

「2025.02.07」

贵金属市场周报

关税助推避险情绪，金价续创历史新高

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：**本周，受海外贵金属乐观交易情绪驱动，贵金属延续强劲上涨趋势。在避险情绪和关税风险的双重驱动下，美元和美债收益率持续走弱，助推黄金续创历史新高。地缘方面，第二轮巴以停火谈判未如期举行，俄乌间冲突持续不断，地缘冲突反复中长期为金价提供避险支撑。宏观数据方面，近期美国就业数据显现分歧，此前小非农ADP新增就业人数超预期表现，但近几周的初请和续请失业金人数均高于预期，预示就业市场增长或趋于平缓，劳动力供需缺口逐步收窄，这为美联储未来的降息计划提供依据。此外，世界黄金协会再次强调各国央行强劲的购金需求，也限制了金价的下行空间。
- ◆ **行情展望：**近期美国经济数据存在边际走弱迹象，或强化市场对美联储降息预期。同时，特朗普关税政策的不确定性推动避险资金持续流入，导致国债收益率承压运行，叠加美股近期回调导致市场风险偏好下降，以及去美元化的长期趋势，为金价提供中长期支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，近期观望为主，注意高位回调风险。

本周沪市黄金白银均录得上涨

图1、沪银与COMEX银期价



图2、沪金与COMEX金期价



截至2025-02-07,期货收盘价(连续):COMEX白银报32.385美元/盎司,周环比上涨0.83%; 期货收盘价(连续):白银报8031元/千克,周环比上涨4.38%

截至2025-02-07,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2861美元/盎司,周环比上涨1.84%; 期货收盘价(连续):黄金报667.9元/克,周环比上涨3.33%

本周黄金和白银ETF持仓下跌

图3、白银ETF持仓



图4、黄金ETF持仓



截至2025-02-06,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报13386.65吨,周环比下跌3.57%; 伦敦现货白银:美元报32.02美元/盎司,周环比上涨1.31%

截至2025-02-06,伦敦现货黄金:美元报2838.95美元/盎司,周环比上涨0.96%; SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报864.19吨,周环比下跌0.07%

