

「2026.04.17」

贵金属市场周报

美伊叙事迅速降温，金银突破前期阻力

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：**本周贵金属市场整体呈现先抑后扬、震荡偏强格局，核心交易主线仍围绕美伊局势反复、油价波动以及美联储降息预期调整展开。周初，美伊谈判未获实质性进展，国际原油价格一度大幅走高，市场对输入性通胀的担忧明显升温，美国3月CPI同比升至3.3%，4月密歇根大学消费者信心指数初值大幅回落并创历史低位，1年通胀预期显著上行，推动贵金属阶段性承压。随后，特朗普释放缓和信号，霍尔木兹海峡部分恢复航运，市场风险偏好回暖，美元高位回落，金银价格随之反弹。其后公布的美国3月PPI虽处高位，但明显低于预期，显示油价向生产端传导尚不充分；同时初请失业金人数回落、3月非农表现强劲，就业韧性继续压制年内降息预期。在此背景下，黄金整体维持高位震荡，白银受风险偏好修复带动，价格弹性相对更强。
- ◆ **行情展望：**展望后市，随着美伊谈判逐步向框架性协议靠拢，市场对于战争全面升级的尾部风险定价有所回落，原油波动率较前期明显收敛，贵金属由极端避险情绪驱动的上行动能边际减弱；叠加美国就业市场仍具韧性，美联储内部整体维持审慎偏鹰立场，降息预期持续受压，实际利率中枢短期难以明显下移，对金价上方空间形成一定约束。另一方面，美国财政扩张背景下的美元信用弱化叙事仍未消退，贵金属底部买盘支撑依旧存在。整体来看，金银短期大概率延续高位震荡偏强格局，其中白银在风险偏好改善与技术形态修复下或继续表现出更高弹性，操作上仍建议以逢低布局为主，并警惕地缘预期反复带来的短线波动。

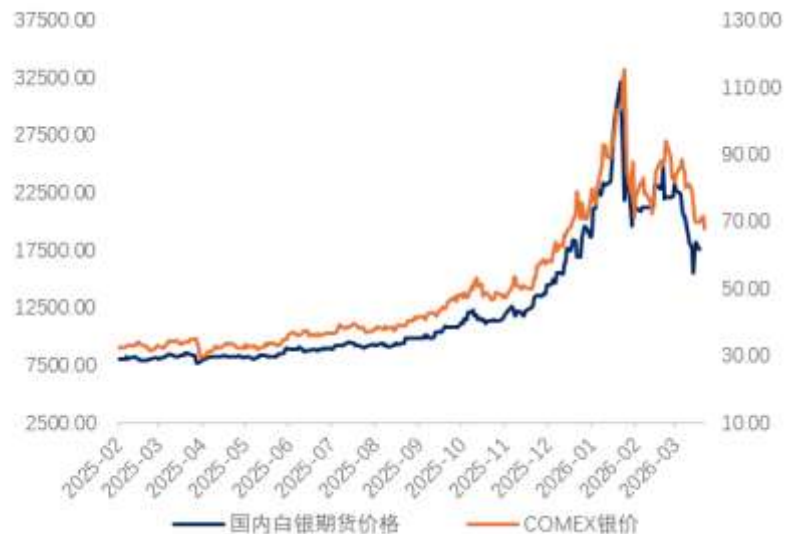
本周美伊停火预期再度升温，市场风险偏好持续走强，贵金属震荡偏强运行

黄金价格走势



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银价格走势



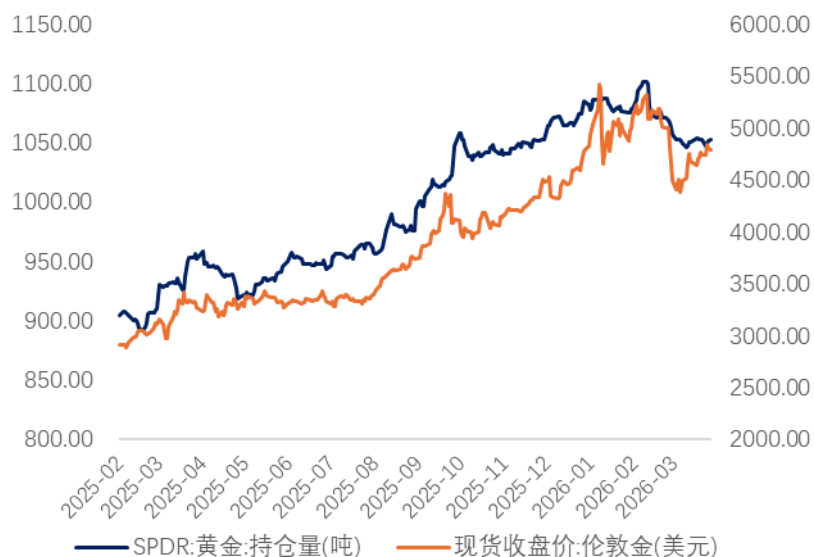
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-17，沪金主力2606合约报1054.02元/克，周涨0.54%

