



【鑫期汇】金银周报：贸易战升级，全市场进入动荡模式；国际金  
银比创新；注意流行性紧缩活波及黄金

2025年4月5日

一、金银相关数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪金	739.04	722.80	16.24	2.25%
沪银	8286.00	8,512.00	-226.00	-2.66%
COMEX金	3056.10	3,118.00	-61.90	-1.99%
COMEX银	29.53	34.82	-5.30	-15.21%
国内金银比	89.19	84.92	4.28	5.04%
国际金银比	103.51	89.55	13.96	15.59%

表1 金银期货数据 数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：沪金银单位是元/克、COMEX金银单位是美元/盎司

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SPDR黄金ETF	932.80	931.94	0.86	0.09%
SLV白银ETF	13881.01	13,944.69	-63.68	-0.46%

表2 外盘主要ETF持仓变化 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
黄金基金净持仓	238,434.00	249,796.00	-11,362.00	-4.55%
白银基金净持仓	57,258.00	60,950.00	-3,692.00	-6.06%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.2966	7.2697	0.0269	0.37%
美元指数	102.9189	104.0336	-1.1147	-1.08%
美元兑日元	147.0000	149.8395	-2.8395	-1.93%
美10年债收益率	4.0100	4.2700	-0.26	-6.48%

表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所



三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图

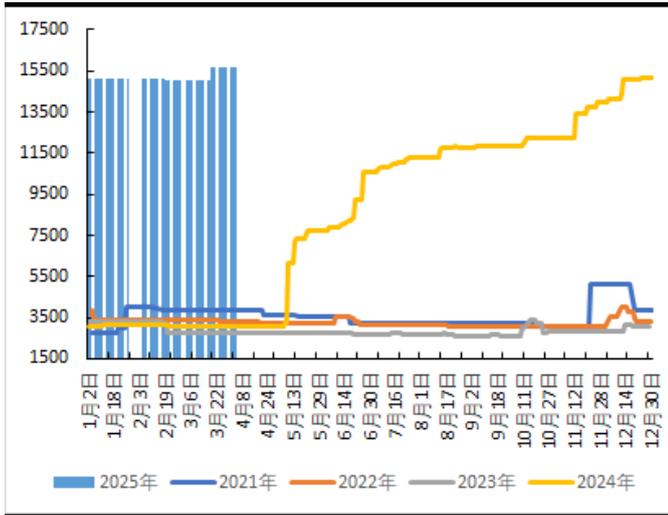


图1 黄金库存 (千克)

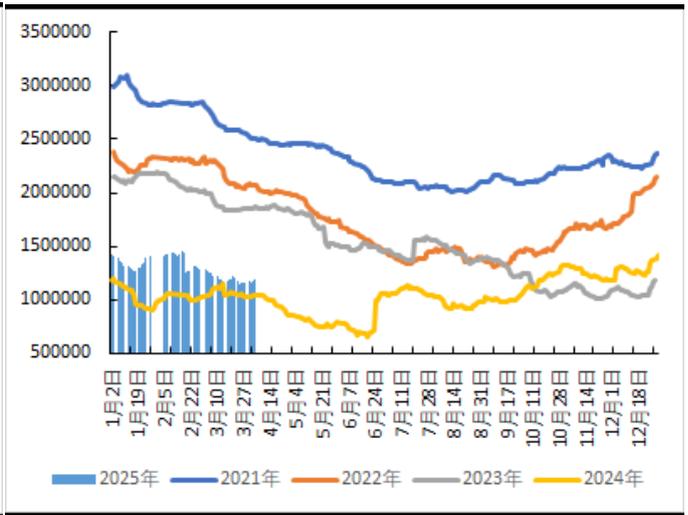


图2 白银库存 (千克)

