

# 「2025.12.31」

## 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：**本周贵金属市场高位波动显著加剧，白银价格因集中获利了结情绪而大幅回调，下跌外溢影响亦传导至其他贵金属及部分有色金属品种，虽然周三盘中价格逐步企稳并有所反弹，整体波动幅度明显放大，多空博弈加剧。宏观方面，美联储12月会议纪要显示，FOMC官员降息立场分歧加剧。在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。若通胀逐步下降，大多数官员支持进一步降息。前期的非农就业报告以及CPI通胀数据弱于预期，提振市场对于2026年美联储展开两次以上降息的预期。此外，准备金余额已经下降到充足的水平，美联储或重启扩表以保证充足的准备金供应，提振市场流动性预期。在流动性趋于宽松且降息预期仍存的背景下，贵金属中期看多逻辑尚未发生明显松动，中长期仍以逢低布局思路对待，但前期白银价格抛物线式上涨加剧近期多头的集中减仓，市场波动显著放大，谨慎回调风险，后续继续关注金银比修复机会。
- ◆ **短期来看，**贵金属市场震荡回调态势或将延续，但逢低买盘需求仍然较强，给予一定底部支撑。运行区间方面，伦敦金关注上方阻力位4500美元/盎司，下方支撑位4300美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位80美元/盎司，下方支撑位70美元/盎司。

## 本周贵金属市场受多头获利了结影响承压回调

图1、黄金价格走势



图2、白银价格走势



截至2025-12-31, 沪金主力2602合约报977.56元/克, 周环比跌3.81%

截至2025-12-31, 沪银主力2602合约报17074元/千克, 周环比跌6.80%

## 本周外盘黄金ETF净持仓量小幅增加

图3、黄金ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



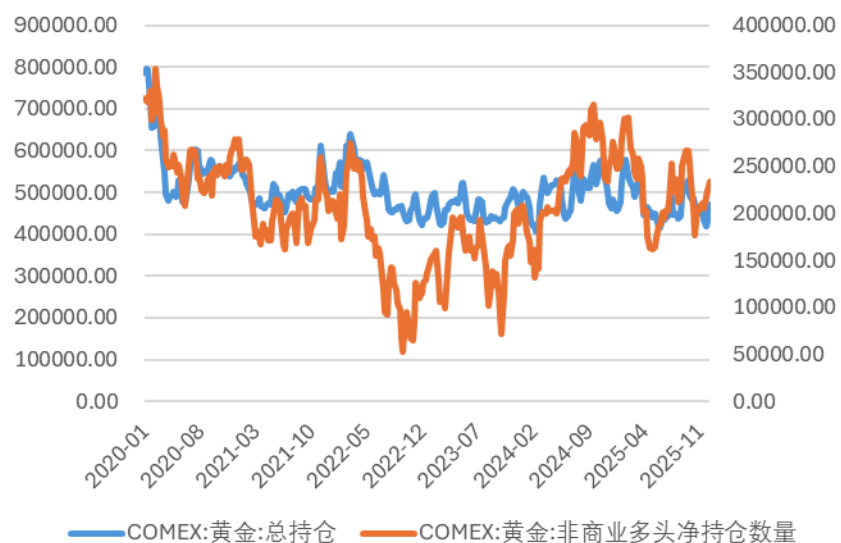
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-12-30, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1071.99吨, 环比增加0.70%

截至2025-12-30, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报16455吨, 环比减少0.90%

