



【鑫期汇】金银周报0112：央行连续两个月增持黄金 黄金创阶段新高 金银比价收敛

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	635.46	627.96	7.50	1.19%
沪银	7804.00	7,637.00	167.00	2.19%
COMEX金	2717.40	2,652.70	64.70	2.44%
COMEX 银	31.30	30.10	1.20	3.99%
国内金银比	81.43	82.23	-0.80	-0.97%
国际金银比	86.82	88.13	-1.31	-1.49%

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
沪金	15,147.00	15,147.00	0	0.00%
沪银	1,314,508.00	1,416,425.00	-101,917.00	-7.20%
COMEX金	22404287.72	21940766.26	463521.457	2.11%
COMEX 银	324448495.3	319008137.2	5440358.007	1.71%

表2 金银库存 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
SPDR黄金ETF	876.82	871.08	5.74	0.66%
SLV白银ETF	14307.32	14375.31738	-68.00	-0.47%

表3 外盘主要ETF持仓变化 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	7.3635	7.3582	0.0053	0.07%
美元指数	109.6567	108.9212	0.7355	0.67%
美元兑日元	157.7105	157.3105	0.4	0.25%
美10年债收益率	4.7700	4.6000	0.17	3.56%

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

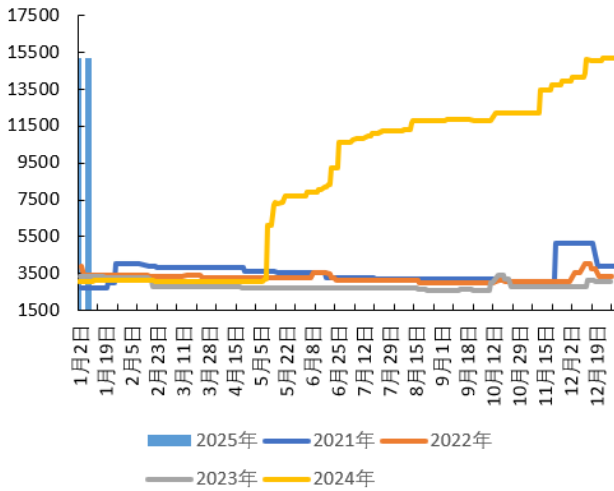


图1 黄金库存 (千克)

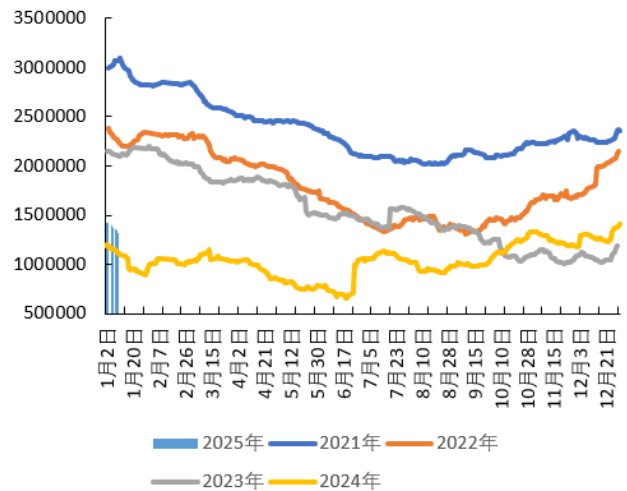


图2 白银库存 (千克)

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

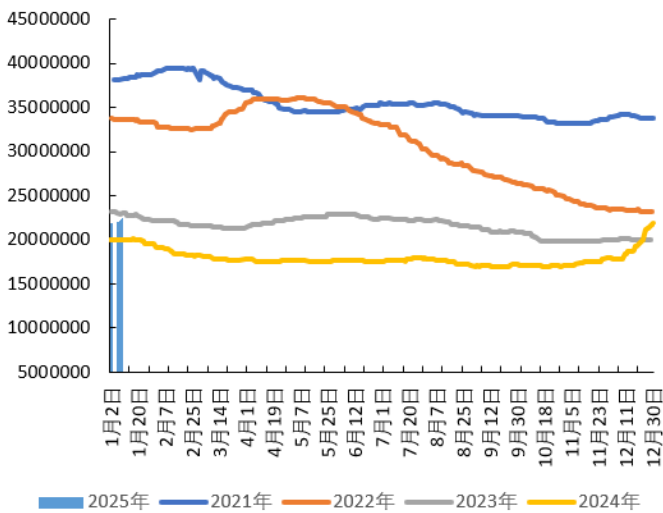


图3 COMEX黄金库存 (金衡盎司)

