

「2026.04.03」

贵金属市场周报

地缘局势变化反复，金价震荡承压运行

作者：

研究员 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、产业供需情况



4、宏观及期权

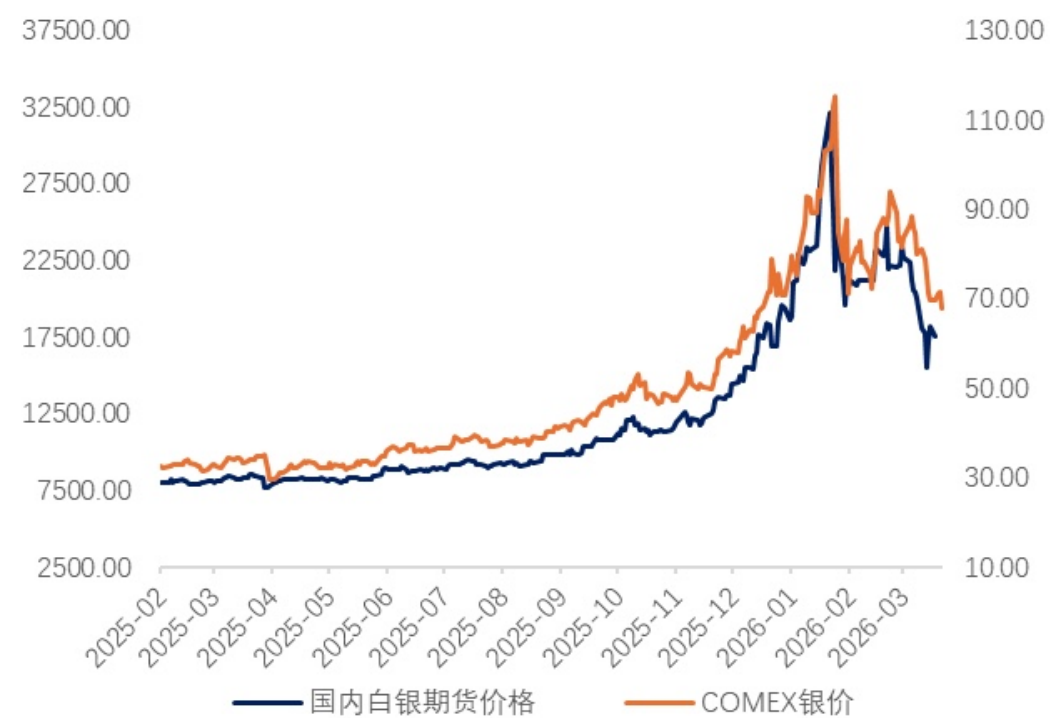
- ◆ **行情回顾：**本周金银市场呈“宽幅震荡，先抑后扬”走势，近期价格走势主要仍围绕油价驱动型通胀再反弹预期、美联储年内降息预期承压、美元持续偏强运行抬高无息资产持有成本等因素展开。价格走势来看，周初美伊双边就战事停火提出和平表态，推动市场风险偏好迅速回升，国际原油与美元高位显著回落，黄金白银展开了为期两天的震荡反弹态势，但特朗普于周四再度释放对伊强硬表态，表示未来两至三周将持续高强度打击伊朗，市场修正冲突缓和预期，油价再度走高、美元与美债收益率获支撑，金银价格盘中大幅跳水，但伊方随后表态特朗普表态纯属“胡言乱语”，市场情绪得到边际修复，金银价格收复早前部分跌幅，临近美国公共假期，市场交投较为清淡。特朗普最新表态明显偏离此前市场对局势缓和的预期。这意味着中东紧张局势短期难降温，此前围绕于冲突边际缓和的交易逻辑面临回撤，原油供应扰动与再通胀交易或再度升温，继续压制贵金属短线修复空间。
- ◆ **行情展望：**特朗普近期的言论自相矛盾，美伊局势后续的发展态势仍存在显著不确定性，周末期间任何战事升级的信号都有可能推动原油继续走高，美元则延续偏强运行，对市场的风险偏好形成持续性压制，贵金属短线或面临进一步回调的风险。美国3月非农数据若大幅不及市场预期，市场有望转向“油价中枢上移+经济趋于走弱”的滞胀交易逻辑，若此逻辑得以兑现，金价有望获得阶段性提振，但金银价格很大程度上仍受到美元及原油价格走势的牵制，叠加美联储年内降息预期显著走低，对贵金属上行构成压力。综合而言，若美伊局势延续拉锯，金价或维持谨慎整理，建议短线观望，中长线逢低布局。伦敦金参考区间：4000-4800美元，伦敦银：65-75美元。

本周美伊局势预期反复，美元及原油高位偏强运行，贵金属市场宽幅震荡

黄金价格走势



白银价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-04-03，沪金主力2606合约报1033元/克，周涨4.11%

截至2026-04-03，沪银主力2606合约报17843元/千克，周跌2.78%

本周外盘黄金白银ETF净持仓净录得减少

黄金ETF净持仓走势图

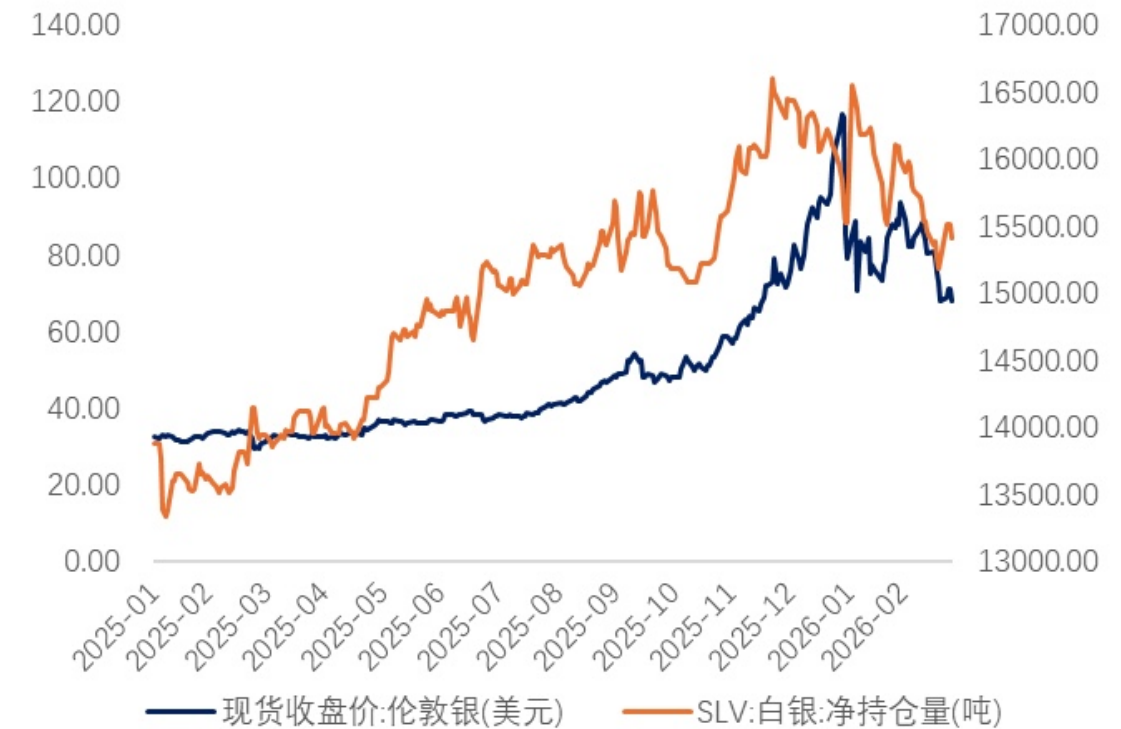


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-04-02, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1050.99吨，环比减少0.16%

