

「2025.08.15」

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：**本周美国宏观数据存在较大波动，金价上行持续遇阻，银价受降息预期提振，维持相对坚挺态势。7月美国CPI数据强化市场对美联储9月降息预期，数据显示关税对于消费端的负面冲击仍相对有限，部分商家继续消耗库存囤积。能源类价格延续下跌态势，对整体通胀形成较大拖累，但受关税影响较大的核心商品分项均录得一定程度的上涨，CPI与非农数据放缓大幅提振联储9月降息概率，使得美元指数低位承压运行，金价受到较强支撑而反弹，但周四晚间公布的PPI指标显示生产者通胀超预期回升，或预示生产端正消化关税所致的成本压力，未来数月或将相关成本转嫁至消费端，进而抬升CPI消费者通胀数据，叠加申领失业金人数延续韧性，美联储9月降息概率边际下滑，导致金价上行受阻，再度陷入区间震荡。
- ◆ **行情展望：**美联储9月开启降息窗口仍为当前市场基准情形，给予金价一定支撑。美俄谈判预期使得贵金属市场多空博弈加剧，若谈判取得实质性进展，或释放金价回调压力，但若双方未能达成协议也可能使避险需求再度升温进而抬升金价上行空间。美国财长贝森特呼吁美联储进行紧急降息，美联储独立性持续受到阻碍，但考虑到特朗普财政刺激计划，叠加通胀数据再反弹的风险，大于25bps降息幅度的可行性较低且风险较大。后续PCE个人消费支出及通胀数据或成为联储降息的风向标，此次PPI数据的超预期反弹或给PCE数据带来一定的上行压力，PCE的反弹或使降息预期再度遇阻。中长期而言，联储降息窗口逐步打开、美国双赤字问题持久化、美元信用下滑等因素仍为金价提供坚固支撑，短线仍以区间震荡格局看待为主。
- ◆ **操作上建议，**短线观望为主，注意美俄谈判超预期的潜在风险，中长期维持逢低布局思路。下周沪金2510合约关注区间：750-800元/克；沪银2510合约关注区间：9100-9300元/千克。外盘方面，伦敦金价关注区间：3300-3400美元/盎司，伦敦银价关注区间：37.5-38.5美元/盎司。

美国宏观数据呈现波动，降息预期反复，导致贵金属市场本周震荡回调

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-08-15, COMEX黄金报3389.4美元/盎司,环比下跌1.99%; 沪金主力2510合约报775.80元/克,环比下跌1.52%

截至2025-08-15, COMEX白银报38.05美元/盎司,环比下跌1.19%; 沪银主力2510合约报9204元/千克,环比下跌0.80%

本周SPDR黄金ETF净持仓量增加，SLV白银ETF净持仓量基本持平

图3、黄金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



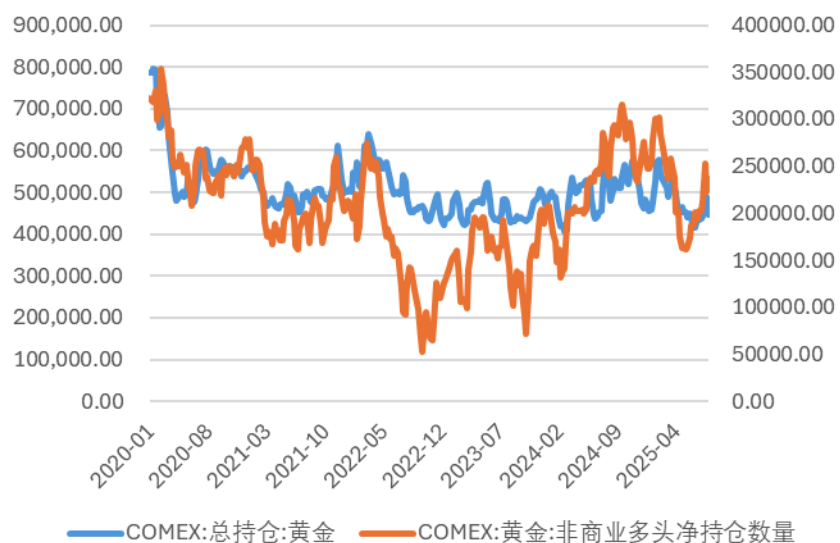
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-14, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报964.22吨, 环比增加1.20%

