

「2025.10.10」

贵金属市场周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

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、产业情况



4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**周初，海外贵金属市场在地缘政治避险情绪升温、美政府停摆引发的宏观数据缺席，以及投资买盘需求激增的共振中强势，现货黄金冲击4000美元整数关口并持续上探，COMEX主力合约金价续创历史新高，避险叙事与政策宽松预期共振，贵金属市场买盘需求维持韧性，市场加强美联储10月降息预期，并在全球不确定性加剧的背景下增持金银等避险资产。国庆节前启动的美国政府停摆导致以非农为首的关键数据发布中断，ADP小非农就业报告显示招聘活动呈现收缩态势，强化货币政策宽松预期。哈马斯高级官员发表声明宣布达成停火协议，为各方证实加沙停火第一阶段协议达成以来，哈马斯谈判代表团首次公开发声，阶段性削弱市场避险需求，贵金属市场周五大幅承压回调。纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在今年内进一步下调利率，以应对劳动力市场可能出现的急剧放缓风险，与其他FOMC官员近期偏鸽派的发言基调相呼应。美共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未能顺利通过，仍为金价提供一定的避险支撑。
- ◆ **行情展望：**展望后市，若政府停摆局面延续，将导致宏观数据发布继续缺位，市场缺乏明确的数据指引，但预计美联储官员将大体维持偏向宽松的政策基调，就业市场所面临的下行风险仍是市场关注的核心。考虑到金银价格均位于历史高位水平，需警惕若出现鹰派政策言论回摆，政府停摆得以解决并恢复关键数据发布，或中东地缘局势继续释放和平信号，或引发贵金属市场加速回调风险。操作上建议，暂时观望为主，沪金2512合约关注区间：880-910元/克；沪银2512合约关注区间：10600-11300元/千克。

本周沪市和外盘COMEX黄金高位震荡上行

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-10-10, COMEX黄金报3985.4美元/盎司,环比上涨1.96%; 沪金主力2512合约报901.84元/克,环比上涨3.39%

截至2025-10-10, COMEX白银报47.50美元/盎司,环比下跌1.99%; 沪银主力2512合约报11103元/千克,环比上涨1.60%

SPDR黄金ETF持仓基本持平、SLV白银ETF持仓量增加

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2025-10-08, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1014.58吨,环比下跌0.03%

截至2025-10-08, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15415.53吨,环比上涨1.62%

截至9月23日(最新), COMEX黄金白银净持仓均有所上行

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,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,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向上修复

图7、黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、白银基差

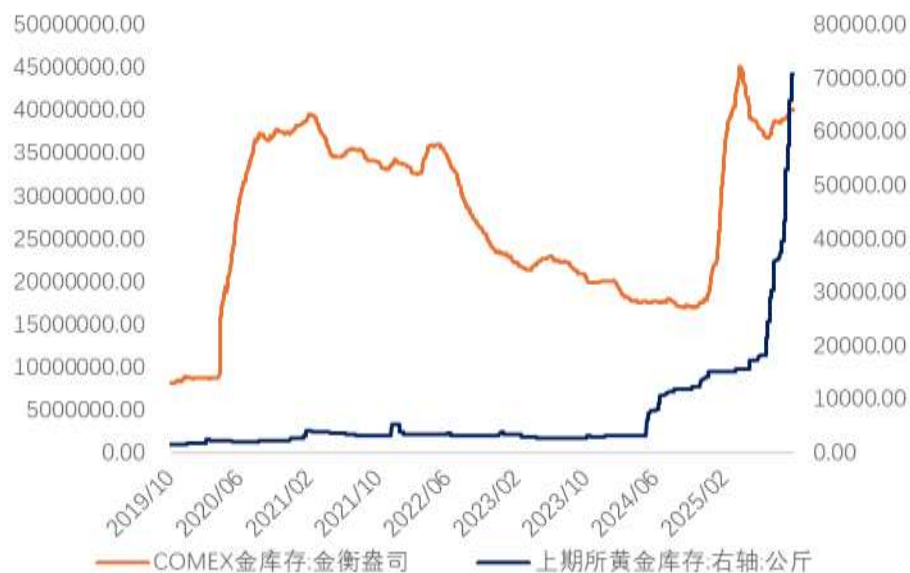


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-09,黄金基差报-2.94元/克,环比上涨2.00%; 白银基差报7元/千克,环比上涨111.48%

COMEX和沪市黄金白银库存增减不一

图9、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、白银库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-09,COMEX黄金库存报39940669.57盎司,环比下跌0.41%; 上期所黄金库存报70728千克,环比上涨7.45%