截至2026-04-17，沪银主力2606合约报19570元/千克，周涨5.31%

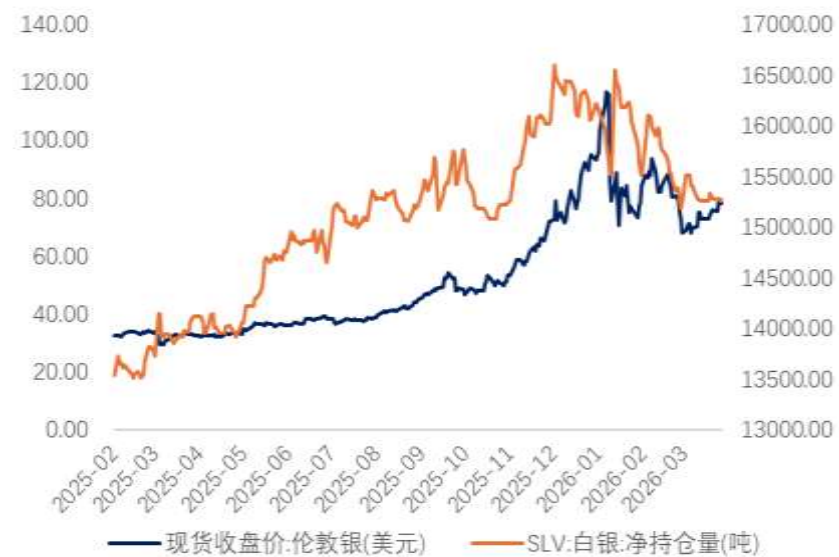
本周外盘黄金ETF净持仓微幅增长，白银ETF净持仓小幅减少

黄金ETF净持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银ETF净持仓走势图



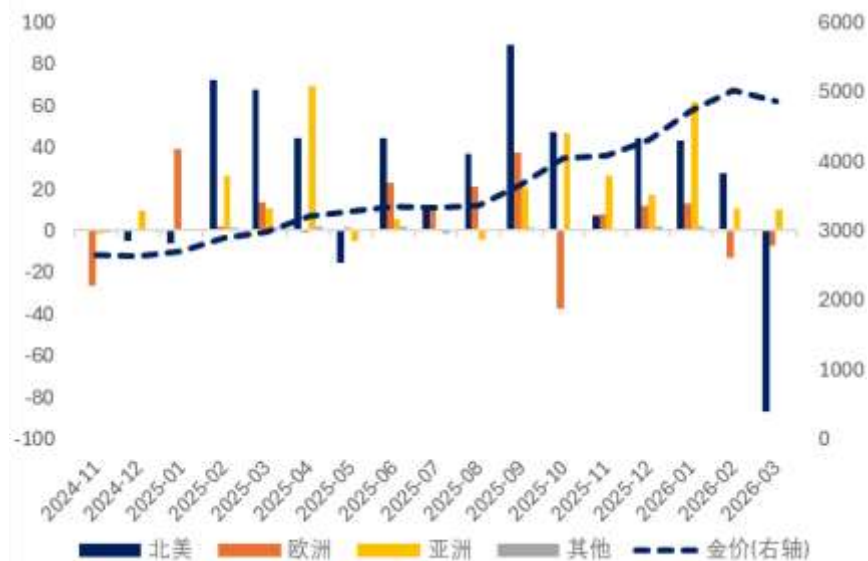
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1052.91吨, 环比增加0.05%

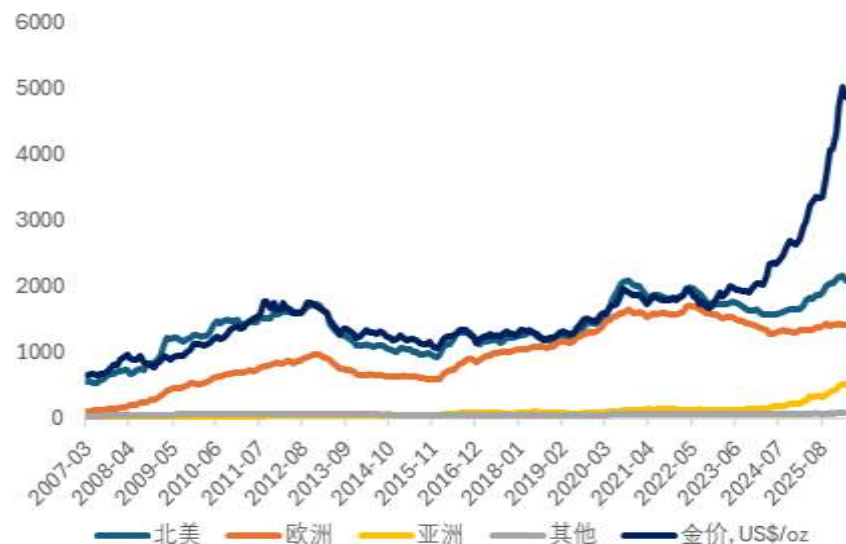
截至2026-04-16, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报15269吨, 环比减少0.30%

