

# 「2026.04.30」

## 贵金属市场周报

地缘风险持续高企，金银延续回调态势

作者：

研究员 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、产业供需情况**



**4、宏观及期权**

- ◆ **行情回顾**：本周美伊停火预期反复摇摆，市场风险偏好持续走弱，贵金属市场延续承压回调态势。美联储FOMC会议连续第三次维持利率不变，鲍威尔延续“审慎观望”基调，淡化短期降息预期，并重点警告中东地缘冲突带来的能源价格上涨与通胀反弹风险，使得美债收益率及美元指数短线获得支撑。地缘方面，美伊停火谈判反复拉锯，伊方虽提出三阶段谈判框架，但美方表态仍偏强硬，特朗普继续对伊朗实施海上封锁，推动原油及美元偏强运行。受此影响，市场风险偏好回落，部分多头集中获利了结，金银价格延续震荡偏弱走势。截至4月30日收盘，沪金主力2606合约跌2.18%报1016.12元/克，周度运行区间：996.12-1045.42元/克，周内持仓量减少25600手；沪银主力2606合约跌3.74%报18135元/千克，周度运行区间：17554-18993元/千克，周内持仓量减少46100手，前期获利盘周内获利了结平仓离场。
- ◆ **行情展望**：展望后市，美伊局势仍是影响贵金属短期波动的核心变量，若谈判进展继续反复，能源价格与通胀预期仍存在上行风险，并可能通过“美元中枢上移、降息预期承压、实际利率维持高位、市场流动性趋紧”的路径继续压制金银估值。当前美国就业、消费及PMI数据仍具韧性，美联储在通胀反弹风险走高与增长分化之间大概率维持观望立场，短期快速转鸽的可能性较低，黄金上方仍面临美元与利率端约束。中长期来看，美国财政扩张背景下的美元信用弱化叙事尚未消退，央行购金及逢低配置需求仍对黄金形成底部支撑。技术面看，伦敦金短线关注4500美元/盎司附近支撑，上方阻力位4600—4700美元/盎司；伦敦银70美元/盎司附近或有强支撑，上方阻力位在75美元/盎司附近。整体而言，金银短期或维持震荡拉锯格局，操作上建议中长线逢低布局黄金，白银暂时观望。

## 本周美伊战事紧张态势延续，美元及通胀预期同步走高，继续压制贵金属市场反弹空间

### 黄金价格走势



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

### 白银价格走势



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-30，沪金主力2606合约报1016.12元/克，周跌2.18%

截至2026-04-30，沪银主力2606合约报18135元/千克，周跌3.74%

## 本周外盘黄金白银ETF净持仓均录得减少

### 黄金ETF净持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

### 白银ETF净持仓走势图



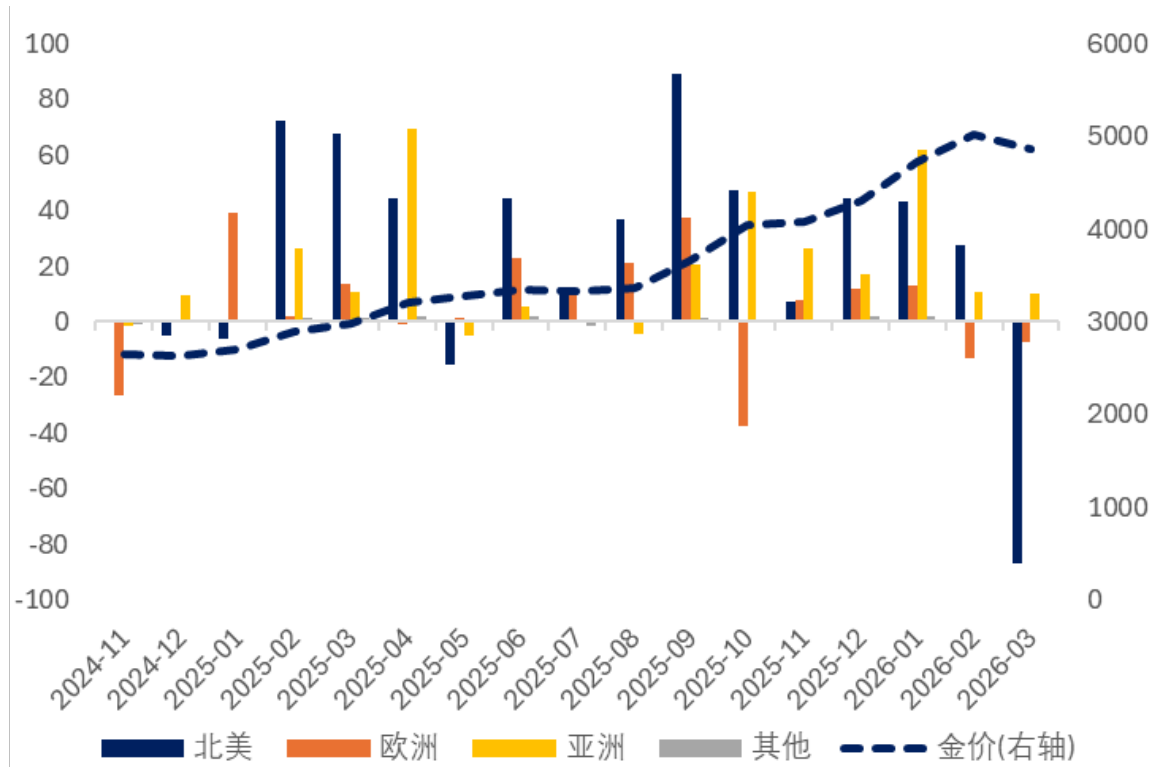
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1040.91吨, 环比减少0.95%

截至2026-04-29, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报15093吨, 环比减少0.70%

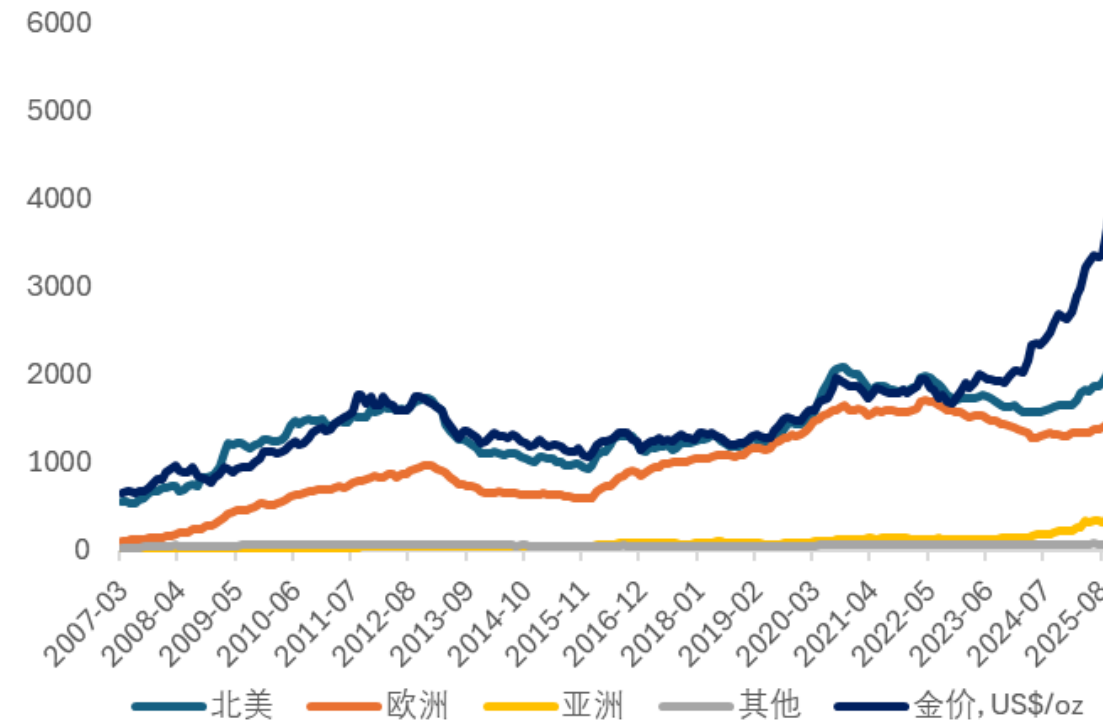
## 截至2026年3月，贵金属多头集中获利了结，全球主流黄金ETF呈大幅流出态势

