

「2025.04.11」

贵金属市场周报

关税博弈升级，金价强势突破

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：**在关税预期反复以及中美贸易风险抬升的催化下，市场避险情绪持续升温，助推黄金强势上行并续创历史新高。周初因全球市场的恐慌抛售现象导致流动性紧缺，金价受此影响大幅回调。但超预期的“对等关税”政策持续抬升市场对于美国经济“滞涨”风险及全球经济衰退的担忧，金价收获大幅反弹。美联储主席鲍威尔强调未来的降息路径将取决于“抗通胀”的进程，本周的CPI超预期走弱使得5月降息预期有所抬升，叠加特朗普突然宣布的90天关税暂缓计划，市场担忧情绪小幅缓解，但中美间的关税争端加剧，白宫于周四宣布美对中美关税总额已达145%，中方对美方亦采取强硬反制措施，市场避险买盘持续推动下，金价强势突破前高。
- ◆ **行情展望：**此次90天的关税暂缓计划虽给予谈判空间，但或许只是起到缓解短期市场恐慌情绪的作用，中美两大经济体间的关税博弈仍激烈展开，贸易风险或持续加剧。美元信用风险日益增长，近期美元美债均遭到大幅抛售，加速全球去美元化趋势，提振黄金货币金融属性。伴随“对等关税”政策逐步执行，美国本土通胀压力或逐步显现，在美联储主席鲍威尔的“抗通胀”鹰派主基调下，“对等关税”或许在短期内延后降息节奏，但不会终止整体的政策宽松路径。长远来看，黄金在降息预期提振、央行持续购金及ETF持续净流入的支撑下或维持其强劲上行趋势，故中长期逢低布局逻辑不变。白银方面，此前受经济衰退预期升温影响银价大幅下挫，但受黄金货币属性提振本周呈震荡偏强走势，预计金银比维持高位，白银涨幅或相对受限。

本周沪市和外盘COMEX黄金白银大幅收涨

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-04-11,COMEX黄金报3166美元/盎司,环比上涨4.30%; 沪金主力合约报757.26元/克,环比上涨2.55%

截至2025-04-11,COMEX白银报31.05美元/盎司,环比上涨5.20%; 沪银主力合约报7970元/千克,环比下跌3.77%

本周SPDR黄金ETF持仓、SLV白银ETF持仓量均增加

图3、黄金ETF持仓

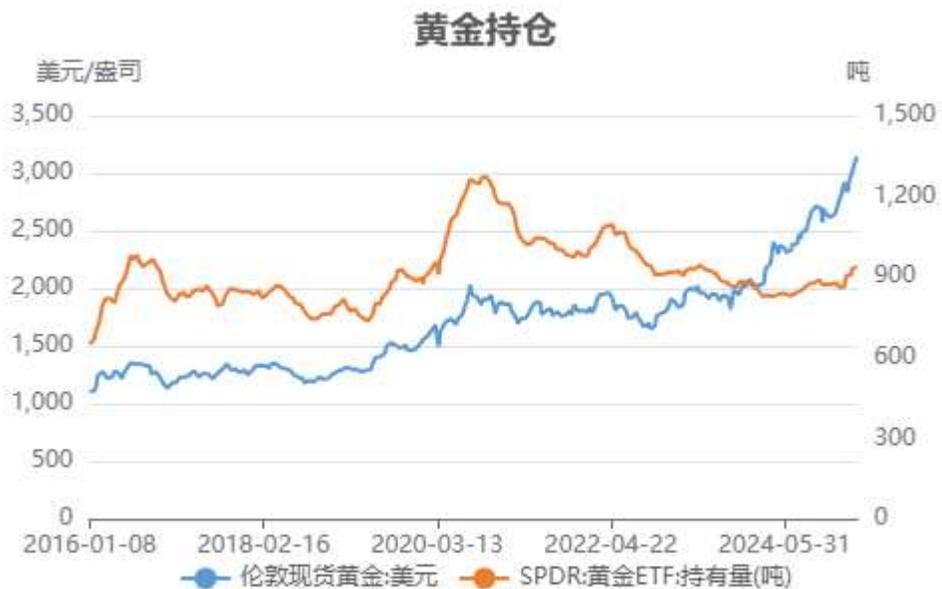


图4、白银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-10, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报937.09吨,环比上涨0.46%