截至2025-08-14, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15100吨, 基本持平

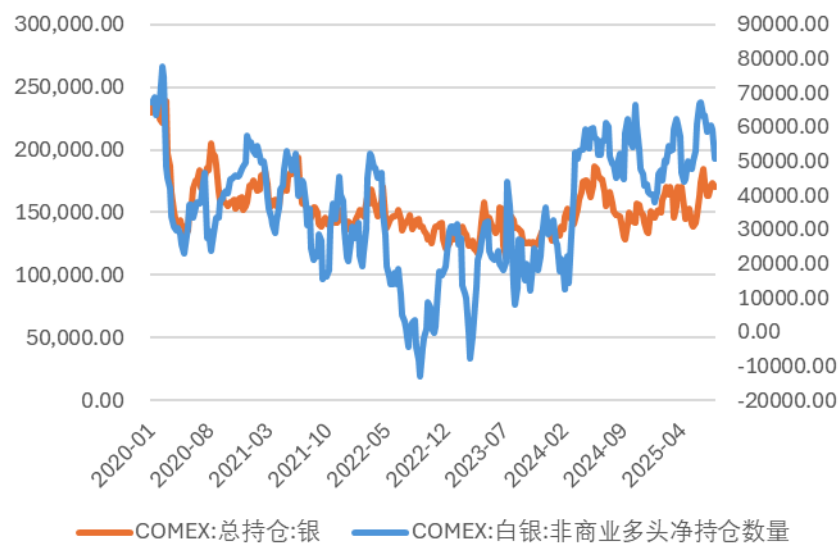
截至8月5日(最新), COMEX黄金投机净持仓增加, 白银净持仓减少

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



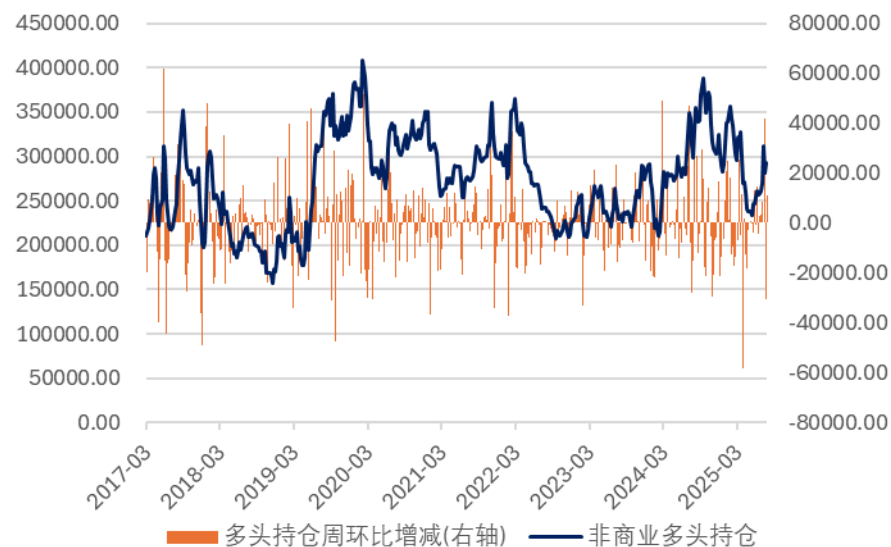
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-05,COMEX:黄金:总持仓报449647张,环比上涨0.99%COMEX:黄金:净持仓报237050,环比上涨6.02%

