

「2025.02.21」

贵金属市场周报

避险需求再度攀升，外盘黄金续创新高

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：**受关税政策扰动和地缘局势不确定性的双重提振，贵金属市场强势运行。地缘方面，周初美俄双方提出三阶段和平停火计划。美国国务院表示，俄美已同意推动结束俄乌冲突，但随后特朗普与泽连斯基的强硬表态使停火谈判前景蒙上阴影，后续停火谈判进程或将重重受阻，地缘风险对金价形成支撑。本周美国经济数据小幅走弱，1月零售销售边际下降，但此前CPI和PPI均超出市场预期，短期内通胀温和上升的趋势难以逆转，联储鹰派基调和高利率预期或限制近期金价大幅上行的可持续性。特朗普政府近期计划对木材、汽车、半导体和医药等产品加征新关税，进一步加剧了全球贸易紧张局势。美联储会议纪要中表达了对关税政策可能加剧通胀压力的担忧，强化了市场对美联储维持高利率的预期。尽管黄金作为传统抗通胀工具受到青睐，但高利率环境对其作为无息资产的吸引力形成压制。
- ◆ **行情展望：**当前黄金市场受到贸易摩擦升级、通胀预期抬升及地缘政治风险溢价等多重利多因素的共振支撑，中长期上行逻辑依然稳固，但当前高位回调压力逐步显现，外盘黄金3000美元的心理关口短期内或面临较强阻力，操作上建议暂时观望为主。

本周沪市贵金属小幅下跌，外盘贵金属普遍收涨

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2025-02-21,期货收盘价(连续):COMEX白银报33.73美元/盎司,环比上涨2.99%期货收盘价(连续):白银报8088元/千克,环比下跌1.71%

截至2025-02-21,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2943.8美元/盎司,环比上涨2.28%期货收盘价(连续):黄金报683.34元/克,环比下跌0.52%

本周SPDR黄金ETF持仓上涨，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2025-02-20，SLV:白银ETF:持仓量(吨)报13535.33吨,环比下跌0.87%

截至2025-02-20，SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报877.98吨,环比上涨1.73%

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



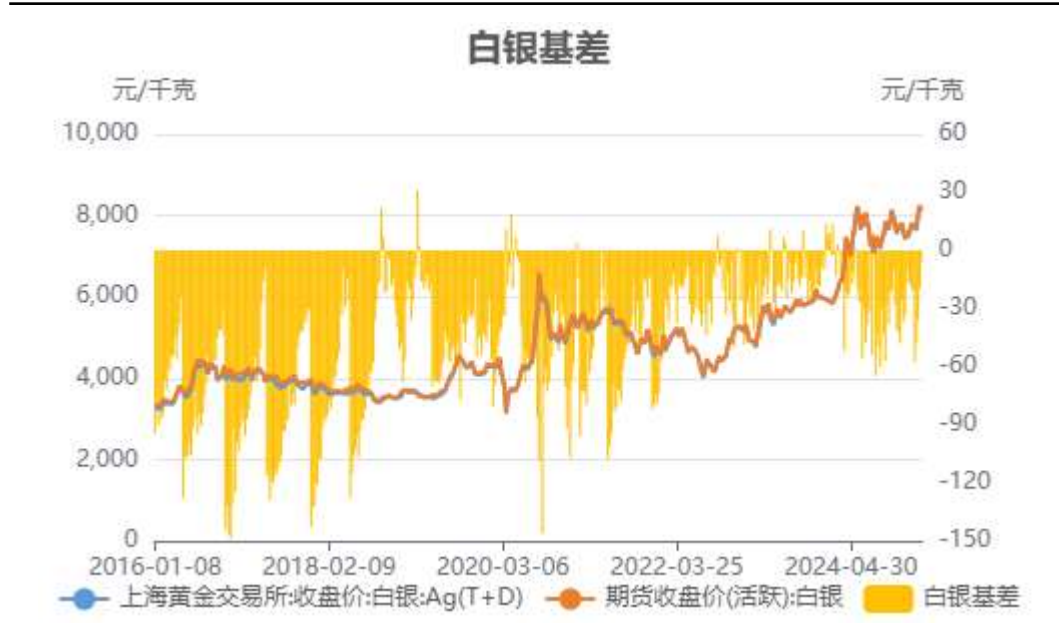
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-11(最新),COMEX:银:总持仓报164251张,环比下跌3.79%; COMEX:银:净持仓报49710张,环比下跌1.29%

