

「2025.02.28」

贵金属市场周报

地缘风险边际减弱，贵金属震荡调整

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：**本周贵金属市场呈现震荡调整态势，部分多头获利了结，上行动能有所减弱。地缘方面，俄乌停火谈判取得积极进展，加之美乌矿产协议有望达成，地缘冲突对市场的边际冲击逐步减弱，对金价构成一定压制。经济数据方面，服务业PMI意外回落至收缩区间，投入成本攀升及企业预期走弱，加剧了市场对美国经济前景的担忧。通胀预期的抬升导致美国消费者信心指数大幅下挫，与美联储对通胀压力的担忧形成共振，美联储维持鹰派立场，对利率政策持谨慎观望态度。就业市场方面，初请失业金人数显著增加，政府劳动力群体面临解雇风险，就业市场的强劲格局或逐步松动。需求端，印度和中国的实物黄金需求表现疲软，但黄金投资需求依然强劲，全球黄金ETF净持仓量持续上升，反映出投资者在不确定性加剧的市场环境中对避险资产的配置需求。
- ◆ **行情展望：**短期来看，贵金属市场的回调压力已得到部分释放，外盘黄金3000美元/盎司的心理关口仍是重要阻力位。中长期来看，贵金属上行逻辑依然稳固。特朗普关税政策的延续持续推升市场避险情绪和通胀预期，美联储的利率政策路径因此面临不确定性。此外，股市回调导致市场风险偏好下降，资金或逐步流向避险资产，叠加实际利率下行预期，均对金价形成支撑。白银方面，近期投机性净多头头寸增加，金银比有望回落。操作上，建议投资者暂时观望，等待市场明确方向后再行布局。

本周黄金白银主力合约均下跌

图1、沪银与COMEX银期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪金与COMEX金期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-28,期货收盘价(连续):COMEX白银报31.62美元/盎司,环比下跌4.31%; 期货收盘价(连续):白银报7851元/千克,环比下跌0.49%

截至2025-02-28,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2867.80美元/盎司,环比下跌2.94%; 期货收盘价(连续):黄金报672.06元/克,环比下跌0.58%

本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF持仓小幅下跌

图3、白银ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、黄金ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-27,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报13613.21吨,环比下跌0.33%

截至2025-02-27,SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报906.1吨,环比下跌0.09%

COMEX黄金净持仓下跌，白银净持仓上升

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



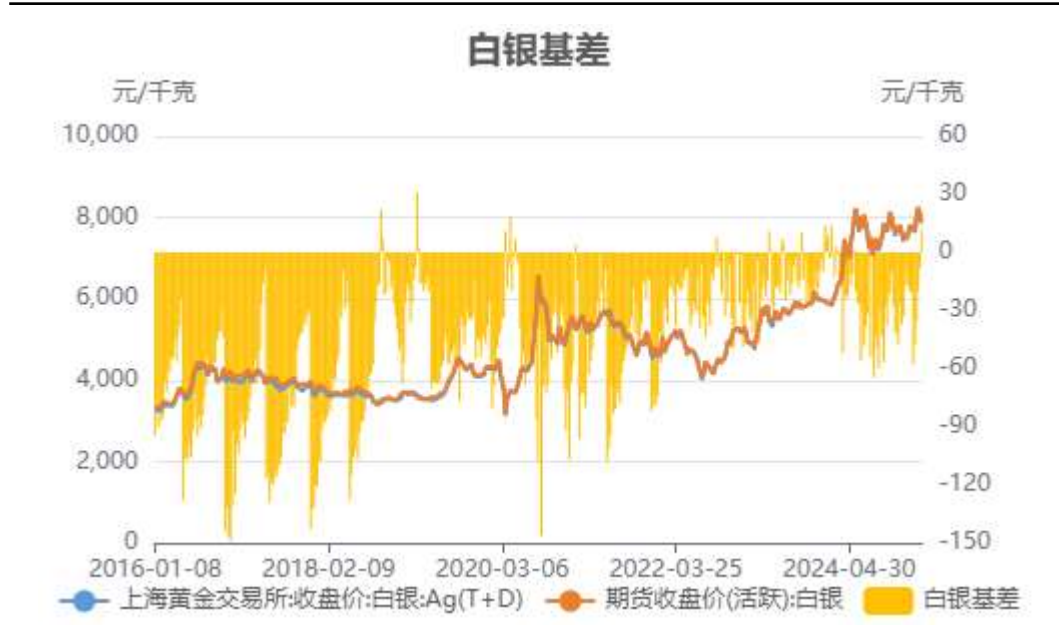
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-18,COMEX:银:总持仓报170107张,环比上涨3.57%; COMEX:银:净持仓报54454张,环比上涨9.54%

