

# 「2024.12.27」

## 贵金属市场周报

降息预期回落，金银震荡调整

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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：**近期地缘冲突持续，昨日俄罗斯袭击乌克兰能源网络，冲突风险或小幅抬升。最新公布的美国11月核心PCE物价指数同比持平于2.8%，低于预期的2.9%；环比上升0.1%，低于预期的0.2%，创下5月以来最低，显示价格压力有所放缓。11月份消费者支出增长0.4%，个人收入增长0.3%，均低于预期，整体居民收入有所回落带动消费需求下降，整体或有利通胀水平在后继持续回落。除经济数据外，美联储官员威廉姆斯表示，美联储已经开始考虑未来的新财政政策将如何影响经济。最近的数据与美联储的经济预测一致，但他预计明年的增长率将放缓至2%；旧金山联储主席戴利表示，她对政策制定者明年两次降息的预估中值“非常满意”，并强调美联储可以转向更缓慢的降息步伐。整体发言基调相对鹰派。
- ◆ **行情展望：**往后看，短期内市场或维持前期所上调的美国经济预期，叠加美联储于12月会议释放鹰派信号，利率预期回升或持续给予美元指数一定支撑，贵金属价格或将相对承压。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，短线逢高试空，请投资者注意风险控制。

## 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2024-12-27,期货收盘价(连续):COMEX白银报29.98美元/盎司,环比上涨0.64%期货收盘价(连续):白银报7589元/千克,环比上涨2.17%

截至2024-12-27,期货收盘价(连续):COMEX黄金报2637.8美元/盎司,环比上涨0.35%期货收盘价(连续):黄金报618.98元/克,环比上涨0.91%

## 本周白银ETF持仓减少，黄金ETF持仓减少

图3、白银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-26,SLV:白银ETF:持仓量(吨)报14358.97吨,环比下跌0.45%伦敦现货白银:美元报29.48美元/盎司,环比上涨2.38%

截至2024-12-26,伦敦现货黄金:美元报2613.8美元/盎司,环比下跌0.10%SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报872.8吨,环比下跌0.52%

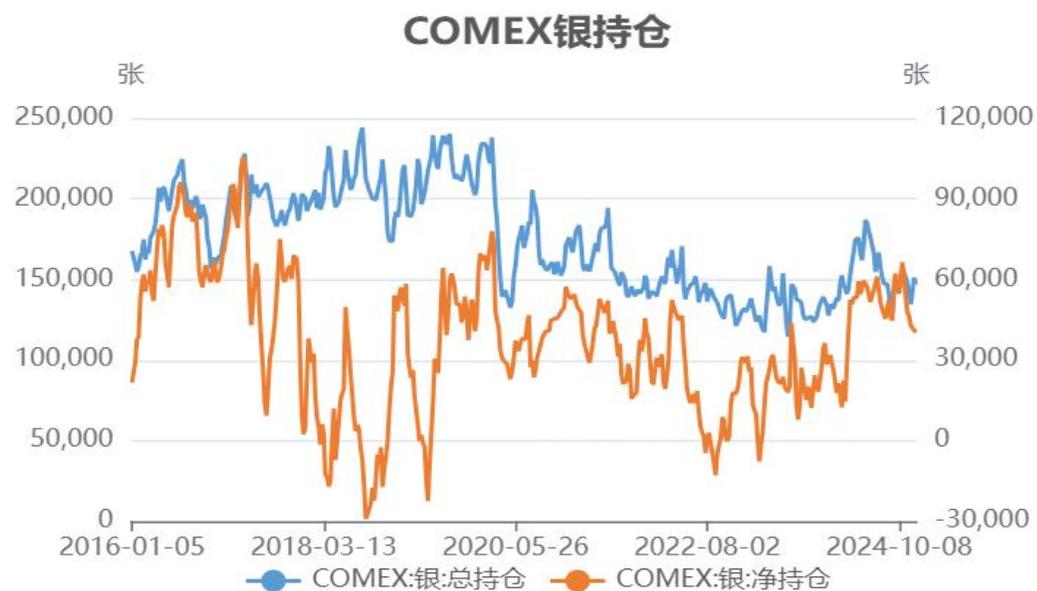
图4、沪金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

