

「2025.07.25」

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：**本周贵金属市场震荡，黄金、白银价格波动显著，核心影响因素为美欧关税谈判、美联储政策预期及美国经济数据。黄金周初因美国财政与政治不确定性、美欧关税谈判临近8月1日期限引发避险情绪，美元与美债收益率走低，避险资金流入推动金价上涨。市场担忧美欧或达成 30% 基础关税，压制风险资产并强化对美国通胀回升与增长放缓的担忧，提振黄金避险属性。但日美先达成协议，美对日本汽车关税从 25% 降至 15%，美欧谈判也有进展，避险情绪降温，金价周三大幅回调。不过美国对韩印等国的高关税威胁未消，市场仍谨慎。美联储政策解读分化，6 月通胀回落曾提振降息预期，但 7 月 PMI 升至 54.6 达到 2025 年以来最快增速，初请失业金人数连降六周，劳动力市场强劲，削弱 9 月降息押注，进一步压制金价。白银走势相对坚挺，虽周四小幅回调但维持高位震荡，COMEX 白银期货最高达 39.66 美元 / 盎司，抗跌性较强。这得益于半导体工业需求增长、全球库存偏紧，金银比修复，工业与投资属性双重支撑。短期虽有回调压力，若黄金企稳，仍具修复潜力。
- ◆ **行情展望：**从后市来看，美欧关税谈判虽阶段性缓和，但潜在的贸易摩擦风险仍存，地缘政治紧张局势亦为贵金属提供底部支撑。同时，美国经济数据的强劲表现可能在短期内压制金价，但若通胀预期回升或美联储释放更多鸽派信号，实际利率下行趋势仍有望重新提振贵金属价格。
- ◆ **操作上，**黄金建议逢低布局，关注 3300-3400 美元 / 盎司区间；白银关注 38.50-39.50 美元 / 盎司区间。

本周沪市金银价格均录得上涨

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价

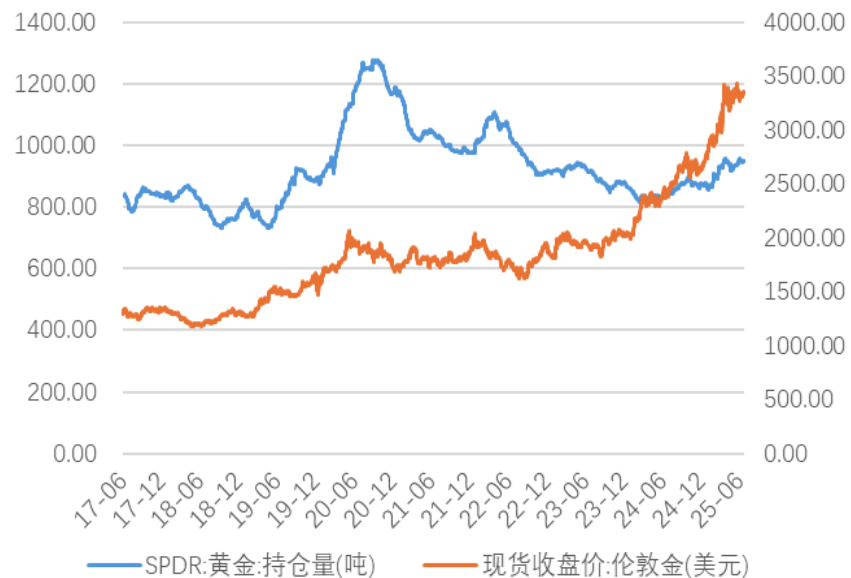


截至2025-07-25, COMEX黄金报3356.3美元/盎司,环比下跌0.05%; 沪金主力2510合约报777.32元/克,环比上涨0.26%

截至2025-07-25, COMEX白银报39.100美元/盎司,环比上涨1.63%; 沪银主力2510合约报9392元/千克,环比上涨2.24%

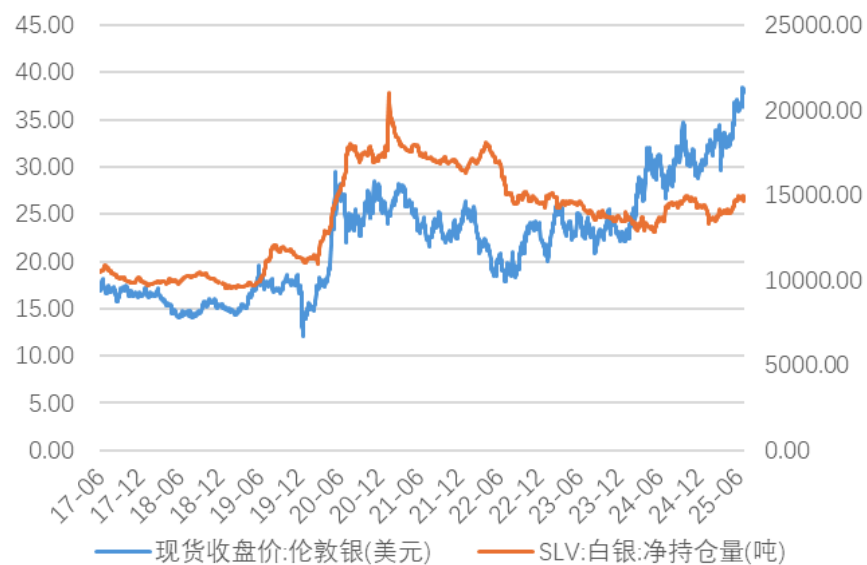
本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF净持仓量均有所增加