截至2026年3月，贵金属多头集中获利了结，全球主流黄金ETF呈大幅流出态势

黄金ETF各地区流入（吨）



黄金ETF各地区持仓（吨）



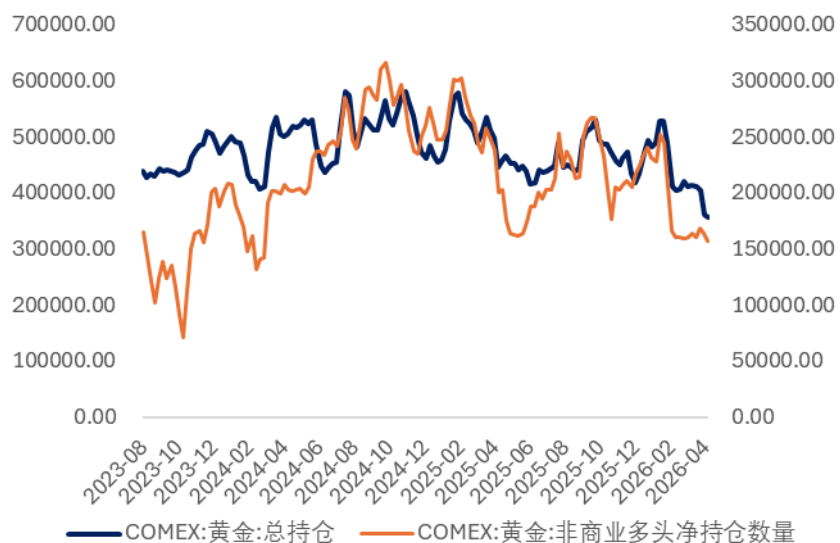
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

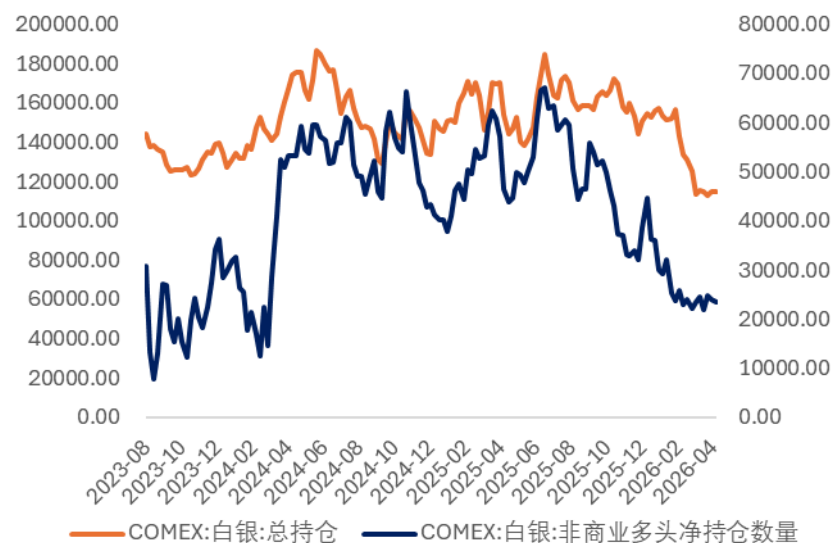
世界黄金协会最新报告显示，2026年3月全球实物黄金ETF出现约120亿美元净流出，为单月历史最大净流出之一，导致一季度累计净流入被削半至约120亿美元

截至4月7日，COMEX黄金白银净多头投机持仓周环比均录得减少

COMEX黄金多头持仓走势图



COMEX白银多头持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-07（最新），COMEX:黄金:净持仓报156305张，环比减少4.2%