### 黄金ETF各地区流入（吨）



来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

### 黄金ETF各地区持仓（吨）

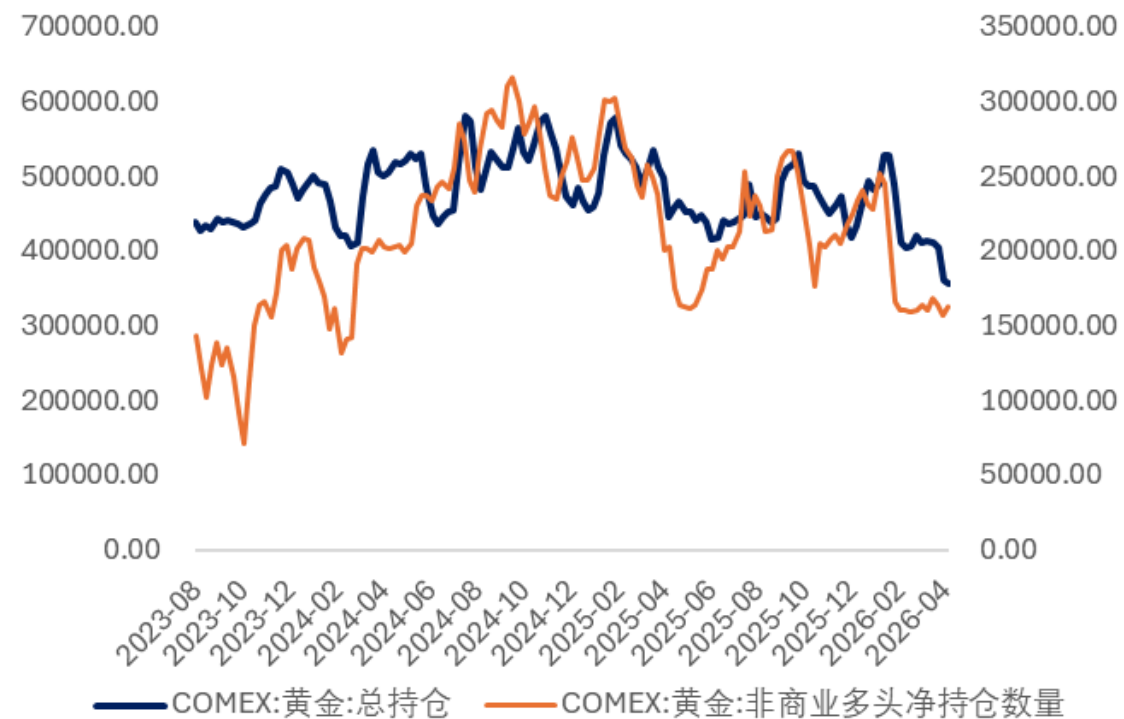


来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

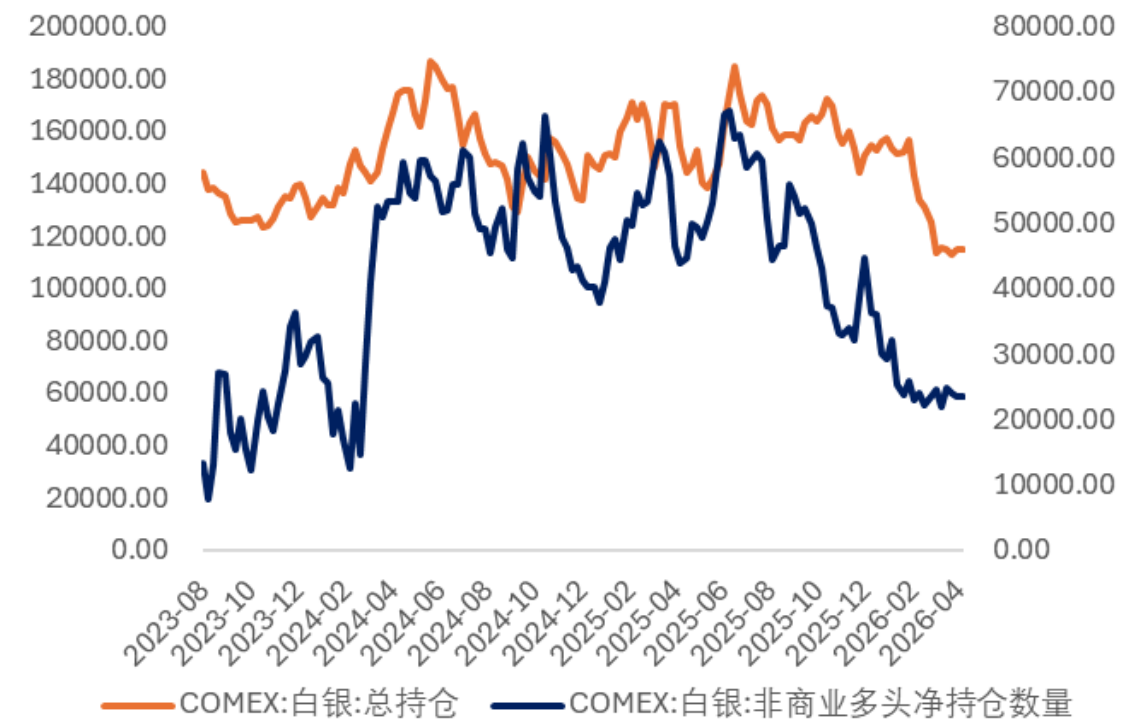
世界黄金协会最新报告显示，2026年3月全球实物黄金ETF出现约120亿美元净流出，为单月历史最大净流出之一，导致一季度累计净流入被削半至约120亿美元

