

「2025.01.24」

贵金属市场周报

政策前景增添变数，市场避险情绪提振

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，贵金属市场延续上行趋势，主要受到政策避险情绪和美元疲软的提振。地缘方面，市场当前密切关注以哈停火协议的后续影响，当前整体地缘局势有所降温。特朗普宣布将对欧盟、中国、加拿大和墨西哥加征高额关税，但尚未提供具体执行细节，政策不确定性使得市场避险情绪有所抬升。全面关税政策或加剧通胀升温预期，美联储可能延长高利率周期以应对潜在通胀压力，这为黄金提供了部分支撑，同时也对其上行空间形成压制。宏观数据方面，美国初请失业金人数有所增加，就业市场表现略显疲软，但整体依然稳健。全球黄金ETF持续录得资金净流入，各国央行购金意愿强烈，为贵金属市场提供了中长期支撑。
- ◆ **行情展望：**短期内，黄金或维持震荡上行。特朗普政策的不确定性推升避险情绪，全面关税可能引发通胀反弹，美联储在通胀压力下或维持高利率，这支撑了金价上行。然而，高利率政策预期利好美元和美债收益率，对黄金的上行空间形成一定制约。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，近期贵金属谨慎看多。

本周沪市黄金收涨，白银收跌

图1、沪银与COMEX银期价



图2、沪金与COMEX金期价



截至2025-01-24,期货收盘价(连续):COMEX白银报30.73美元/盎司,环比下跌1.54%期货收盘价(连续):白银报7759元/千克,环比下跌0.69%

截至2025-01-24,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2762.1美元/盎司,环比上涨0.38%期货收盘价(连续):黄金报646.62元/克,环比上涨1.21%

本周黄金和白银ETF持仓下跌

图3、白银ETF持仓



图4、沪金ETF持仓



截至2025-01-23,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报14226.6吨,环比下跌1.28%伦敦现货白银:美元报30.475美元/盎司,环比下跌0.51%

截至2025-01-23,伦敦现货黄金:美元报2744.25美元/盎司,环比上涨1.07%SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报864.19吨,环比下跌1.70%