截至2025-08-05,COMEX:银:总持仓报161262张,环比下跌5.32%COMEX:银:净持仓报50658张,环比下跌14.73%

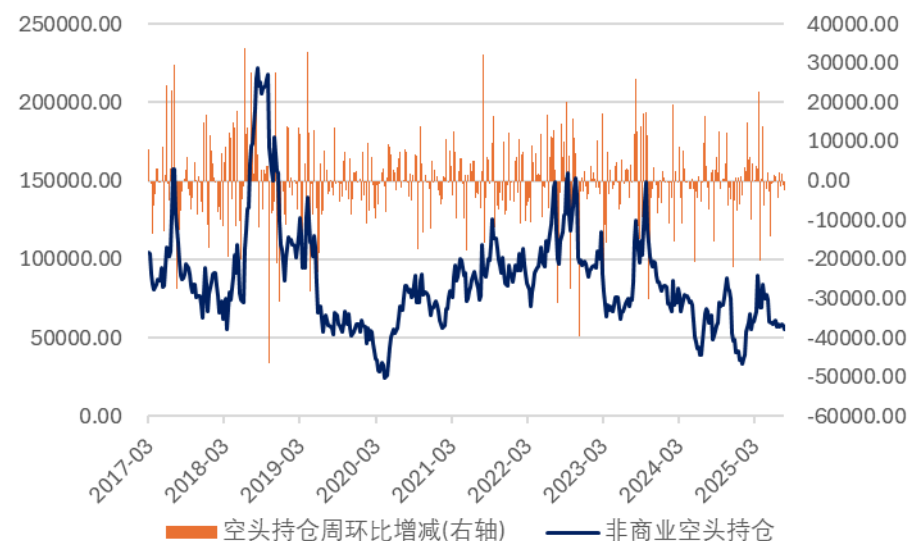
截止8月5日（最新），CFTC黄金多头持仓周环比增加，空头持仓减少

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



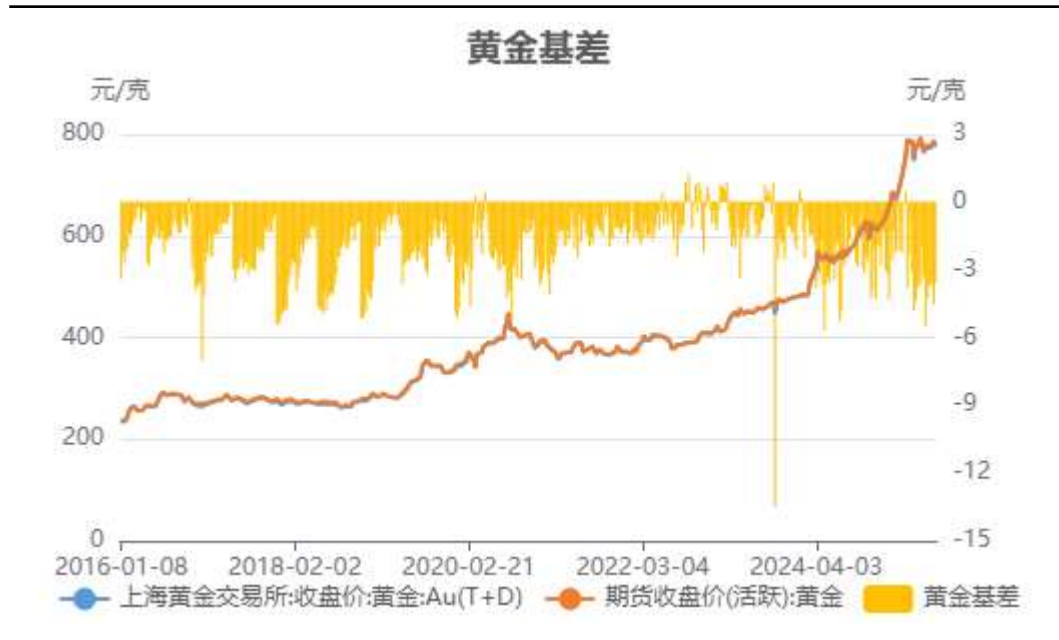
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-05，COMEX:黄金:非商业多头持仓报292194张，环比增加3.90%

截至2025-08-05，COMEX:黄金:非商业空头持仓报55144张，环比减少4.30%

本周沪市黄金基差走强，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

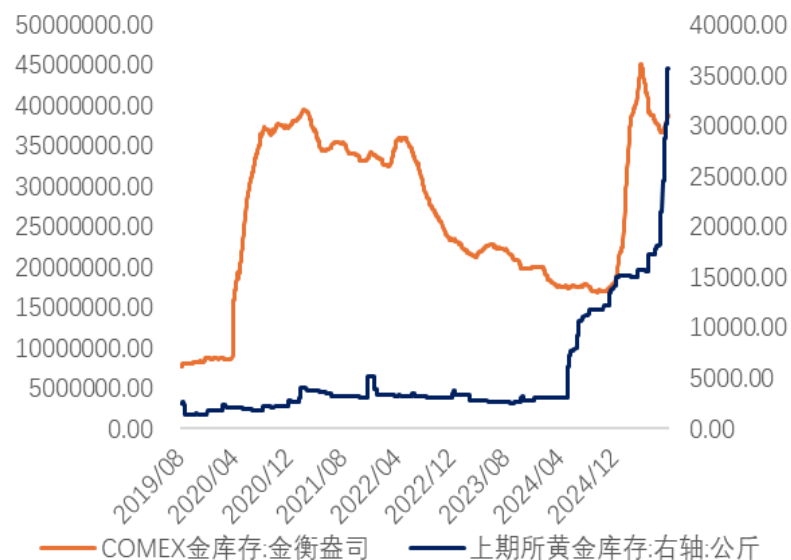


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-14，黄金基差报-3.6元/克,环比上涨20.53%；白银基差报-12元/千克,环比下跌58.62%

