

# 「2025.01.03」

## 贵金属市场周报

美元指数维持坚挺，金银价格预计受阻

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：**地缘方面，以色列防长表示若哈马斯不尽快释放以方被扣押人员，加沙将遭受强力打击；俄罗斯天然气工业股份公司称已中断过境乌克兰输欧天然气供给，或加剧市场对欧洲能源供应的担忧。目前国际局势不确定因素尚存，黄金作为避险资产具备一定支撑。宏观数据方面，美国劳动力市场与制造业数据表现强劲。本周公布的初请失业金人数意外大幅低于预期，显示就业市场需求持续旺盛；标普全球制造业PMI超出市场预期，反映出制造业的韧性。在强劲的薪资和消费数据的传导作用下，美国通胀水平的回落进程可能放缓，这为美元指数提供了强有力的支撑，成为了未来可能压制贵金属价格的重要因素。
- ◆ **行情展望：**往后看，当前处于1月特朗普的正式上任以及美联储FOMC会议前的政策空窗期，短期内市场大概率将继续消化美国经济的上调预期，叠加美联储官员陆续释放的鹰派信号，利率预期回升或继续支撑美元指数，贵金属价格预计将面临一定压力。近期有消息称新兴国家央行有较强的购金意愿，叠加全球地缘政治的不确定性，中长期仍看好黄金的走势。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，近期偏观望为主，请投资者注意风险控制。

## 本周沪市贵金属普遍收涨

图1、沪银与COMEX银期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪金与COMEX金期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-03,期货收盘价(连续):COMEX白银报美元/盎司,环比下跌0.00%期货收盘价(连续):白银报7622元/千克,环比上涨0.30%

截至2025-01-03,期货收盘价(连续):COMEX黄金报美元/盎司,环比下跌0.00%期货收盘价(连续):黄金报626.62元/克,环比上涨0.92%

## 本周白银ETF和黄金ETF持仓维持不变

图3、白银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-02,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报吨,环比下跌0.00%伦敦现货白银:美元报29.405美元/盎司,环比下跌0.19%

截至2025-01-02,伦敦现货黄金:美元报2646.3美元/盎司,环比上涨1.43%SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报吨,环比下跌0.00%

## 白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓减少

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2024-12-24,COMEX:银:总持仓报145618张,环比下跌0.90%COMEX:银:净持仓报40163张,环比下跌0.25%

截至2024-12-24,COMEX:黄金:总持仓报454646张,环比下跌2.56%COMEX:黄金:净持仓报247629,环比下跌5.50%

## 白银基差走弱，黄金基差走强

图7、国内白银基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、国内黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

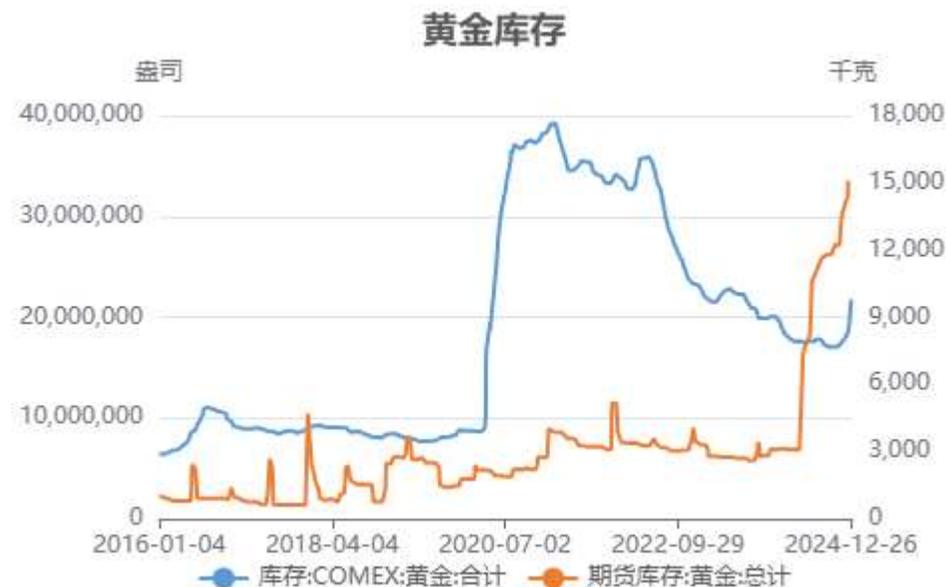
截至2025-01-03,上海黄金交易所:收盘价:白银:Ag(T+D)报7601元/千克,环比上涨1.88%期货收盘价(活跃):白银报7637元/千克,环比上涨2.24%白银基差报-13元/千克,环比下跌44.44%  
截至2025-01-03,上海黄金交易所:收盘价:黄金:Au(T+D)报620.52元/克,环比上涨0.93%期货收盘价(活跃):黄金报627.96元/克,环比上涨1.68%黄金基差报-1.88元/克,环比上涨32.37%

