

# 「2025.04.18」

## 贵金属市场周报

中美贸易争端加剧，黄金避险需求稳固

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：**关税政策的持续扰动叠加中美贸易紧张格局，助推金价上行并续创历史新高，但关税谈判的初步进展使得市场避险情绪边际缓和，黄金高位回调压力渐显。周初因消费电子关税暂时豁免的消息一度缓解市场恐慌情绪，但半导体关税细则的表态重新点燃政策不确定性，支撑金价韧性。美国CPI数据意外放缓推动降息预期回升，但中长期通胀预期仍然高企，叠加鲍威尔警告关税的潜在通胀压力，鹰派美联储限制金价继续冲高。宏观数据方面，美国3月零售销售超预期增长，部分由消费者提前抢购关税商品所致，但工业产出表现疲软，制造业增长面临压力。美元信用风险持续发酵，各国央行或进一步削减美元储备，黄金的货币金融属性得到提振。尽管CFTC黄金投机净多头寸有所回落，显示部分多头获利了结，但黄金ETF持仓回升，全球央行购金趋势未改，中长期支撑逻辑稳固。
- ◆ **行情展望：**短期来看，贵金属市场仍面临多空交织的影响因素。关税政策预期反复将持续扰动市场情绪，若后续关税涉及范围扩大或谈判遇阻，避险需求将再度抬升。美联储政策路径仍是关键变量，尽管鲍威尔维持鹰派基调，但美国经济一定程度上已显现疲态，若未来就业市场转弱或通胀压力缓解，降息预期可能重新升温。中长期来看，黄金的支撑因素依然稳固：全球去美元化趋势下，央行购金需求持续；美国“双赤字”问题及经济放缓预期或促使美联储转向宽松；关税政策若长期化，可能加剧通胀粘性，增强黄金的抗通胀吸引力。白银在工业需求疲软背景下，上涨动能或相对受限，但持续偏紧的供需格局及高企的金银比凸显投资性价比。操作上，建议短期关注回调风险，中长期维持逢低布局策略。

## 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2025-04-18,COMEX黄金报3323.1美元/盎司,环比上涨2.79%; 沪金主力合约报789.74元/克,环比上涨4.29%

截至2025-04-18,COMEX白银报32.23美元/盎司,环比上涨3.58%; 白银主力合约报8147元/千克,环比上涨2.22%

## 本周SPDR黄金ETF持仓小幅减少、SLV白银ETF持仓量增加

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2025-04-17, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报952.29吨,环比下跌0.09%

截至2025-04-17, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报14120.1吨,环比上涨1.05%

