

「2025.03.07」

贵金属市场周报

关税风险仍存，黄金震荡上行

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，贵金属市场呈震荡上行走势，地缘和关税风险仍主导市场情绪，外盘黄金较内盘表现更为强势，主要受益于美元走弱和避险情绪提振。地缘方面，美国暂停对乌克兰的军事援助，并可能对俄罗斯解除制裁，加剧美国与西方盟友间分歧，避险属性持续提振。关税方面，25%加墨关税正式生效，但汽车关税暂时获得豁免，特朗普暗示可能进一步调整关税政策，不确定性犹存。宏观数据方面，美国2月ISM制造业PMI小幅下降，但连续两个月处于荣枯线上方，制造业前景好于预期。ADP新增就业人数录得七个月以来的最低增幅，叠加裁员数据大幅上升，劳动力市场疲软信号逐渐显现。此外，最新贸易逆差扩大至历史新高，市场对美联储降息的预期进一步巩固，为金价提供中期支撑。美元及利率方面，美元指数持续走弱，创下近四个月以来新低，提振黄金货币属性，长端美债收益率则小幅反弹，通胀预期升温下，实际利率走低亦对金价形成支撑。
- ◆ **行情展望：**短期来看，贵金属市场仍将受到关税预期和美元走弱提振。俄乌冲突及关税政策不确定性虽边际下降，但预计仍将反复上演。美元指数的疲软走势和降息预期的升温对金价形成利好。中长期金价上行的逻辑依然稳固，美国政府债务和贸易战风险或将削弱美元信用以及美元储备货币的地位，黄金投资需求有望持续增加。白银方面，近期投机净多头头寸持续增加，金银比有望回落。操作上建议，暂时观望为主。

本周沪市和外盘贵金属均收涨

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2025-03-07, COMEX白银主力合约收盘价报32.9美元/盎司,周环比上涨4.68%; 沪银主力合约收盘价报8038元/千克,周环比上涨2.38%

截至2025-03-07, COMEX黄金主力合约收盘价报2909美元/盎司,周环比上涨2.15%; 沪金主力合约收盘价报678.46元/克,周环比上涨0.95%

本周SPDR黄金ETF和SLV白银ETF持仓均小幅下跌

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2025-03-06,SLV 白银ETF持仓量(吨)报13562.56吨, 周环比下跌0.56%

截至2025-03-06, SPDR 黄金ETF持仓量(吨)报900.36吨, 周环比下跌0.44%

COMEX黄金白银净持仓均减少

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2025-02-25(最新),COMEX白银总持仓报163681张,周环比下跌3.78%; COMEX白银净持仓报52862张,周环比下跌2.92%

截至2025-02-25(最新), COMEX黄金总持仓报512179张,周环比下跌1.94%; COMEX黄金净持仓报261625,周环比下跌2.62%

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2025-03-07，沪银主力合约基差报-10元/千克，周环比上涨16.67%；沪金主力合约报-1.29元/克，周环比上涨41.36%

