

「2025.04.30」

贵金属市场周报

市场情绪持续修复，短期回调压力仍存

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：**本周贵金属市场呈高位震荡回调态势，伴随美国政府就关税问题的态度反转并释放中美贸易缓和信号，市场风险偏好边际修复，金价回调压力显现。地缘方面，尽管俄乌局势仍有反复，但普京近期释放和谈信号缓解市场紧张情绪。经济数据方面，美国达拉斯联储商业活动指数创下疫情以来新低，4月消费者信心连续第五个月下滑，职位空缺环比走弱，显示经济基本面承压，强化市场对年中降息的押注。尽管美联储5月按兵不动已成市场共识，但年中降息预期有所升温，推动美债收益率下行。关税方面，特朗普近日表达放宽对华关税的意愿，而中方亦宣布对部分美国产品实施关税豁免。此外，特朗普政府正寻求通过取降低汽车零部件进口关税，以减少汽车关税对美国市场的影响，整体来看关税风险区域下行，但不确定性犹存。资金面来看，尽管CFTC黄金净多头寸回落至14个月新低，显示短线多头情绪有所降温，但全球央行购金趋势延续。白银则在宏观衰退预期边际缓解与工业需求预期改善的双重驱动下表现相对坚挺，金银比维持在历史高位水平，提升其估值吸引力。
- ◆ **行情展望：**展望后市，中美关税谈判的不确定性将继续主导市场风险情绪走向，若后续关税谈判遇阻或新一轮关税细则推出，避险需求或再度升温。美联储政策仍为市场核心变量，尽管鲍威尔维持鹰派基调，但就业与消费数据走弱或迫使其在年中转向更为宽松的政策立场，实际利率的下行为金价利多因素。中长期来看，黄金依然具备坚实的配置逻辑。一方面，全球去美元化趋势下，央行购金需求持续释放；另一方面，美国财政赤字与贸易赤字问题日益严重，叠加经济下行压力，美联储重启货币宽松周期。策略上，逢低布局思路为主。

本周沪市和外盘COMEX黄金白银涨跌不一

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-04-30, COMEX黄金报3314.5美元/盎司,环比上涨1.29%; 沪金主力合约报752.06元/克,环比下跌4.32%

截至2025-04-30, COMEX白银报32.89美元/盎司,环比下跌2.32%; 沪银主力合约8194元/千克,环比下跌0.97%

本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF持仓量增加

图3、黄金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



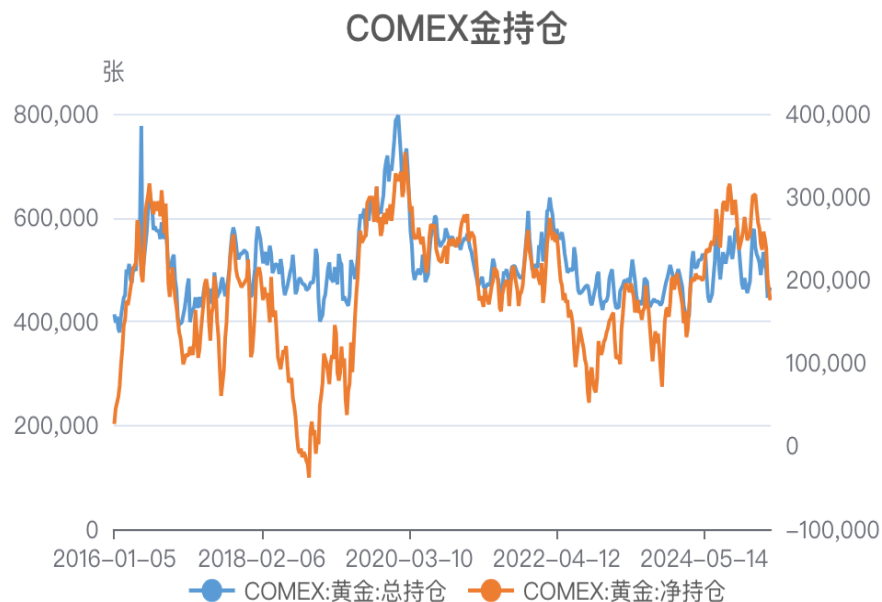
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-29, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报947.13吨,环比上涨0.09%

