

南华贵金属日报：美加征进口矿产关税担忧引发贵金属市场异动

夏莹莹（投资咨询证号：Z0016569）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2025年7月14日

【盘面回顾】

上周贵金属价格整体偏强运行，其中白银和钯金涨势显著，同时四大贵金属美国市场贵金属价格较伦敦现货价格溢价大幅走阔，可能主要受特朗普对铜进口超预期加征50%关税后，引发投资者对其他进口关键矿产加征关税的担忧，这其中包括贵金属，美国对于贵金属进口依赖度高。我们看到美国市场钯金、铂金以及白银价格已经刷出阶段新高。接下来主要关注特朗普对于进口贵金属关税政策的走向。贸易关税方面，尽管诸多关税信函发送，但对等关税实施于7月9日延期至8月1日。首批14国，8月1日起，美国将对日本、韩国、马来西亚、哈萨克斯坦、突尼斯征收25%关税；对南非、波黑征收30%关税；对印度尼西亚征收32%关税；对塞尔维亚、孟加拉国征收35%关税；对泰国、柬埔寨征收36%关税；对老挝、缅甸征收40%关税。紧接着，特朗普宣布自8月1日起对巴西商品征收50%关税，对加拿大商品征收35%关税；此外，美国还将对菲律宾征收20%关税，对文莱和摩尔多瓦征收25%关税，对阿尔及利亚、伊拉克、斯里兰卡和利比亚征收30%关税。7月9日凌晨，特朗普表示将对所有进口铜加征50%关税，引发铜市价格和跨市场价差异动。美联储货币政策方面，美联储理事沃勒表示，可以考虑7月降息，支持继续缩表，增加短期资产比重。沃勒是美联储当红理事，也是美国总统特朗普考虑提名为下一任美联储主席的候选人之一。特朗普此前曾多次呼吁美联储降息。

【资金与库存】

长线基金持仓看，上周SPDR黄金ETF持仓周减0.02吨至947.64吨；iShares白银ETF持仓周减110.22吨至14758.5吨。短线基金持仓看，根据截至7月8日的CFTC持仓报告显示，黄金非商业净多头寸周增988张至202968张，其中多头增加3054张，空头增加2066张；白银非商业净多减少4879张至58521张，其中多头减少1968张，空头增加2911张。库存方面，COMEX黄金库存周度减少1.2吨至1143吨，COMEX白银库存周减135.7吨至15393.7吨；SHFE黄金库存周增3.13吨至24.59吨，SHFE白银库存周减36.15吨至1303.6吨；上海金交所白银库存（截至7月4日当周）周减3.33吨至1319.9吨。

【本周关注】

本周数据方面重点聚焦周二晚间美CPI数据。事件方面，国内，周一10：00国新办举行新闻发布会，介绍2025年上半年进出口情况；15：00，国新办就2025年上半年金融统计数据情况举行新闻发布会；周二10：00，国新办就2025年上半年国民经济运行情况举行新闻发布会。海外，周二14：45，2025年FOMC票委、

波士顿联储主席柯林斯发表讲话；21：45，美联储理事鲍曼在美联储主办的会议致欢迎辞。周三00：45，美联储理事巴尔在美联储主办的会议上发表讲话；02：45，2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯发表讲话；04：00，英国央行行长贝利发表讲话。周四02：00，美联储公布经济状况褐皮书；05：30，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就美国经济和货币政策发表讲话。另外，美国总统特朗普计划周内就俄罗斯问题发表“重大声明”。

【南华观点】

中长线或偏多，近期美国市场贵金属价格大涨带动现货价格走高，事件型驱动下短期贵金属价格预计处于偏强状态，但同时需密切关注美国贵金属进口关税政策，如若关税政策落空可能引发贵金属价格与跨市价差层面回吐。短线黄金支撑3300-3320，然后3200；阻力3365，然后3400；伦敦银则已突破37-37.3区域阻力，上方空间可能打开至40区域，操作上仍维持回调做多思路。