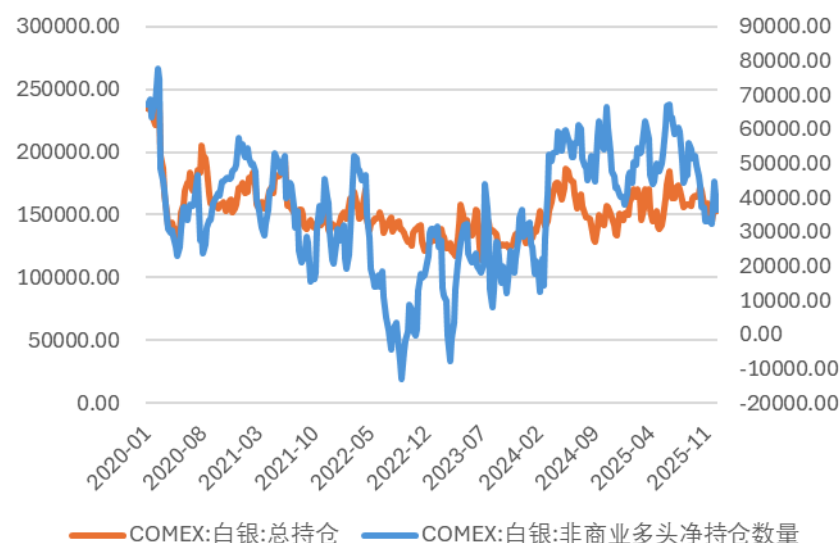
## 截至12月16日（最新）COMEX黄金净多头持仓增加，白银环比大幅减少

图5、COMEX黄金持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



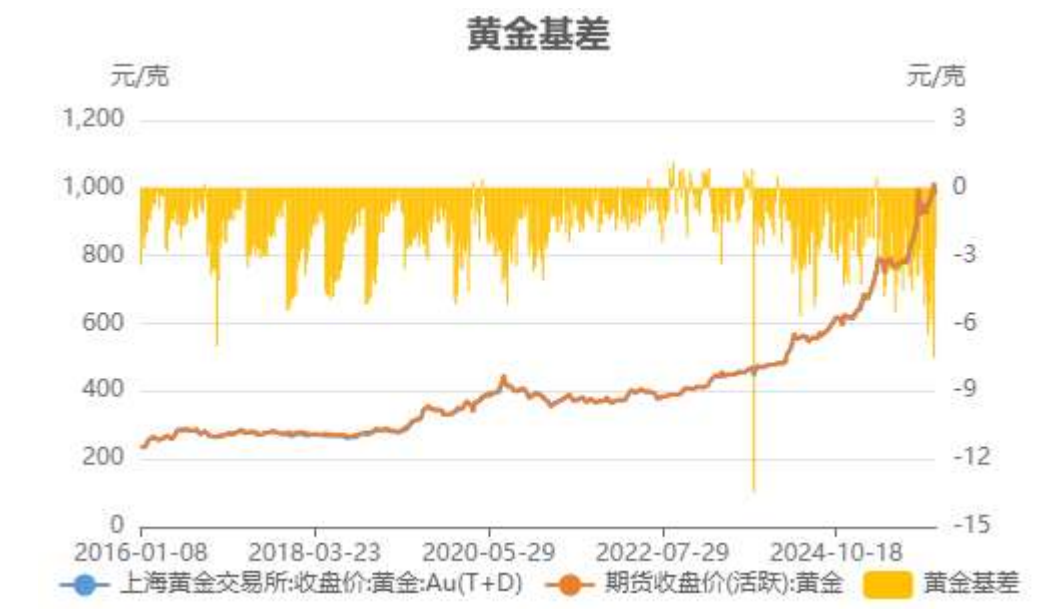
来源：wind 瑞达期货研究院

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2025-12-30，沪金主力合约基差报-1.84元/克，基差率-0.19%；沪银主力合约基差报-185元/千克，基差率-1.02%

