

「2025.12.26」

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

- ◆ **本周观点：**本周贵金属市场继续强势运行，沪银主力合约录得上市后单周最大涨幅。在实物库存持续紧张的支撑下，白银市场挤仓行情延续，多头情绪占据主导，大量空头受“挤压”离场进一步助推银价上行动能，金银比持续回落。宏观数据方面，美国第三季度实际GDP年化季率初值录得近两年以来最快增速，其中消费支出为主要拉动项；同期核心PCE物价指数符合市场预期，显示通胀压力趋于缓和。特朗普近期多次表示，期望下一任美联储主席在经济与市场表现稳健的背景下继续推行降息，这在一定程度上强化了市场对未来流动性保持宽松的预期。综合来看，就业数据持续走软、通胀走势平缓，叠加市场对美联储可能扩表并维持宽松流动性的预期，共同巩固了货币政策趋向宽松的宏观叙事。在此背景下，美元指数短期预计延续弱势，贵金属的看涨逻辑尚未出现明显松动，但近期价格连续快速拉升，市场波动显著放大，价格已一定程度偏离基本面支撑，需警惕技术性回调风险。此外，金银比价已回落至历史均值区间，短期或于关键支撑位附近逐渐企稳，并存在一定的反弹修复可能。运行区间方面，伦敦金关注上方阻力位4600美元/盎司，下方支撑位4300美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位75美元/盎司，下方支撑位65美元/盎司。

本周贵金属市场继续强势运行，沪银主力合约录得上市后单周最大涨幅

图1、黄金价格走势



图2、白银价格走势



截至2025-12-26, 沪金主力2602合约报1016.30元/克, 周涨3.71%

截至2025-12-26, 沪银主力2602合约报18319元/千克, 周涨19.14%

本周外盘黄金白银ETF净持仓量均录得增加

图3、黄金ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



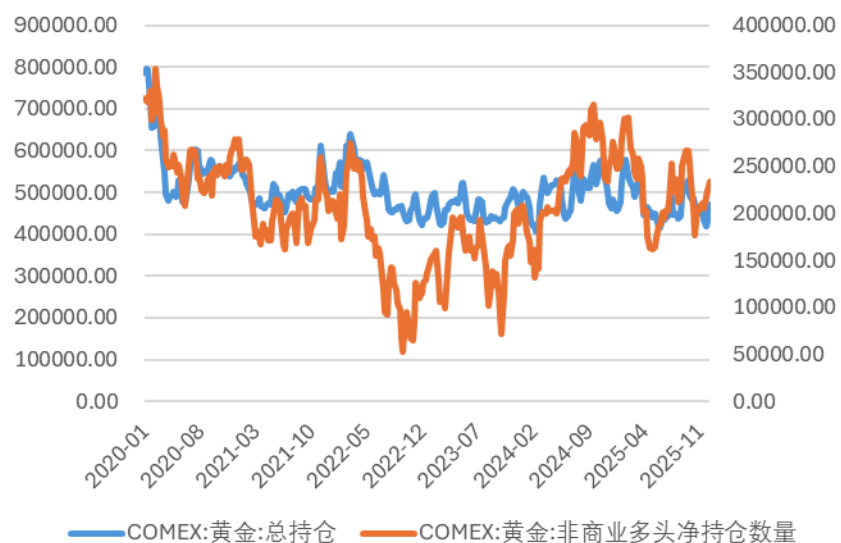
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-12-24, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1068.27吨, 环比增加1.49%

截至2025-12-24, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报16447吨, 环比增加2.70%

