



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

多重宏观逆风交织 贵金属震荡格局延续

——国信期货贵金属周报

2026年4月30日

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 库存及持仓
- ③ 高频数据更新
- ④ 后市展望

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

## 1.1 行情概览

4月27日-4月30日，贵金属市场全周交易主线围绕地缘消息的高频摇摆、通胀预期升温以及超级央行周各个央行释放的信号展开。

地缘层面，《美国战争权力法》60天期限将至，大规模地面战争升级的可能性受到制约，极端供应中断风险边际下降。然而，霍尔木兹海峡通行持续受阻，其他低烈度对抗预计仍将延续，国际油价维持高位，周中WTI原油主力合约已强势突破100美元/桶。能源价格攀升直接推升全球通胀预期，市场担忧高油价将加剧物价压力，迫使美联储维持更为谨慎的立场。在地缘消息反复、油价高企的背景下，贵金属的避险属性被宏观逆风持续压制。

政策层面，美联储4月议息会议以“8比4”的投票结果维持利率不变，内部分歧为1992年以来最大。争议焦点已从“是否降息”转向是否应保留“未来进一步调整利率”的偏宽松措辞：理事米兰主张降息25个基点，而三位地区联储主席希望完全移除降息倾向，释放出中性偏鹰的信号。鲍威尔确认卸任主席后将留任理事，沃什的美联储主席提名获参议院银行委员会通过，权力交接障碍基本扫除，美联储未来政策框架面临重构不确定性。此外，日本央行以近十年最大分歧维持利率不变，行长植田和男会后释放中性偏鹰的信号，市场对日本央行后续加息预期升温；若欧洲央行与英国央行同样保守，全球利率环境将维持高位更长时间，贵金属或继续承压。

展望后市，短期宏观预期压制与地缘不确定性交织，贵金属或延续震荡整理。五一假期期间，外盘正常交易，在美联储权力交接窗口与地缘风险叠加下，假期外盘异动风险较高。技术面上，沪金主力合约参考区间980-1050元/克附近，沪银主力合约参考区间17500-18800元/千克附近；广铂主力合约参考区间470-520元/克附近，广钯主力合约参考区间340-380元/克附近。操作上建议严格控制仓位，黄金多单保留两成以内底仓，白银、铂钯清仓观望。中长期看，贵金属向上趋势暂未出现逆转的信号。

## 1.2 内外盘黄金震荡走弱

本周黄金市场偏弱运行。沪金主力合约全周累计下跌1.55%，收于1016.12元/克。美联储内部分歧扩大、降息路径不明，叠加油价高企推升通胀预期，短期压制金价；但全球央行一季度以最快速度增持黄金，中长期支撑逻辑未变。



## 1.3 内外盘白银同步走弱

本周白银市场同步走弱。沪银主力合约全周累计下跌约1.66%，收于18135元/千克。白银作为高弹性品种，在宏观情绪转弱时跌幅显著放大，短期仍以观望为主。



## 1.4 内外盘铂金承压下行

本周铂金市场呈现“承压下行、弱势整理”的运行格局。广期所铂金主力合约全周累计下跌约1.76%，收于489.55元/克。铂金供需缺口提供中期底部支撑，但宏观情绪主导下反弹乏力，短期或延续偏弱整理。



## 1.5 内外盘钯金弹性领涨

本周钯金市场呈现“先抑后扬、弹性领涨”的运行格局。广期所钯金主力合约全周累计上涨约1.39%，收于364.65元/克。本次拉升或体现为技术性反弹与资金博弈，基本面疲弱格局未改，持续性存疑，建议观望。



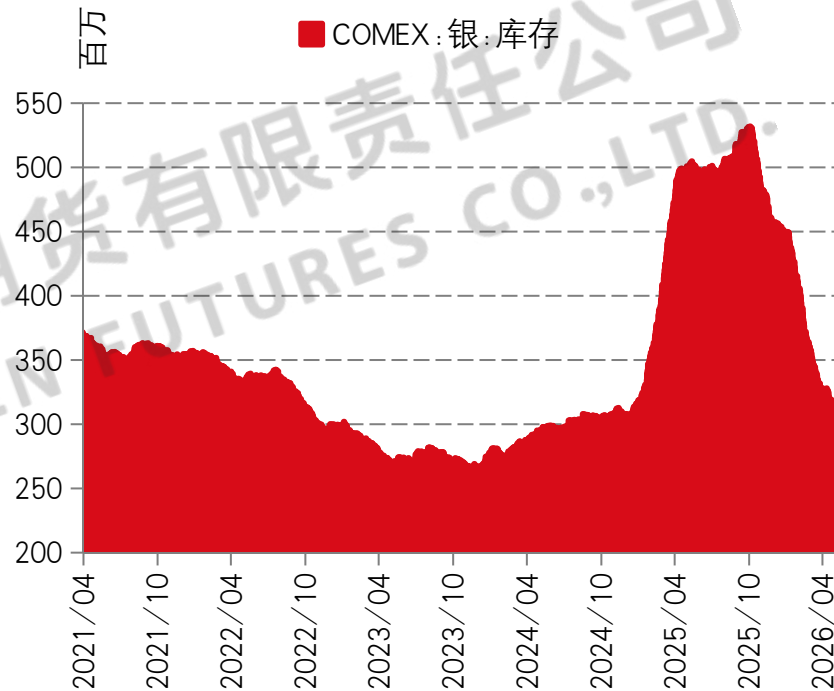
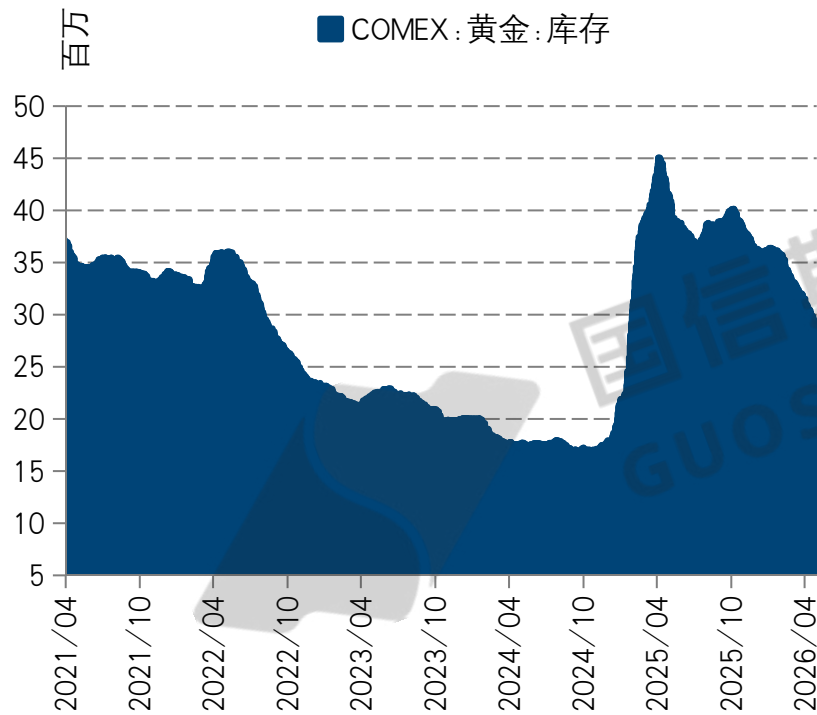
# Part2

第二部分

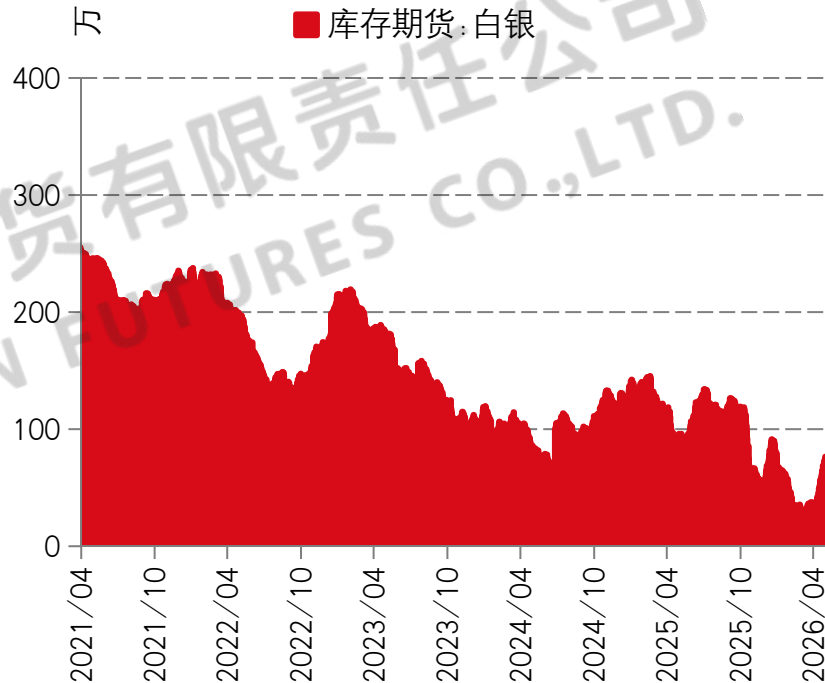
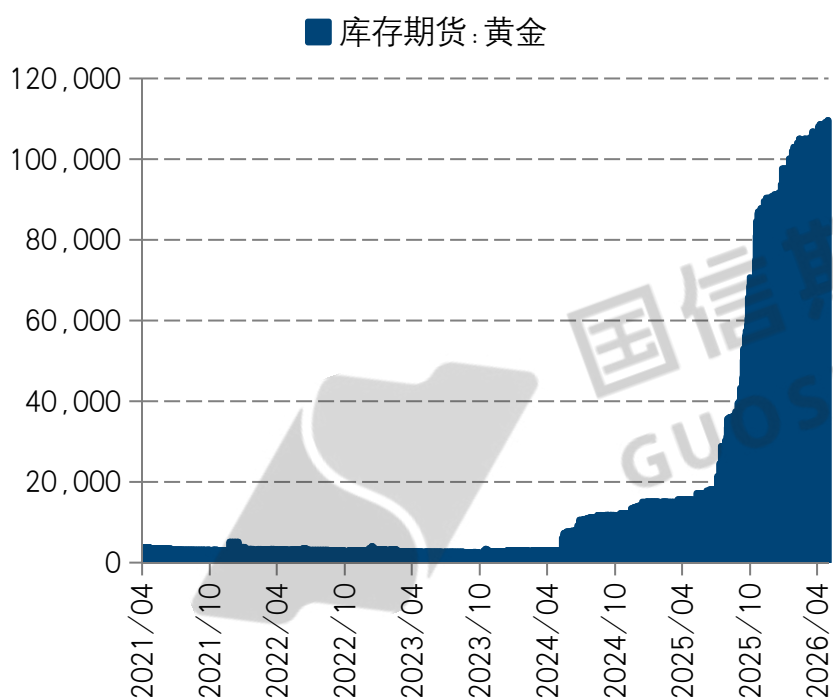
## 库存及持仓