## 本周海内外交易所黄金库存增加，交易所白银库存减少

图11、黄金库存

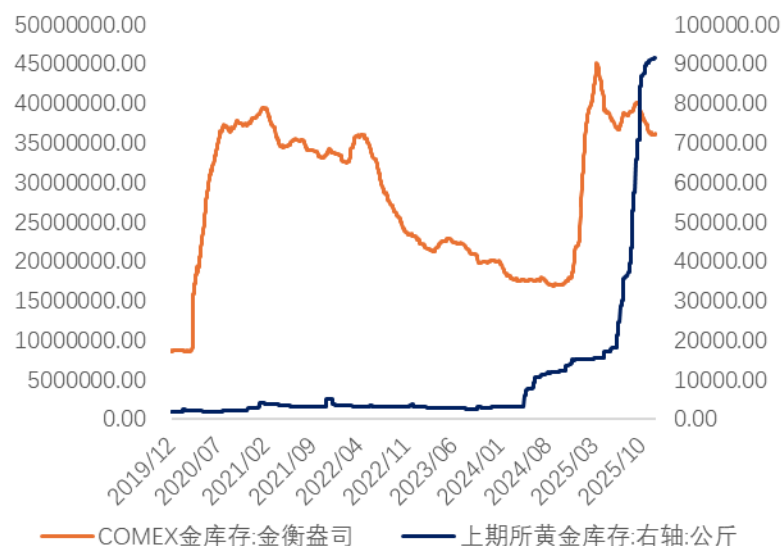


图12、白银库存



截至2025-12-30，COMEX黄金库存报36255525.05盎司,环比增加0.37%；上期所黄金库存报97692千克，环比增加6.52%

截至2025-12-30，COMEX白银库存报449727730盎司, 环比减少0.80%；上期所白银库存报16455千克,环比减少0.90%



## 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



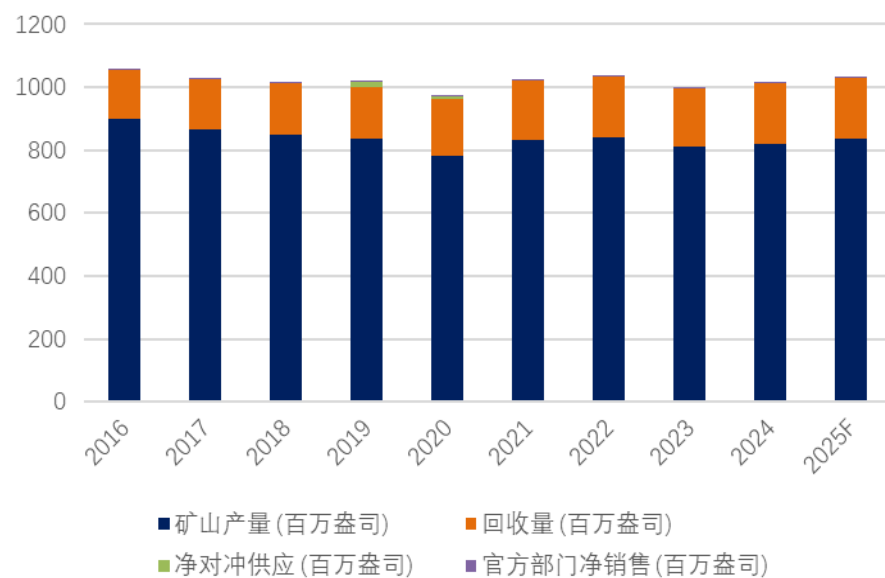
来源：wind 瑞达期货研究院

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」

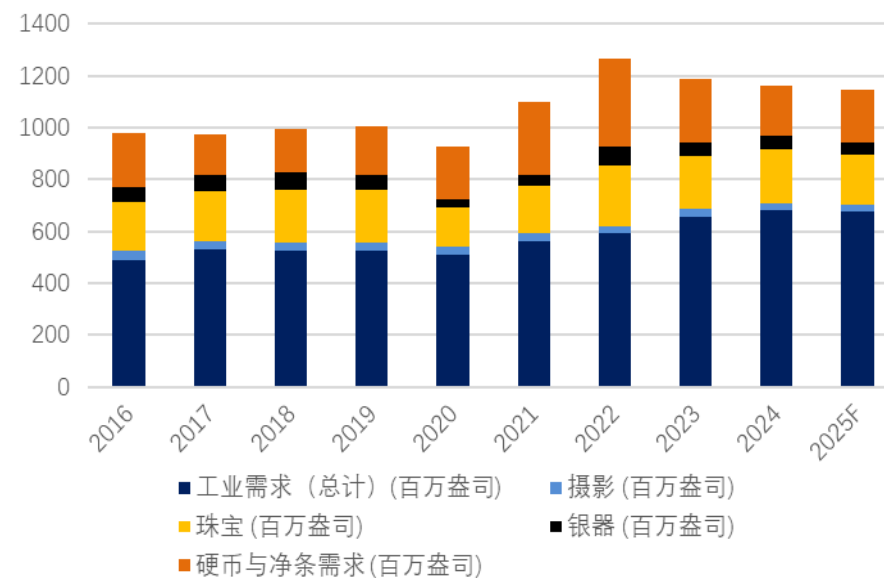
## 白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