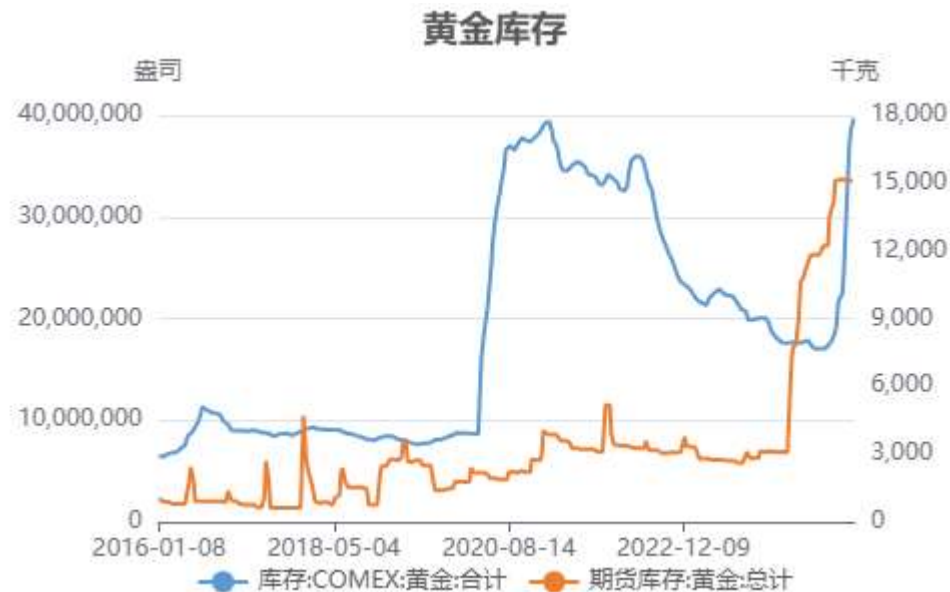
COMEX黄金白银库存继续增加

图9、白银库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、黄金库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-07,沪银期货库存报1227003千克,周环比下跌3.92%; COMEX白银库存报416815620.36金衡盎司,周环比上涨2.01%

截至2025-03-07, COMEX黄金库存报39670180.54盎司,周环比上涨1.04%; 沪金期货库存报15072千克,维持不变

金银比回落，金油比上升

图11、金银比



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、金油比



来源：wind 瑞达期货研究院

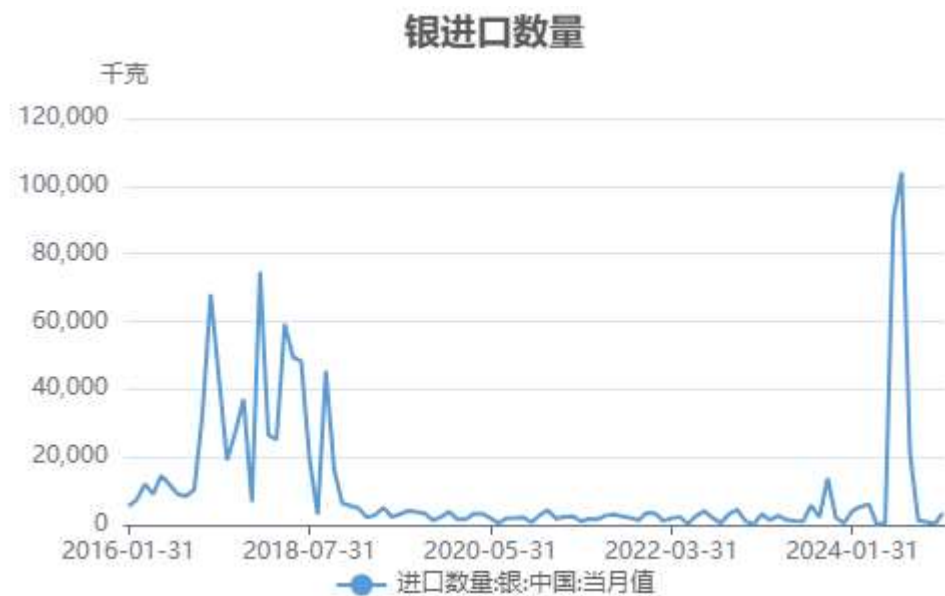
白银进口大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