截至2025-10-09, COMEX白银库存报530331634金衡盎司,基本持平; 上期所白银库存报1192282千克,环比增加2.90%

本周黄金回收价和饰品价格维持上涨

图16、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、黄金饰品价格



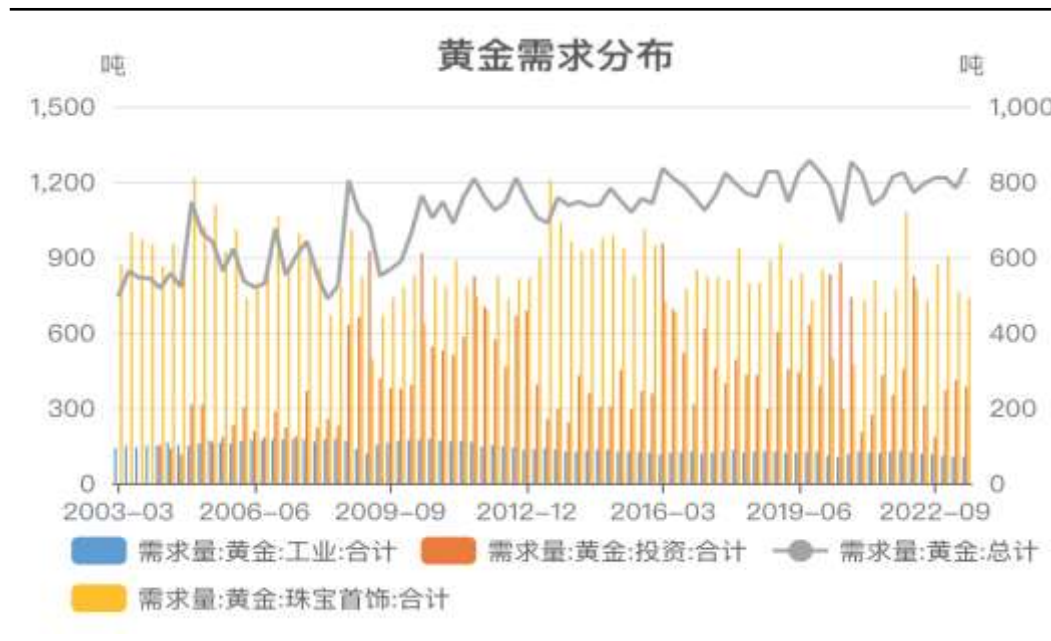
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-09,中国黄金回收价报899.5元/克,环比上涨2.10%

截至2025-10-09,老凤祥:黄金报1165元/克; 周大福:黄金报1168元/克; 周六福:黄金报1128元/克, 周环比均录得大幅上涨

黄金投资需求环比上升

图18、黄金供需

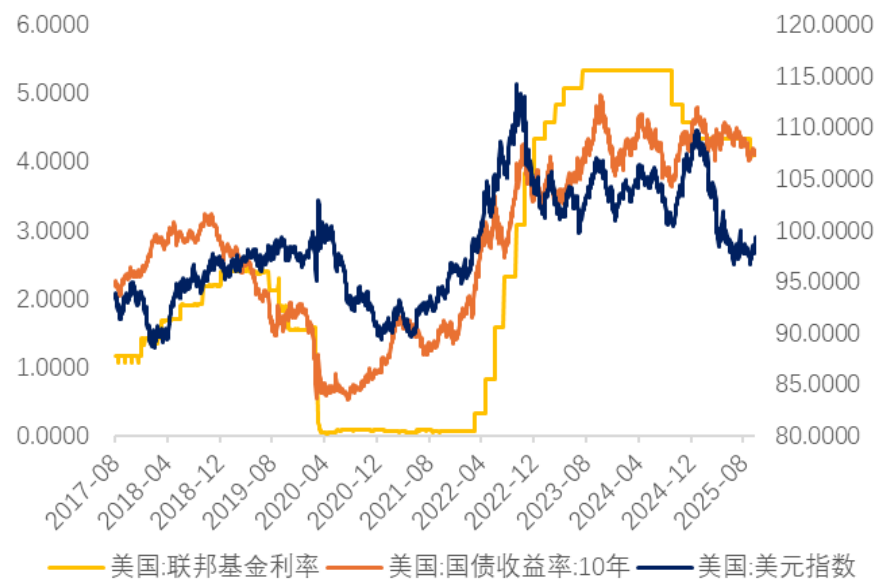


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024-12-30(最新),黄金工业需求报83.68吨,环比上涨1.63%; 黄金投资需求合计报344.04吨,环比下降5.69%; 黄金总需求报1297.40吨,环比上涨3.40%; 黄金珠宝首饰需求报516.46吨,环比下降4.60%

本周美元指数和美国10年国债收益率延续反弹

图19、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

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

图23、10Y-2Y美债利差



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、黄金波动率指标



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。