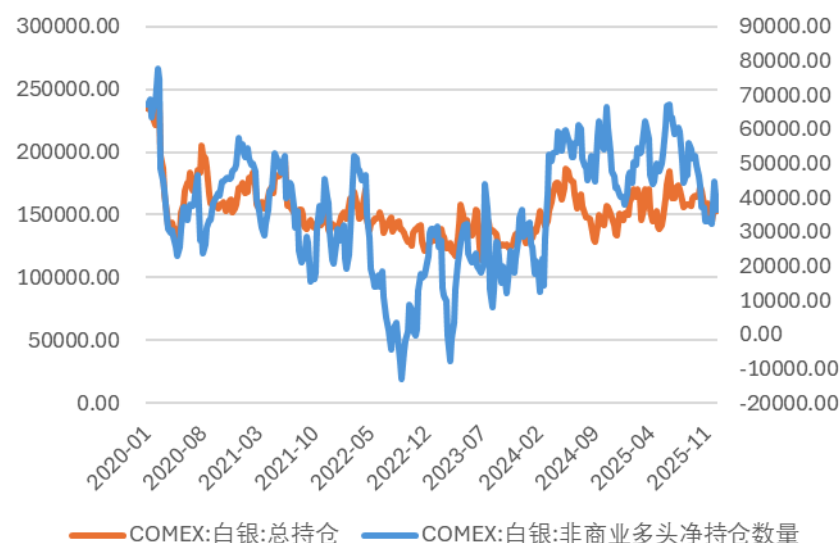
截至12月16日（最新）COMEX黄金净多头持仓增加，白银环比大幅减少

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2025-12-16（最新），COMEX:黄金:净持仓报233978张，环比增加4.50%

截至2025-12-16（最新），COMEX:白银:净持仓报36352张，环比减少18.69%

本周黄金白银期价大幅上涨推动基差环比走弱，现货价格持续贴水

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2025-12-25，沪金主力合约基差报-8.06元/克，基差率-0.80%；沪银主力合约基差报-192元/千克，基差率-1.10%

本周海内外交易所黄金库存增加，部分白银库存继续回流上期所

图11、黄金库存

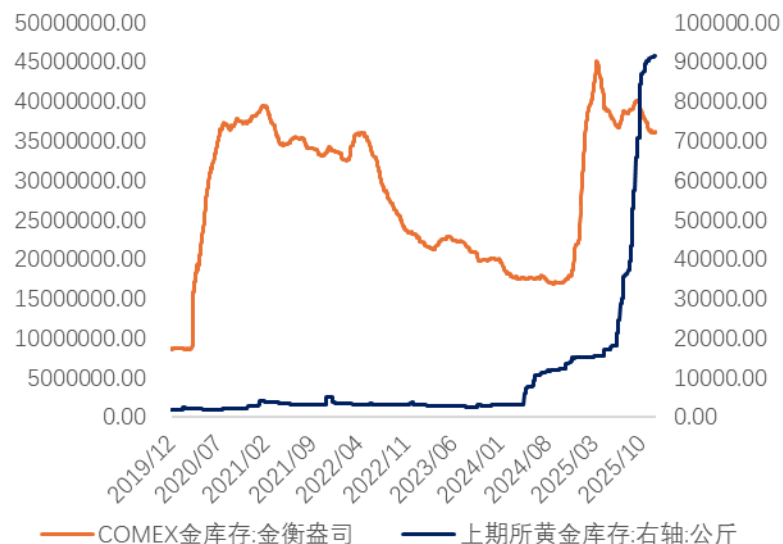


图12、白银库存



截至2025-12-25，COMEX黄金库存报36159361.41盎司,环比增加0.47%；上期所黄金库存报91716千克，环比增加0.45%

截至2025-12-25，COMEX白银库存报450643486盎司, 环比减少0.90%；上期所白银库存报899636千克,环比增加9.60%

截至2025年11月，白银及银矿砂进口数量均录得增加

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11月，银矿砂及其精矿进口数量报180915984千克,环比增加21.23%

截至2025年11月，中国白银进口数量报263505.88千克,环比增加9.90%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速趋于平稳