截至2025-02-18,COMEX:黄金:总持仓报522330张,环比下跌1.21%COMEX:黄金:净持仓报268674,环比下跌5.56%

本周沪市黄金白银基差走强

图7、 白银基差



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、 黄金基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-28, 白银基差报12元/千克,环比上涨250.00%; 黄金基差报-0.99元/克,环比上涨18.85%

COMEX黄金白银库存均上涨

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-28,期货库存:白银:总计报1277102千克,环比下跌1.27%; COMEX:银:库存报403215529.32金衡盎司,环比增加3.48%

截至2025-02-28,库存:COMEX:黄金:合计报39068304.52盎司,环比增加1.24%; 期货库存:黄金:总计报15072千克,环比下跌0.00%

本周金银比和金油比均上升

图11、金银比



图12、金油比



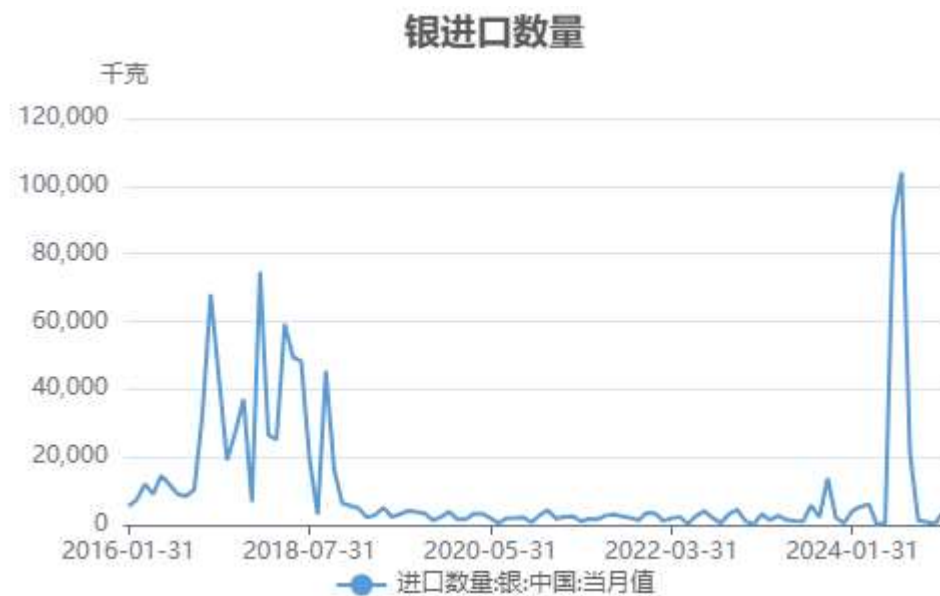
白银进口大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



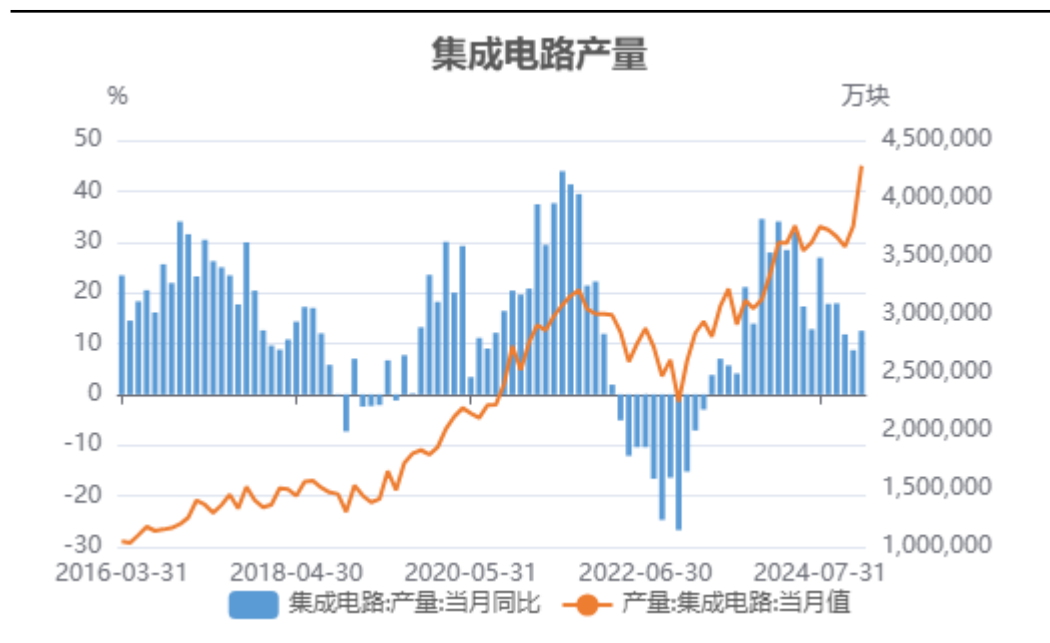
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-31(最新),进口数量:银矿砂及其精矿:当月值报126449655千克,环比下跌11.57%

