

「2025.10.24」

贵金属市场周报

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

助理研究员 徐鼎烽

期货从业资格号：F03144963

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

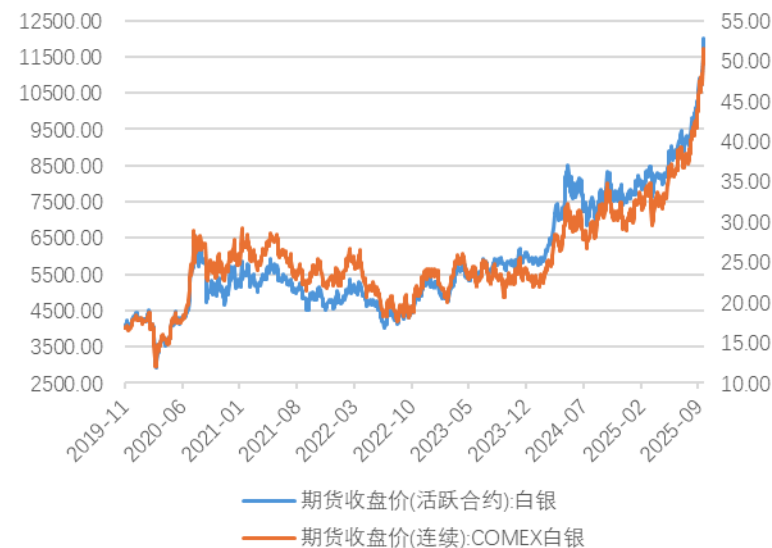
- ◆ **行情回顾：**多头获利了结情绪持续释放，关税局势趋于降温，贵金属市场大幅回调后步入震荡格局。美国财政部最新数据显示，联邦政府债务总额首次突破38万亿美元。与此同时，联邦政府停摆已持续22天，成为历史上持续时间第二长的停摆事件，仍提供潜在避险支撑。关税压力趋于平缓，特朗普强调后续谈判意愿，中美双方高级领导人将于马来西亚展开关税谈判，本轮关税局势实质性升温可能性有限。FOMC方面，大多数美联储票委支持重启宽松路径，就业市场走弱风险为主要考量因素，主席鲍威尔此前表示未来数月可能停止缩表，整体延续鸽派立场，10月FOMC会议降息25基点基本已成定局，市场当前更关注于就业市场的实际表现，以及未来降息的幅度。日元维持低位震荡，因市场预期其新政府可能推进财政宽松政策，阶段性提振美元走势，对金价上行构成潜在压力。地缘方面，美俄会晤取消推动市场避险情绪小幅上扬，但俄罗斯领导人普京隔夜释放谈判信号，为后续停火协议推进做铺垫，短期内地缘风险料难以大幅升温。
- ◆ **行情展望：**展望未来，前期加速上涨导致金价仍存在较高溢价，月线图RSI指标位于90以上，显示金价仍处于明显超买区间，短期仍需谨防回调风险。从盘面来看伦敦金价4000美元关口存在较强支撑，4150美元附近为关键阻力区域，突破该区域金价有望上行至4200美元关口。由于宏观环境的高度不确定性，金银走势短期或以宽幅区间震荡为主，重点关注周五公布的美国CPI数据指引，CPI超预期走强或导致降息预期阶段性削弱，导致金价回调加剧。下周沪金2512合约关注区间：900-1000元/克；沪银2512合约关注区间：11000-11600元/千克。

本周市场获利了结情绪集中释放，贵金属集体大幅回调

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-10-24，COMEX黄金报4065美元/盎司,周跌4.72%；沪金主力2512合约报938.10元/克，周跌6.17%

