

「2025.04.25」

贵金属市场周报

避险情绪边际缓和，金价高位上行遇阻

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**中美贸易紧张格局边际缓和，市场避险情绪显著下行，金价创历史新高后迎来回调。周初因特朗普威胁解雇美联储主席鲍威尔的言论加剧市场对政策独立性的担忧，避险情绪推动金价续创历史新高。然而，随着特朗普态度反转，淡化对鲍威尔的批评，并释放中美贸易缓和信号，市场风险偏好回升，金价承压回调。美国经济数据表现分化，4月PMI显示服务业扩张放缓，但制造业意外回暖，耐用品订单大幅增长而核心数据疲软，反映经济基本面仍存隐忧。美联储6月降息预期有所抬升，但5月按兵不动或已成定局，美元短线反弹对金价造成施压。地缘方面，俄乌冲突反复扰动市场情绪，但普京释放和谈信号短暂缓解避险需求。
- ◆ **行情展望：**政策和地缘双重积极信号推动市场避险情绪下行，黄金受高位获利了结情绪影响回调压力仍存，但中美关税谈判尚未提上议程，若后续关税政策再添变数，市场避险情绪将再度抬升。往后看，特朗普在关税政策上的预期反复或仍对美元构成结构性压制，叠加日益抬升的美联储降息预期，黄金中长期看多逻辑依然稳固，但短线市场情绪回暖或导致金价上行受阻。白银方面则受经济衰退预期降温所提振，加之持续偏紧的供需格局以及处于历史高位的金银比价，短期内黄金白银或呈现分化走势。操作上建议，暂时观望为主。

来源：瑞达期货研究院

本周沪市和外盘COMEX黄金白银收涨

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-04-25, COMEX黄金报3325.5美元/盎司,环比上涨0.07%; 沪金主力合约报786.04元/克,环比下跌0.47%

截至2025-04-25, COMEX白银报33.325美元/盎司,环比上涨3.40%; 沪银主力合约报8274元/千克,环比上涨1.56%

本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF持仓量均小幅减少

图3、黄金ETF持仓



图4、白银ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

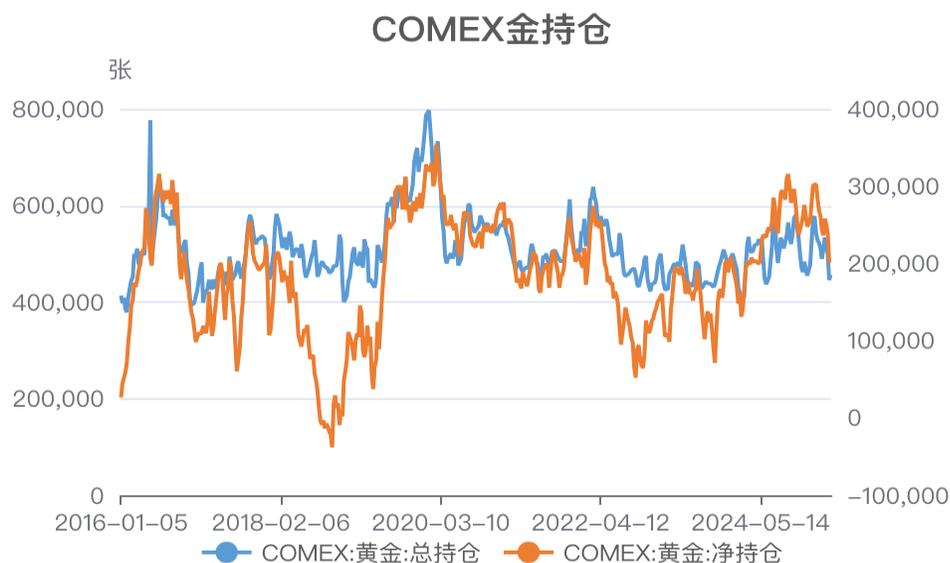
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-24, SPDR:黄金ETF:持仓量报948.56吨,环比下跌0.39%

