



「2025.03.21」

贵金属市场周报

避险情绪持续支撑，金价突破重要关口

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

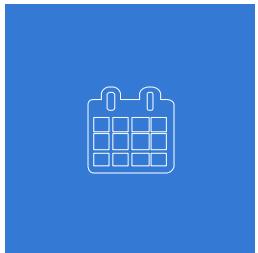
关注我们获
取更多资讯



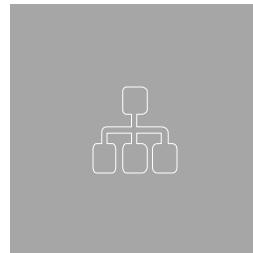
业 务 咨 询
添 加 客 服



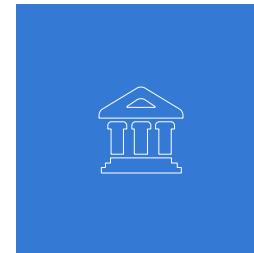
目录



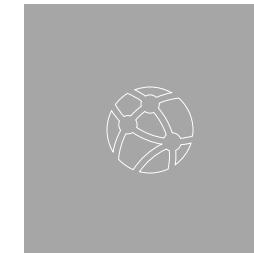
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、宏观及期权

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**金价受避险需求及降息预期支撑持续攀升，COMEX黄金突破3000美元/盎司重大关口，续创历史新高。中东紧张局势升级，以色列在加沙发动大规模行动，美国持续打击也门胡塞武装目标，叠加俄乌停火不确定性犹存，地缘风险持续提振黄金避险属性。全球贸易争端担忧加剧，对等关税将于4月初生效，多国陆续下调经济预期。美国经济数据继续放缓，零售销售及房产市场指数表现疲软，建筑商成本压力在关税预期下进一步上行，进口物价指数回升显示通胀压力犹存，经济滞胀风险加剧。美联储于议息会议维持利率不变，点阵图暗示年内或降息两次同时下调经济增长预期并上调通胀预期，部分反映关税政策影响，但实际效果仍需观察。资金面方面，黄金ETF净流入创历史新高，中国经济改善迹象预示珠宝需求逐步复苏，为金价提供中长期支撑；白银租赁利率飙升，反映市场对库存下降担忧，加拿大和墨西哥实物白银运输受阻，进一步加剧全球供应紧张格局。
- ◆ **行情展望：**短期内，黄金回调压力渐显，美元指数反弹或对金价上行构成压力，美乌谈判有望积极推动，市场波动性或进一步扩大。中长期看，美国政府债务与美元信用风险日益增加，或削弱美元储备货币地位，全球去美元化趋势下黄金配置需求有望持续增长。中国央行连续第四个月增持黄金，各国央行购金计划限制金价下行空间。白银方面，工业需求强劲及供应紧张格局支撑银价，但受黄金联动影响，高位回调压力显著。操作上建议观望为主，沪金2506参考运行区间690-720元/克，沪银2506参考运行区间8100-8600元/千克。