截至2025-10-24，COMEX白银报47.52美元/盎司,周跌6.14%；沪银主力2512合约报11332元/千克，周跌7.49%

本周外盘黄金ETF净持仓继续呈净流入态势

图3、黄金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



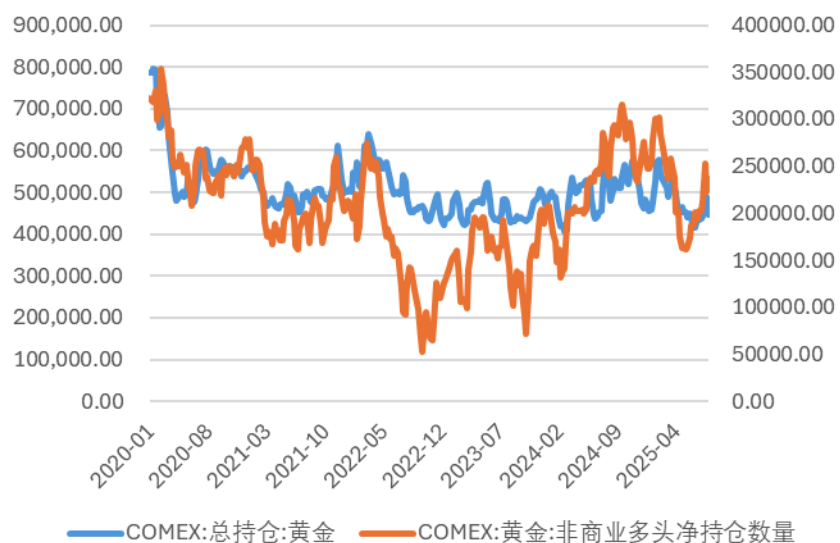
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-23, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1052.37吨,环比增加1.72%

截至2025-10-23, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15469吨,环比增加0.30%

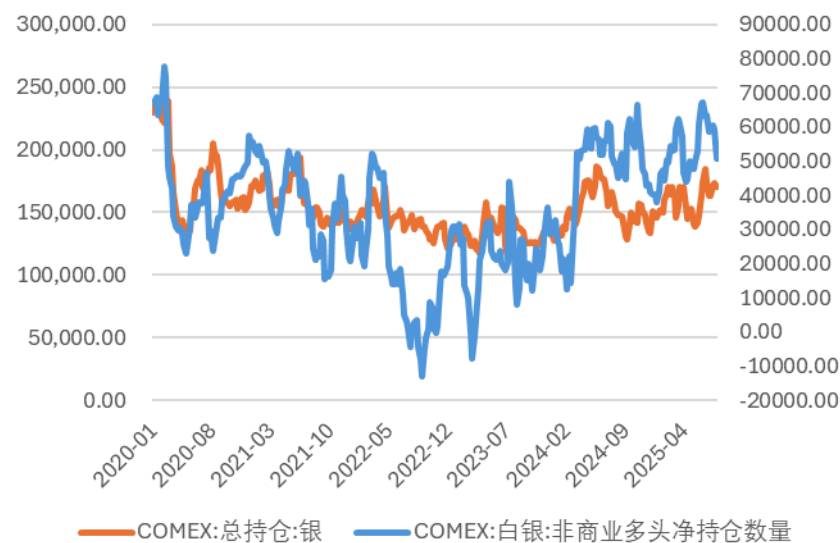
因美国政府停摆原因，贵金属COMEX持仓数据尚未更新

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-09-23（最新），COMEX:黄金:总持仓报528789张,环比上涨2.43%；COMEX:黄金:净持仓报266749,环比上涨0.13%

截至2025-09-23（最新），COMEX:银:总持仓报165805张,环比上涨1.75%；COMEX:银:净持仓报52276张,环比上涨1.43%

本周沪市黄金白银基差走强

图9、黄金基差



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、白银基差

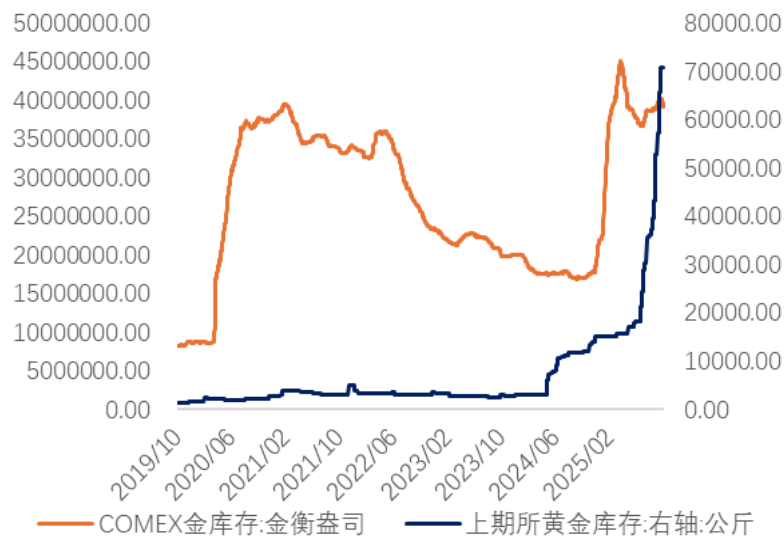


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-23，黄金基差报-0.28元/克,环比上升95.9%；白银基差报-89/千克,环比上升45.9%

