



# 「2025.04.03」

## 贵金属市场周报

关税冲击加剧，金价持续上行

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

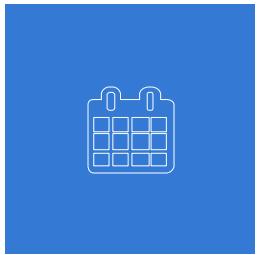


业 务 咨 询 服  
务 添加 客 服

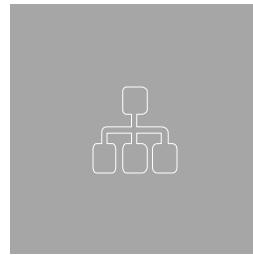


## 目录

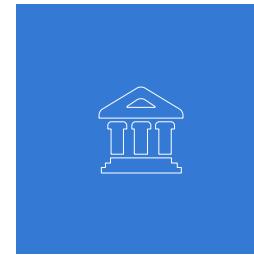
---



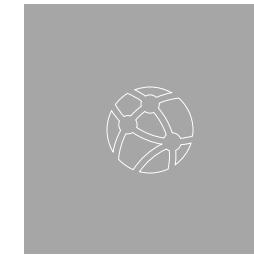
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周贵金属市场延续强劲上行态势，关税政策不确定性显著抬升市场避险情绪，COMEX黄金一度突破3200美元关口，沪金合约亦续刷历史新高。地缘方面，乌克兰持续对俄罗斯能源基础设施发动袭击，美军与胡塞武装冲突未见缓和，特朗普就核问题对伊朗再度施压，使得市场避险需求持续升温。关税方面，特朗普宣布将对所有国家征收10%的“基准关税”，以及对贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，关税幅度略超市场预期，在经济增长动能放缓的背景下，全球经济或受负面冲击，市场预期关税短期内将加剧美国经济“滞涨”风险，全球经济衰退预期亦有所升温。宏观数据方面，美国2月核心PCE通胀超预期上行，通胀再反弹担忧加剧，制造业PMI回落至荣枯线下方，JOLTs职位空缺数下降，劳动力市场释放边际降温信号。当前市场预期美联储年内或仍将进行两次降息，但通胀粘性以及关税扰动或使美联储放缓降息进程。白银方面，ETF资金流入显示多头情绪有所回暖，但白银需求仍处于弱周期，金银比仍处高位，白银上行空间相对受限。
- ◆ **行情展望：**短期内市场或继续消化“对等关税”政策的潜在影响，在美国通胀预期升温的背景下，美联储降息时点存在较大不确定性，但由于对等关税尚未落地，且后续可能仍有变数，关税对经济的实际影响仍有待数据验证。通胀预期抬升或推动美债实际收益率下行，对金价形成利好。整体来看，全球去美元化进程加速，美国政府债务和信用风险加剧或对美元形成持续性压制，进而对金价构成支撑。中长期来看，受避险需求及央行购金支撑，黄金中长期上行逻辑依然稳固。短期内建议观望为主，中长期逢低布局。

## 本周沪市黄金收涨，白银收跌

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-04-03, COMEX黄金收盘价报3162.3美元/盎司,环比上涨 $2.34\%$ ; 沪金主力合约收盘价报738.4元/克,环比上涨 $2.39\%$

截至2025-04-03, COMEX白银收盘价34.855美元/盎司,环比上涨 $0.32\%$ ; 沪银主力合约收盘价8282元/千克,环比下跌 $2.42\%$

## 本周SPDR黄金ETF和SLV白银ETF净持仓小幅减少

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2025-04-02 (最新)，SPDR黄金ETF持有量(吨)报931.37吨,环比下跌0.06%

