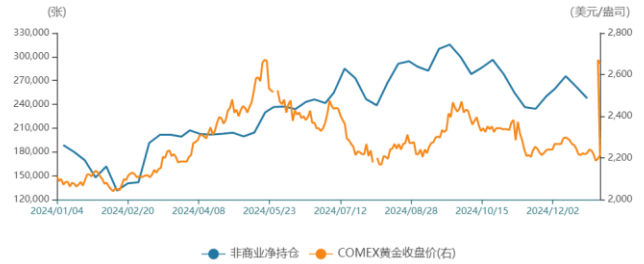


CFTC持仓分析



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

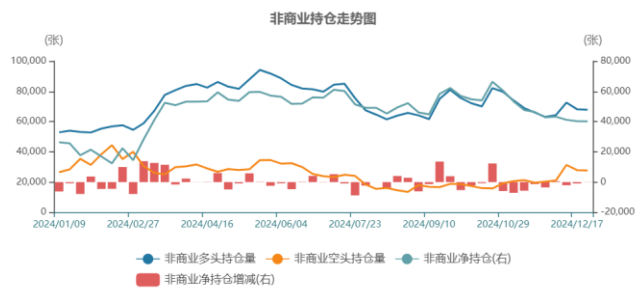
COMEX黄金价格与CFTC非商业持仓



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

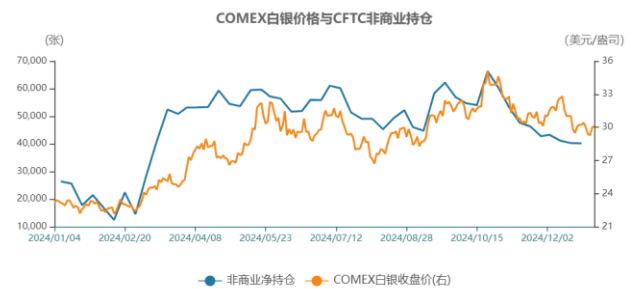
图11 COMEX白银基金持仓

CFTC持仓分析



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

图12 COMEX白银基金净持仓与价格



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

三、分析及展望

本周沪金主力收于627.96，周涨幅为1.25%。沪银主力本周收于7637，周涨幅为0.47%。

周一周二黄金窄幅震荡，周二之后因A股大幅回调，美股走势也不尽如人意，避险情绪回升，推高了贵金属的上行。外盘方面，本周美国多项经济数据公布显示美国经济动力仍然强劲，美债走低，美债收益率上升与美债需求减弱都对贵金属偏空，特朗普将于1月20日上任，美联储于1月27-28日公布议程，将有90%的概率不降息，短期来看，贵金属上方的压力来源于特朗普上台的政策情绪冲击以及美债收益率的持续走高，下方的支撑来源于各国央行持续的购金需求和欧洲央行降息。

策略：短期沪金在630一线面临较强阻力，目前黄金处于高位，注意市场短期情绪的变化对价格的影响，维持短空长多的策略。而白银需关注市场风险偏好的变化，金银比后续或将收敛，建议在更多情绪落地前观望。



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