截至2025-04-29, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报14130吨,环比上涨1.25%

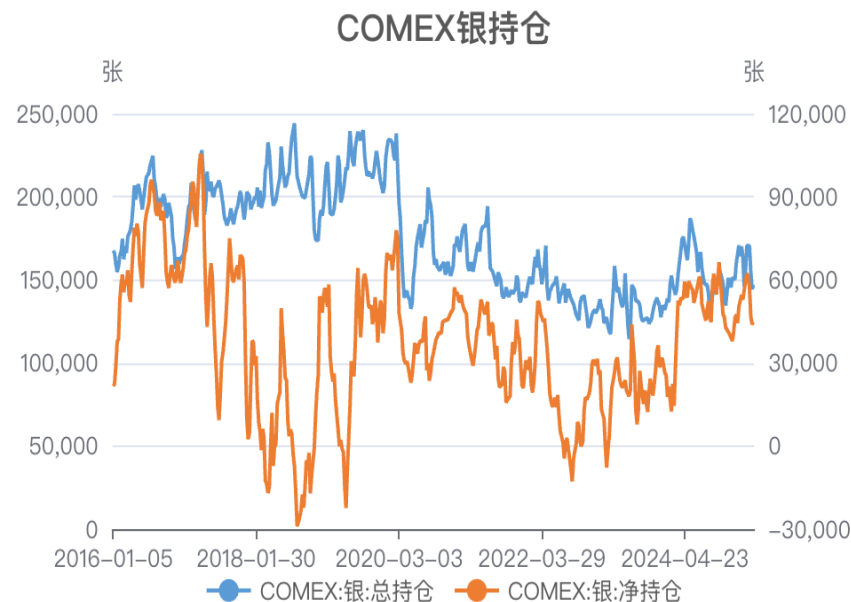
截至4月22日，COMEX黄金净持仓减少，白银净持仓增加

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



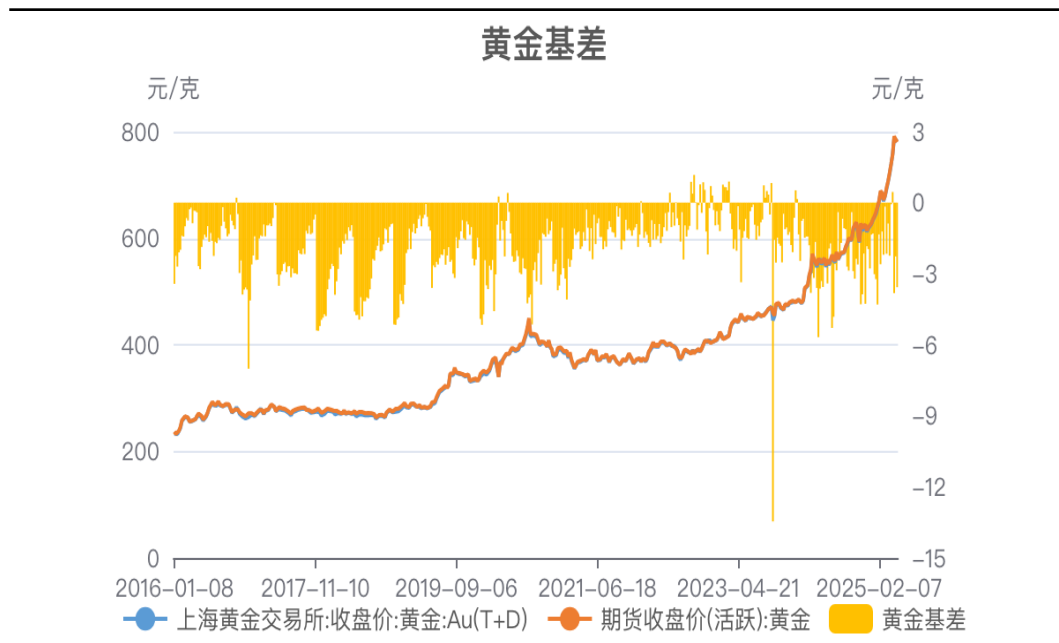
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-22,COMEX:黄金:总持仓报465351张,环比上涨1.91%; COMEX:黄金:净持仓报175378,环比下跌13.27%