## 白银库存期货上升，黄金库存期货上升

图9、库存



图10、库存



截至2025-01-03,期货库存:白银:总计报1416425千克,环比上涨0.51%COMEX:银:库存报318895696.69金衡盎司,环比上涨0.09%

截至2025-01-03,库存:COMEX:黄金:合计报21908776.258盎司,环比上涨0.04%期货库存:黄金:总计报15147千克,环比下跌0.00%

## 白银进口减少

图11、矿进口

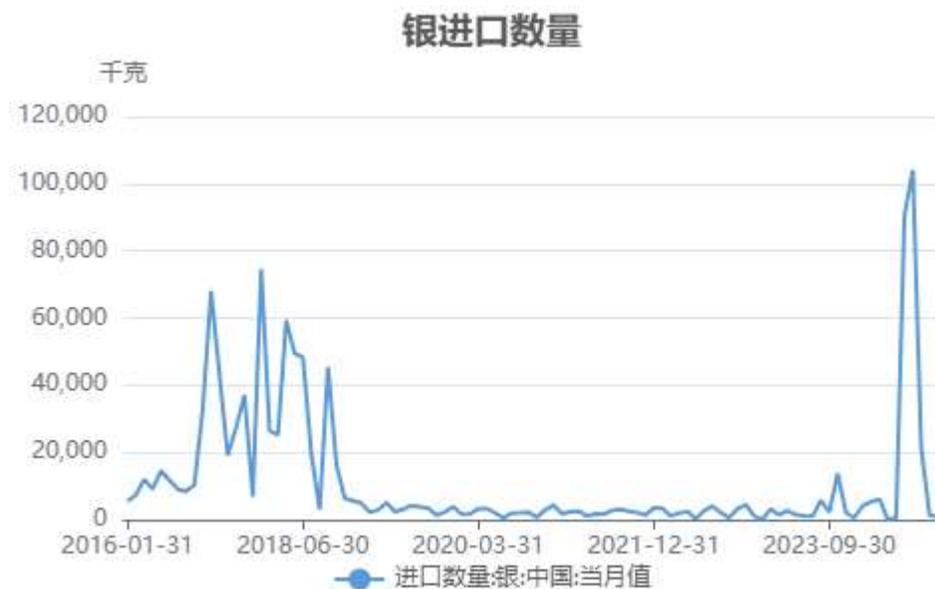


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-10-31,进口数量:银矿砂及其精矿:当月值报133999964千克,环比下跌23.67%

