

「2025.02.14」

贵金属市场周报

避险情绪高企，金银持续走强

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：**受海外贵金属乐观交易情绪影响，本周沪金沪银维持上行趋势。地缘政治方面，俄乌冲突持续未解，以哈停火第二轮谈判陷入僵局，地缘风险对金价形成支撑。美国1月非农就业数据表现略超预期，前期数据的大幅上修与失业率的持续下行进一步印证了美国经济较强的韧性。同时，1月CPI与PPI数据均超预期上行，通胀预期升温强化了市场对美联储维持紧缩政策的预期。但整体来看，关税政策所带动的通胀预期上行仍是金价上涨的主要推手，此前因关税担忧导致大量伦敦金紧急运送至纽约，导致黄金现货市场流动性趋紧，推动金价持续刷新高点。此外，本周特朗普提出钢铝关税政策，进一步加剧市场对通胀反弹的避险需求，成为金价上涨的重要推力之一。
- ◆ **行情展望：**短期内，贵金属市场或维持震荡偏强走势。特朗普政府关税政策可能进一步推升通胀预期，而美联储鹰派立场将限制贵金属上行空间。黄金的避险属性及抗通胀需求仍为其提供支撑，若通胀数据持续反弹且美联储维持高利率，实际利率下行或进一步利好金价。中长期来看，全球央行购金趋势、政策不确定性及地缘风险仍是支撑贵金属价格的关键因素。
- ◆ **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收涨

图1、沪银与COMEX银期价



图2、沪金与COMEX金期价



截至2025-02-14,期货收盘价(连续):COMEX白银报32.65美元/盎司,环比上涨1.63%期货收盘价(连续):白银报8229元/千克,环比上涨2.47%

截至2025-02-14,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2937美元/盎司,环比上涨2.46%期货收盘价(连续):黄金报686.9元/克,环比上涨2.84%

本周黄金ETF持仓微跌，白银ETF持仓上涨

图3、白银ETF持仓



图4、黄金ETF持仓



截至2025-02-13,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报13654.26吨,环比上涨1.98%

截至2025-02-13,SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报866.5吨,环比下跌0.23%