截至2025-04-22,COMEX:银:总持仓报146923张,环比上涨1.75%; COMEX:银:净持仓报44726张,环比上涨1.77%

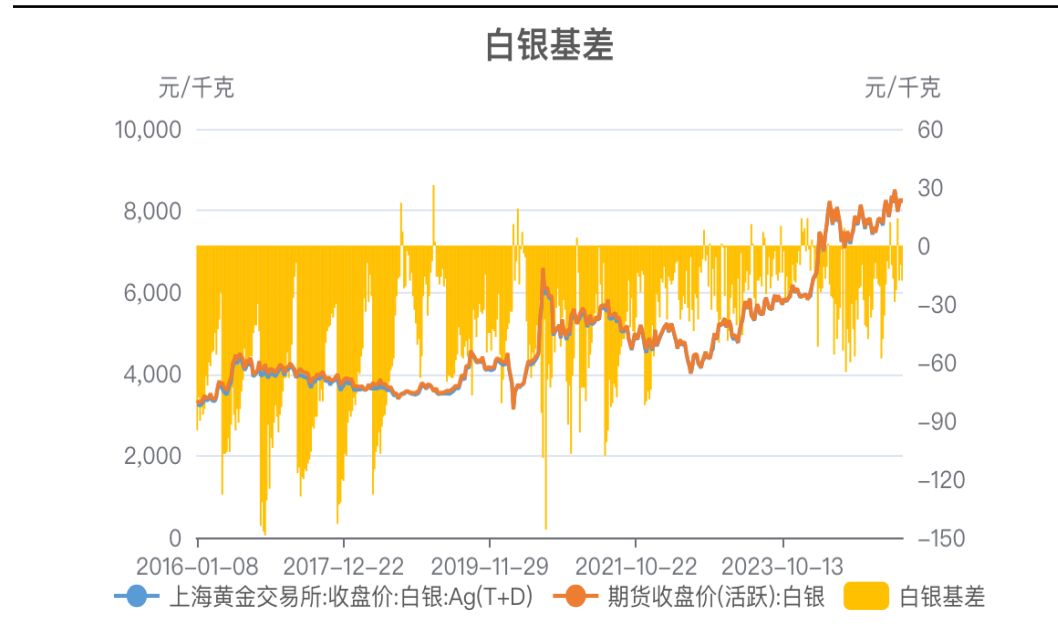
本周沪市黄金白银基差走弱

图7、黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、白银基差

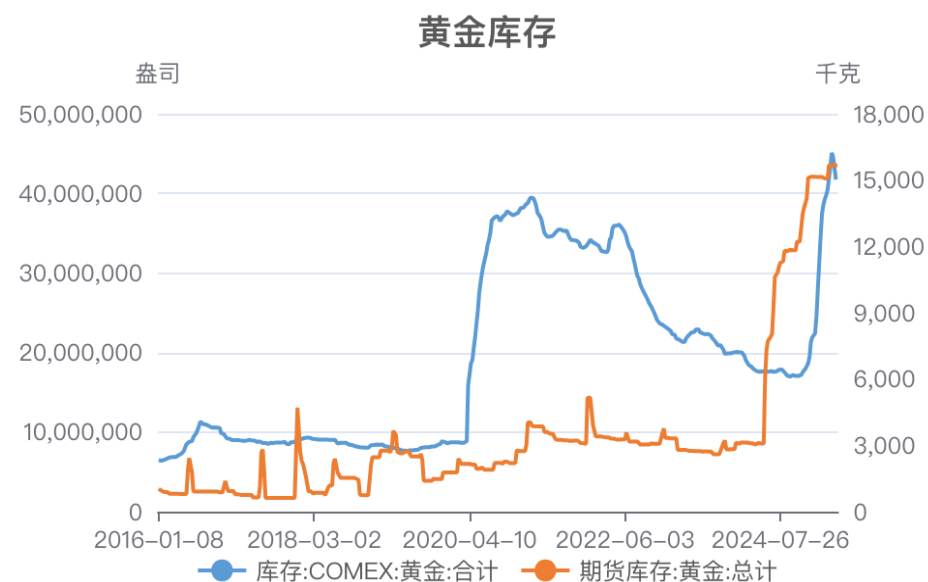


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-30, 黄金基差报-3.57元/克,环比下跌57.27%; 白银基差报-18元/千克,环比下跌80.00%

COMEX和沪市黄金白银库存增减不一