截至2026-04-02, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报15264吨，环比减少0.90%

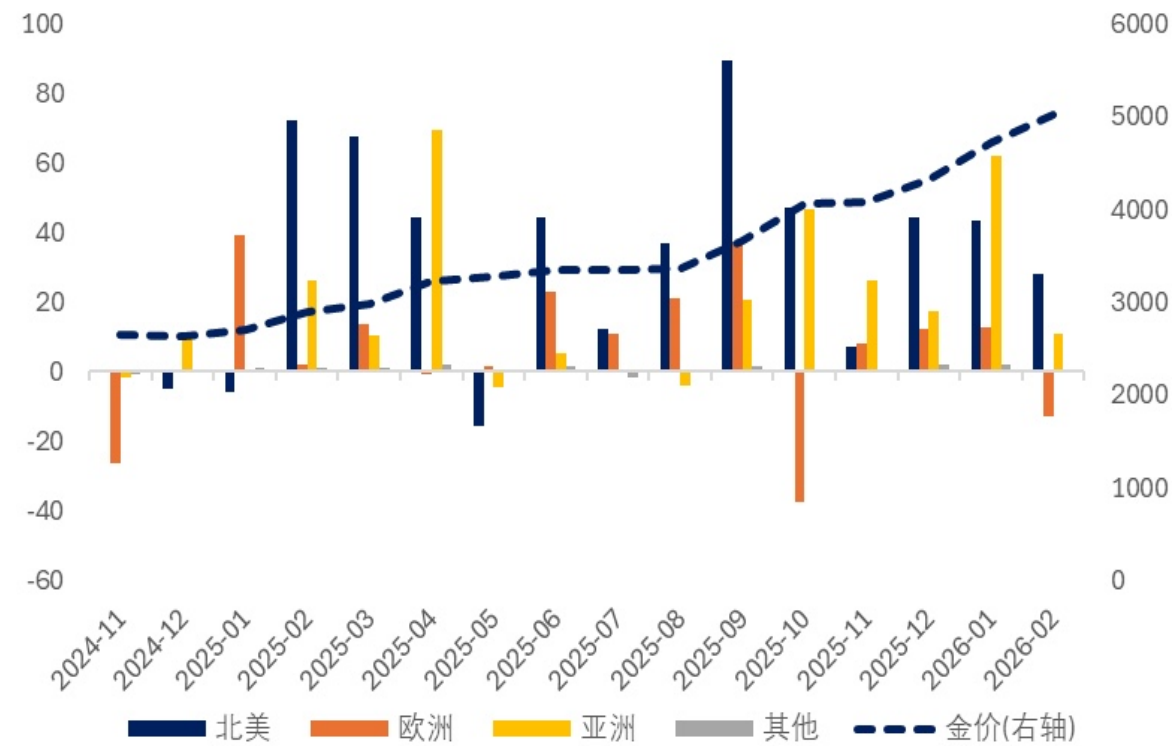
白银ETF净持仓走势图



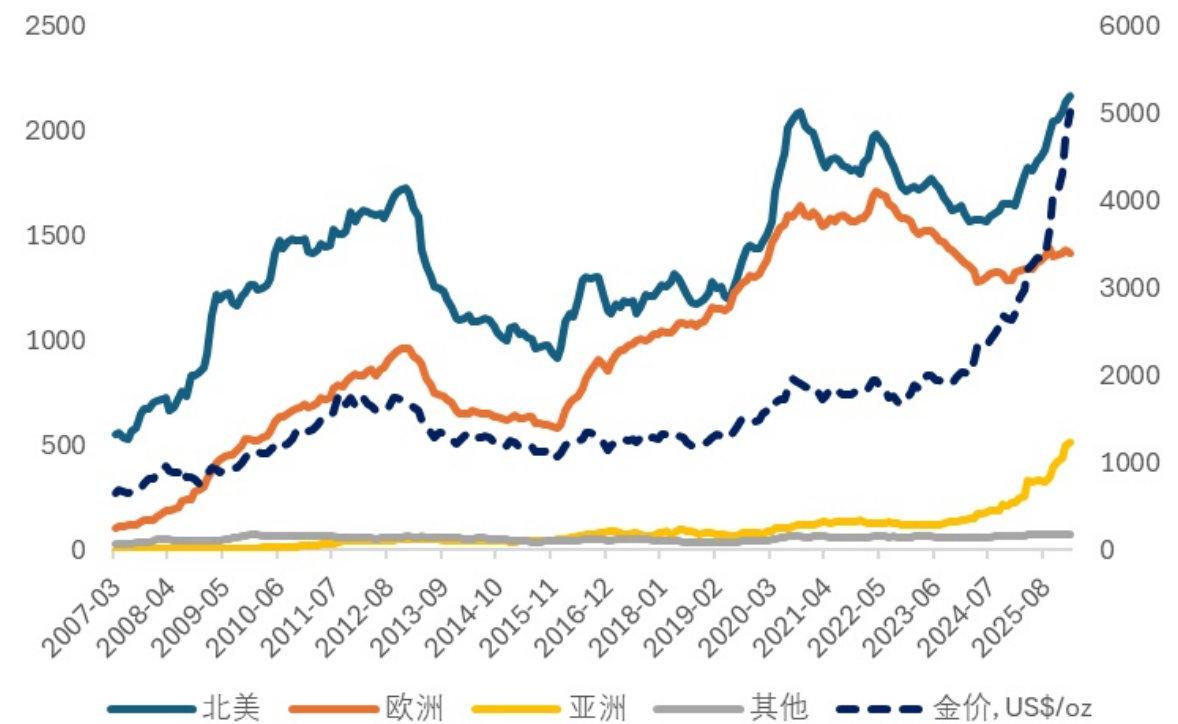
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月末，欧洲黄金ETF投资需求有所下降，北美及亚洲黄金ETF投资需求维持强劲

黄金ETF各地区流入（吨）



黄金ETF各地区持仓（吨）



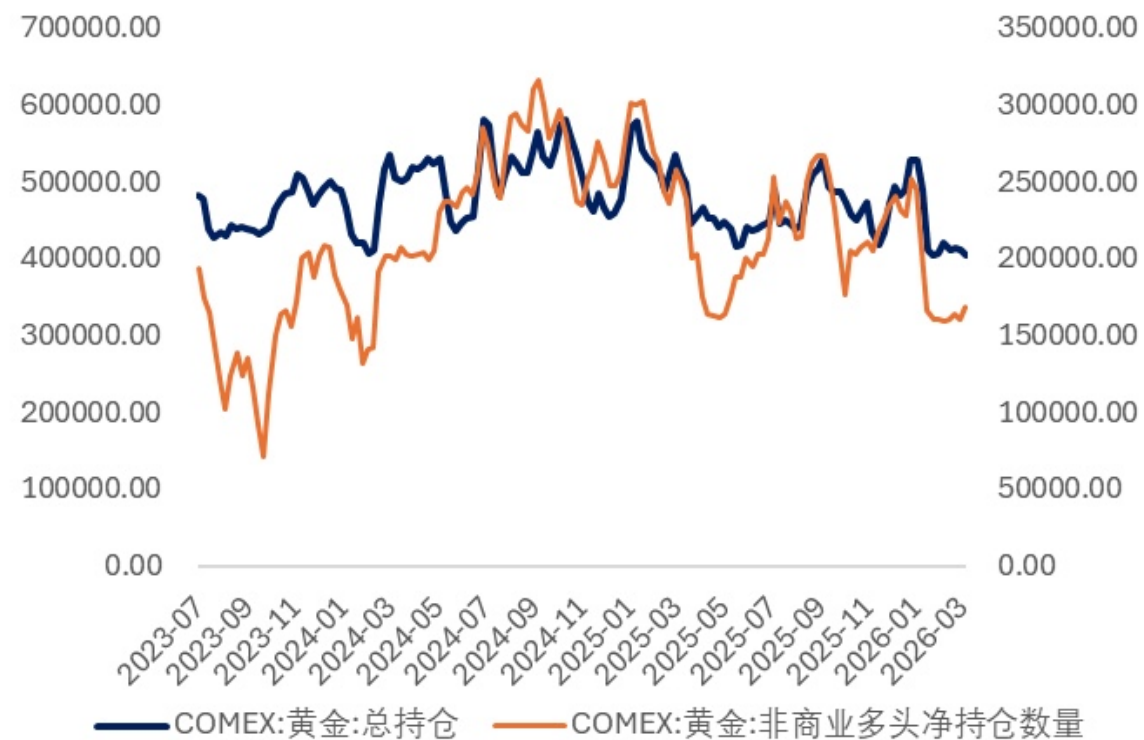
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