本周沪市和COMEX黄金上涨，白银下跌

图1、沪银与COMEX银期价



图2、沪金与COMEX金期价



截至2025-03-21, COMEX白银期货报33.75美元/盎司,环比下跌1.06%；沪银主力合约报8186元/千克,环比下跌1.62%

截至2025-03-21, COMEX黄金期货报3040.6美元/盎司,环比上涨1.69%；沪金主力合约报705.14元/克,环比上涨1.71%

本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF持仓均上升

图3、白银ETF持仓



图4、黄金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

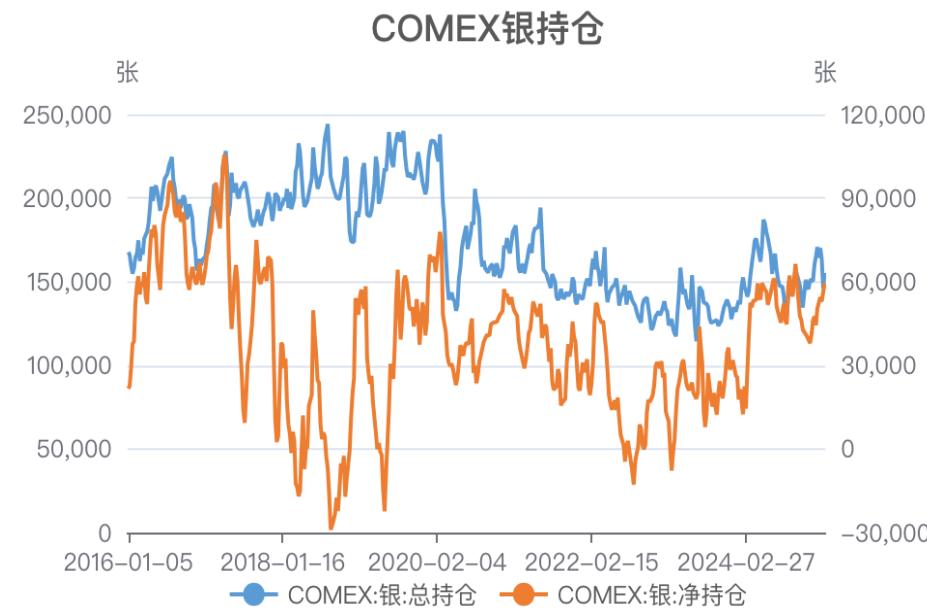
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-20, SLV 白银ETF持仓量(吨)报13777.69吨, 周环比上升0.78%

截至2025-03-20, SPDR 黄金ETF持仓量(吨)报910.5吨, 周环比上升0.44%

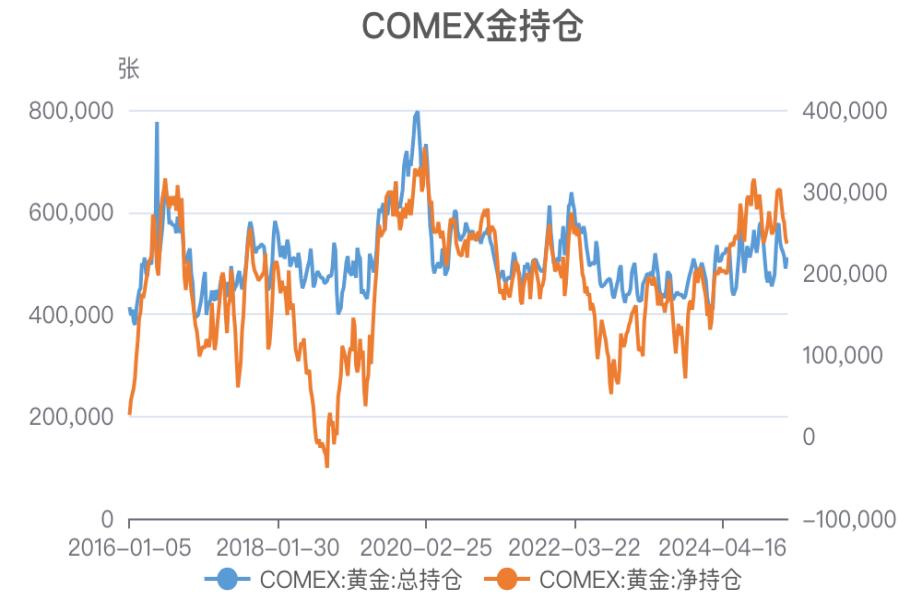
COMEX黄金净持仓减少，白银净持仓增加

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2025-03-11(最新), COMEX白银总持仓报155263张,周环比上升6.39%; COMEX白银净持仓报59526张,周环比上升11.65%