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

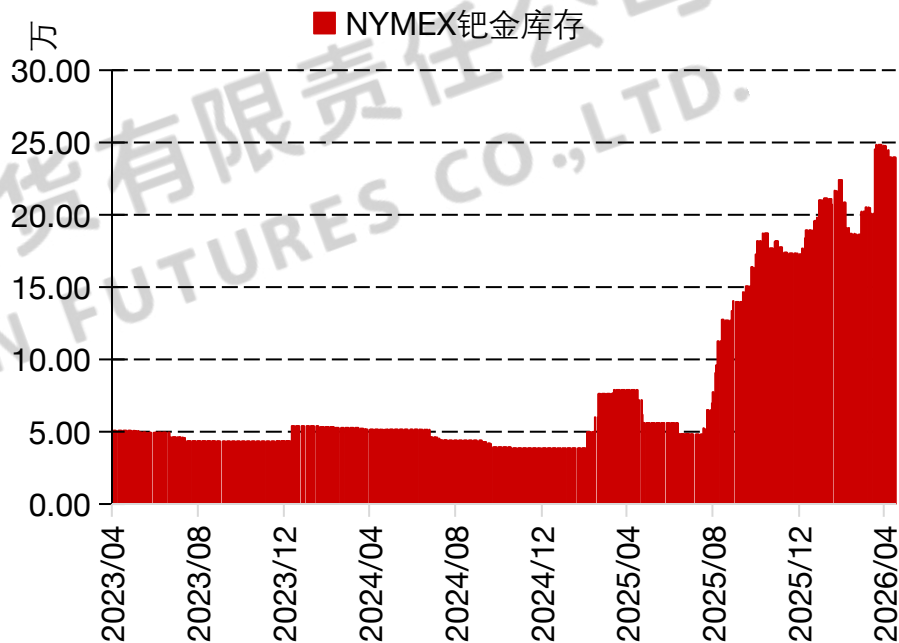
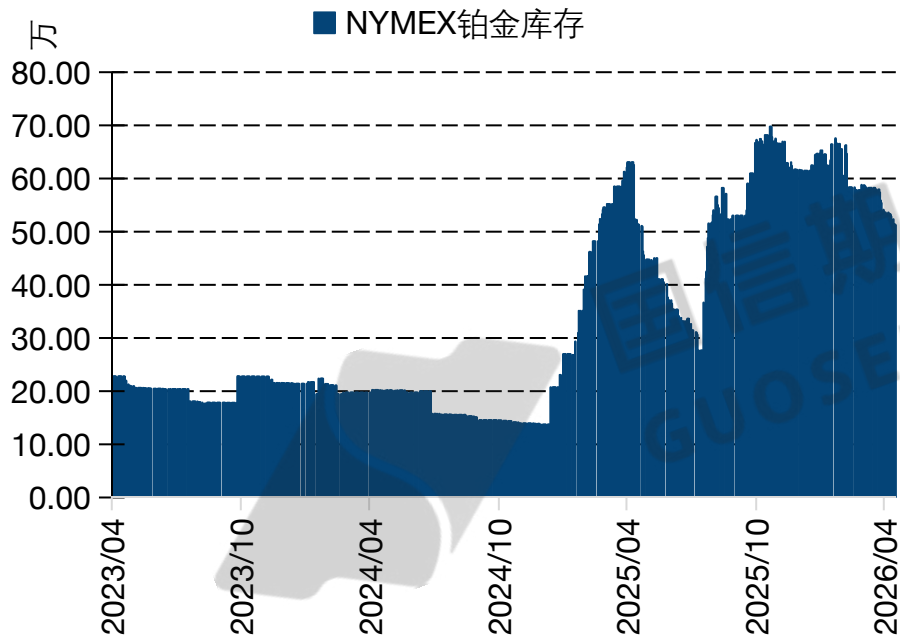
## 2.1 外盘黄金白银库存均微幅回升



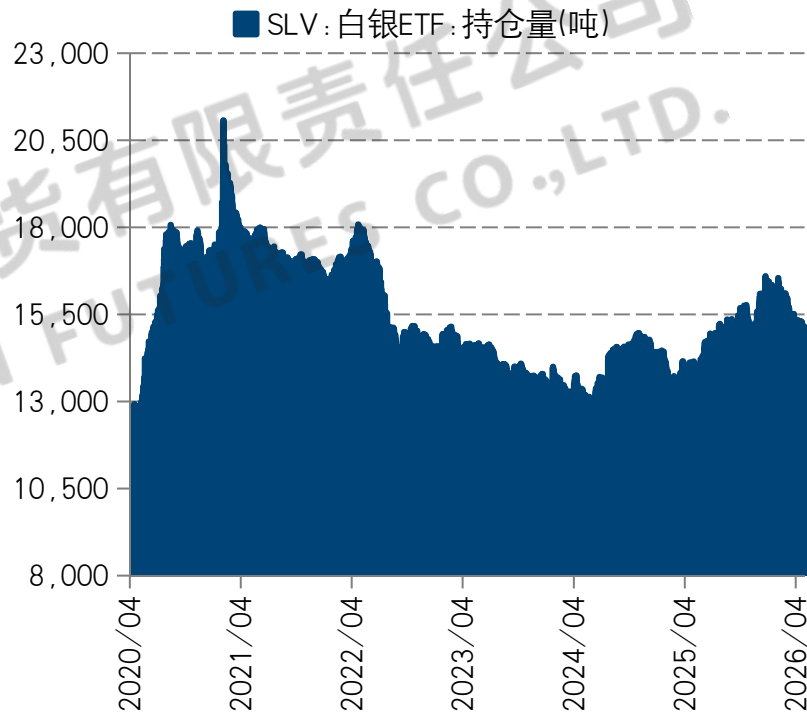
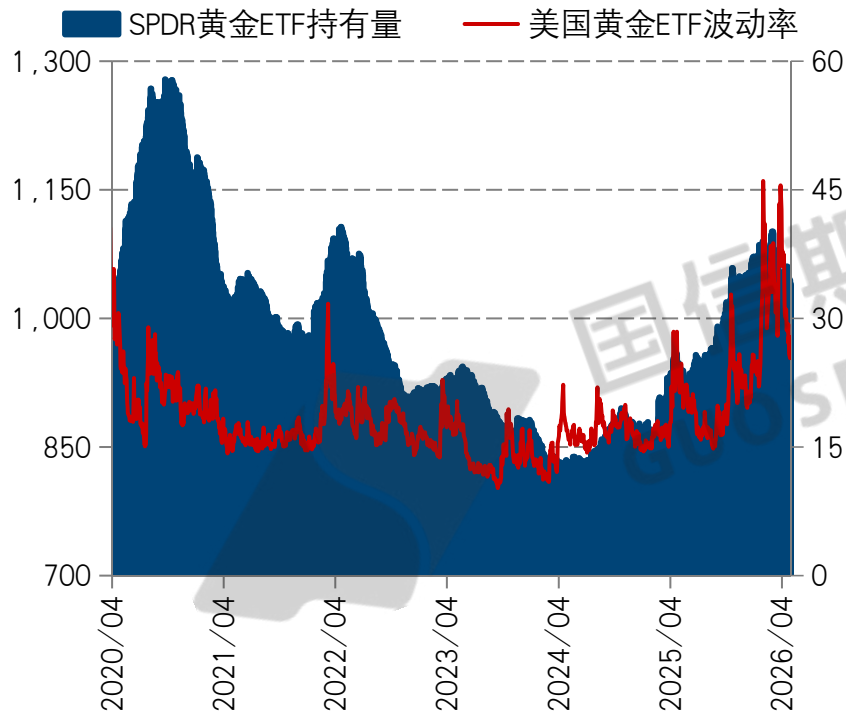
## 2.2 内盘黄金库存创新高 白银库存回升