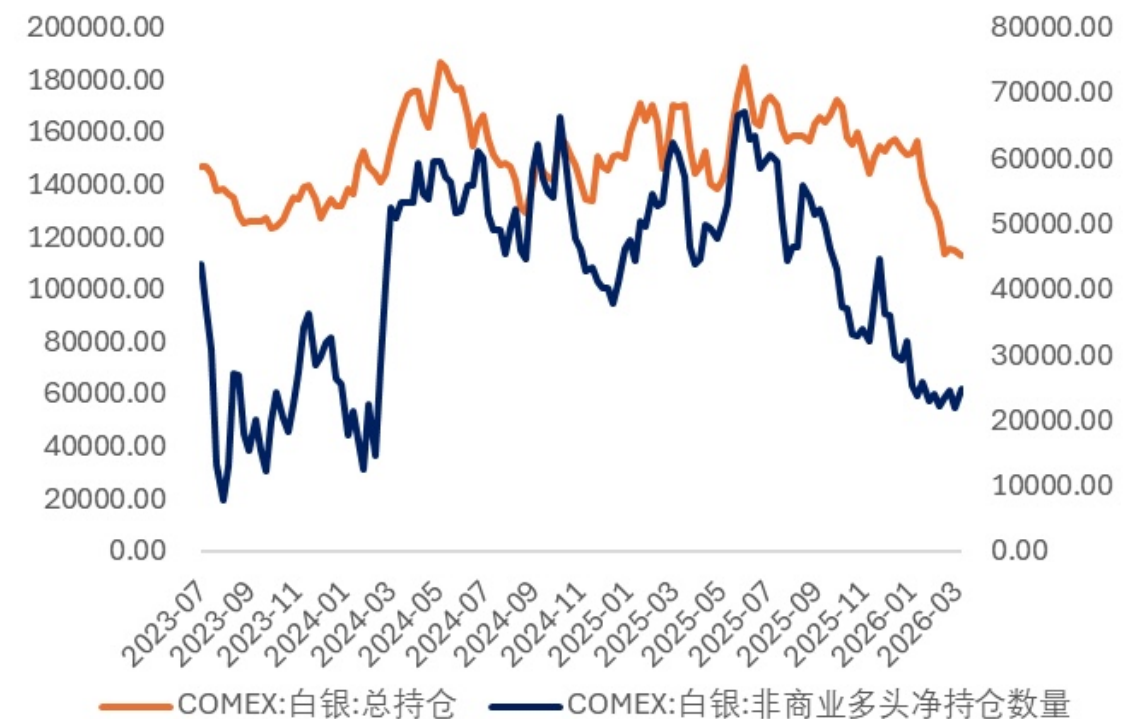
截至2026年2月，北美及亚洲地区黄金ETF呈净流入，欧洲呈净流出；北美、欧洲净持仓延续高位，亚洲ETF持仓稳步抬升

截至3月24日，COMEX黄金白银净多头持仓均录得较大幅度增加

COMEX黄金多头持仓走势图



COMEX白银多头持仓走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-24（最新），COMEX:黄金:净持仓报168327张，环比增加5.30%

截至2026-03-24（最新），COMEX:白银:净持仓报24,673张，环比增加12.76%

本周沪市黄金白银主力合约基差周环比走强

黄金基差走势图



白银基差走势图



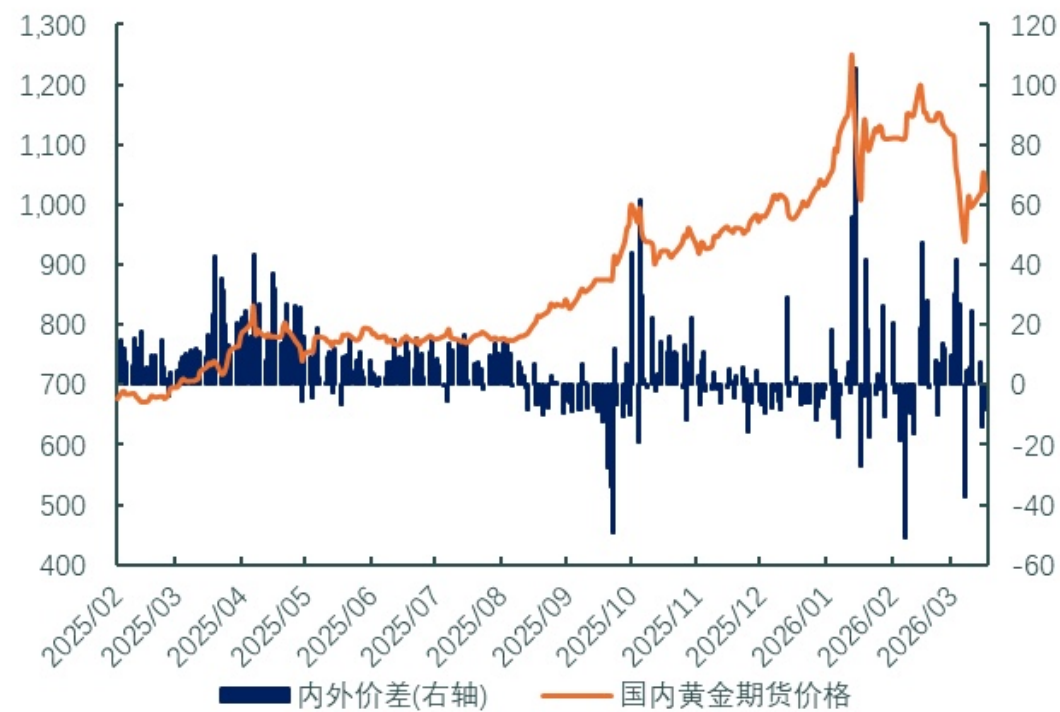
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