图9、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、白银库存



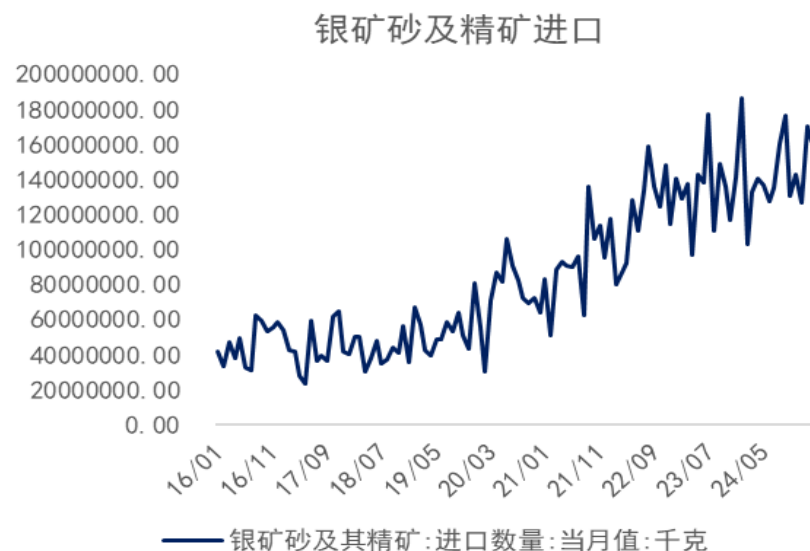
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-30，COMEX黄金库存报41577603.79盎司,环比下跌0.31%；上期所黄金库存报15648千克,维持不变

截至2025-04-30，COMEX白银库存报499098408.99金衡盎司,环比上涨0.24%；上期所白银库存报959689千克,环比上涨3.91%

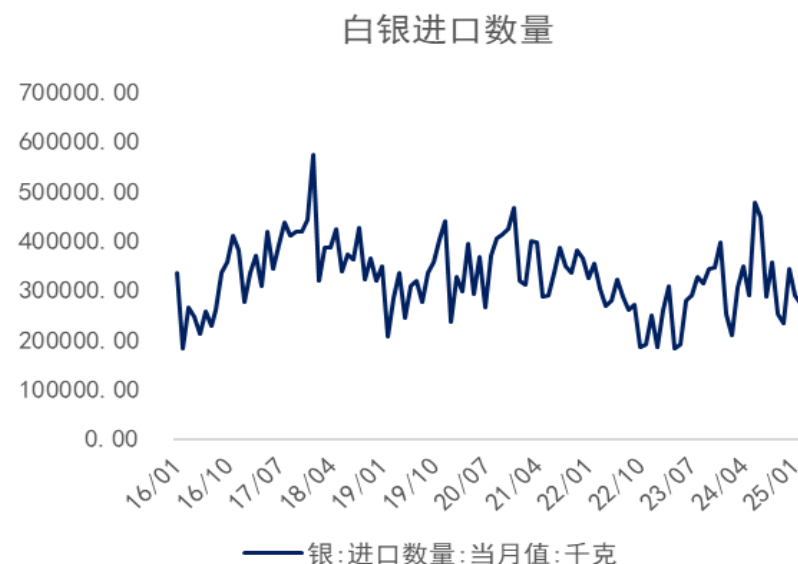
白银进口数量大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