图15、集成电路产量



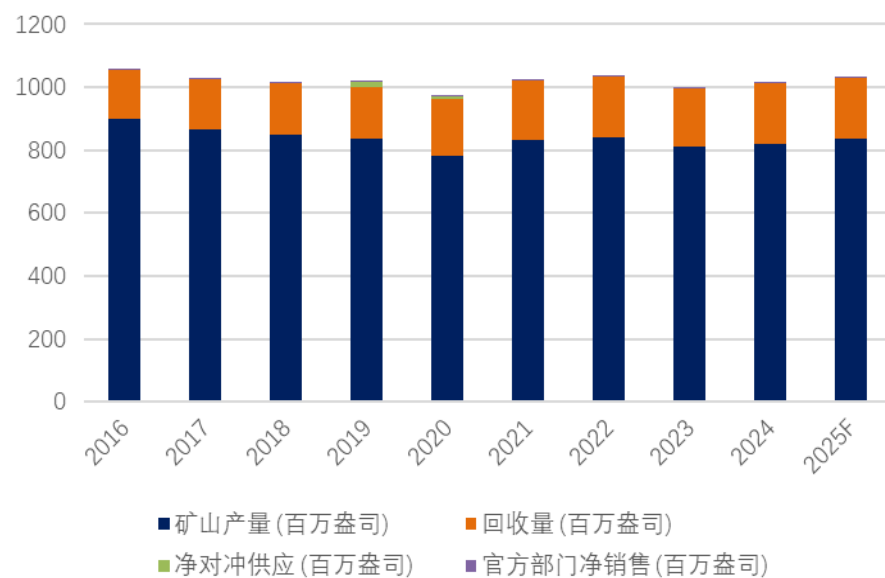
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月，当月集成电路产量报4390000块；集成电路产量:当月同比增速报15.6%

「白银供需情况」

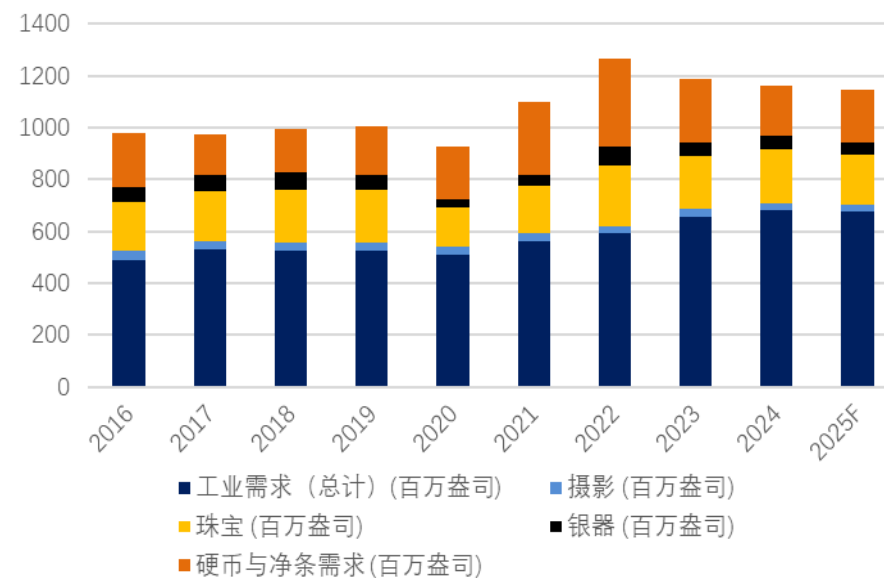
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

