瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.05.16」
贵金属市场周报

关税局势显著缓和，金价如期大幅回调

关注我们获取更多资讯

业务咨询添加客服

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

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：**受关税及地缘风险缓和影响，贵金属市场本周大幅走弱。周初印度和巴基斯坦达成停火协议削弱避险需求，中美贸易谈判取得突破性进展更是令市场风险偏好显著回暖，美国对华关税税率由145%大幅下调至30%，中国对美关税也降至10%，大幅超市场预期的关税谈判进展推动美元和美债收益率同步走强，金价承压下行。随后公布的美国4月通胀数据虽现回升但整体延续放缓趋势，CPI同比增速2.3%低于预期，核心CPI持平于2.8%，关税相关的价格压力尚未完全传导至消费端，这为美联储后续政策转向预留空间。美国4月PPI放缓及制造业数据疲软暗示企业正承受关税压力，零售销售增速显著回落印证消费动能减弱，叠加鲍威尔发言再度强调未来经济形势的不确定性，经济数据分化令美元回吐部分涨幅，金价短线超跌反弹。

◆ **行情展望：**短期来看，中美贸易紧张局势显著缓和及地缘风险降温将持续压制避险需求，金价或维持调整态势。目前来看关税的通胀抬升作用仍未传导至消费物价端，但伴随美国“抢出口”效应消退后，5月通胀数据存在上行风险，2025 Q2经济数据或加速回落，4月制造业和消费数据已显露疲态。中长期而言，虽然短期内预防式降息概率下降，但经济放缓趋势下宽松周期只会推迟不会缺席，中长期美联储降息预期对于金价来讲仍属于利多，央行持续购金趋势稳固且黄金ETF呈持续净流入的格局，黄金回调后仍存在较大的买盘需求。白银方面，经济预期改善的背景下商品属性给予银价一定支撑，金银比有望阶段性回落，但受金价的联动效应影响白银近期走势或仍呈现偏弱态势。操作上建议，暂时观望为主。内盘方面，下周沪金2508合约关注区间：720-780元/克；沪银2508合约关注区间：8000-8250元/千克；外盘方面，下周COMEX黄金期货关注区间：3100-3250美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：32-34美元/盎司。

来源：瑞达期货研究院

「期现市场」

本周沪市和外盘COMEX金价大幅走弱

图1、沪金与COMEX金期价

图2、沪银与COMEX银期价

截至2025-05-16, COMEX黄金报3228.1美元/盎司,环比下跌2.95%；沪金主力2508合约报749.8元/克,环比下跌6.00%

截至2025-05-16, COMEX白银报31.59美元/盎司,环比下跌3.48%；沪银主力2508合约报8083元/千克,环比下跌0.94%

「期现市场」

本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF持仓量减少

图3、黄金ETF持仓

来源：wind　瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓

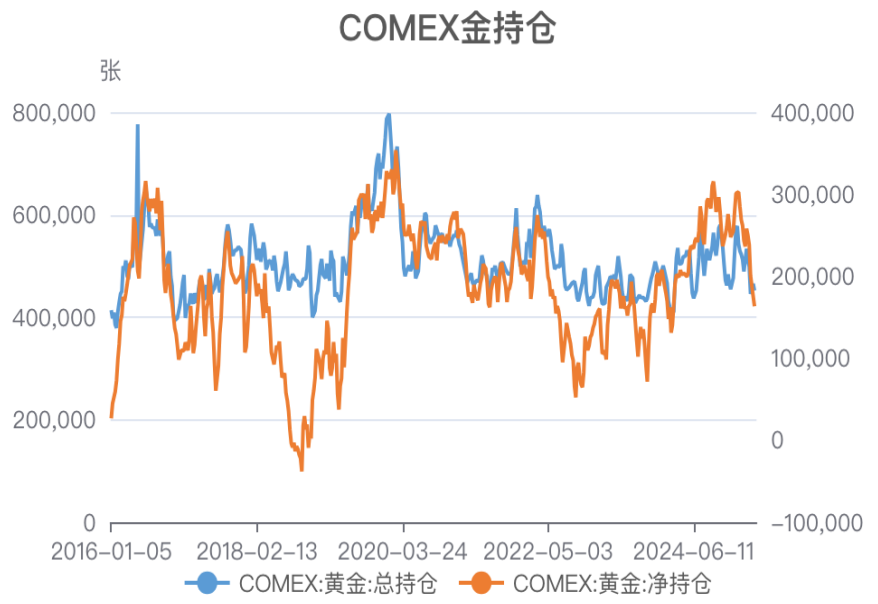
来源：wind　瑞达期货研究院

截至2025-05-15, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报927.62吨,环比下跌1.10%

