



# 「2025.08.22」

## 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：**关税方面，本周美国商务部宣布关税清单，适用税率为50%，贵金属市场受到钢铝关税风险外溢影响一度大幅承压回调，但钢铝关税对于贵金属不构成实质性影响，自周四起银价持续获得修复。特朗普持续向美联储官员进行施压，要求美联储理事库克必须立即辞职，FOMC官员近期持续受到威胁，边际影响美元信用，对金价走势形成潜在支撑。最新公布的FOMC 7月会议纪要显示，美联储上月维持利率不变的决定仍获得广泛支持，整体围绕通胀和就业的风险以及关税对通胀的传导，联储官员在降息观点上存在明显分歧，不过多数认为通胀反弹风险高于失业率上行风险。宏观数据方面，美国8月标普全球制造业PMI初值录得53.3，为2022年5月以来最高水平。其中，服务业PMI小幅回落，但制造业大幅回升推动综合PMI反弹；上周初请失业金人数增加1.1万人至23.5万人，创6月以来新高，高于市场预期，续请失业金人数亦录得阶段性新高水平。美国宏观数据尚未出现大幅转弱迹象，经济韧性继续为美元提供底部支撑，黄金维持区间震荡格局，白银受中期降息预期及俄乌停火预期提振其工业属性，整体走势维持相对韧性。
- ◆ **行情展望：**近期受关税预期反复影响，美国经济数据整体呈现较大波动，就业市场方面陆续释放降温信号，未来滞胀风险仍是市场关注重点。美联储官员近期持续受到政府干预，或边际影响美元信用，支撑黄金避险买盘需求。市场后续交易或围绕俄乌停火预期及周五杰克逊霍尔会议上鲍威尔发言对于9月降息的指引，若鲍威尔进一步强调通胀上行风险以及审慎观望立场，美元指数和美债收益率或延续反弹格局并对金价上行施加压力，利率政策预期的不确定性短期或导致市场多空博弈加剧，但中期降息仍为金价提供较强底部支撑。美乌谈判议后俄方意外对乌方进行大规模袭击，与此前普京的“和平”措辞形成反差，或预示俄方实际达成协议意愿较低。后续谈判若取得实质性进展，或进一步释放金价回调压力，但若不及预期也可能继续抬升避险买盘需求。
- ◆ **操作上建议：**短线观望为主，注意俄乌谈判超预期以及联储鹰派风险。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。

## 美联储降息预期反复，金价本周震荡收跌，银价维持相对韧性

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-08-22, COMEX黄金报3370美元/盎司,环比下跌0.35%；沪金主力2510合约报773.40元/克,环比下跌0.41%

截至2025-08-22, COMEX白银报38.42美元/盎司,环比上涨1.05%；沪银主力2510合约报9192元/千克,环比下跌0.13%

## 本周SPDR黄金ETF净持仓量减少，SLV白银ETF净持仓量增加

图3、黄金ETF持仓



图4、白银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-21, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报956.77吨, 环比减少0.50%

截至2025-08-21, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15278吨, 环比增加1.40%