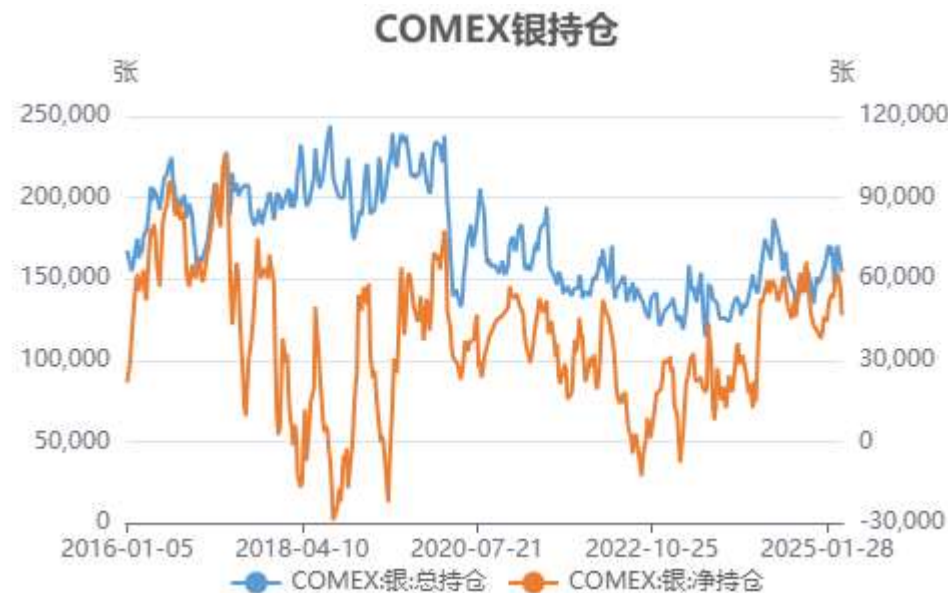
## 截至4月8日，COMEX黄金白银净持仓均大幅减少

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



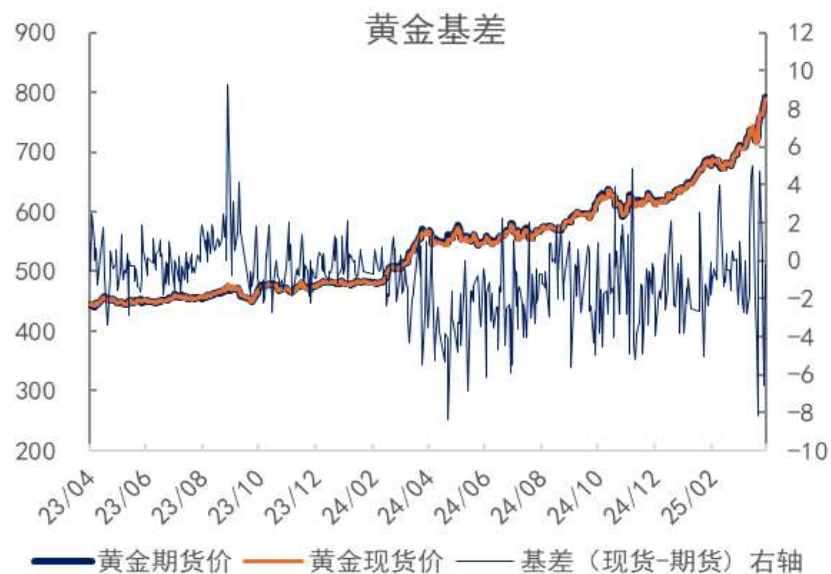
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-08,COMEX:黄金:总持仓报445468张,环比下跌10.68%; COMEX:黄金:净持仓报200715,环比下跌15.82%