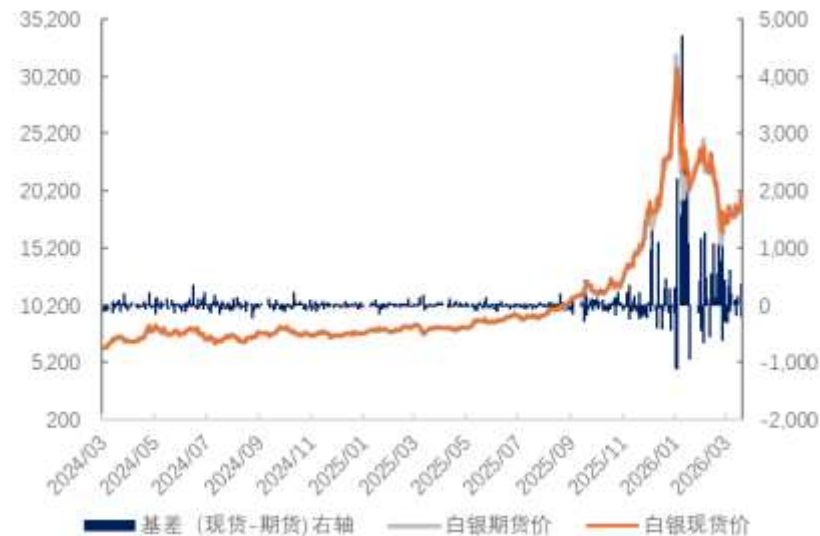
截至2026-04-07（最新），COMEX:白银:净持仓报23417张，环比减少2.04%

本周沪市黄金白银主力合约基差周环比走弱

黄金基差走势图



白银基差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

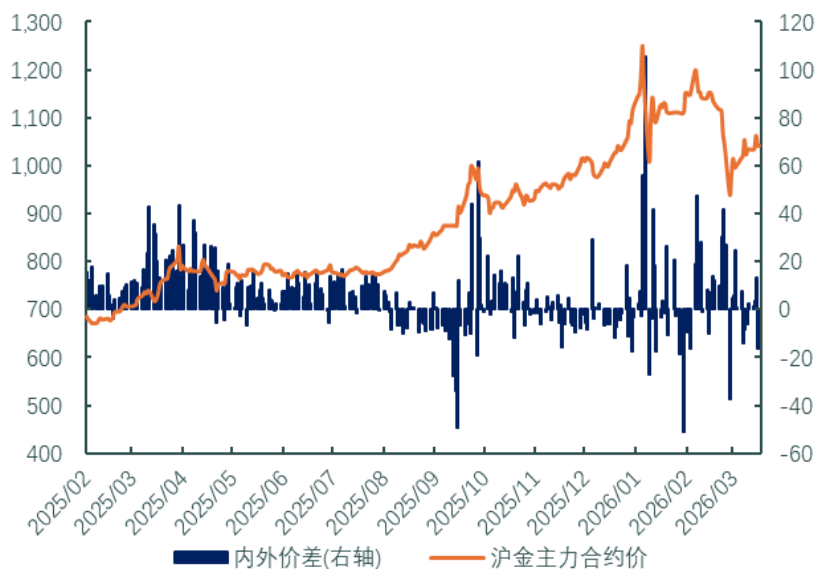
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16，沪金主力合约基差报-3.50元/克（上周同期：1.68元/克），周环比走弱

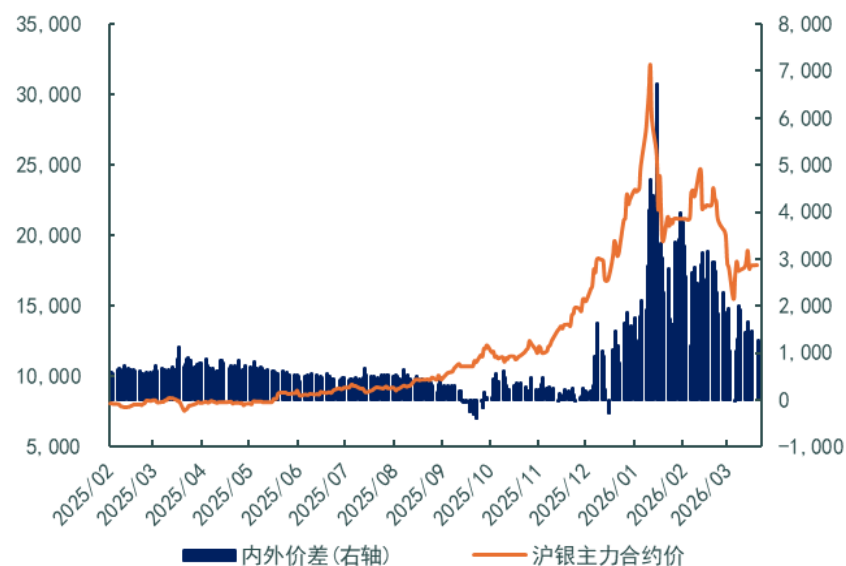
截至2026-04-16，沪银主力合约基差报-64元/千克（上周同期：79元/克），周环比走弱