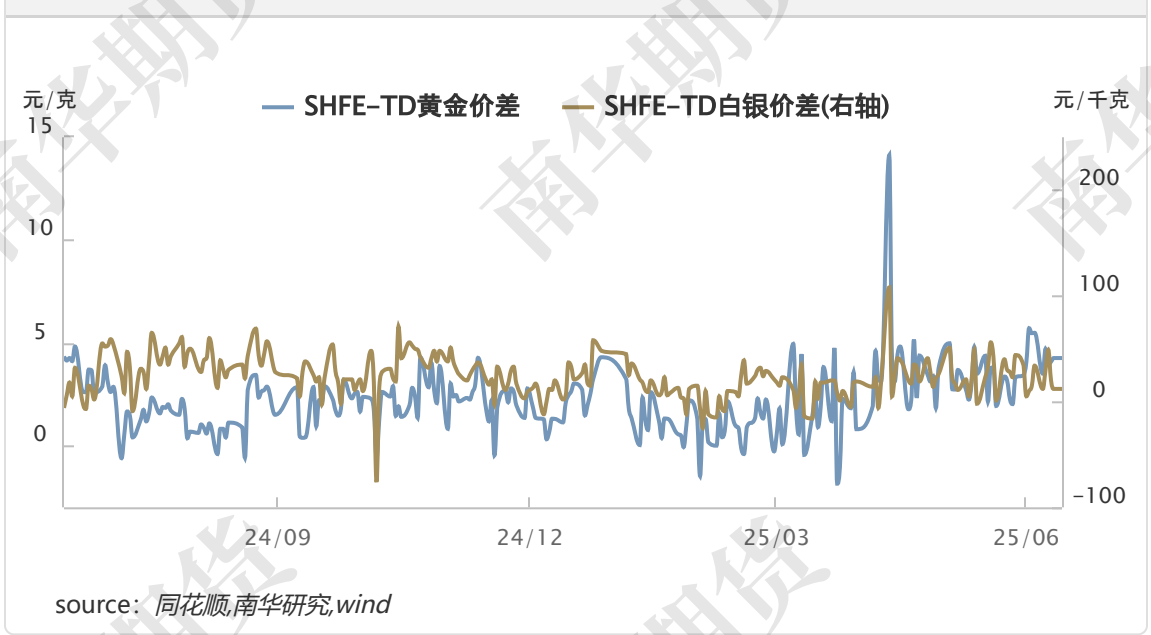
贵金属期现价格表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE黄金主连	元/克	773.56	0.26	0.03%
SGX黄金TD	元/克	769.3	0.08	0.01%
CME黄金主力	美元/盎司	3370.3	37.3	1.12%
SHFE白银主连	元/千克	9040	121	1.36%
SGX白银TD	元/千克	9028	129	1.45%
CME白银主力	美元/盎司	39.075	1.45	3.85%
SHFE-TD黄金	元/克	4.26	0.18	4.41%
SHFE-TD白银	元/千克	12	-8	-59.18%
CME金银比	/	86.2521	-2.3326	-2.63%