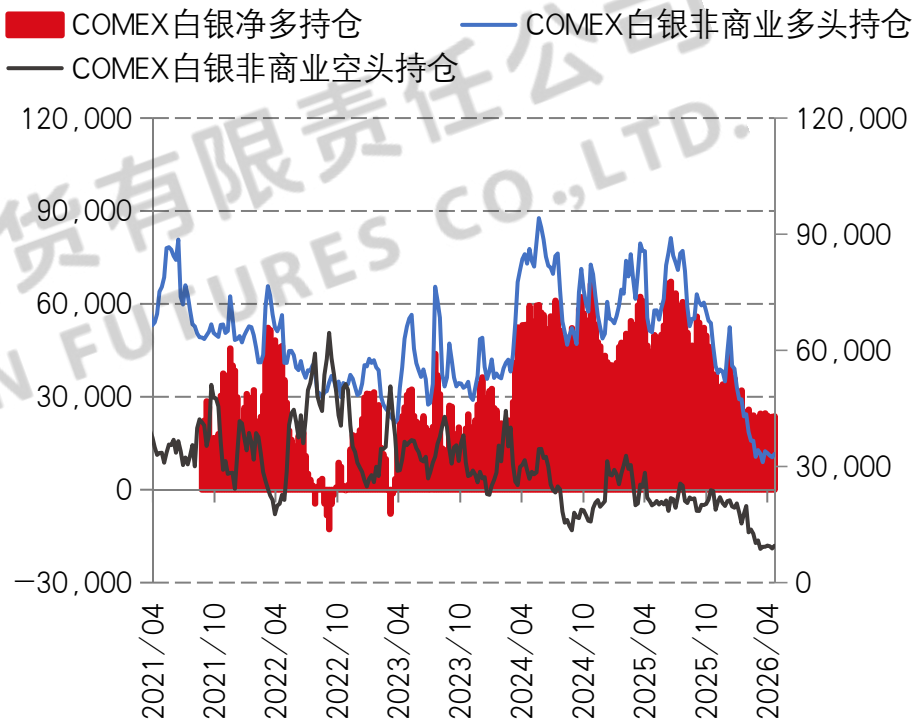
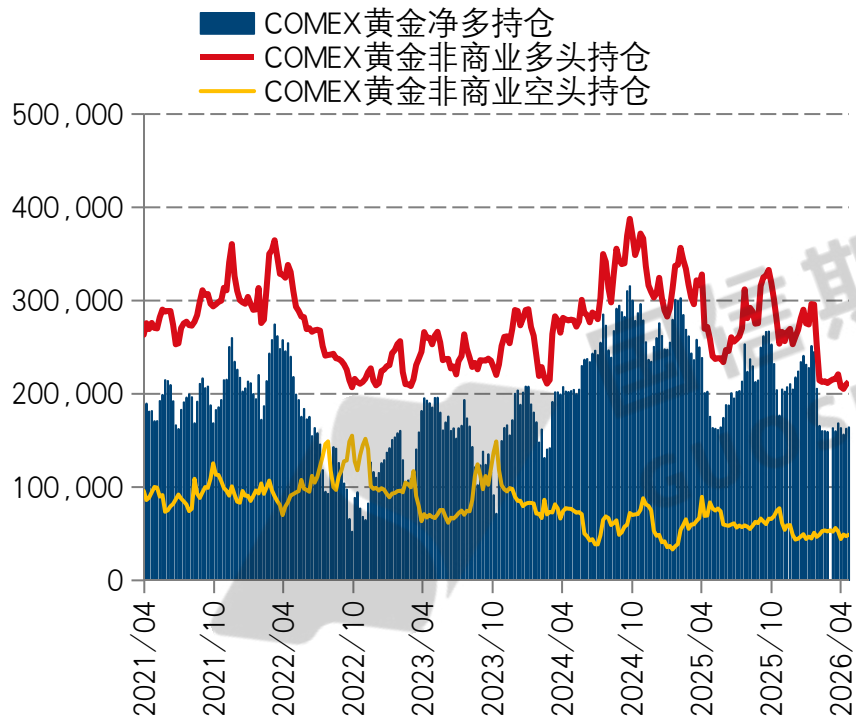
## 2.3 外盘铂金库存回落 钯金库存持平



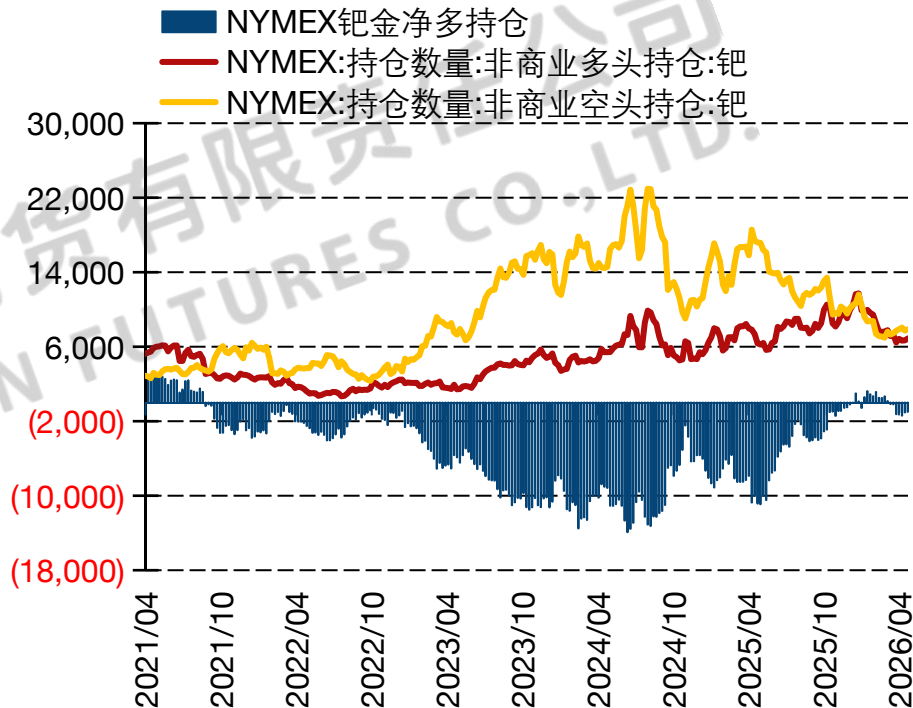
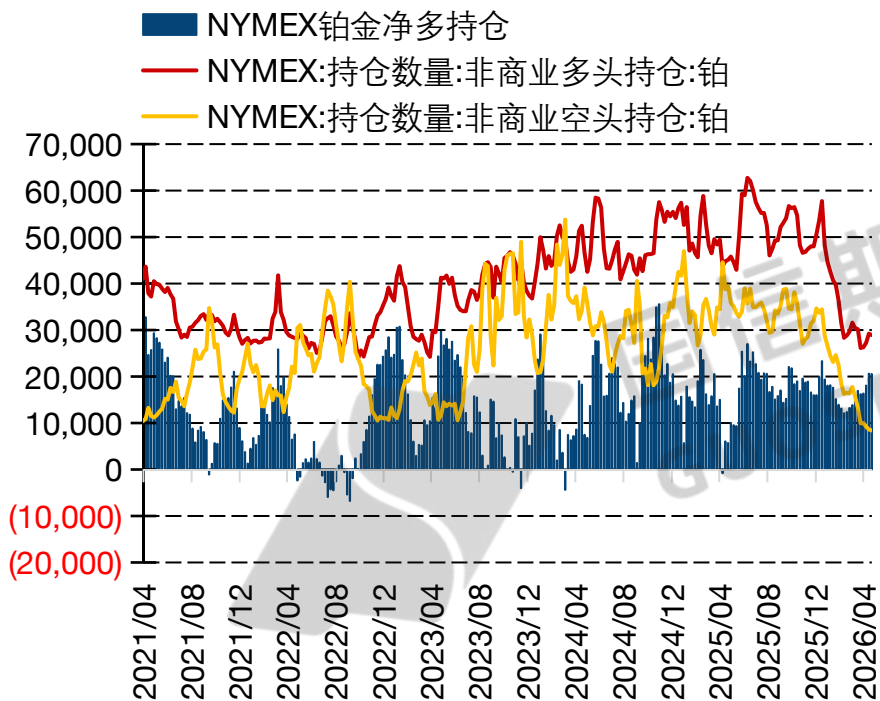
## 2.4 本周外盘黄金白银ETF持仓量减少