图3、黄金ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



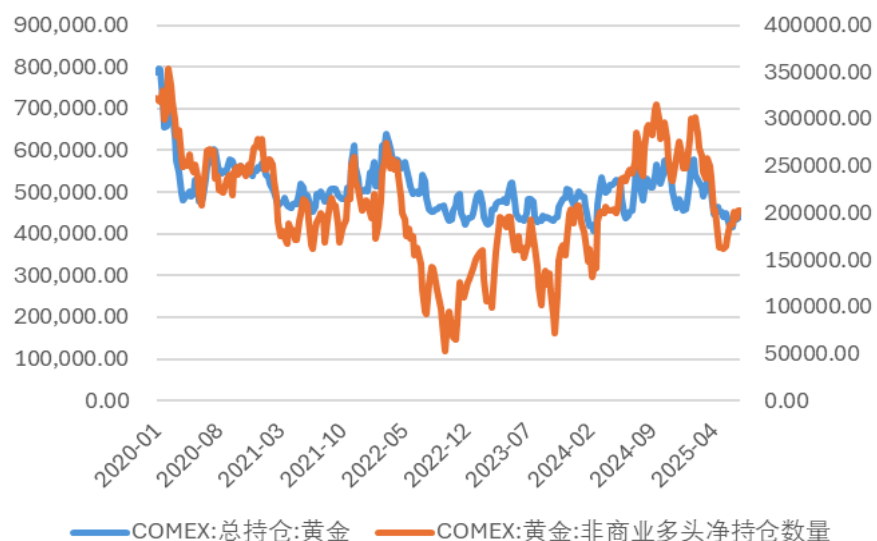
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-24, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报957.09吨, 环比增加0.9%

截至2025-07-24, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15208吨, 环比增加3.5%

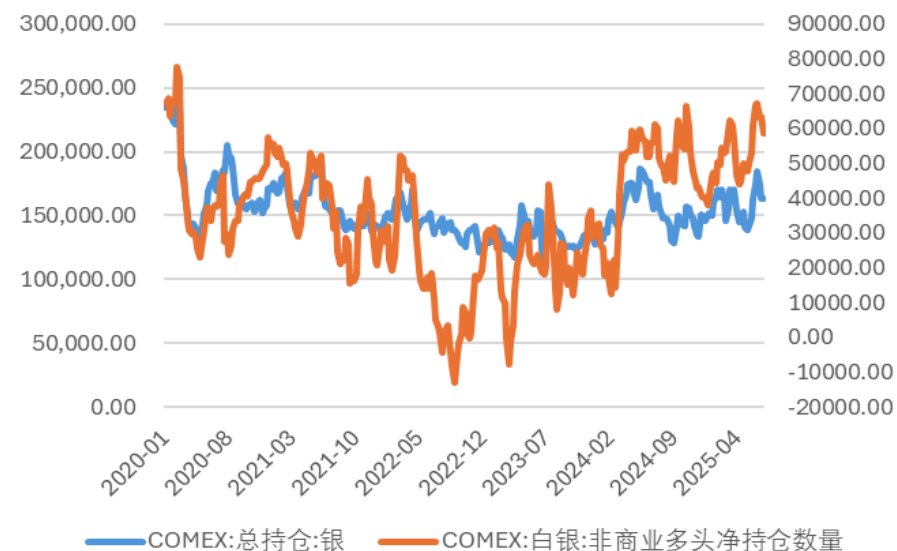
截至7月15日（最新），COMEX黄金白银投机净持仓均有所上升

图5、COMEX黄金持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



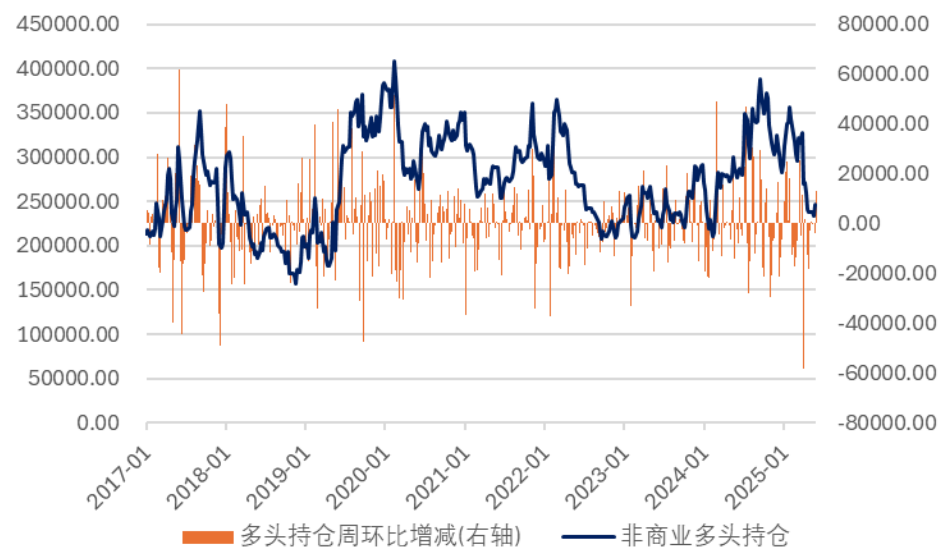
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-15,COMEX:黄金:总持仓报448531张,环比上涨1.22%; COMEX:黄金:净持仓报213115,环比上涨5.00%