上期所和纽约COMEX黄金白银库存本周基本减少

图11、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、白银库存



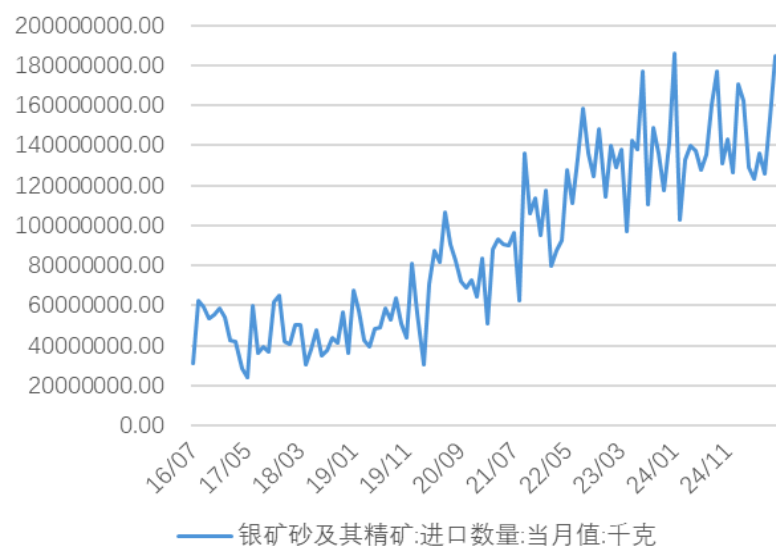
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-23, COMEX黄金库存报38958914.92盎司,环比减少0.48%; 上期所黄金库存报84606千克, 环比增加19.62%

截至2025-10-23, COMEX白银库存报503832524金衡盎司,环比减少2.3%; 上期所白银库存报920103千克,环比减少21.3%

截至2025年9月，白银进口数量增长，银矿砂进口数量减少

图13、银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月，银矿砂及其精矿进口数量报160587998千克,环比减少13.19%

截至2025年9月，中国白银进口数量报245749千克,环比增长19.17%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量增速持续抬升

图15、集成电路产量



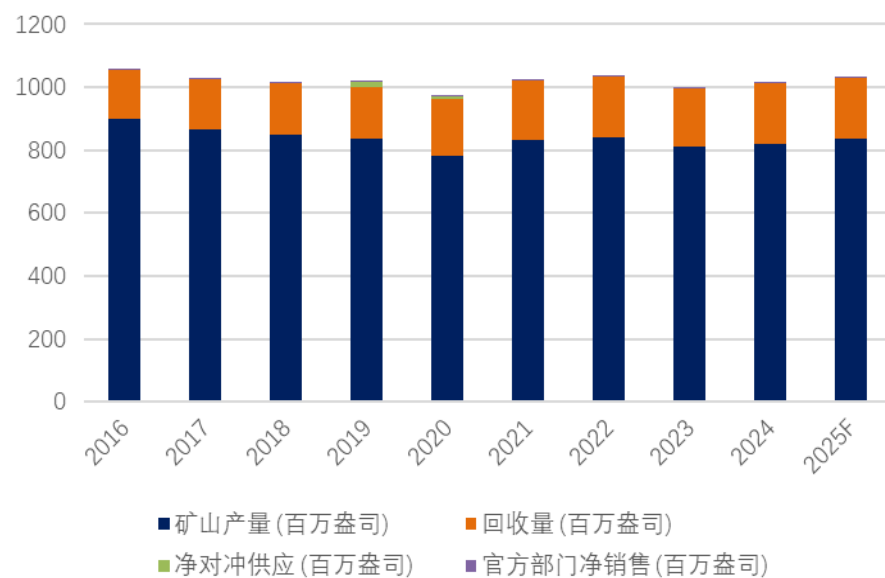
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月，当月集成电路产量报4250000块；集成电路产量:当月同比增速报3.20%