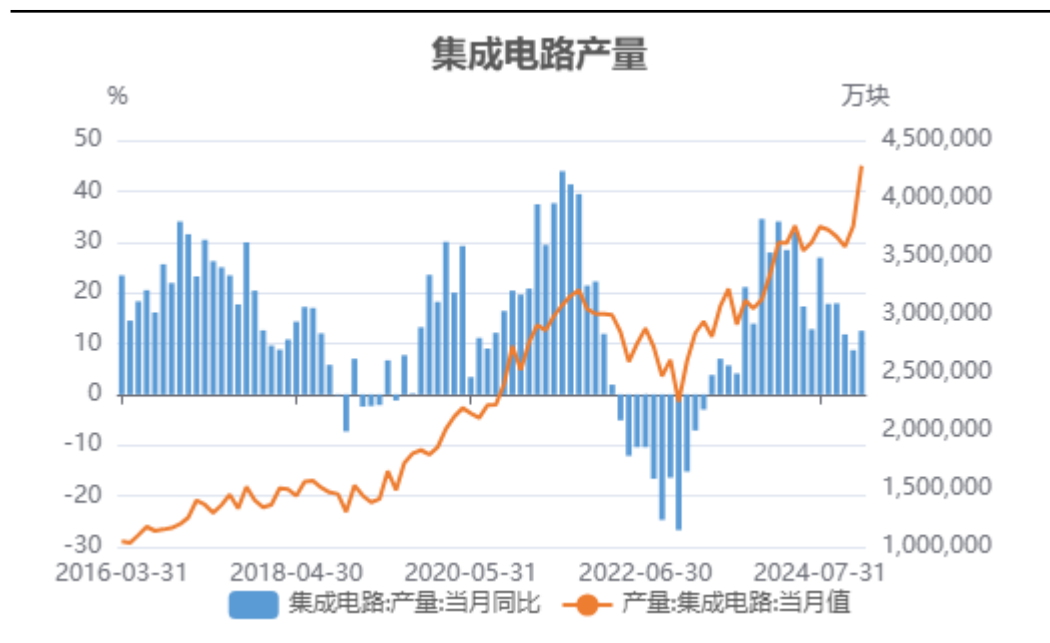
来源: wind 瑞达期货研究院

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

截至2024-12-31(最新), 中国白银进口数量: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%

黄金回收价和饰品价格小幅下降

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-07, 中国黄金回收价报675.9元/克,环比下跌0.60%

截至2025-03-07, 老凤祥黄金报884元/克,环比下跌0.56%; 周大福黄金报883元/克,环比下跌0.34%; 周六福黄金报883元/克,环比下跌0.34%