## 2.6 4月21日当周，COMEX黄金白银净多持仓



## 2.5 4月21日当周，NYMEX铂金钯金持仓



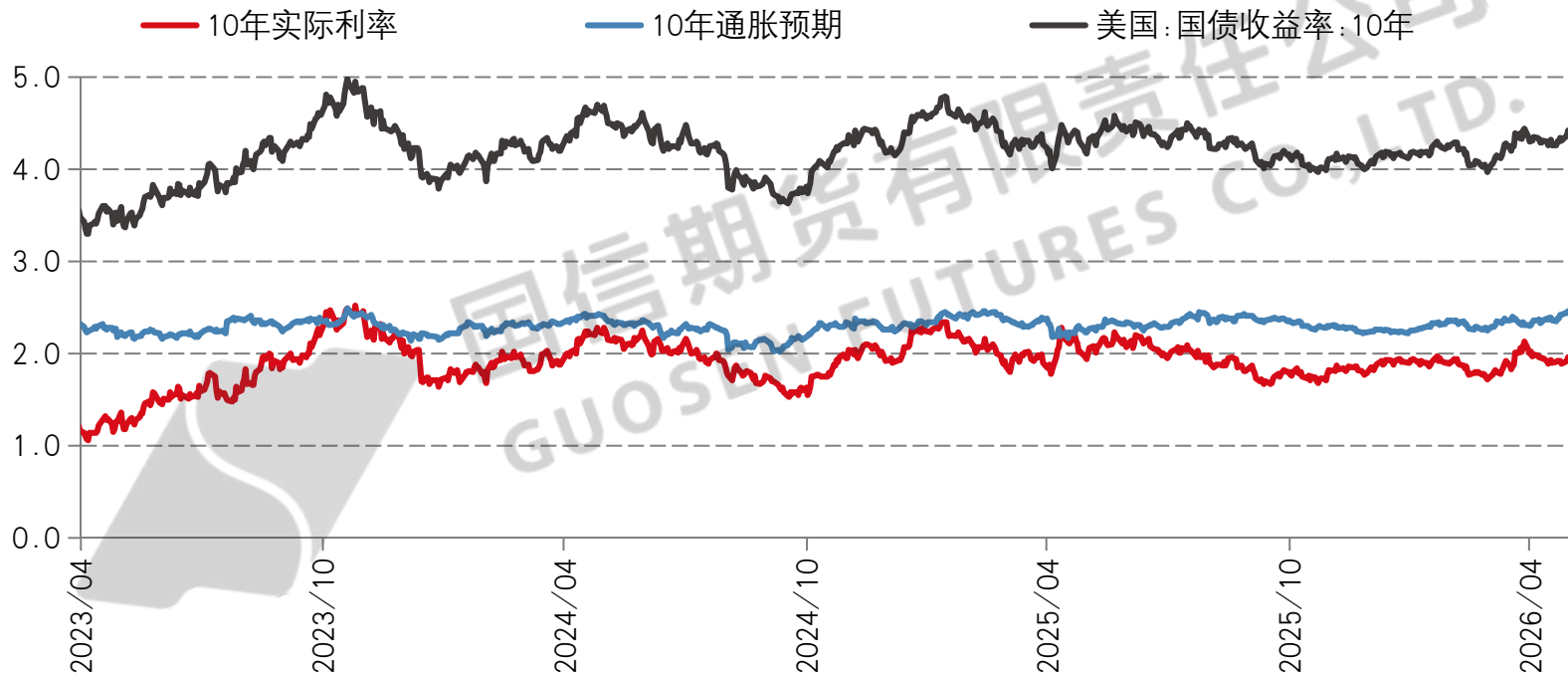
# Part3

第三部分

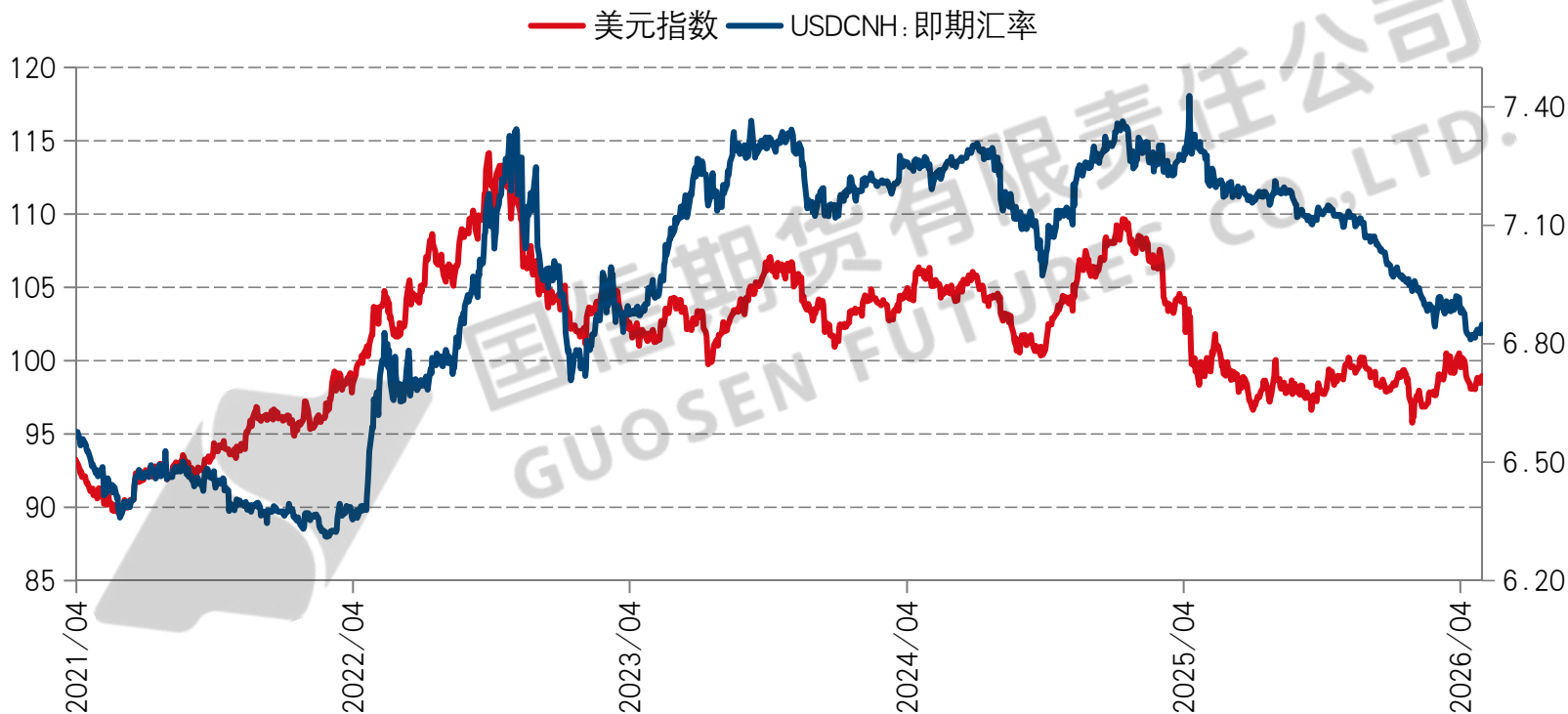
## 高频数据更新

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

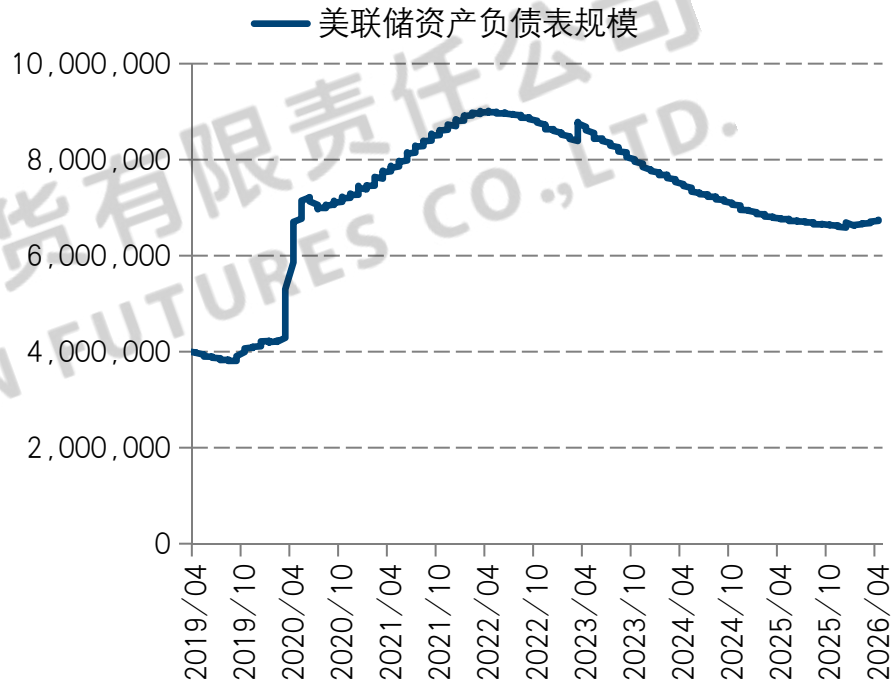
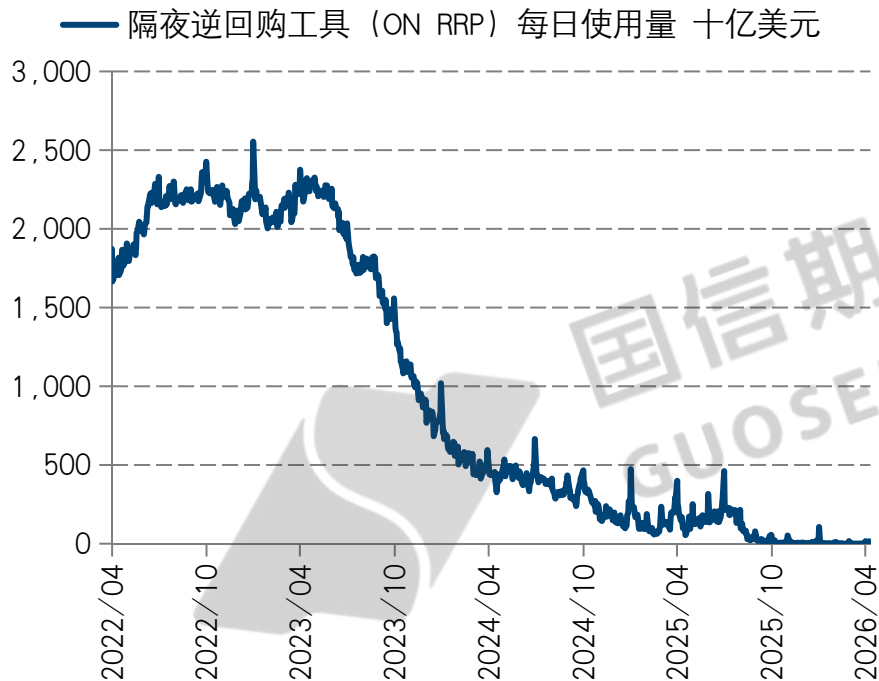
### 3.1 本周美国实际利率走强 贵金属上行受阻