截至2025-04-08,COMEX:银:总持仓报154289张,环比下跌9.35%; COMEX:银:净持仓报46516张,环比下跌18.76%

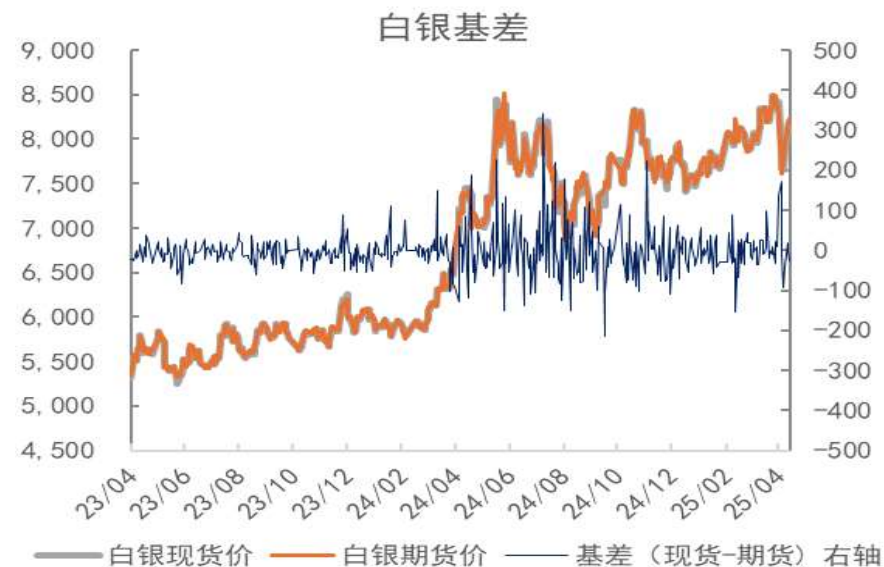
## 本周沪市黄金白银基差走弱

图7、黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、白银基差

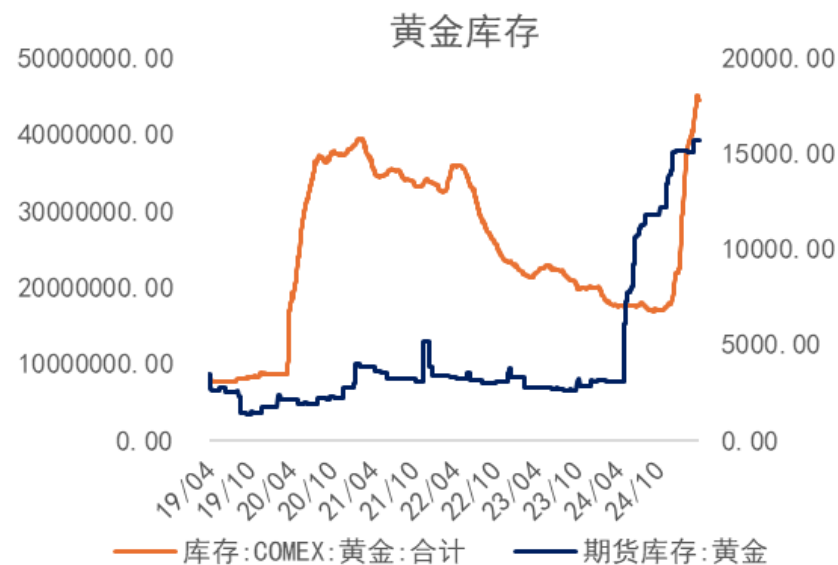


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-18, 黄金基差报-2.02元/克,周环比下跌143%; 白银基差报-27元/千克,周环比下跌71.6%

## 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



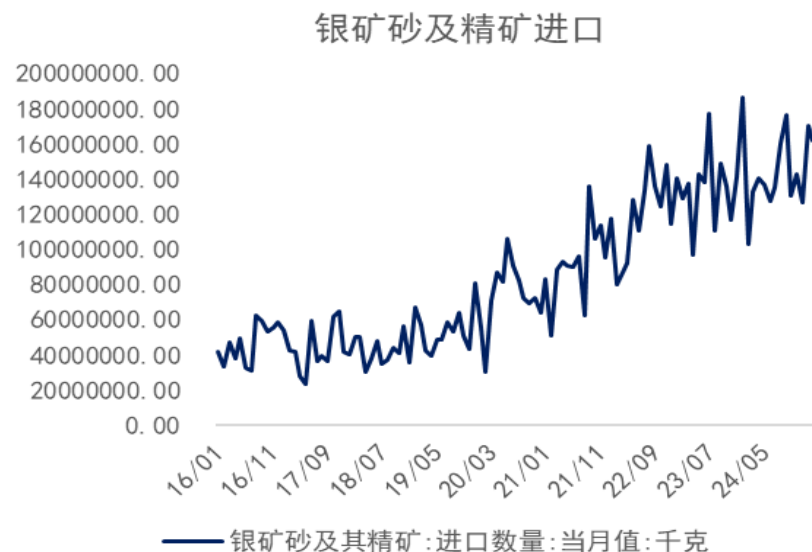
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-18，COMEX:黄金库存报43209722.965盎司,环比下跌3.06%；上交所黄金库存报15678千克,维持不变

截至2025-04-18，COMEX:银:库存报499103540.55金衡盎司,环比上涨0.33%；上交所白银库存总计报937219千克,环比下跌5.53%

## 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



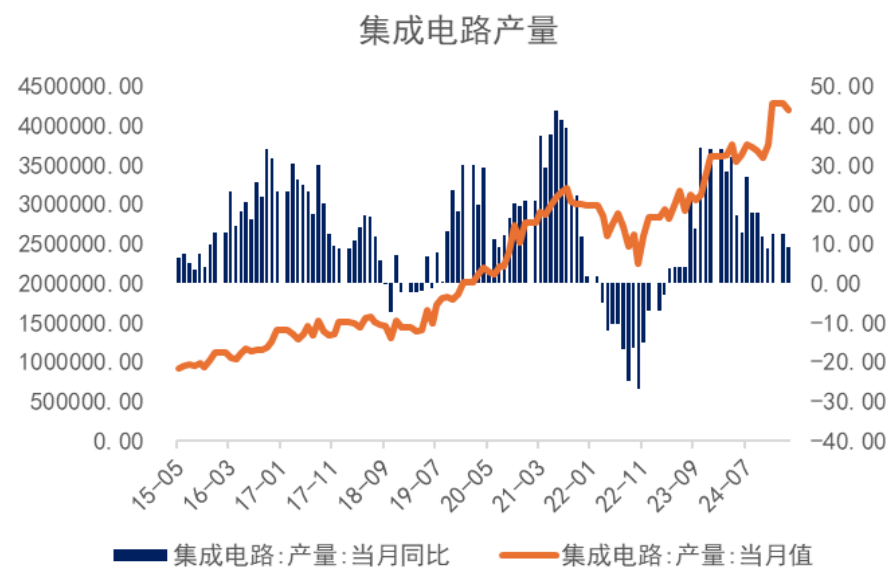
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月底, 银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报162332113千克,环比下跌4.79%