黄金白银COMEX净持仓下降

图5、白银持仓

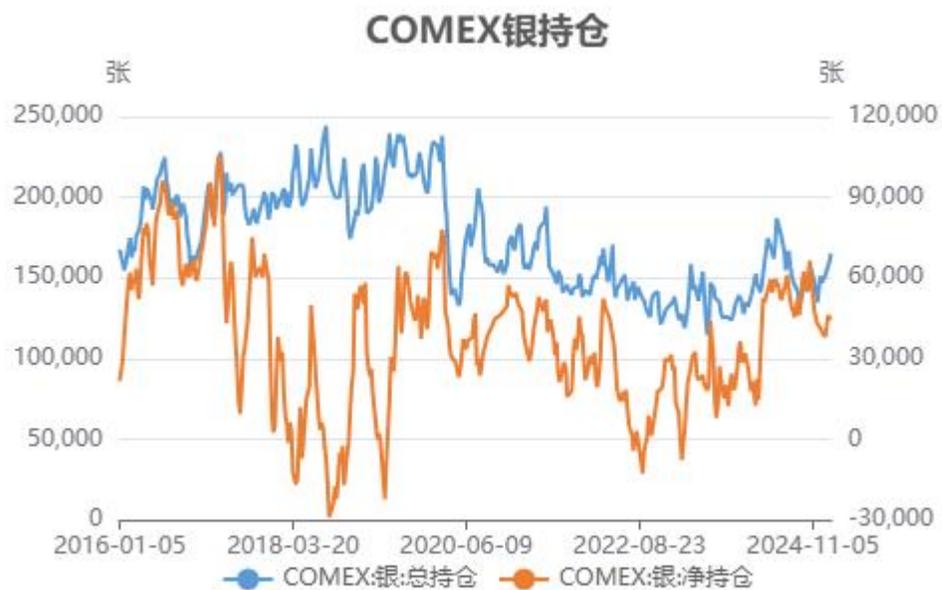


图6、黄金持仓



截至2025-01-28,COMEX:银:总持仓报165135张,周环比上涨3.27%; COMEX:银:净持仓报44368张,周环比下跌6.55%

截至2025-01-28,COMEX:黄金:总持仓报577505张,周环比上涨1.07%; COMEX:黄金:净持仓报299409,周环比下跌0.46%

沪市黄金白银基差走强

图7、国内白银基差

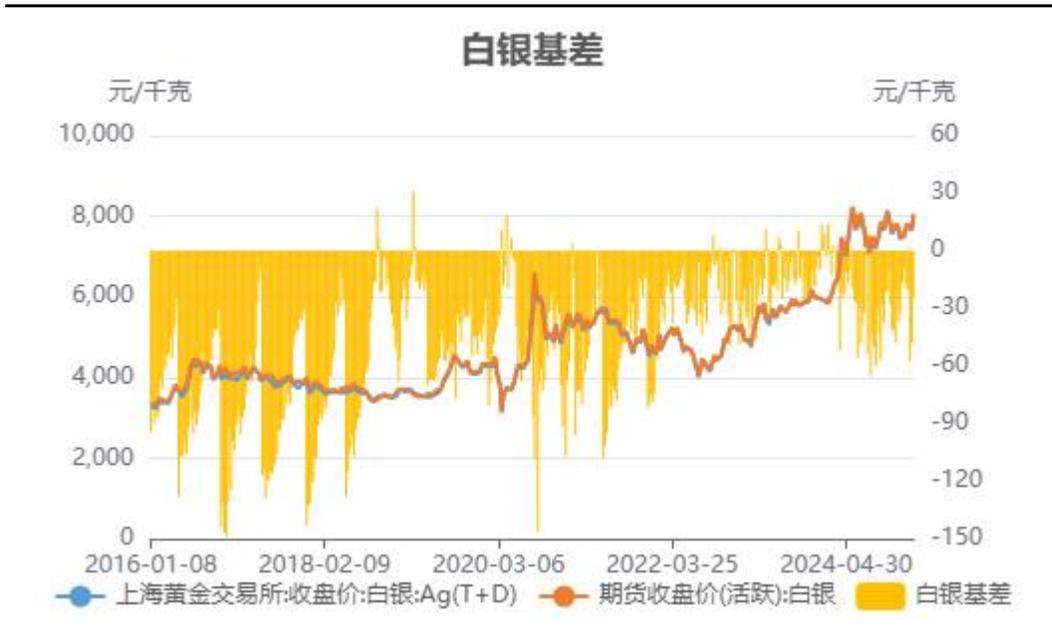


图8、国内黄金基差



截至2025-02-07,上海黄金交易所:收盘价:白银:Ag(T+D)报8017元/千克,环比上涨4.95%; 期货收盘价(活跃):白银报8055元/千克,环比上涨4.79%; **白银基差报-25元/千克,环比上涨47.92%**

截至2025-02-07,上海黄金交易所:收盘价:黄金:Au(T+D)报666.66元/克,环比上涨3.64%; 期货收盘价(活跃):黄金报669.9元/克,环比上涨3.45%; **黄金基差报-1.8元/克,环比上涨58.14%**

沪市白银期货库存上涨，黄金期货库存维持不变

图9、白银库存

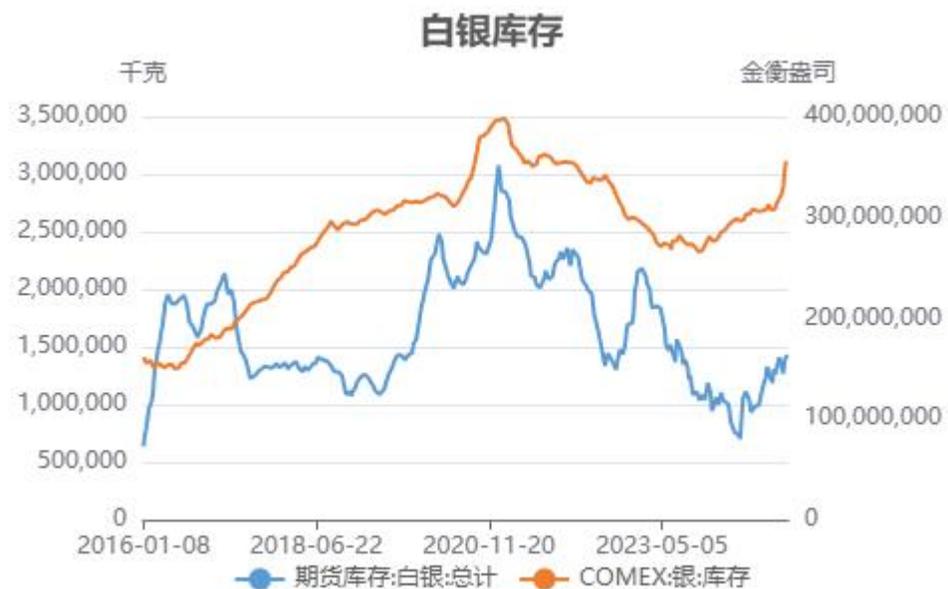


图10、黄金库存



截至2025-02-07,期货库存:沪市白银:总计报1429757千克,周环比上涨1.88%; COMEX:银:库存报35936199.47金衡盎司,周环比上涨0.99%

