

「2025.03.14」

贵金属市场周报

关税风险持续扰动，金价再度创下新高

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：**在地缘局势、关税政策及美国宏观数据转弱影响下，贵金属延续震荡上行趋势。金价在避险情绪及通胀预期支撑下表现强劲，COMEX黄金突破3000美元/盎司重大心理关口，续创历史新高。地缘风险边际下降，乌克兰接受美国30天停火提议，俄乌冲突短期降温，削弱黄金避险属性，但未显著压制金价。关税政策扰动成为推升金价主因，特朗普政府政策反复加剧市场避险情绪，美国对欧盟酒精饮料征收高额关税的威胁进一步升级贸易摩擦，提振黄金避险属性。经济数据方面，美国2月CPI及PPI均低于预期，短期通胀压力略有缓解，但关税政策影响尚未完全显现，未来通胀或再次攀升。劳动力市场韧性仍存，但联邦政府裁员计划或拖累未来数据。美元指数走弱，叠加长端美债收益率下挫，降低黄金持有机会成本。VIX波动率指标上行，海外市场“去风险”情绪助推美债走高，施压美债收益率，市场预期通胀升温下实际利率持续走低可能性增加，中长期利好黄金。
- ◆ **行情展望：**展望后市，虽地缘风险下降削弱黄金避险属性，但关税政策扰动及美元下行趋势仍支撑金价。美股回调降低风险偏好，资金或持续流入避险资产，通胀预期反复及实际利率走低将进一步提振黄金需求。中长期看，美国政府债务与美元信用风险增加，或削弱美元储备货币地位。中国央行持续购金及全球去美元化趋势下，黄金投资需求有望增长，配置价值凸显。操作上，短期金价或维持震荡偏强走势，关注下周美联储利率决议及关税政策动向，中长期可逢低布局黄金。

本周沪市和COMEX贵金属均收涨

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-03-14, COMEX黄金主力合约收盘价报2996.20美元/盎司, 周环比上涨2.83%; 沪金主力合约收盘价报694.96元/克, 周环比上涨2.42%

截至2025-03-14, COMEX白银主力合约收盘价报34.60美元/盎司, 周环比上涨5.47%; 沪银主力合约收盘价报8358元/千克, 周环比上涨3.94%

本周SPDR黄金ETF多头净持仓上升

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2025-03-13, SPDR 黄金ETF持仓量(吨)报905.81吨, 周环比上涨1.28%

截至2025-03-13, SLV 白银ETF持仓量(吨)报13544.16吨, 周环比下跌0.03%

COMEX黄金净持仓减少，白银净持仓上升

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX白银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-04(最新), COMEX黄金总持仓报489270张,环比下跌4.47%; COMEX黄金净持仓报243261,环比下跌7.02%

截至2025-03-04(最新), COMEX白银总持仓报145935张,环比下跌10.84%; COMEX白银净持仓报53316张,环比上涨0.86%

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2025-03-14，沪金主力合约基差报-2.16元/克，周环比下跌1170.59%；沪银主力合约基差报-10元/千克，周环比下跌183.33%

本周COMEX黄金白银库存均上升

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2025-03-14，COMEX黄金库存报40559729.864盎司,环比上涨1.99%；沪金期货库存报15075千克,环比上涨0.02%

截至2025-03-14，COMEX白银库存报440821472.43金衡盎司,环比上涨3.75%；沪银期货库存报1180178千克,环比下跌3.82%

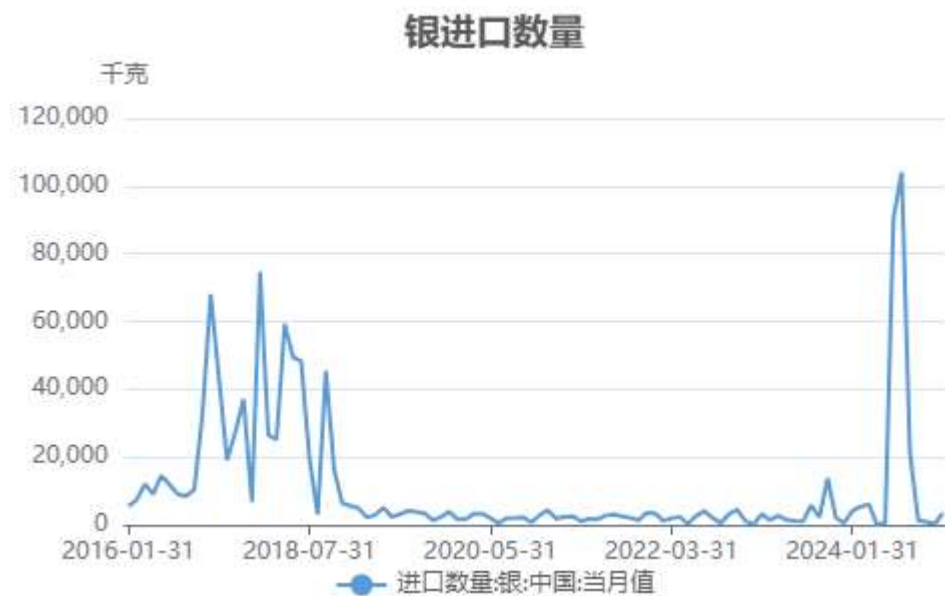
白银进口大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



