

「2025.08.29」

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：**继上周杰克逊霍尔会议鲍威尔释放“谨慎降息”信号，美联储威廉姆斯和沃勒均表明鸽派立场，降息预期维持稳固，叠加特朗普持续对美联储官员构成威胁，边际抬升市场避险情绪，本周贵金属市场延续强势反弹格局。宏观数据面，美国第二季度实际GDP年化增长率修正值录得3.3%，高于市场预期，较初值3.0%有所上修。劳动力市场仍具韧性，周度初请失业金人数录得22.9万，低于预期的23.0万。通胀数据呈现放缓抬升，第二季度核心PCE物价指数环比增长2.5%，低于市场预期的2.6%，与前值持平；同期GDP平减指数及整体PCE价格指数均录得2.0%，较前值2.1%小幅回落，显示出“去通胀”进程取得阶段性进展。尽管经济数据延续韧性，但美元走势并未得到支撑。其次，经济韧性与就业通胀放缓走势的“不对称”对美债长端收益率构成双向拉扯，导致实际利率缺乏趋势性上行动力，美元难以获得实际利差优势，提振黄金货币属性，贵金属市场维持韧性。
- ◆ **行情展望：**往后看，周五夜间公布的7月核心PCE环比数据将成为市场关键指引，市场预期PCE受关税影响小幅升温。若该数据验证通胀边际放缓的趋势，市场对美联储年内开启宽松周期的预期或进一步升温，金价有望突破阶段性新高。伴随关税影响逐步渗透，就业市场仍面临显著下行风险，美联储将高度重视下周五公布的非农报告，若就业数据延续放缓态势，美联储降息预期或将得到进一步提振，进而推动金价突破关键阻力关口。俄乌停火谈判为当前市场另一关键变量，停火协议的阶段性达成或将削弱金价避险属性，使得金价上行承压，但目前看来俄方实际想达成停火意愿偏低，即使俄乌谈判如期展开也难有持续性的实际成效。
- ◆ **操作上建议，**逢低轻仓布局为主。技术面，日线RSI显示黄金突破震荡区间，MACD指标显示短期动能上行。沪金2510合约下周关注区间：750-800元/克；沪银2510合约关注区间：9350-9450元/千克。外盘方面，伦敦金价关注区间：3350-3450美元/盎司，伦敦银价关注区间：38.5-39.5美元/盎司。

受降息预期及避险需求提振，本周黄金白银均录得上涨

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-08-29, COMEX黄金报3470美元/盎司,环比上涨1.54%; 沪金主力2510合约报785.12元/克,环比上涨1.52%

截至2025-08-29, COMEX白银报39.55美元/盎司,环比上涨0.34%; 沪银主力2510合约报9386元/千克,环比上涨2.11%

本周外盘黄金白银ETF净持仓量均录得上涨

图3、黄金ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



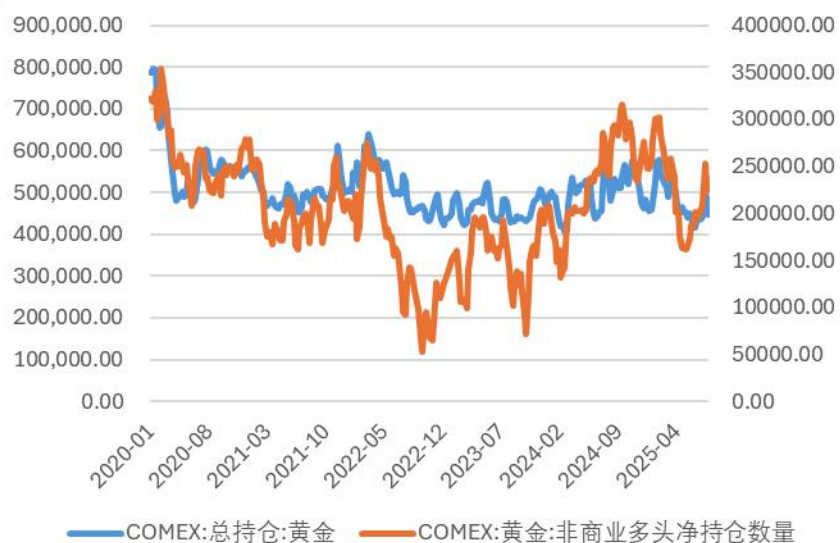
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-28, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报967.94吨, 环比增加1.20%

截至2025-08-28, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15333吨, 环比增加0.40%