截至2025-02-07,库存:COMEX:黄金:合计报33860626.573盎司,周环比上涨8.12%; 期货库存:沪市黄金:总计报15141千克,维持不变

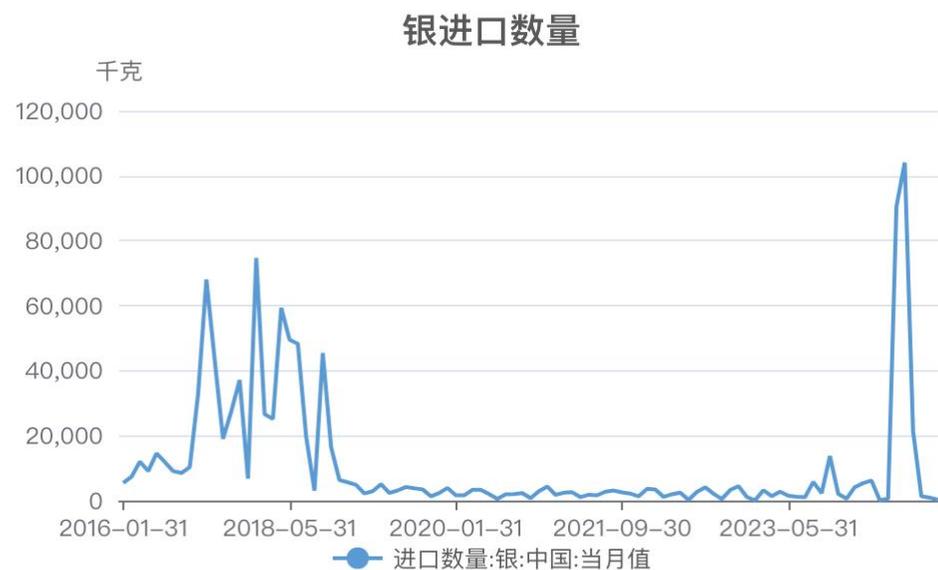
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



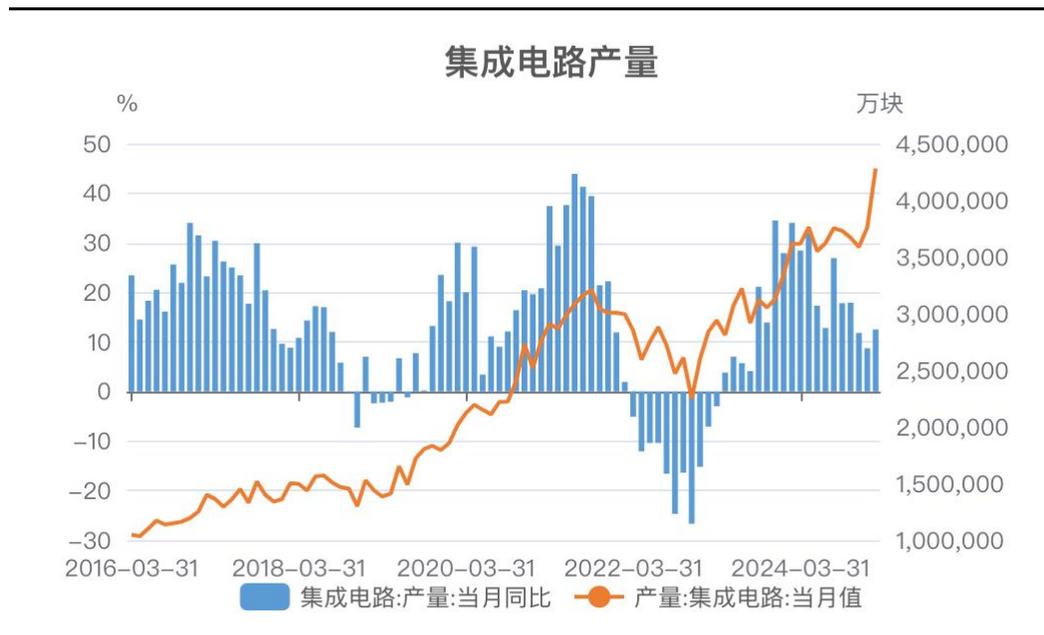
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-11-30,进口数量:银矿砂及其精矿:当月值报143001187千克,环比上涨6.72%