截至2025-02-11(最新),COMEX:黄金:总持仓报528719张,环比下跌2.45%; COMEX:黄金:净持仓报284504,环比下跌5.95%

本周沪市黄金白银基差走强

图7、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-21，白银基差报-6元/千克,环比上涨70.00%；黄金基差报-1.31元/克,环比上涨49.62%

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2025-02-21,期货库存:白银:总计报1275764千克,环比下跌10.62%; COMEX:银:库存报385279799.25金衡盎司,环比上涨1.96%

截至2025-02-21,库存:COMEX:黄金:合计报38314465.763盎司,环比上涨2.31%; 期货库存:黄金:总计报15072千克,环比下跌0.48%

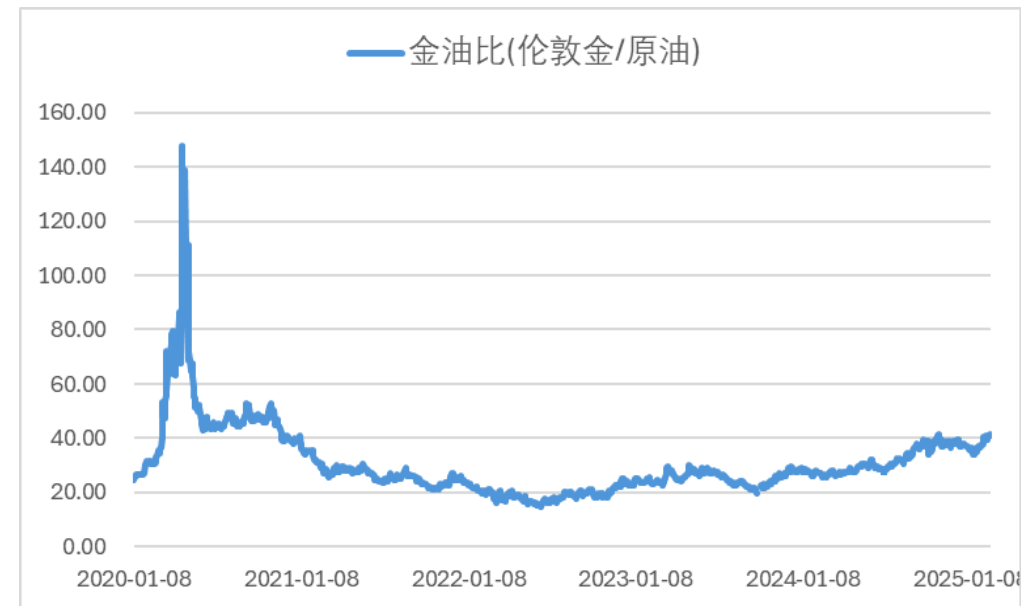
本周金银比下降，金油比上升

