



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-04-30

贵金属

钟俊轩
贵金属研究员
从业资格号: F03112694
交易咨询号: Z0022090
电话: 0755-23375141
邮箱:
zhongjunxuan@wkqh.cn

沪金跌 0.29 %，报 785.02 元/克，沪银涨 0.12 %，报 8226.00 元/千克；COMEX 金跌 0.21 %，报 3326.70 美元/盎司，COMEX 银跌 1.15 %，报 33.19 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.19%，美元指数报 99.15 ；

昨夜公布的美国经济数据进一步弱化，联储宽松货币政策预期存在进一步体现的驱动。关键的美国 3 月 JOLTS 职位空缺人数为 719.2 万人，大幅低于预期和修正后前值的 748 万人。美国 4 月谘商会消费者信心指数为 86，低于预期的 87.5 和前值的 93.9，达到 2020 年 5 月份以来的最低水平，在关税政策驱动美国商品价格上涨以及其总体经济面临风险的背景下，其居民消费意愿逐步弱化。

美国总统特朗普今晨发表讲话，针对货币政策，他在未否认美联储独立性的情况下表达了对于当前货币政策的不满。特朗普表示美联储官员的工作表现不佳，但他无意批评美联储主席。针对关税问题，特朗普表态强硬，他表明关税战还未真正开始，他是为工人服务的总统，支持“主街”而非“华尔街”。从特朗普的表态来看，短期美国关税风险出现大幅缓解的可能性较小。在美国财政赤字扩张、美联储货币政策边际宽松预期以及海外经济风险持续的背景下，对于金银价格应当维持中期的多头思路。黄金前期在出现大幅上涨后价格出现阶段性的显著回落，当前价格走势总体偏弱，需关注主力合约下方 747 元/克一线的支撑，沪金主力合约参考运行区间 747-808 元/克。白银需要美联储出现明确宽松的货币政策表态前提下才具备大幅上涨的驱动，当前策略上建议暂时观望，等待其形成可能的震荡横移平台，沪银主力合约参考运行区间 7804-8545 元/千克。今日夜盘起，内盘贵金属期货将进入劳动节假期休市阶段，而外盘金银期货仍将持续交易，周五公布的美国 4 月非农就业数据存在令金银价格存在大幅波动的可能，投资者需适当调整仓位，注意控制风险。