本周黄金内外盘价差走强，白银内外盘价差走弱

黄金内外盘价差走势图



白银内外盘价差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

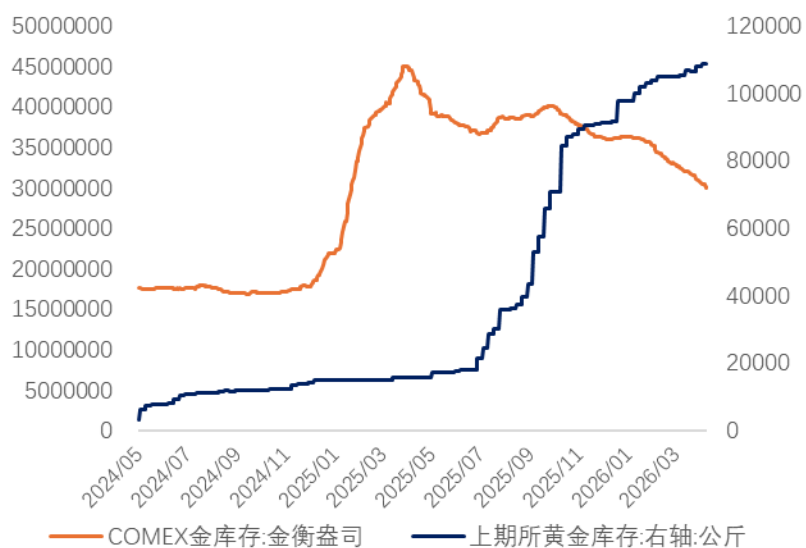
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16，沪金主力合约内外盘价差报5.81元/克（上周同期：-16.37元/克），周环比走强

截至2026-04-16，沪银主力合约内外盘价差报1117元/千克（上周同期：1291元/千克），周环比走弱

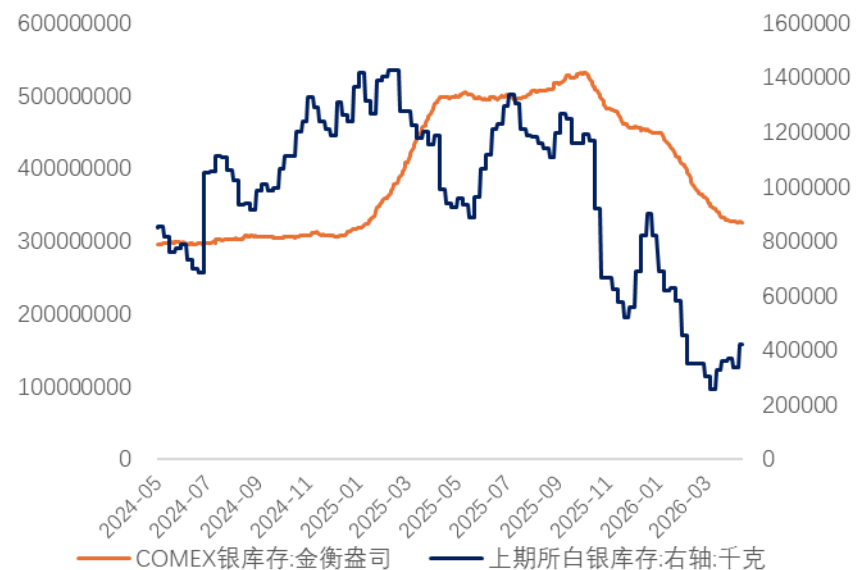
本周COMEX金银库存周环比减少，上期所白银库存大幅增加

黄金库存走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银库存走势图



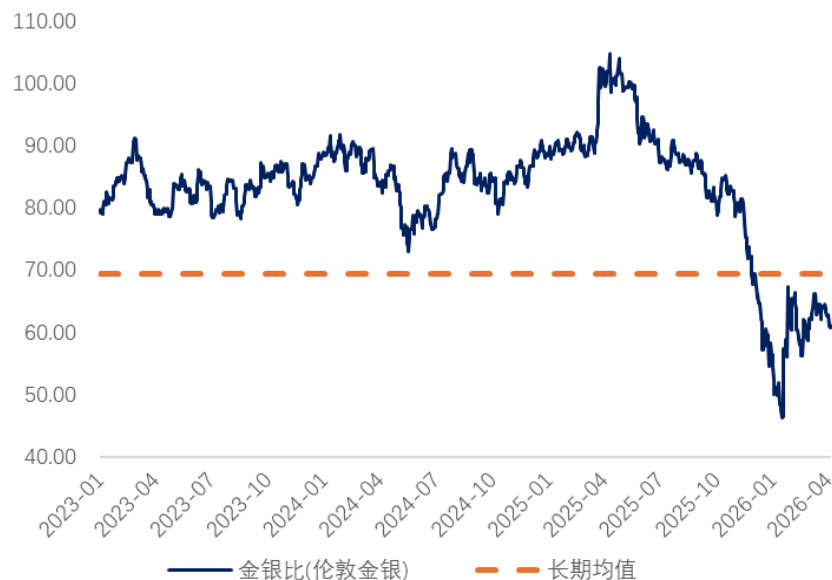
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16，COMEX黄金库存报30015182.01盎司,环比减少1.95%；上期所黄金库存报108663千克，环比增加0.47%