COMEX黄金白银净持仓均增加

图5、COMEX银持仓

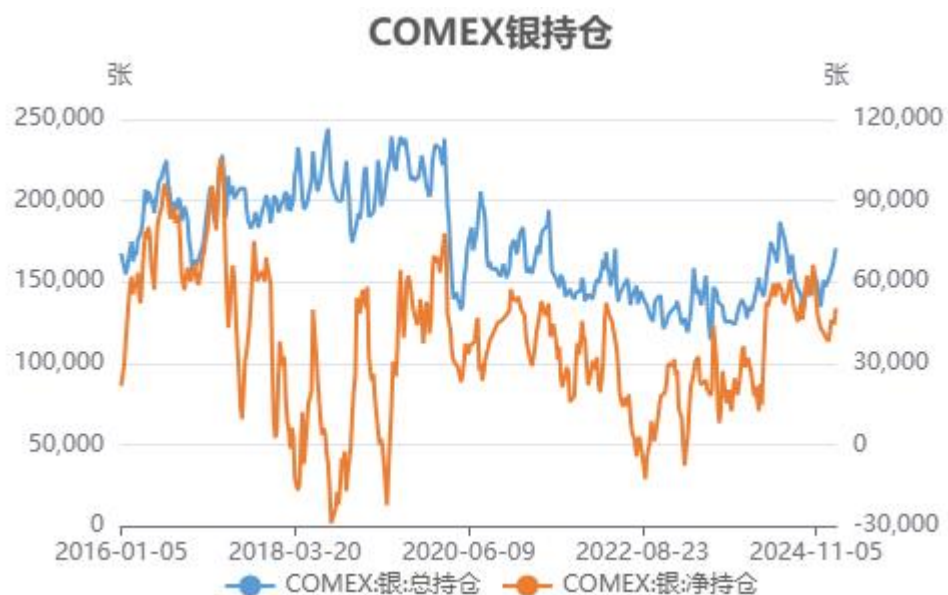


图6、COMEX金持仓



截至2025-02-04(最新),COMEX:银:总持仓报170726张,环比上涨3.39%; COMEX:银:净持仓报50361张,环比上涨13.51%

截至2025-02-04(最新),COMEX:黄金:总持仓报542004张,环比下跌6.15%; COMEX:黄金:净持仓报302508,环比上涨1.04%

沪市黄金白银基差大幅走强

图7、COMEX银持仓

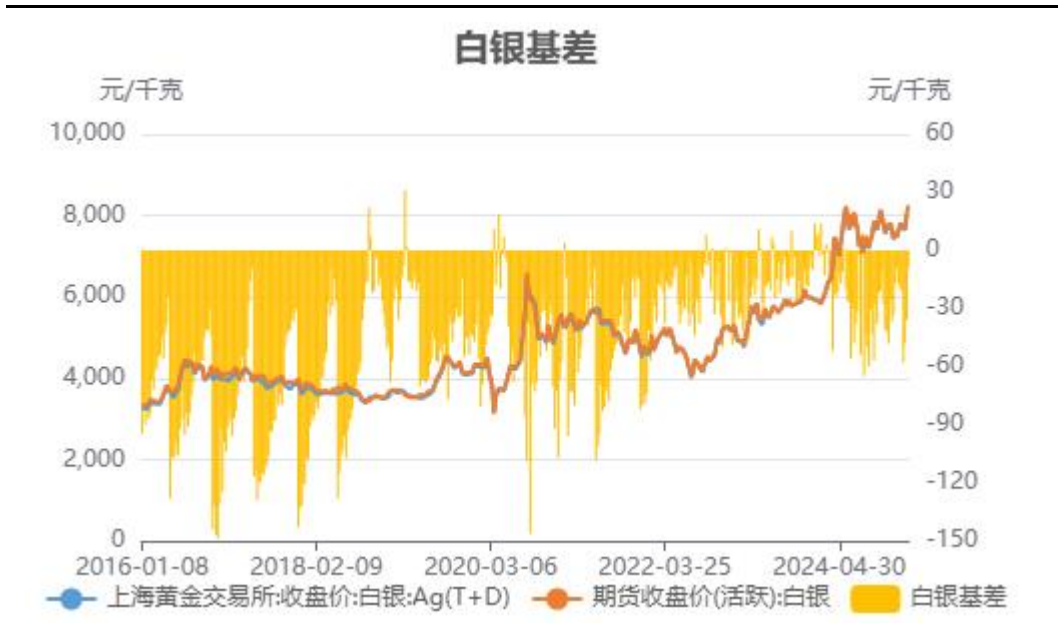


图8、COMEX银持仓



截至2025-02-14, 白银基差报-9元/千克,环比上涨75.00%; 黄金基差报-0.76元/克,环比上涨43.28%

COMEX黄金白银库存均上涨

图9、库存



图10、库存



截至2025-02-13,期货库存:白银:总计报1413332千克,环比下跌1.15%; COMEX:银:库存报372304628.24金衡盎司,环比上涨2.45%

截至2025-02-14,库存:COMEX:黄金:合计报37055805.165盎司,环比上涨7.11%; 期货库存:黄金:总计报15144千克,环比上涨0.02%