## 白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓减少

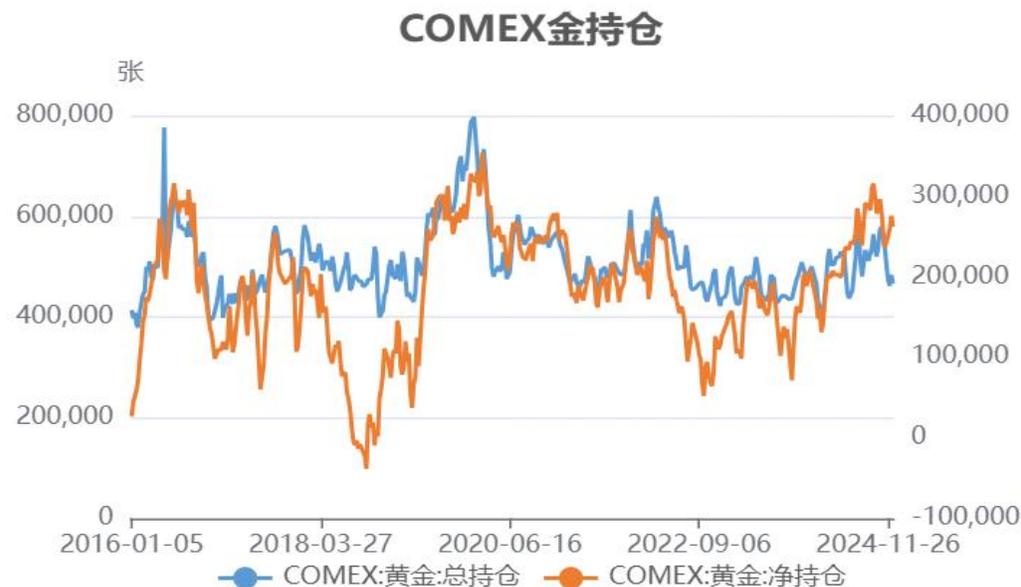
图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-17,COMEX:银:总持仓报146938张,环比下跌2.75%COMEX:银:净持仓报40264张,环比下跌2.19%

图6、COMEX金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-17,COMEX:黄金:总持仓报466571张,环比下跌3.47%COMEX:黄金:净持仓报262041,环比下跌4.91%

## 白银基差走强，黄金基差走弱

图7、国内白银基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、国内黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-27,上海黄金交易所:收盘价:白银:Ag(T+D)报7584元/千克,环比上涨2.33%期货收盘价(活跃):白银报7601元/千克,环比上涨2.11%白银基差报-17元/千克,环比上涨48.48%  
截至2024-12-27,上海黄金交易所:收盘价:黄金:Au(T+D)报618.26元/克,环比上涨1.01%期货收盘价(活跃):黄金报620.22元/克,环比上涨1.02%黄金基差报-1.96元/克,环比下跌6.52%

## 白银库存期货增加，黄金库存期货增加

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-27,期货库存:白银:总计报1366381千克,环比上涨10.27%COMEX:银:库存报316160047.07金衡盎司,环比上涨0.82%

截至2024-12-27,库存:COMEX:黄金:合计报21212970.661盎司,环比上涨9.05%期货库存:黄金:总计报15147千克,环比上涨0.64%

图10、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

## 白银进口减少

图11、矿进口

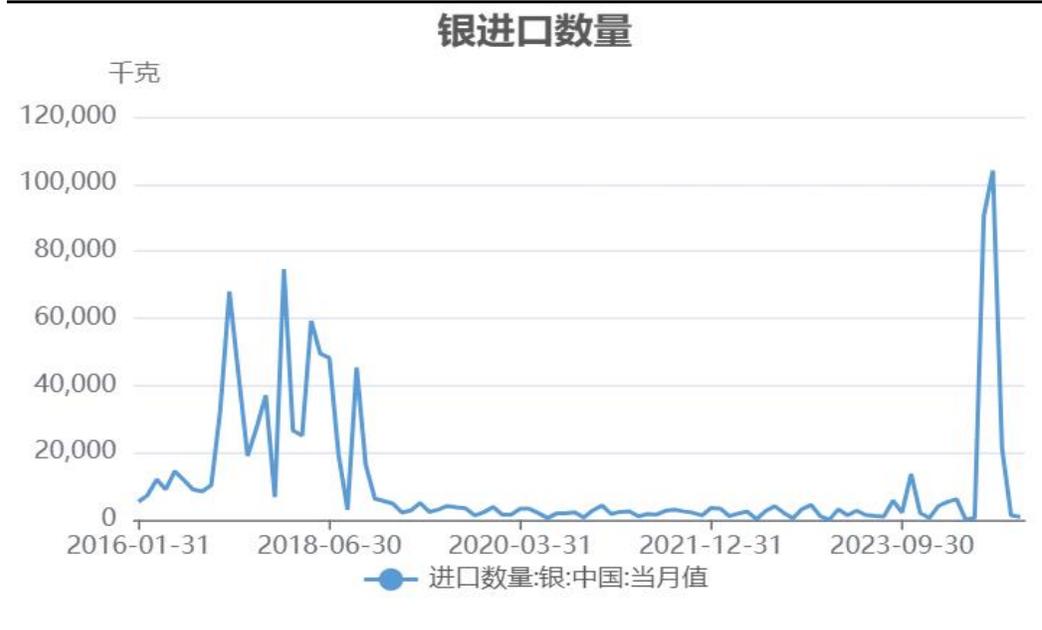


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

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%

图12、白银进口



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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2024-12-27,回收价:中国黄金报616.6元/克,环比上涨1.28%

截至2024-12-27,价格:老凤祥:黄金报801元/克,环比下跌0.12%  
价格:周大福:黄金报803元/克,环比上涨0.12%  
价格:周六福:黄金报803元/克,环比上涨0.12%