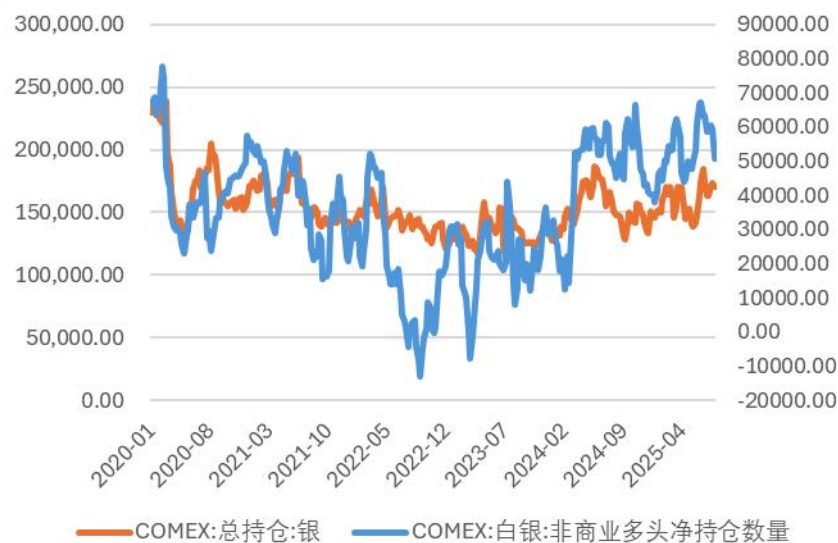
截至8月19日(最新), COMEX黄金投机净持仓减少, 白银投机净持仓增加

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



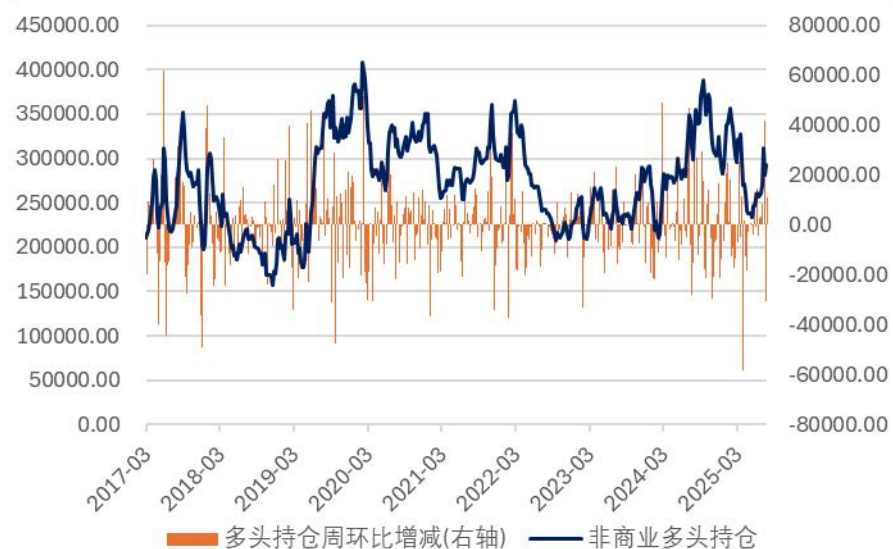
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-19,COMEX:黄金:总持仓报438541张,环比下跌1.71%; COMEX:黄金:净持仓报212590,环比下跌7.36%

截至2025-08-19,COMEX:银:总持仓报158477张,环比上涨1.31%; COMEX:银:净持仓报46549张,环比上涨5.15%

截止8月19日（最新），CFTC黄金多头持仓周环比减少，空头持仓增加

图7、黄金CFTC非商业多头持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、黄金CFTC非商业空头持仓



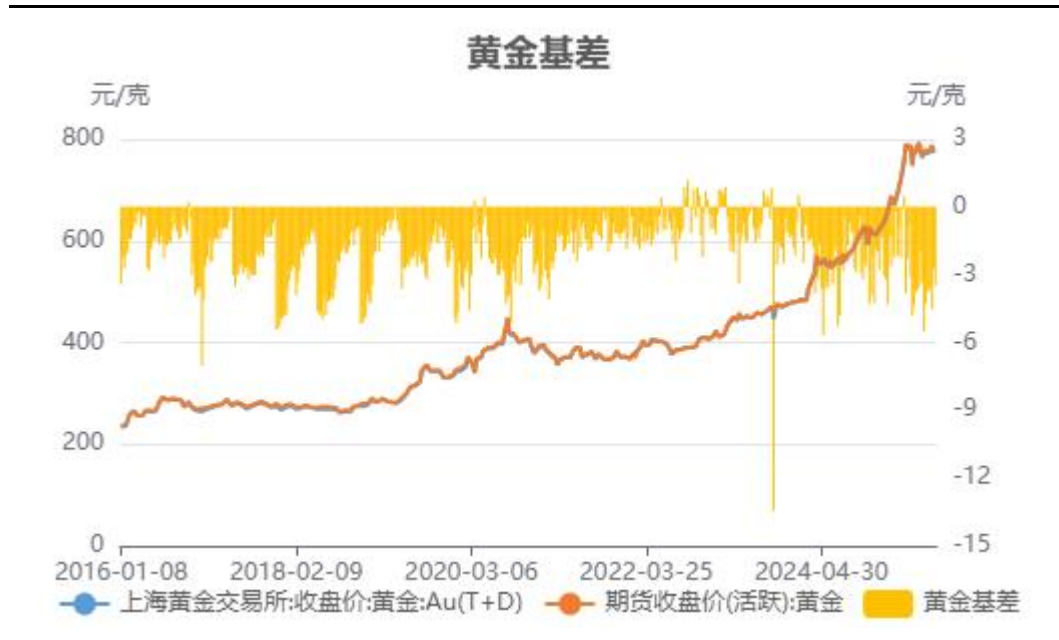
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-19，COMEX:黄金:非商业多头持仓报275277张，环比减少4.50%