截至2026-04-16，COMEX白银库存报324846871盎司,环比减少0.40%；上期所白银库存报421461千克，环比增加24.40%

近期白银上涨弹性强于黄金，金银比继续录得回落

金银比走势图

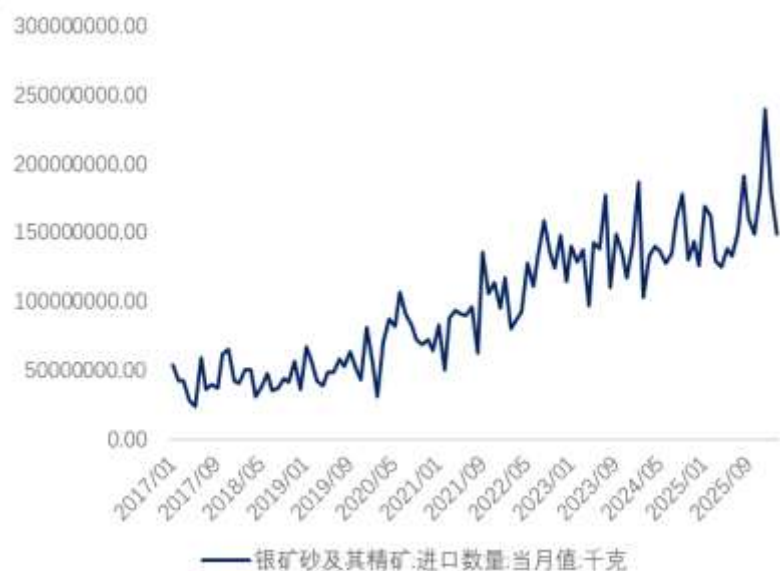


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16，金银比（伦敦金/银价）报61.09，上周同期值为62.60，周环比下跌

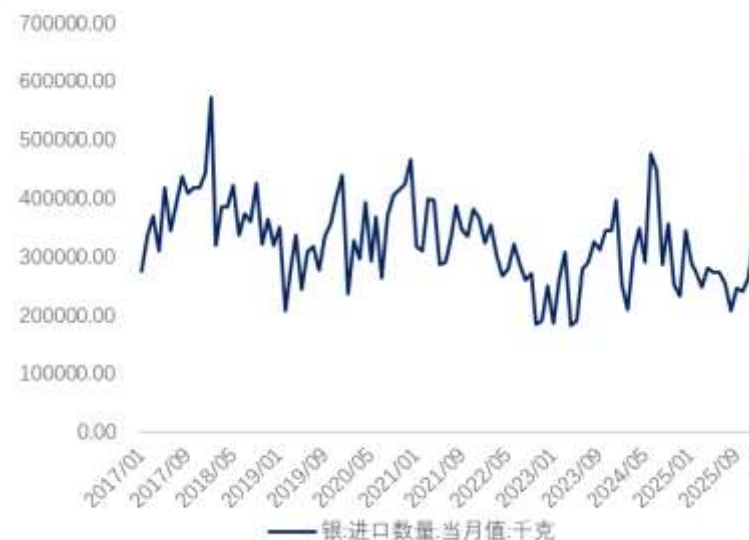
截至2026年2月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口月环比增加

银矿砂及精矿进口



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银进口



来源：同花顺iFinD 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：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

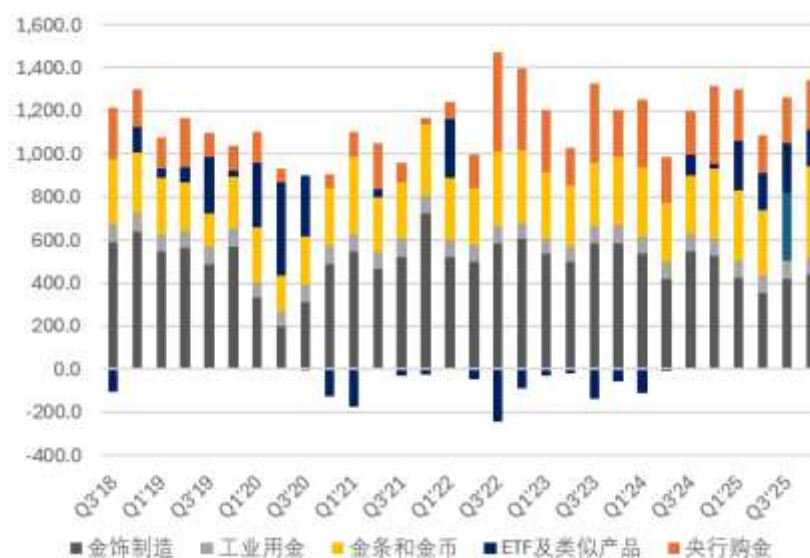
截至2026年2月，当月集成电路产量报4807346块；集成电路产量:当月同比增速报12.40%