## 截至8月12日(最新), COMEX黄金白银投机净持仓均录得下跌

图5、COMEX黄金持仓

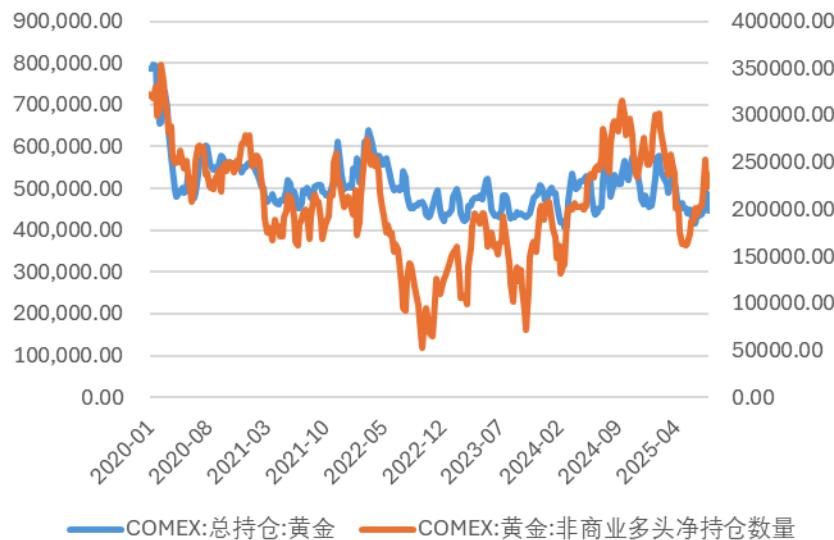
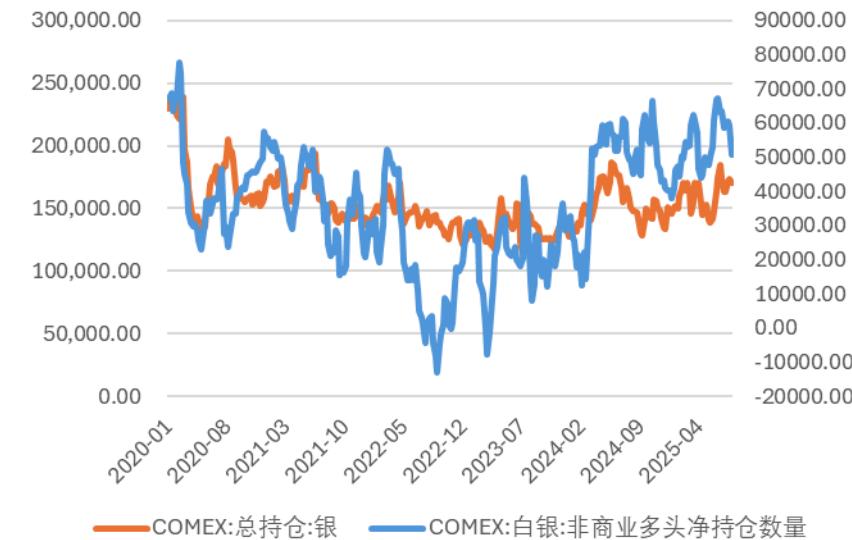


图6、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-12, COMEX:黄金:总持仓报446152张,环比下跌0.78%; COMEX:黄金:净持仓报229485,环比下跌3.19%

截至2025-08-12, COMEX:银:总持仓报156432张,环比下跌3.00%; COMEX:银:净持仓报44268张,环比下跌12.61%

## 截止8月12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

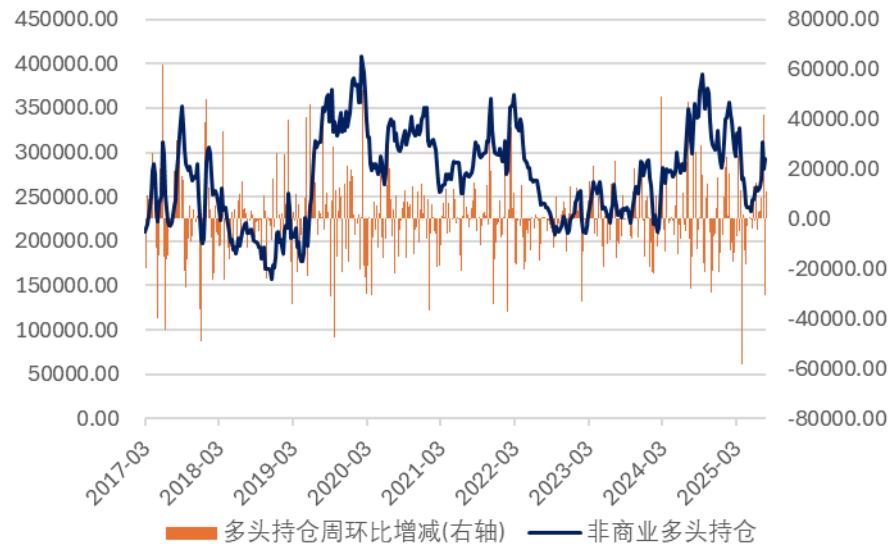
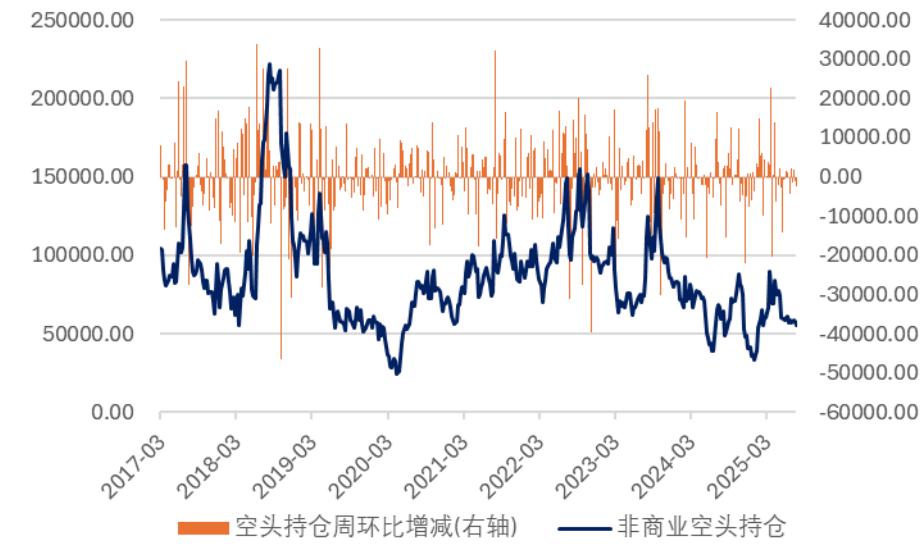