截至2025-08-19，COMEX:黄金:非商业空头持仓报62687张，环比增加6.90%

本周沪市黄金白银基差走弱

图9、黄金基差



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、白银基差

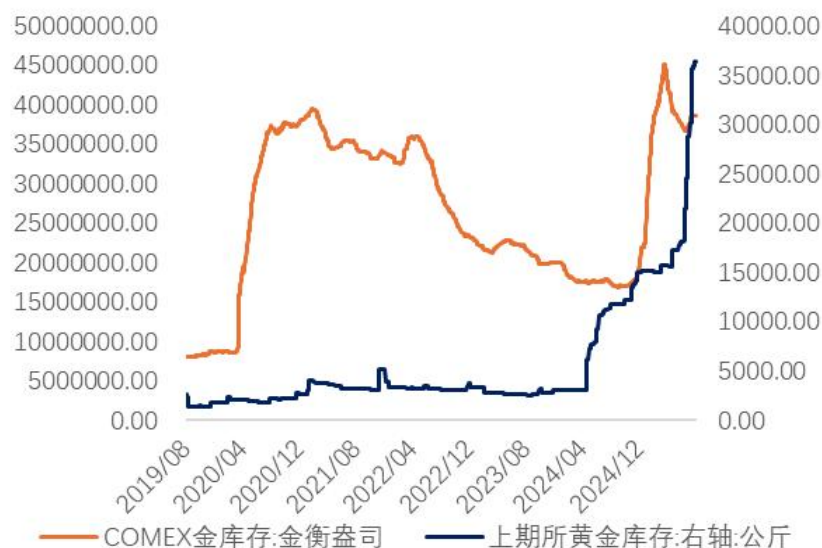


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-28，黄金基差报-3.22元/克,环比下跌51.9%；白银基差报-28元/千克,环比下跌247.40%