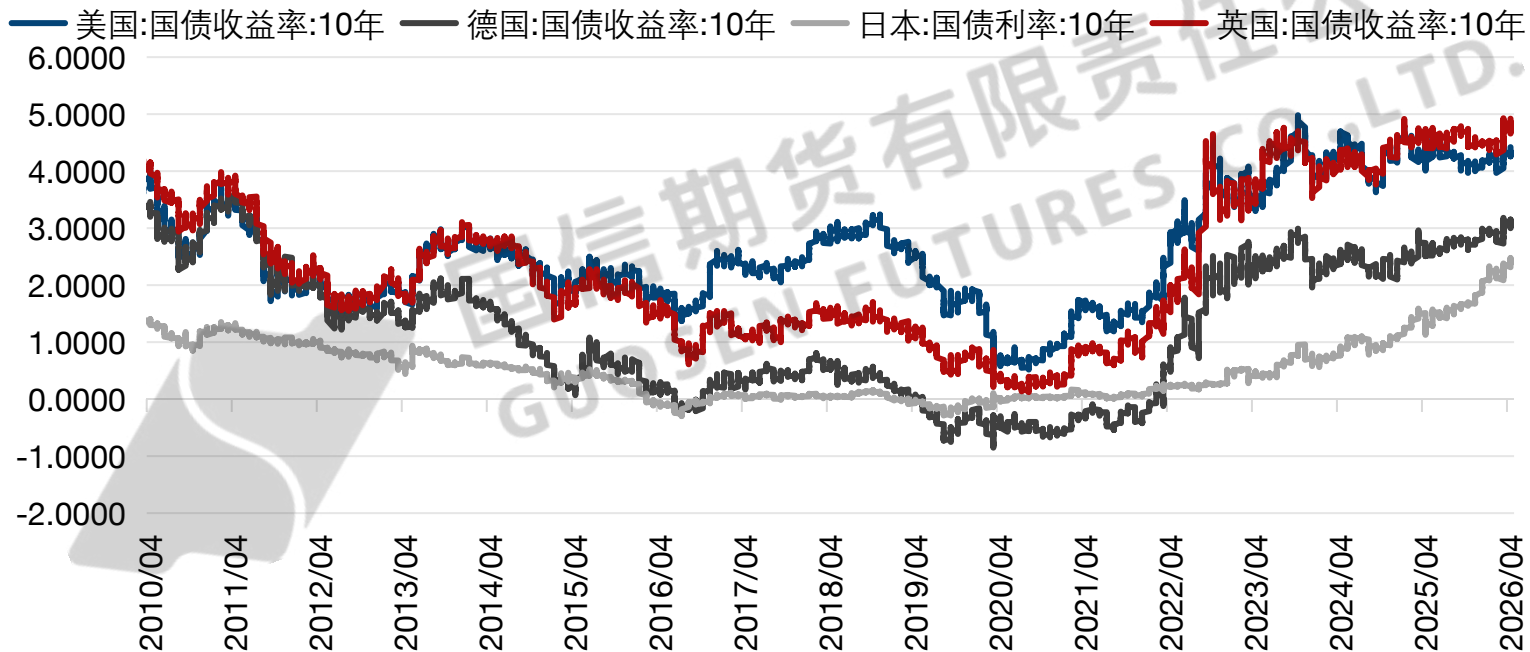
## 3.2 本周美元指数走强 贵金属继续承压



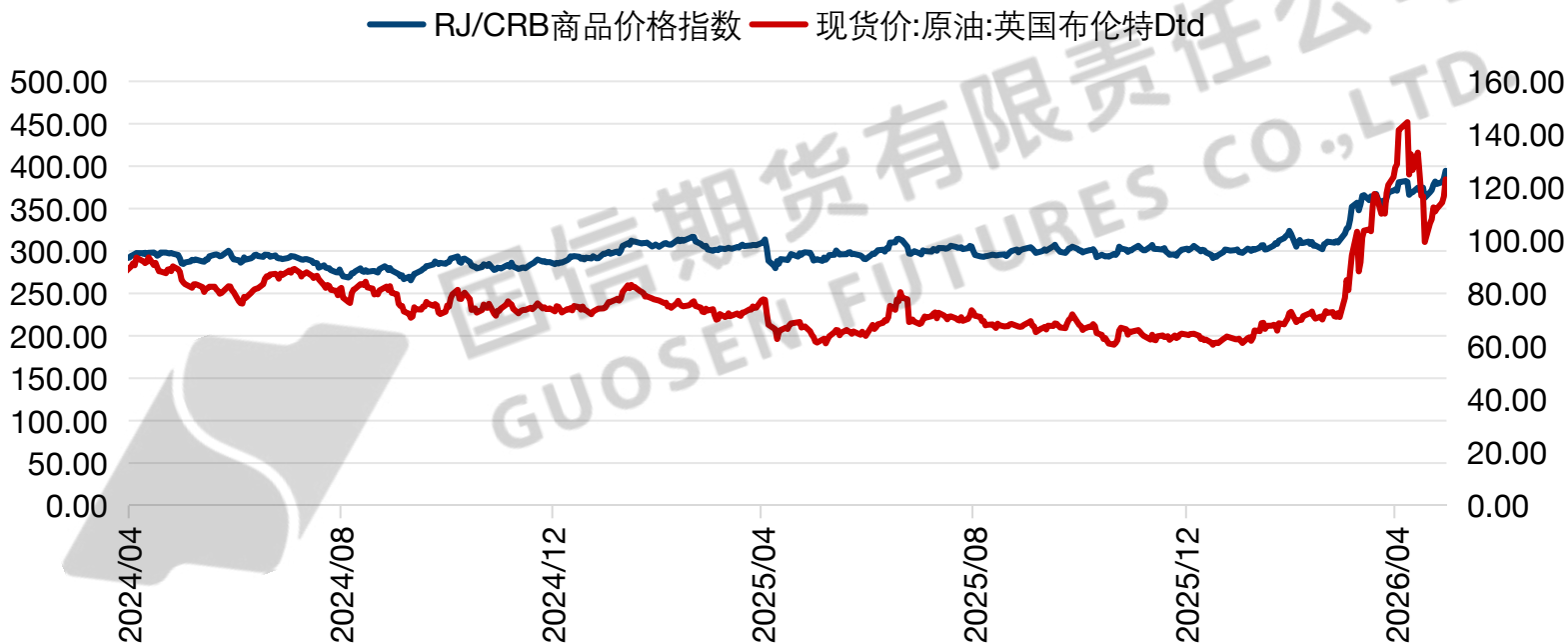
### 3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