截至2024-12-31(最新),进口数量:银:中国:当月值报3422.31千克,环比上涨1399.24%

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:当月同比报12.5%,环比上涨43.68%产量:集成电路:当月值报4280000万块,环比上涨13.83%

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2025-02-28,回收价:中国黄金报669.7元/克,环比下跌1.27%

截至2025-02-28,价格:老凤祥:黄金报882元/克,环比下跌0.68%; 价格:周大福:黄金报880元/克,环比下跌0.68%; 价格:周六福:黄金报880元/克,环比下跌0.68%

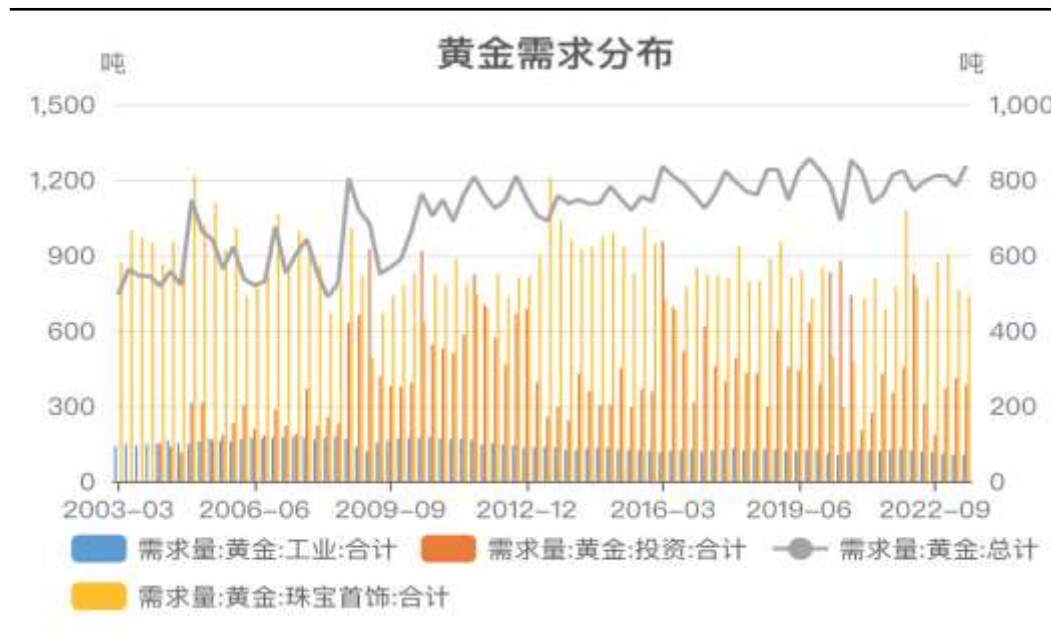
图17、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金需求环比上升

图18、黄金供需



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-30(最新),需求量:黄金:工业:合计报83.68吨,环比上涨1.63%; 需求量:黄金:投资:合计报344.04吨,环比下降5.69%; 需求量:黄金:总计报1297.40吨,环比上涨3.40%; 需求量:黄金:珠宝首饰:合计报516.46吨,环比下降4.60%