## 截至4月21日，COMEX黄金白银净多头投机持仓周环比均录得增加

### COMEX黄金多头持仓走势图



### COMEX白银多头持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-21（最新），COMEX:黄金:净持仓报164006张，环比增加0.90%

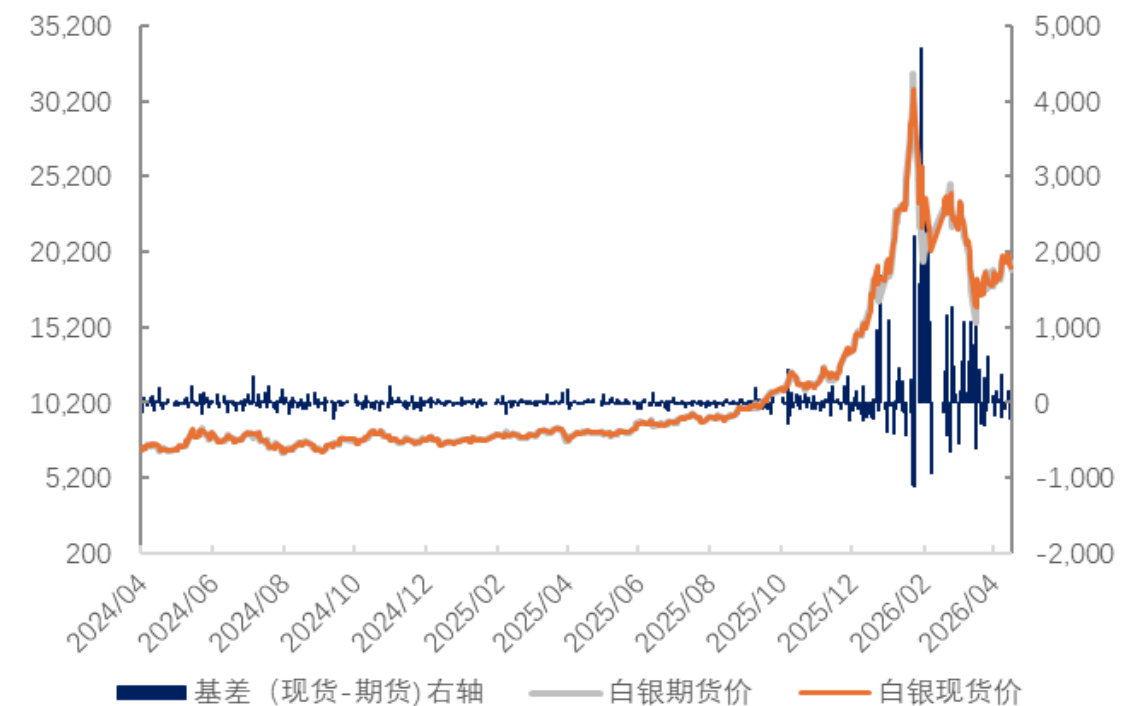
截至2026-04-21（最新），COMEX:白银:净持仓报23720张，环比增加0.67%

## 本周沪市黄金白银主力合约基差周环比走强

### 黄金基差走势图



### 白银基差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

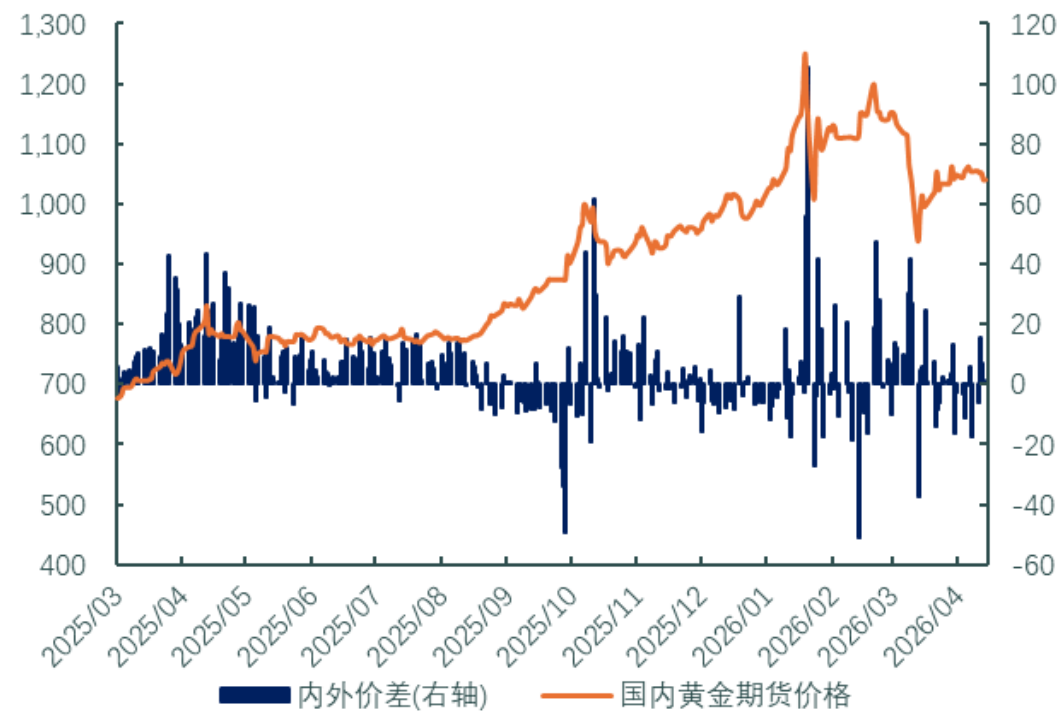
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29，沪金主力合约基差报3.12元/克（上周同期：-4.40元/克），周环比走强

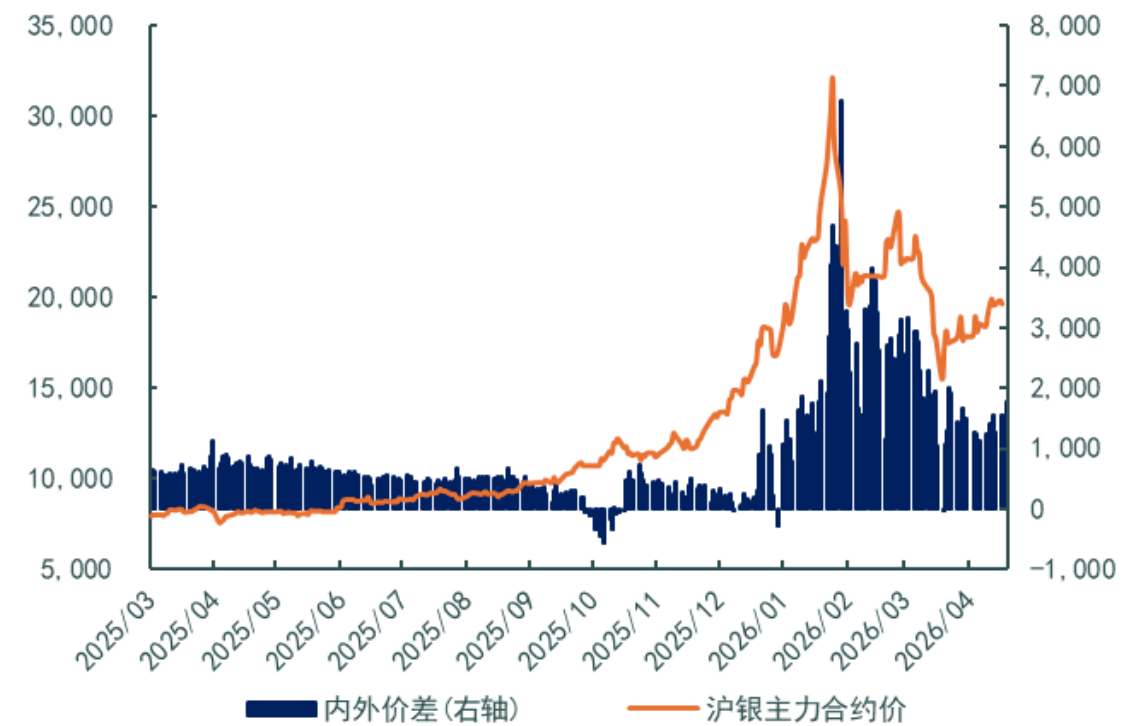
截至2026-04-29，沪银主力合约基差报-53元/千克（上周同期：-223元/克），周环比走强