截至2025-04-10, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报13922.04吨,环比上涨0.30%

截至4月1日，COMEX黄金白银净持仓大幅下跌

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2025-04-01,COMEX:黄金:总持仓报498746张,环比下跌2.49%; COMEX:黄金:净持仓报238434,环比下跌4.55%

截至2025-04-01,COMEX:银:总持仓报170197张,环比上涨0.34%; COMEX:银:净持仓报57258张,环比下跌6.06%

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2025-04-11, 黄金基差报4.70元/克,周度环比下跌5.20%; 白银基差报-35元/千克,周度环比下跌52.17%

COMEX和沪市黄金白银库存涨跌不一

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2025-04-11，沪市黄金期货库存总计报15678千克,环比上涨0.02%；COMEX黄金报44792798.39盎司,环比下跌0.62%

截至2025-04-11，沪市白银期货库存总计报992117千克,环比下跌16.41%；COMEX银库存报494816468.26金衡盎司,环比上涨0.97%

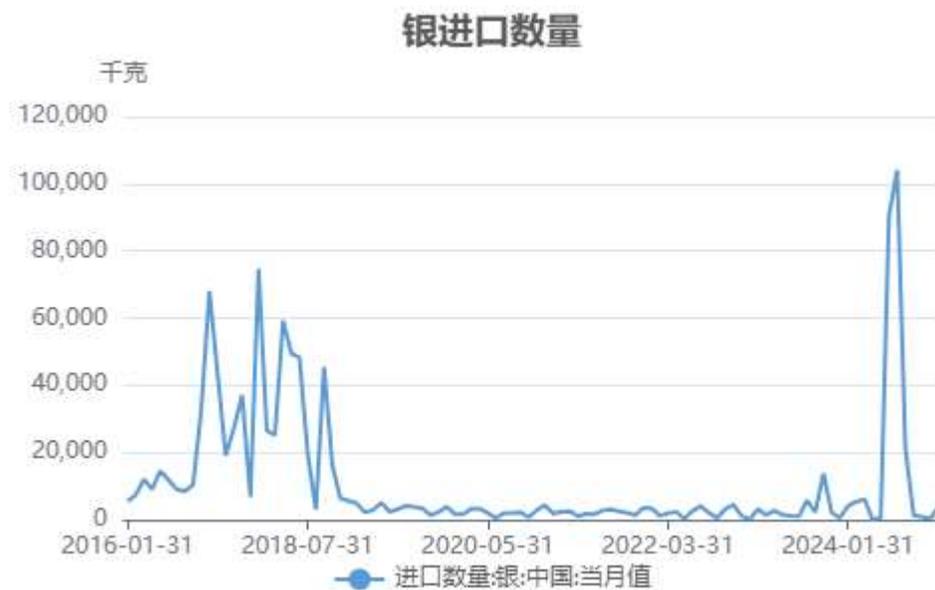
白银进口数量大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