截至2025-07-15,COMEX:银:总持仓报171474张,环比上涨5.33%; COMEX:银:净持仓报59448张,环比上涨1.58%

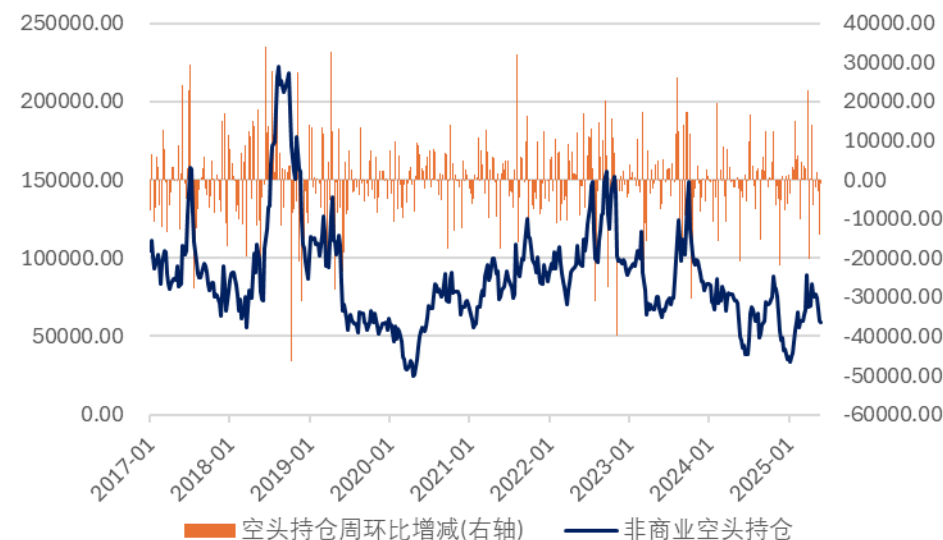
截止7月15日（最新），CFTC黄金多头持仓周环比增加，空头持仓减少，净多仓上升

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



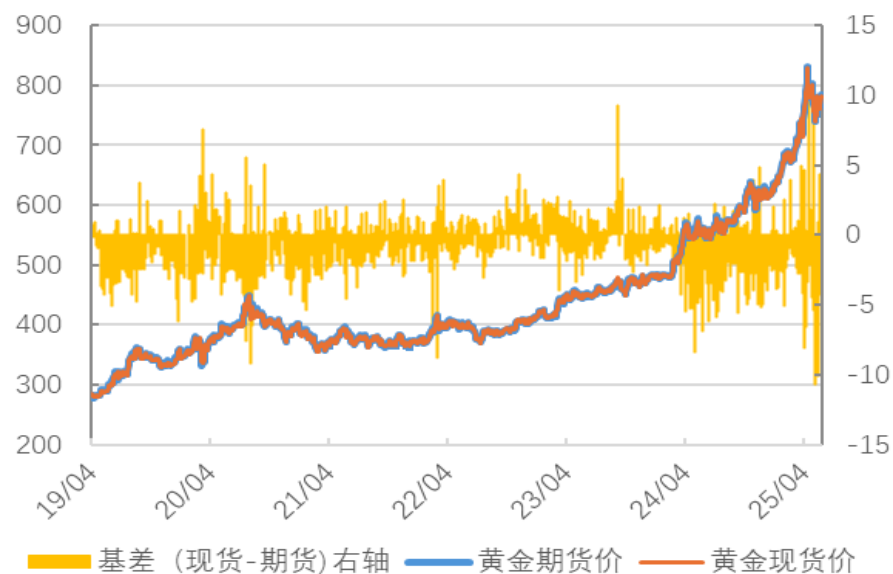
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-15，COMEX:黄金:非商业多头持仓报270227.00张，环比增加3.30%