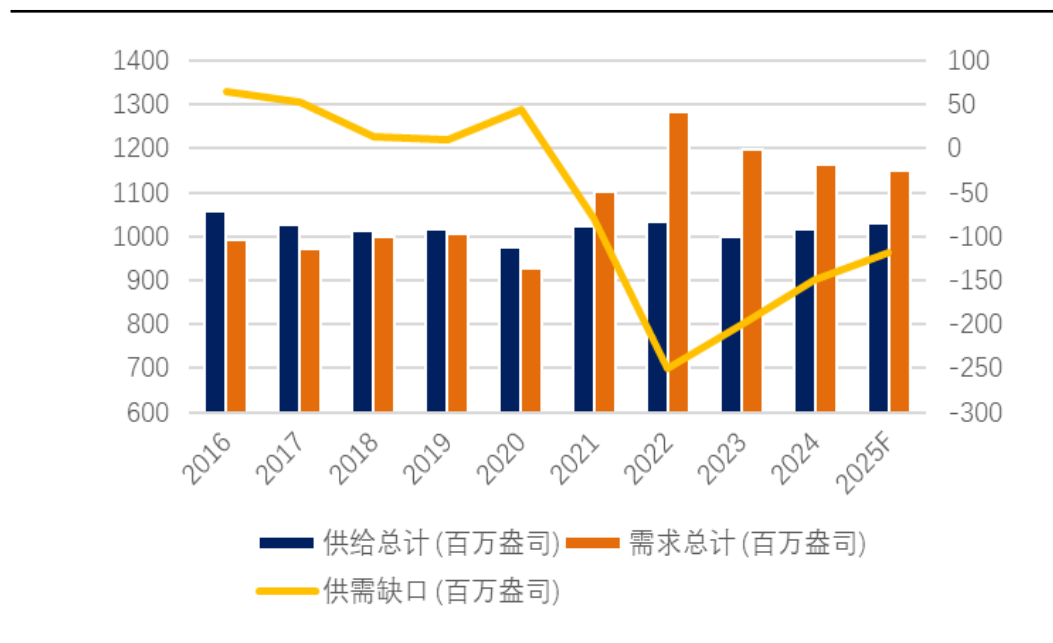


来源: wind 瑞达期货研究院

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

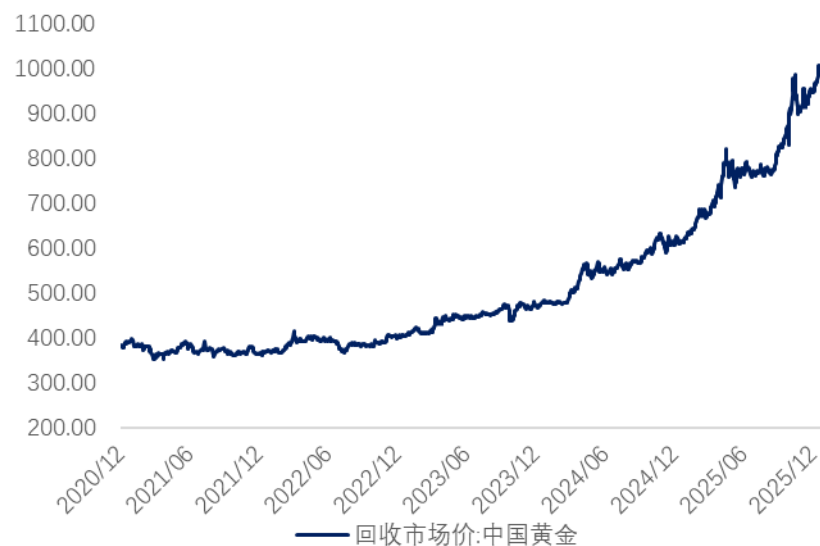


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