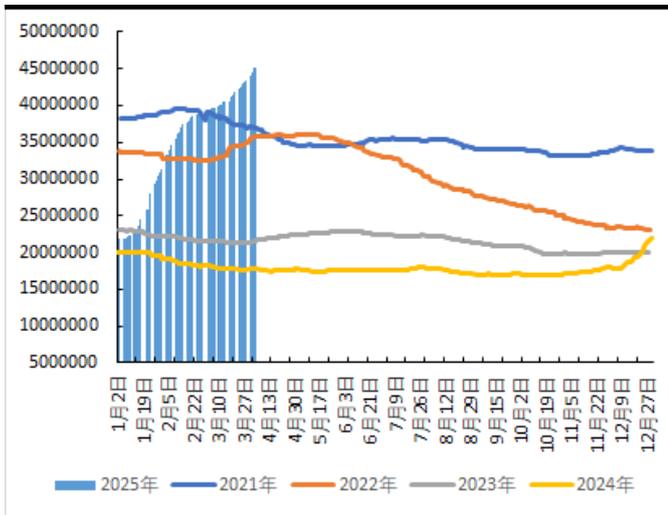


图3 COMEX金库存 (金衡盎司)

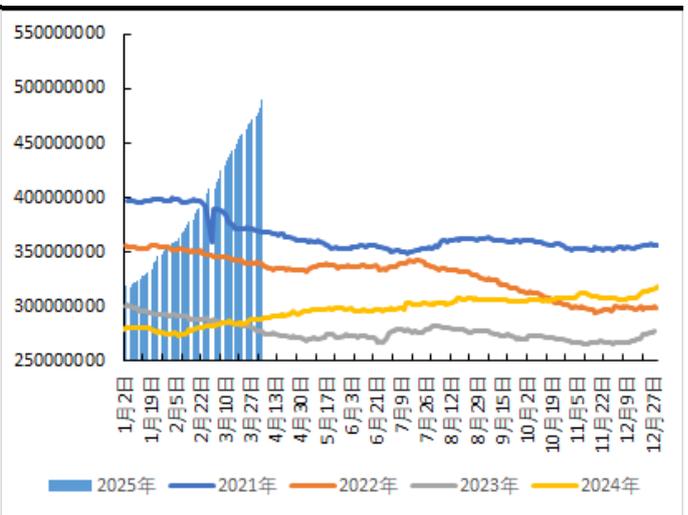


图4 COMEX银库存 (金衡盎司)