本周上期所黄金库存录得增加，白银库存录得减少

图11、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、白银库存



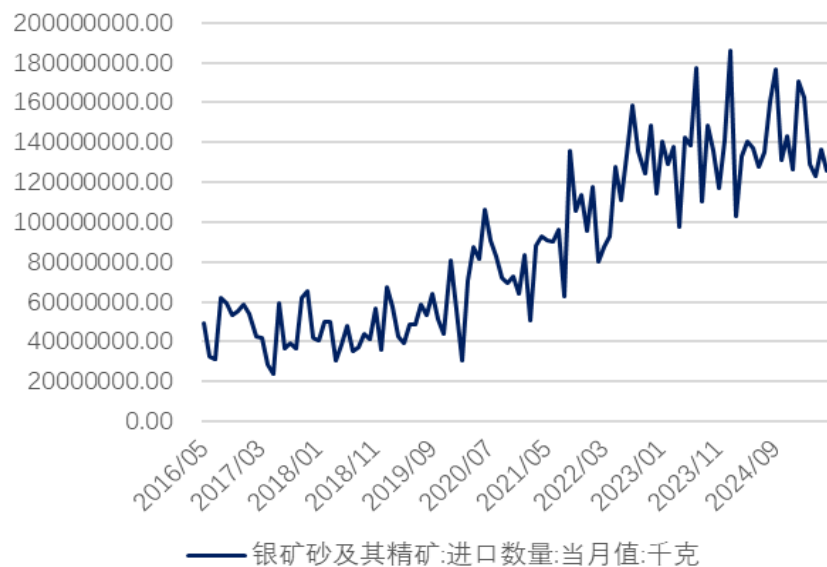
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-14，COMEX:黄金库存报38622416.43盎司，环比减少0.15%；上期所黄金库存报36045千克,环比增加0.84%

截至2025-08-14，COMEX:白银库存报506441781盎司，基本持平；上期所白银库存报1158387千克,环比减少2.20%

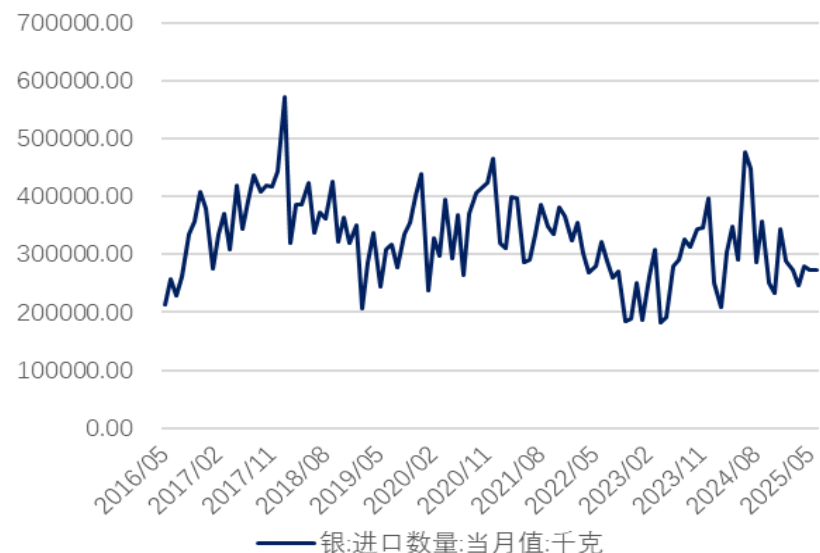
截至2025年6月，白银进口数量小幅减少，银矿砂进口数量大幅回落

图13、银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



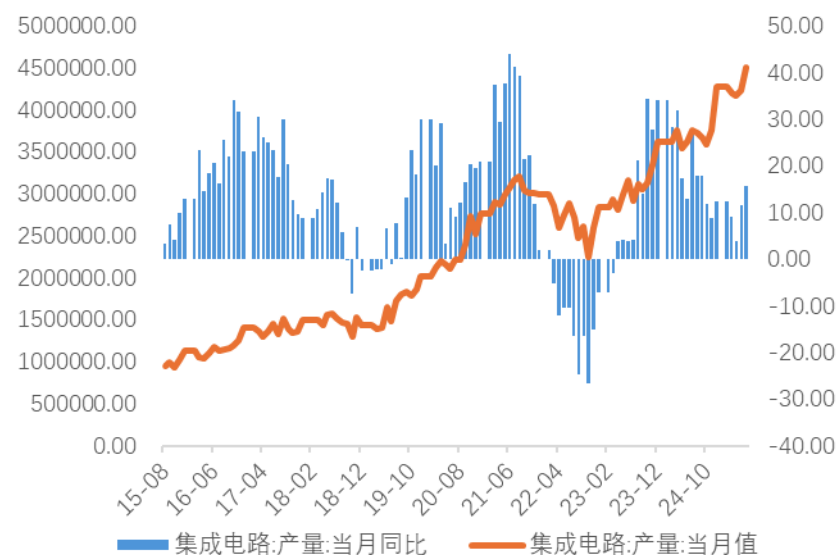
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月, 银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报126019303.00千克, 环比减少7.51%