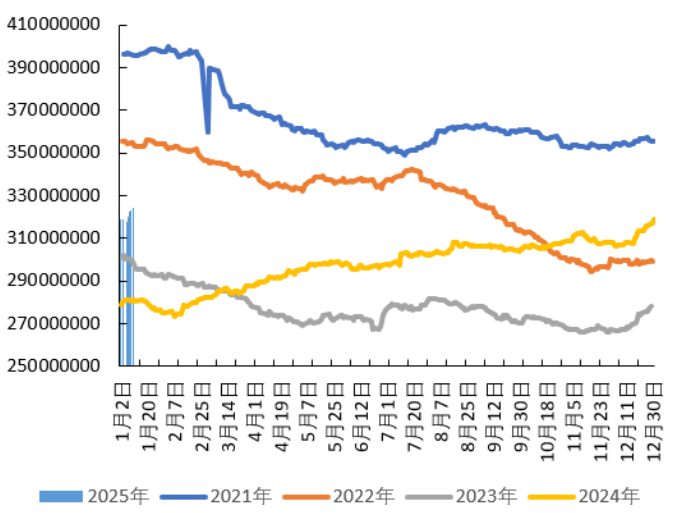


图4 COMEX银库存 (金衡盎司)

数据来源: Wind、华鑫期货研究所



图5 国内外金银比

数据来源: Wind、华鑫期货研究所



图6 国内金银比

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

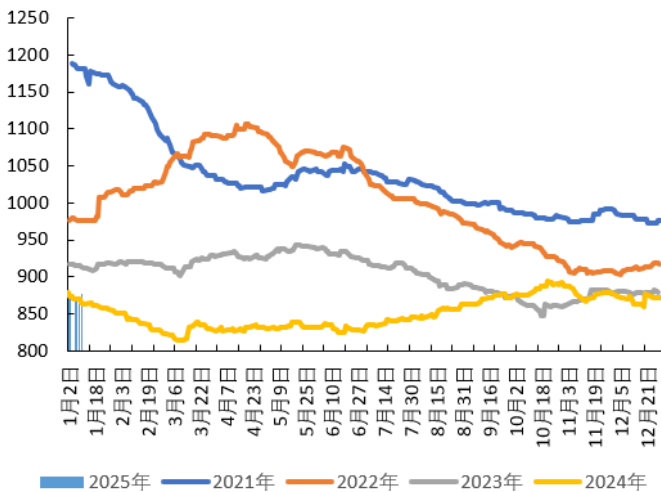


图7 SPDR黄金ETF持有量(吨)

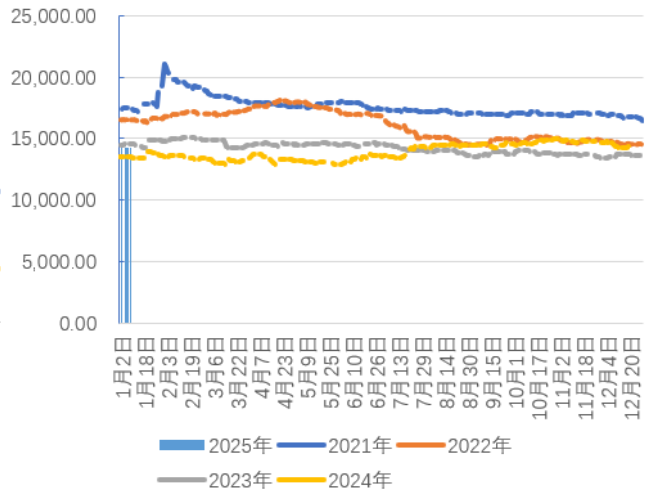


图8 SLV白银ETF持仓量(吨)