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：世界黄金协会 瑞达期货研究院

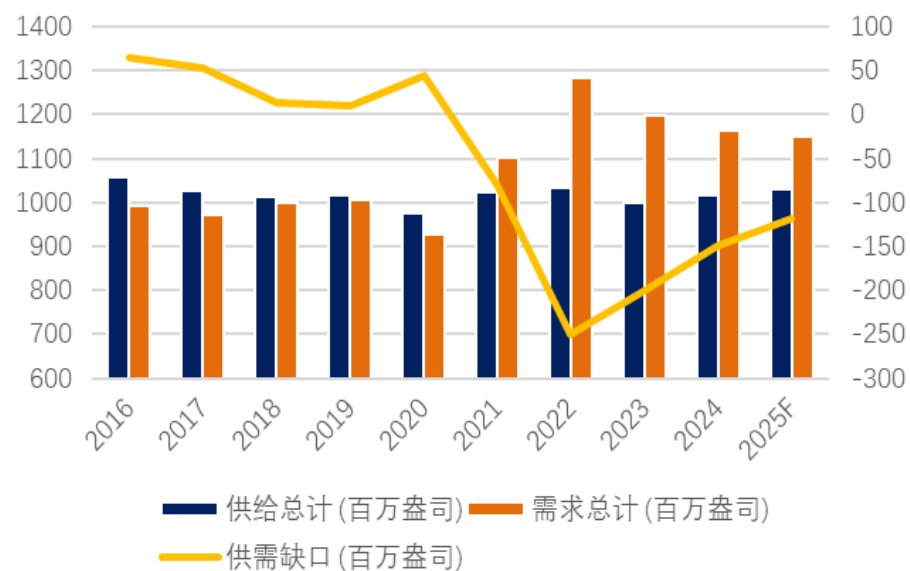
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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：世界黄金协会 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%