截至2025-04-02 (最新)，SLV白银ETF持仓量(吨)报13933.37吨,环比下跌0.08%

## COMEX黄金白银净持仓大幅增加

图5、COMEX黄金持仓

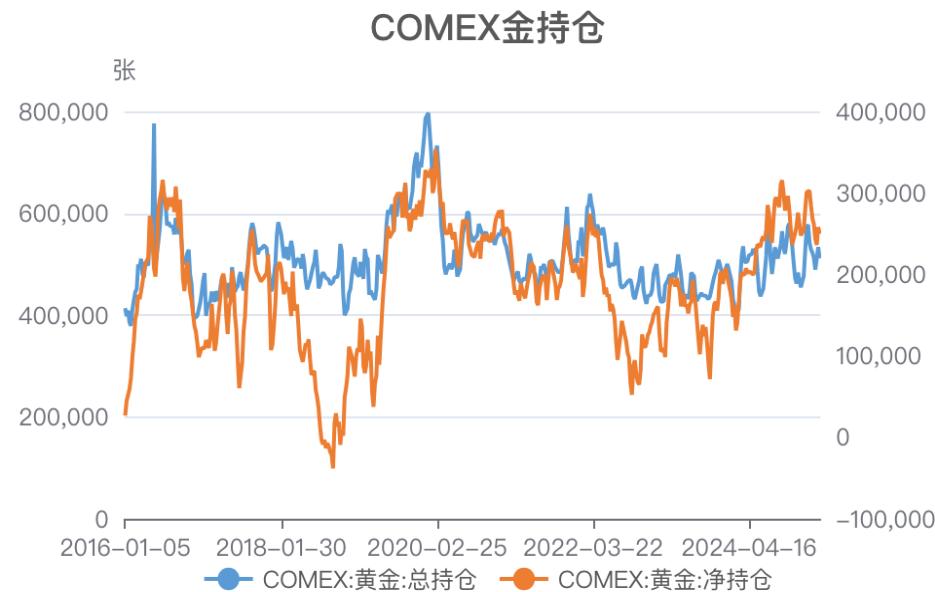
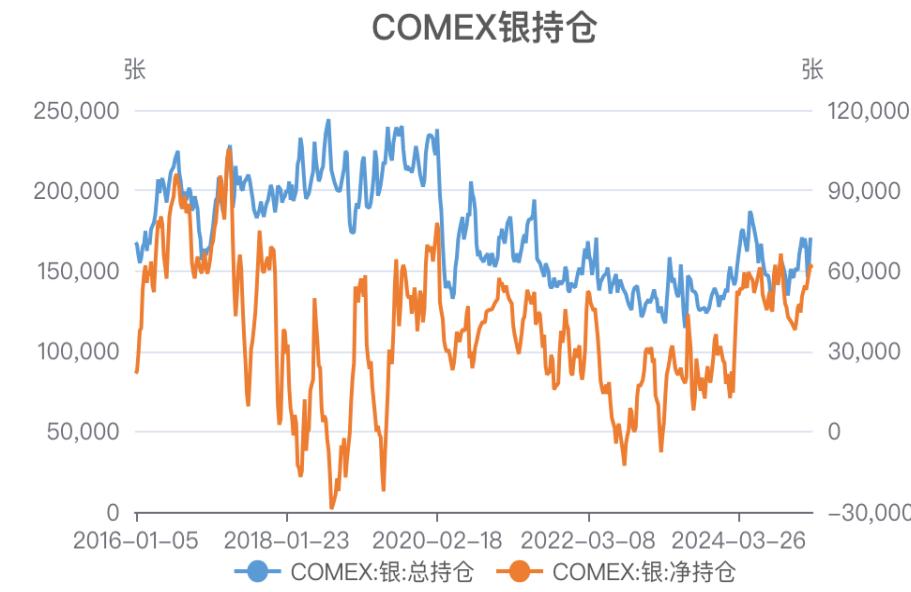


图6、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-25(最新),COMEX黄金总持仓报511482张,环比下跌4.14%; COMEX黄金净持仓报249796,环比下跌3.15%