「白银供需情况」

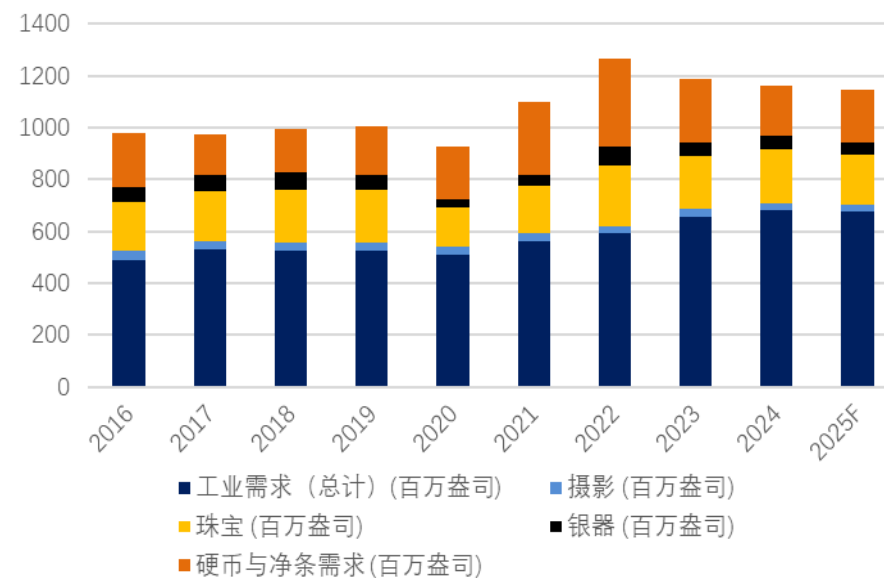
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

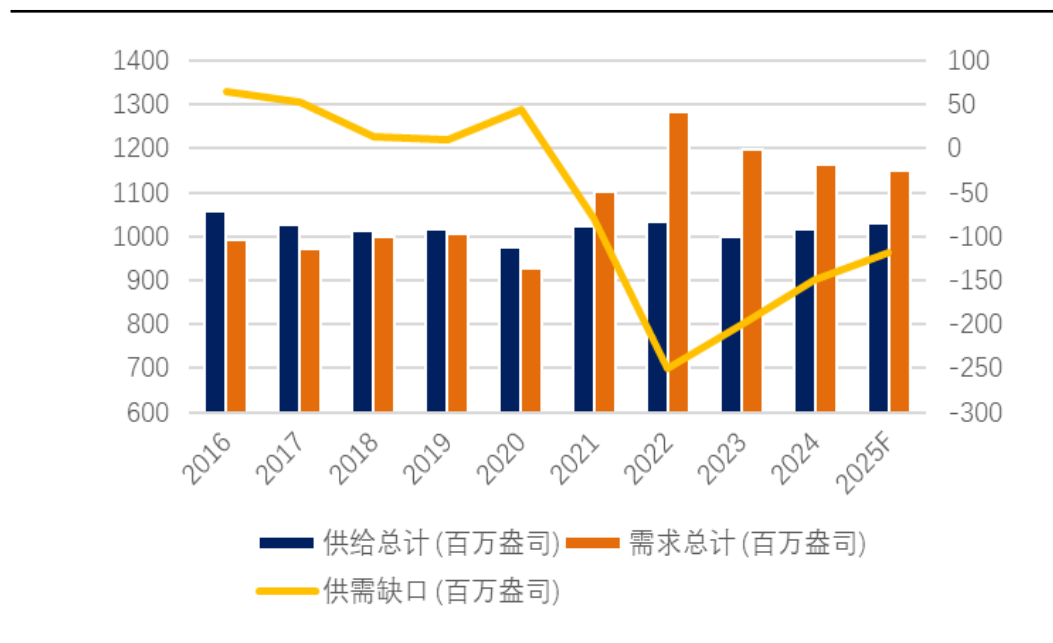


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年底，白银工业需求报680.5百万盎司,同比上升4%；硬币与净条需求报190.9百万盎司,同比下降22%；白银ETF净投资需求报61.6百万盎司，上年同期为-37.6百万盎司；白银总需求报1164.1百万盎司,同比下降3%

白银供需缺口呈逐年缩小态势

图18、白银供需缺口



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年底，白银供应总计报1015.1百万盎司,同比上升2%；白银需求总计报1164.1百万盎司,同比下降3%；白银供需缺口报-148.9百万盎司,环比下降26%