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

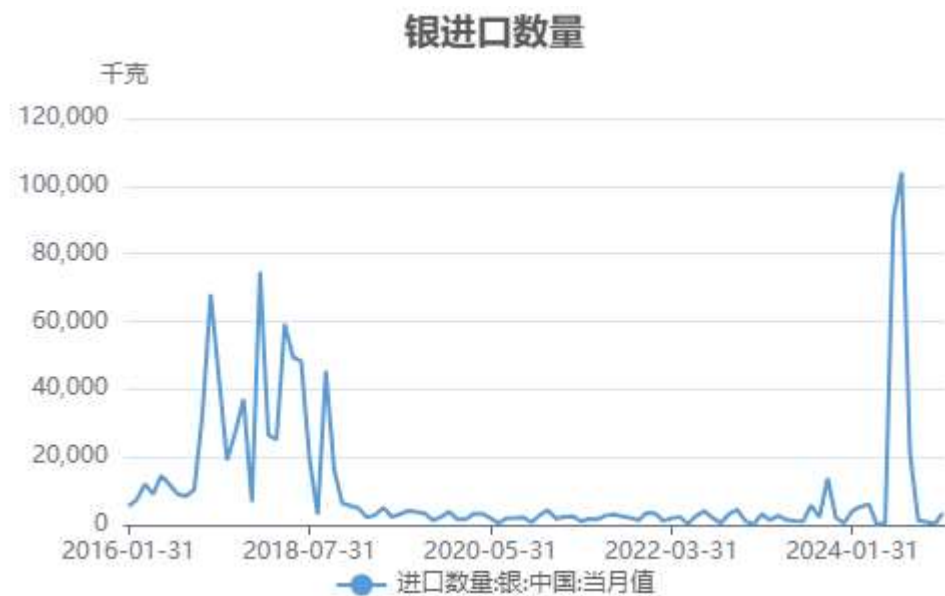
白银进口大幅增长

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



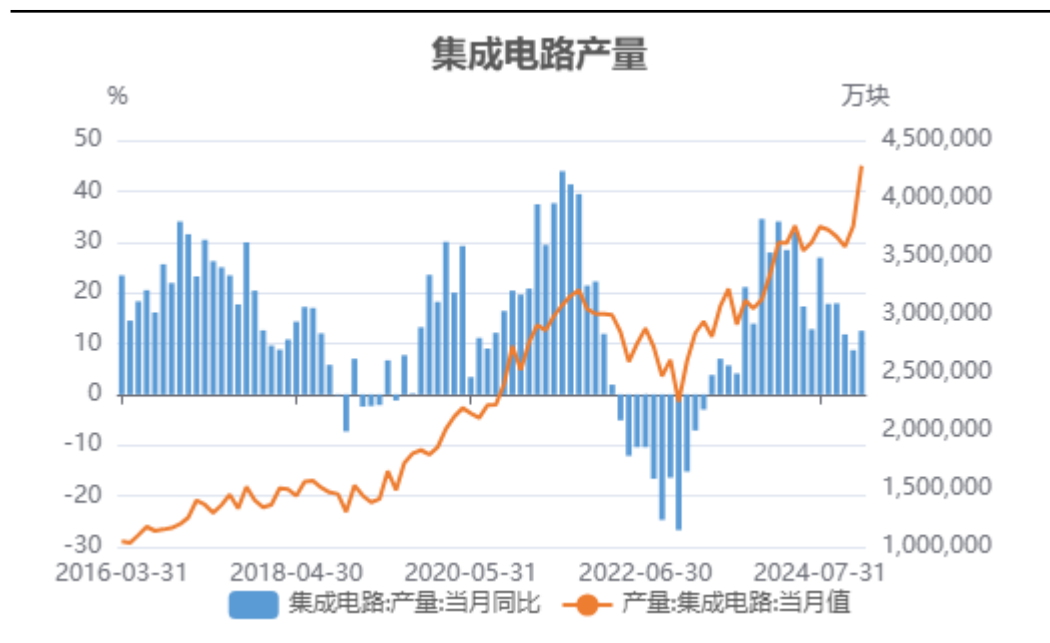
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-31(最新),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%

黄金回收价和饰品价格上涨

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-20,回收价:中国黄金报685.5元/克,环比上涨0.18%

截至2025-02-20,价格:老凤祥:黄金报892元/克,环比上涨1.59%; 价格:周大福:黄金报892元/克,环比上涨1.94%; 价格:周六福:黄金报892元/克,环比上涨1.94%