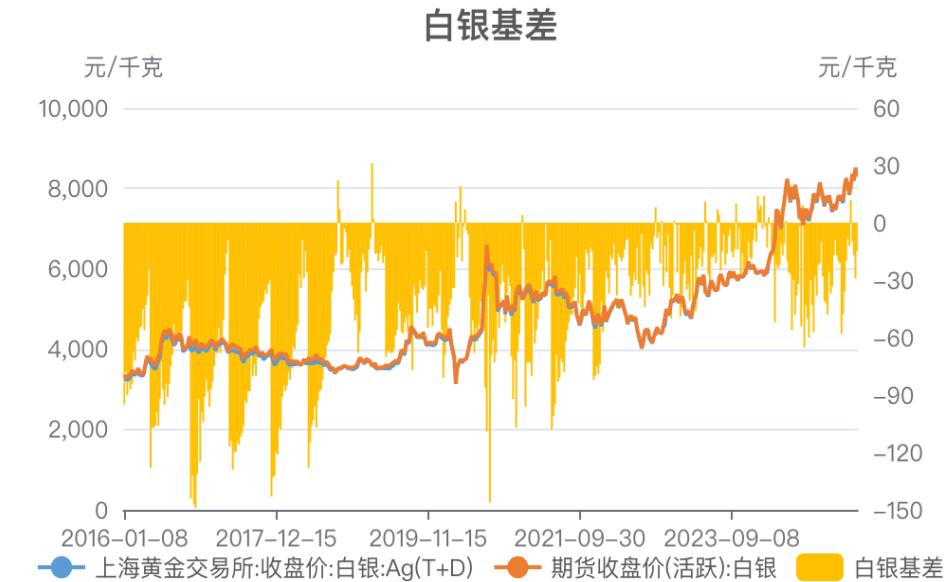
截至2025-03-25(最新),COMEX银总持仓报169628张,环比下跌0.55%; COMEX银净持仓报60950张,环比下跌2.16%

## 本周沪市黄金白银基差走强

图7、 黄金基差



图8、 白银基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-03,沪金合约基差报-1.81元/克,环比上涨19.20%；沪银合约-15元/千克,环比上涨48.28%

## COMEX黄金白银库存持续上升

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2025-04-03,COMEX黄金库存报44463990.812盎司,环比上涨2.58%；沪金期货库存报15675千克,维持不变

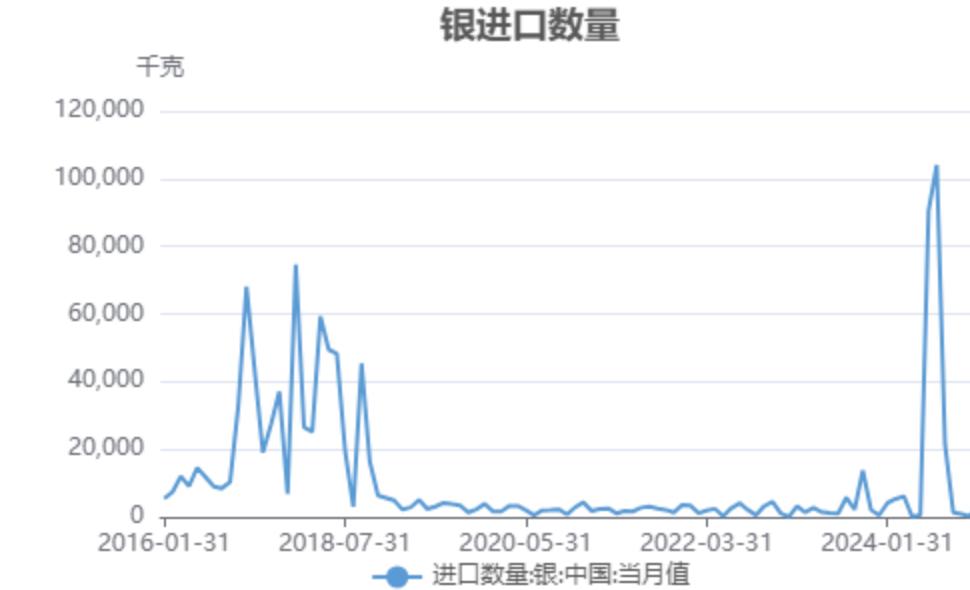
截至2025-04-03,沪银期货库存报1186940千克,环比上涨2.75%；COMEX白银库存报478458427.24金衡盎司,环比上涨1.28%