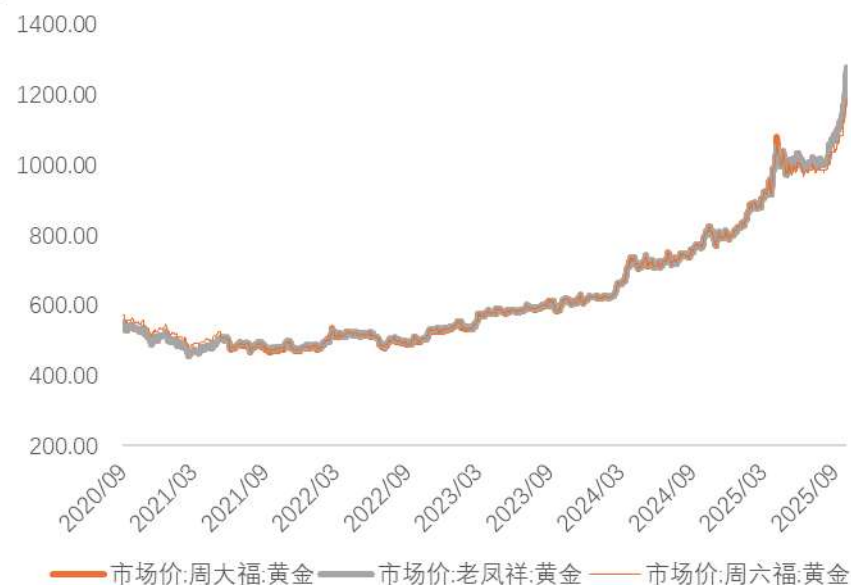
黄金回收价、黄金饰品价格跟随金价大幅回落

图19、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

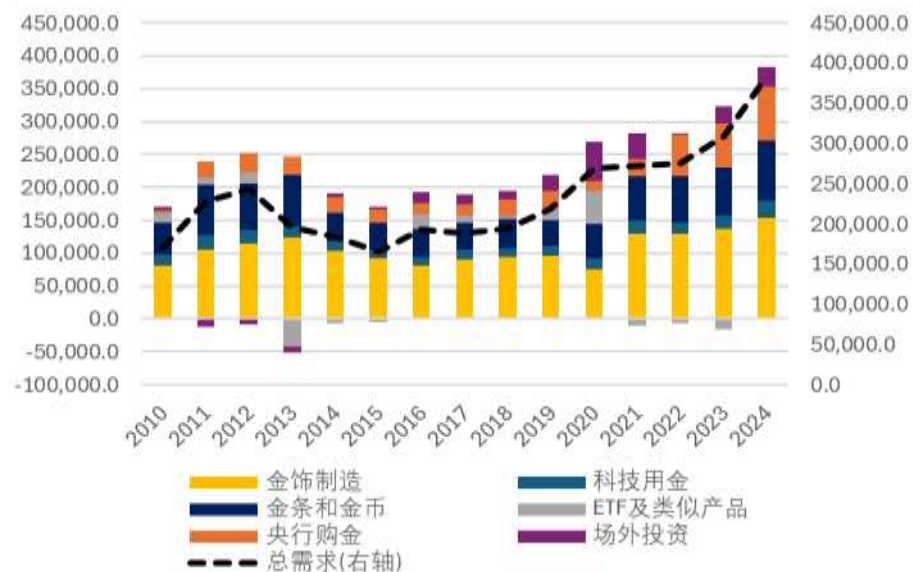
截至2025-10-24,中国黄金回收价报939.30元/克,环比下跌3.66%

截至2025-10-24,老凤祥:黄金报1228元/克,环比下跌2.84%;周大福:黄金报1232元/克,环比下跌2.38%;周六福:黄金报1164元/克,环比下跌3.32%