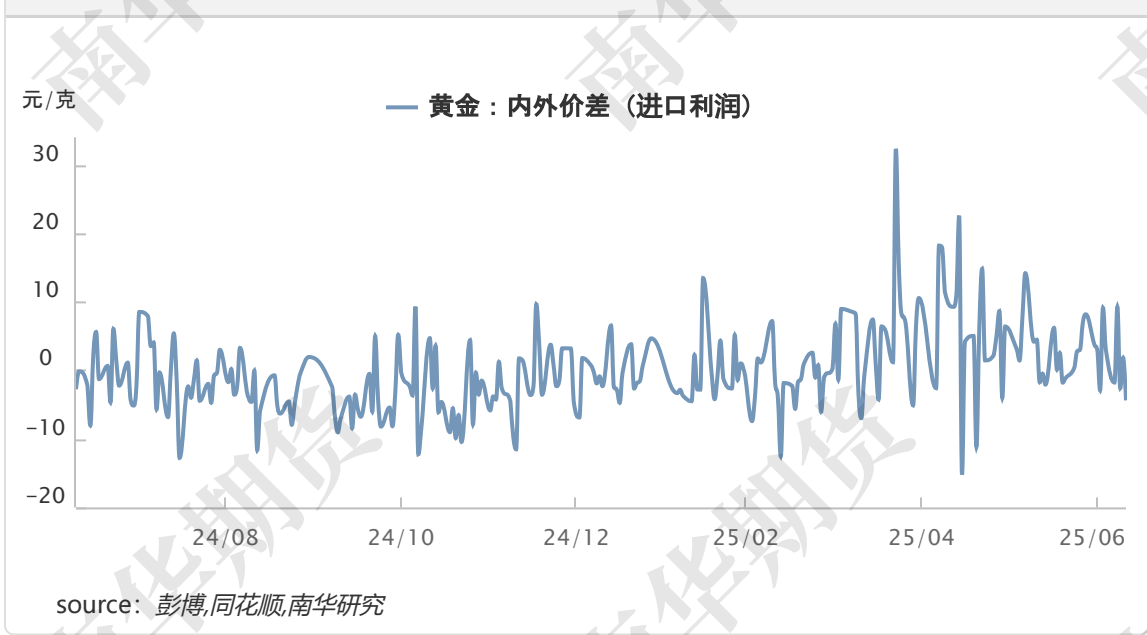
SHFE黄金白银期货主连价格



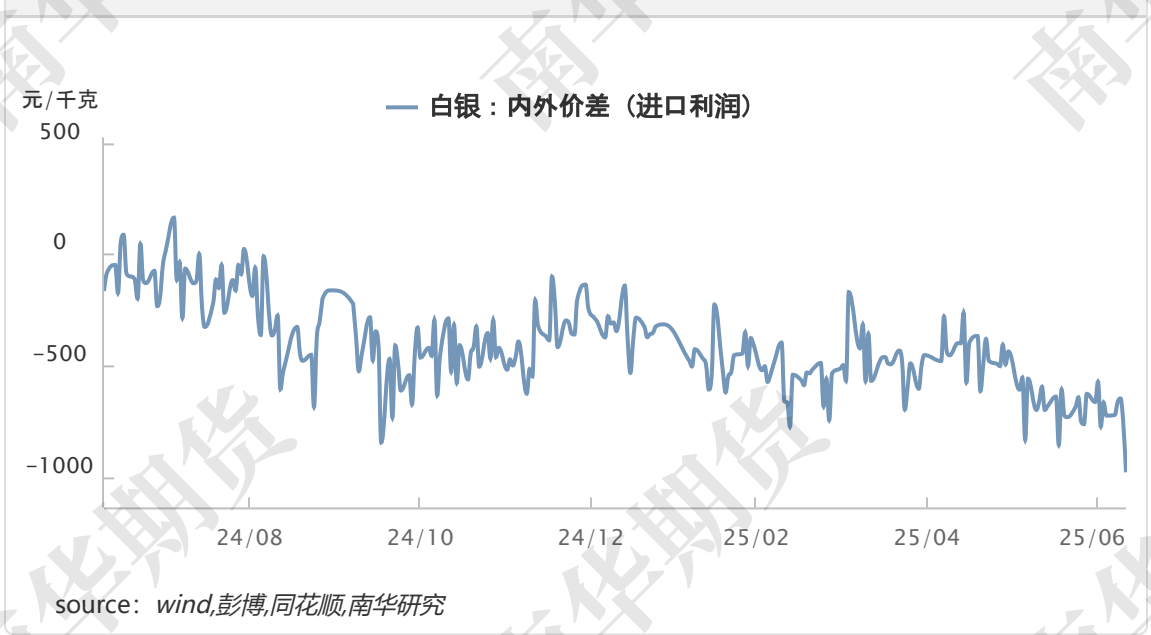
SHFE与SGX期现价差(1Y)



黄金：内外价差（进口利润）(1Y)



白银：内外价差（进口利润）(1Y)