本周金银比和金油比均上升

图11、金银比



来源：wind 瑞达期货研究院

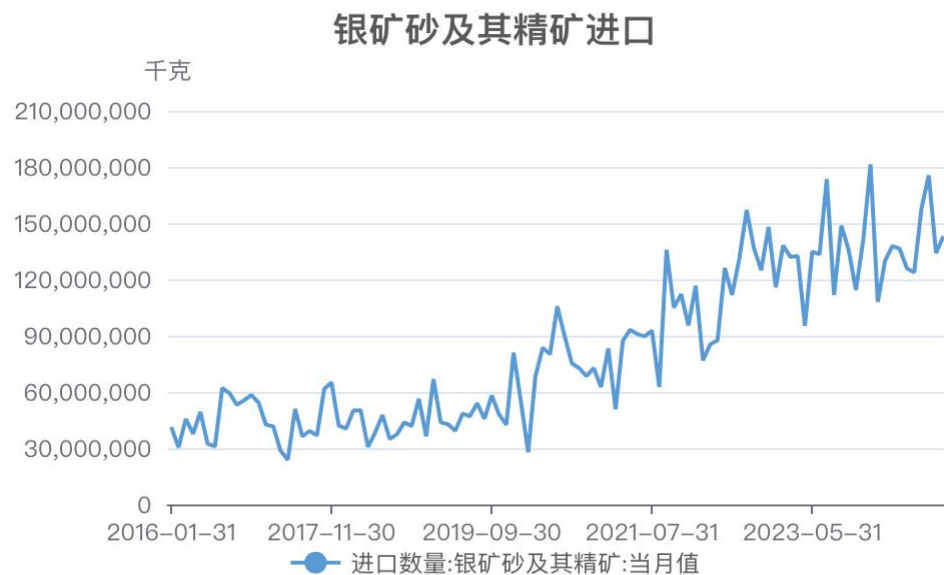
图12、金油比



来源：wind 瑞达期货研究院

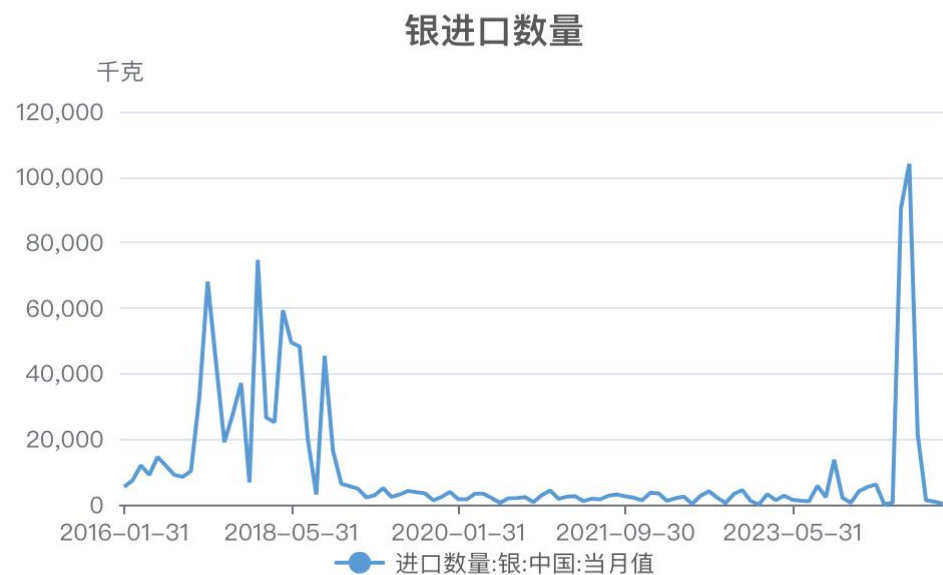
白银进口减少

图13、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



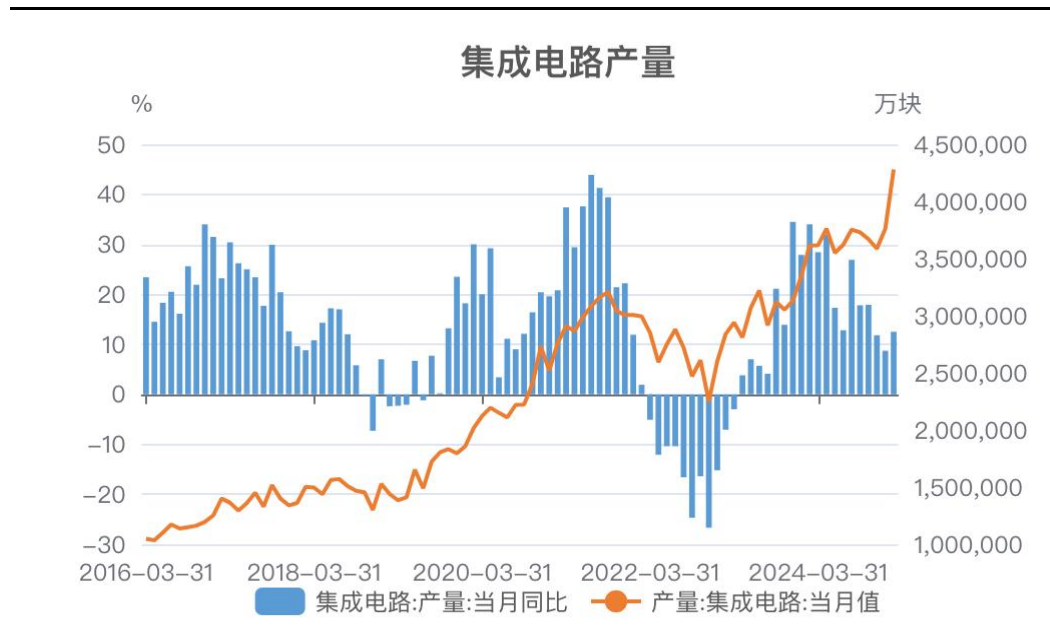
来源: wind 瑞达期货研究院

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15、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上涨

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-13,回收价:中国黄金报682元/克,环比上涨1.94%