截至2025年6月, 中国白银进口数量:当月值报273364.75千克, 环比减少0.14%

下游-截止2025年6月，因半导体用银需求激增，集成电路产量增速持续抬升

图15、集成电路产量



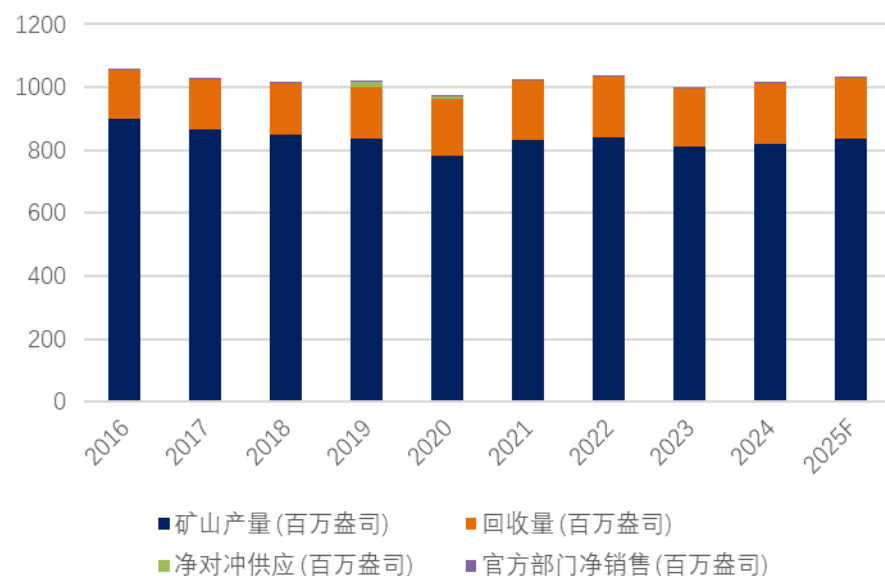
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月，当月集成电路产量报4506000.00块；集成电路产量:当月同比增速报15.80%

「白银供需情况」

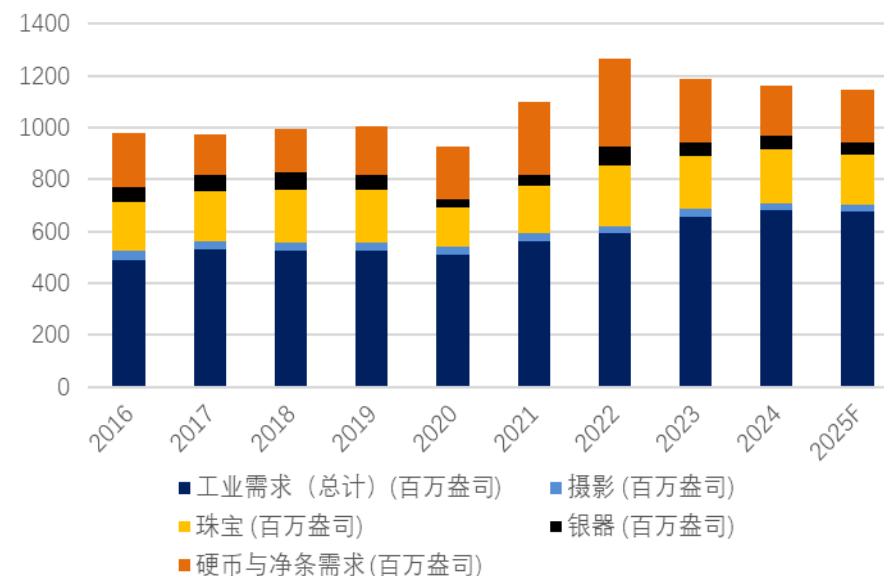
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