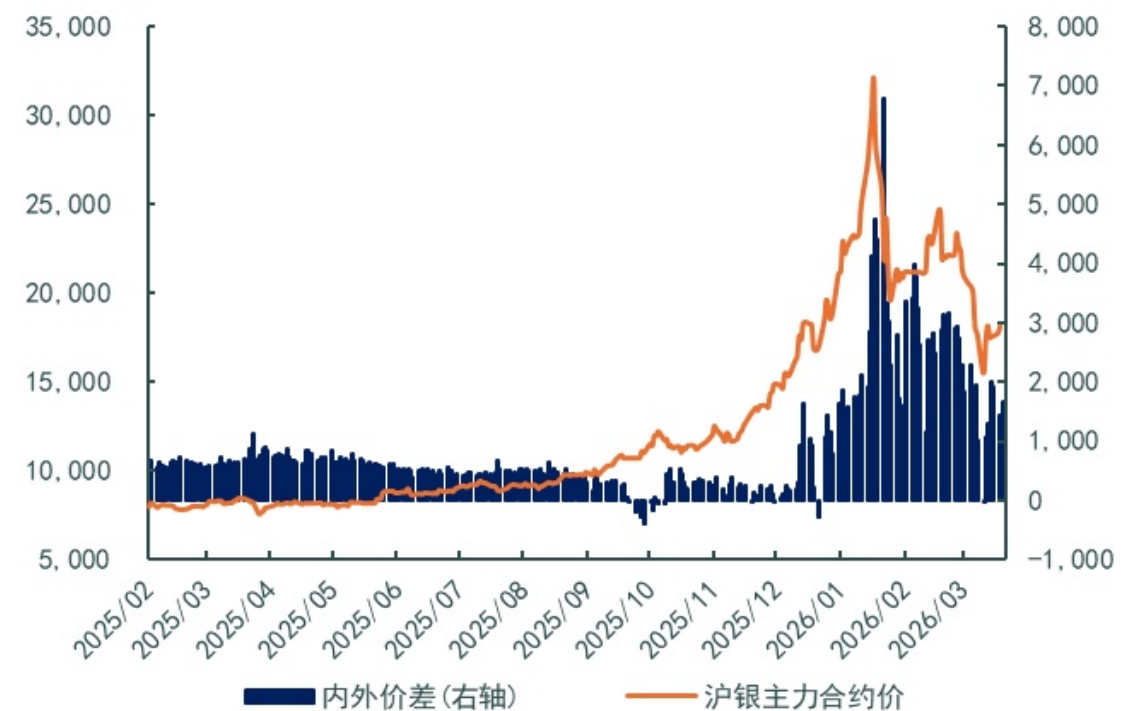
截至2026-04-02，沪金主力合约基差报12.22元/克，周环比小幅走强；沪银主力合约基差报602元/千克，周环比走强

本周黄金白银内外盘价差均有所收窄

黄金内外盘价差走势图



白银内外盘价差走势图



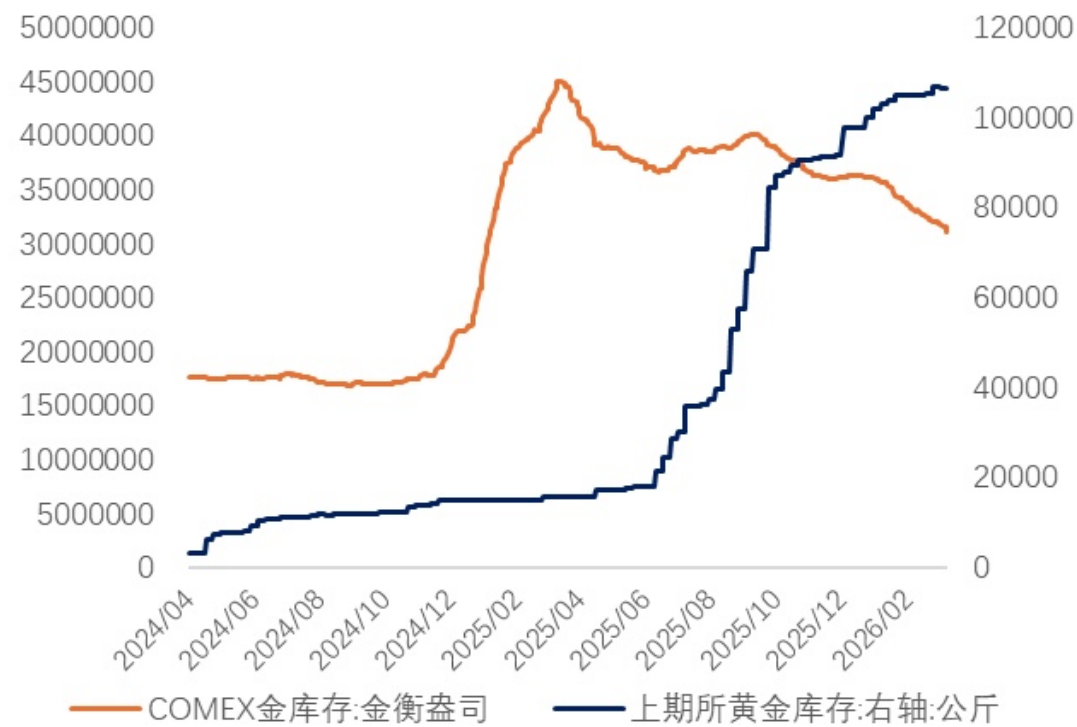
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-04-02，沪金主力合约内外盘价差报-6.31元/克，周环比走弱；沪银主力合约内外盘价差报1363元/千克，周环比走扩

本周COMEX金银库存环比流出，上期所白银库存小幅流入

黄金库存走势图



白银库存走势图



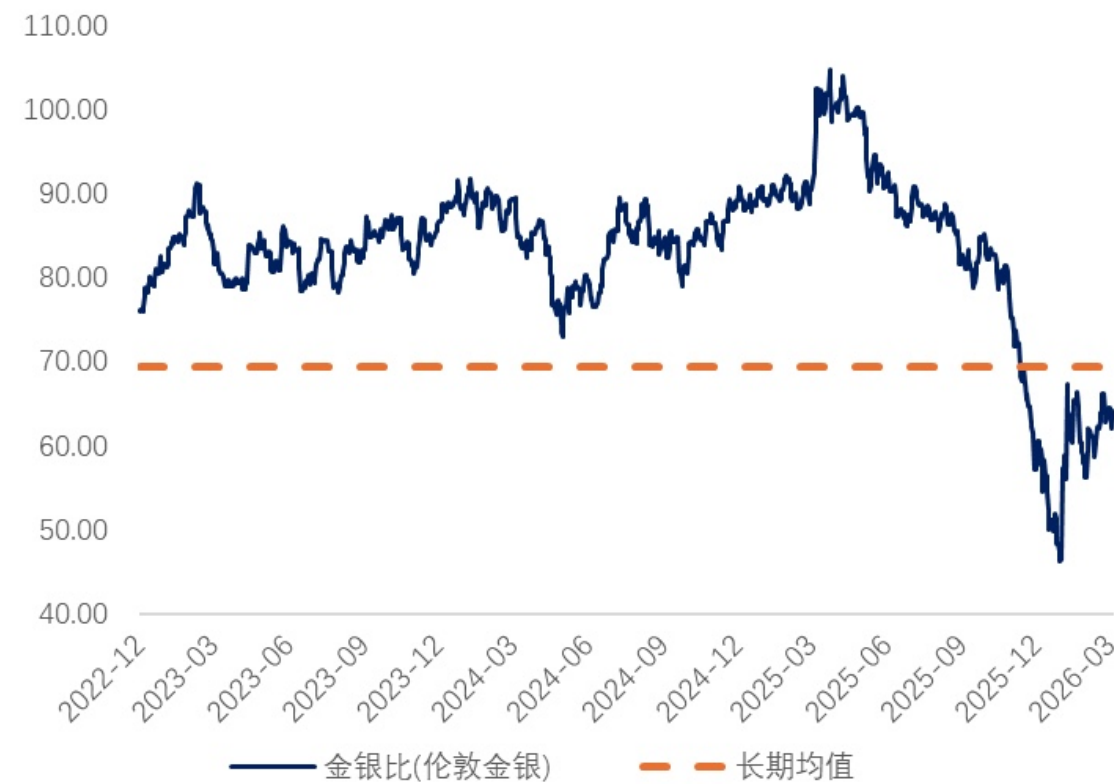
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-04-02，COMEX黄金库存报31179589.25盎司,环比减少2.28%；上期所黄金库存报106644.00千克，几乎维持不变