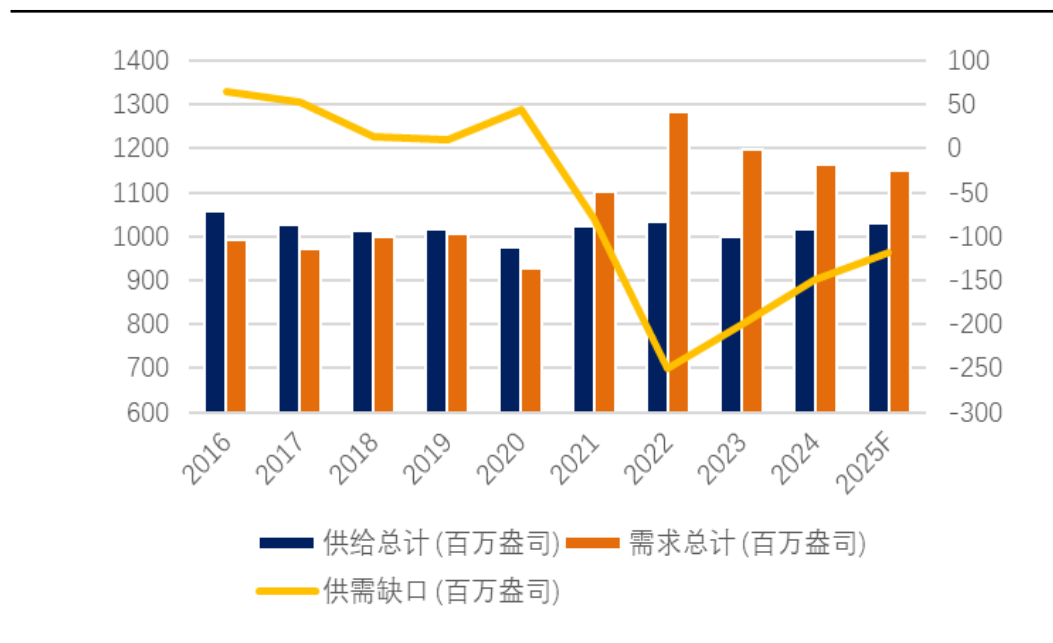


来源: wind 瑞达期货研究院

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

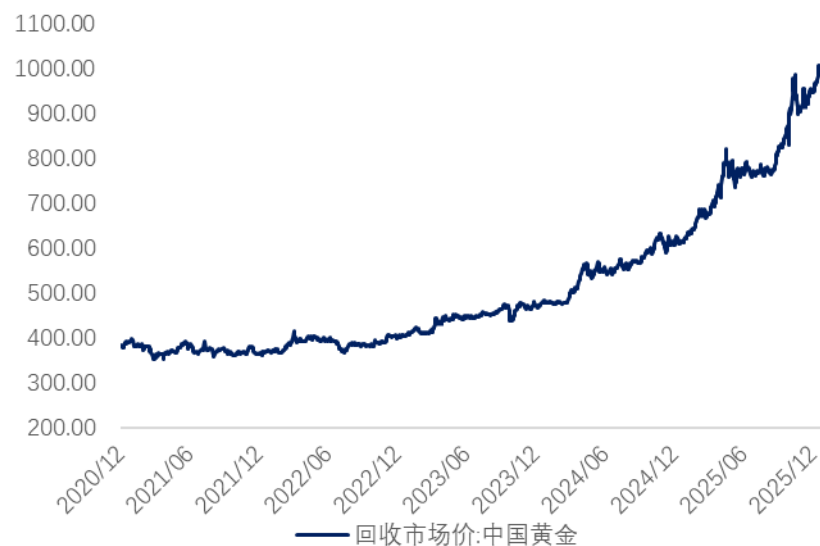


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