「黄金供需情况」

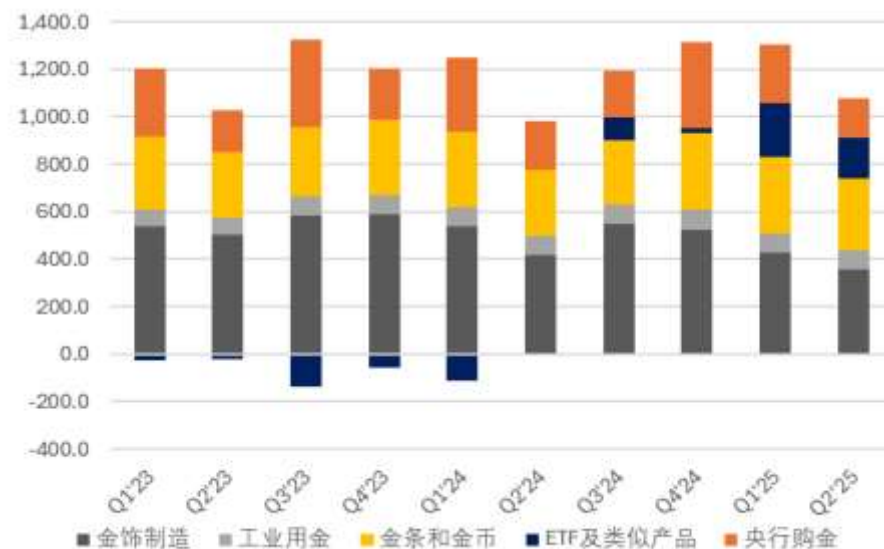
世界黄金协会报告显示，2025Q2黄金ETF投资需求小幅下滑
央行购金节奏放缓，金价维持高企亦导致金饰制造需求边际下降

图21、黄金年度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、黄金季度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美元指数小幅走高，10年美债收益率走低

