贵金属周度报告 2025 年 4 月 07 日

关注黄金、白银走势是否分化

摘 要：

虽然美国非农数据超预期，但是失业率依然在上升。并且节日期间，外盘反应剧烈，远超市场预期，目前市场聚焦后续美国通胀数据是否提供美联储降息的相关线索。贵金属方面，黄金节日期间受原油及白银等大宗商品的影响同步下跌，黄金表现的是流动性危机和商品属性，该属性的表现就是黄金跟随其他商品下跌，但当短期流动性危机过后，后续黄金的避险属性将进一步加强，依然维持偏多判断。白银受国际风险偏好下降打压，跟随其他大宗商品下跌，后续或跟随黄金波动，但是由于近期依然看不到美联储降息及国内降准降息等信号，所以白银进一步上涨动力有限，后续震荡属性将加强。关注黄金、白银走势是否分化。

最近一期美联储货币政策会议来看，美联储下调了美国经济增长预期，并上调了美国通胀预期，但从近期公布的 PCE 数据来看，美国通胀依然可控，市场关注本周四美国通胀数据，来预判美联储降息时间点。美国 3 月季调后非农就业人口增 22.8 万人，预期增 13.5 万人，前值从增 15.1 万人修正为增 11.7 万人。美国 3 月失业率 4.2%，预期 4.1%，前值 4.1%。美国四季度 GDP 终值 2.4%，高于预期 0.1 个百分点。美国经济下行压力增加，市场关注后续美国降息预期。

策略建议：震荡偏多

风险提示：美国关税政策及通胀，地缘政治，美联储降息

宁证期货期货交易咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：曹宝琴

期货从业资格号：F3008987

期货交易咨询从业证号：Z0012851

邮箱：caobaoqin@nzfco.com

宁证期货投资咨询

目录

图表目录 3
第 1 章　行情回顾 4
1.1　贵金属行情回顾 4
第 2 章　重要消息概览 4
第 3 章　重要影响因素分析 5
3.1 美国经济及政策 5
3.2 国际经济及地缘政治 5
3.3 其他金融市场 6
3.4　人民币汇率 6
第 4 章　行情展望及投资策略 7
免责申明 9

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表 1：沪金主力行情走势图 4
图表 2：沪银主力行情走势图 4
图表 3：美国经济 5
图表 4：美国通胀及就业 5
图表 5：美股标普 500 走势图 6
图表 6：国际原油及国际铜价 6
图表 7：离岸人民币汇率 7

宁证期货投资咨询中心

第 1 章　行情回顾

1.1　贵金属行情回顾

美元指数持续下行，助多黄金。市场对美国关税进度、美国通胀预期及美联储降息节奏也是市场交易和关注的主线。目前关税战持续升级，欧美股市大幅调整，黄金、白银跟随调整，后续黄金的避险属性或加强，黄金依然偏多判断，但是白银由于全球经济前景暗淡，白银短期上涨动力不足，黄金、白银走势或有所分化。

图表 1：　沪金主力行情走势图



数据来源：博弈大师，宁证期货

图表 2：沪银主力行情走势图



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章 重要消息概览

1. 美国 3 月季调后非农就业人口增 22.8 万人，预期增 13.5 万人，前值从增 15.1 万人修正为增 11.7 万人。美国 3 月失业率 4.2%，预期 4.1%，前值 4.1%。