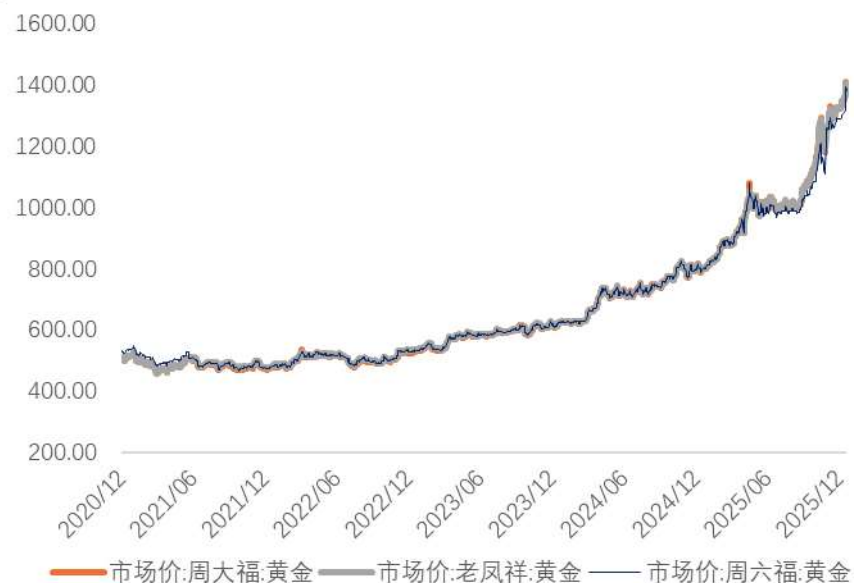
本周黄金饰品价格跟随金价上涨

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

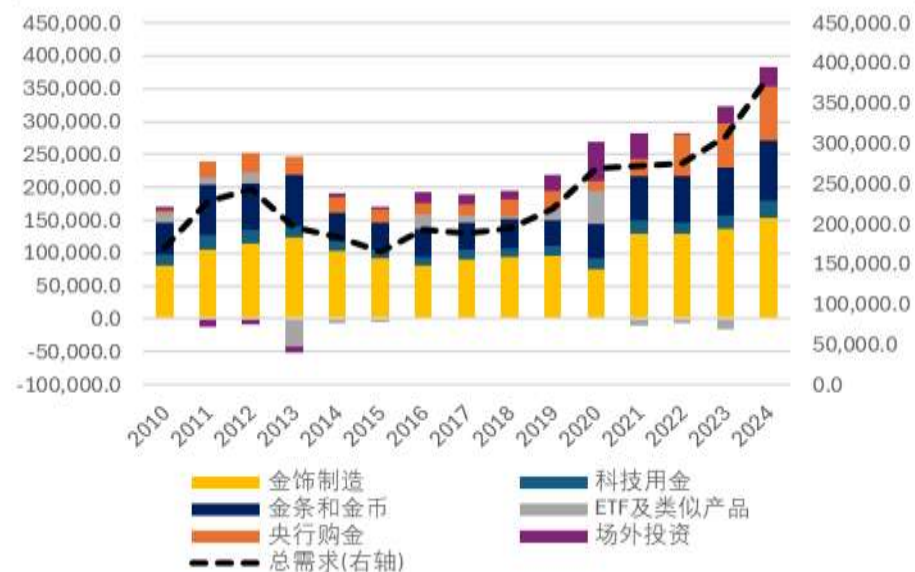
截至2025-12-25, 中国黄金回收价报998.50元/克,环比上涨2.95%