截至2026-04-02，COMEX白银库存报327820669盎司,环比减少1.10%；上期所白银库存报371799千克，环比增加2.60%

本周金银比有所回落，当前比值接近长期均值水平，较年初显著反弹

金银比走势图

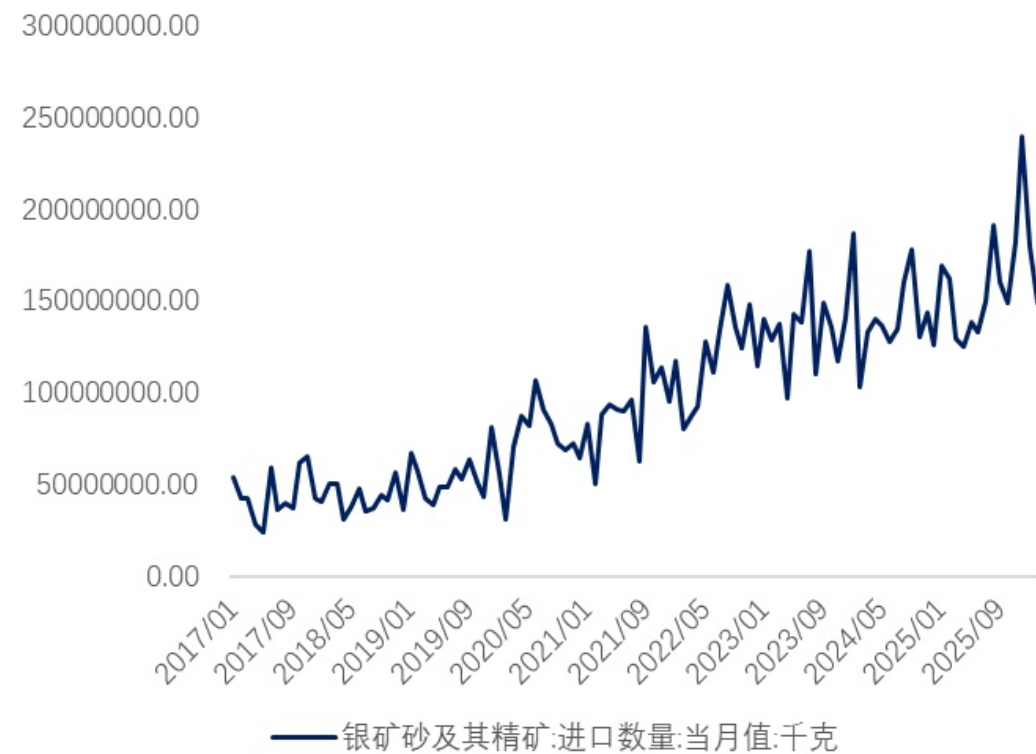


来源：wind 瑞达期货研究院

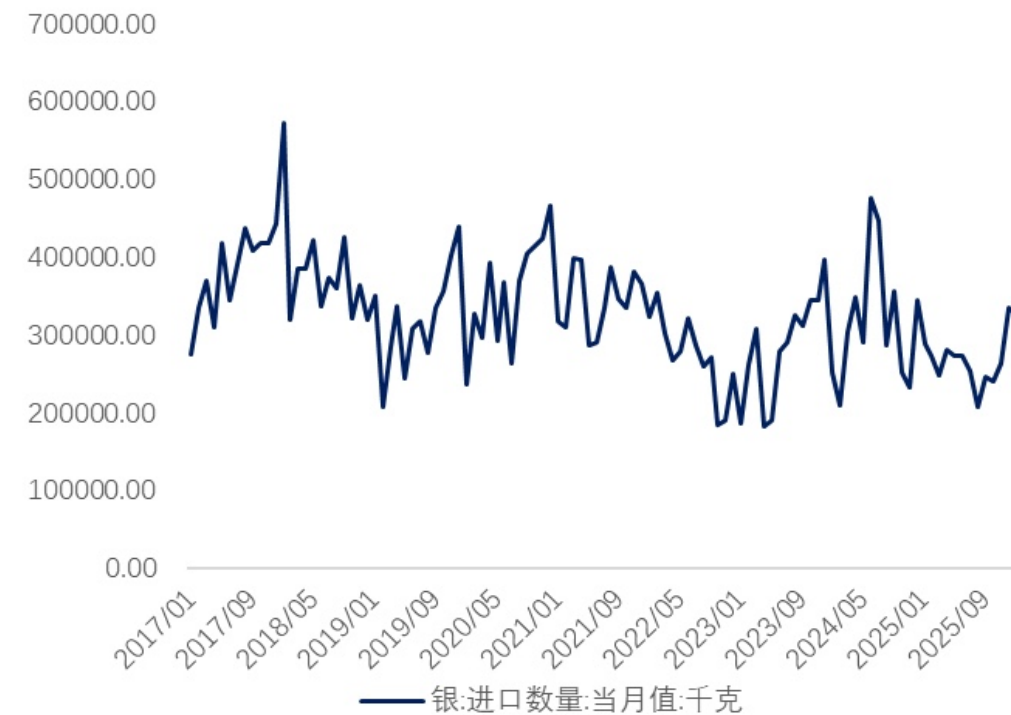
截至2026-04-02，金银比（伦敦金/银价）报64.06，上周同期值为64.44，环比下跌0.60%（-0.39）

截至2026年2月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口月环比增加

银矿砂及精矿进口



白银进口



来源：wind 瑞达期货研究院

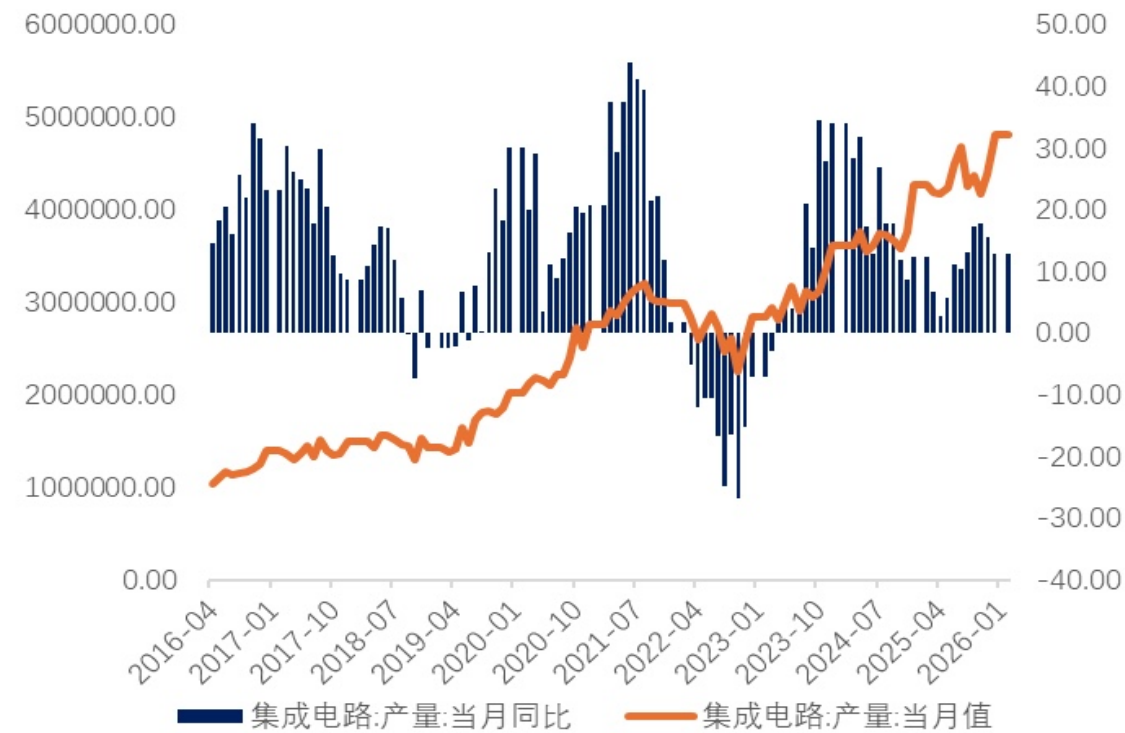
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月，银矿砂及其精矿进口数量报148628982千克,环比减少17.41%