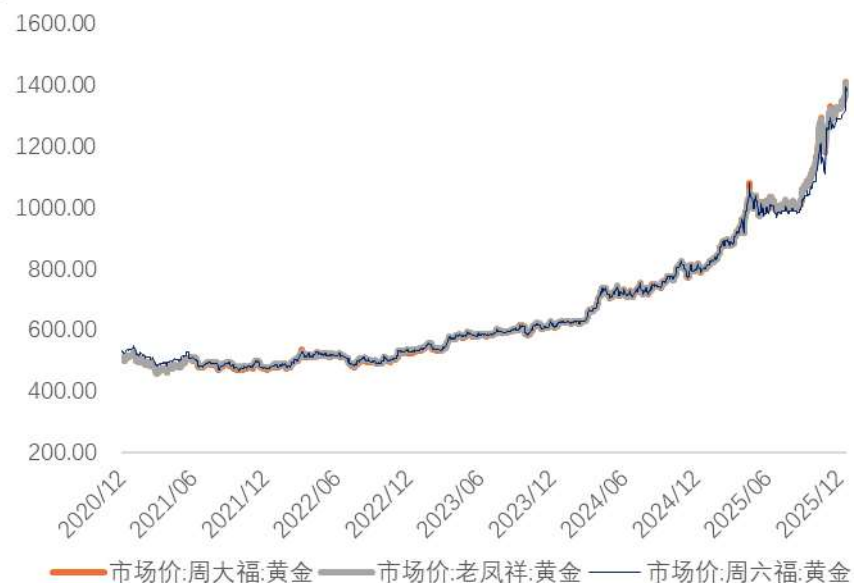
## 本周黄金饰品价格跟随金价上涨

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

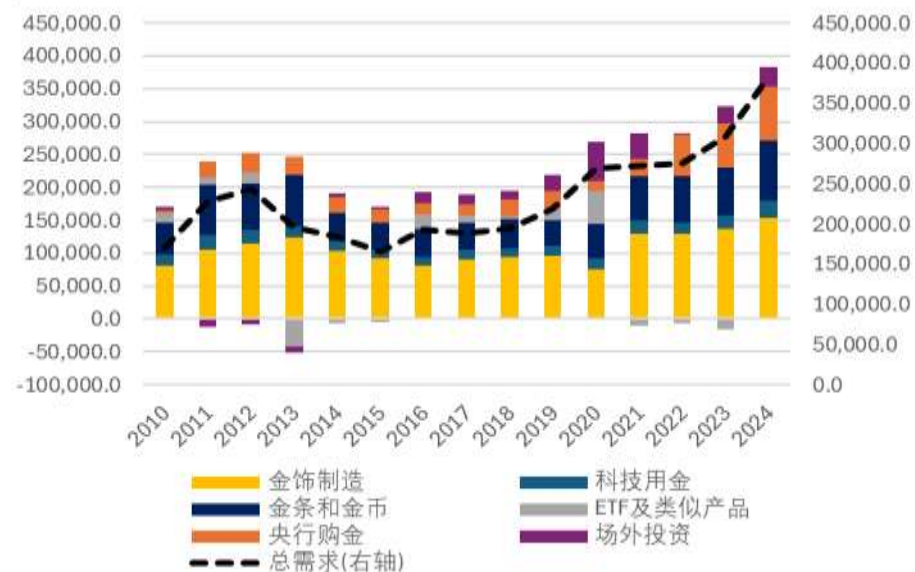
截至2025-12-25, 中国黄金回收价报998.50元/克,环比上涨2.95%

