

## 【鑫期汇】金银周报1228：黄金白银再创历史新高，金银比继续收敛

### 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	1016.30	979.90	36.40	3.71%
沪银	18319.00	15,376.00	2943.00	19.14%
COMEX金	4546.20	4,354.00	192.20	4.41%
COMEX 银	78.84	66.79	12.05	18.04%
国内金银比	55.48	63.73	-8.25	-12.95%
国际金银比	57.66	65.19	-7.53	-11.54%

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	1071.13	1,052.54	18.59	1.77%
SLV白银ETF	16390.56	16,018.29	372.27	2.32%

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	233,978.00	217,560.00	16,418.00	7.55%
白银基金净持仓	44,709.00	38,519.00	6,190.00	16.07%

表3 COMEX基金净持仓

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

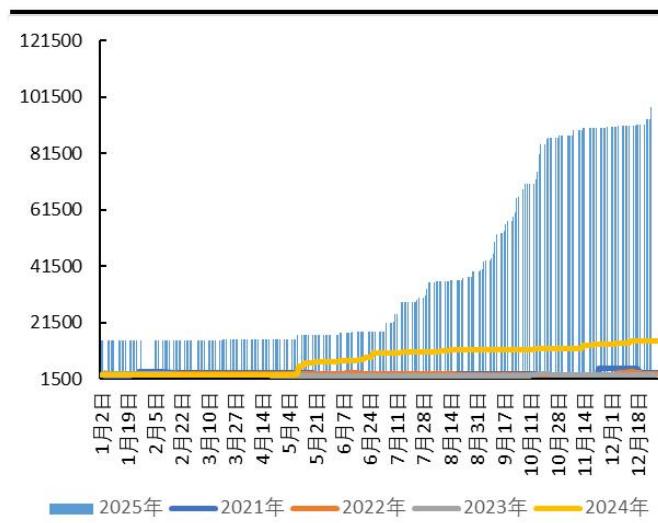
### 二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.0042	7.0336	-0.0294	-0.42%
美元指数	98.0341	98.7125	-0.6784	-0.69%
美元兑日元	156.5645	157.7290	-1.1645	-0.74%
美10年债收益率	4.1400	4.1600	-0.02	-0.48%

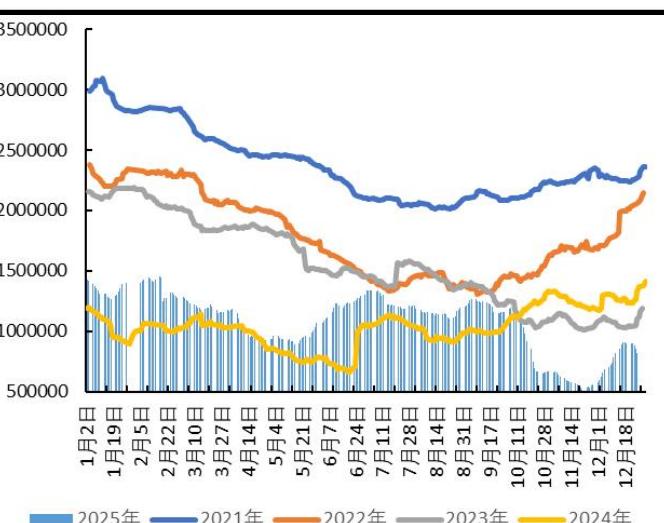
表4 汇率和利率

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

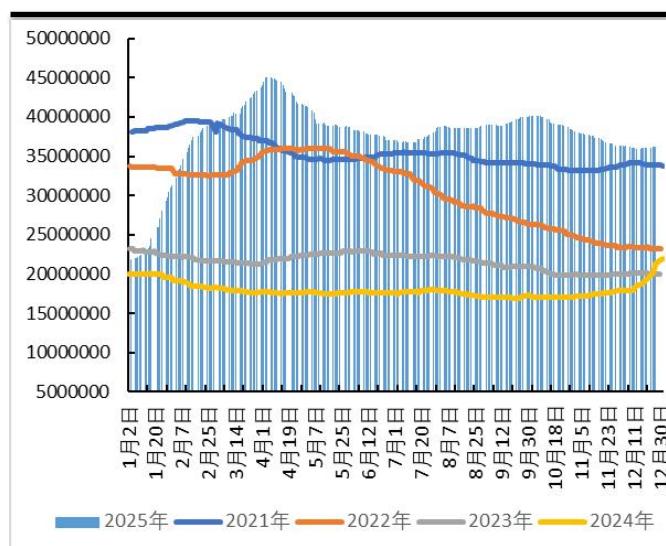
### 三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