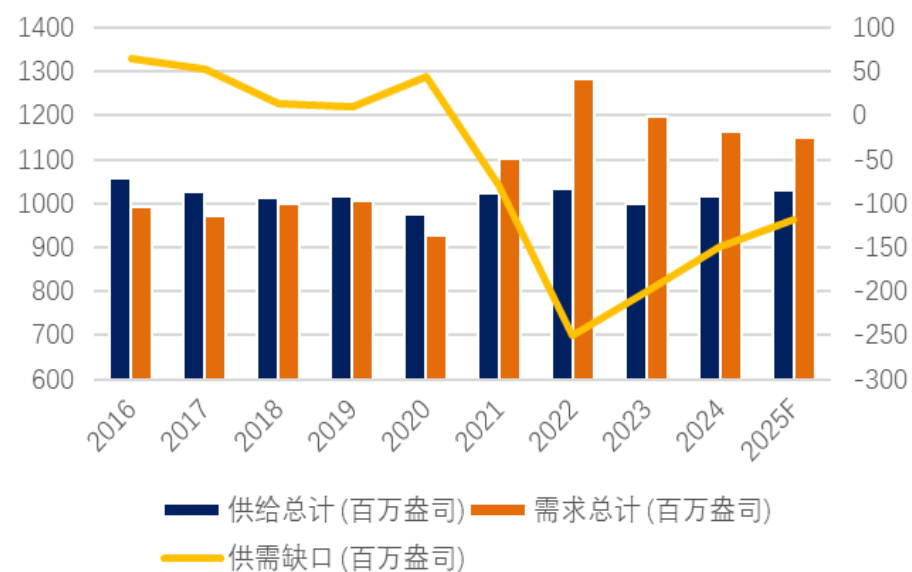


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年，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%

本周黄金回收价和黄金饰品价格均录得下跌

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

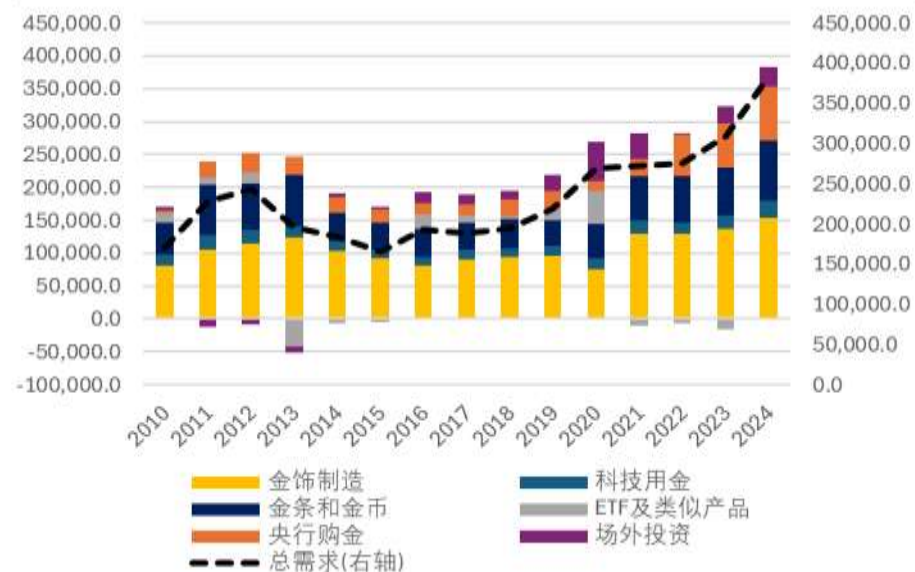
截至2025-08-14, 中国黄金回收价报773元/克,周环比下跌0.96%

截至2025-08-14, 老凤祥黄金报1010元/克,环比下跌0.79%; 周大福黄金报1008元/克,环比下跌1.18%; 周六福黄金报988元/克,环比下跌0.70%