截至2026年2月，中国白银进口数量报471608.39千克,环比增加44.01%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速趋于平稳

半导体集成电路产量

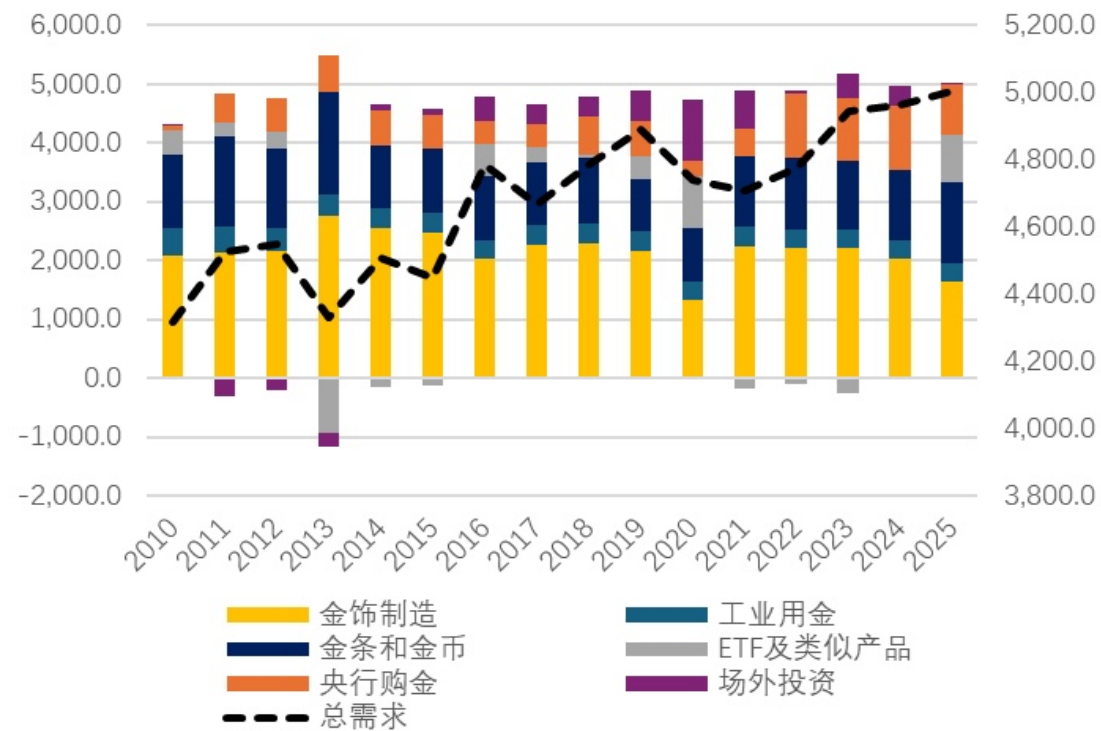


来源：wind 瑞达期货研究院

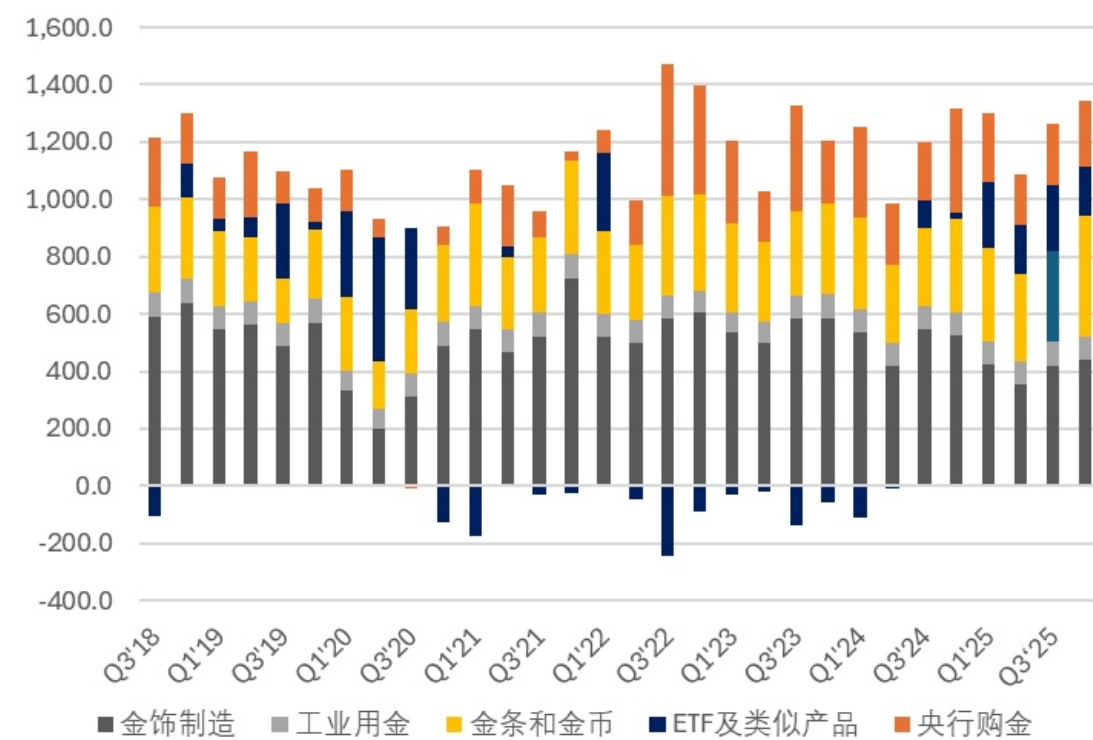
截至2026年2月，当月集成电路产量报4807346块；集成电路产量:当月同比增速报12.40%