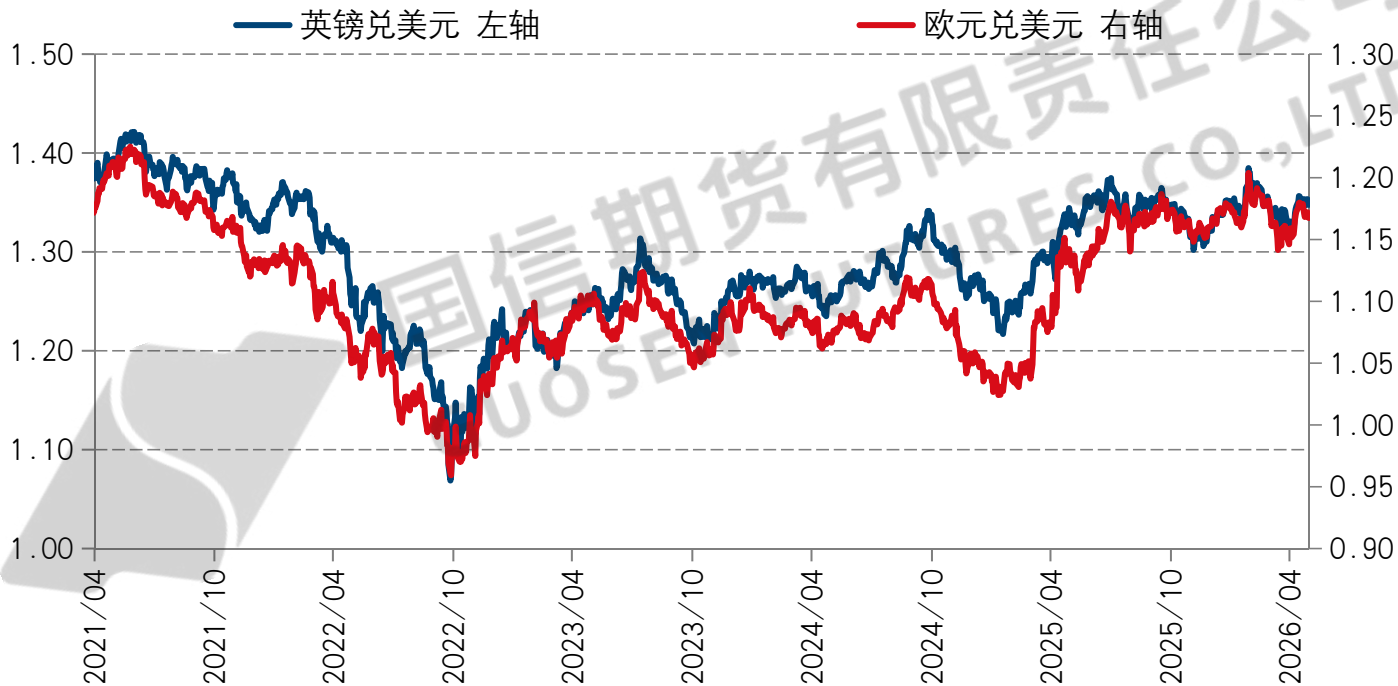
### 3.4 各国国债收益率走强



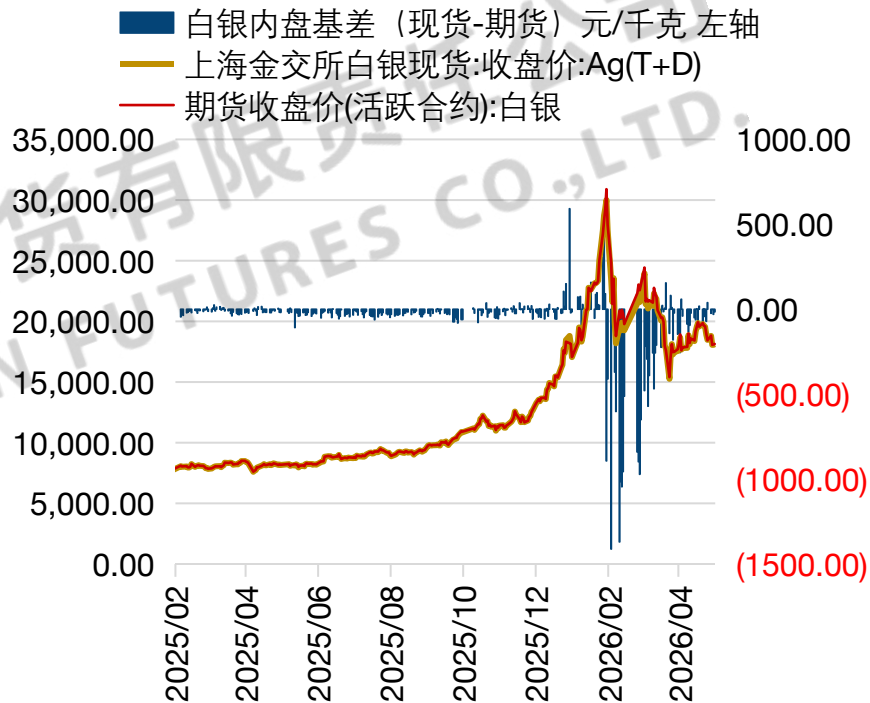
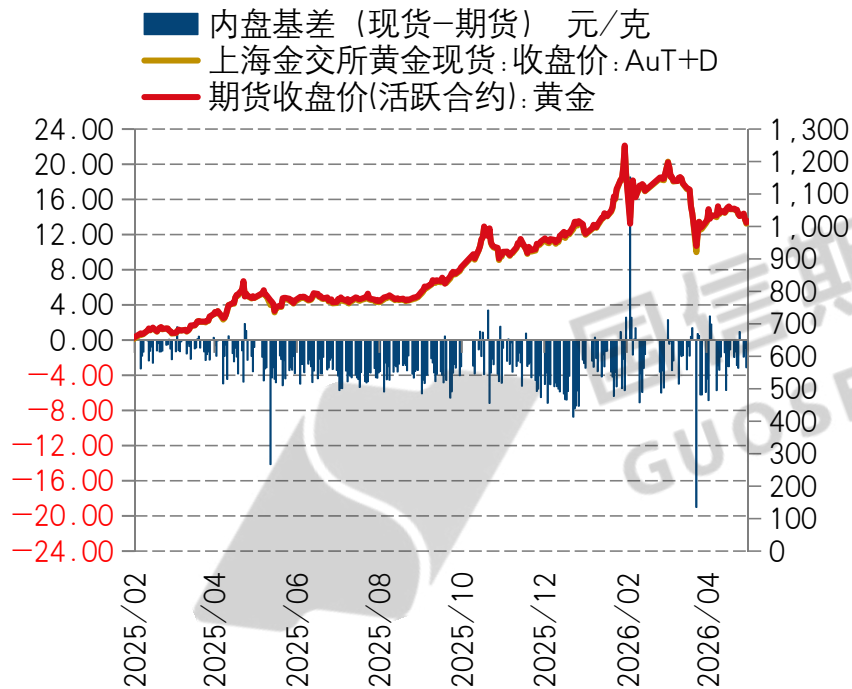
### 3.5 原油价格再次冲高 通胀预期升温



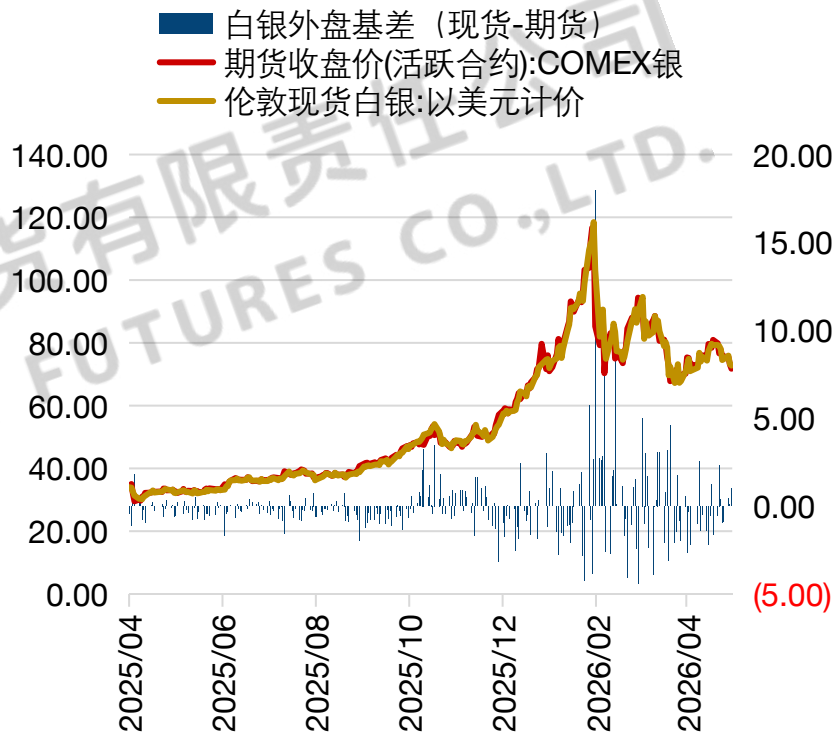
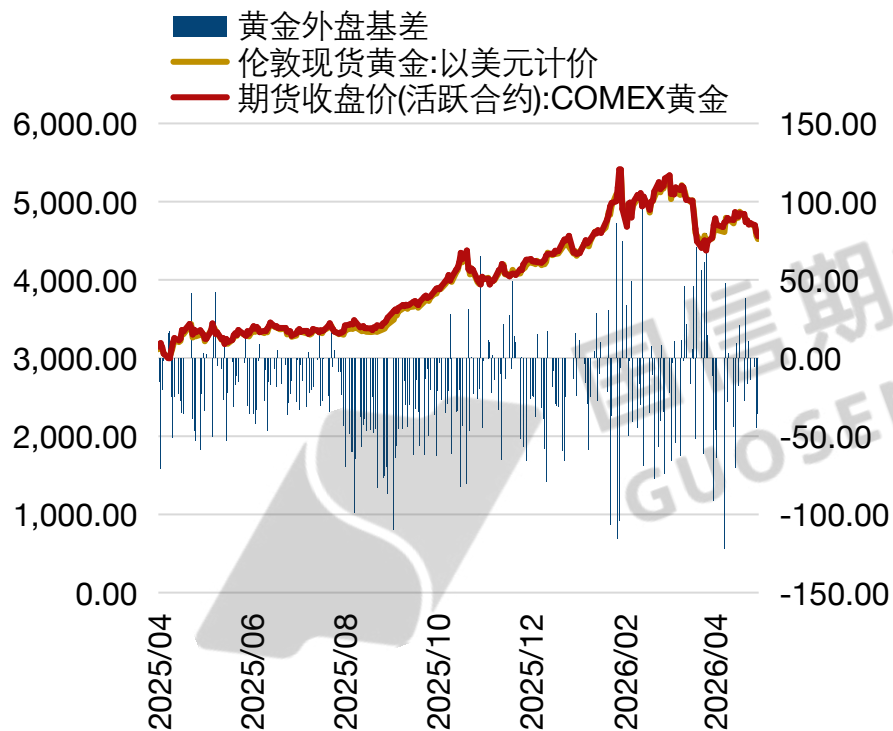
## 3.6 非美货币本周相对走弱



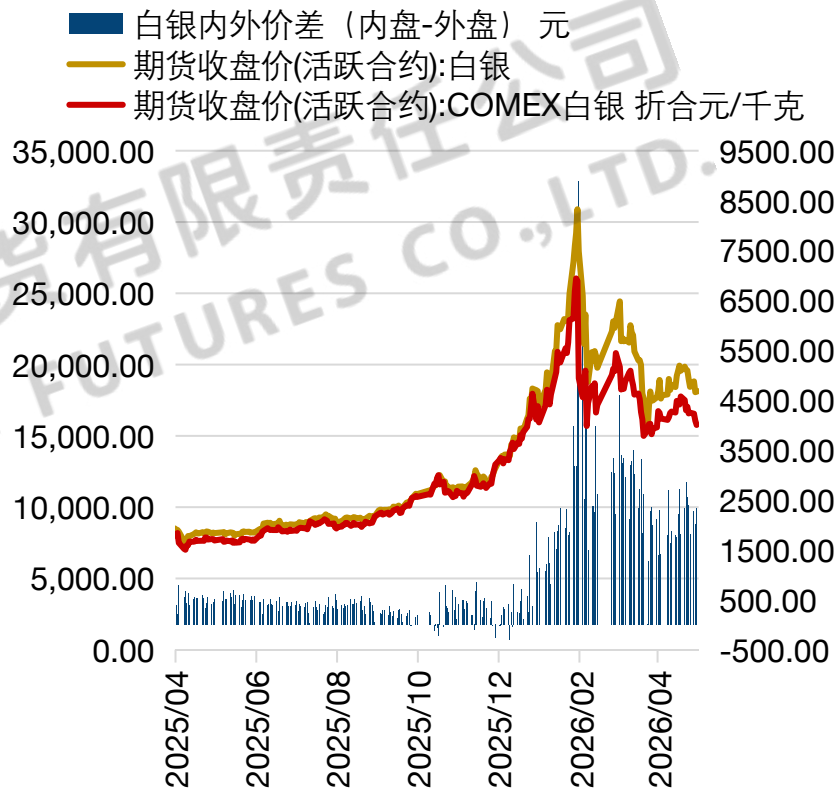
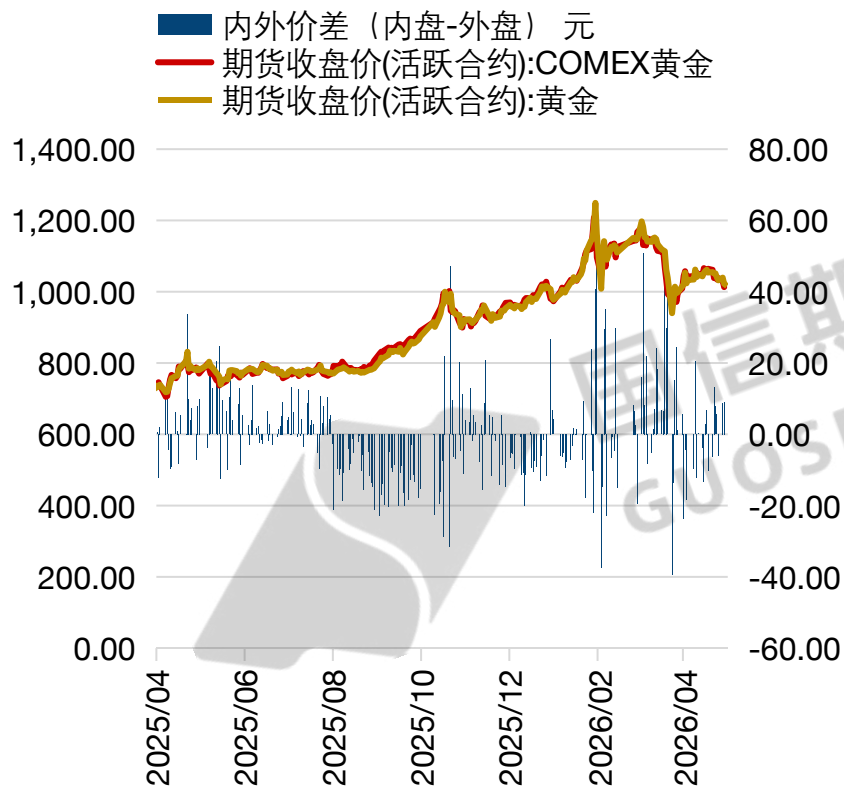
## 3.7 金银内盘基差