截至2025-12-25, 老凤祥:黄金报1398元/克; 周大福:黄金报1398元/克; 周六福:黄金报1383元/克

「黄金供需情况」

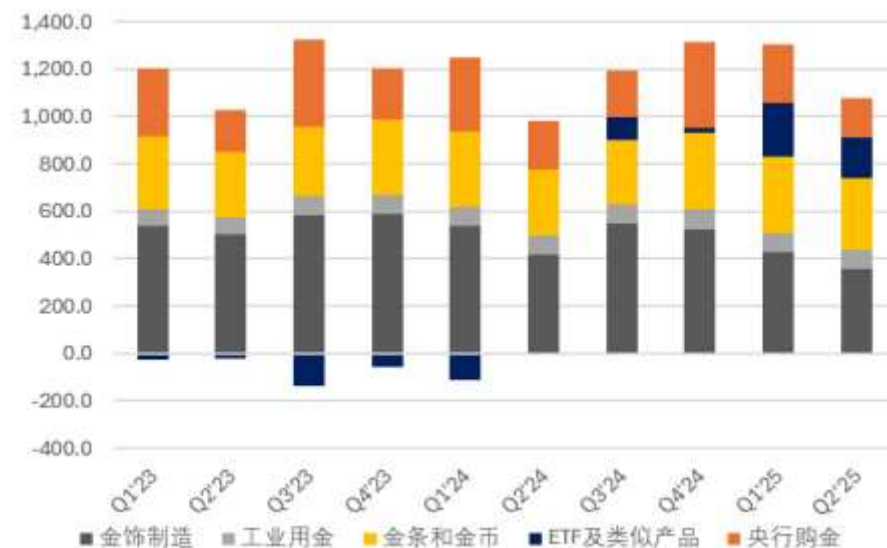
世界黄金协会报告显示，2025 Q3 黄金ETF投资需求大幅增长
央行在三季度净购金约220吨，2025前三季度累计634吨

图21、黄金年度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

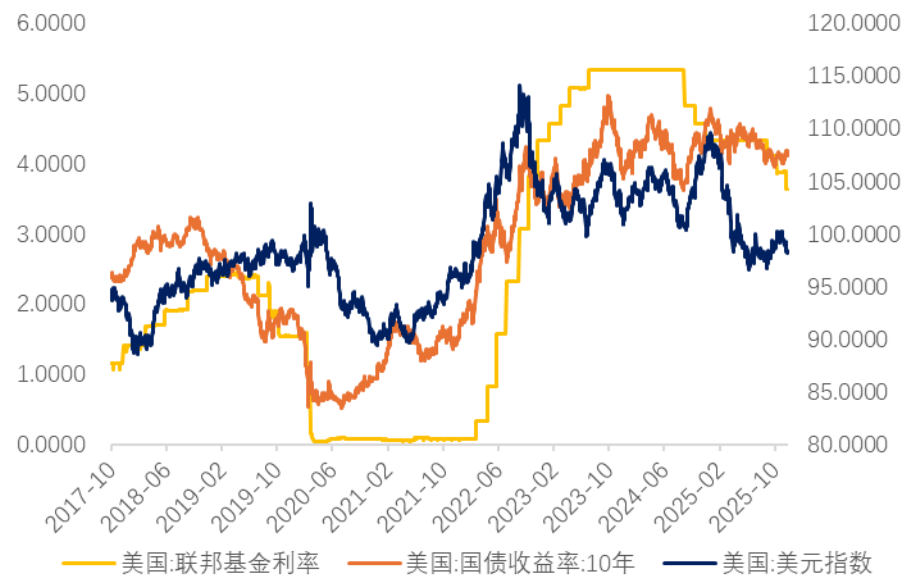
图22、黄金季度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美元指数震荡偏弱，10年美债收益率小幅收涨

图23、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

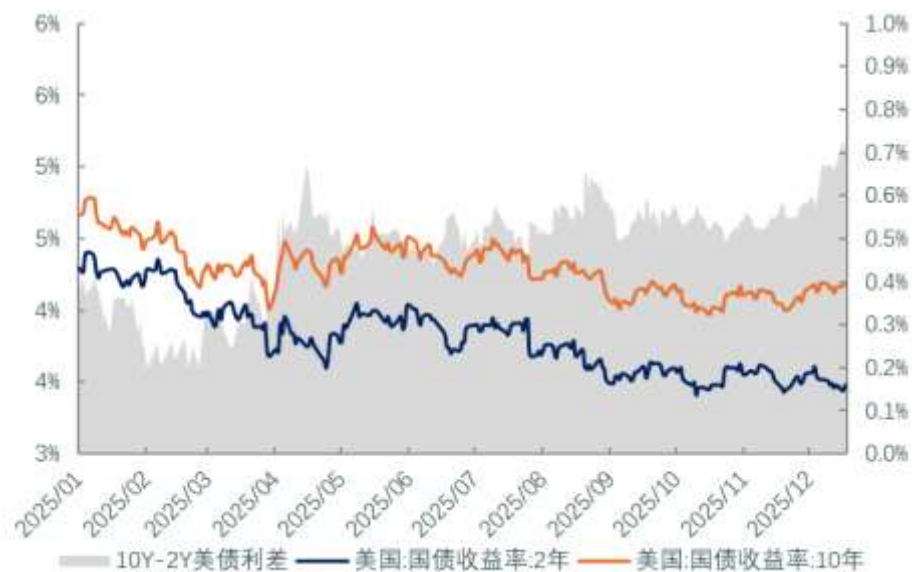
图24、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

