

# 「2025.01.10」

## 贵金属市场周报

联储维持偏鹰基调，沪金沪银偏强运行

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：**近一周，人民币黄金相对海外表现更为突出，主要受益于央行加大购金力度导致的市场情绪提振，以及人民币的持续贬值。地缘方面，俄乌之间的摩擦持续，以哈谈判陷入僵局，整体避险情绪小幅上扬。就业数据呈现一定分歧。美国上周初请失业金人数创去年2月以来新低，凸显劳动力市场的稳定性，裁员率维持低位；11月JOLTs职位空缺人数超预期，劳动力市场需求旺盛，在薪资和消费端的传导下或对通胀回落形成一定阻力。12月ISM制造业和服务业指数均高于预期，制造业改善迹象明显，服务业需求维持坚挺，经济持续扩张。尽管12月ADP就业人数增幅放缓，但市场对此反应较为平淡。近期陆续有美联储官员发声强调，对美国经济前景大体保持乐观，但是仍存在很大不确定性，在降息方面应保持谨慎，对可能发生的通胀回升保持忧虑。
- ◆ **行情展望：**美联储官员维持偏鹰立场，支撑美元高位运行，对贵金属形成一定压力。特朗普的关税政策不确定性或进一步引发市场分歧并加剧波动。预计人民币黄金表现会相对强势。中长线来看，各国央行持续购金有望支撑黄金价格上行。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，近期偏观望为主，重点关注美国非农就业报告。

## 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2025-01-10,期货收盘价(连续):COMEX白银报30.735美元/盎司,周环比上涨2.26%期货收盘价(连续):白银报7790元/千克,周环比上涨2.20%

截至2025-01-10,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2685美元/盎司,周环比上涨1.59%期货收盘价(连续):黄金报632.7元/克,周环比上涨0.97%

## 本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓维持不变

图3、白银ETF持仓



图4、沪金ETF持仓



截至2025-01-09,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报14287.49吨,环比下跌0.61%伦敦现货白银:美元报30.285美元/盎司,环比上涨1.58%

截至2025-01-09,伦敦现货黄金:美元报2674.6美元/盎司,环比上涨1.05%SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报871.08吨,维持不变

## 白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓减少

图5、COMEX银持仓



图6、COMEX金持仓



截至2024-12-31,COMEX:银:总持仓报151013张,环比上涨3.70%COMEX:银:净持仓报37889张,环比下跌5.66%

截至2024-12-31,COMEX:黄金:总持仓报458584张,环比上涨0.87%COMEX:黄金:净持仓报247279,环比下跌0.14%

## 白银基差走强，黄金基差走强

图7、国内白银基差



图8、国内黄金基差



截至2025-01-10,上海黄金交易所:收盘价:白银:Ag(T+D)报7746元/千克,环比上涨1.65%期货收盘价(活跃):白银报7804元/千克,环比上涨2.19%白银基差报-11元/千克,环比上涨35.29%

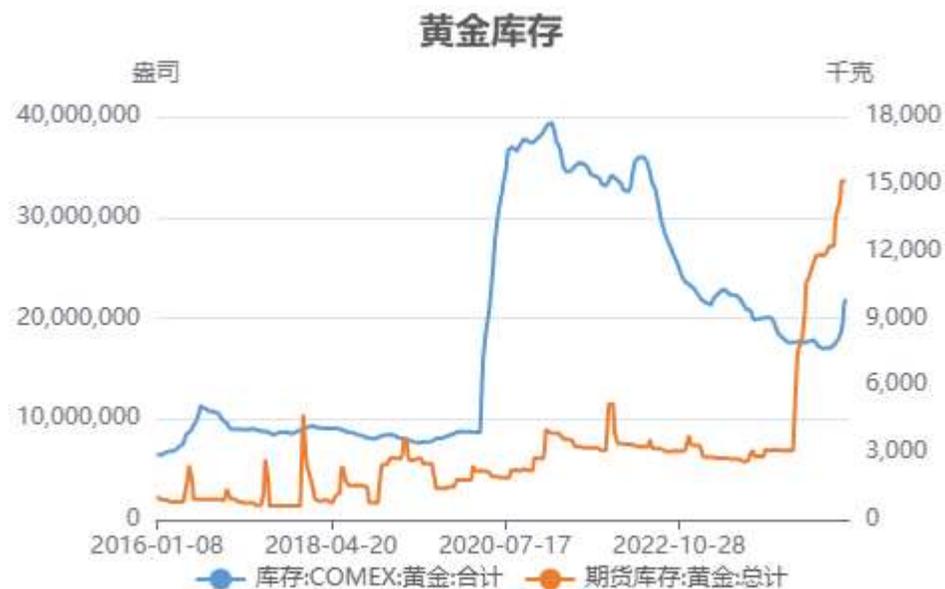
截至2025-01-10,上海黄金交易所:收盘价:黄金:Au(T+D)报629.99元/克,环比上涨0.54%期货收盘价(活跃):黄金报635.46元/克,环比上涨1.19%黄金基差报-1.31元/克,环比上涨2.96%