## 白银进口大幅增长

图13、矿进口



图14、白银进口



来源: wind 瑞达期货研究院

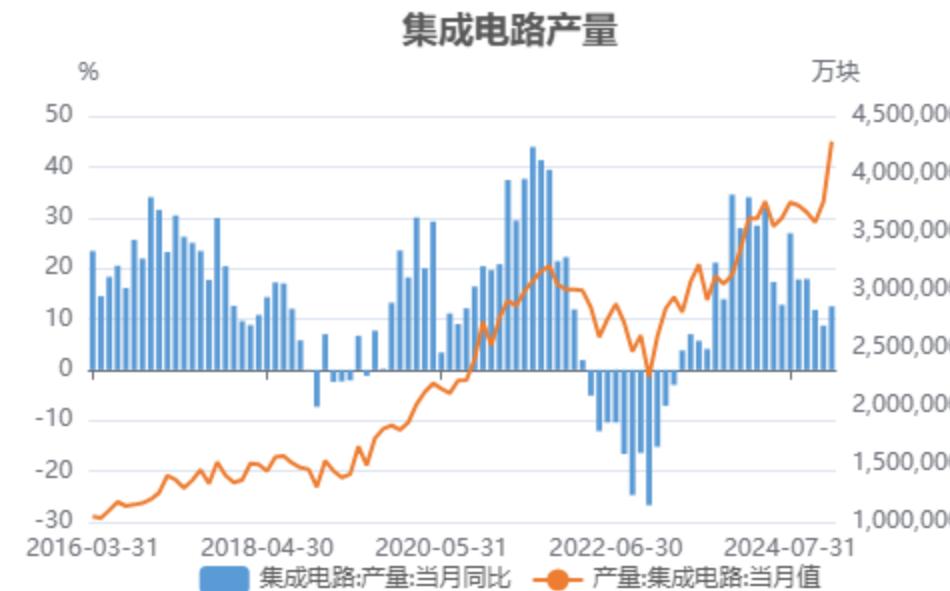
来源: wind 瑞达期货研究院

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2025-04-03,中国黄金回收价报742元/克,环比上涨3.20%

截至2025-04-03,老凤祥黄金报959元/克,环比上涨3.23%; 周大福黄金报962元/克,环比上涨3.22%; 周六福黄金报962元/克,环比上涨3.22%