## 本周黄金内外盘价差走强，白银内外价差走弱

黄金内外盘价差走势图



白银内外盘价差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

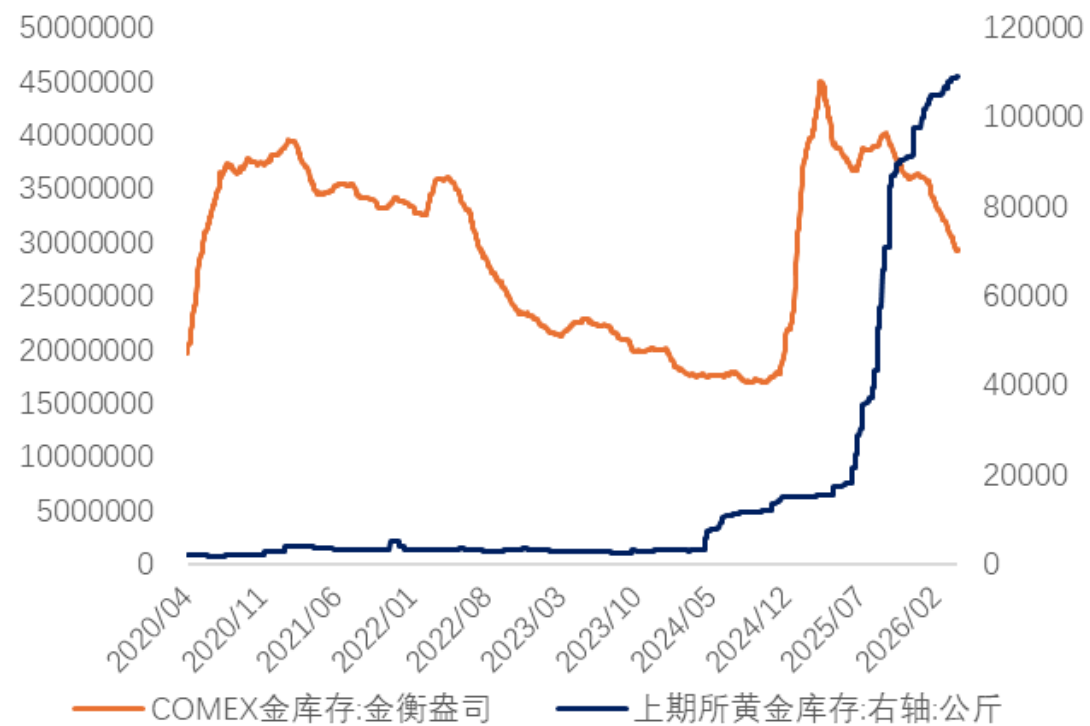
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29，沪金主力合约内外盘价差报9.30元/克（上周同期：7.10元/克），周环比走强

截至2026-04-29，沪银主力合约内外盘价差报1280元/千克（上周同期：1565元/千克），周环比走弱

## 本周COMEX金银库存周环比减少，上期所白银库存录得持续回流

### 黄金库存走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

### 白银库存走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29，COMEX黄金库存报29321938.27盎司,环比减少0.77%；上期所黄金库存报109143千克，环比增加0.46%

截至2026-04-29，COMEX白银库存报315181747盎司, 环比减少1.20%；上期所白银库存报689522千克，环比增加22.1%

## 本周金银比环比回升，金油比周环比大幅回落

金银比及金油比走势图

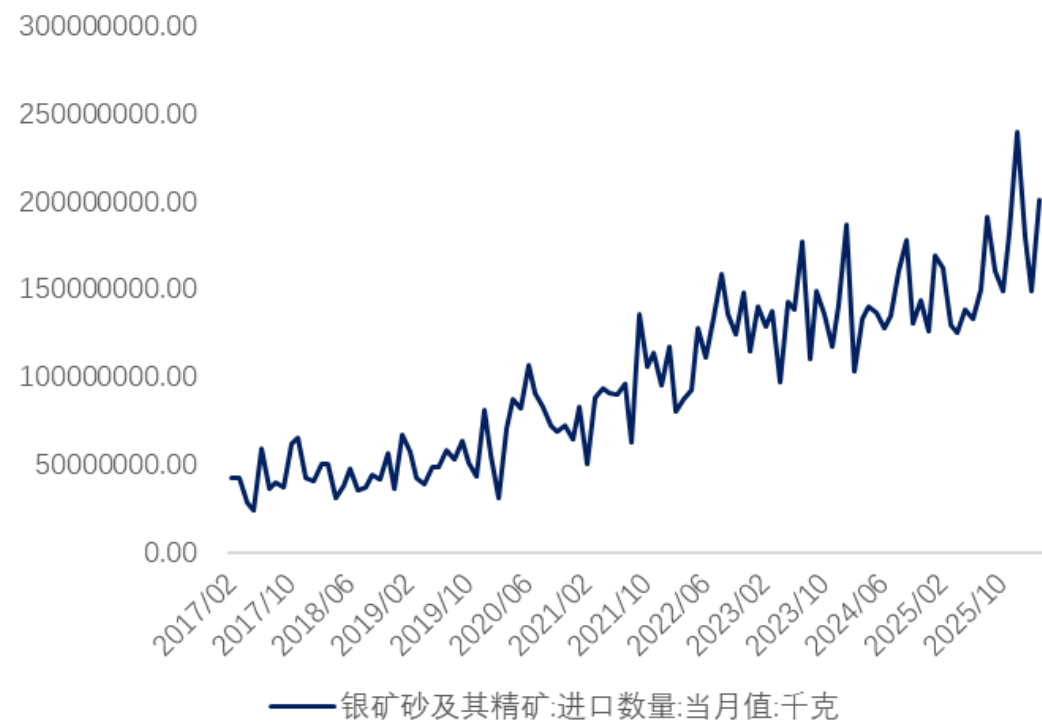


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29，金银比（伦敦金/伦敦银）报63.79，上周同期值为61.01，周环比回升；金油比（伦敦金/Crude原油）报45.51，上周同期值为52.86，周环比大幅回落