黄金白银COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓

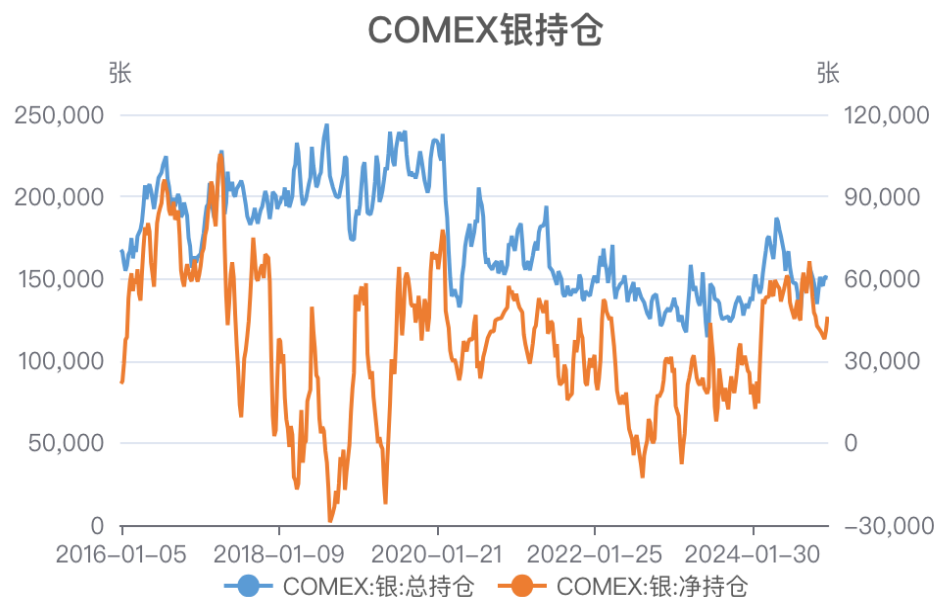
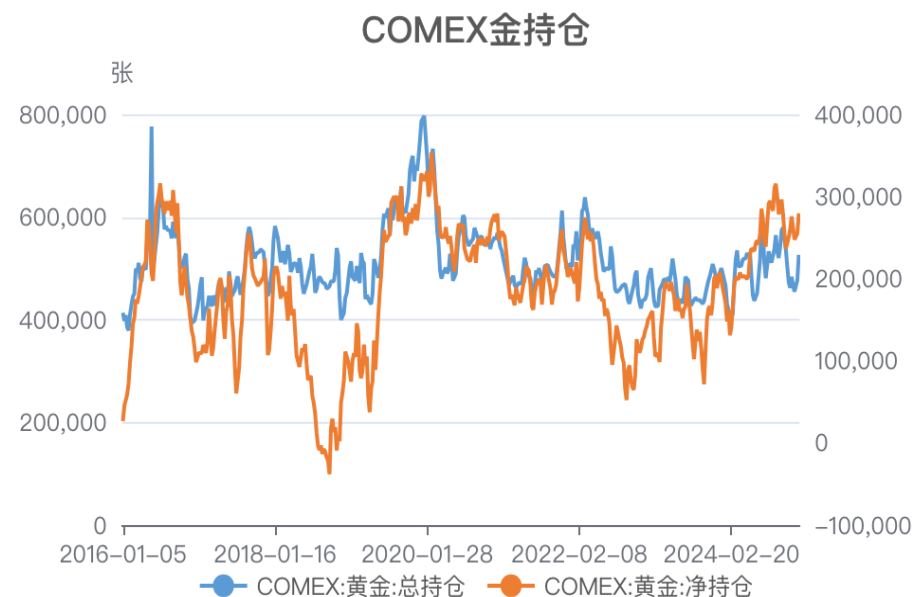


图6、COMEX金持仓



截至2025-01-14(最新),COMEX:银:总持仓报150364张,环比下跌0.81%COMEX:银:净持仓报46080张,环比上涨12.53%

截至2025-01-14(最新),COMEX:黄金:总持仓报526467张,环比上涨10.36%COMEX:黄金:净持仓报279363,环比上涨9.59%

沪市黄金白银基差走弱

图7、国内白银基差

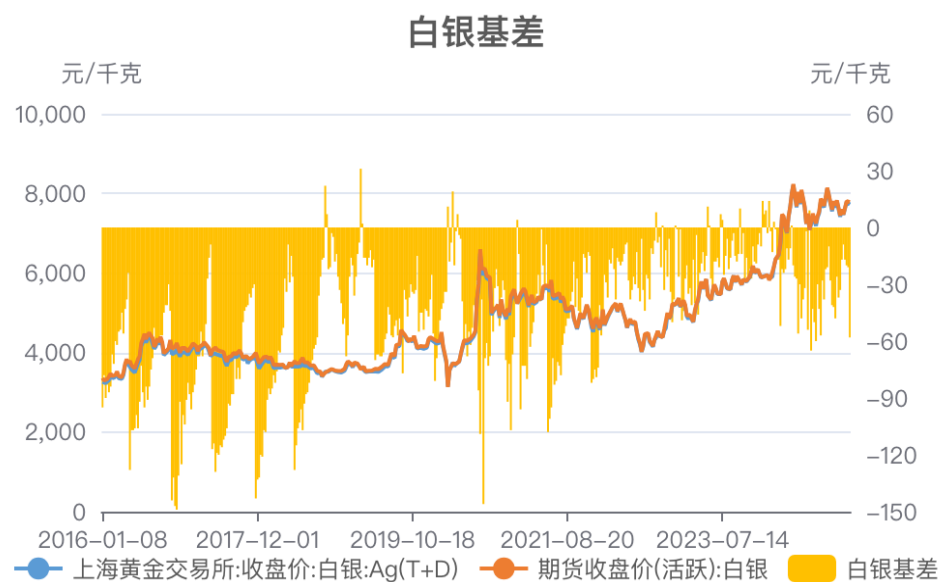


图8、国内黄金基差



截至2025-01-24,上海黄金交易所:收盘价:白银:Ag(T+D)报7720元/千克,环比下跌1.18%期货收盘价(活跃):白银报7778元/千克,环比下跌0.70%; **白银基差报-58元/千克,周环比下跌176.19%**