截至2025-05-15, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报13971.47吨,环比下跌0.35%

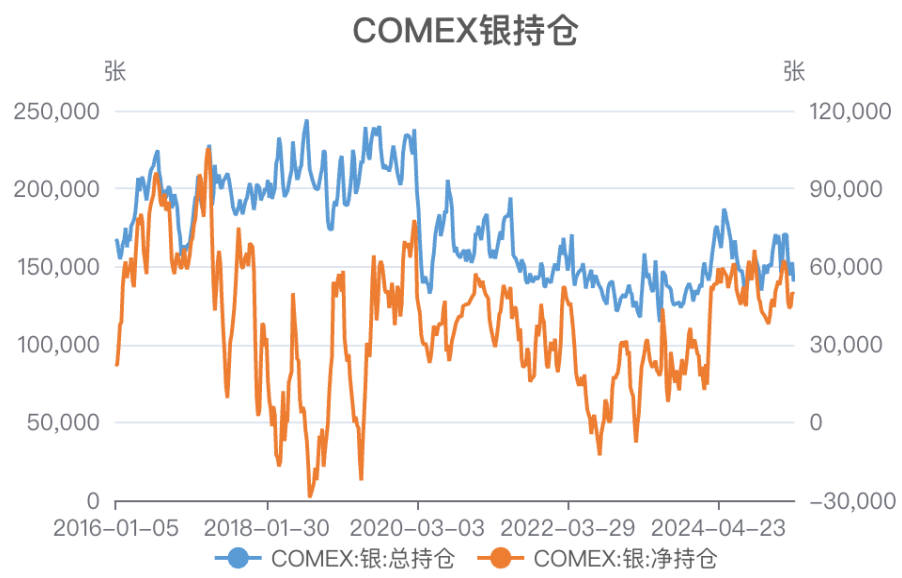
截至5月6日，COMEX黄金白银净持仓减少，投机资金呈净流出状态

图5、 COMEX黄金持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



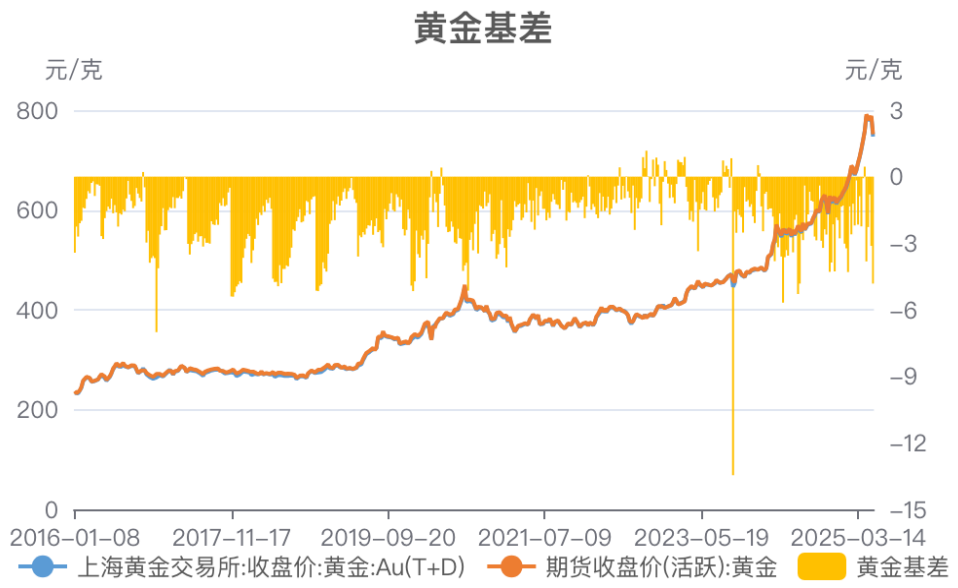
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-05-06,COMEX:黄金:总持仓报452414张,环比上涨0.12%；COMEX:黄金:净持仓报162497,环比下跌0.50%