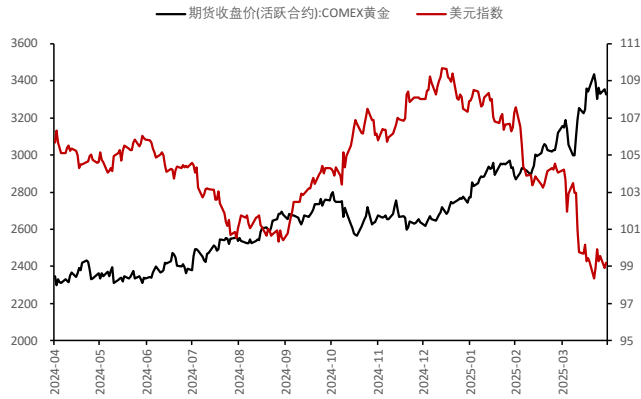
	单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比		单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比
Au(T+D)	元/克	781.57	778.22	3.35	0.43%	Ag(T+D)	元/千克	8197.00	8173.00	24.00	0.29%
伦敦金	美元/盎司	3305.05	3296.30	8.75	0.27%	伦敦银	美元/盎司	33.23	33.01	0.22	0.65%
SPDR黄金ETF持有量	吨	947.13	946.27	0.86	0.09%	SLV银ETF持有量	吨	14130.00	14056.44	73.55	0.52%
美国10年期国债收益率	%	4.1900	4.2300	-0.04		TIPS	%	1.9600	1.9800	-0.02	-1.01%
美元指数		99.2100	98.9357	0.27	0.28%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		40527.62	40227.59	300.03	0.75%	标普500		5560.83	5528.75	32.08	0.58%
纳斯达克指数		17461.32	17366.13	95.19	0.55%	VIX指数		24.17	25.15	-0.98	-3.90%
伦敦富时100		8463.46	8417.34	46.12	0.55%	东京日经225指数		35839.99	35705.74	134.25	0.38%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-04-29	2025-04-28	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2025-04-29	2025-04-28			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	3327.60	3354.80	下跌	-0.81%	96.82%
	成交量	万手	16.70	21.53	下跌	-22.40%	38.88%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	46.54	45.66	上涨	1.91%	20.75%
	库存	吨	1293	1295	下跌	-0.10%	88.88%
LBMA黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	3305.05	3296.30	上涨	0.27%	98.02%
	收盘价（活跃合约）	元/克	785.14	780.04	上涨	0.65%	97.13%
	成交量	万手	75.95	89.61	下跌	-15.24%	95.08%
	持仓量	万手	42.68	43.09	下跌	-0.94%	96.72%
SHFE黄金	库存	吨	15.65	15.65	持平	0.00%	88.11%
	沉淀资金	亿元	536.21	537.76	流出	-0.29%	96.72%
	收盘价	多付空	781.57	778.22	上涨	0.43%	96.72%
	成交量	吨	58.71	68.35	下跌	-14.10%	91.80%
	持仓量	吨	221.50	217.93	上涨	1.64%	86.88%
白银		COMEX报告区间为:	2025-04-29	2025-04-28			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	33.22	33.08	上涨	0.42%	86.88%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	14.69	14.44	上涨	1.75%	26.41%
	库存	吨	15524	15482	上涨	0.27%	99.20%
	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	33.23	33.01	上涨	0.65%	90.90%
LBMA白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	8,215.00	8,168.00	上涨	0.58%	86.47%
	成交量	万手	83.84	106.60	下跌	-21.35%	8.19%
	持仓量	万手	87.10	88.63	下跌	-1.73%	67.62%
	库存	吨	931.32	934.42	下跌	-0.33%	20.08%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	193.19	195.47	流出	-1.17%	78.77%
	收盘价	多付空	8,197.00	8,173.00	上涨	0.29%	86.47%
	成交量	吨	349.06	471.64	下跌	-25.99%	12.29%
	持仓量	吨	3581.79	3578.11	上涨	0.10%	1.22%
基差							
外盘黄金基差	伦敦金现-COMEX黄金	美元/盎司	-22.55	-58.50	上涨	35.95	38.70%
内盘黄金基差	AuT+D-SHFE黄金	元/克	-3.57	-1.82	下跌	-1.75	13.93%
外盘白银基差	伦敦银现-COMEX白银	美元/盎司	0.01	-0.07	上涨	0.08	74.70%
内盘白银基差	AgT+D-SHFE白银	元/千克	-18	5	下跌	-23.00	56.14%
金银ETF持仓情况			2025-04-29	2025-04-28	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	306.05	309.07	下跌	-0.98%	97.26%
	持有量	吨	947.13	946.27	上涨	0.09%	94.92%
	沉淀资金	亿美元	1006.12	1002.55	上涨	0.36%	97.65%
	成交量	万份	675.67	923.55	下跌	-26.84%	55.07%
iShare美国	持有量	吨	436.20	435.24	上涨	0.22%	99.23%
GBS英国	持有量	吨	34.55	34.55	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	56.84	56.84	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	28.68	28.68	持平	0.00%	85.11%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.43	35.44	下跌	0.00%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	29.83	30.19	下跌	-1.19%	87.79%
	持有量	吨	14130.00	14056.44	上涨	0.52%	47.63%
	沉淀资金	亿美元	150.88	149.12	上涨	1.18%	91.38%
	成交量	万份	2485.32	1828.80	上涨	35.90%	76.77%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	304.95	304.95	持平	0.00%	98.90%
PSLV加拿大	持有量	吨	5807.37	5807.37	持平	0.00%	98.90%
CEF加拿大	持有量	吨	1642.53	1642.53	持平	0.00%	4.67%

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数（右轴）



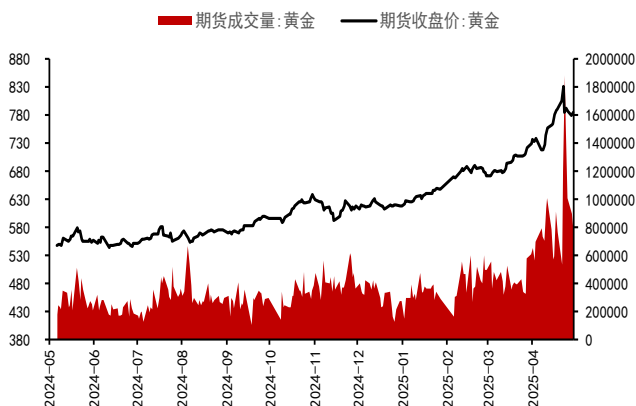
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与 TIPS 收益率（%：右轴）