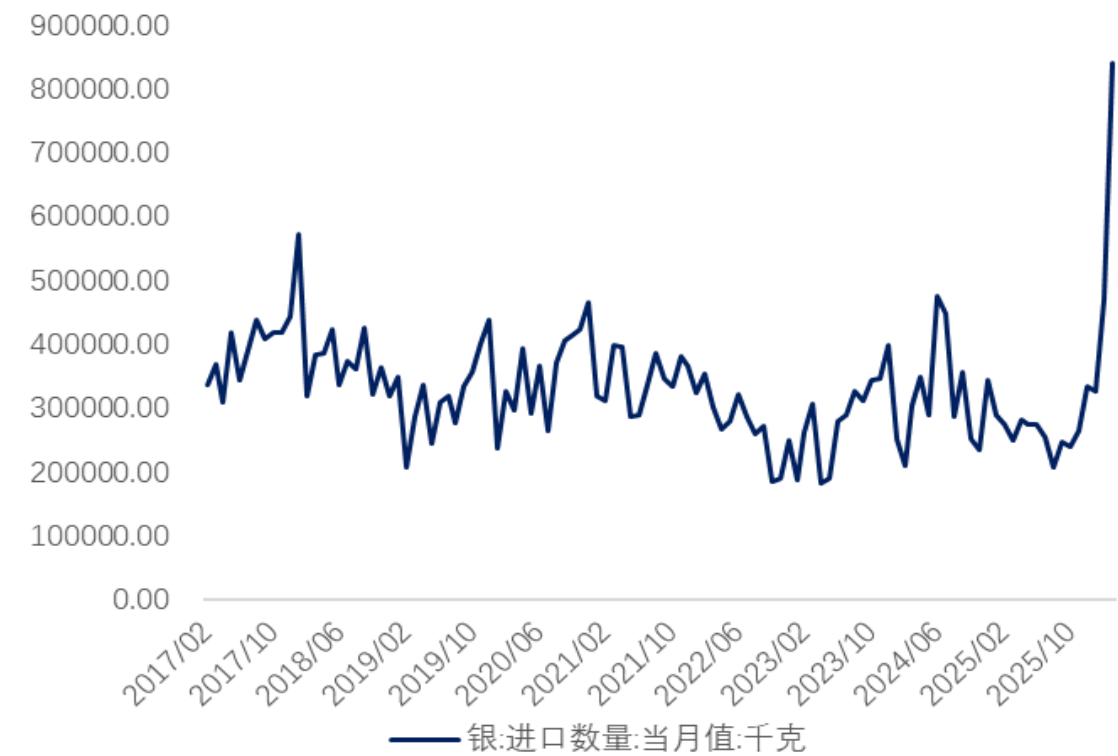
## 截至2026年3月，白银、银矿砂及精矿进口月环比均录得较大幅增长

### 银矿砂及精矿进口



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

### 白银进口



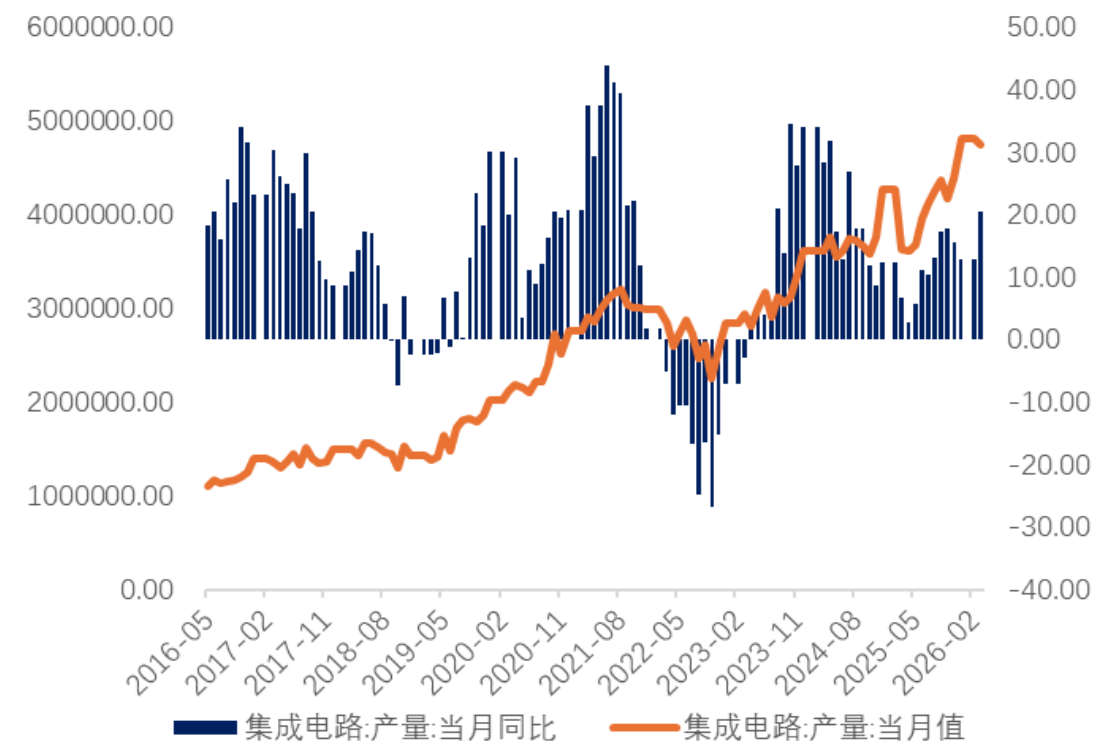
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年3月，银矿砂及其精矿进口数量报201139051千克，环比增加35.33%