截至2025-07-15，COMEX:黄金:非商业空头持仓报57112.00张，环比减少2.70%

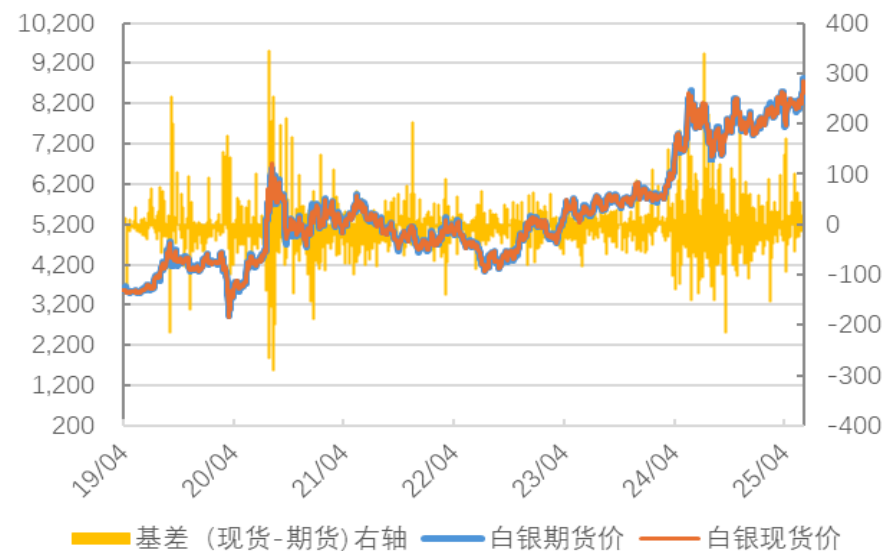
本周沪市黄金白银基差走强

图9、黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、白银基差

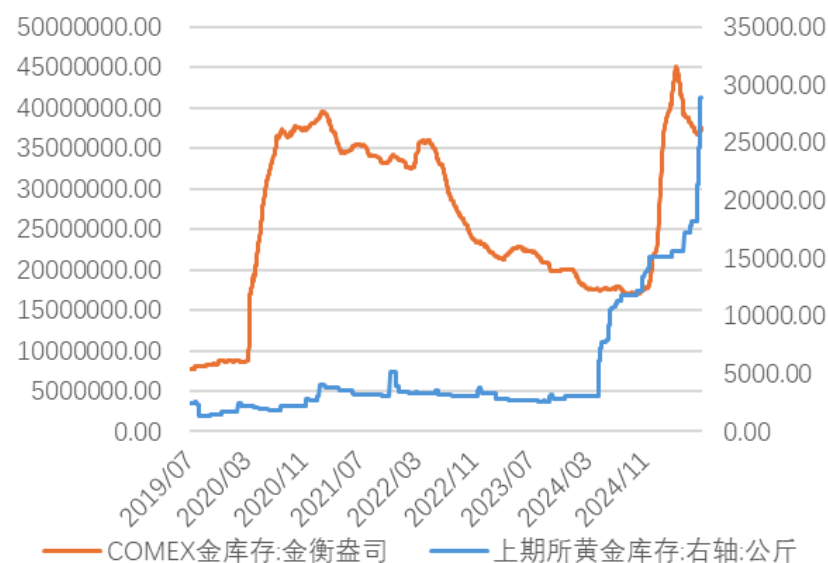


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-24，黄金基差报-3.64元/克,环比上涨0.27%；白银基差报-35元/千克,环比上涨43.55%

本周上期所黄金库存增加，白银库存减少；COMEX库存均录得增加

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2025-07-24，COMEX:黄金库存报37616678.62盎司，环比增加1.27%；上期所黄金库存报28857千克,环比增加17.38%