截至2025-04-24, SLV:白银ETF:持仓量报13960.26吨,环比下跌1.13%

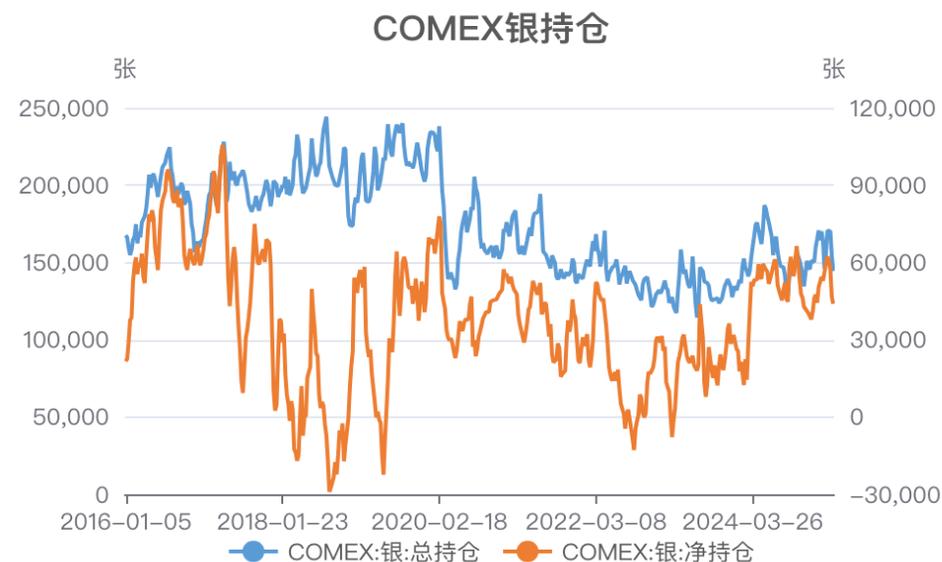
截至4月15日，COMEX黄金净持仓增加，白银净持仓减少

图5、COMEX黄金持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-15,COMEX:黄金:总持仓报456628张,环比上涨2.51%; COMEX:黄金:净持仓报202210张,环比上涨0.74%

截至2025-04-15,COMEX:银:总持仓报144400张,环比下跌6.41%; COMEX:银:净持仓报43949张,环比下跌5.52%

本周沪市黄金白银基差走强

图7、黄金基差



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、白银基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-25, 黄金基差报-2.27元/克,环比上涨40.58%; 白银基差报-10元/千克,环比上涨44.44%

COMEX和沪市黄金白银库存小幅减少

图9、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、白银库存



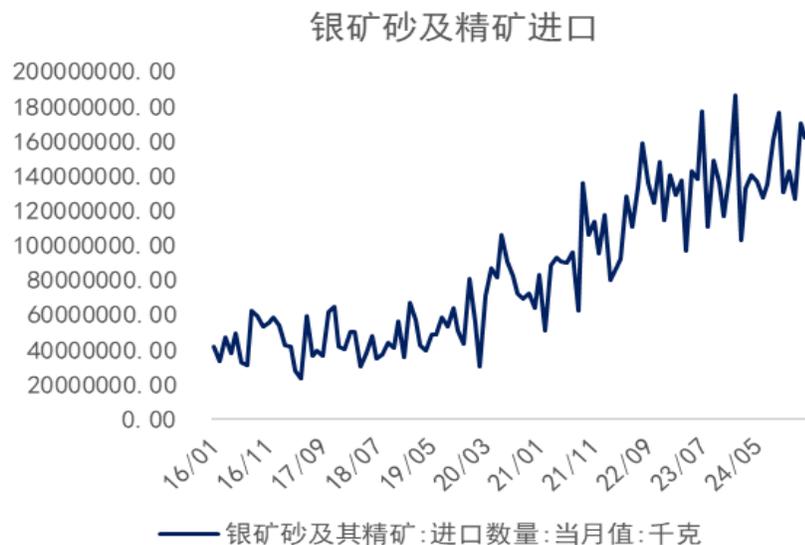
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-25,COMEX黄金库存报41949906.668盎司,环比下跌2.92%; 上期所黄金库存报15648千克,环比下跌0.19%

