



【鑫期汇】金银周报0510：美伊和谈曙光在前，油价高位回落，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	1038.22	1,016.12	22.10	2.17%
沪银	19840.00	18,135.00	1705.00	9.40%
COMEX金	4724.80	4,522.70	202.10	4.47%
COMEX银	80.80	72.70	8.11	11.15%
国内金银比	52.33	56.03	-3.70	-6.61%
国际金银比	58.48	62.21	-3.74	-6.01%

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	1033.48	1,035.77	-2.29	-0.22%
SLV白银ETF	15079.26	15,042.08	37.19	0.25%

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	163,303.00	164,006.00	-703.00	-0.43%
白银基金净持仓	24,160.00	23,720.00	440.00	1.85%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

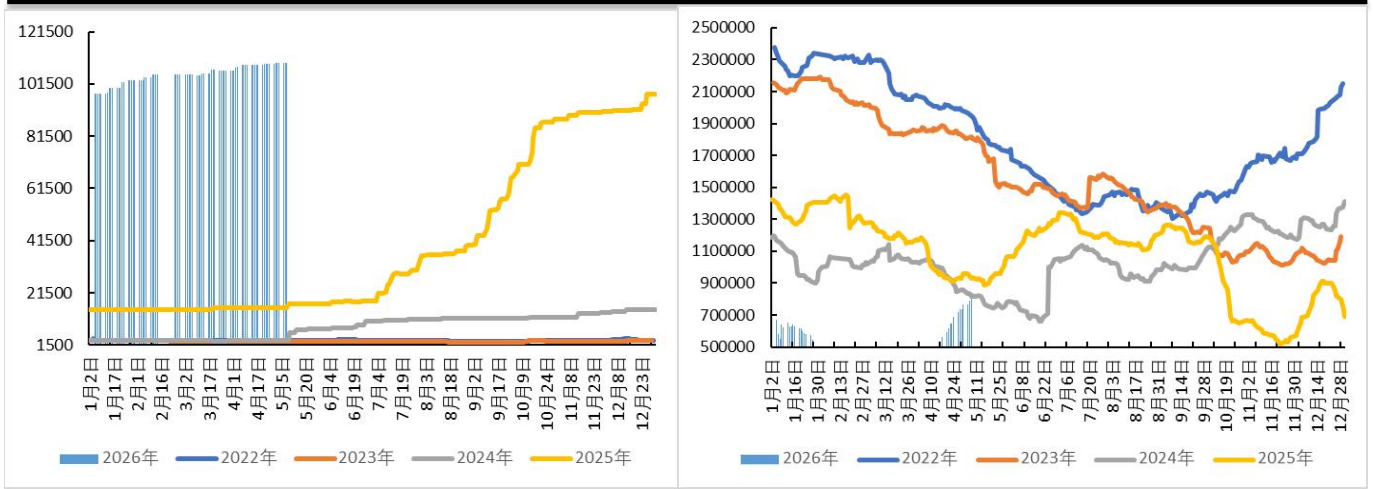
二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	6.7959	6.8317	-0.0358	-0.53%
美元指数	97.8485	98.2092	-0.3607	-0.37%
美元兑日元	156.6965	157.0545	-0.358	-0.23%
美10年债收益率	4.3800	4.3900	-0.01	-0.23%

