

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/04/18

黄金期货是否涨到顶部了？

看好黄金长期走势，但短期可能有回调风险。

1. 美联储官员讲话：美联储主席鲍威尔在4月17日的讲话中警告关税政策可能引发滞胀风险，但未明确提及降息或加息的具体信号。这表明美联储对当前经济环境的担忧，但未释放明确的货币政策转向信号。
2. 美国零售销售数据：2025年2月的零售销售数据低于预期，核心零售销售增长放缓。这可能暗示美国经济增长乏力，强化美联储降息预期，从而支撑黄金价格。但需要确认3月数据是否在4月17日发布，以及是否符合预期。
3. CFTC持仓数据：截至4月15日，黄金ETF持仓量持平，但投机净多头寸下降15.82%。这可能表明部分多头获利了结，但整体持仓仍处于高位，市场看涨情绪依然存在。

- 4. 美元指数：4月16日美元指数跌至99.26，接近两年低点，持续走弱支撑黄金价格。
- 5. 成交量和持仓量：黄金期货持仓量激增12.3万手至89.4万手，显示资金流入增加，市场活跃度高，可能推动价格继续上涨。但需结合当天的成交量变化，判断是否有主力资金撤离迹象。

综合现有信息，金价在4月17日创历史新高，
基本面因素如地缘政治风险、美联储降息预期和美元走弱均支撑金价。
而市场情绪高涨，技术指标处于超买状态。
尽管机构普遍看涨，但市场可能出现大规模多头获利平仓，导致黄金价格回调下跌。
总之，看好黄金长期走势，但短期可能有回调风险。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	空头主力减仓，利多	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	主力多增空减，利多	甲醇 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	空头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	空头主力减仓，利多

中证1000股指经过几日反弹接近日线缺口以及重要比例1/2共振阻力，随后出现调整，但调整同样接近缺口与重要比例1/3共振支撑，目前维持在5540-5780之间震荡。短期震荡思路对待。



中美之间贸易关税水平之高，已经超越了实质贸易的范畴，更多影响的是市场情绪。特朗普政策高度不确定性、随意性，短期一系列行为严重损伤美元信用，全球贸易形势进一步恶化，世界经济衰退预期增强。宏观大要素较为动荡，对黄金等贵金属具有重大利多作用。



当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。后续可进一步关注国内政策出台情况，若国内有较大的托底政策，或产生一定支撑。技术上看，今日延续弱势，短期趋势不明，震荡思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

短期供应处于低位，现货产销有所好转，但下游地产及深加工补库力度较弱，需求的持续性仍待观测。近期干扰盘面的因素主要在风险事件的影响上，情绪端利空。技术面上，今日偏弱运行，震荡思路看待，严控风险。



技术解盘-豆一

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



进口成本上涨对大豆价格有所支撑，不过储备豆源拍卖成交良好，现货市场供应增多，以及随着气温升高，市场对于豆制品的需求下降，市场购整体购销清淡，预计国产大豆预计震荡运行。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

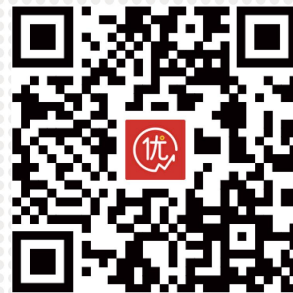
关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬伟（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）		