短端利率继续下行，推动10Y-2Y美债利差走扩，CBOE黄金波动率小幅上升

图25、10Y-2Y美债利差



来源：wind 瑞达期货研究院

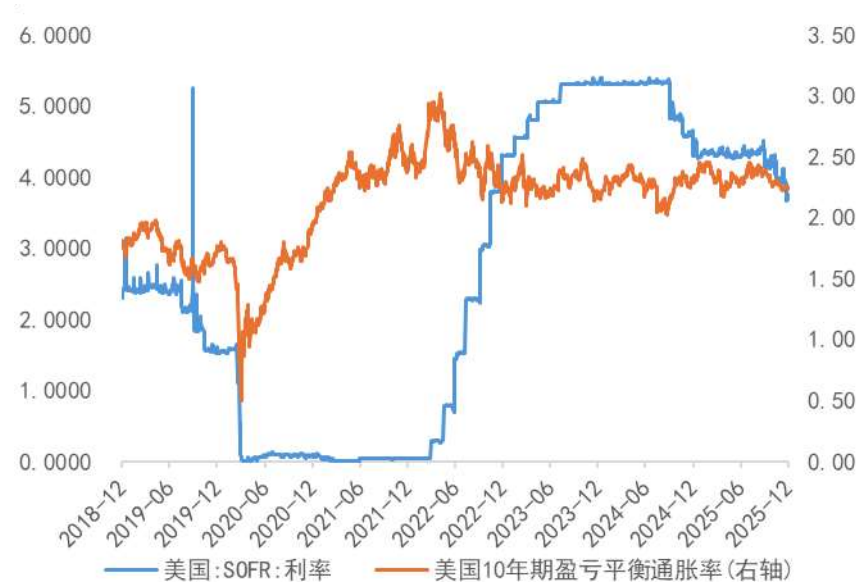
图26、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