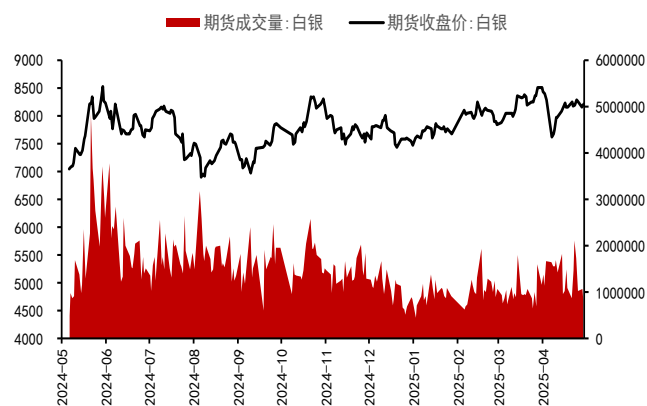
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手）



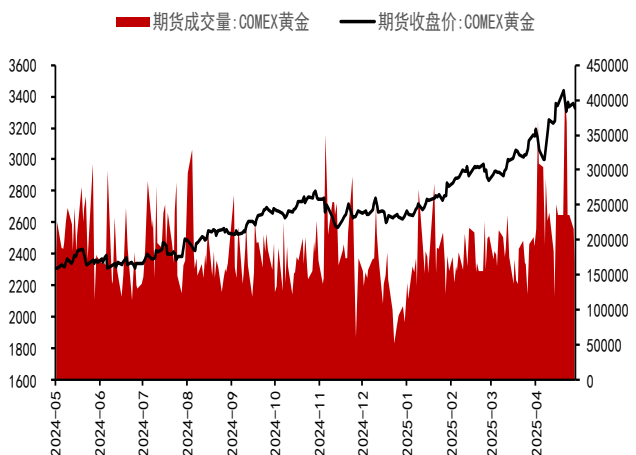
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所白银价格（元/千克）与成交量（手）



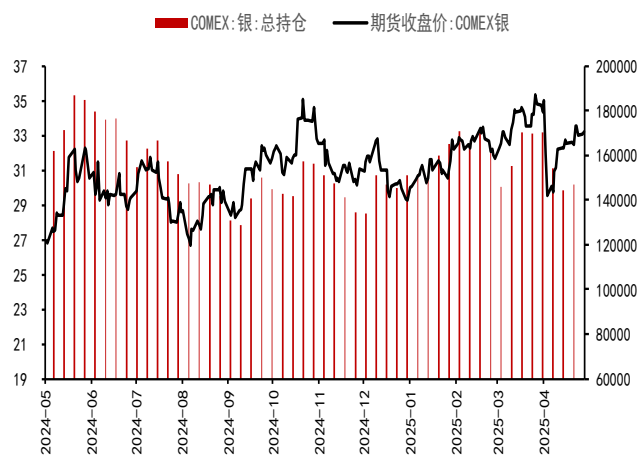
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 白银价格（美元/盎司）与持仓（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：上金所金（元/克）银（元/千克，右轴）现货价格



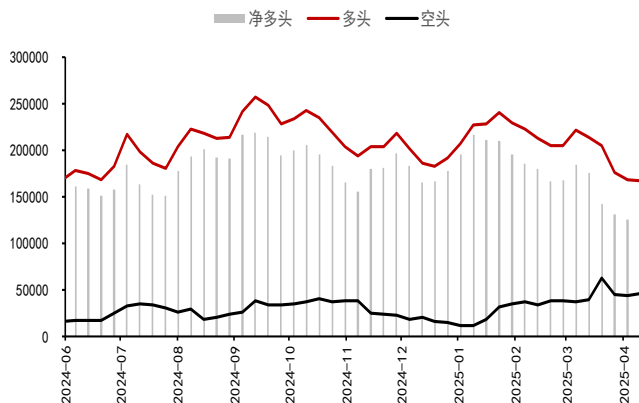
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金（美元/盎司）银（美元/盎司，右）现货价格



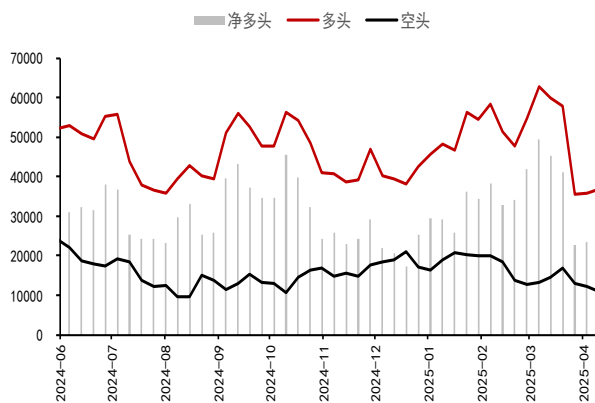
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：COMEX 黄金管理基金多空持仓（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：COMEX 白银管理基金多空持仓（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：长短期美国国债收益率



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：TIPS 走势



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：外汇市场表现



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：TED 利差



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn