



【鑫期汇】金银周报0830：美联储周五强硬鹰派发言，金银大跌

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	999.28	987.44	11.84	1.20%
沪银	17215.00	16,771.00	444.00	2.65%
COMEX金	4453.80	4,670.90	-217.10	-4.65%
COMEX 银	66.26	69.07	-2.82	-4.08%
国内金银比	58.05	58.88	-0.83	-1.41%
国际金银比	67.22	67.63	-0.40	-0.60%

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	1042.36	1,047.21	-4.85	-0.46%
SLV白银ETF	15359.91	15,295.27	64.65	0.42%

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	243,334.00	217,940.00	25,394.00	11.65%
白银基金净持仓	23,625.00	23,646.00	-21.00	-0.09%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

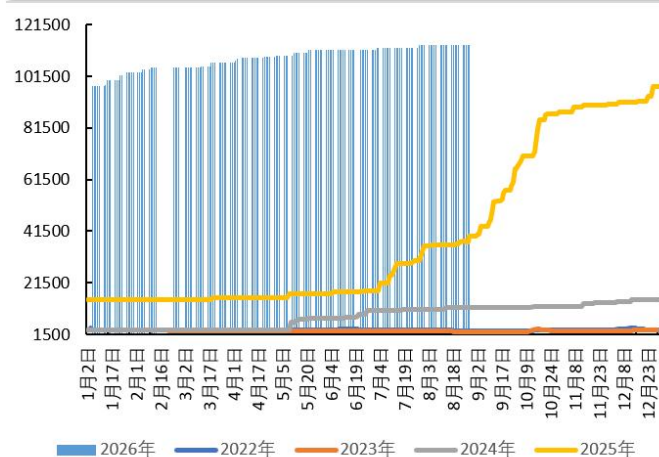
二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	6.7314	6.7212	0.0102	0.15%
美元指数	99.6831	98.8461	0.837	0.84%
美元兑日元	160.1055	158.9800	1.1255	0.70%
美10年债收益率	4.6700	4.7000	-0.03	-0.64%

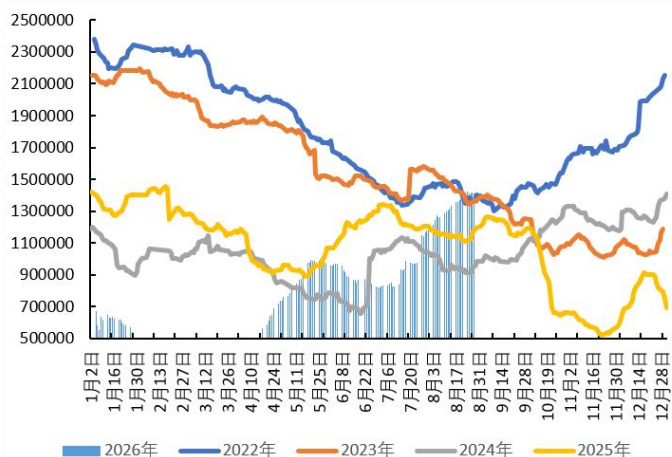
表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所



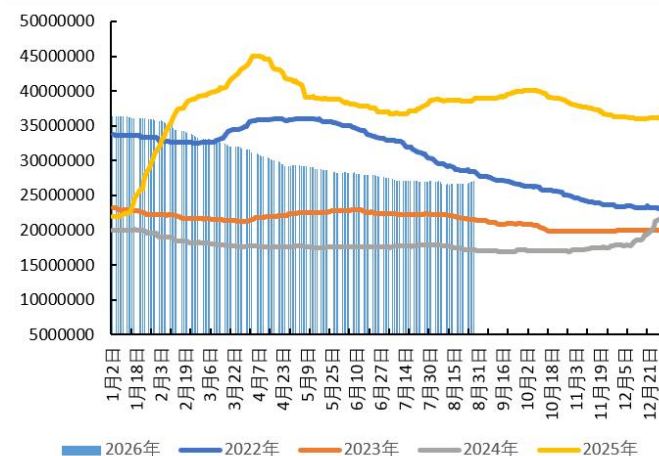
三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