截至2025-03-11(最新), COMEX黄金总持仓报511276张,周环比上升4.50%; COMEX黄金净持仓报236100,周环比下跌2.94%

本周沪市黄金基差走强，白银基差走弱

图7、白银基差

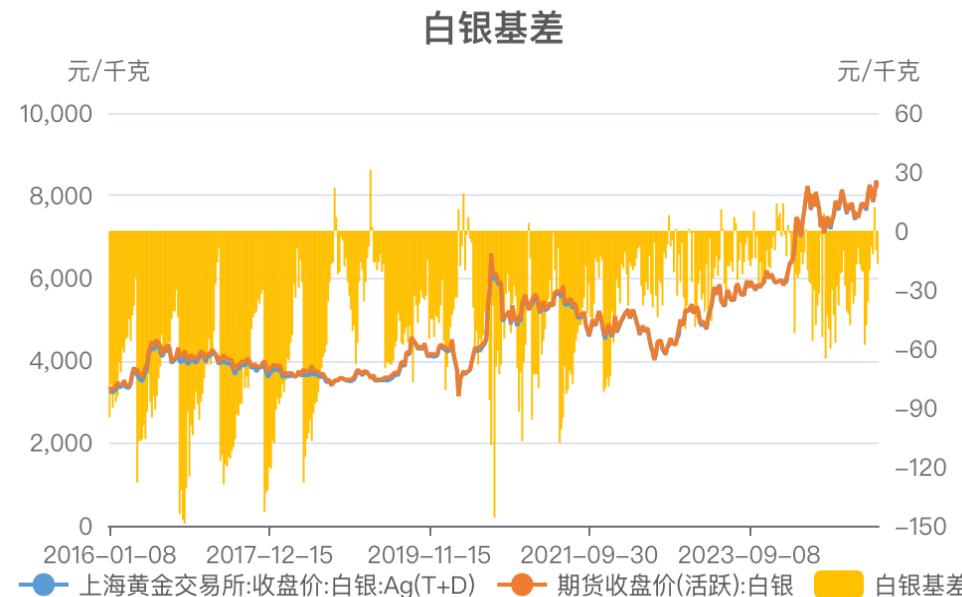
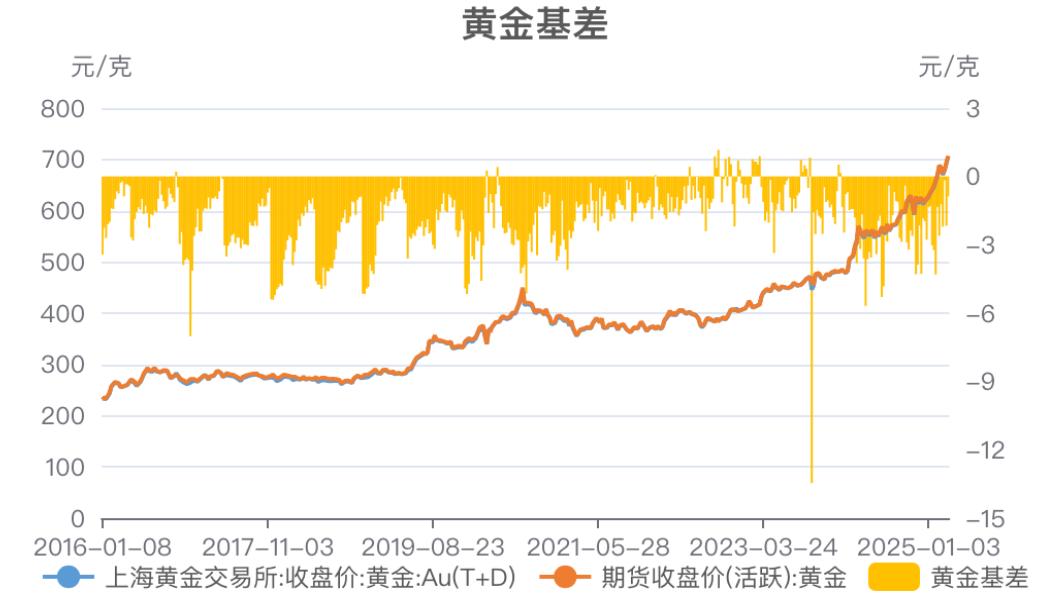