2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



黄金季度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

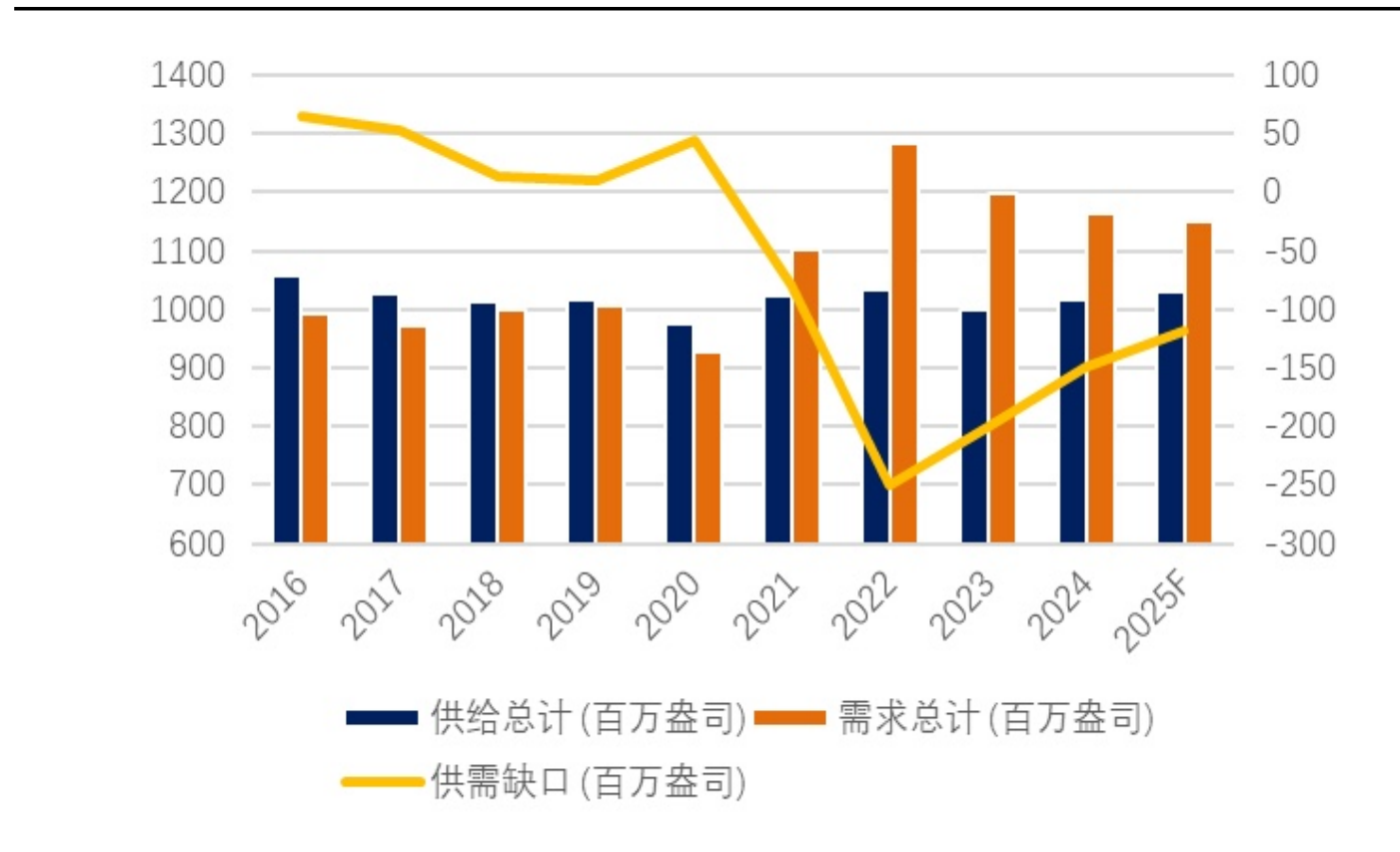
来源：wind 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

「白银供需情况」

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

白银供需缺口



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

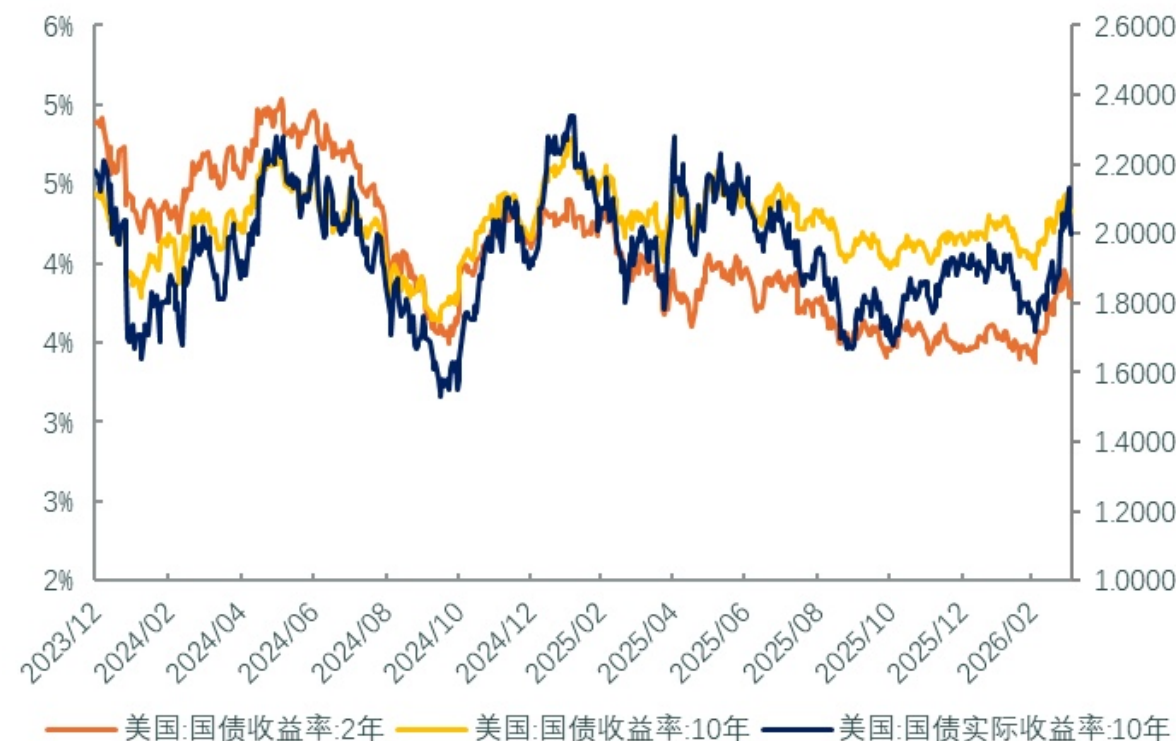
本周美元指数及美债收益率呈“先抑后扬”走势，美元周内收涨，10Y美债收益率基本持平于上周