图8、黄金CFTC非商业空头持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-12, COMEX:黄金:非商业多头持仓报288115.00张, 环比减少1.40%

截至2025-08-12, COMEX:黄金:非商业空头持仓报58630.00张, 环比增加6.30%

## 本周沪市黄金白银基差走弱

图9、 黄金基差

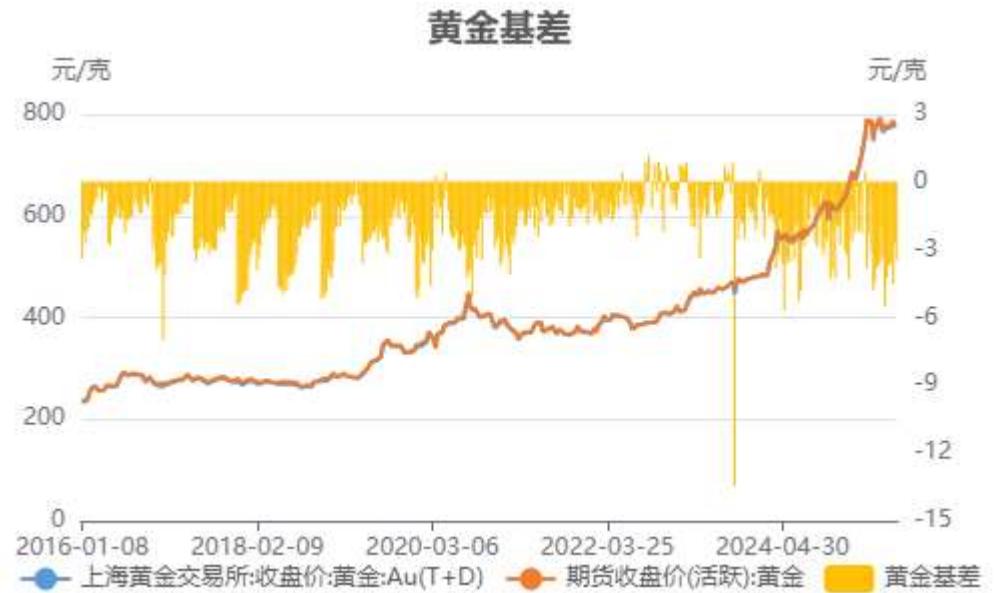


图10、 白银基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-21，黄金基差报-3.46元/克,环比下跌27.68%；白银基差报-18元/千克,环比下跌12.50%