截至2026年3月，中国白银进口数量报841478.72千克,环比增加78.43%

## 下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速走高

半导体集成电路产量

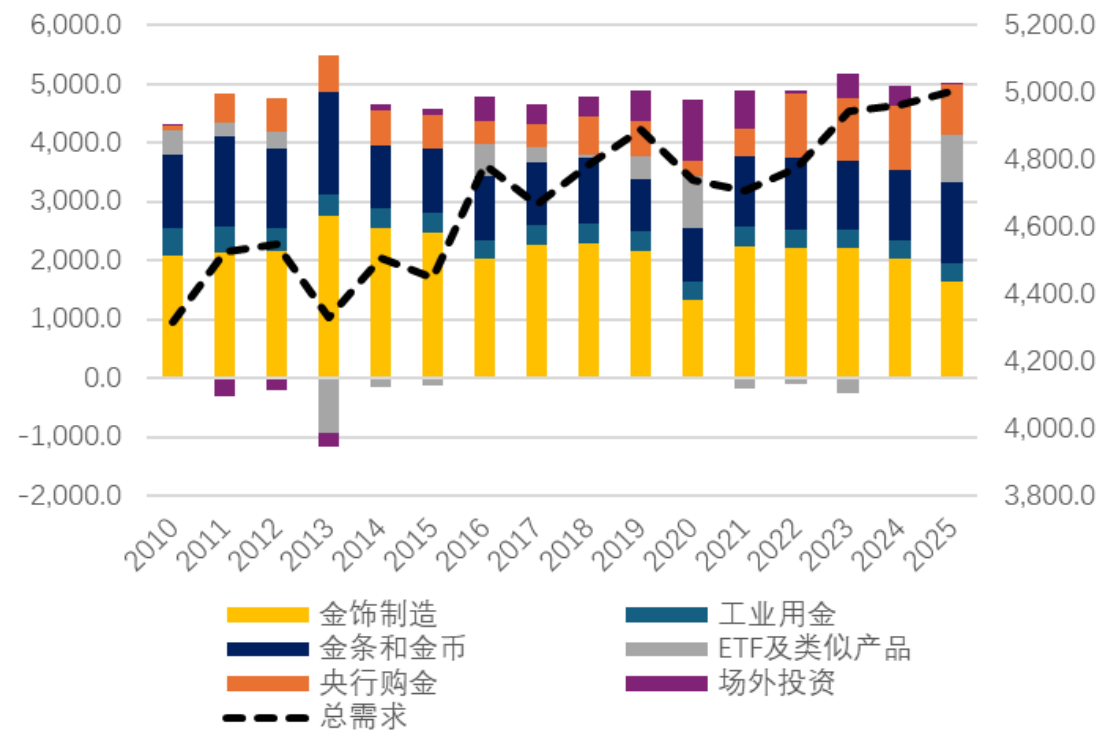


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

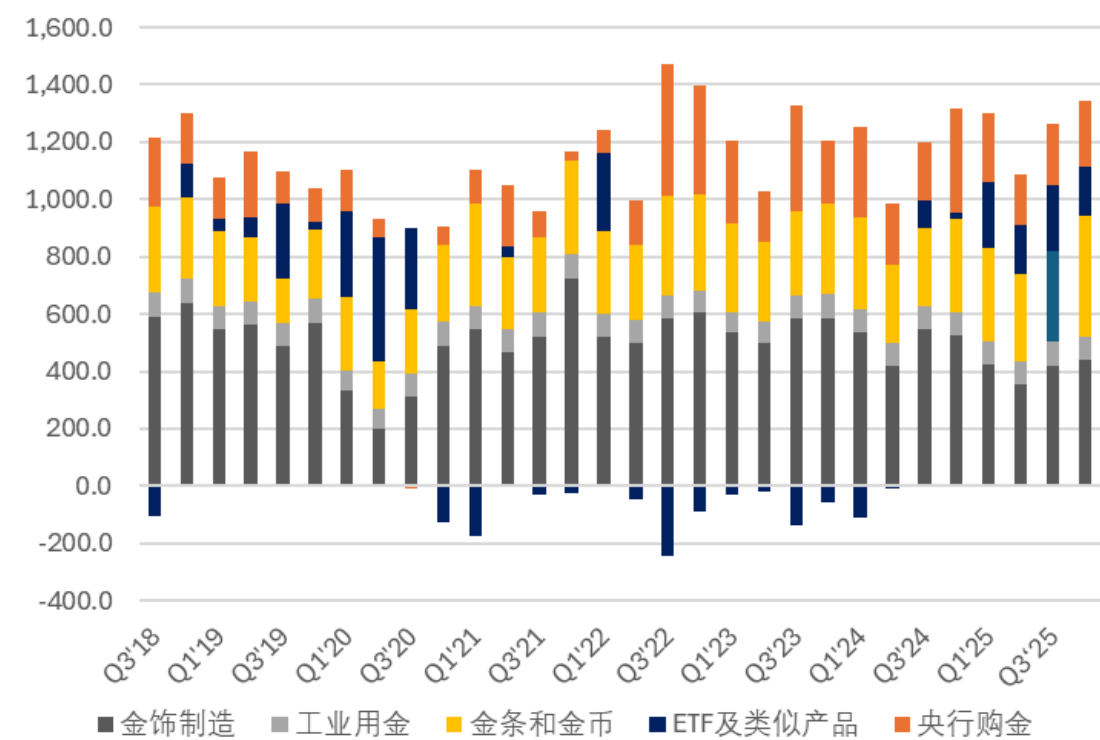
截至2026年3月，当月集成电路产量报4750000块；集成电路产量:当月同比增速报20.60%

## 2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

### 黄金年度需求



### 黄金季度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

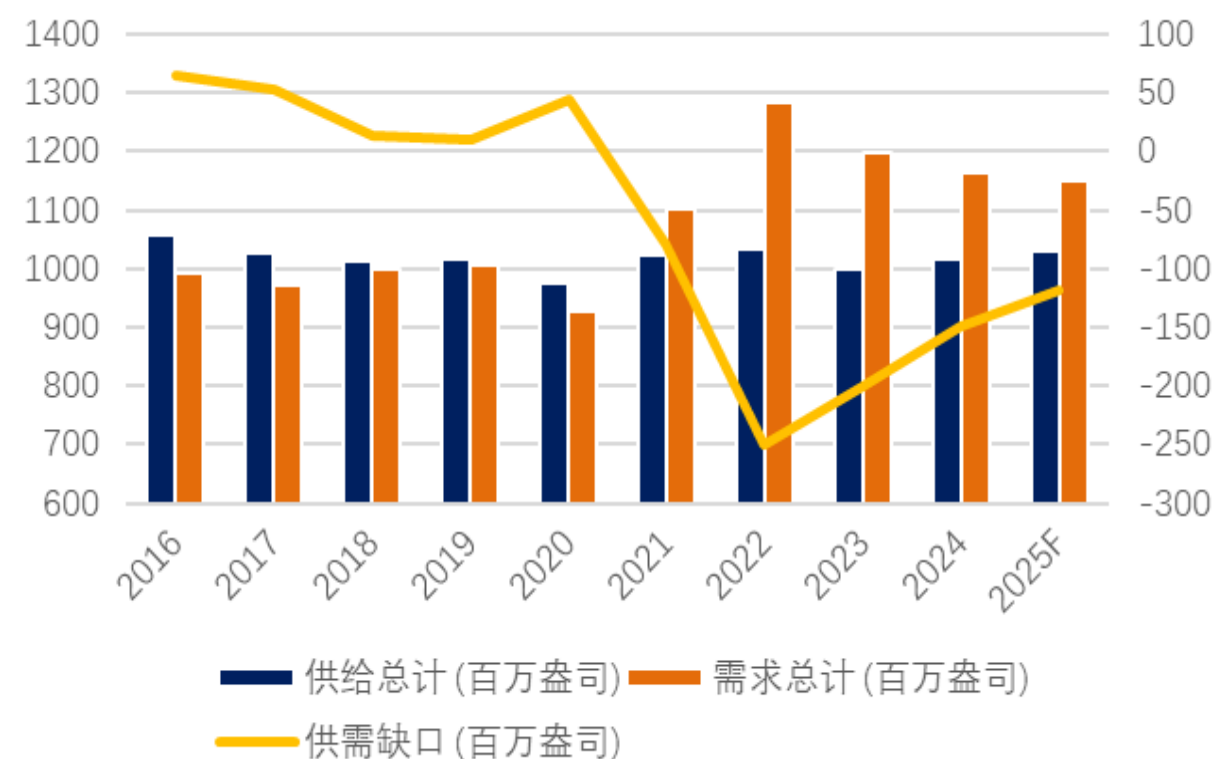
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