图8、黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-21，沪银主力合约基差报-17元/千克，周环比下跌70%；沪金主力合约报-0.88元/克，周环比上涨59.26%

COMEX黄金白银库存持续增加

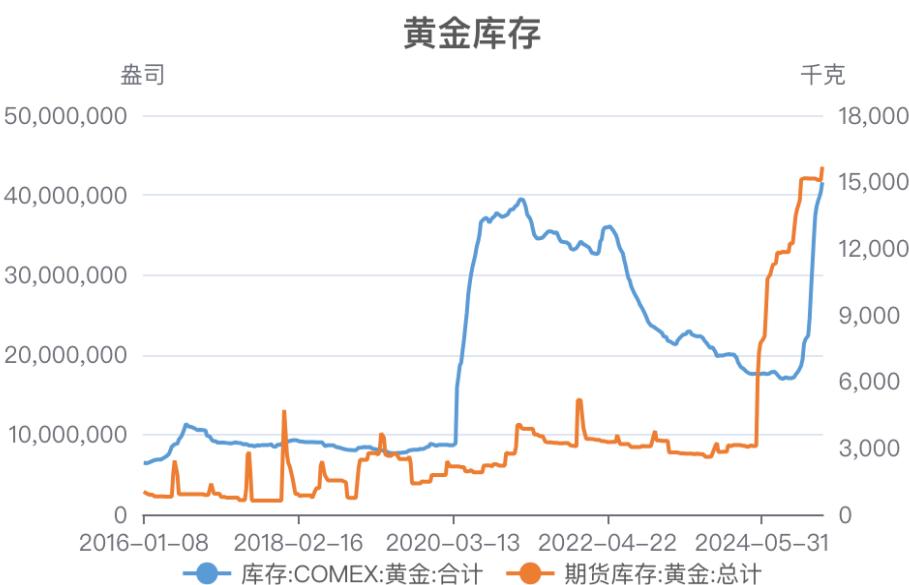
图9、白银库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-21，上海期货交易所:白银期货库存报1201913千克,周环比升1.84%；COMEX白银库存报456485855.52盎司,周环比升2.88%
 截至2025-03-21，上海期货交易所:黄金期货库存报15675千克,周环比升3.98%；COMEX黄金库存报41594745.805盎司,周环比升2.88%

图10、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

金银比和金油比均有所上升

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

截至2025-03-20(最新)，金银比(伦敦金/伦敦银)录得90.86，周环比上升2.66；

截至2025-03-20(最新)，金油比(伦敦金/原油)录得45.53，周环比上升1.40；

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

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%

黄金回收价和饰品价格大幅上涨

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-21,中国黄金回收价报704.7元/克,环比上涨4.03%

截至2025-03-21,老凤祥黄金报920元/克,环比上涨4.07%; 周大福黄金报923元/克,环比上涨4.53%; 周六福黄金报923元/克,环比上涨4.53%