美元及美债收益率走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率

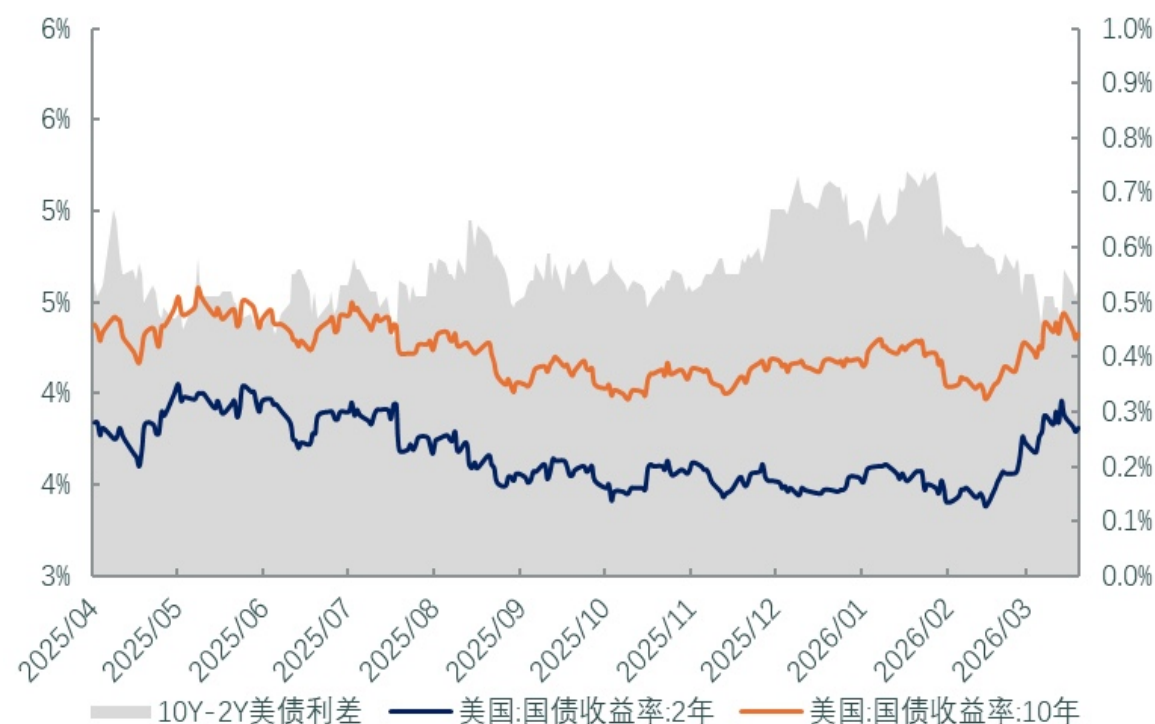


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-04-02，美元指数报99.99，上周同期值为99.90；10Y美债收益率报4.33%，10Y美债实际收益率报2.34%

本周10Y-2Y美债利差小幅走扩，CBOE黄金波动率高位回落，标普500/伦敦金价格比值回落

10Y-2Y美债利差走势图



黄金价格衍生指标



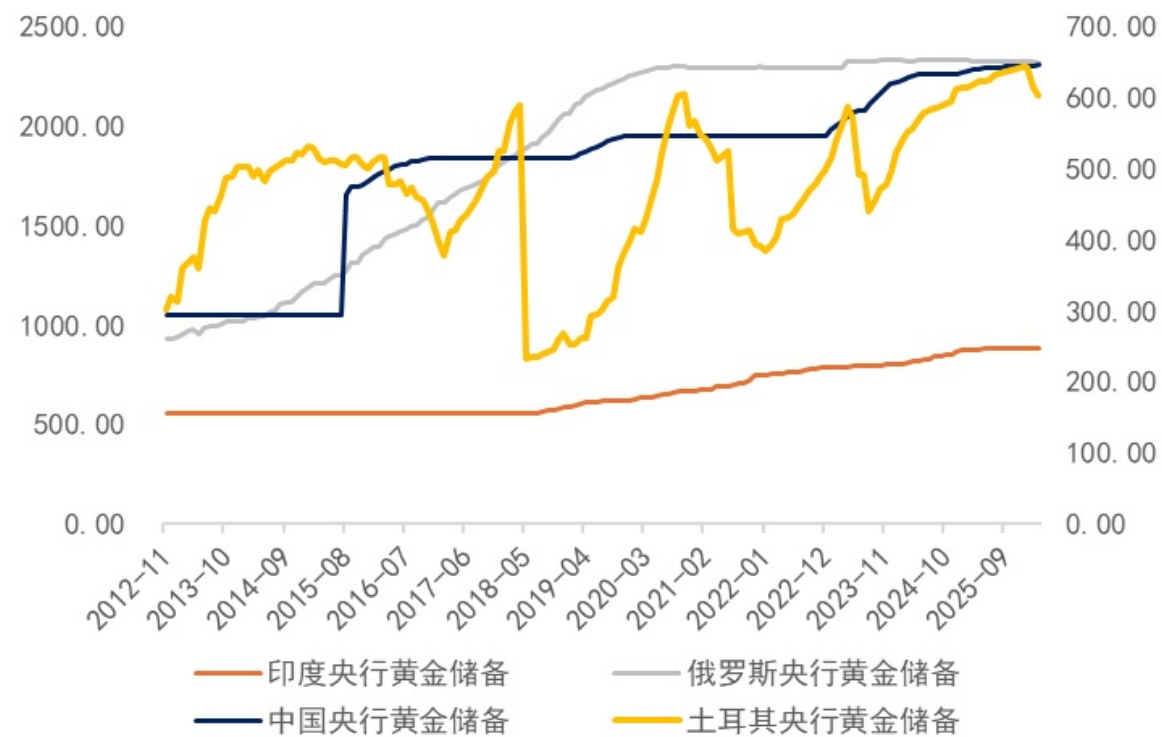
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-04-02，10Y-2Y美债利差报0.52%，上周同期值报0.49%；CBOE黄金波动率报37.85，上周同期报45.07；标普500/伦敦金价格比值报1.41，上周同期报1.46

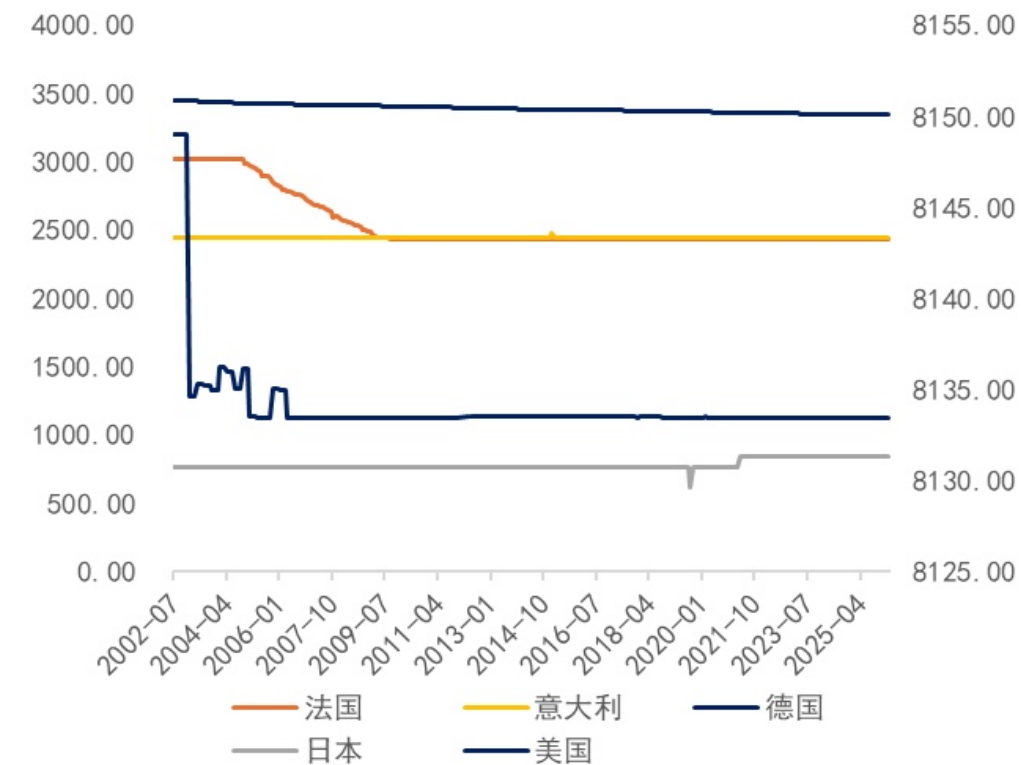
年初以来全球央行购金节奏阶段性降温，但中长期而言黄金作为宏观对冲首选资产仍具备吸引力

发展中国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

发达国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月末，我国黄金储备达7422万盎司，较1月末增加3万盎司，实现连续16个月净增持；值得注意的是，尽管增持节奏持续，但近12个月单月增持量均维持在较低水平，符合当前全球金价高位运行下的审慎操作逻辑。

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。