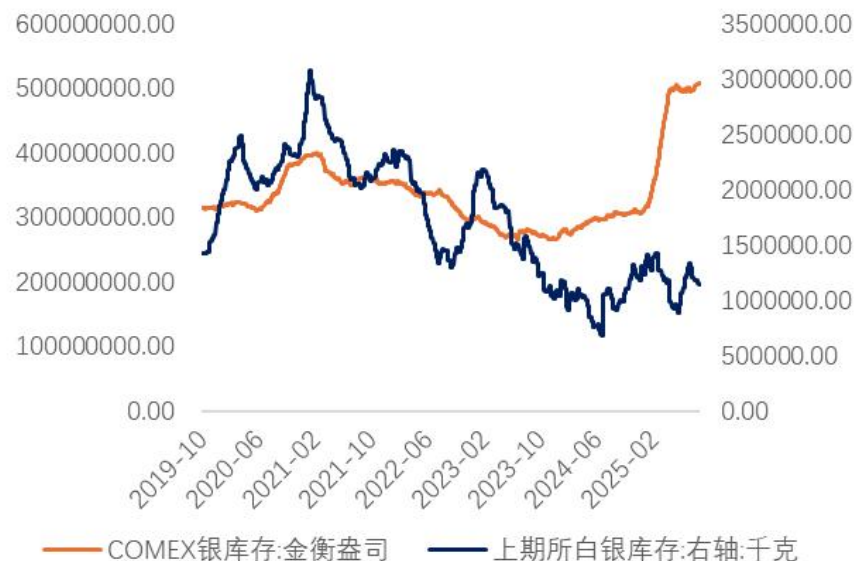
本周上期所黄金库存录得增加，白银库存减少，与COMEX库存呈分化走势

图11、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、白银库存



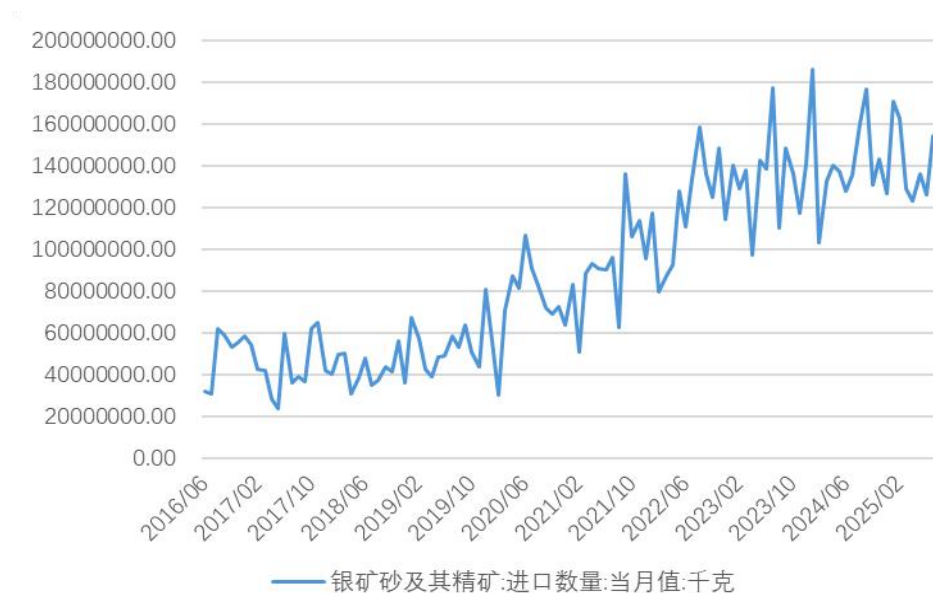
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-28，COMEX:黄金库存报38764636.49盎司，环比增加0.49%；上期所黄金库存报37455千克,环比增加3.05%

截至2025-08-28，COMEX:白银库存报508778300盎司，环比增加0.10%；上期所白银库存报1109123千克,环比减少2.80%

截至2025年7月，白银进口数量小幅减少，银矿砂进口数量大幅反弹

图13、银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



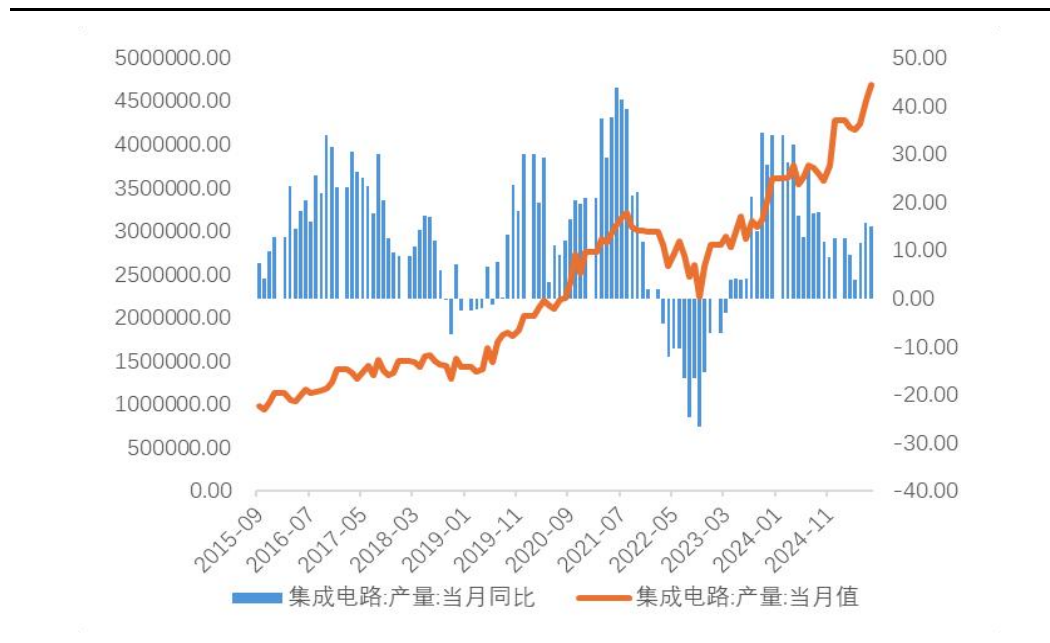
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月, 银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报154158134.00千克, 环比增加22.32%