截至2024-10-31,进口数量:银:中国:当月值报913.78千克,环比下跌31.87%

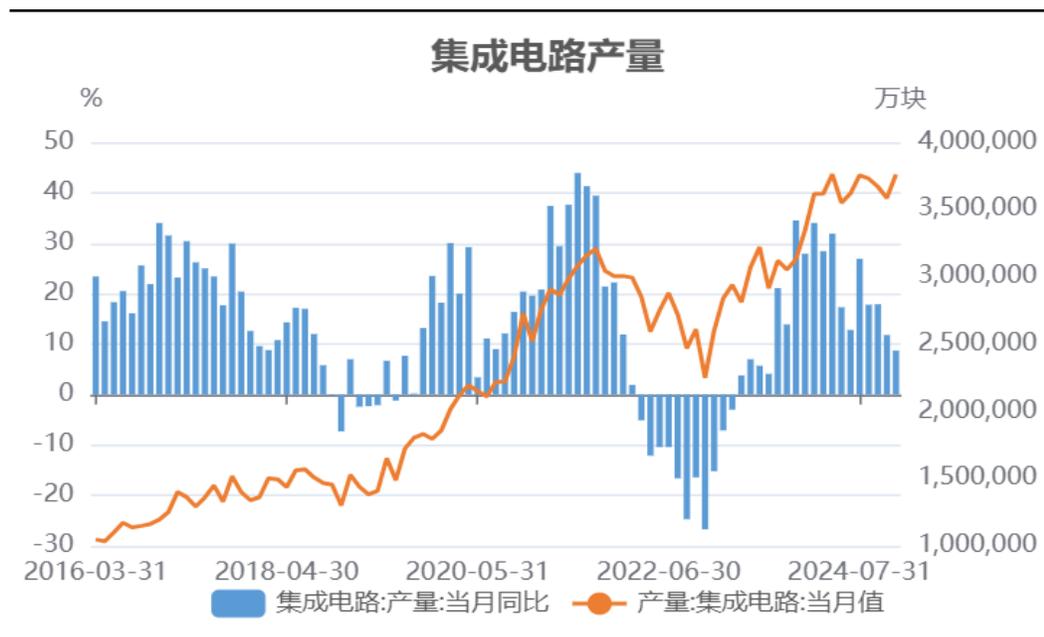
图12、白银进口



来源: wind 瑞达期货研究院

## 下游-集成电路产量环比减少

图13、集成电路产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-11-30,集成电路:产量:当月同比报8.7%,环比下跌26.27%产量:集成电路:当月值报3760000万块,环比上涨4.86%

## 黄金回收价上升

图14、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-03,回收价:中国黄金报624.1元/克,环比上涨1.89%

截至2025-01-03,价格:老凤祥:黄金报811元/克,环比上涨1.50%  
价格:周大福:黄金报813元/克,环比上涨1.75%  
价格:周六福:黄金报813元/克,环比上涨1.75%

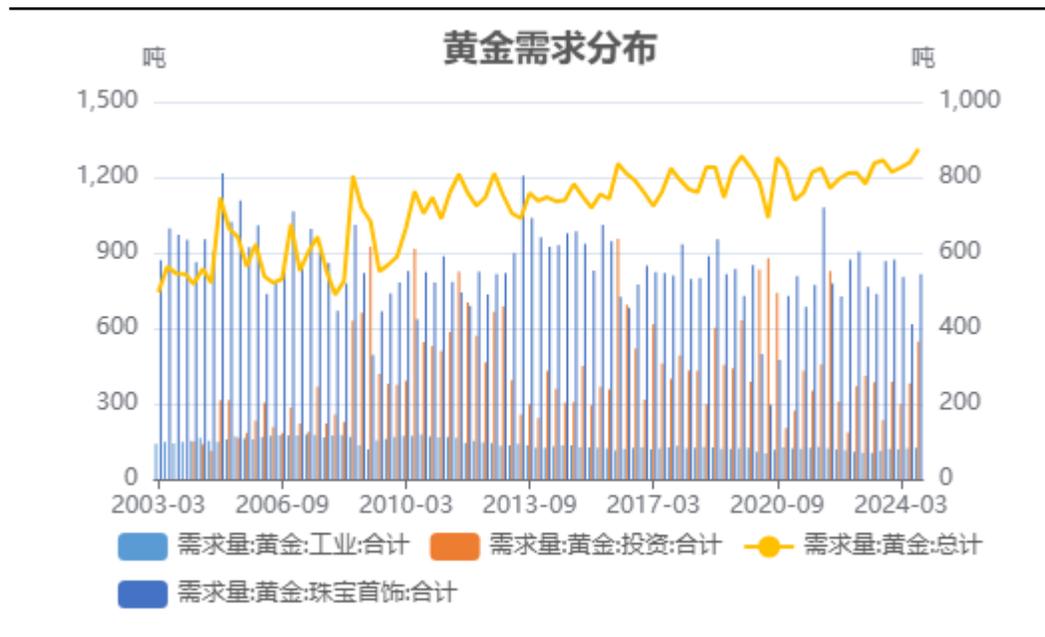
图15、黄金饰品价格



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,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CPI上升，失业率不变

图19、美国CPI数据



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024-10,美国:CPI:当月同比报2.6%,环比上涨8.33%美国:核心CPI:当月同比报3.3%,环比下跌0.00%

截至2024-10-31,美国:新增非农就业人数:总计:季调报12千人,环比下跌95.28%美国:失业率:季调报4.1%,环比下跌0.00%

图20、美国非农数据



来源：wind 瑞达期货研究院

## 美国10年国债收益率下跌，美元指数上涨

图21、美元美债数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-02,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,环比下跌0.00%美国:美元指数报109.24111973.3=100,环比上涨0.70%美国:国债收益率:10年报4.57%,环比下跌0.22%

## 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。