截至2025-05-06,COMEX:银:总持仓报140261张,环比下跌8.13%；COMEX:银:净持仓报49252张,环比下跌1.38%

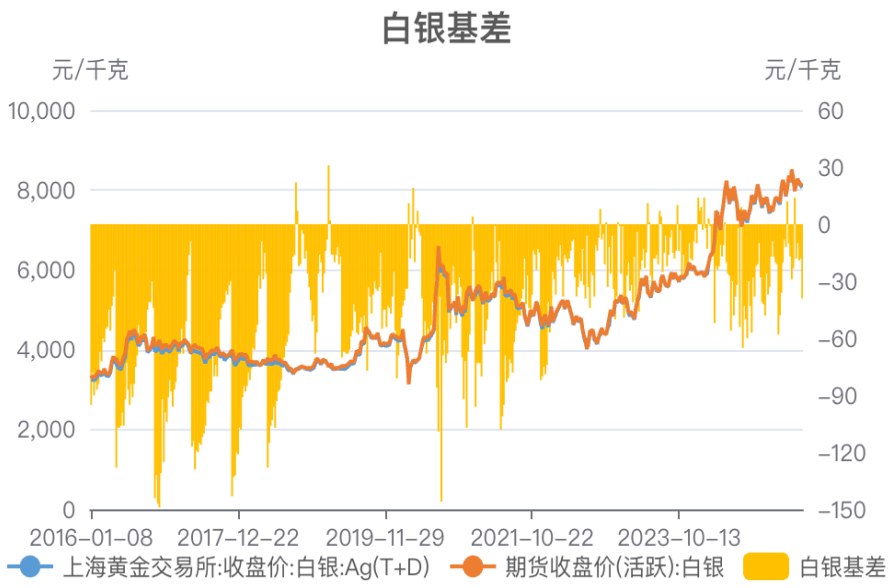
本周沪市黄金白银基差走弱

图7、 黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、 白银基差

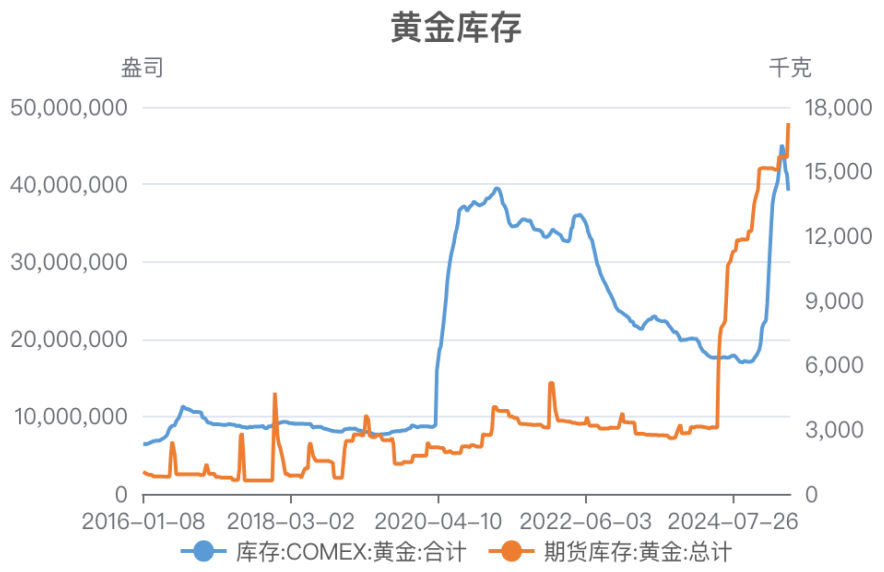


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-05-16, 黄金基差报-4.82元/克,环比下跌54.49%；白银基差报-39元/千克,环比下跌116.67%