截至2025年7月, 中国白银进口数量:当月值报252977.88千克, 环比减少7.46%

下游-截止2025年7月，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



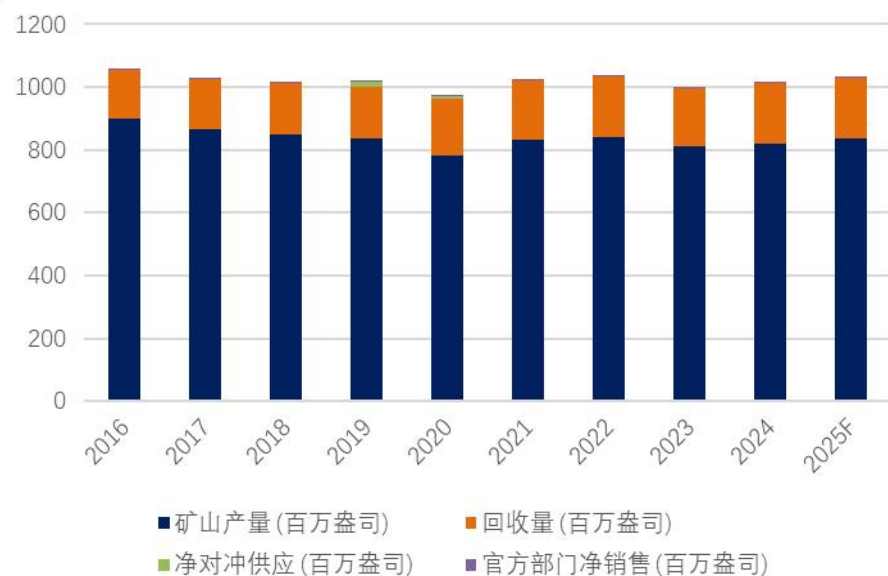
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月，当月集成电路产量报4690000.00块；集成电路产量:当月同比增速报15%