## 白银库存期货下降，黄金库存期货不变

图9、库存



图10、库存



截至2025-01-10,期货库存:白银:总计报1314508千克,环比下跌7.20%COMEX:银:库存报322563937.26金衡盎司,环比上涨1.11%

截至2025-01-10,库存:COMEX:黄金:合计报22248361.008盎司,环比上涨1.40%期货库存:黄金:总计报15147千克,维持不变

## 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%

图12、白银进口

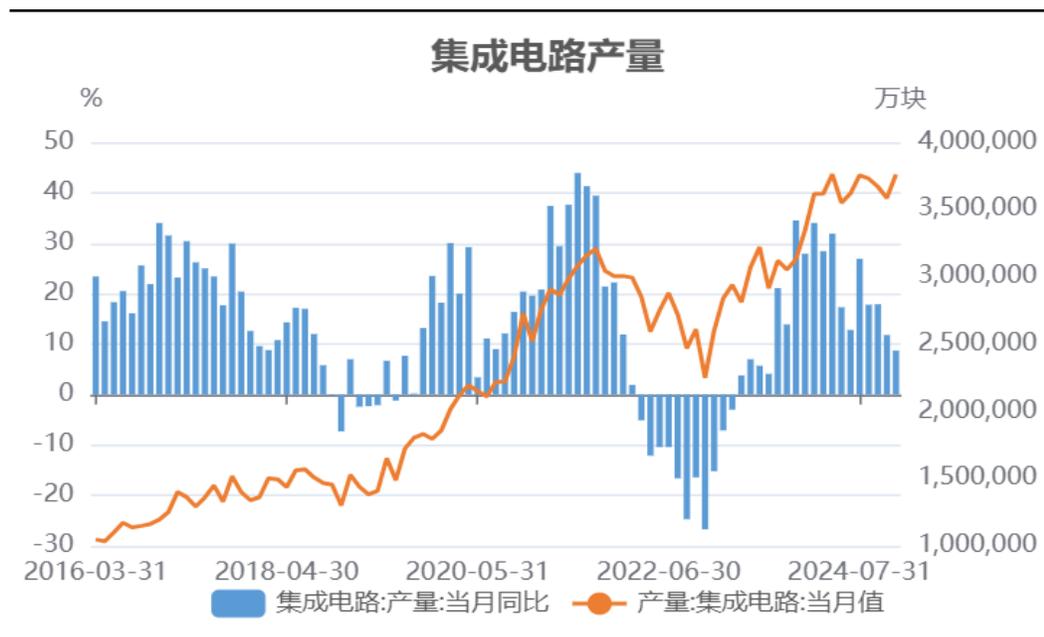


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

## 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%

## 黄金回收价上涨

图14、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-01-10, 回收价:中国黄金报630.3元/克, 周环比上涨1.01%

截至2025-01-10, 价格:老凤祥:黄金报818元/克,周环比上涨1.11%; 价格:周大福:黄金报821元/克,周环比上涨0.98%; 价格:周六福:黄金报821元/克,周环比上涨0.98%