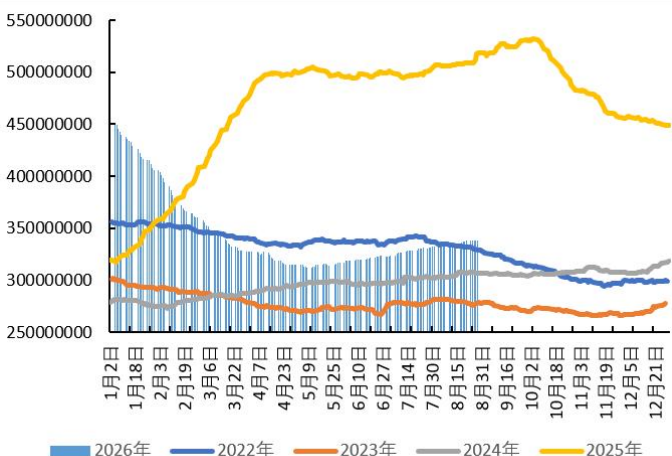
图一：上期所黄金库存



图二：上期所白银库存 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



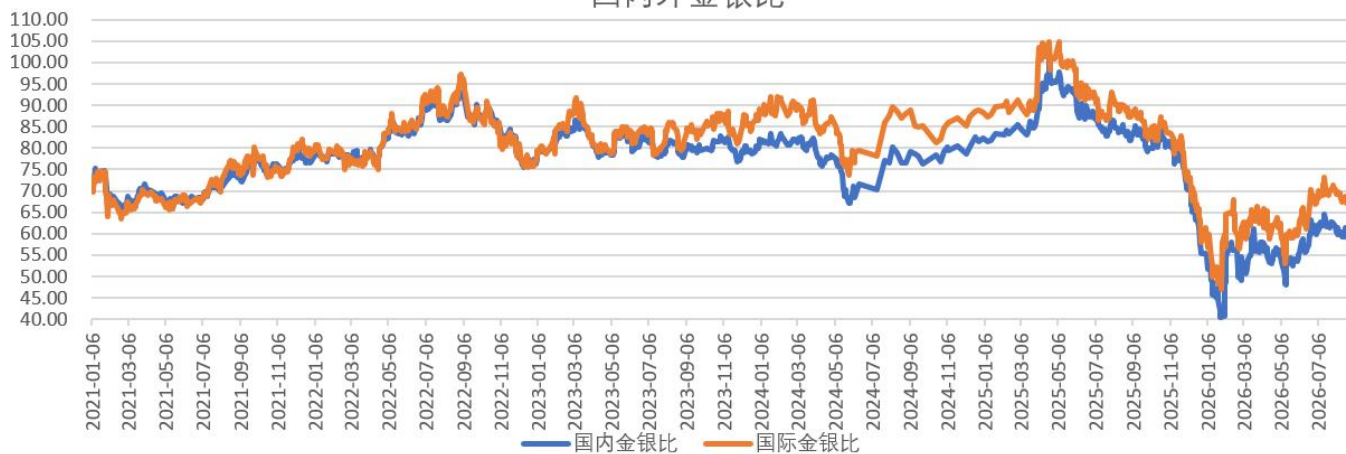
图三：COMEX黄金库存（金衡盎司）



图四：COMEX银库存（金衡盎司） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



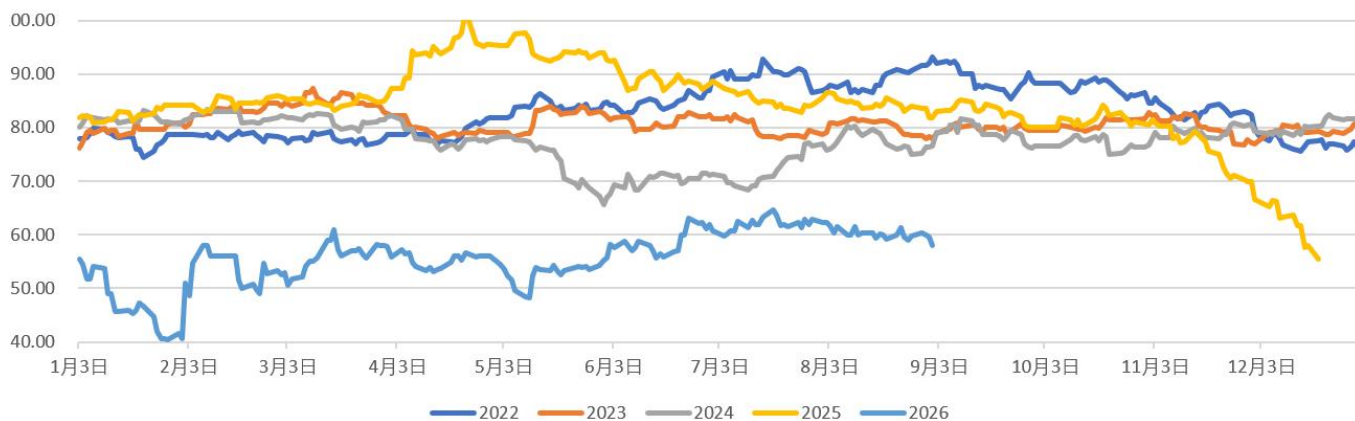
国内外金银比



图五：国内外金银比

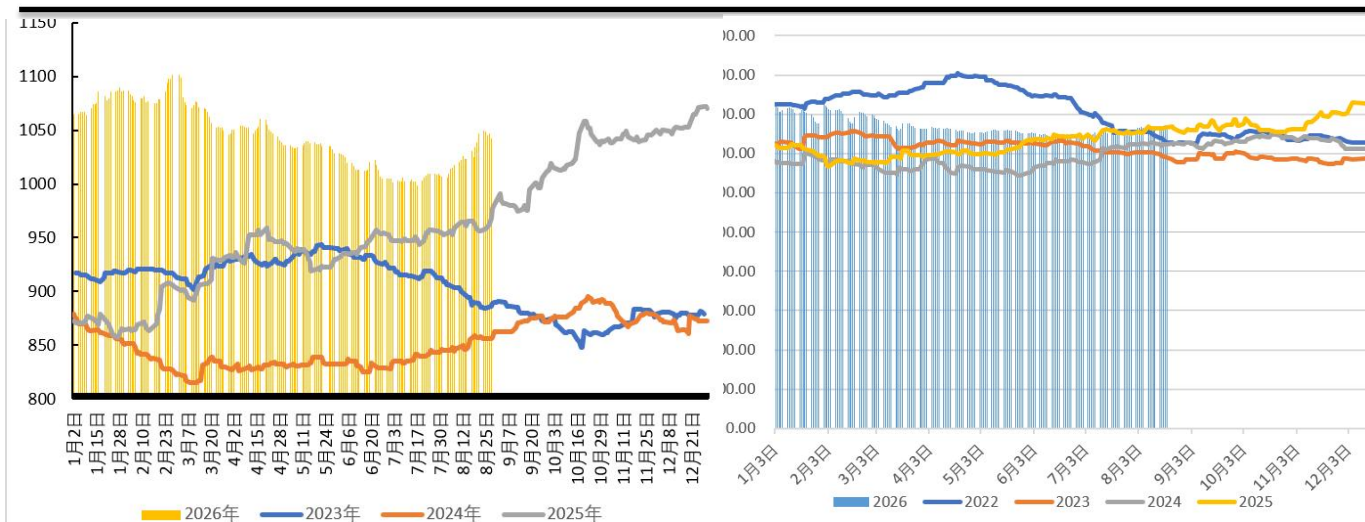
数据来源：WIND 华鑫期货研究所

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

自8月初周报“曙光渐进，金银涅槃”后，我们认为流动性转宽交易开始抢跑，市场积极定价美长债无法偿还的风险，弱美元同步交易，金银价格自8月初以来一路向上，然而本周金银高位震荡，周五夜盘，美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上讲话态度偏鹰，其重申“2%通胀目标”坚定且固定，警告如果通胀未“清晰且足够快”向目标回落，美联储“还有工作要做”，在这里我们的理解，沃什的发言潜台词是如有需要，不排除后续进一步通过联邦基金利率与控制货币供给收紧市场流动性。讲话后金银迅速承压，市场开始交易美联储当下政策层面的信誉修复，迅速重定价9月加息预期：利率期货显示9月16日FOMC加息概率从约35%飙升至约60%，2年期美债收益率单日暴升11个基点至4.34%，创一个月新高，美元指数走高至99.66，30年期收益率较为稳定，美债利率曲线迅速平坦化。



图九：美债收益率曲线 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

鹰派交易也扭转了我们8月的做多贵金属逻辑：美元指数收复了贝森特干预债市以来的全部跌幅。市场对美联储抗通胀的决心重新开始定价，美股短期或承压回调，贵金属也将同步承压。

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。我们建议目前金银维持多单，前期部分获利部分可部分了结。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