截至2024-11-30,进口数量:银:中国:当月值报228.27千克,环比下跌75.02%

下游-集成电路产量环比增加

图13、集成电路产量

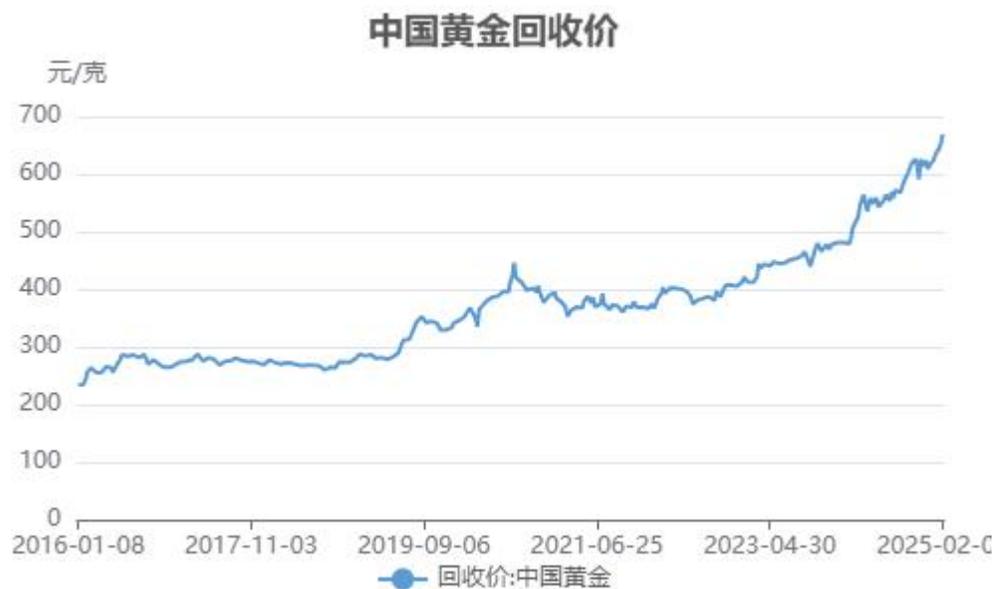


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-31,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均大幅上涨

图14、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-06,回收价:中国黄金报669元/克,周环比上涨3.19%

截至2025-02-06,价格:老凤祥:黄金报864元/克,周环比上涨3.47%; 价格:周大福:黄金报869元/克,周环比上涨3.95%; 价格:周六福:黄金报869元/克,周环比上涨3.95%

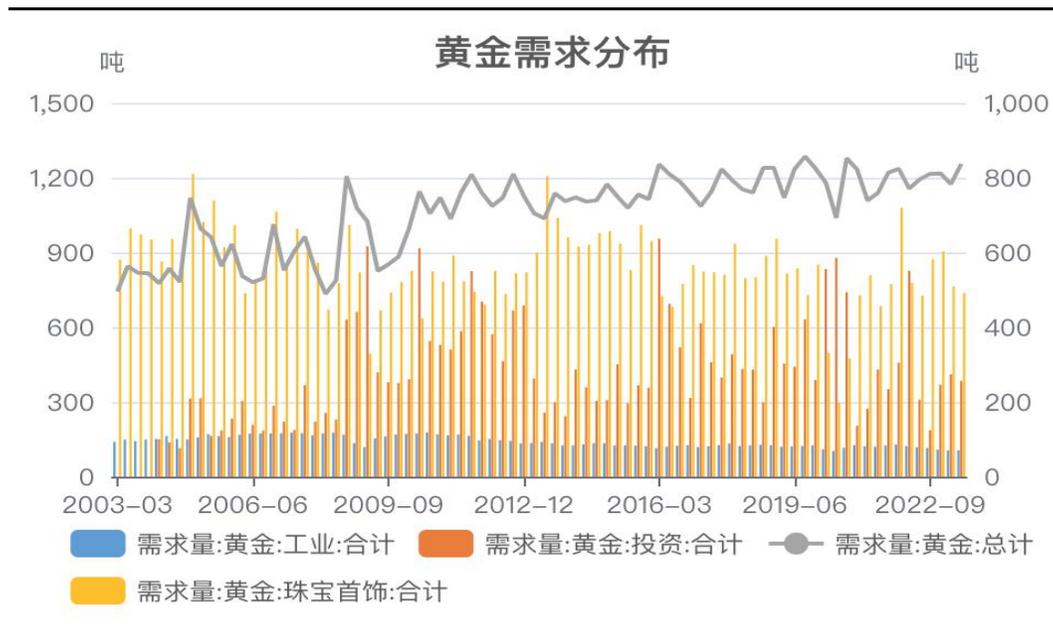
图15、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金需求上升

图16、黄金供需



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-09-30(最新),需求量:黄金:工业:合计报82.98吨,环比上涨2.29%; 需求量:黄金:投资:合计报364.09吨,环比上涨43.42%; 需求量:黄金:总计报1313.01吨,环比上涨4.36%; 需求量:黄金:珠宝首饰:合计报543.27吨,环比上涨32.31%

美国10年国债收益率和美元指数均下跌

图21、美元美债数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-06,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,维持不变; 美国:美元指数报107.70,周环比下跌0.76%; 美国:国债收益率:10年报4.45%,周环比下跌2.84%

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。