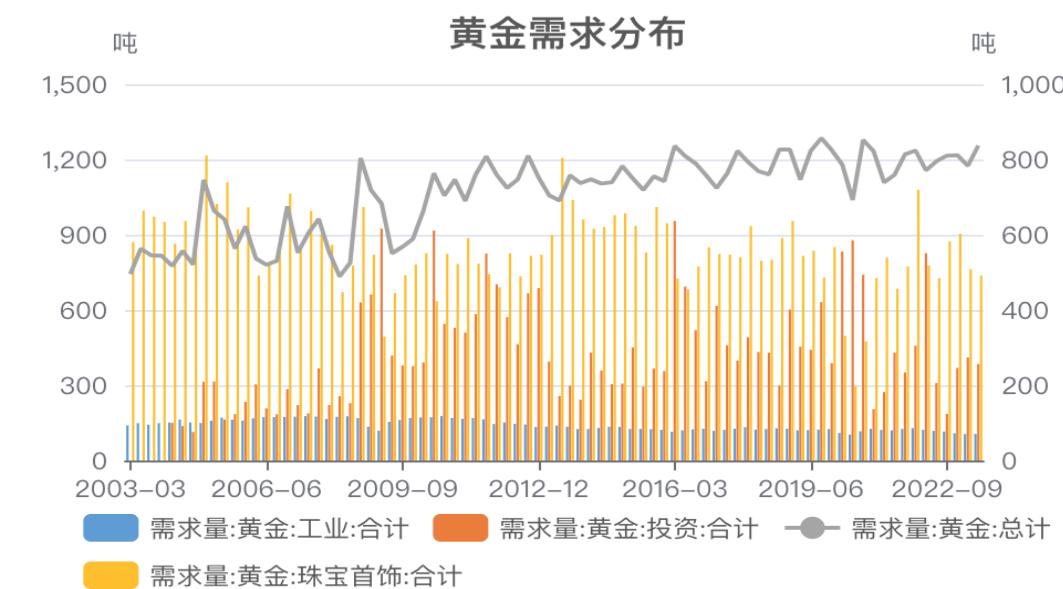
图17、黄金饰品价格



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

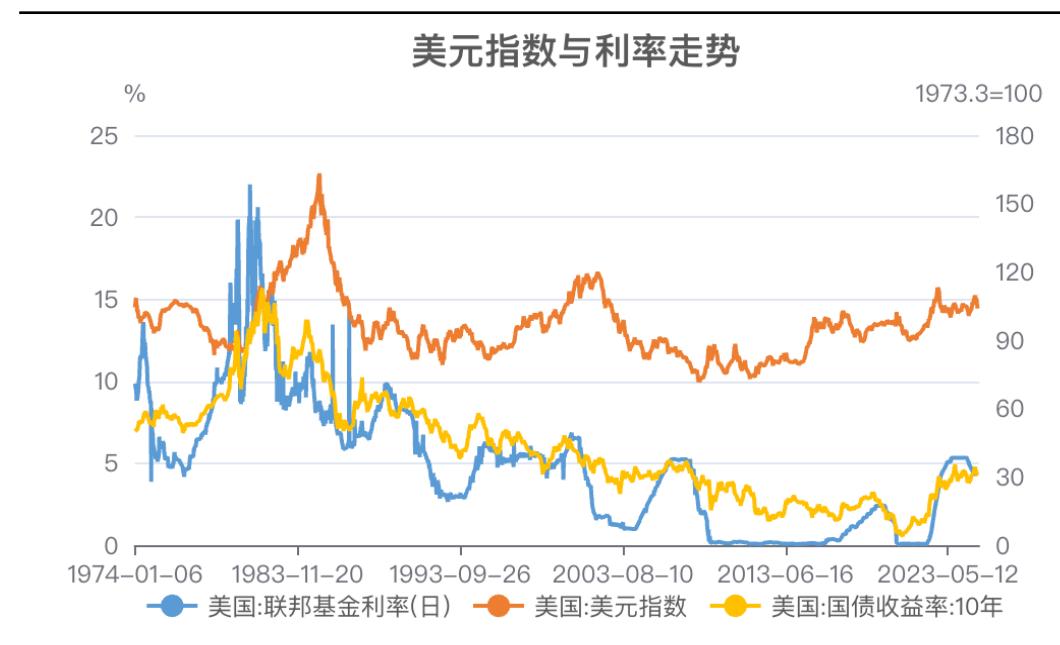


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

## 本周美元指数和10年美债收益率均收跌

图19、美元美债数据

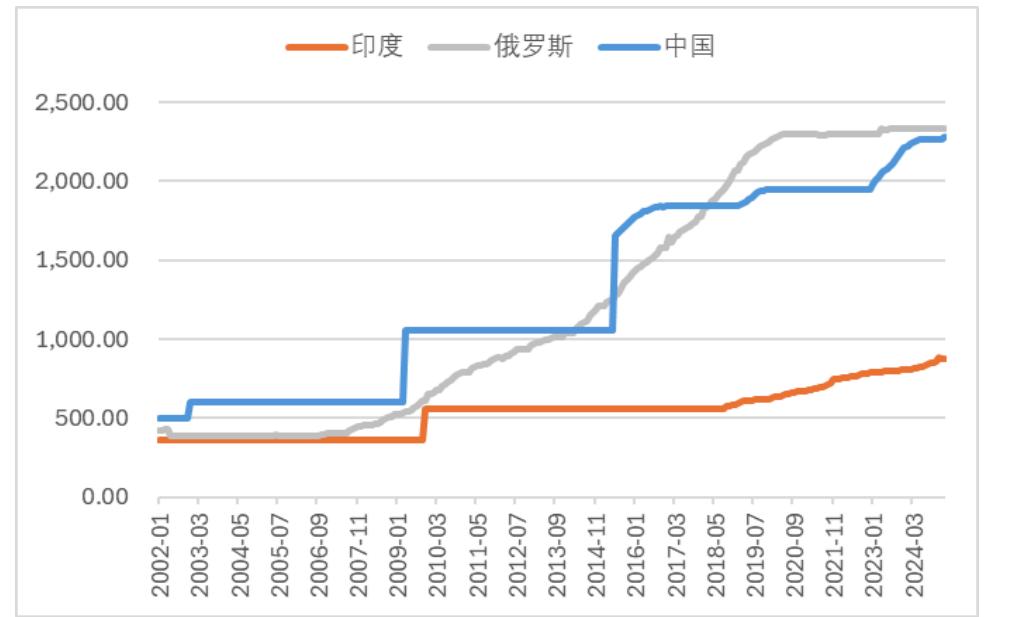