## 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

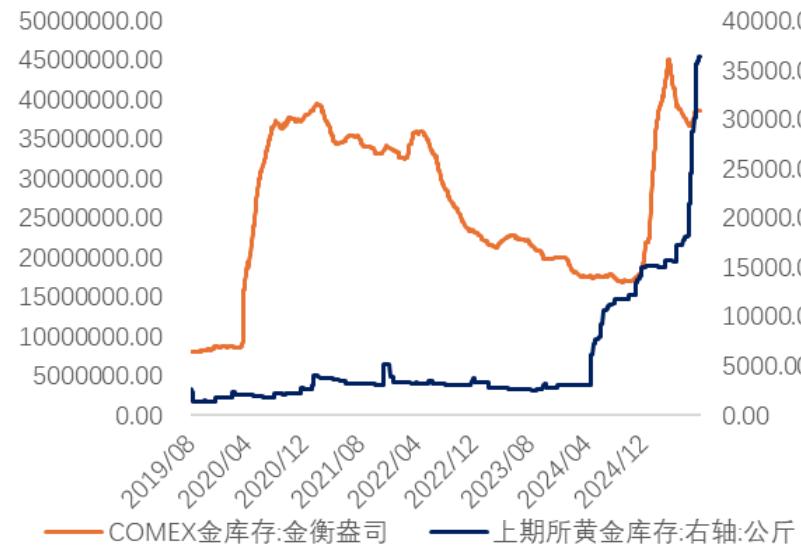
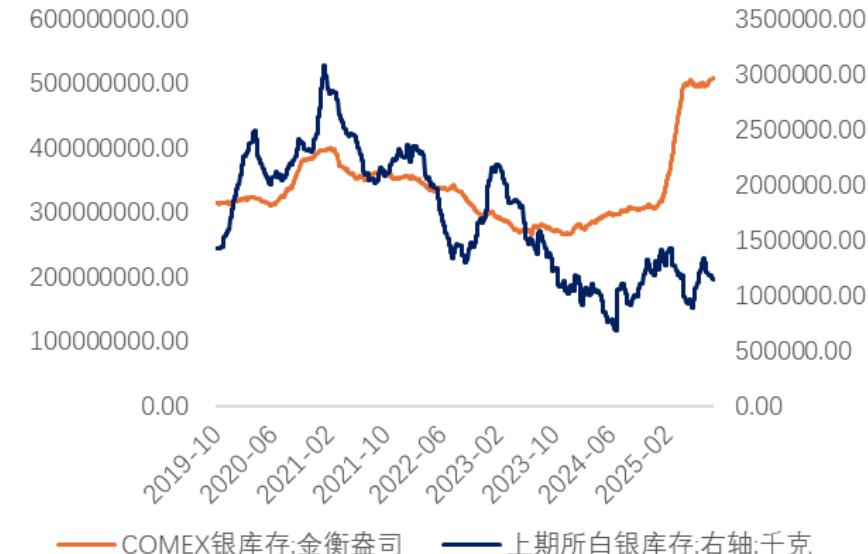


图12、白银库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-21，COMEX:黄金库存报38573764.04盎司，环比减少0.18%；上期所黄金库存报36345.千克,环比增加0.83%