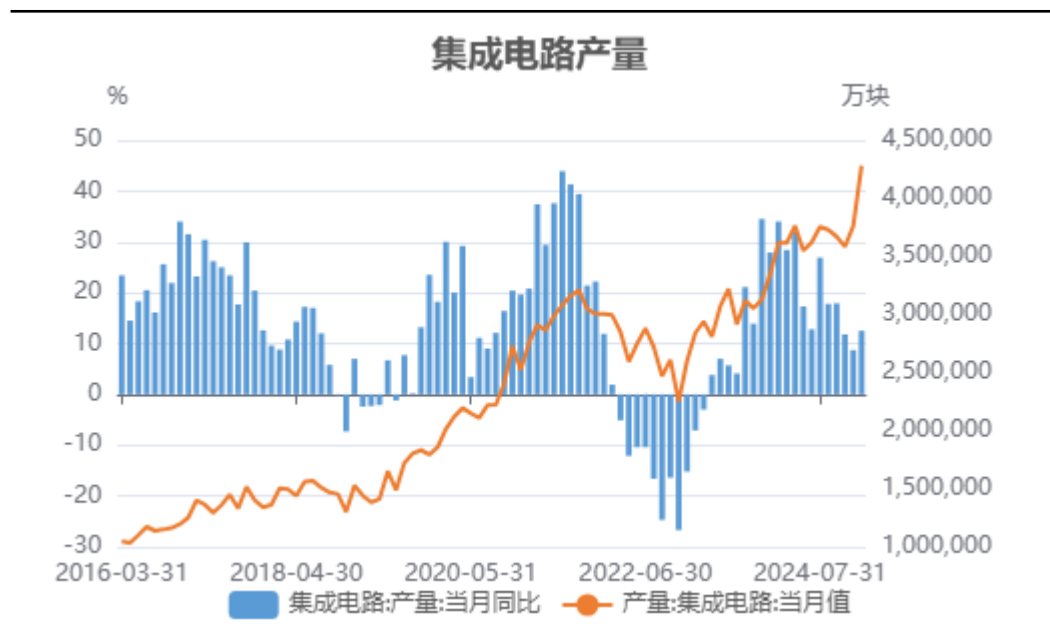
来源: wind 瑞达期货研究院

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持续走高

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-14,中国黄金回收价报692.8元/克,环比上涨2.14%

截至2025-03-14,老凤祥黄金报903元/克,环比上涨1.92%; 周大福黄金报905元/克,环比上涨2.14%; 周六福黄金报905元/克,环比上涨2.14%