2. 美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 5 日凌晨 0 时 01 分生效。

3. 日本 2 月核心 CPI 同比上升 3%，连续 42 个月同比上升，预期升 2.9%，前值升 3.2%。大米

类价格飙升 80.9%，创 1971 年 1 月有可比数据以来的最大升幅。

4. 对全球贸易战的担忧进一步削弱美国股市的流动性。德意志银行、花旗集团基于标普 500 股指期货的流动性指标均处于两年来的低位。

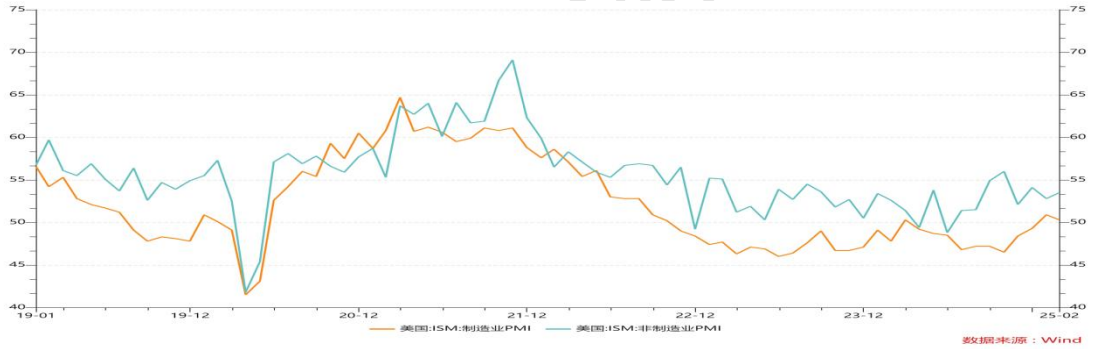
5. 美联储最爱通胀指标反弹，美国 2 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.8%，超过预期的 2.7%和前值 2.6%；环比则上涨 0.4%，超出预期和前值 0.3%，创 2024 年 1 月以来新高。

第 3 章 重要影响因素分析

3.1 美国经济及政策

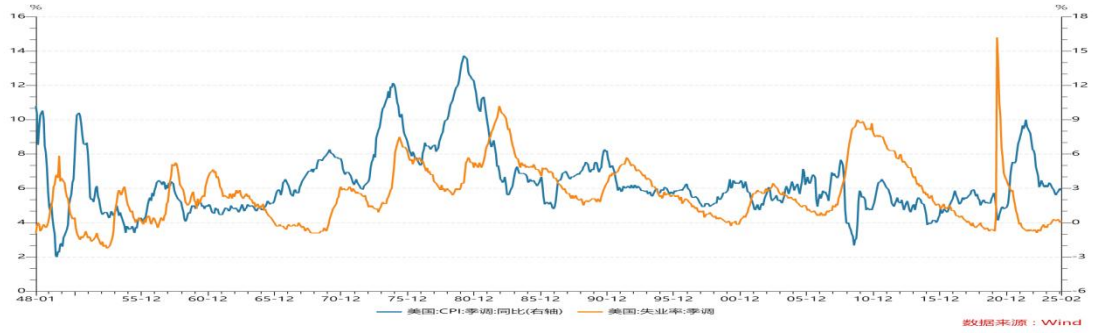
美国 3 月季调后非农就业人口增 22.8 万人，预期增 13.5 万人，前值从增 15.1 万人修正为增 11.7 万人。美国 3 月失业率 4.2%，预期 4.1%，前值 4.1%。美国四季度 GDP 终值 2.4%，高于预期 0.1 个百分点，与此同时，美国通胀不及预期，初请失业金人数也好于预期，美国经济虽然下行压力加大，但从数据来看，韧性依然存在。美国 2 月标普全球制造业 PMI 初值 51.6，预期 51.5，前值 51.2，标普全球服务业 PMI 初值 49.7，预期 53，前值 52.9。美国经济下行压力增加，但制造业及房地产依然表现出较好的韧性，目前来看，美国经济仍然具有一定的韧性。

图表 3：美国经济景气度



数据来源：wind，宁证期货

图表 4：美国通胀及就业



数据来源：wind，宁证期货

3.2 国际经济及地缘政治

美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 5 日凌晨 0 时 01 分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 9 日凌晨 0 时 01 分生效，所有其他国家将继续遵守原有的 10%关税基准。特朗普还宣布对进口汽车加征 25%的关税，将于 4 月 3 日生效。美国和乌克兰高级别代表团在沙特吉达的会谈结束，随后美乌发表联合声明，声明称乌克兰愿接受美国提出的 30 天临时停火。目前俄乌冲突谈判不是很顺利，依然存在很大变数，进一步加剧了贵金属的避险属性。