截至2025-07-24，COMEX:白银库存报497984759盎司，环比增加0.30%；上期所白银库存报1211076千克,环比减少7.10%

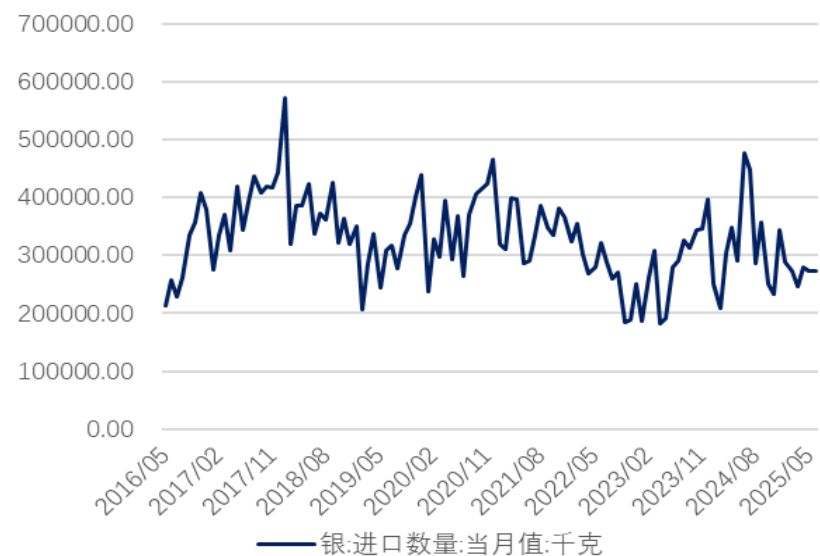
截至2025年6月，白银进口数量小幅减少，银矿砂进口数量大幅回落

图13、银矿砂进口



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



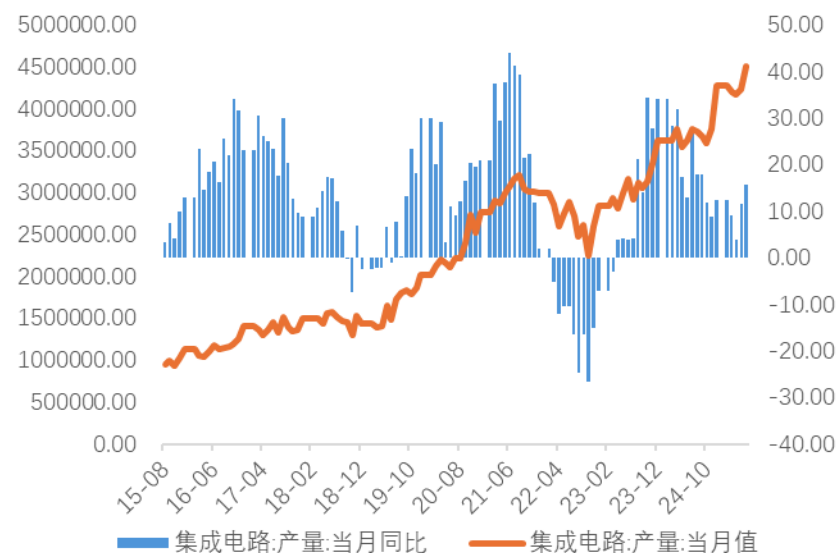
来源：wind 瑞达期货研究院

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

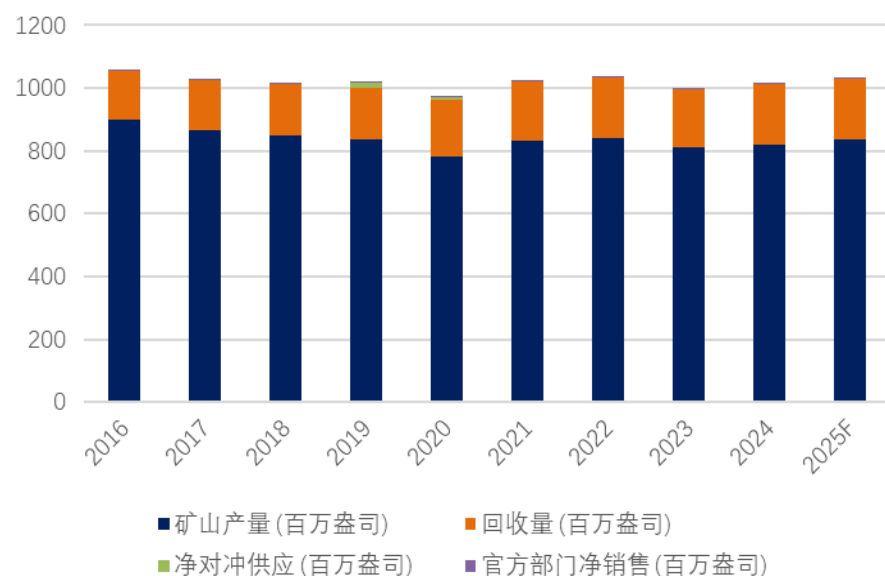


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

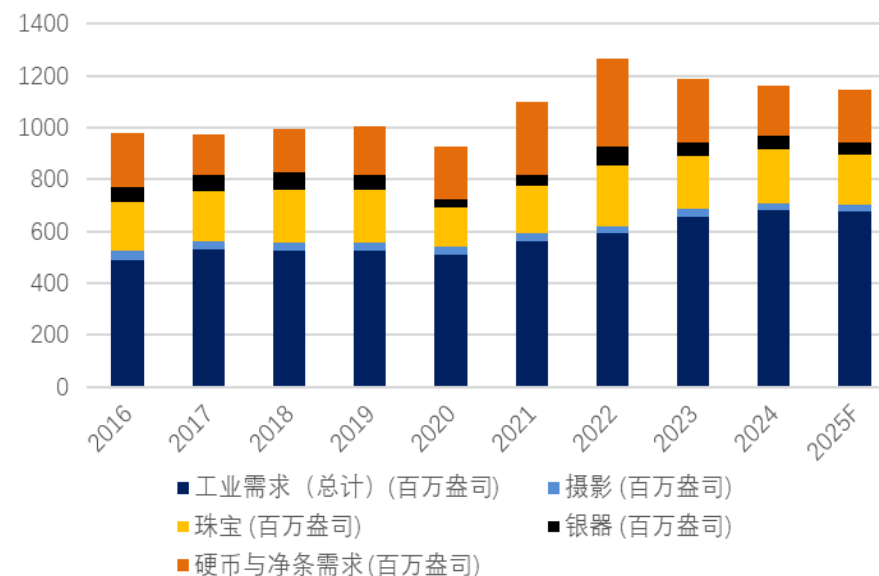
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