「黄金供需情况」

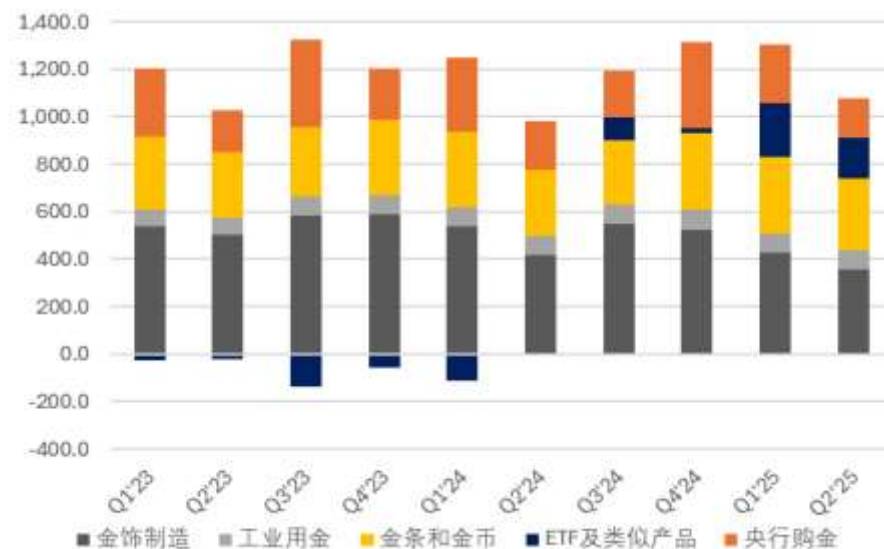
世界黄金协会报告显示，2025Q2黄金ETF投资需求小幅下滑
央行购金节奏放缓，金价维持高企亦导致金饰制造需求边际下降

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

CPI数据略微不及预期，美元指数持续承压运行

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

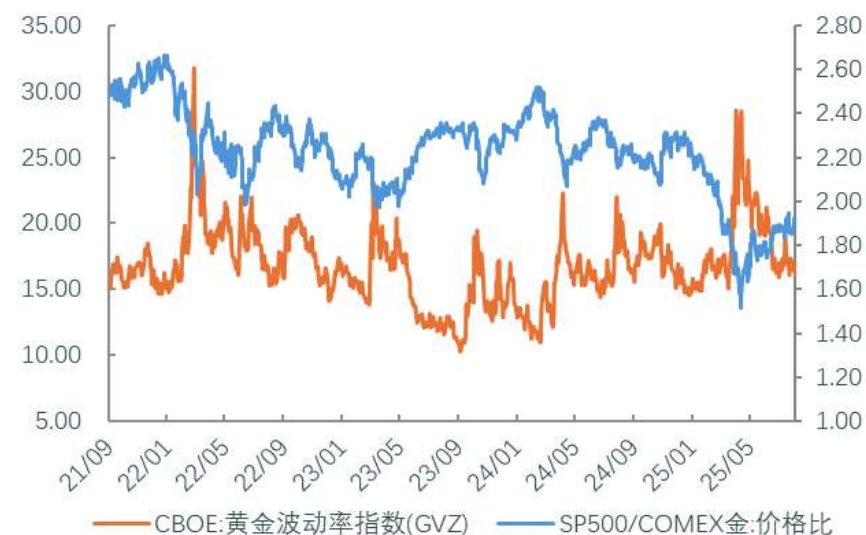
10Y-2Y美债利差走阔，CBOE黄金波动率回落，SP500/COMEX金价比上升

图25、10Y-2Y美债利差



来源：wind 瑞达期货研究院

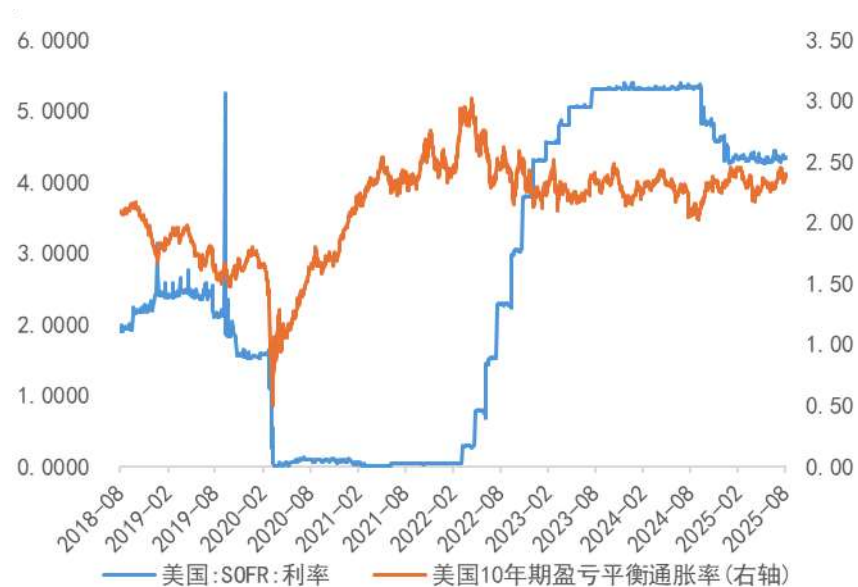
图26、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