# 「白银供需情况」

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

白银供需缺口

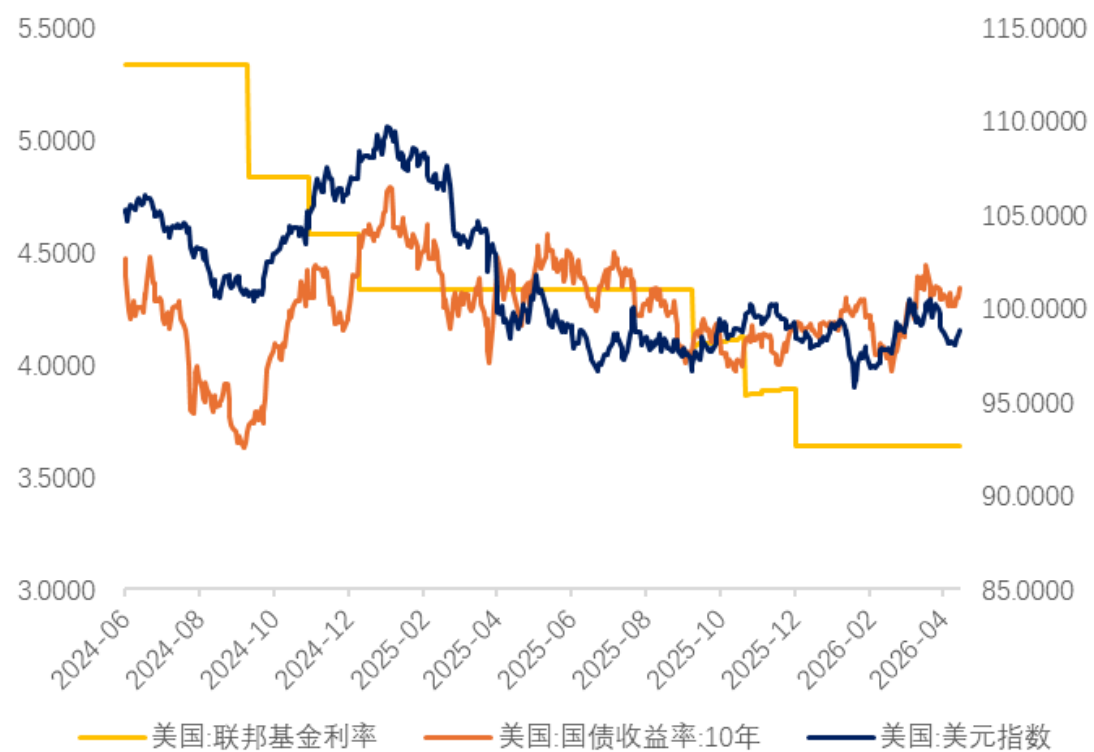


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

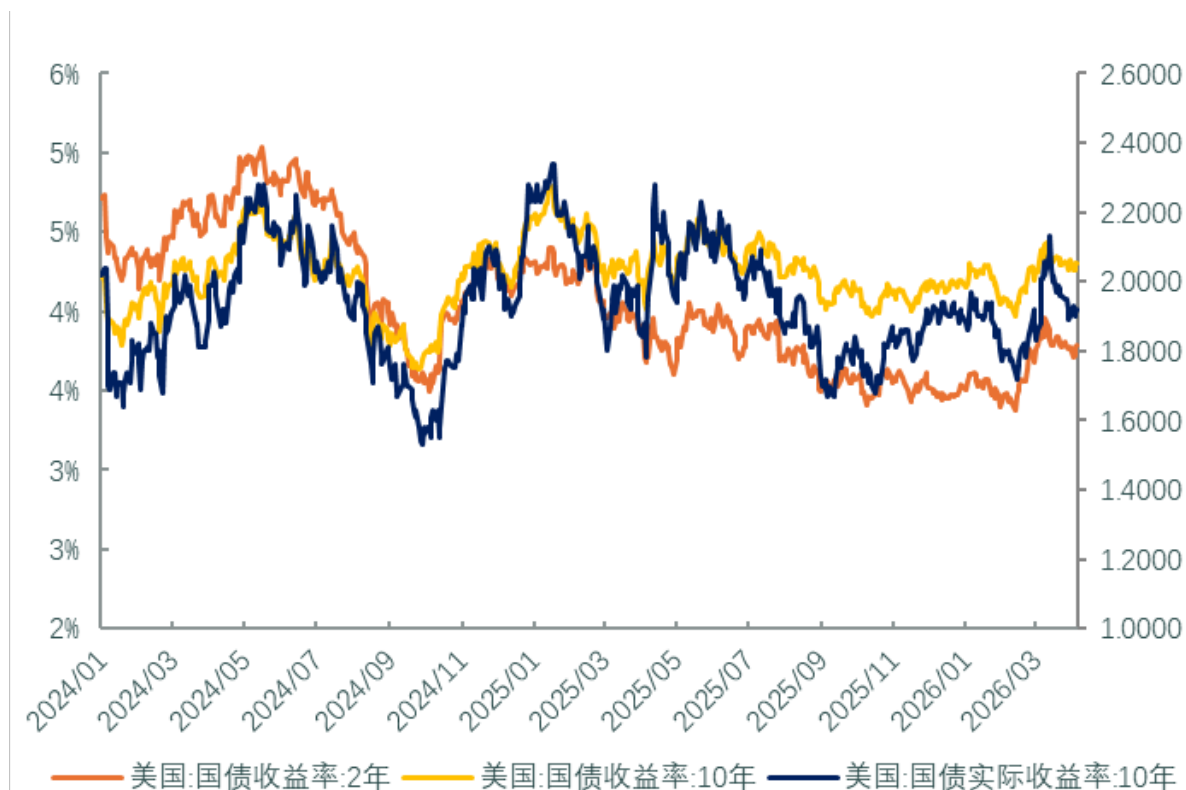
## 本周美元指数小幅走高，主要美债收益率同步上行，实际收益率维持不变

美元及美债收益率走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率

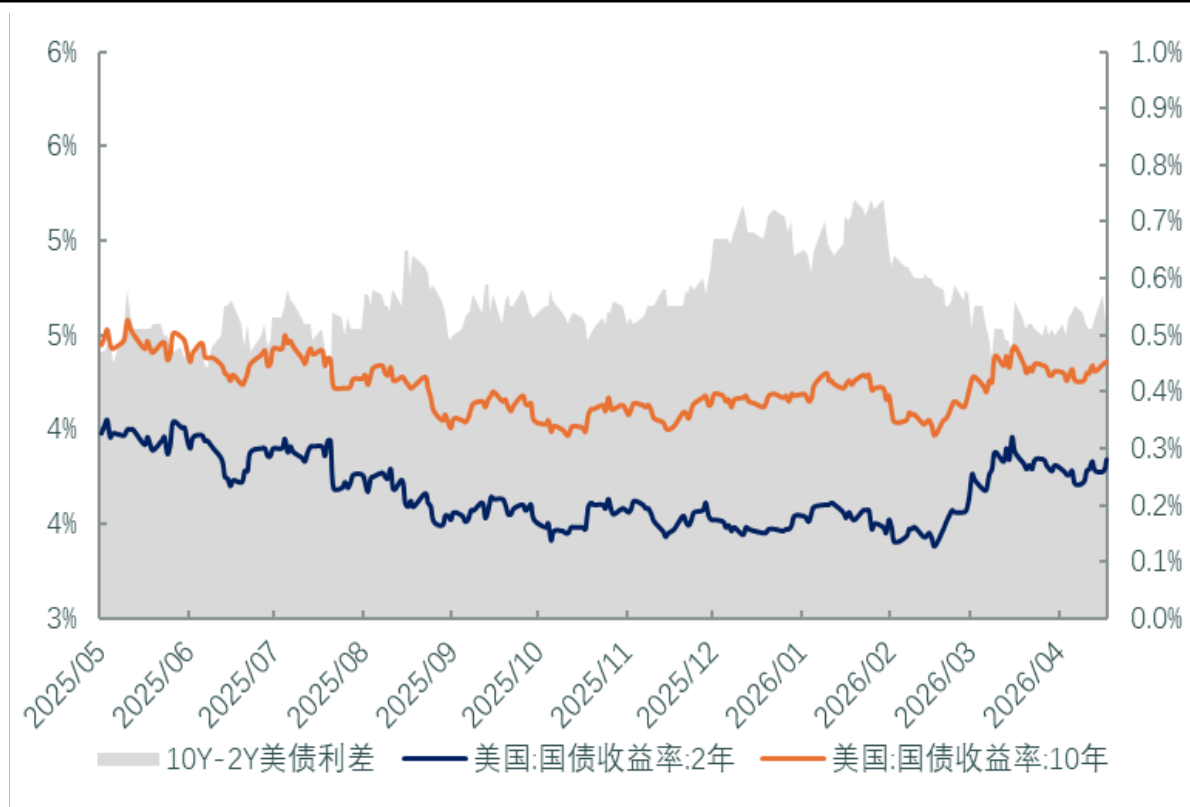


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29，美元指数报98.96，上周同期值为98.60；10Y美债收益率报4.36%，2Y美债收益率报3.92%，10Y美债实际收益率报1.92%