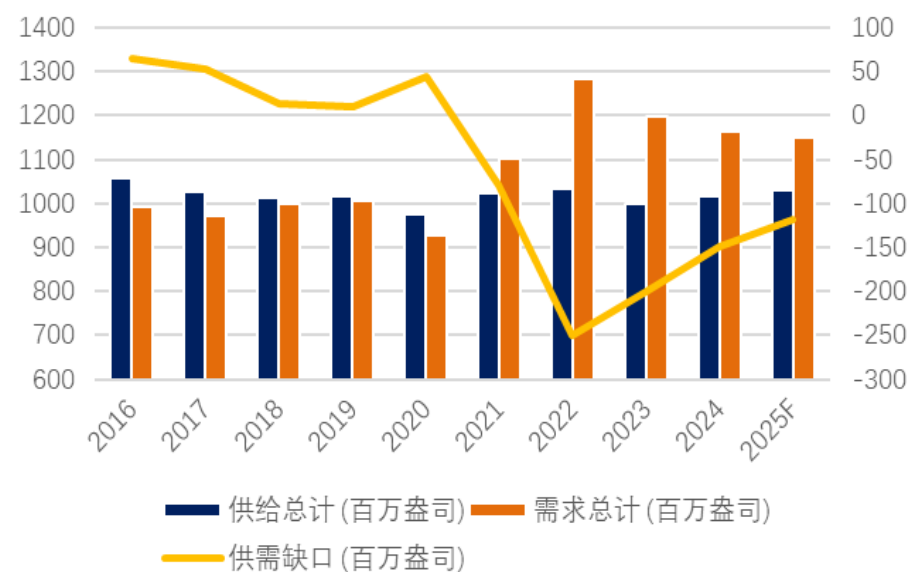


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

本周黄金回收价和饰品价格跟随金价同步上涨

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



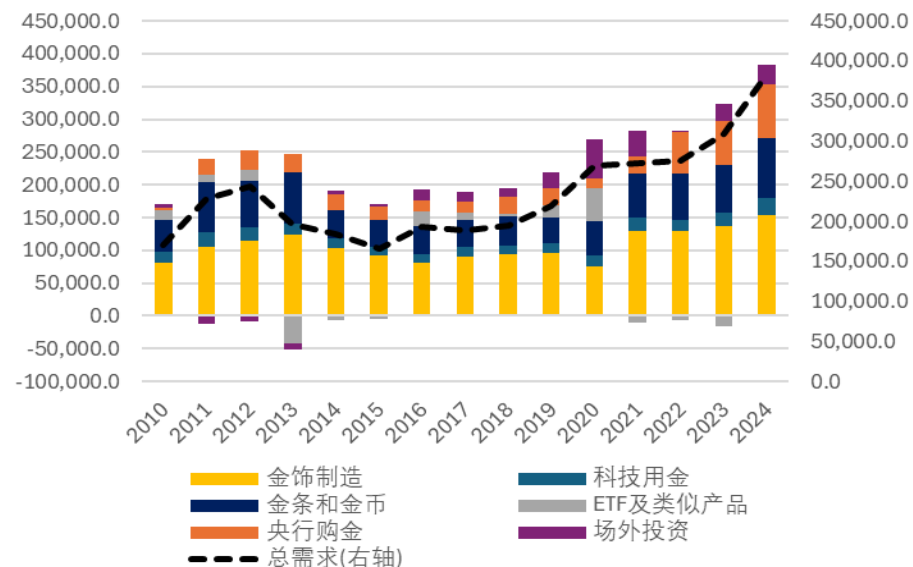
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-24,中国黄金回收价报774.7元/克,环比上涨0.28%

截至2025-07-24,老凤祥:黄金报1014元/克,环比上涨0.60%; 周大福:黄金报1016元/克,环比上涨0.79%; 周六福:黄金报996元/克,环比上涨0.81%

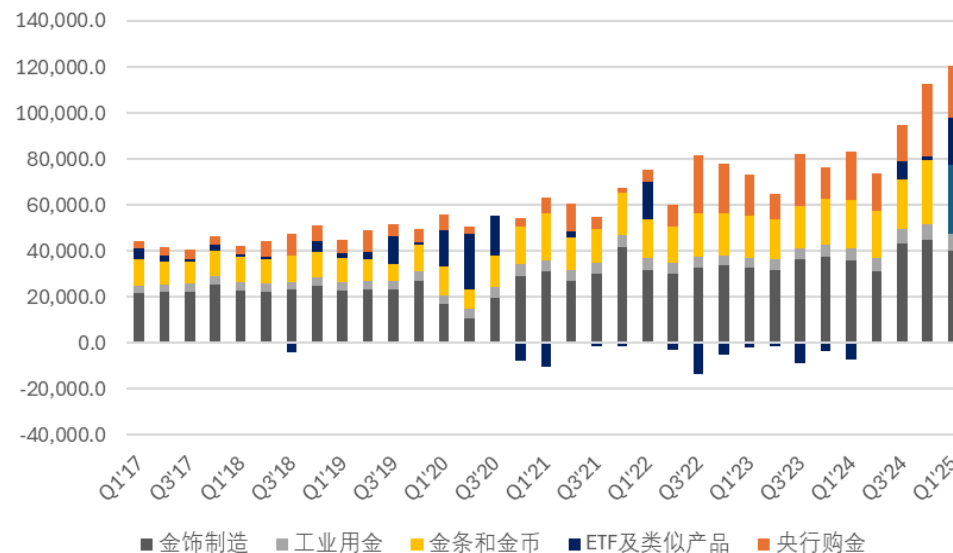
黄金投资需求环比大幅上升，6月黄金ETF净流入有所回升

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

截至2025年第1季度，黄金工业(科技)需求报7,396.6盎司,环比上涨%；黄金投资需求合计报50,741盎司,环比上涨71.93%；黄金珠宝首饰需求报39,899.9盎司,环比下降10.47%；黄金总需求报120,440.4盎司,环比上涨7.12%