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-02(最新),美国:联邦基金利率(日)报4.33%,维持不变; 美元指数报103.76,环比下跌0.26%;  
10年美国国债收益率报4.2%,环比下跌1.64%

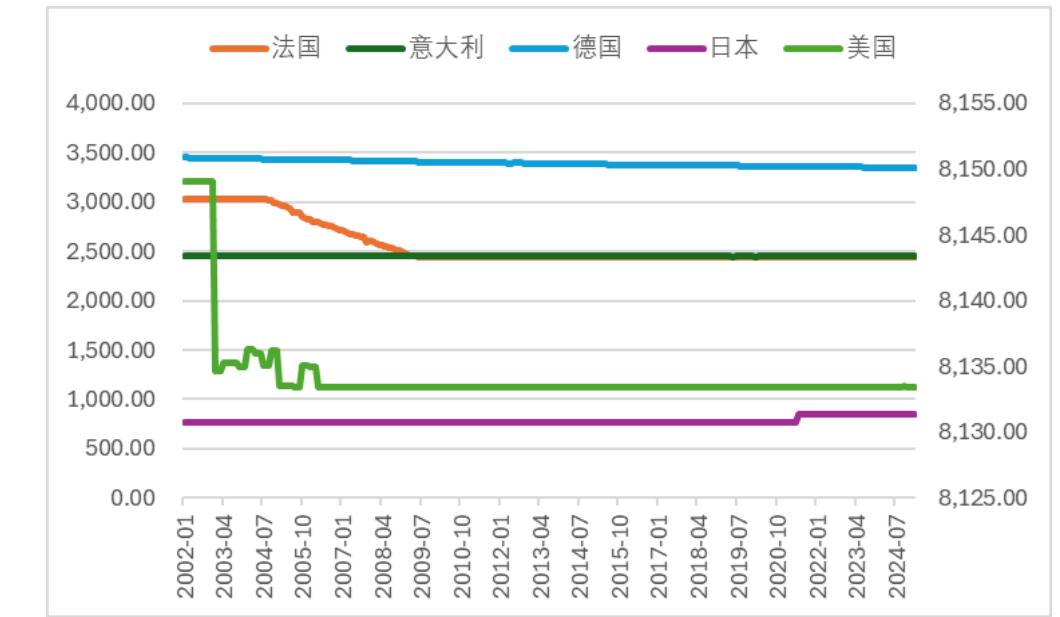
## 新兴国家央行持续增加黄金储备

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。