## 本周10Y-2Y美债利差基本持平，CBOE黄金波动率走高，标普500/伦敦金价格比延续反弹

10Y-2Y美债利差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

黄金价格衍生指标

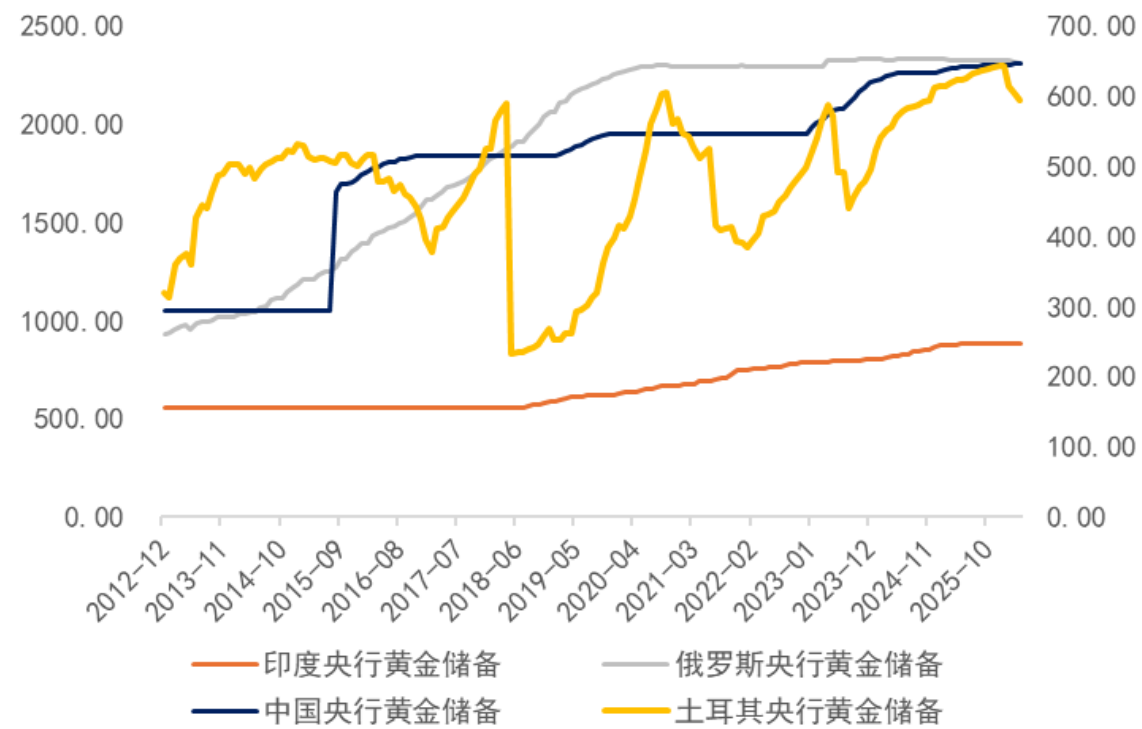


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-29，10Y-2Y美债利差报0.52%，与上周同期基本持平；CBOE黄金波动率报27.77，上周同期报27.09，小幅走高；标普500/伦敦金价格比值报1.57，上周同期报1.51，市场风险偏好推动美股市场强劲反弹，金价表现相对偏弱

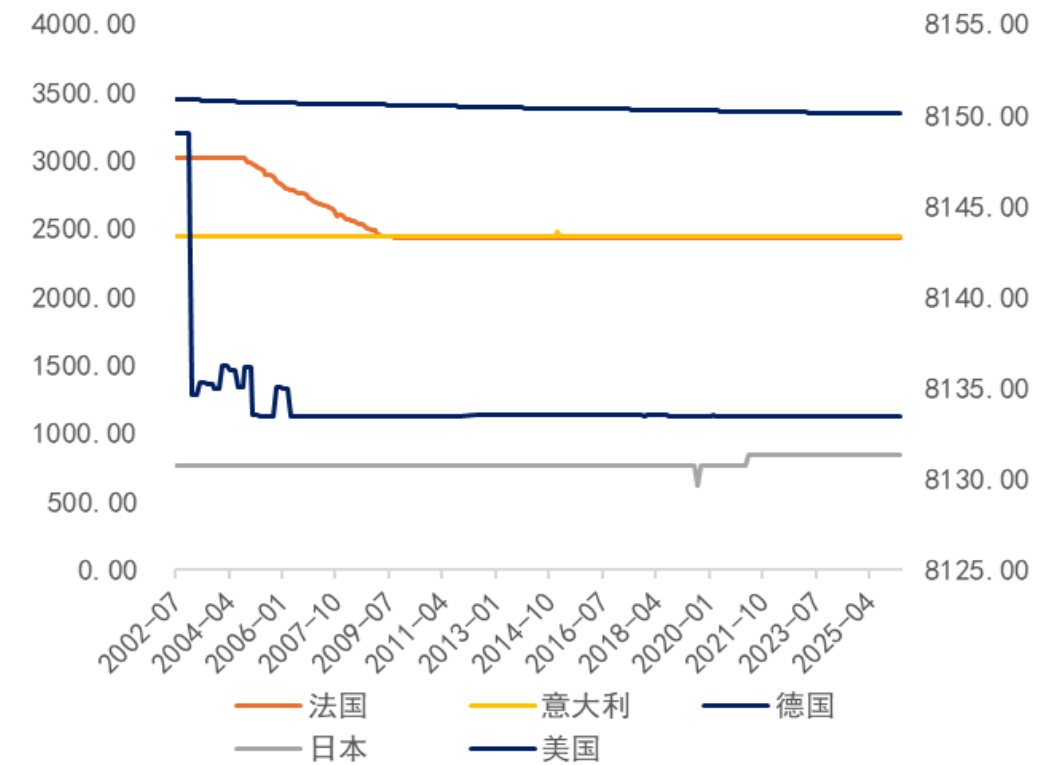
## 截至2026年3月，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第17个月增持黄金

### 发展中国家央行黄金储备



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

### 发达国家央行黄金储备



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

中国央行最新数据显示，中国3月末黄金储备报7438万盎司，2月末为7422万盎司，为连续第17个月增持黄金。从增持幅度来看，3月黄金储备增持有所加快，土耳其央行减持黄金储备

## 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。