「白银供需情况」

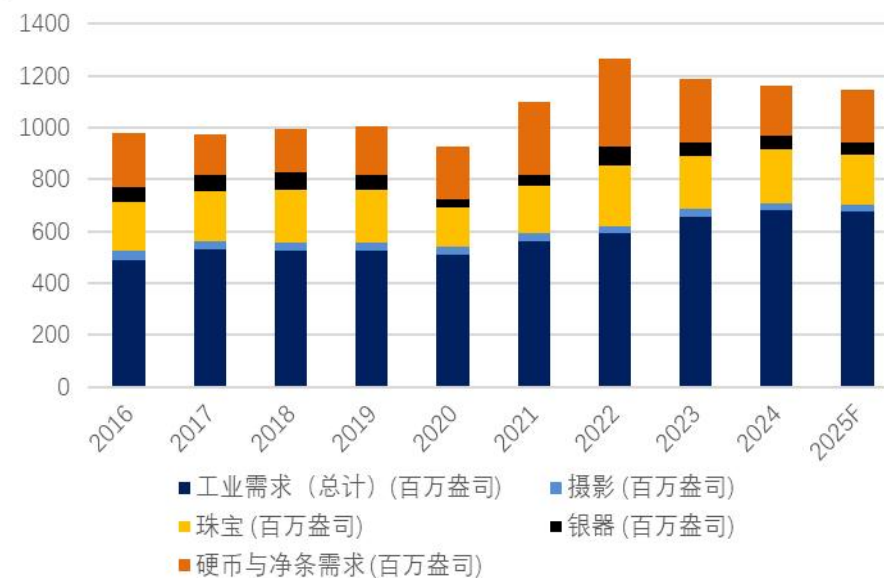
白银供需方面呈现紧平衡格局

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%

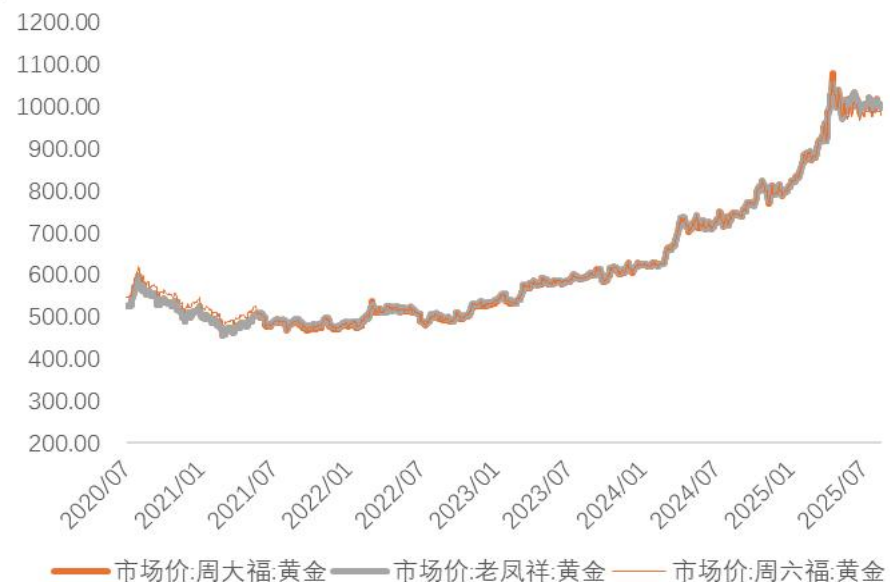
本周黄金回收价及黄金饰品价格均跟随金价上涨

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

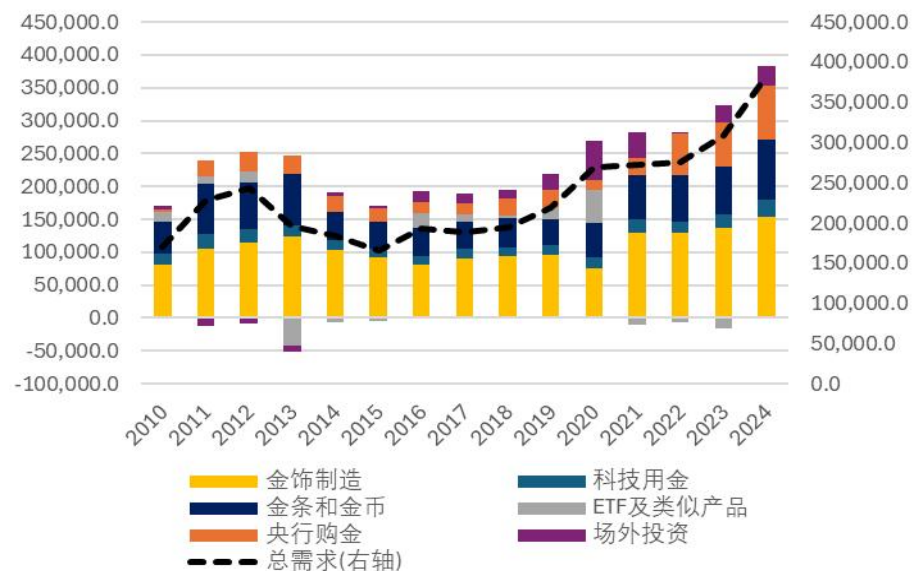
截至2025-08-28, 中国黄金回收价报776.40元/克,周环比上涨0.83%

截至2025-08-28, 老凤祥黄金报1013元/克,环比上涨0.80%; 周大福黄金报1009元/克,环比上涨0.30%; 周六福黄金报991元/克,环比上涨0.61%

「黄金供需情况」

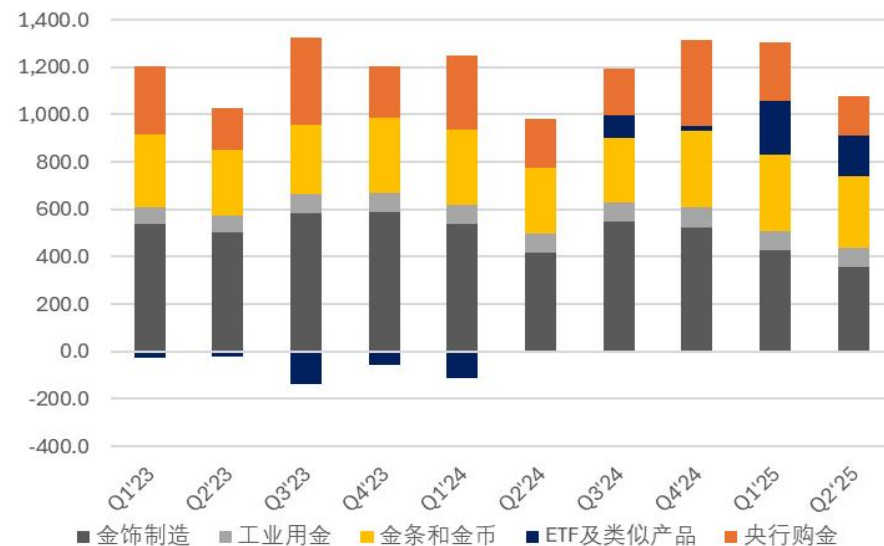
世界黄金协会报告显示，2025Q2黄金ETF投资需求小幅下滑
央行购金节奏放缓，金价维持高企亦导致金饰制造需求边际下降