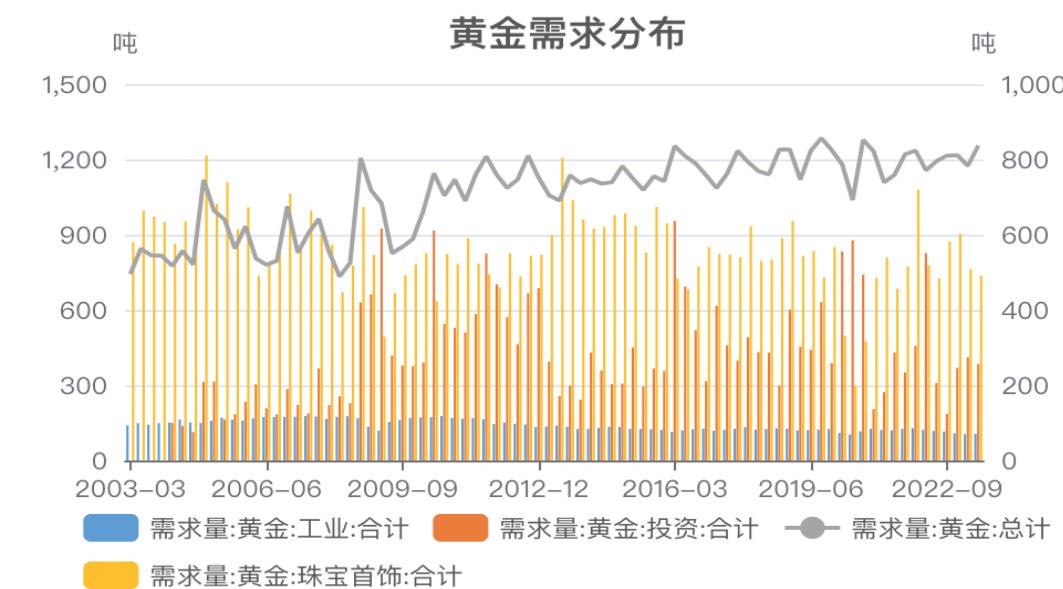
图17、黄金饰品价格



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

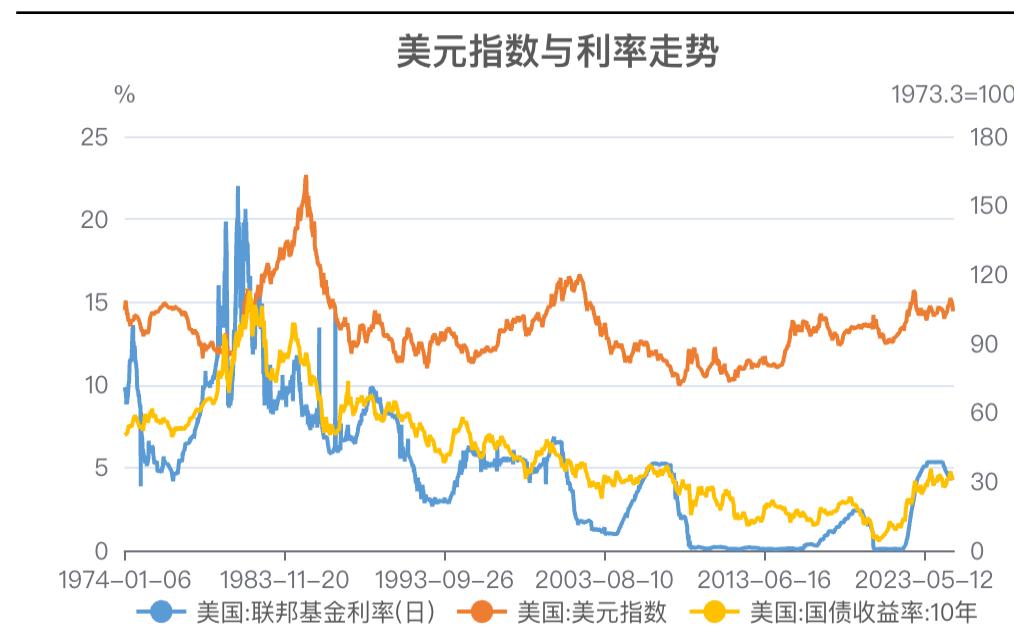


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

本周美元指数震荡，美国10年国债收益率下跌

图19、美元美债数据