截至2025-01-24,上海黄金交易所:收盘价:黄金:Au(T+D)报645.67元/克,环比上涨1.26%期货收盘价(活跃):黄金报648.9元/克,环比上涨1.28%; **黄金基差报-3.23元/克,周环比下跌6.95%**

白银期货库存上涨，黄金期货库存维持不变

图9、库存



图10、库存

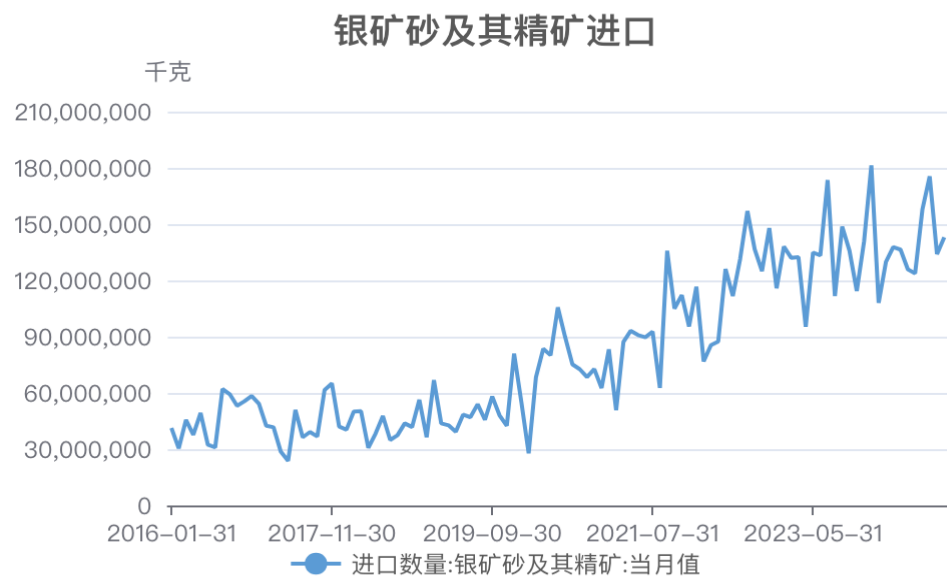


截至2025-01-24,期货库存:白银:总计报1388145千克,环比上涨2.60%; COMEX白银库存维持不变

截至2025-01-24,期货库存:黄金:总计报15141千克,维持不变; COMEX黄金库存维持不变

白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

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%

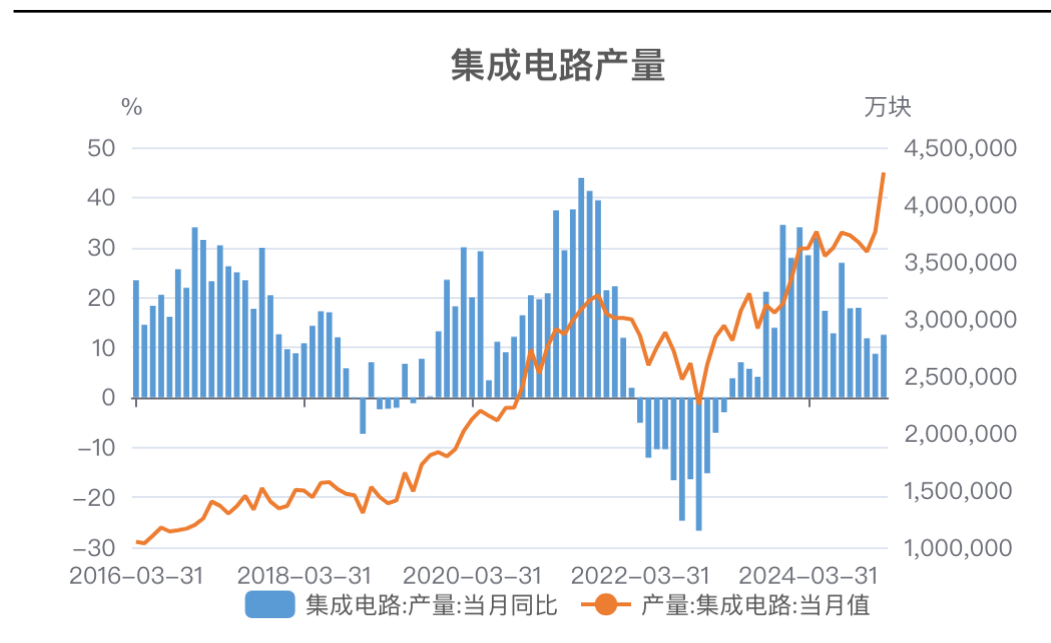
图12、白银进口



来源: wind 瑞达期货研究院