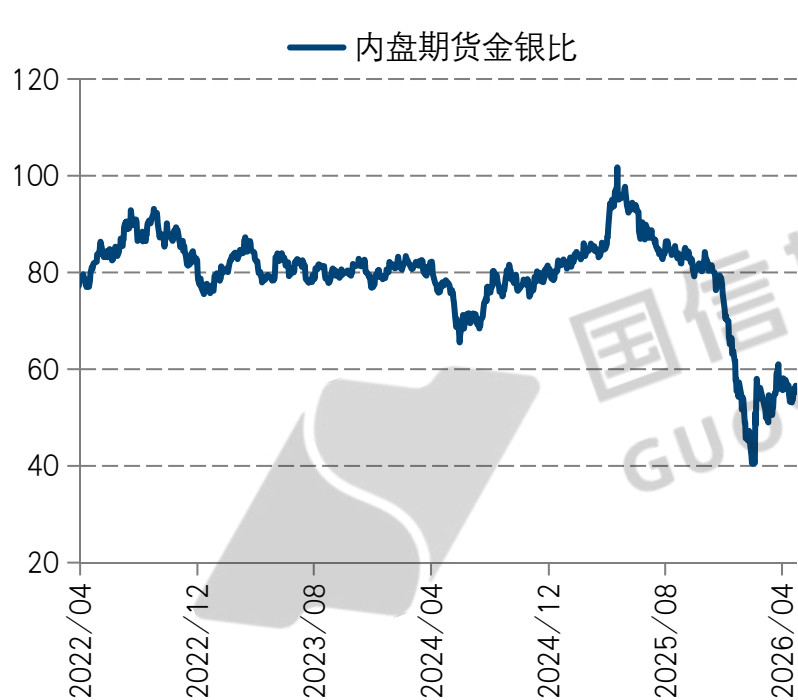
## 3.8 金银外盘基差



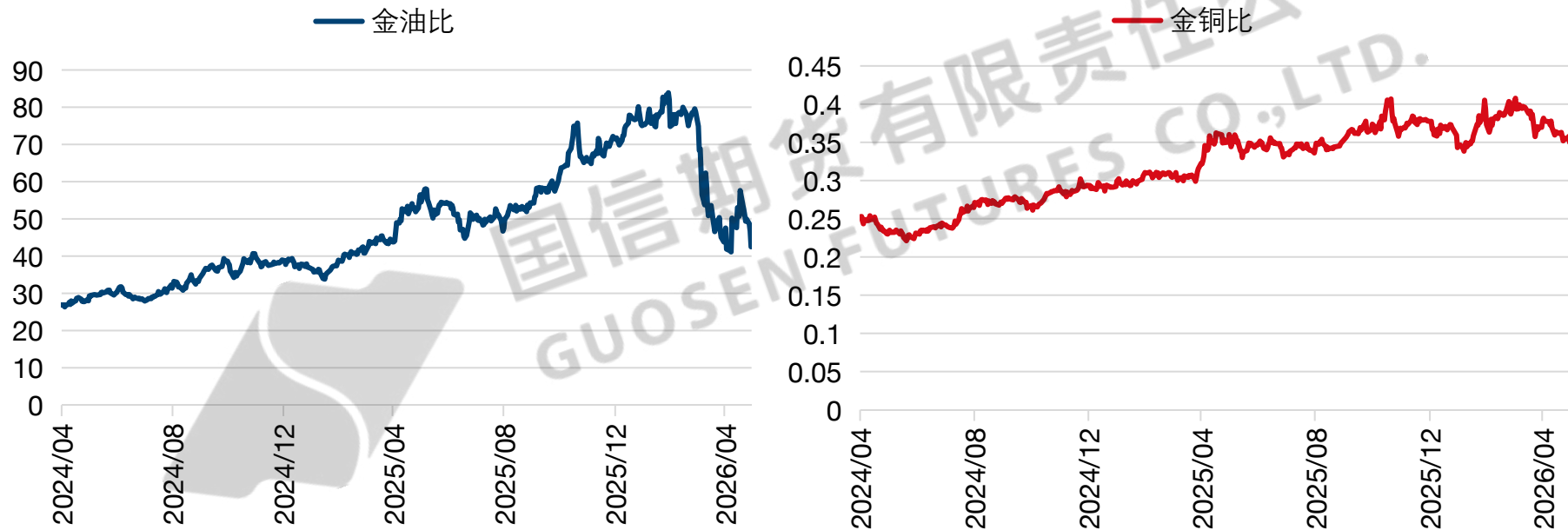
### 3.9 金银内外期货价差



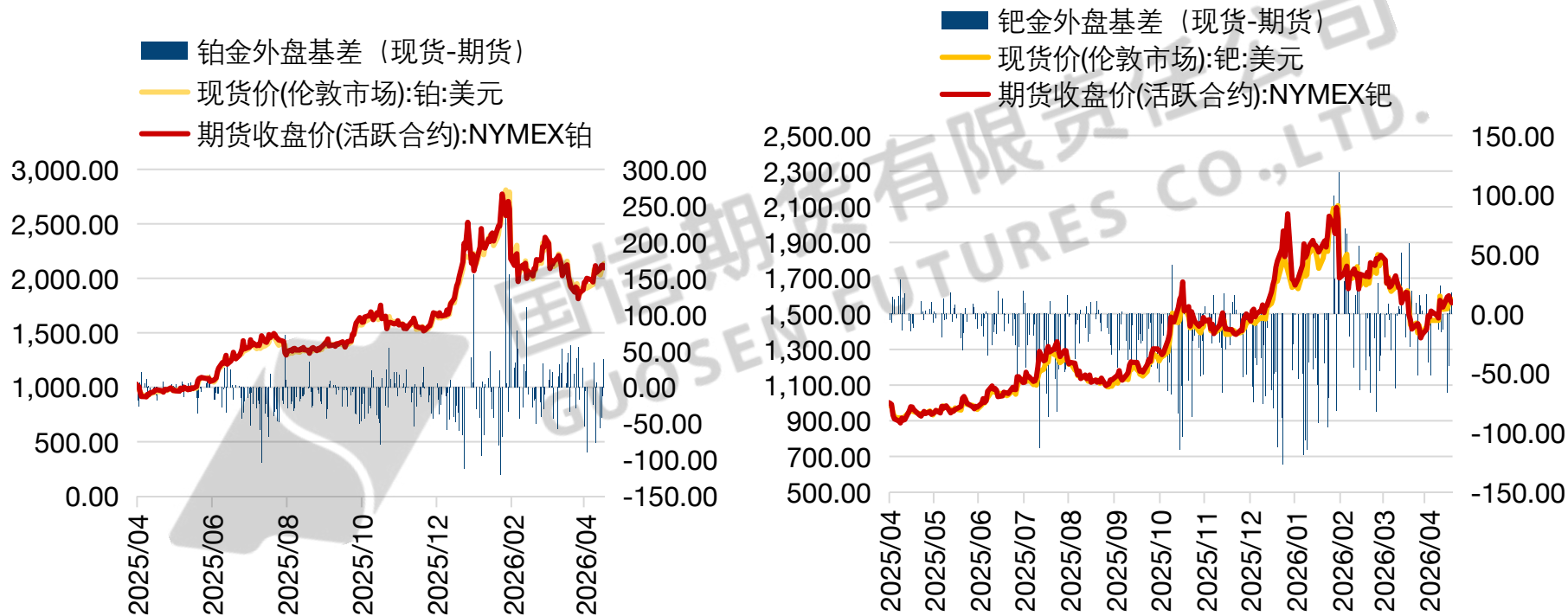
### 3.10 内盘金银比位于56附近 外盘金银比位于63附近



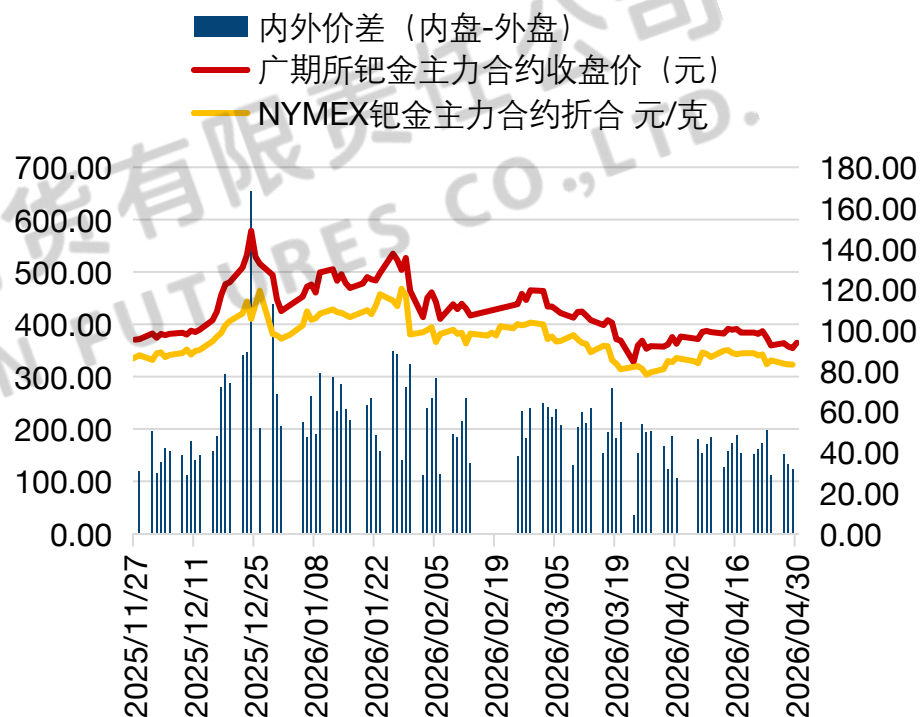
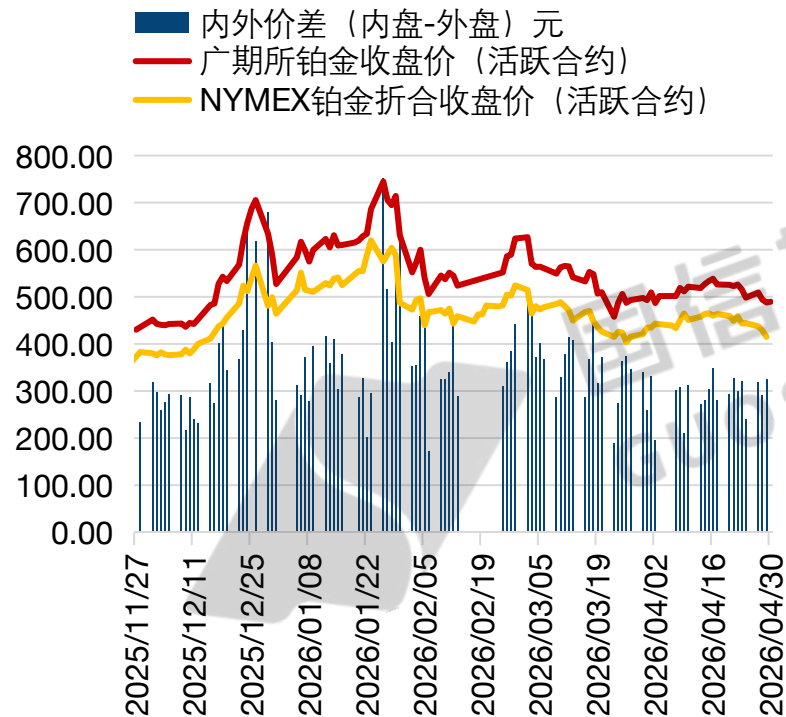
### 3.11 金油比、金铜比



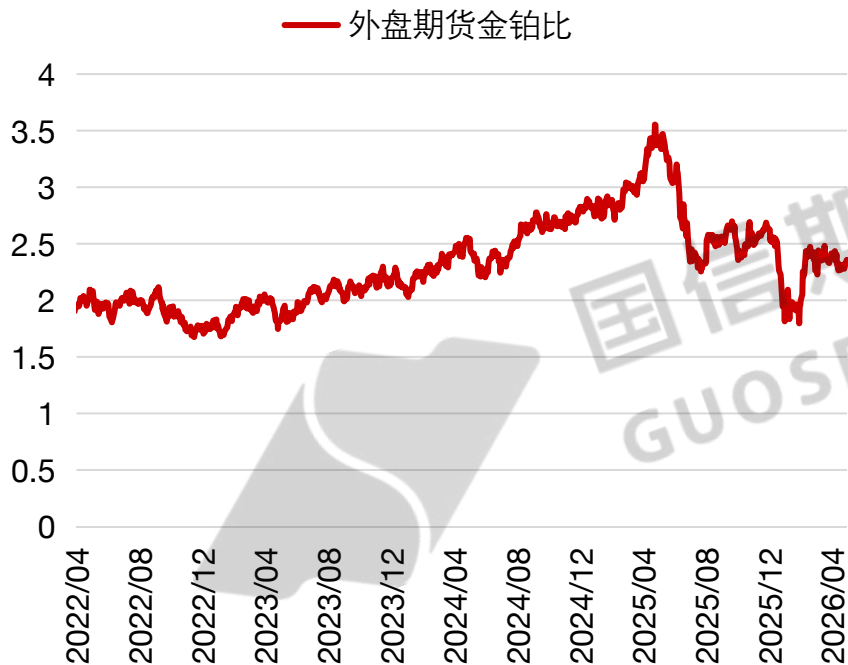
### 3.12 铂金、钯金外盘基差



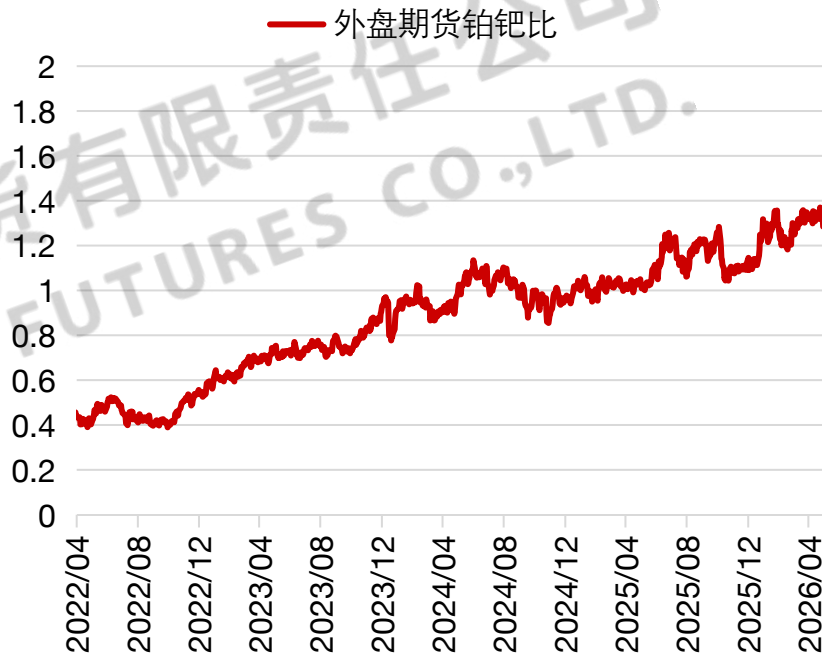
### 3.13 铂金、钯金内外价差



### 3.14 外盘金铂比和金钯比



### 3.15 内外盘铂钯比



# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

## 4. 后市展望及操作建议

4月27日-4月30日，地缘消息反复摇摆、通胀预期不断抬升，叠加超级央行周各国央行释放的复杂信号，共同构成了贵金属市场的全周交易主线。

地缘层面，《美国战争权力法》60天期限将至，大规模地面战争升级的可能性受到制约，极端供应中断风险边际下降。然而，霍尔木兹海峡通行持续受阻，其他低烈度对抗预计仍将延续，国际油价维持高位，周中WTI原油主力合约已强势突破100美元/桶。能源价格攀升直接推升全球通胀预期，市场担忧高油价将加剧物价压力，迫使美联储维持更为谨慎的立场。在地缘消息反复、油价高企的背景下，贵金属的避险属性被宏观逆风持续压制。