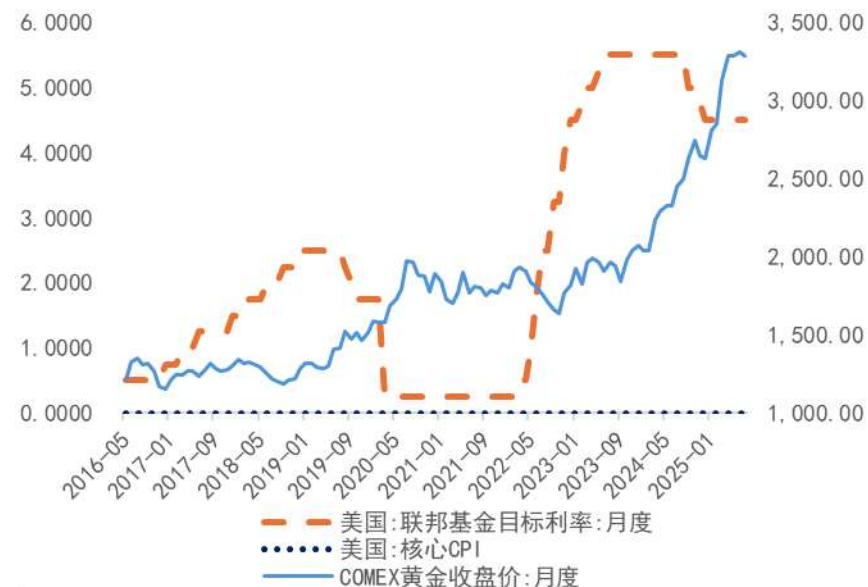
本周美国10年盈亏平衡通胀率小幅抬升

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

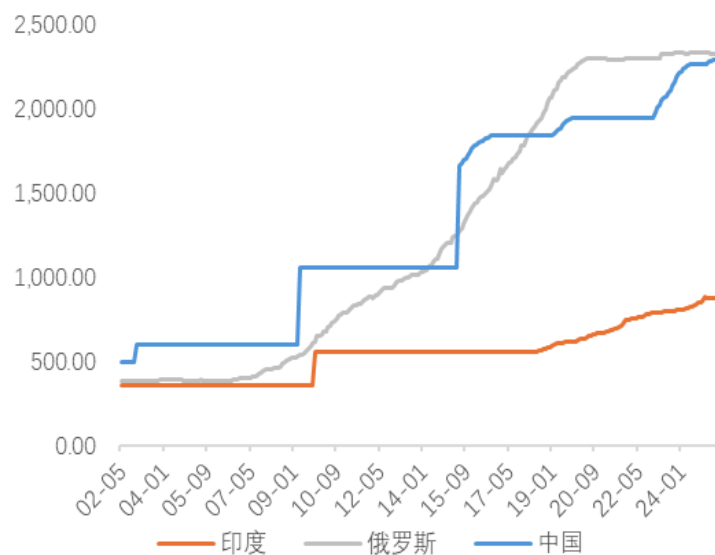
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

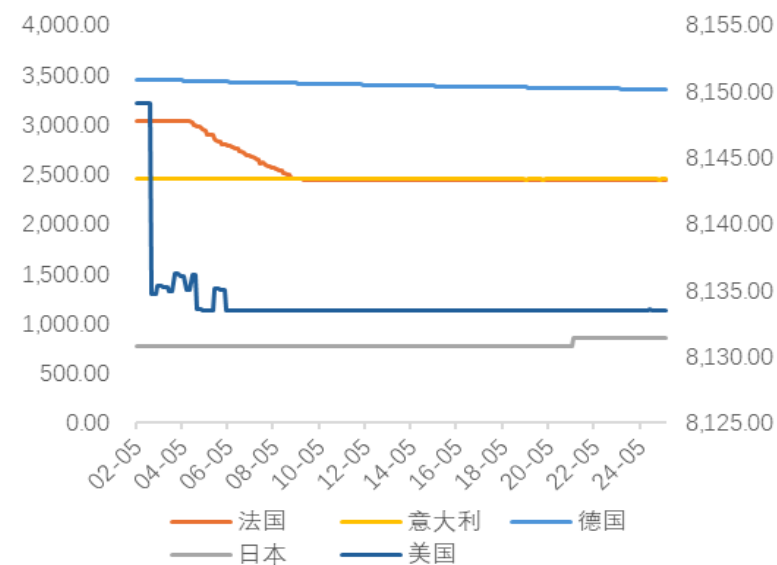
2025年7月，中国央行增持黄金储备约1.86吨，录得连续第9个月增持黄金

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。