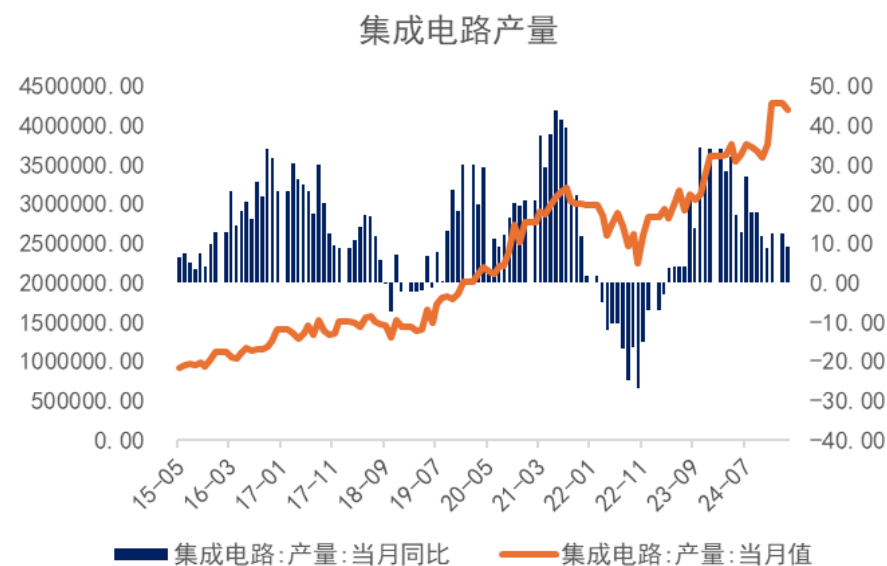
来源: wind 瑞达期货研究院

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%

受金价高位回调影响，本周黄金回收价和饰品价格下跌

图16、黄金回收价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-30,中国黄金回收价报778元/克,环比下跌1.27%

截至2025-04-30,老凤祥:黄金报1018元/克,环比下跌0.10%; 周大福:黄金报1022元/克,环比下跌0.58%; 周六福:黄金报1022元/克,环比下跌0.58%