截至2025-04-25, COMEX银库存报497740659.23金衡盎司,环比下跌0.27%; 上期所白银库存总计报923596千克,环比下跌1.45%

白银进口数量大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



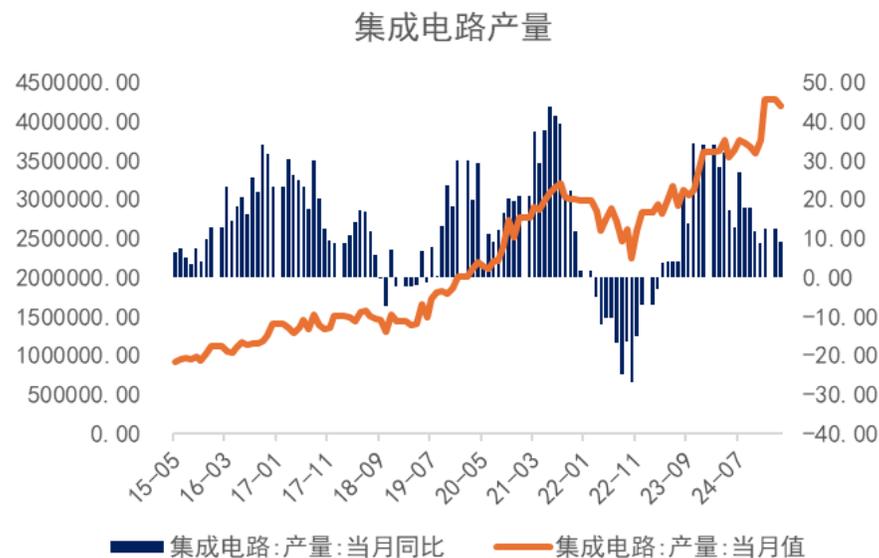
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月底, 银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报162332113千克,环比下跌4.79%

截至2025年2月底, 中国白银进口数量:当月值报273534.53千克,环比下跌5.46%

下游-集成电路产量环比持续增加

图15、集成电路产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-31(最新),集成电路产量:当月值报4280000万块,环比上涨13.83%; 集成电路产量:当月同比报12.5%,环比上涨43.68%

本周黄金回收价和饰品价格上升

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-25,中国黄金回收价报792.5元/克,环比上涨2.54%

截至2025-04-25,老凤祥:黄金报1039元/克,环比上涨3.38%; 周大福:黄金报1038元/克,环比上涨3.18%; 周六福:黄金报1038元/克,环比上涨3.18%

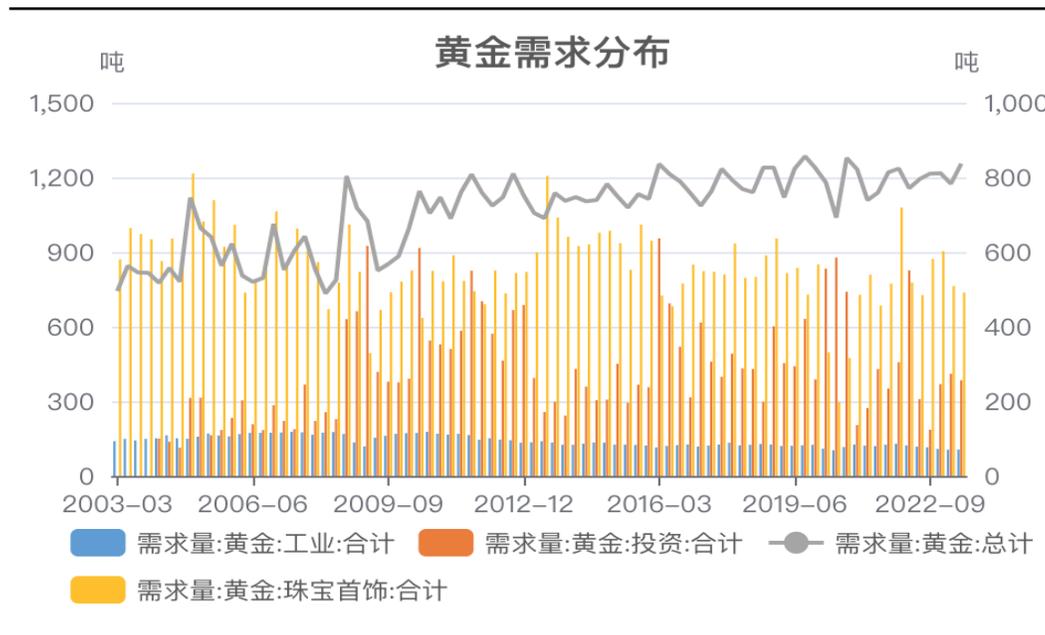
图17、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金投资需求环比上升