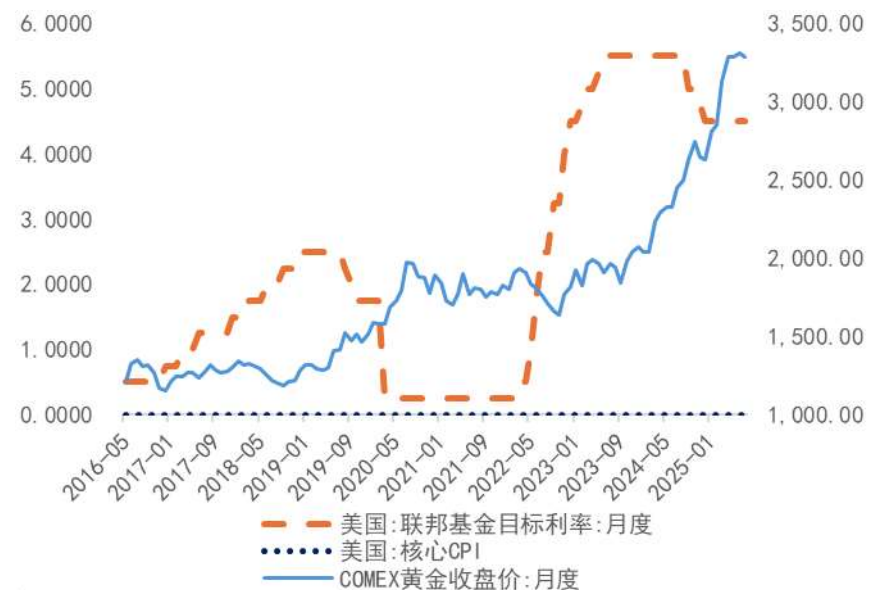
10年期通胀平衡利率基本维持不变

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

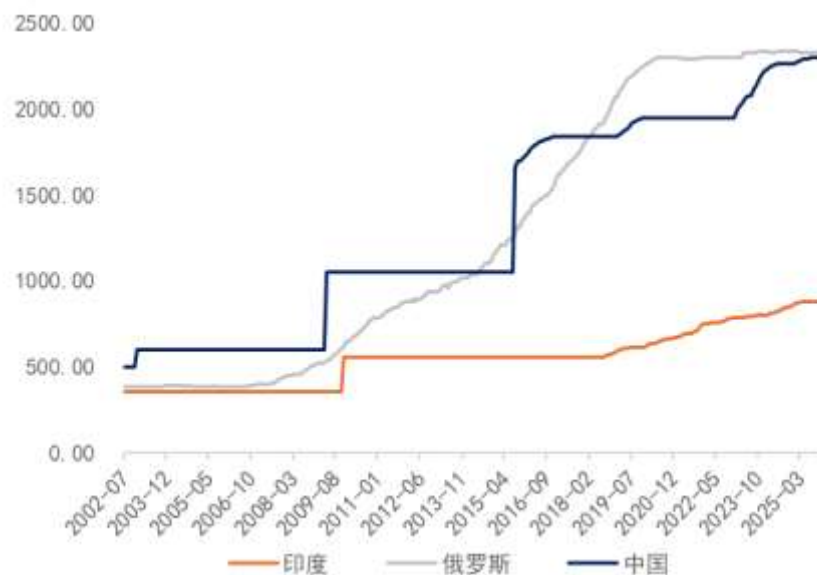
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

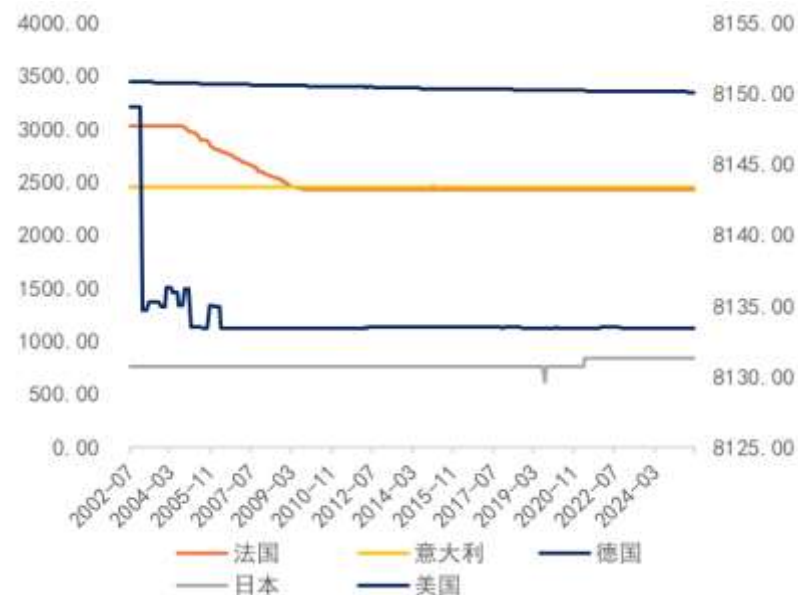
2025年第三季度各国央行购金220吨，季度环比增长28%，扭转年初下滑态势

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

尽管金价处于历史高位，第三季度全球央行净购金量仍达220吨，环比增长28%，同比增长10%。年初至今净购金总量达634吨，虽低于过去三年的异常高位，但仍显著高于2022年前水平。



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。