表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

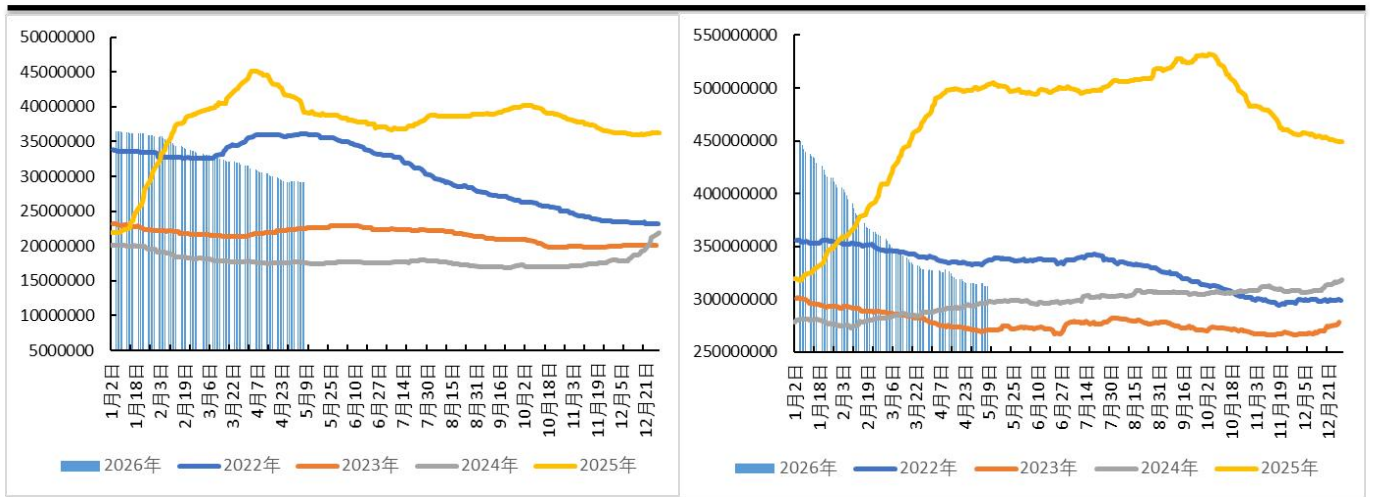


三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



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



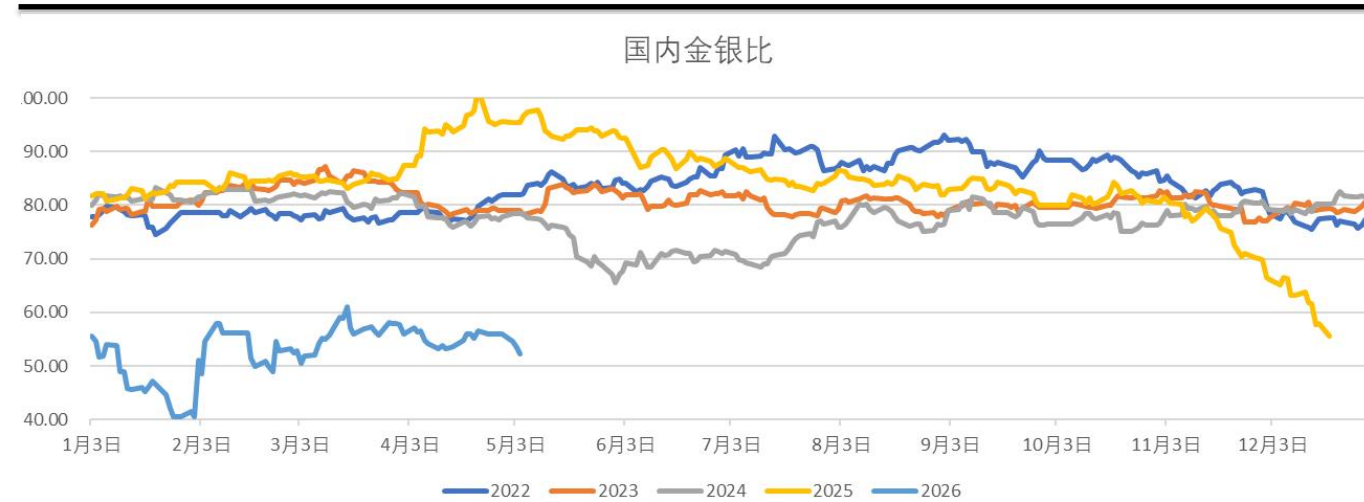
图三：COMEX黄金库存（金衡盎司）

图四：COMEX银库存（金衡盎司） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



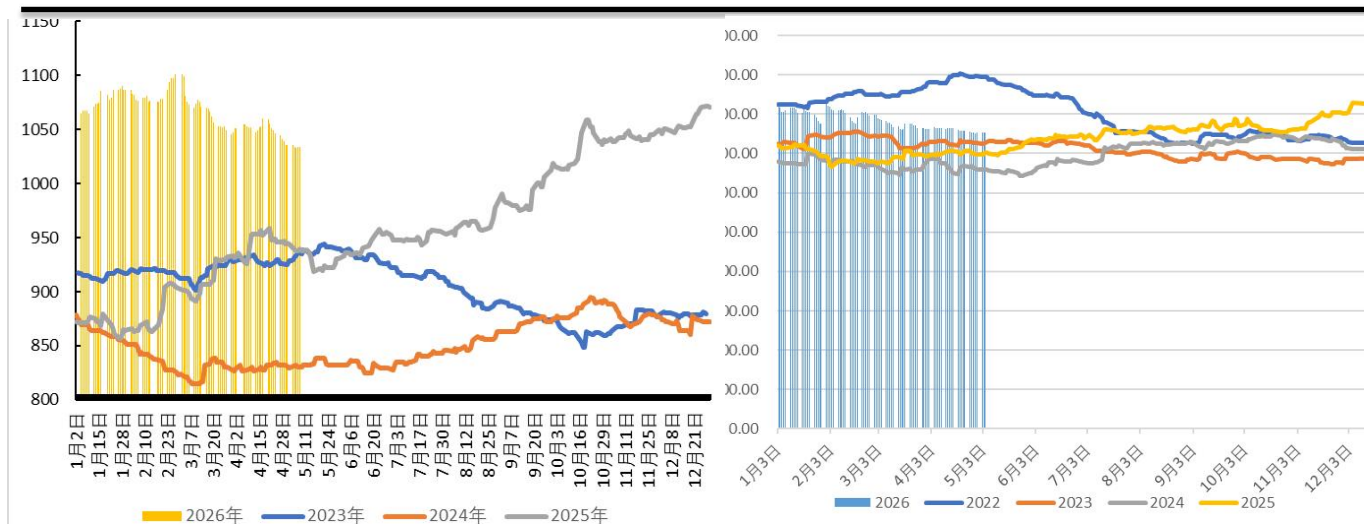
图五：国内外金银比

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

本周外部事件驱动逐步好转，美伊和谈曙光渐进，冲突影响边际递减，同时美国总统即将访华，市场存在良性好转预期。金银本周恢复向上弹性，白银弹性更大，弱美元交易持续弱化，沪金主力收于 1038.22，周涨幅为 2.17%，沪银主力收于 19840，周涨幅为 9.4%。美股三大股指延续强势，纳斯达克本周多次创下历史新高，存储芯片半导体仍是热点。

美国近期公布的劳动力市场较为强劲，一年来首次连续两月增长，美国 4 月非农新增就业 11.5 万人，大超预期，失业率维持在 4.3%。美债收益率仍处于市场较高位置。结合当前形势，我们认为短期内推动降息的难度较大。鲍威尔在卸任主席后仍将继续担任理事一段时间，美联储的独立性或仍然维持。即使在沃什上任初期，美联储内部的仍将处于过渡期，政策倾向或将在一段时间内延续当前基调。

在短期，我们研判美联储年内加息的可能性较低，但劳动力市场的韧性以及油价抬高的通胀中枢也将抬高降息门槛。油价的传导效应将随着时间推移在二季度和三季度逐渐显现，使得整体通胀在下半年维持高位。降息或延后至四季度乃至明年。

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。但基于目前短期美联储理事主导的鹰派态度以及美元弱化叙事的暂时中止，美伊冲突不断以及石油美元的深度绑定。我们建议短期金银观望等待为佳，或做出短多尝试。

## 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