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%

黄金回收价上涨

图14、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-24,回收价:中国黄金报645元/克,环比上涨1.05%

截至2025-01-24,价格:老凤祥:黄金报835元/克,环比上涨0.97%; 价格:周大福:黄金报836元/克,环比上涨1.09%; 价格:周六福:黄金报836元/克,环比上涨1.09%

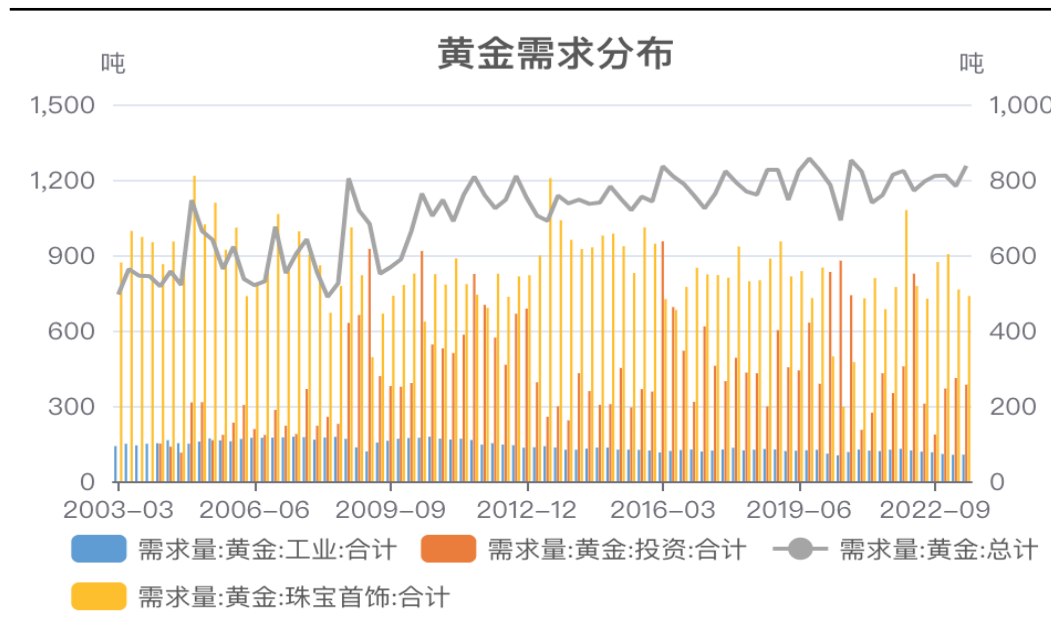
图15、黄金饰品价格



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2025-01-23,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,维持不变;美元指数报108.15,环比下跌1.16%;美国:国债收益率:10年报4.62%,环比下跌0.23%

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。