3.3 其他金融市场

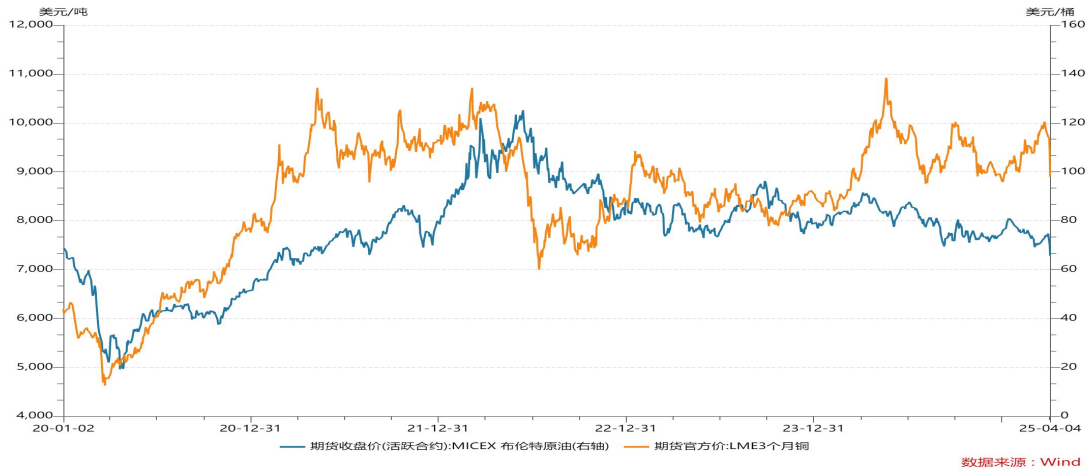
受美国加征关税影响，美股、原油及铜等风险偏好品种，均大幅下跌，美国 2 月标普全球制造业 PMI 初值 51.6，预期 51.5，前值 51.2，标普全球服务业 PMI 初值 49.7，预期 53，前值 52.9。美国 3 月季调后非农就业人口增 22.8 万人，预期增 13.5 万人，前值从增 15.1 万人修正为增 11.7 万人。美国 3 月失业率 4.2%，预期 4.1%，前值 4.1%。随着市场对美国降息预期增加，这些风险品种或存在一定程度的反弹，但长期走势仍然需要观察。

图表 5：美股标普 500 走势图



数据来源：wind，宁证期货

图表 6：国际原油及国际铜价



3.4 人民币汇率

由于美元指数的再度走弱，人民币汇率贬值压力有所减弱。春节后，由于中国科技企业的突

出表现，中国资产再度受到关注，人民币离岸汇率再度走强，目前人民币汇率的贬值压力大幅缓解，随着人民币汇率升值，市场对货币宽松和逆周期调节预期增加。从央行一季度货币政策会议释放消息来看，货币依然处于逆周期调节的支持角度，依然选择择机降准降息。随着关税博弈的加剧，市场对降准降息的预期增加，但是美元指数的下行趋势，人民币汇率贬值压力较弱，汇率不会成为影响贵金属的主要影响因素。

图表 7：离岸人民币汇率



第 4 章 行情展望及投资策略

黄金节日期间受原油及白银等大宗商品的影响同步下跌，黄金表现的是流动性危机和商品属性，该属性的表现就是黄金跟随其他商品下跌，但当短期流动性危机过后，后续黄金的避险属性将进一步加强，依然维持偏多判断。白银受国际风险偏好下降打压，跟随其他大宗商品下跌，后续或跟随黄金波动，震荡属性加强。关注黄金、白银走势是否分化。

宁证期货咨询

联系我们

宁证期货有限责任公司总部
地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室
网址：www.nzfco.com
电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司汉口营业部
地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室
电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部
地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室
电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司
地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室
电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部
安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室 邮编:230031
电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部
地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室
电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司湖北分公司
地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203
电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司
地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路 1 号、5 号 2 栋 24 层 6 号
电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司
地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1
电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司
地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003
电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司日照营业部
地址:山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室
电话：0633-2221786

宁证期货有限责任公司南京分公司
地址:南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室
电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心