图18、黄金供需



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-30(最新),黄金工业需求报83.68吨,环比上涨1.63%; 黄金投资需求合计报344.04吨,环比下降5.69%; 黄金总需求报1297.40吨,环比上涨3.40%; 黄金珠宝首饰需求报516.46吨,环比下降4.60%

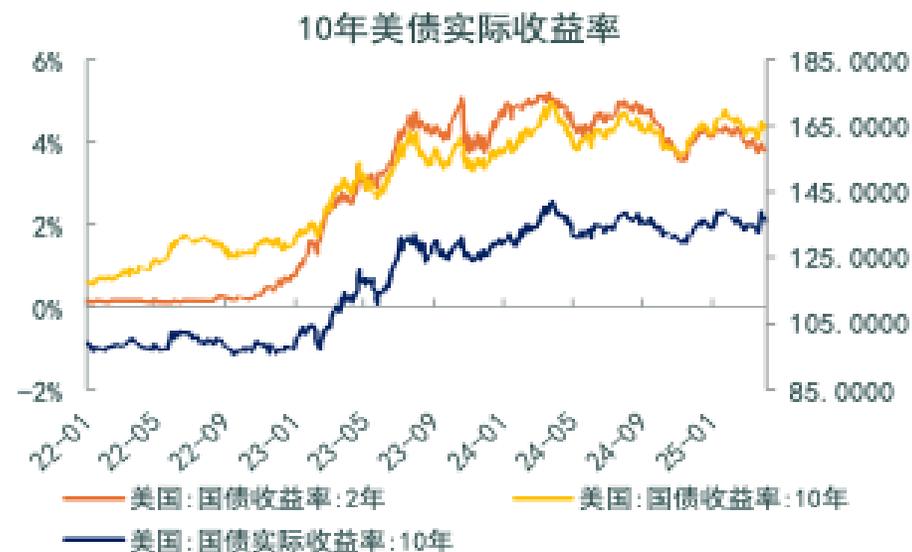
本周美元指数小幅反弹，美国10年国债收益率收跌

图19、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

中国和土耳其央行于4月增加黄金储备，其他国家维持不变