截至2025-02-13,价格:老凤祥:黄金报883元/克,环比上涨1.85%; 价格:周大福:黄金报886元/克,环比上涨1.96%; 价格:周六福:黄金报886元/克,环比上涨1.96%

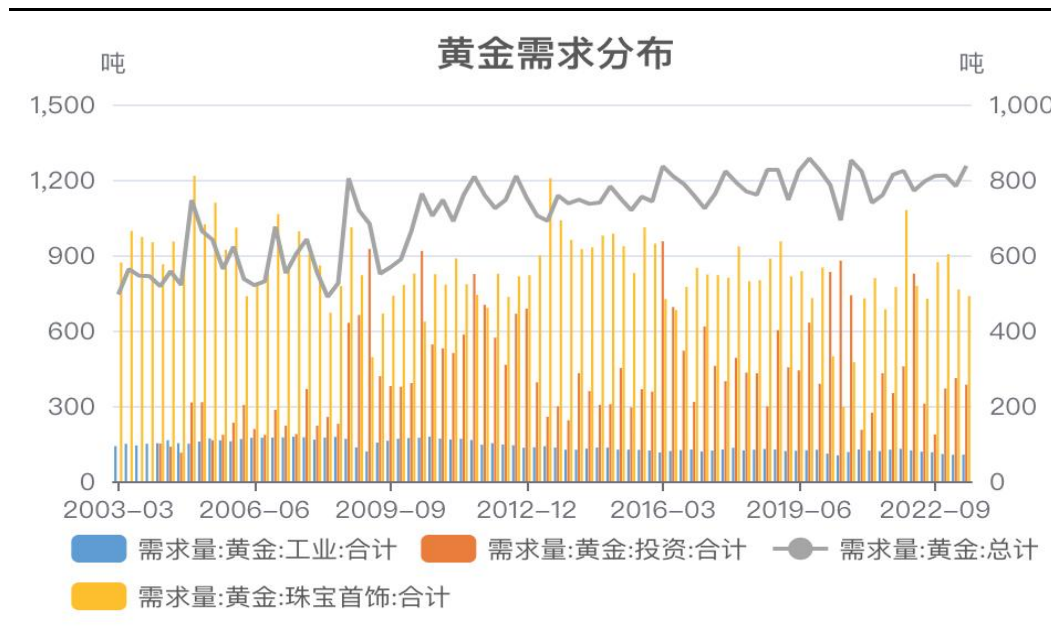
图17、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金需求上升

图18、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%

本周美国10年国债收益率上涨，美元指数下跌

图19、美元美债数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-13,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,维持不变; 美元指数报107.06,环比下跌0.98%; 美国:国债收益率:10年报4.52%,环比上涨0.67%

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。