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

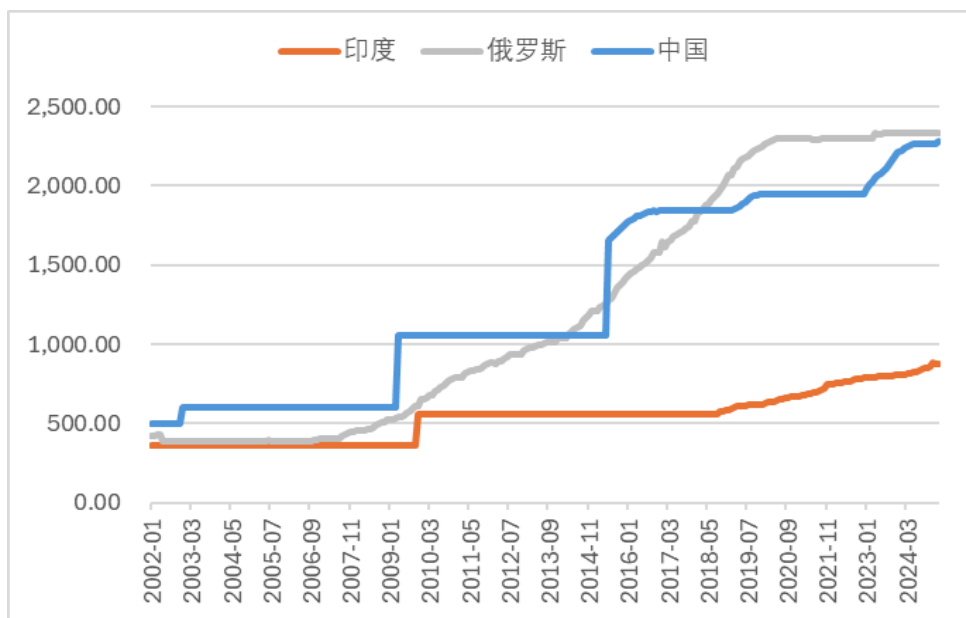


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-20,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,维持不变; 美元指数报106.35,环比下跌0.79%美国:国债收益率:10年报4.5%,环比下跌0.66%

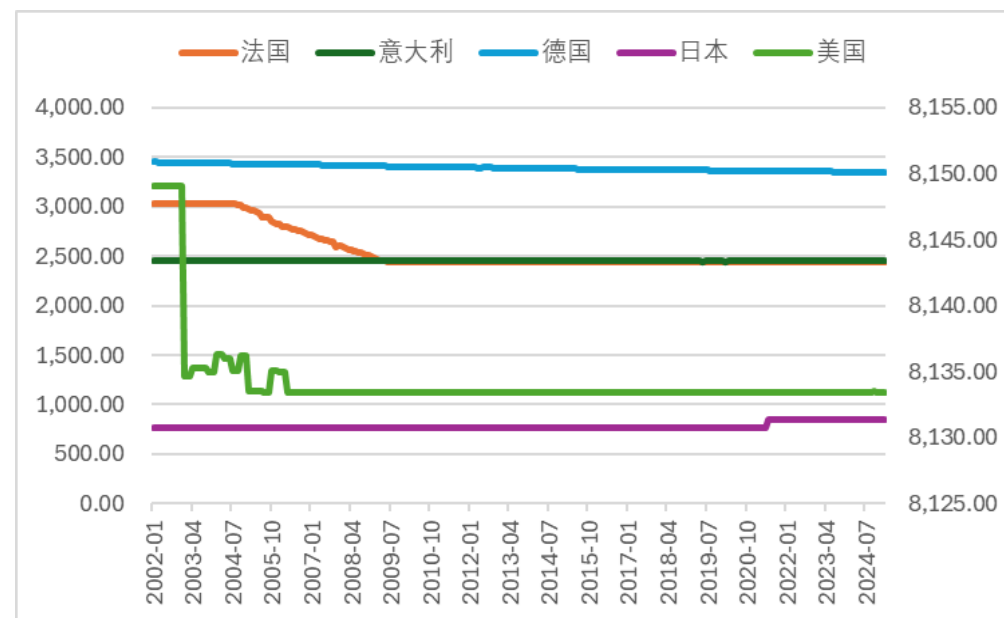
本月印度和中国央行增持黄金储备

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。