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

近期降息预期大幅抬升，美元延续偏弱运行

图23、美元美债走势图

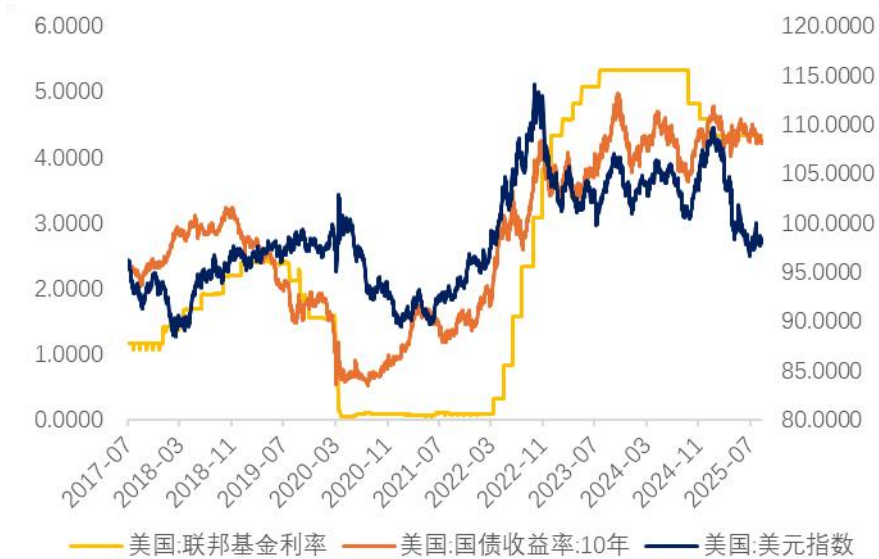


图24、长短端美债利率及实际收益率



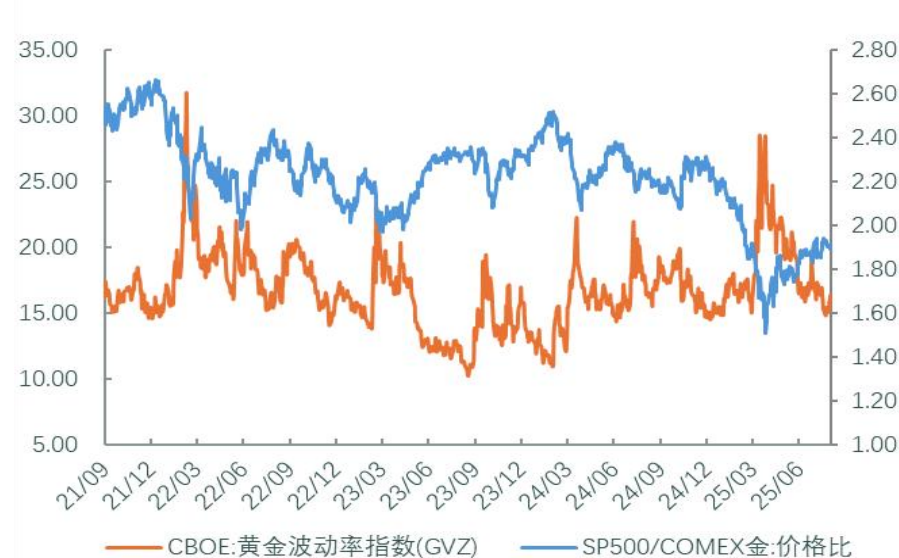
10Y-2Y美债利差走阔，CBOE黄金波动率上升，SP500/COMEX金价比下降