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」

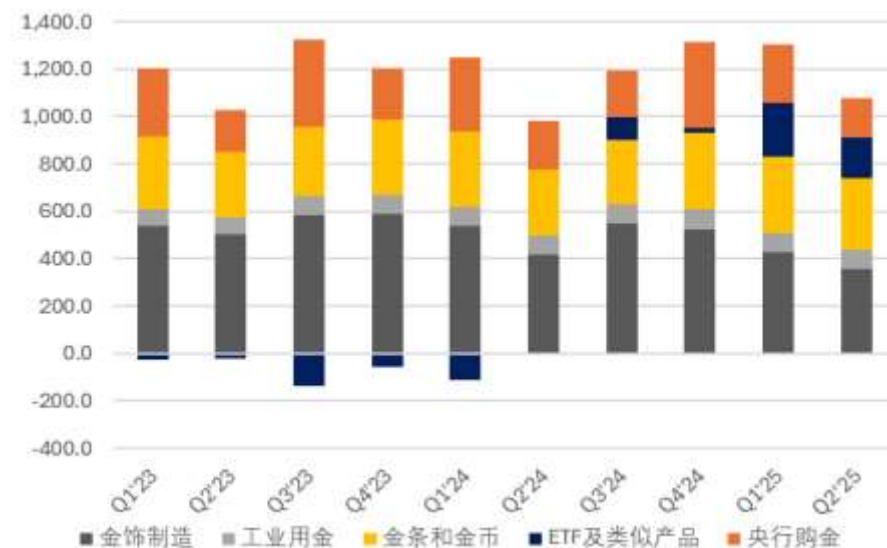
世界黄金协会报告显示，2025 Q3 黄金ETF投资需求大幅增长  
央行在三季度净购金约220吨，2025前三季度累计634吨