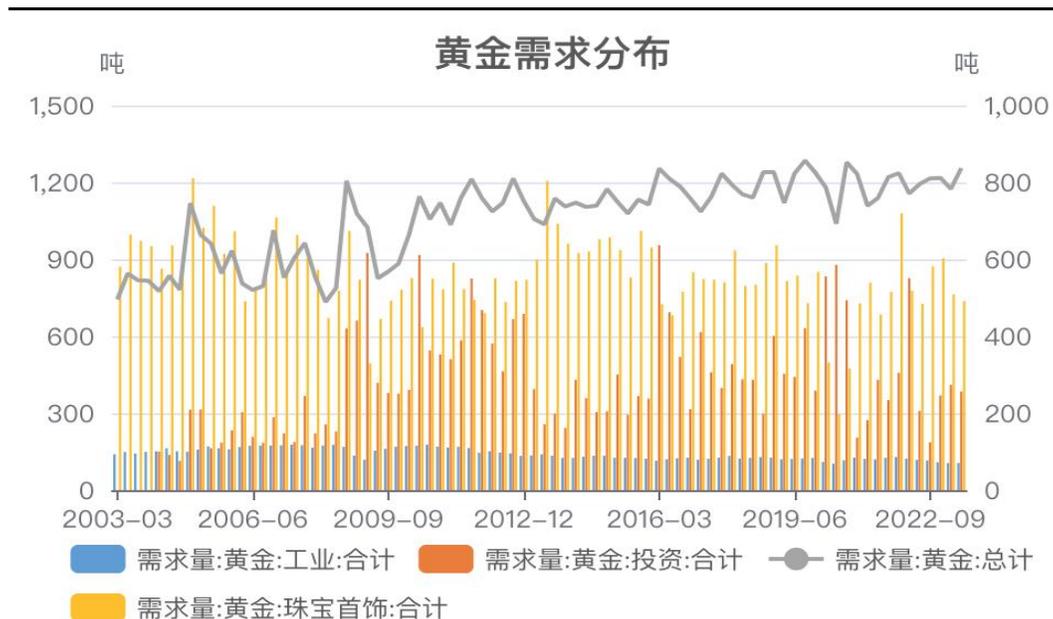
图15、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

## 黄金需求上升

图16、黄金供需

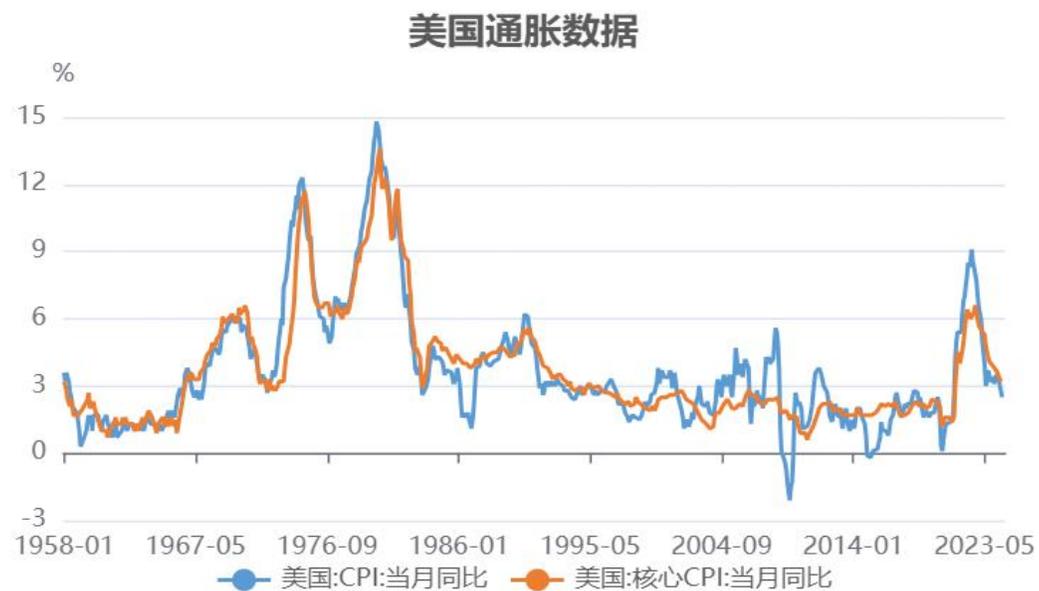


来源: wind 瑞达期货研究院

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CPI上升，失业率不变

图19、美国CPI数据



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024-10,美国:CPI:当月同比报2.6%,环比上涨8.33%美国:核心CPI:当月同比报3.3%,环比下跌0.00%

截至2024-10-31,美国:新增非农就业人数:总计:季调报12千人,环比下跌95.28%美国:失业率:季调报4.1%,环比下跌0.00%

图20、美国非农数据



来源：wind 瑞达期货研究院

## 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2024-12-26,美国:联邦基金利率(日)报4.33%,环比下跌0.00%美国:美元指数报108.0949,环比上涨0.25%美国:国债收益率:10年报4.58%,环比上涨1.33%

## 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。