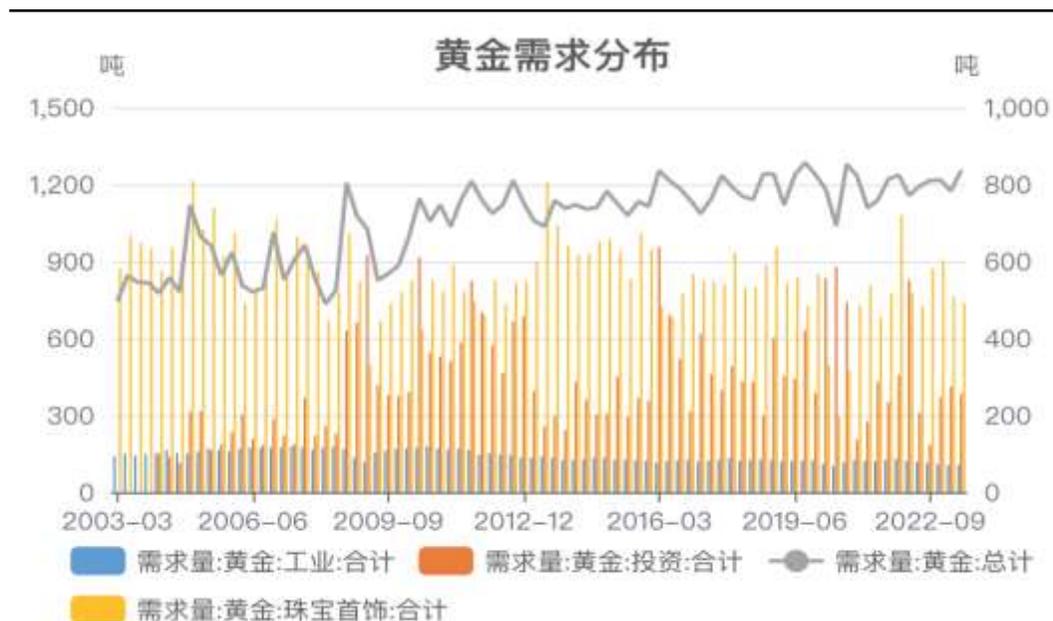
图15、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

## 黄金需求上升

图16、黄金供需

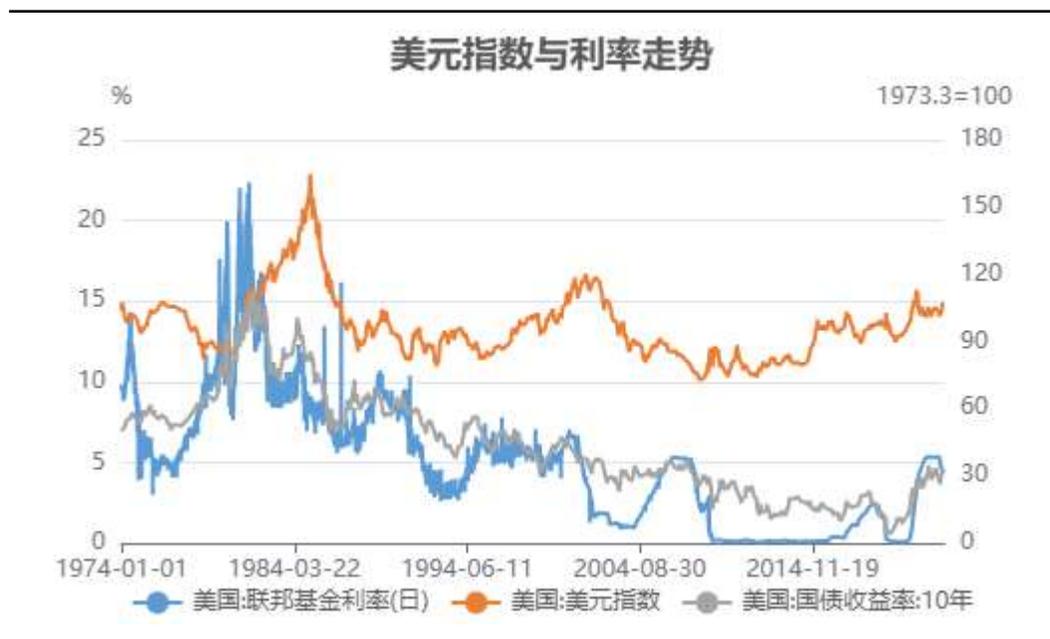


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-09,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10年国债收益率上涨，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2025-01-09,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,周环比维持不变; 美国:美元指数报109.1766,周环比上涨0.23%; 美国:国债收益率:10年报4.68%,周环比上涨1.74%

## 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。