COMEX和沪市黄金白银库存增减不一

图9、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、白银库存

来源：wind 瑞达期货研究院

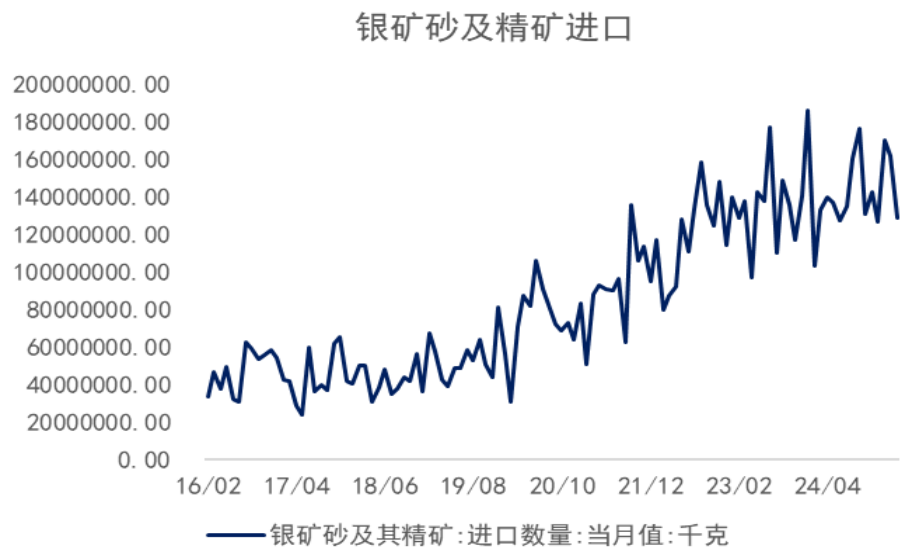
截至2025-05-16,库存:COMEX:黄金:合计报盎司,环比下跌0.00%期货库存:黄金:总计报17238千克,环比下跌0.00%

截至2025-05-09, COMEX白银库存报501468792.45金衡盎司,环比上涨0.50%；上期所白银库存报934459千克,环比下跌2.63%

「白银产业情况」

截至2025年3月，白银进口数量呈下行走势

图13、银矿砂进口



来源：wind　瑞达期货研究院

图14、白银进口

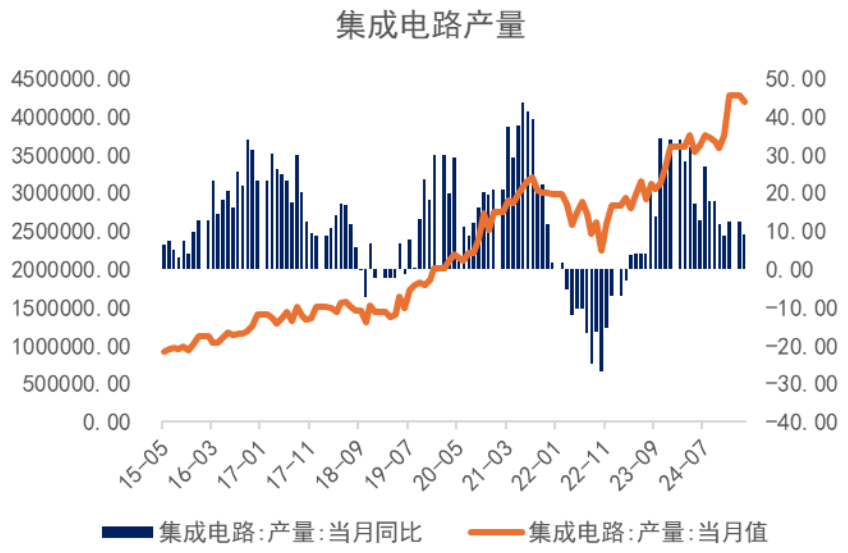
来源：wind　瑞达期货研究院

截至2025年3月，银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报129123614.00千克，较前值162365717.00千克环比下跌20.47%