关税局势预期反复，本周美元指数及10年美国国债收益率小幅承压回落

图23、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

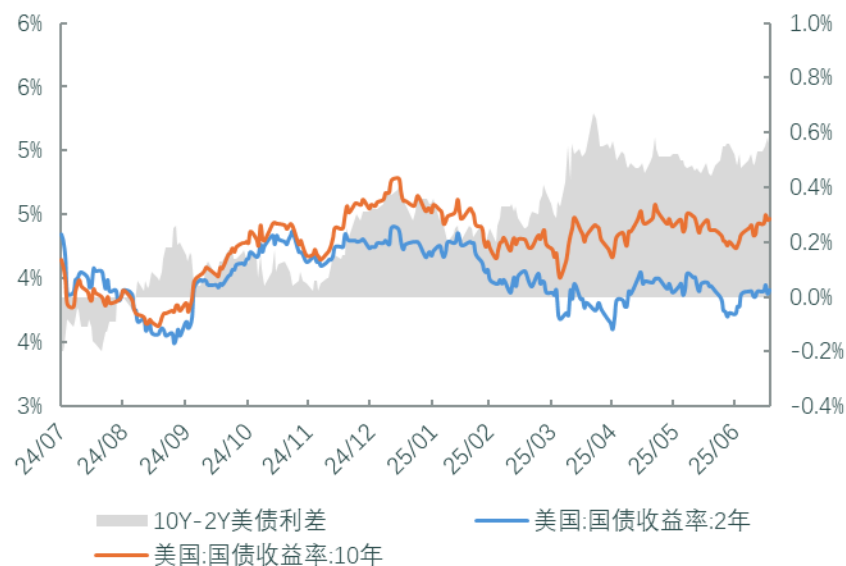
图24、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院

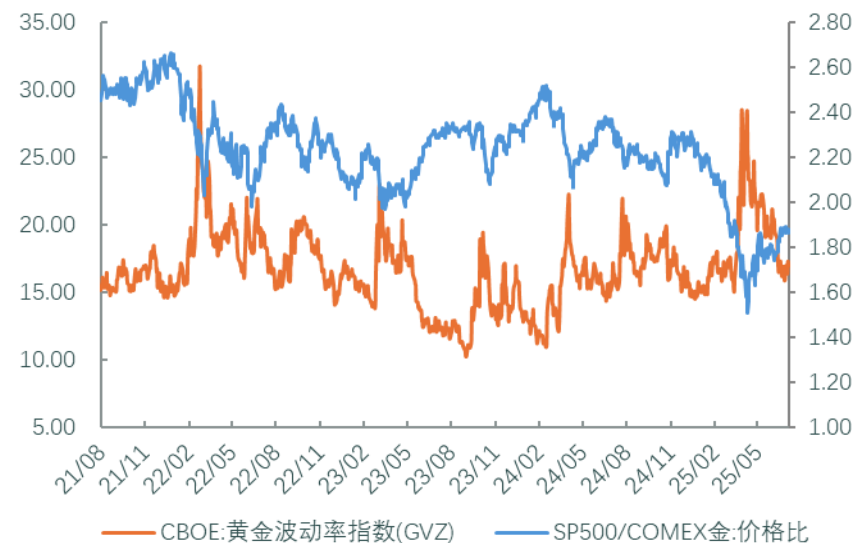
10Y-2Y美债利差小幅收窄，CBOE黄金波动率上升，SP500/COMEX金价比上升

图25、10Y-2Y美债利差



来源：wind 瑞达期货研究院

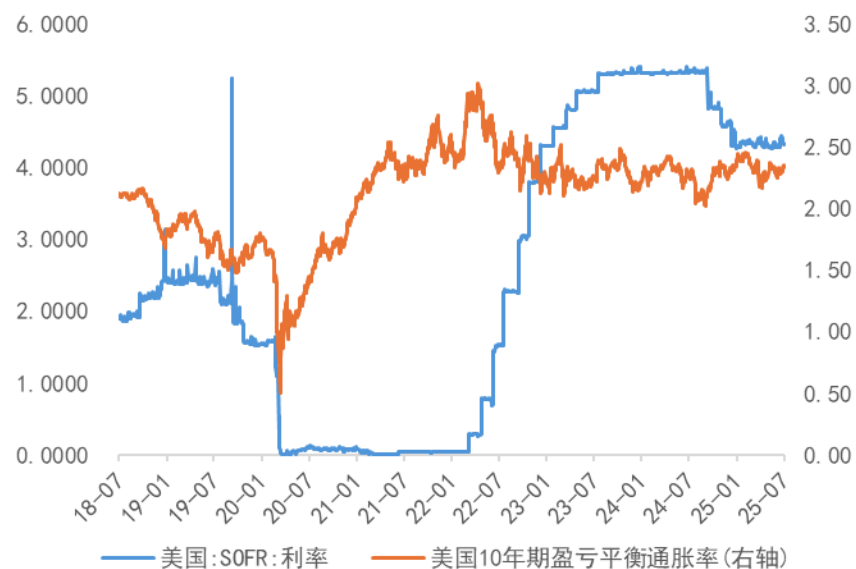
图26、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