图25、10Y-2Y美债利差



来源: wind 瑞达期货研究院

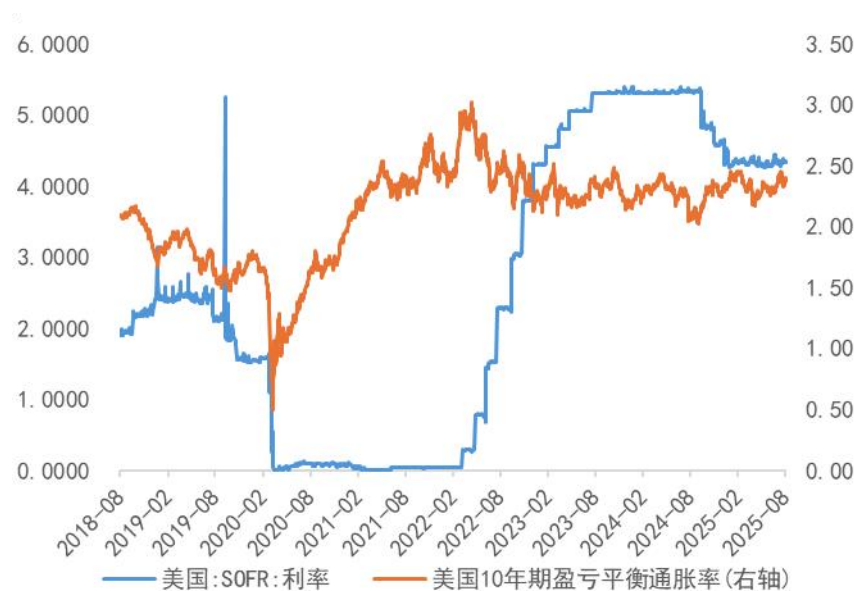
图26、黄金波动率指标



来源: wind 瑞达期货研究院

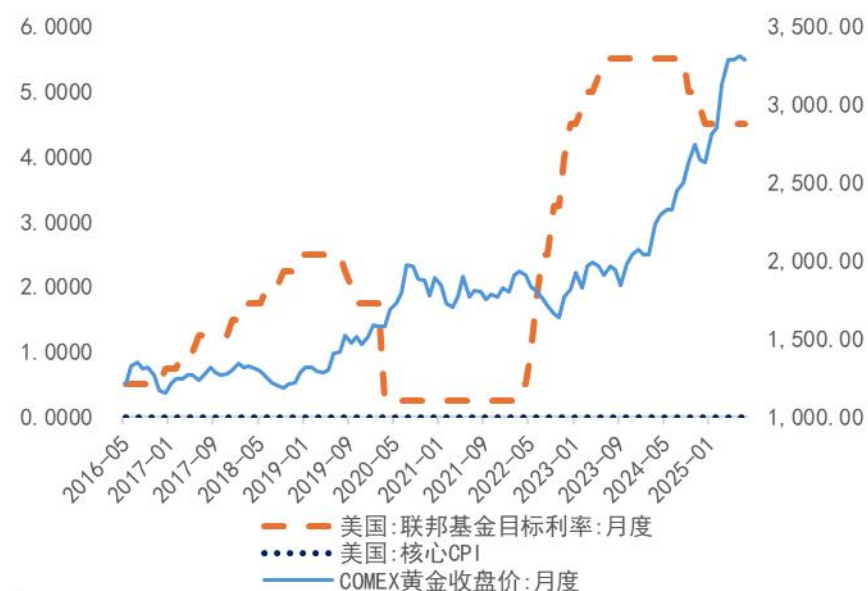
本周美国10年盈亏平衡通胀率小幅上升

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

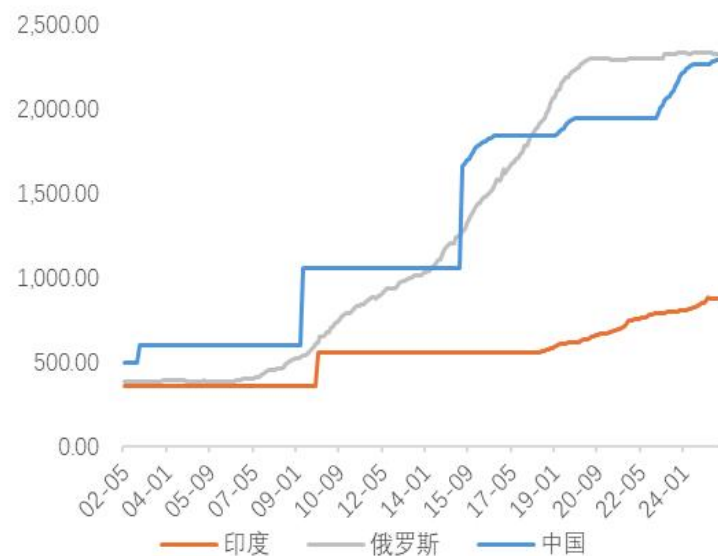
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

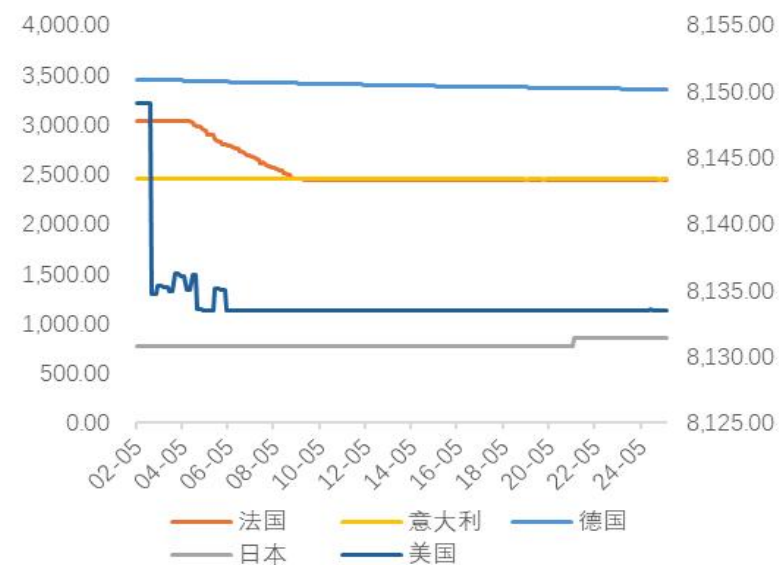
2025年8月，中国央行增持黄金储备约2.18吨

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。