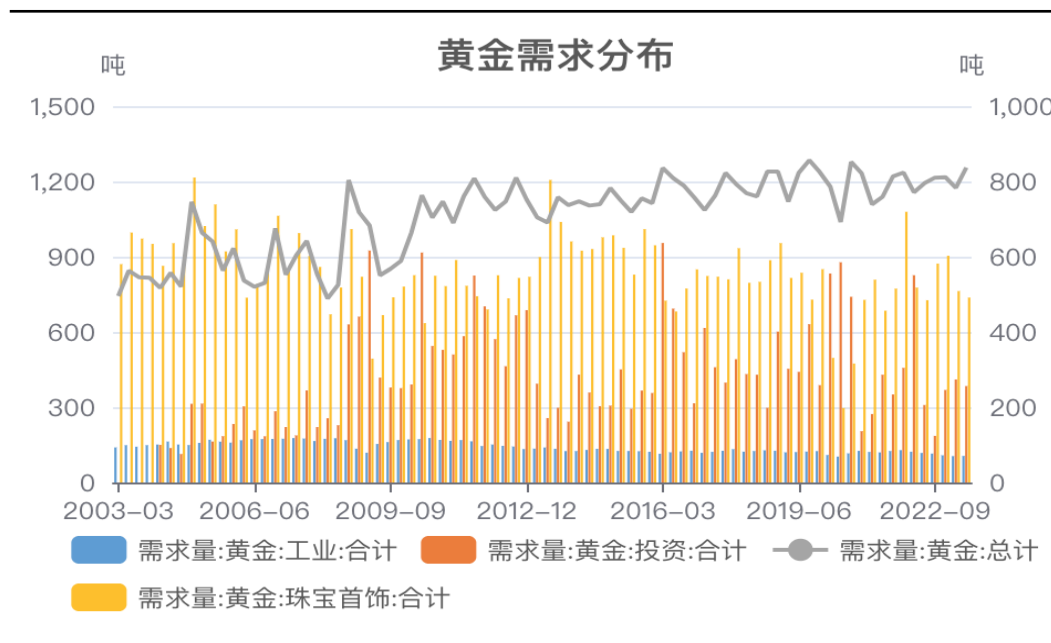
图17、黄金饰品价格



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

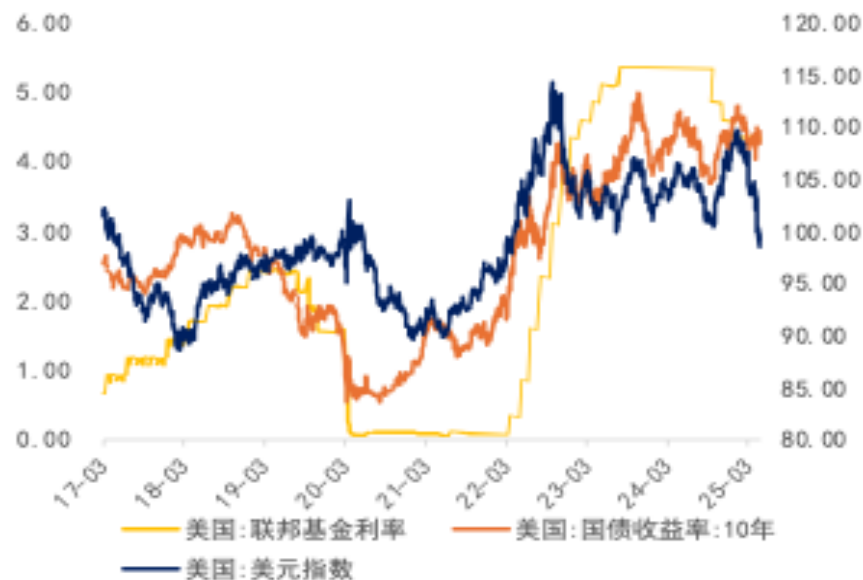


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

本周美元指数小幅下跌，美国10年国债收益率下跌

图19、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

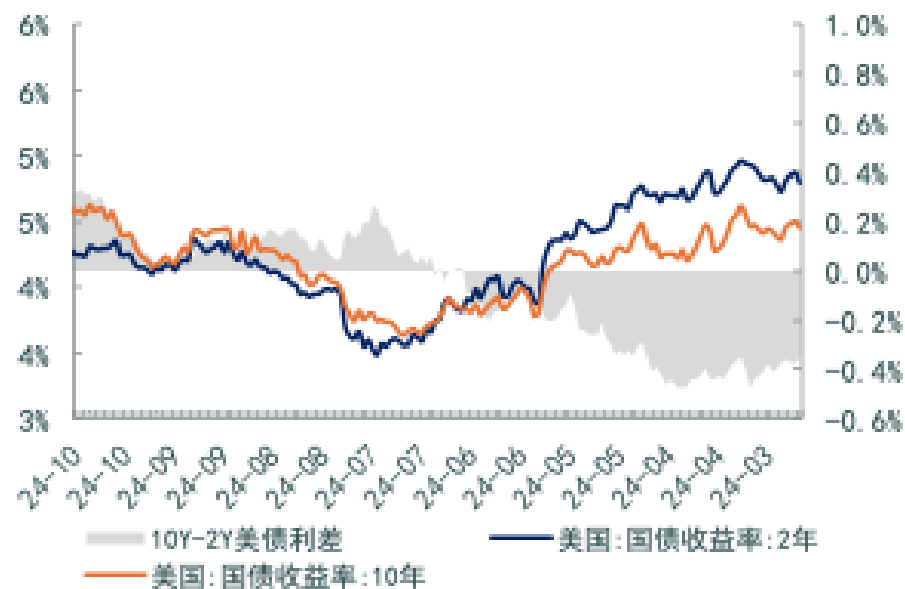
图20、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

市场避险情绪大幅下行： 10Y-2Y美债利差走阔，CBOE黄金波动率回落，SP500/COMEX金价比修复

图23、10Y-2Y美债利差



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、黄金波动率指标



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。