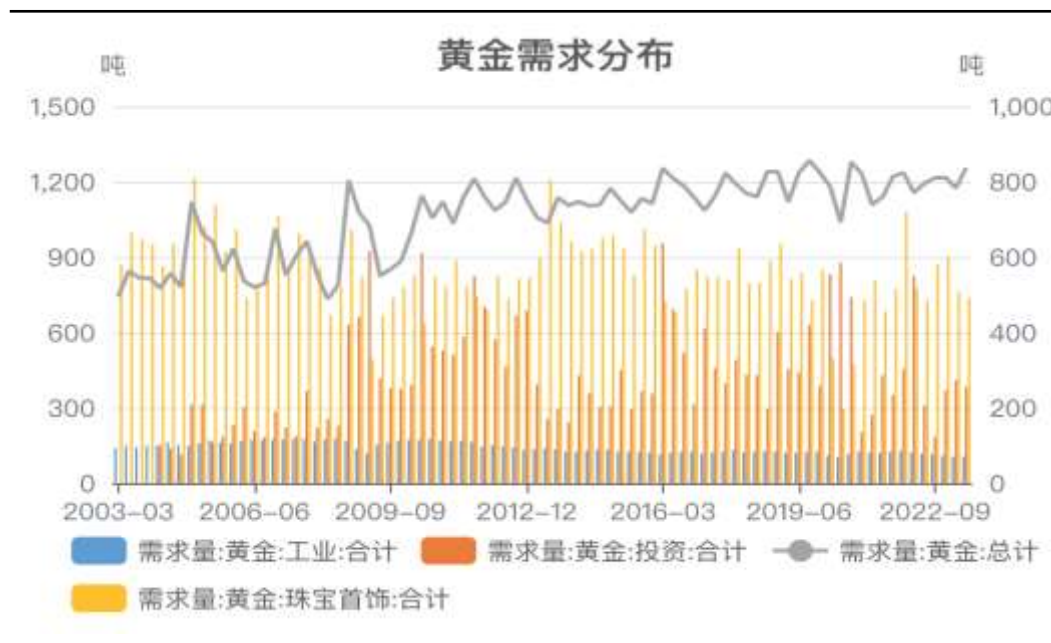
图17、黄金饰品价格



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%

本周美元指数大幅下跌，美国10年国债收益率小幅反弹

图19、美元美债数据

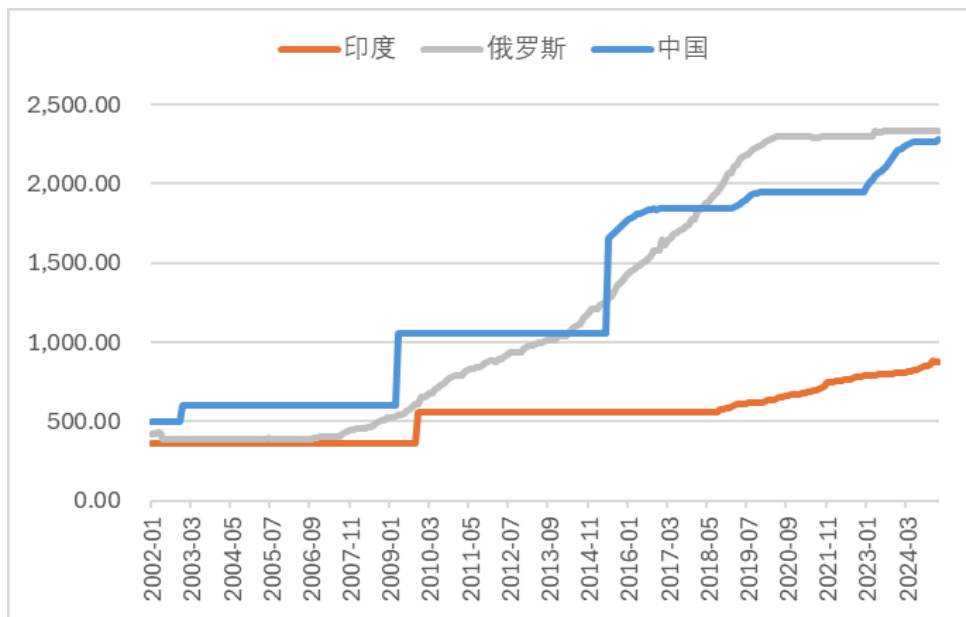


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-06,美国:联邦基金利率报4.3%, 维持不变; 美元指数报103.82, 周环比下跌3.48%
美国10年国债收益率4.29%, 周环比上涨0.23%

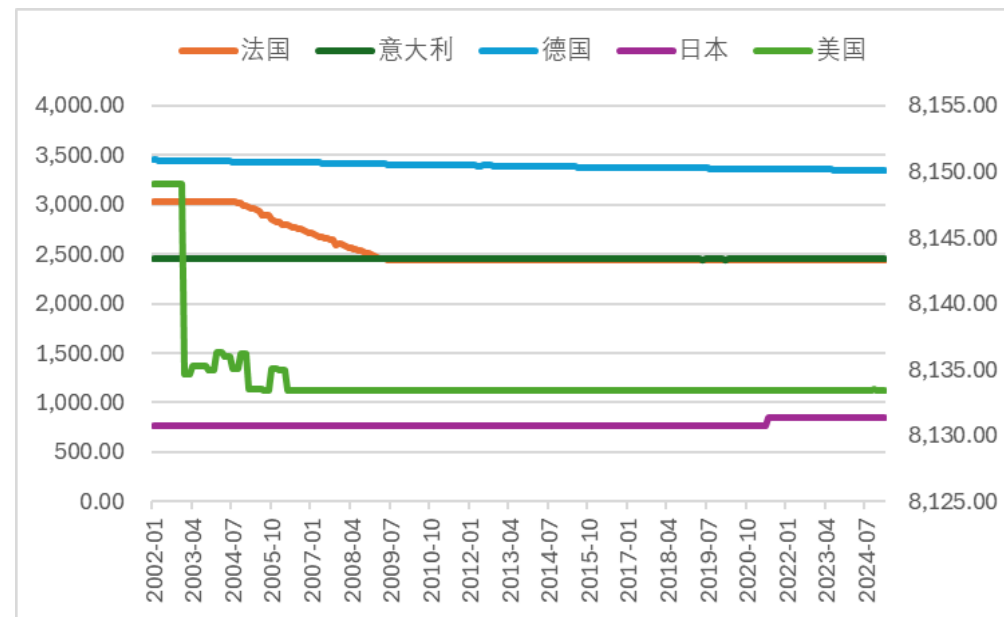
本月印度和中国央行增持黄金储备

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。