图5 国内外金银比

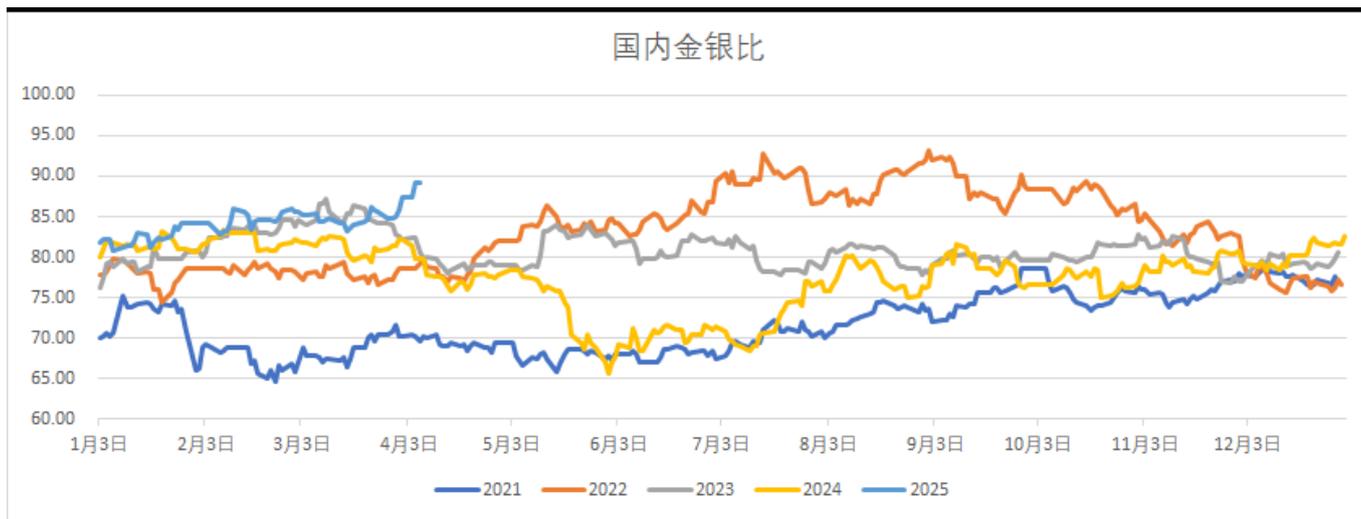


图6 国内金银比

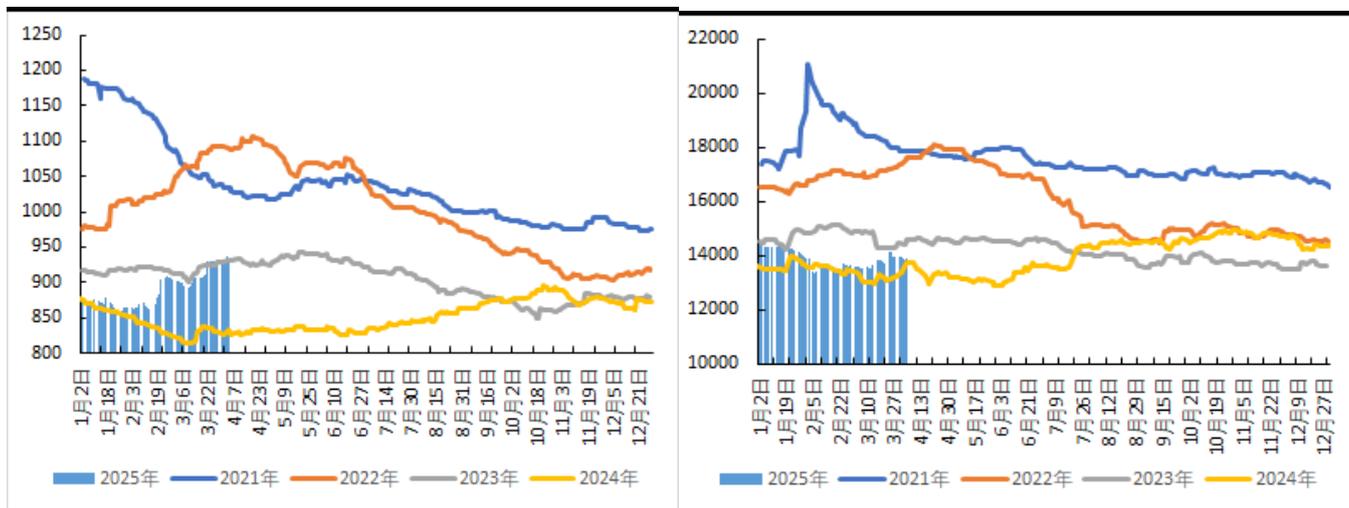


图7 SPDR黄金ETF持有量 (吨)

图8 SLV白银ETF持有量 (吨)

### 三、分析及展望

本周黄金持续强势上行，近期黄金价格上行来源于市场持续担忧特朗普关税政策，黄金受情绪刺激后接连上行创下历史新高，但随后随着美国关税正式落地，大宗商品价格普遍重挫，黄金震荡后小幅下挫，跌幅较小，周涨幅为 2.27%，沪银主力收于 8313，周跌幅为 2.5%。金银比持续扩大，海外金银比更是创下五年以来新高。日股，欧股，美股持续重挫，纳斯达克从高点回落 20%。对应的，美债，欧债持续上行，避险情绪仍在不断放大。

关税极大的损害了美国经济前景；周五公布的美国非农数据虽然显示美国劳动力市场韧性较足，但周五美联储主席鲍威尔的讲话更加“偏鹰”，他指出特朗普的关税政策远远超乎预期，对于通胀的影



响将顽固且深远，进一步降低了降息的预期。但通过衰退交易，特朗普确实压低了美债利率，尽管对于整个经济面的发展损害更大。中国国务院关税委员会也从昨天开始对原产于美国的产品加征 34% 的关税，预计关税带来的情绪影响仍将持续发酵。

策略：黄金具有较强的避险属性，但短期需注意，由于系统性风险，全市场流动性紧缩，也会波及黄金，这也是周五晚间国际黄金由涨转跌的主要原因之一。白银与黄金相比，更属于工业金属，受贸易战大幅升级影响，大宗商品包括工业品大跌，节后沪银将大幅回落，承接假期期间国际白银价格的跌幅。

## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。



章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

 公众号·华鑫期评

华鑫期货



华鑫研究