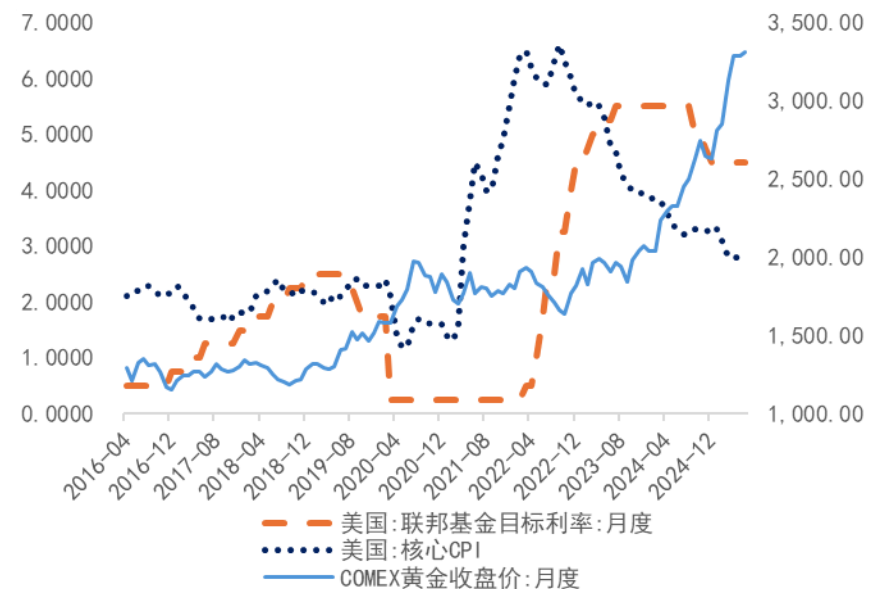
关税谈判取得阶段性进展，近期通胀预期趋于下行 本周美国10年盈亏平衡通胀率下降

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

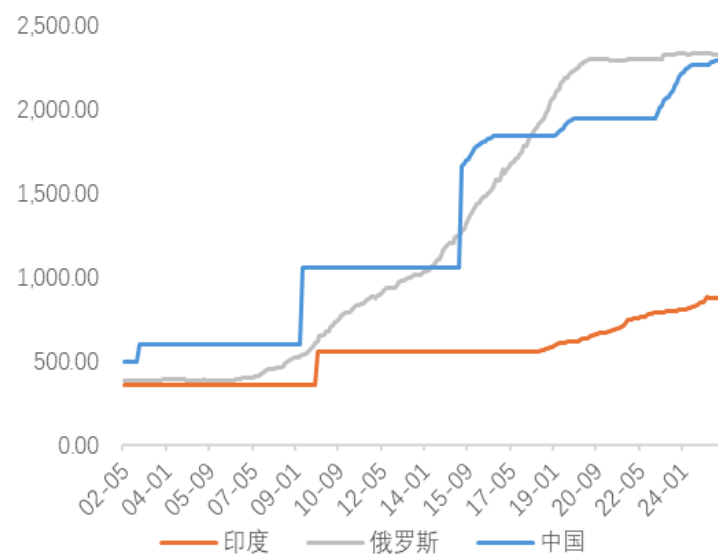
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

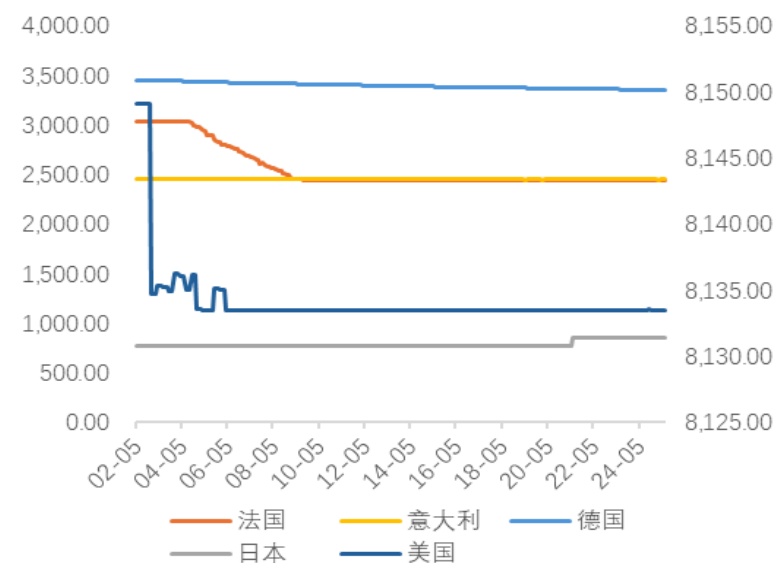
2025年7月，中国央行增持黄金储备约1.86吨，录得连续第八个月增持黄金

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尝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。