截至2025年2月底, 中国白银进口数量:当月值报273534.53千克,环比下跌5.46%

## 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2025-04-17,中国黄金回收价报789.2元/克,环比上涨2.11%

截至2025-04-18,老凤祥:黄金报1025元/克,环比上涨10.33%; 周大福:黄金报1028元/克,环比上涨10.30%; 周六福:黄金报1028元/克,环比上涨10.30%

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

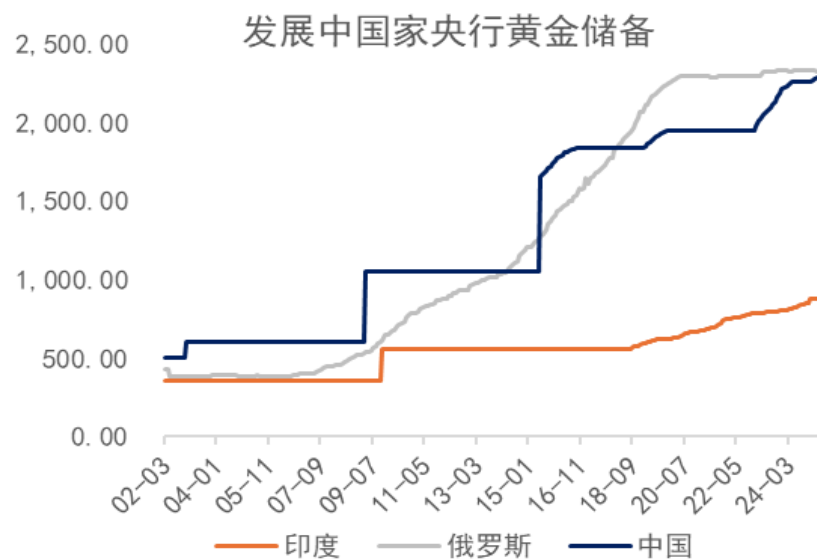


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-17, 美元指数报99.41,环比下跌0.38%; 10年美债收益率4.34%,环比下跌3.13%

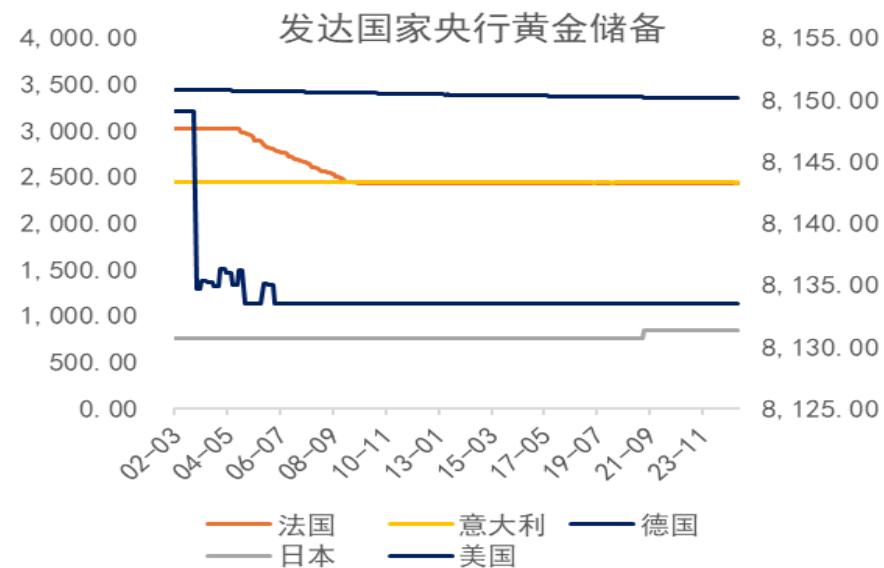
## 中国和土耳其央行于4月增加黄金储备，其他国家维持不变

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，黄金波动率有所回落，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。