图21、黄金年度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

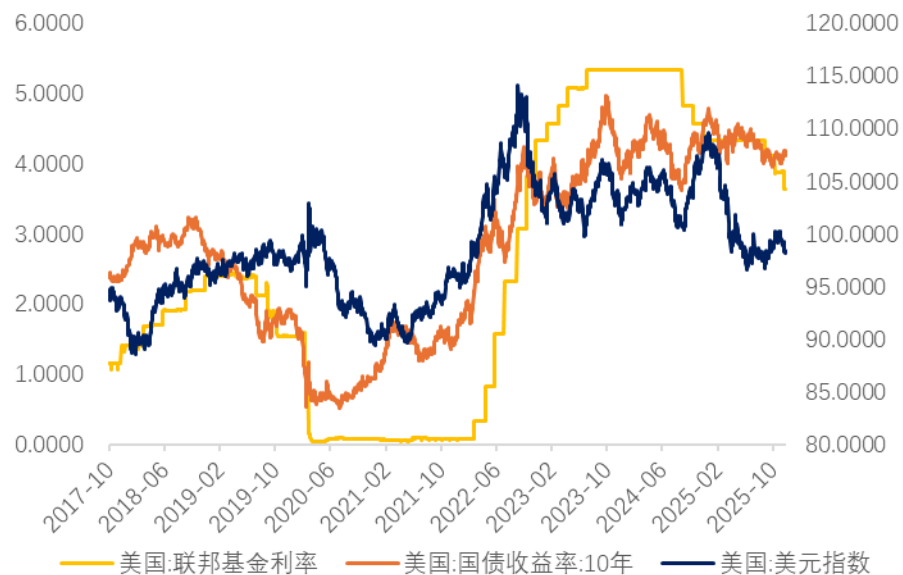
图22、黄金季度需求



来源：wind 瑞达期货研究院

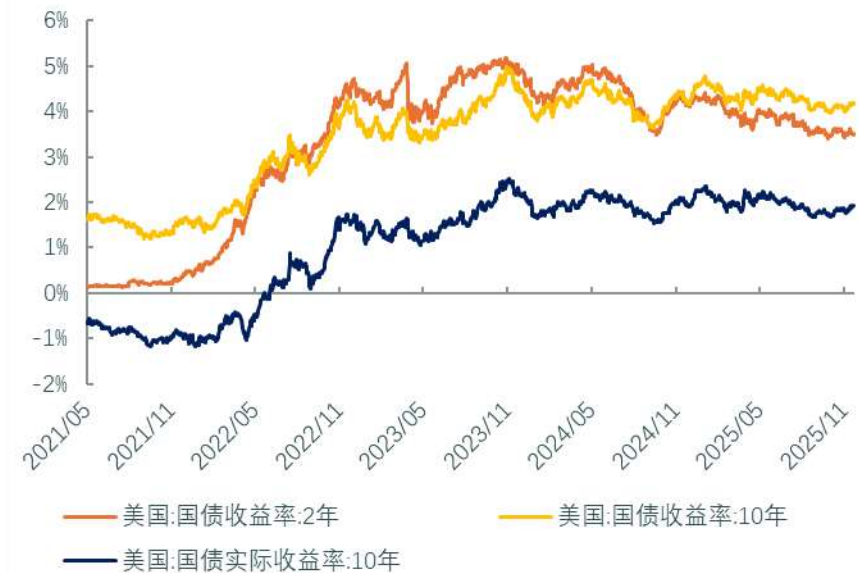
## 本周美元指数震荡偏弱，10年美债收益率小幅收涨

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



## 10年-2年美债利差小幅收窄，CBOE黄金波动率上升

图25、10Y-2Y美债利差



来源: wind 瑞达期货研究院

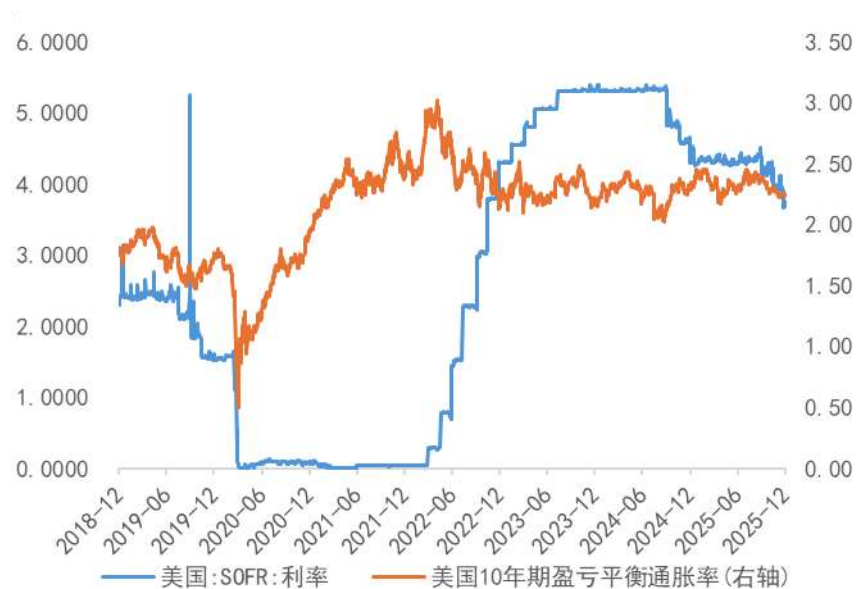