政策层面，美联储4月议息会议以“8比4”的投票结果维持利率不变，内部分歧为1992年以来最大。争议焦点已从“是否降息”转向是否应保留“未来进一步调整利率”的偏宽松措辞：理事米兰主张降息25个基点，而三位地区联储主席希望完全移除降息倾向，释放出中性偏鹰的信号。鲍威尔确认卸任主席后将留任理事，沃什的美联储主席提名获参议院银行委员会通过，权力交接障碍基本扫除，美联储未来政策框架面临重构不确定性。此外，日本央行以近十年最大分歧维持利率不变，行长植田和男会后释放中性偏鹰的信号，市场对日本央行后续加息预期升温；若欧洲央行与英国央行同样保守，全球利率环境将维持高位更长时间，贵金属或继续承压。

展望后市，短期宏观预期压制与地缘不确定性交织，贵金属或延续震荡整理。五一假期期间，外盘正常交易，在美联储权力交接窗口与地缘风险叠加下，假期外盘异动风险较高。技术面上，沪金主力合约参考区间980-1050元/克附近，沪银主力合约参考区间17500-18800元/千克附近；广铂主力合约参考区间470-520元/克附近，广钯主力合约参考区间340-380元/克附近。操作上建议严格控制仓位，黄金多单保留两成以内底仓，白银、铂钯清仓观望。中长期看，贵金属向上趋势暂未出现逆转的信号。

# 谢谢

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师:顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话:021-55007766-6618

邮箱:15068@guosen.com.cn

分析师助理：钱信池

从业资格号：F03143995

电话：021-55007766-305186

邮箱：15957@guosen.com.cn



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。