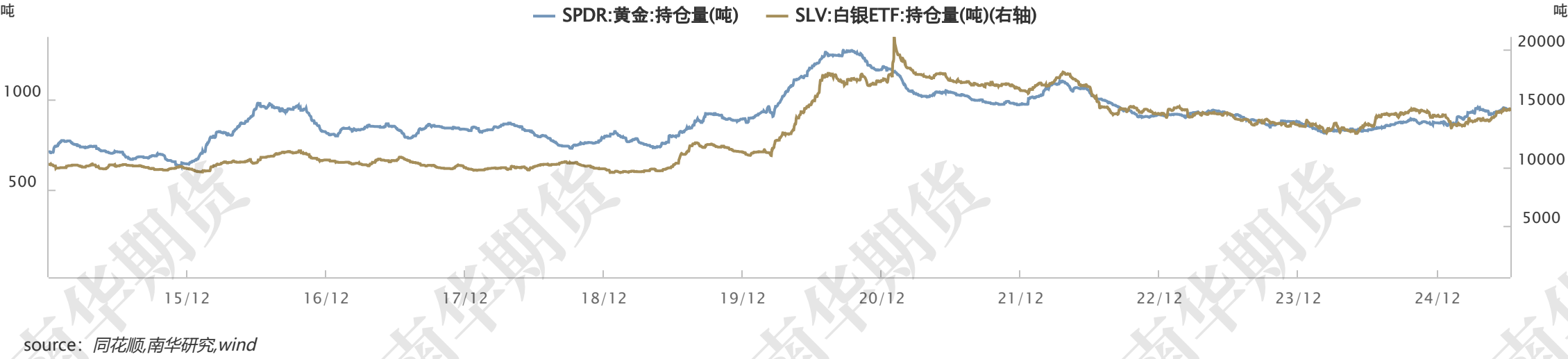
COMEX黄金与金银比



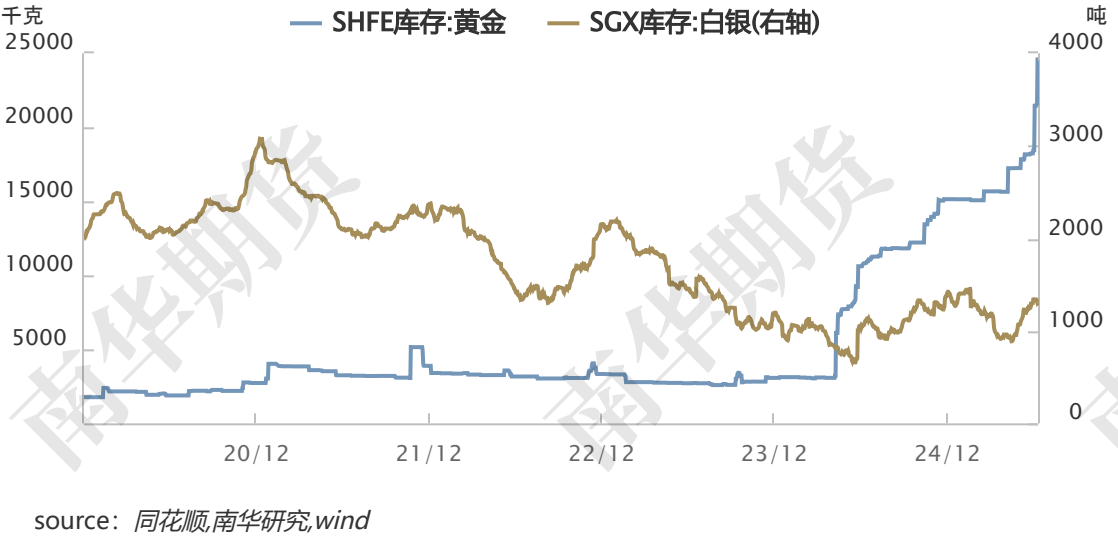
库存持仓表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE金库存	千克	24585	0	0%
CME金库存	吨	1142.962	-1	-0.09%
SHFE金持仓	手	181932	-2071	-1.13%
SPDR金持仓	吨	947.64	-1.17	-0.12%
SHFE银库存	吨	1303.593	6.435	0.5%
CME银库存	吨	15393.7335	-19.1703	-0.12%
SGX银库存	吨	1319.895	-3.33	-0.25%
SHFE银持仓	手	402956	69777	20.94%
SLV银持仓	吨	14758.519842	-131.4139	-0.88%