图26、黄金波动率指标



来源: wind 瑞达期货研究院

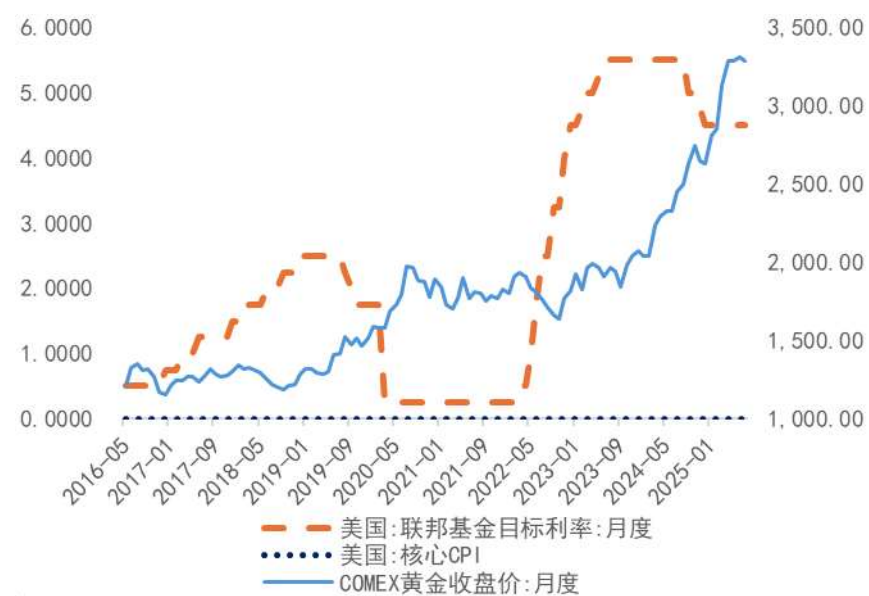


图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

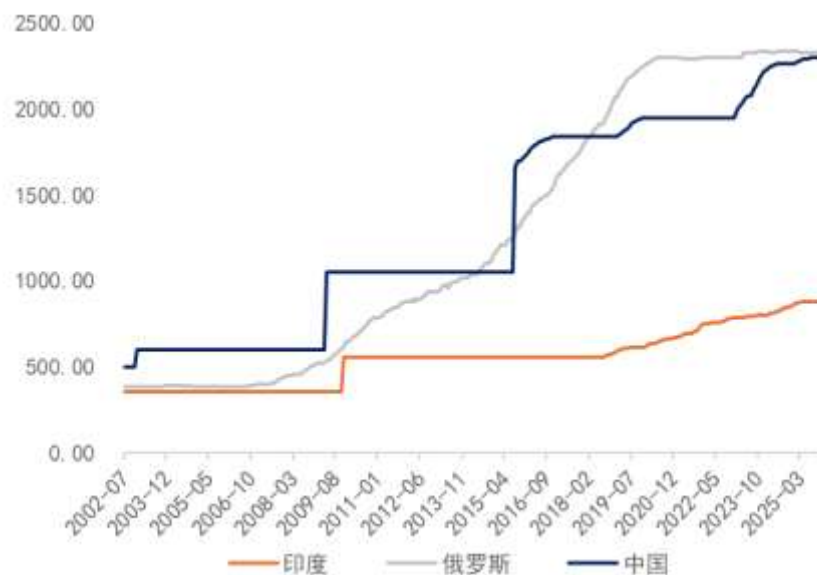
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

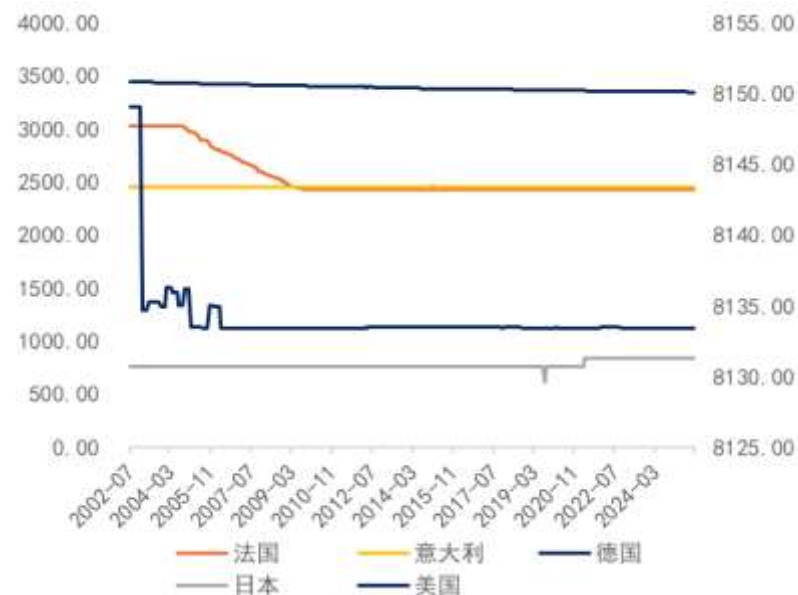
## 2025年第三季度各国央行购金220吨，季度环比增长28%，扭转年初下滑态势

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。