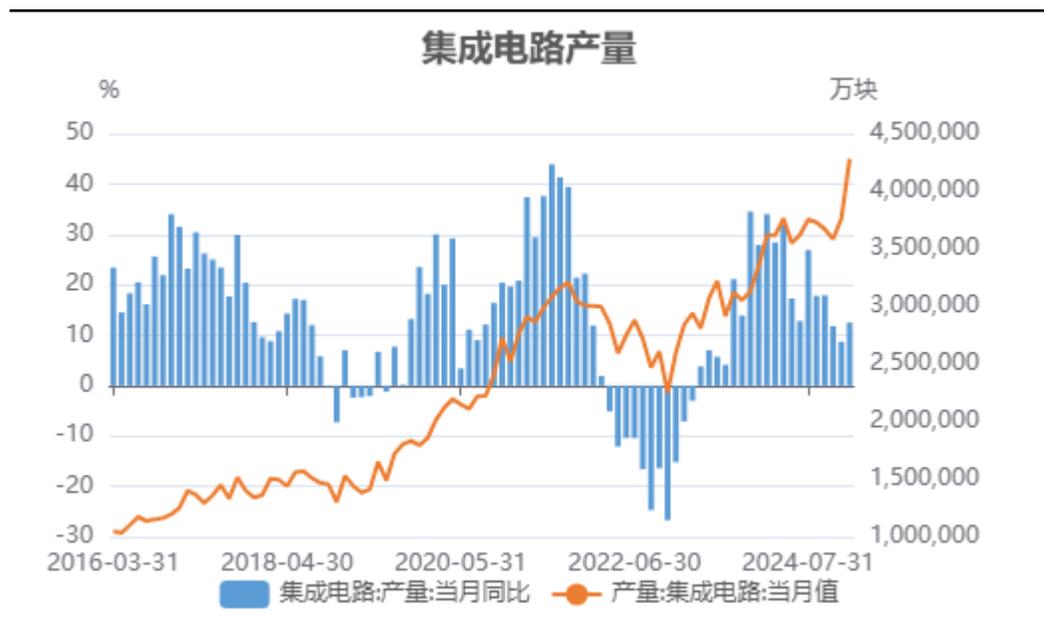
来源: wind 瑞达期货研究院

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%

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2025-04-10,中国黄金回收价报741.5元/克,环比上涨3.56%

截至2025-04-10,老凤祥黄金报952元/克,环比上涨2.26%; 周大福黄金报960元/克,环比上涨3.00%; 周六福黄金报960元/克,环比上涨3.00%