截至2025年3月，中国白银进口数量:当月值报247117.95千克，较前值273534.53千克环比下跌9.66%

下游-集成电路产量同比呈下行趋势，白银供需整体呈紧平衡状态

图15、集成电路产量



来源：wind　瑞达期货研究院

截至2025年3月，当月集成电路产量报4197200万块；集成电路产量:当月同比报9.20%

「黄金产业情况」

本周黄金回收价和饰品价格高位回调

图16、黄金回收价

来源：wind　瑞达期货研究院

图17、黄金饰品价格

来源：wind　瑞达期货研究院

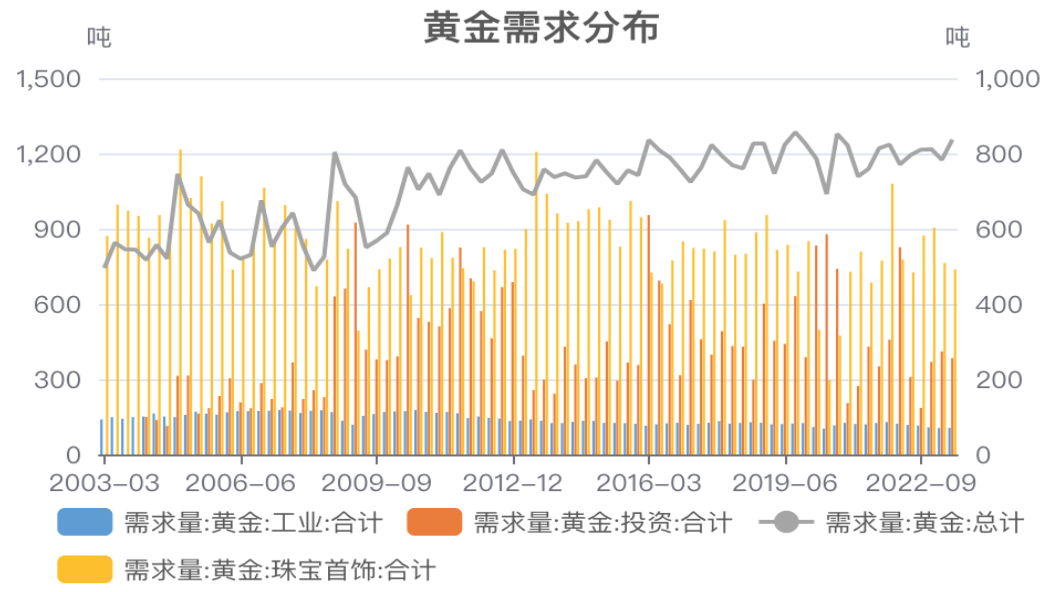
截至2025-05-16,中国黄金回收价报744.2元/克,环比下跌6.15%

截至2025-05-16, 老凤祥:黄金报981元/克,环比下跌5.03%；周大福:黄金报985元/克,环比下跌4.65%；周六福:黄金报985元/克,环比下跌4.65%

「黄金产业情况」

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

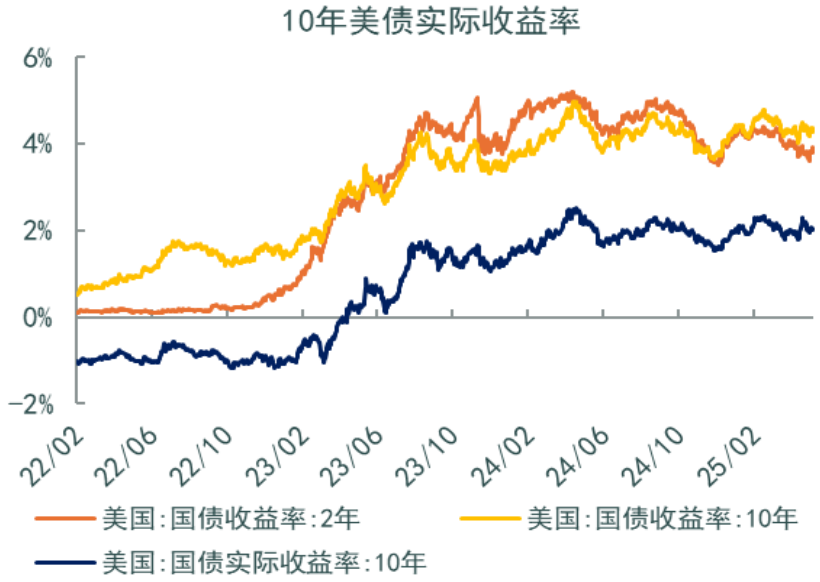
截至2024-12-30,黄金工业需求报83.68吨,环比上涨1.63%；黄金投资需求合计报344.04吨,环比下降5.69%；黄金总需求报1297.40吨,环比上涨3.40%；黄金珠宝首饰需求报516.46吨,环比下降4.60%

本周美元指数和美国10年国债收益率震荡走强，对金价造成施压

图19、美元美债走势图

来源：wind　瑞达期货研究院

图20、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind　瑞达期货研究院

10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率上升，SP500/COMEX金价比回升

图23、10Y-2Y美债利差

来源：wind　瑞达期货研究院

图24、黄金波动率指标

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。