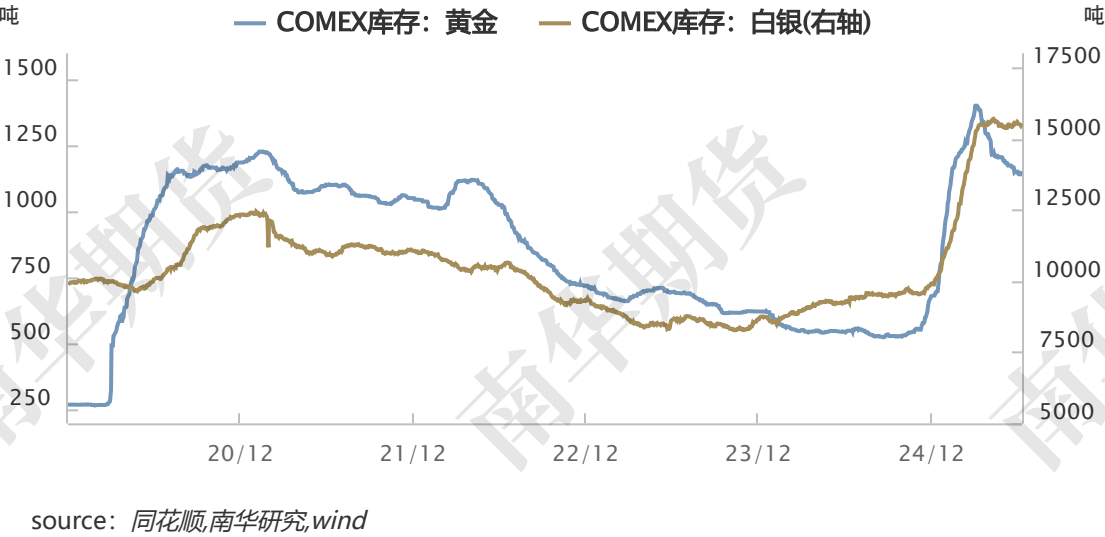
黄金和白银基金ETF持仓

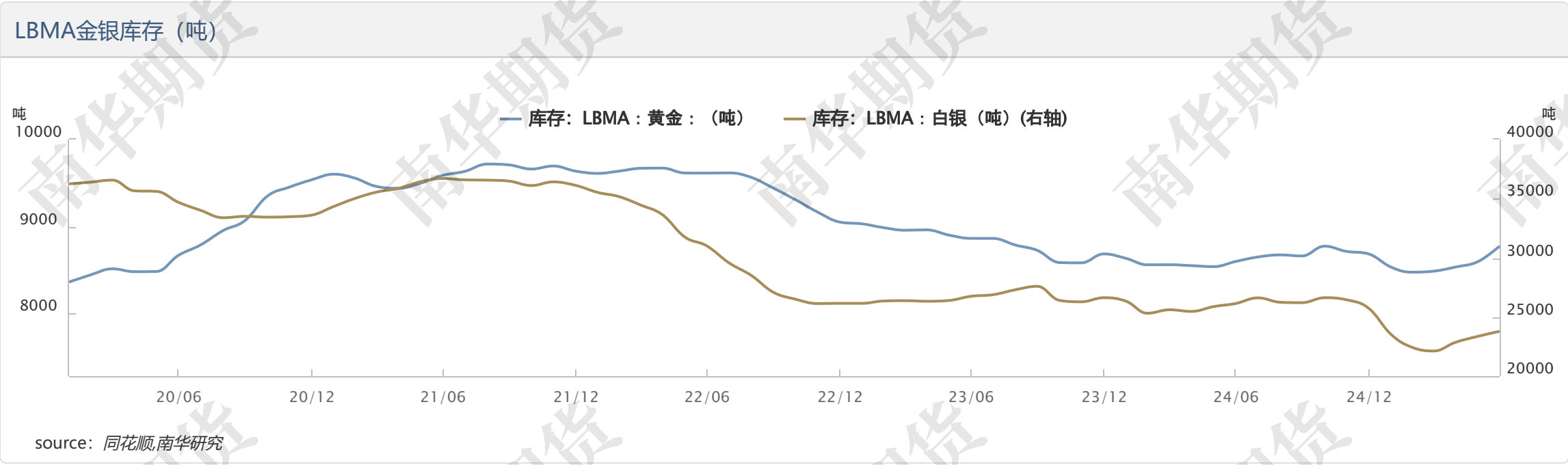


SHFE金银库存



COMEX金银库存





	单位	最新值	日涨跌	日涨跌幅
美元指数	1973.3=199	97.861	0.2893	0.3%
美元兑人民币	/	7.1751	0.0008	0.01%
道琼斯工业指数	点	44371.51	-279.13	-0.63%
WTI原油现货	美元/桶	68.45	1.88	2.82%
LmeS铜03	美元/吨	9663	-19	-0.2%
10Y美债收益率	%	4.43	0.08	1.84%
10Y美实际利率	%	2.06	0.05	2.49%
10-2Y美债息差	%	0.53	0.04	8.16%



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富