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%

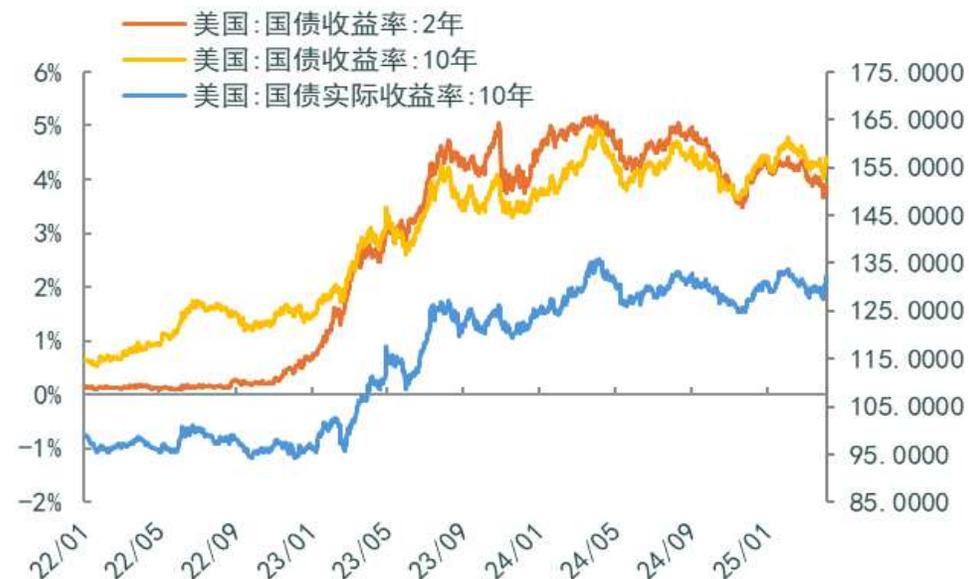
本周美元指数下跌，美国10年国债收益率大幅上涨

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

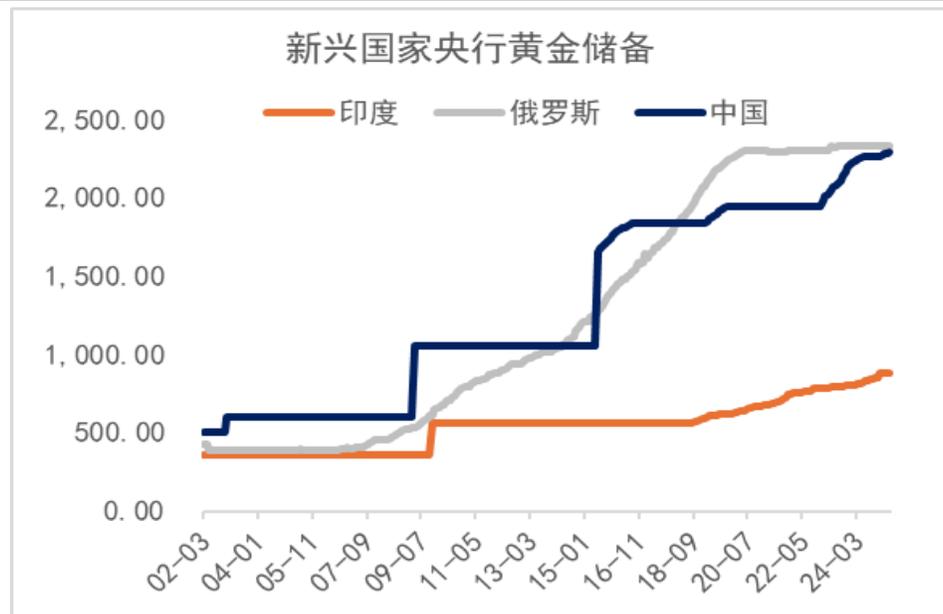


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-10，美元指数报100.99,环比下跌1.87%；美国10年国债收益率报4.4%,环比上涨9.73%

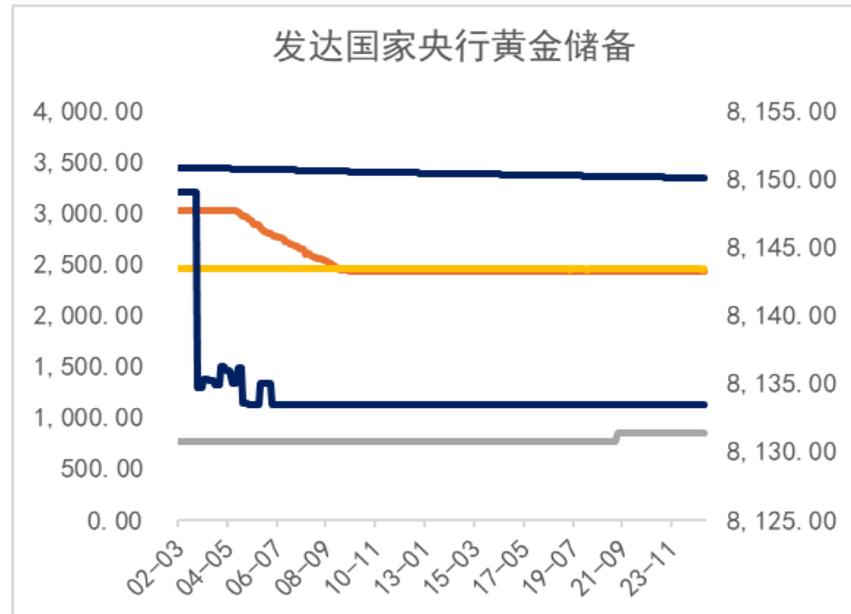
中国和土耳其央行于4月增加黄金储备，其他国家维持不变

图21、发展中国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、发达国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

10Y-2Y美债利差走阔，黄金波动率显著抬升，SP500/COMEX金价比大幅下行

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。