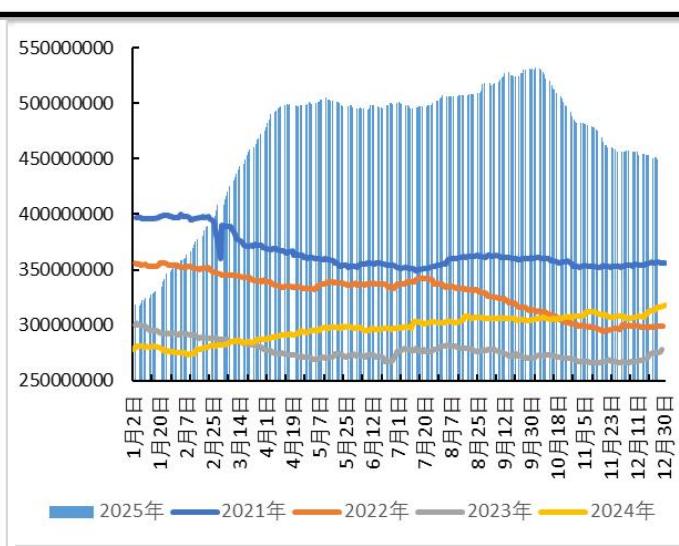
图一：上期所黄金库存



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

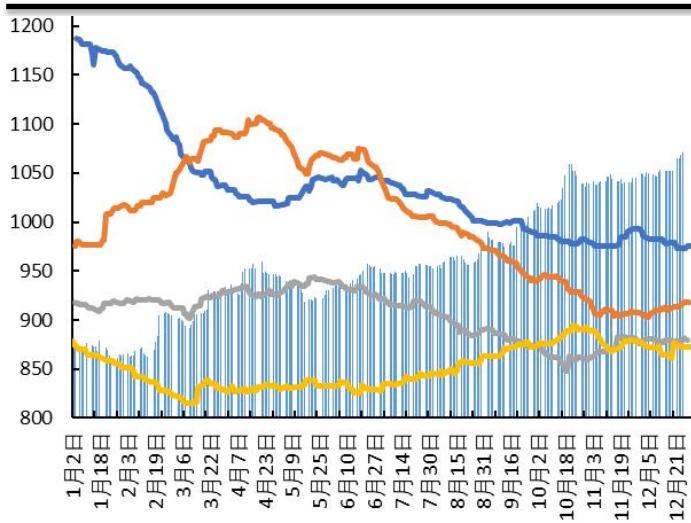
数据来源：WIND 华鑫期货研究所

### 国内金银比

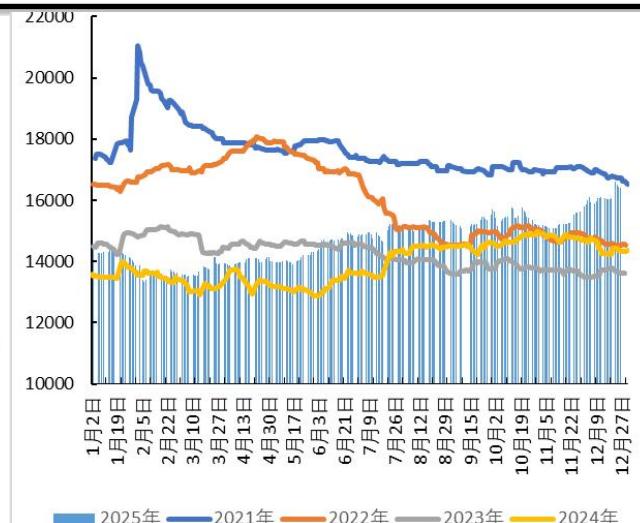


图六：国内金银比

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

本周金银继续向上，黄金震荡偏强，白银相对向上弹性更强，金银比持续收敛。沪金主力收于1016.3，周涨幅为3.71%。沪银主力收于18319，周涨幅为19.14%。

本周欧美迎来圣诞节假期，金融市场休市，经济数据较少，本周仅公布美国三季度GDP超预期增长，4.3%创两年最快增速，美联储青睐通胀指标核心PCE增2.9%；10月耐用品订单环比下降2.2%，远逊预期，但指标显示企业设备支出仍强劲。GDP超预期增长有所打压2026年降息预期，贵金属盘中短线走低但随后迅速收复失地持续走高。

本周特朗普再次发言提到美联储后续人选，试图影响美联储独立性。美国财长贝森特发言表示美联储有调整通胀目标2%的空间，他主张美联储作为“央行”应退居幕后、缩小干预，并与财政部协同配合，后续降息或持续给予贵金属向上想象空间。

**策略：**黄金维持单边多配，同时鉴于其核心上涨推力来源于各国央行，外部基本面仍支持黄金具备向上动能，美元贬值预期持续交易，财政扩张带来的债务扩张以及债务货币化，美元超发是黄金中长期牛市关键的锚；对于白银，关注其在流动性宽松背景下，风险资产估值修复中的弹性，看好其后续跑赢金银比的向上势头，虽然处于高波状态，但交易拥挤程度尚可，金银比或仍有继续向下的可能。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