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

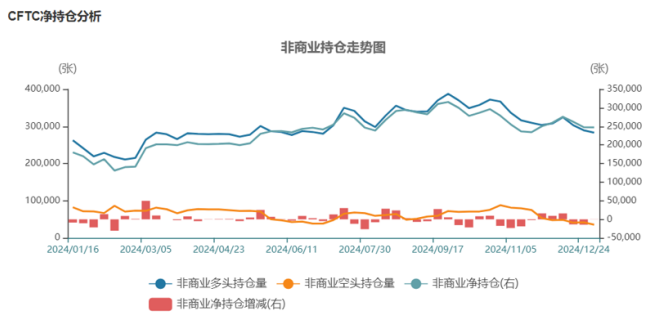


图9 COMEX黄金基金持仓

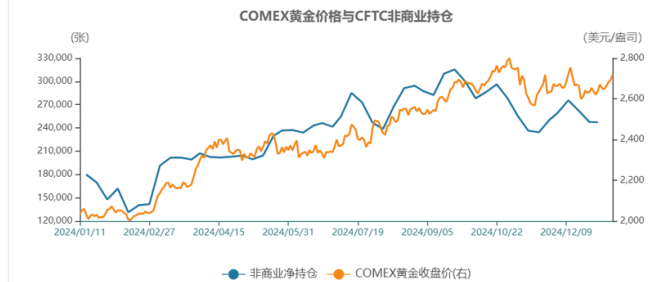


图10 COMEX黄金基金净持仓与价格

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

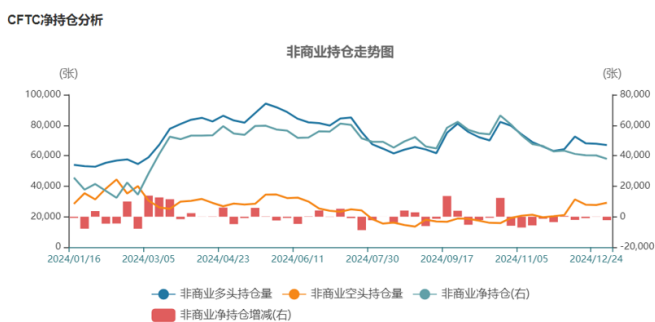


图11 COMEX白银基金持仓

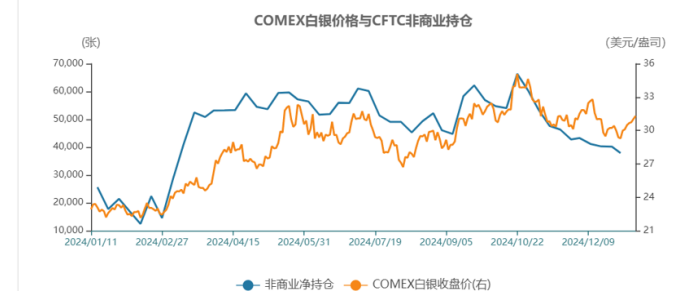


图12 COMEX白银基金净持仓与价格

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

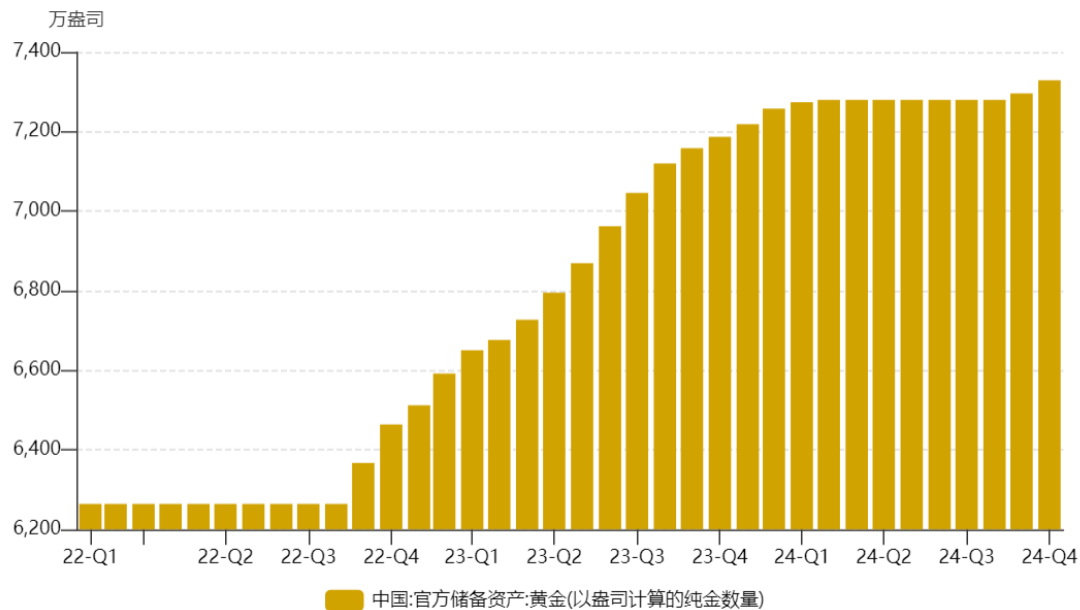
三、分析及展望

本周沪金主力收于 635.46, 周涨幅为 1.19%。沪银主力本周收于 7804, 周涨幅为 2.19%。

周二美国华盛顿邮报称特朗普将缩小关税计划范围使其仅适用于有限的特定关键进口产品, 但随后被证伪, 金价重新向上, 之后三日连续震荡回升, 并突破 630 大关, 接近历史高位, 美股与国内股



市走势不尽如人意，风险偏好下降，避险情绪上升成为了推高了贵金属的动力。本周数据显示，12月央行再度增持了黄金，这是去年4月-10月连续7个月不增持后，连续两个月增持黄金。



本周五的非农数据超预期，经济数据显示美劳动力市场韧性十足，市场对于今年1-3月降息的预期走弱，美元和美债收益率，美股走低。黄金也一度走弱，但不久快速反弹，市场聚焦于未来美国政策的不确定性带来的避险交易。

特朗普将于1月20日上任，美联储于1月27日28日召开议息会议，市场预期95%以上的概率不降息，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近期影响越来越大的避险情绪。

策略：避险情绪短期内难以消散，维持中期配置策略，短期警惕突然出现的政策对贵金属造成的利空冲击，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