本周美元指数和美国10年国债收益率均下跌

图19、美元美债数据

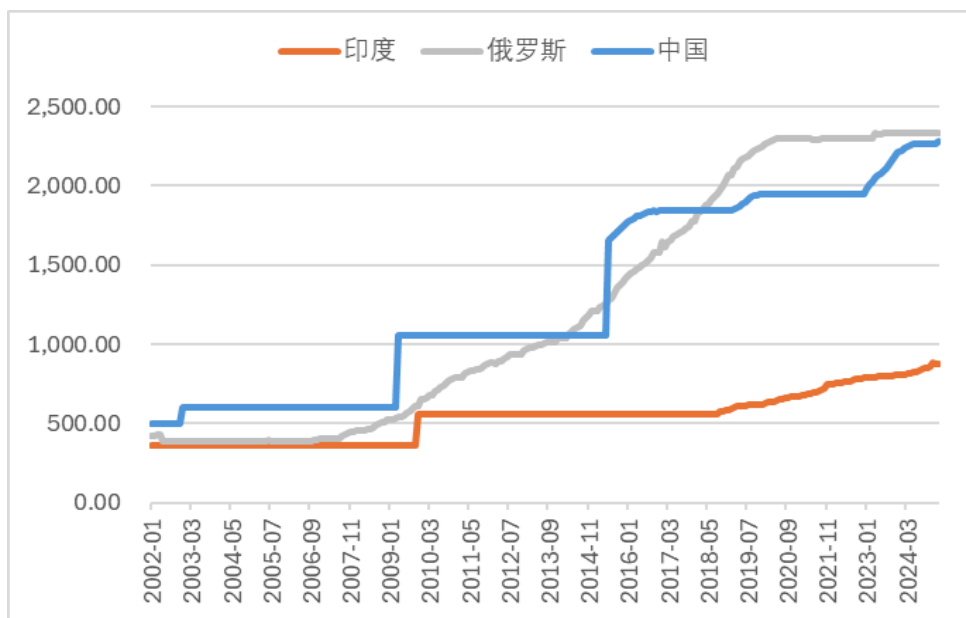


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-27,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,维持不变; 美国:美元指数报107.28621973.3=100,环比上涨0.61%; 美国:国债收益率:10年报4.29%,环比下跌2.94%

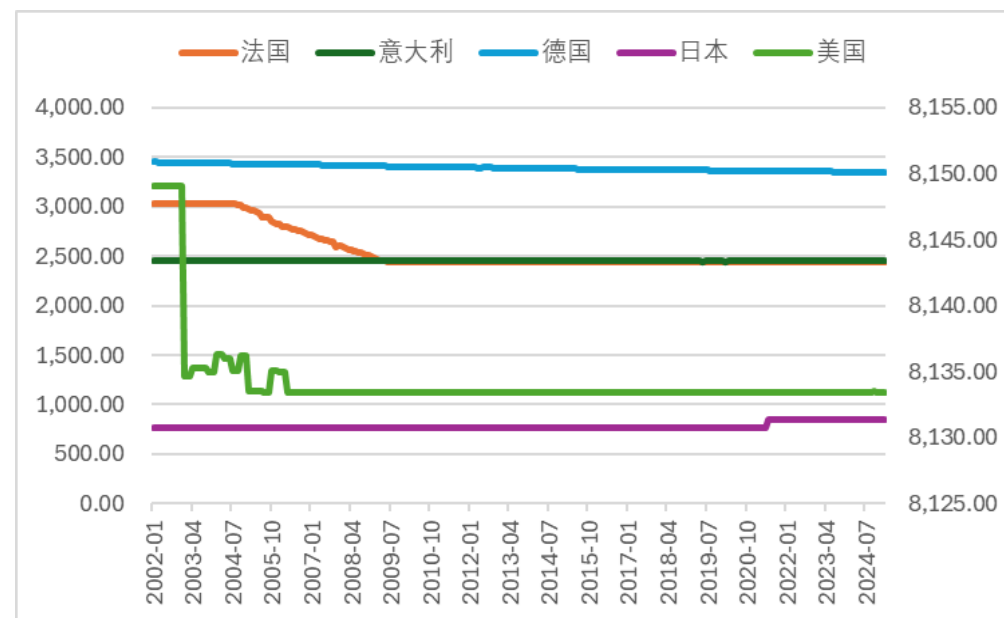
本月印度和中国央行增持黄金储备

图20、发展中国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、发达国家央行黄金储备



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。