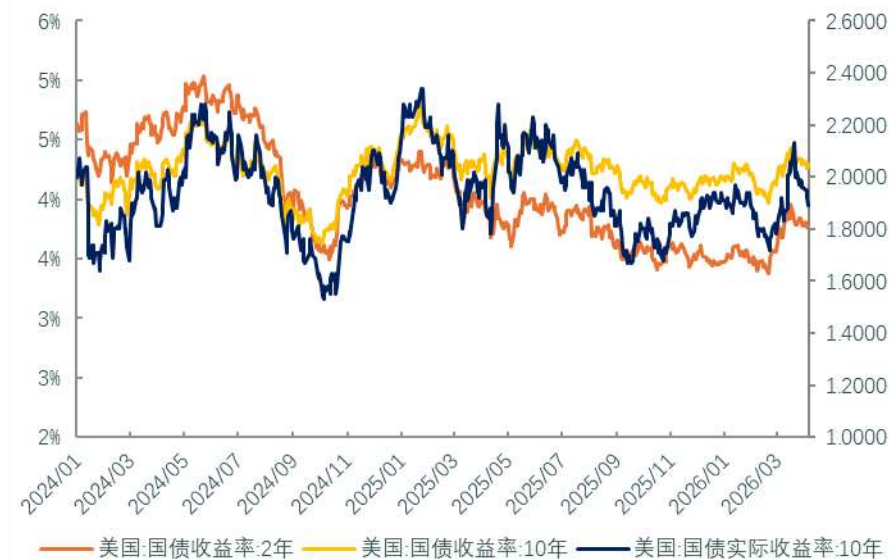
本周美元指数延续高位震荡回调格局，10年美债实际收益率小幅回落

美元及美债收益率走势图



来源: 同花顺iFinD 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率

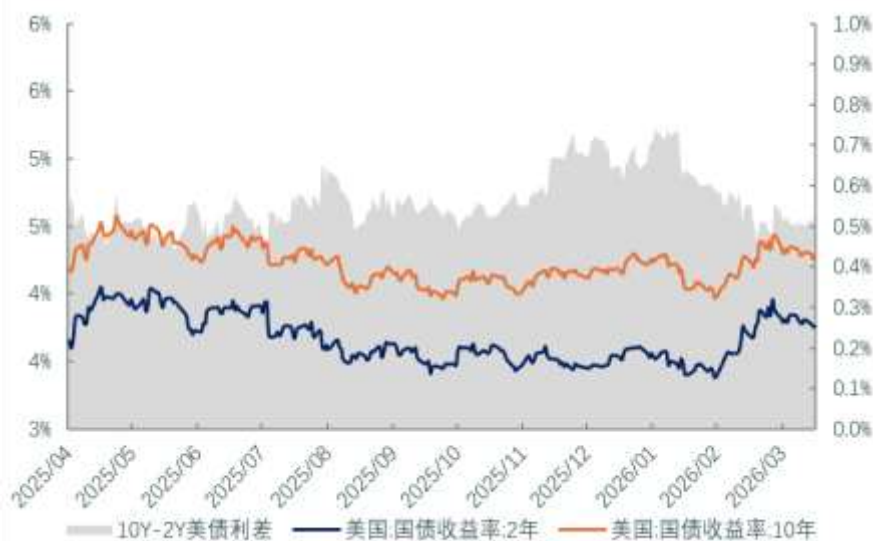


来源: 同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16，美元指数报98.21，上周同期值为98.80；10Y美债收益率报4.29%，2Y美债收益率报3.78%，10Y美债实际收益率报1.90%，

本周10Y-2Y美债利差小幅走扩，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比低位反弹

10Y-2Y美债利差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

黄金价格衍生指标

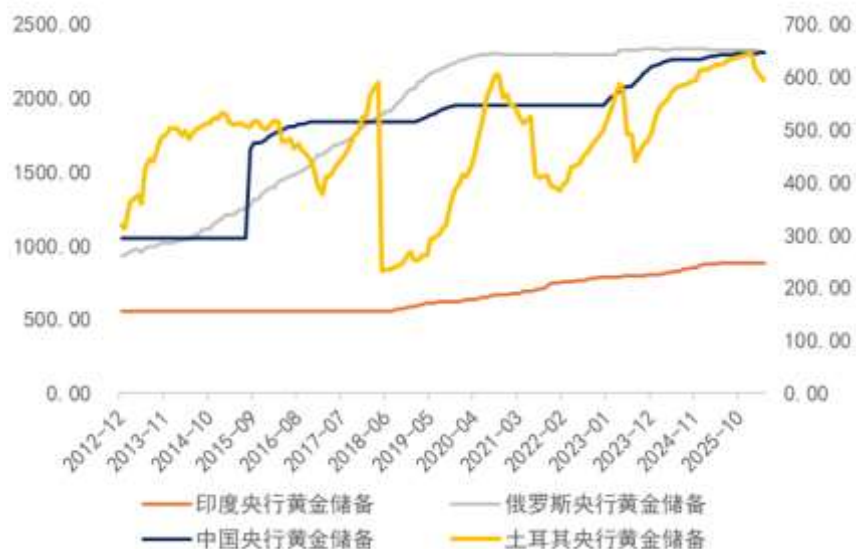


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-16，10Y-2Y美债利差报0.53%，上周同期值报0.50%，小幅走扩；CBOE黄金波动率报28.65，上周同期报31.66，延续回落；标普500/伦敦金价格比值报1.47，上周同期报1.42，低位反弹

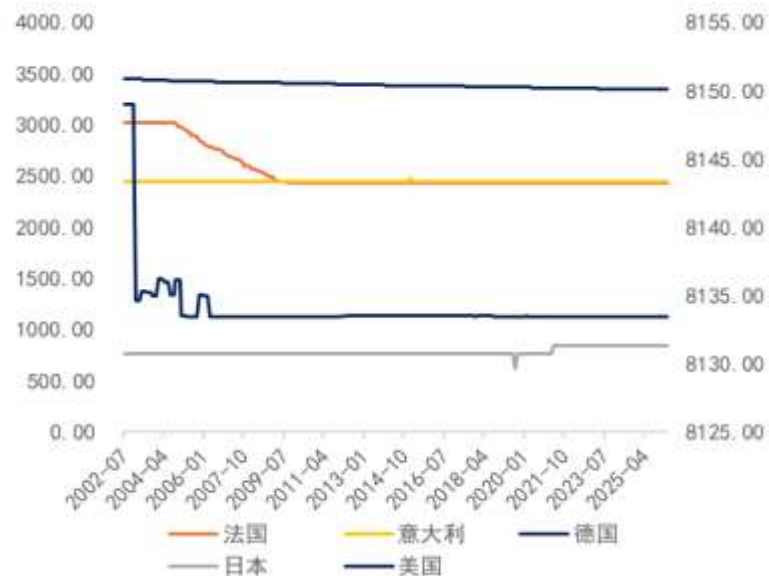
截至2026年3月，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第17个月增持黄金

发展中国家央行黄金储备



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

发达国家央行黄金储备



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

中国央行最新数据显示，中国3月末黄金储备报7438万盎司，2月末为7422万盎司，为连续第17个月增持黄金。从增持幅度来看，3月黄金储备增持有所加快，土耳其央行减持黄金储备

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。