图23、美元美债走势图



图24、长短端美债利率及实际收益率



10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率大幅回落，SP500/COMEX金价比上升

图25、10Y-2Y美债利差



来源: wind 瑞达期货研究院

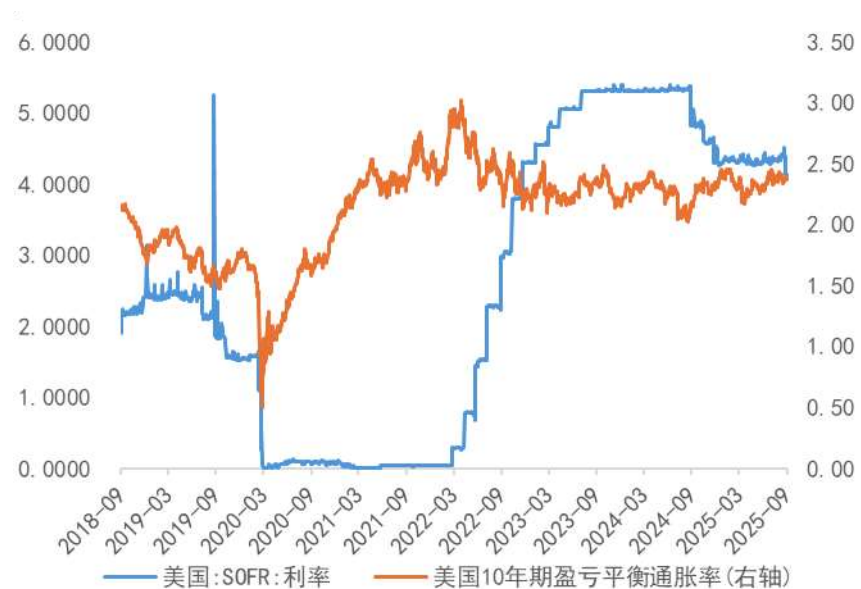
图26、黄金波动率指标



来源: wind 瑞达期货研究院

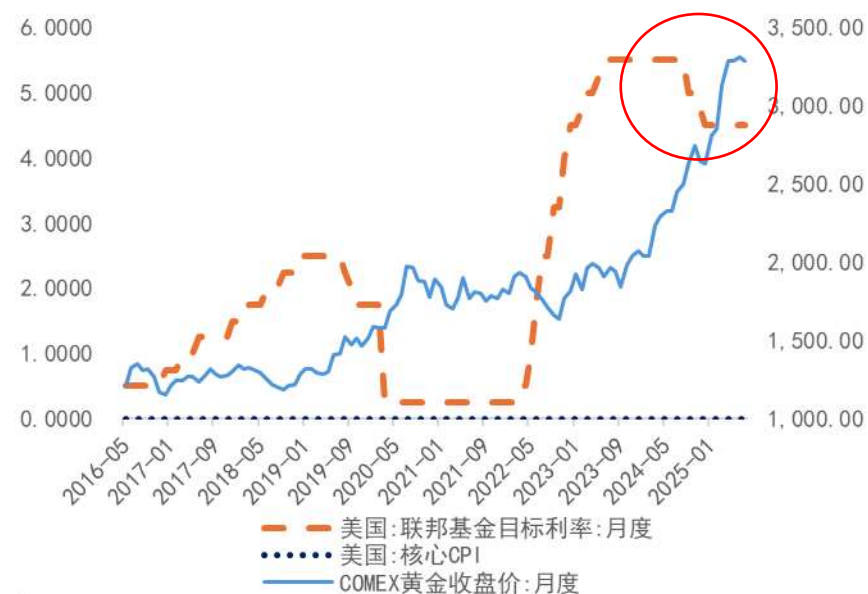
10年期通胀平衡利率录得2.30%，通胀预期小幅抬升

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

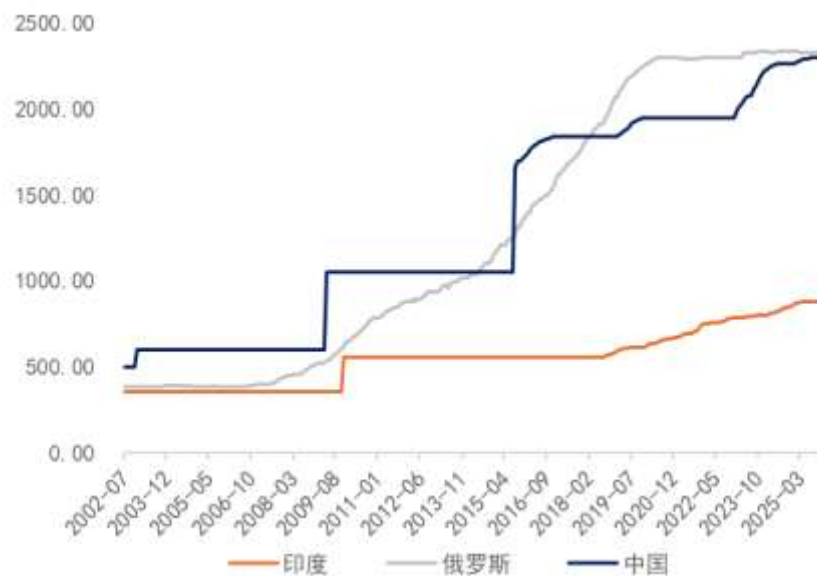
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

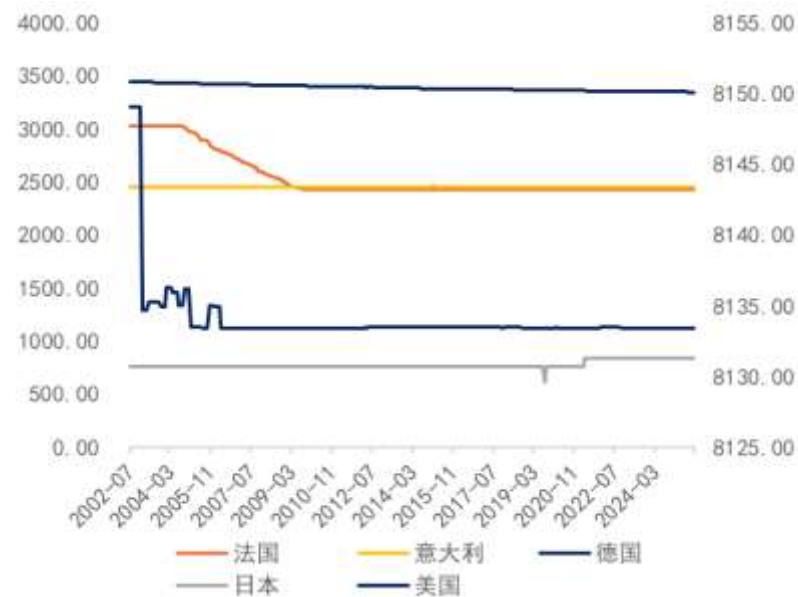
2025年10月，中国央行继续增持黄金储备约1.87吨，大幅高于其他国家

图29、发展中国家央行购金



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、发达国家央行购金



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。