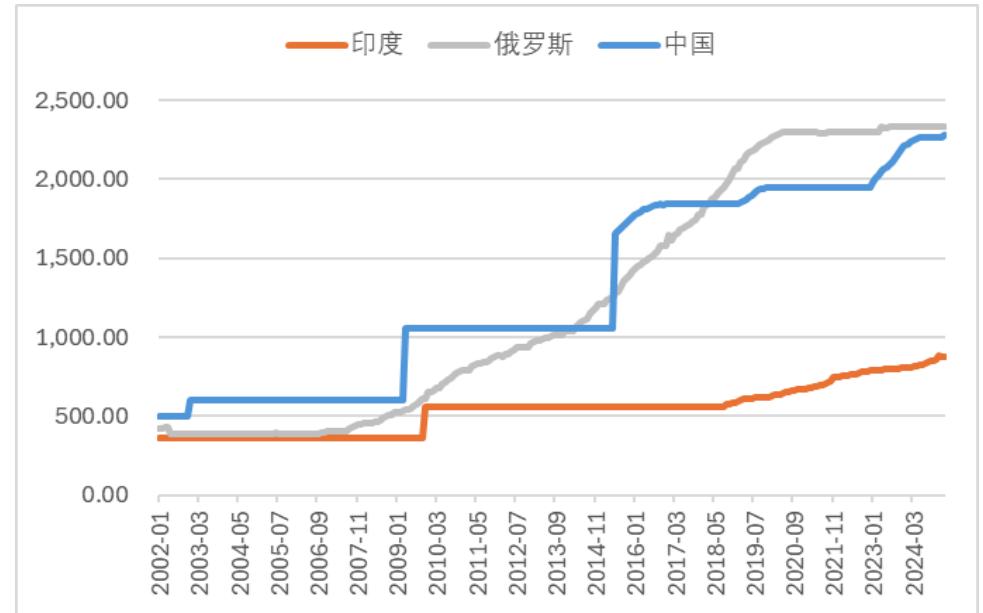


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-06,美国:联邦基金利率报4.3%，维持不变；美元指数报103.80，周环比上涨0.05%
美国10年国债收益率4.24%，周环比下跌1.62%

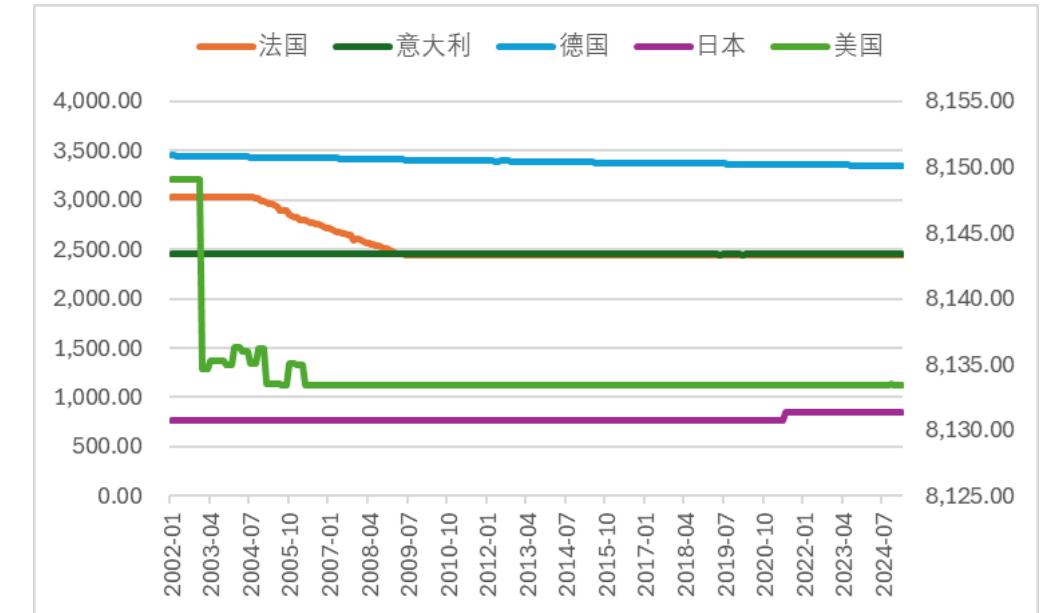
本月印度和中国央行增持黄金储备

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。