图21、发展中国家央行黄金储备

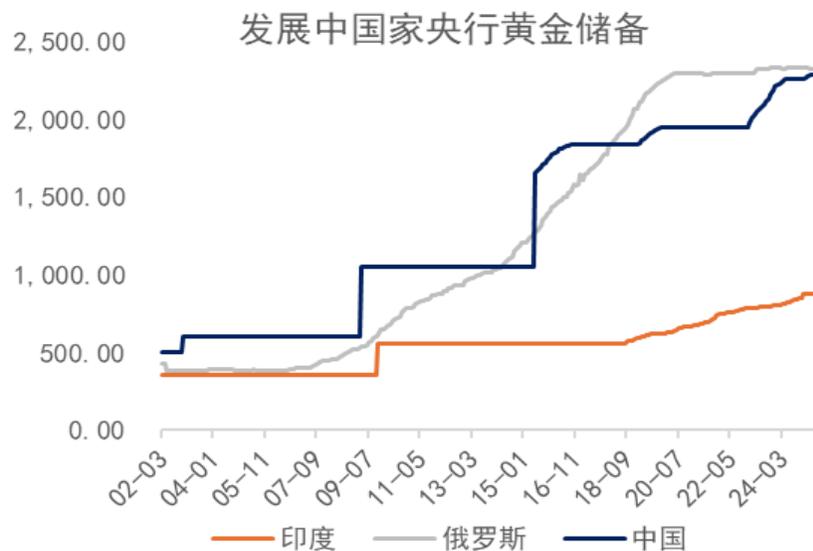
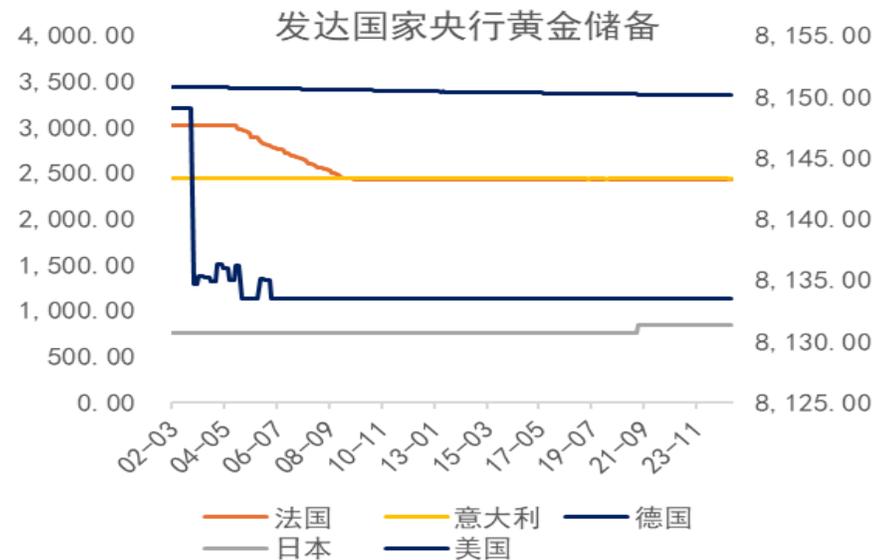


图22、发达国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

10Y-2Y美债利差走阔，黄金波动率上升，SP500/COMEX金价比边际修复

图23、10Y-2Y美债利差

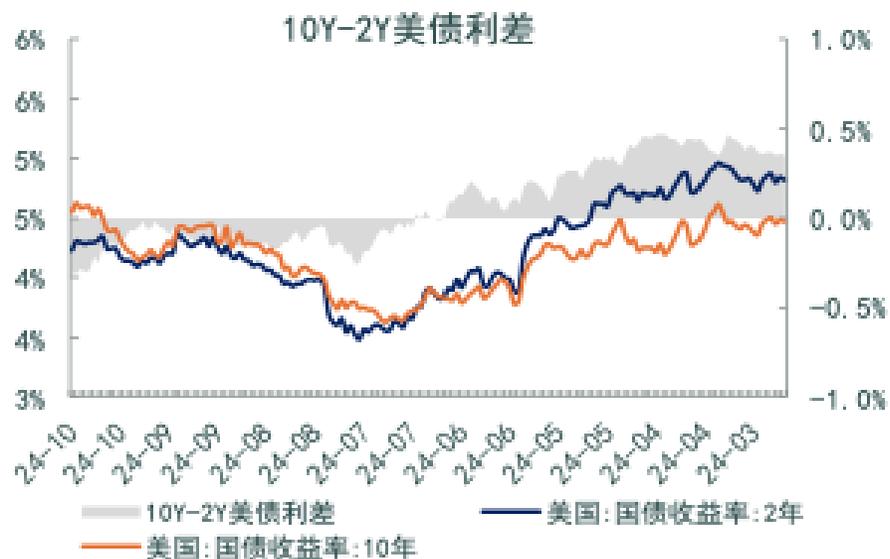


图24、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。