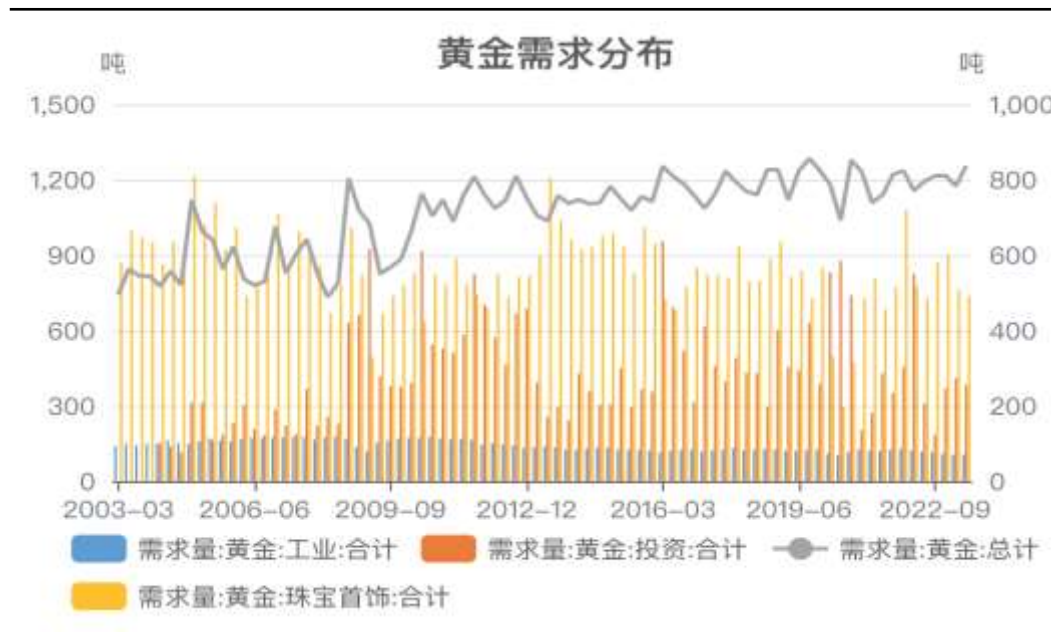
图17、黄金饰品价格



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年国债收益率继续下行

图19、美元美债数据

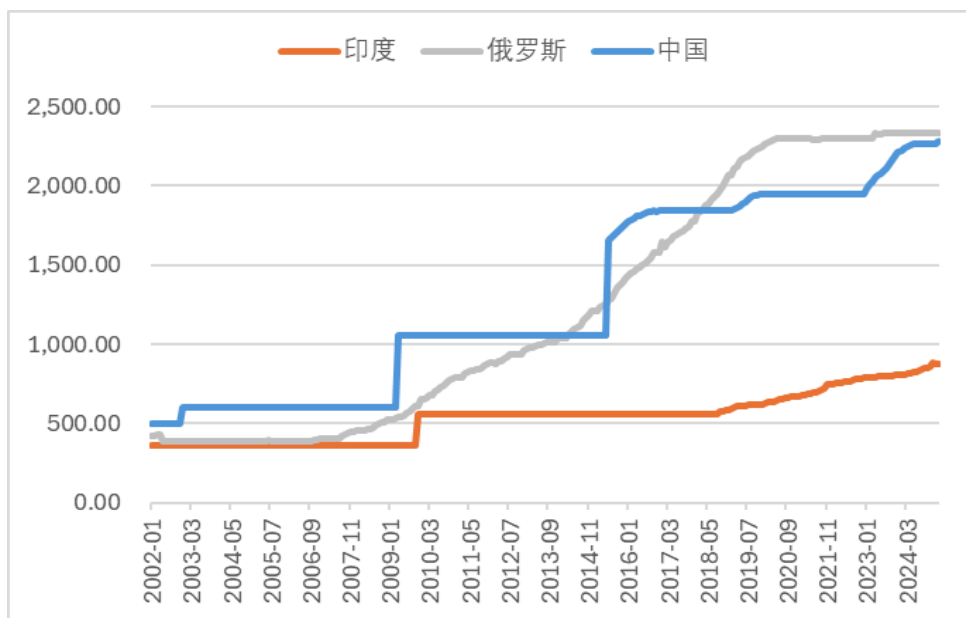


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-13,美国:联邦基金利率报4.3%，维持不变；美元指数报103.84，周环比上升0.24%
美国10年国债收益率4.27%，周环比下跌1.16%

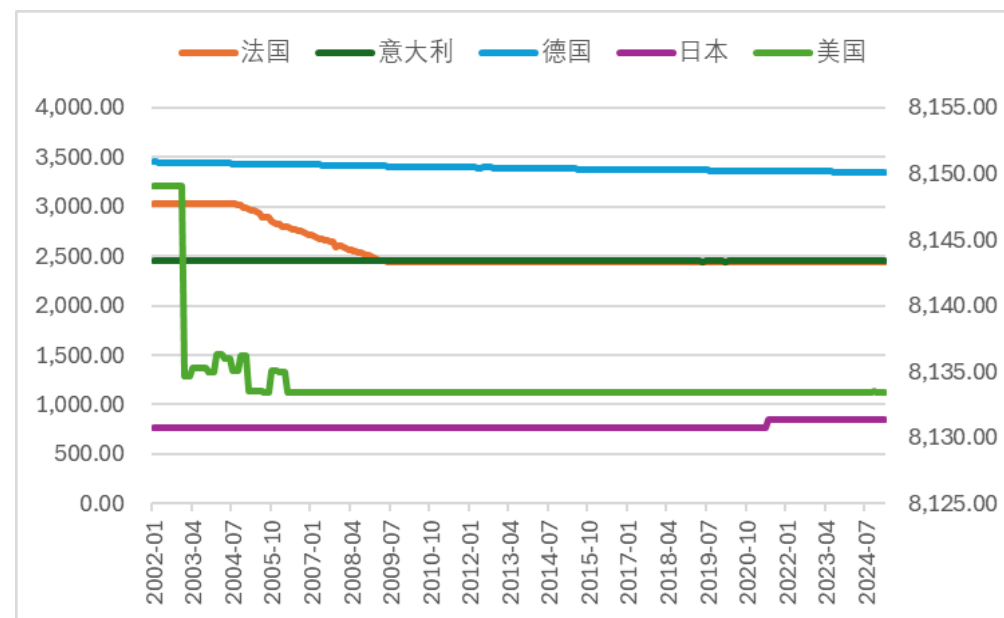
数据显示，3月印度和中国央行增持黄金储备

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。