截至2025-08-21，COMEX:白银库存报508151486盎司，环比增加0.20%；上期所白银库存报1141555千克,环比减少1.50%

# 「白银产业情况」

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

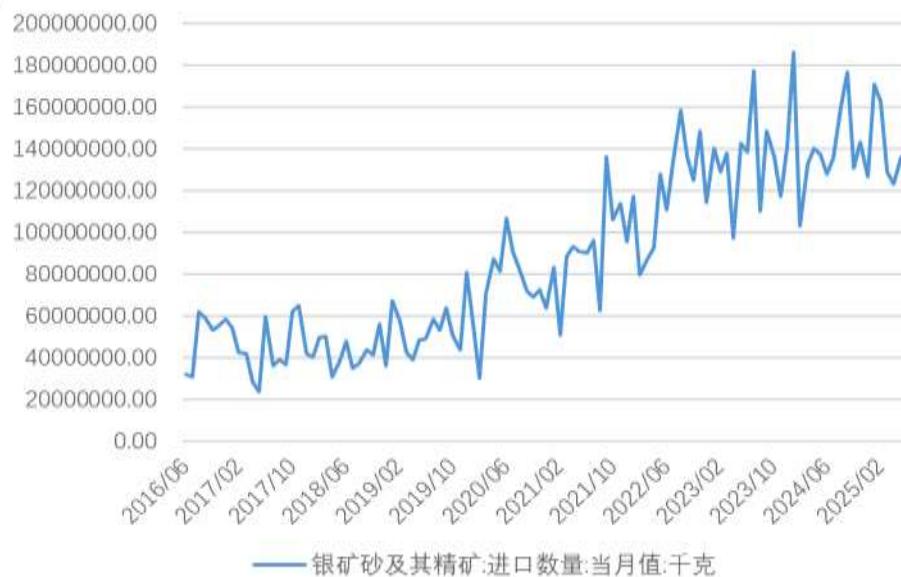
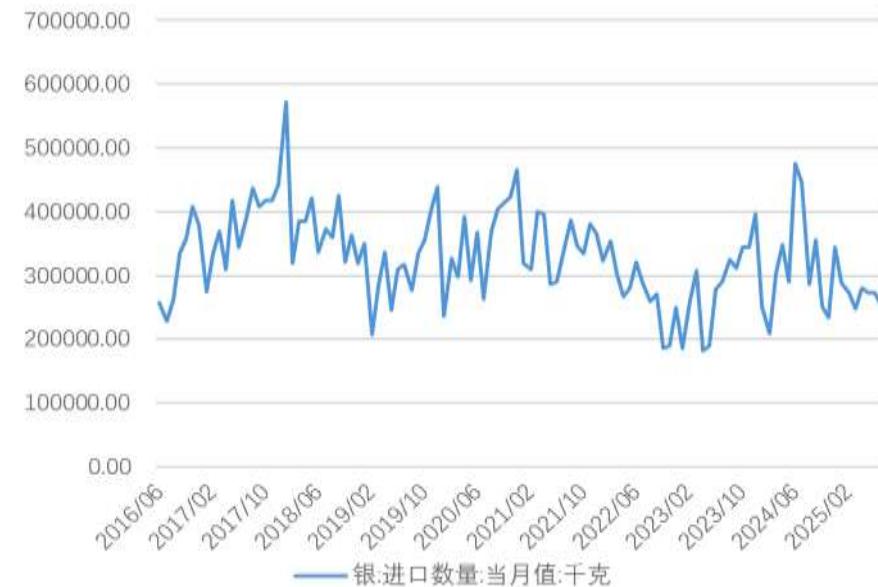


图14、白银进口



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%

## 白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应

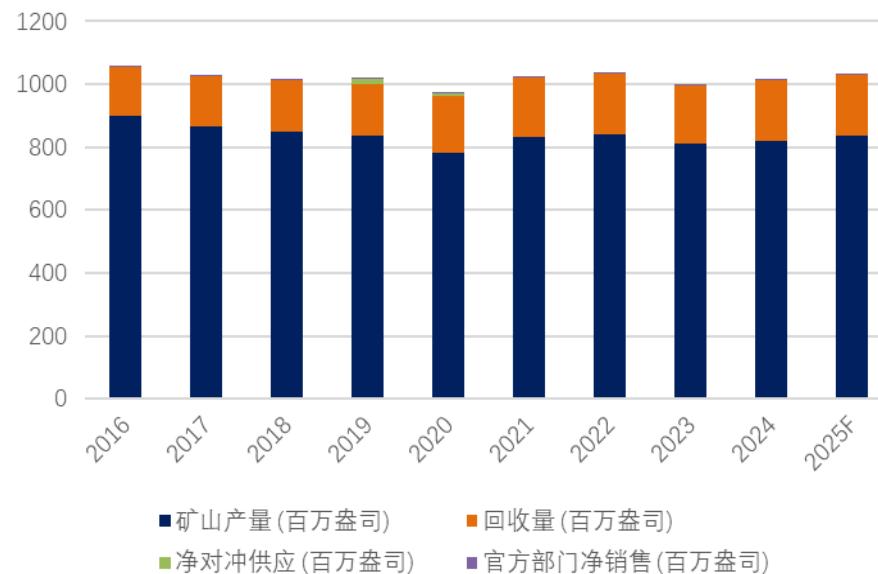
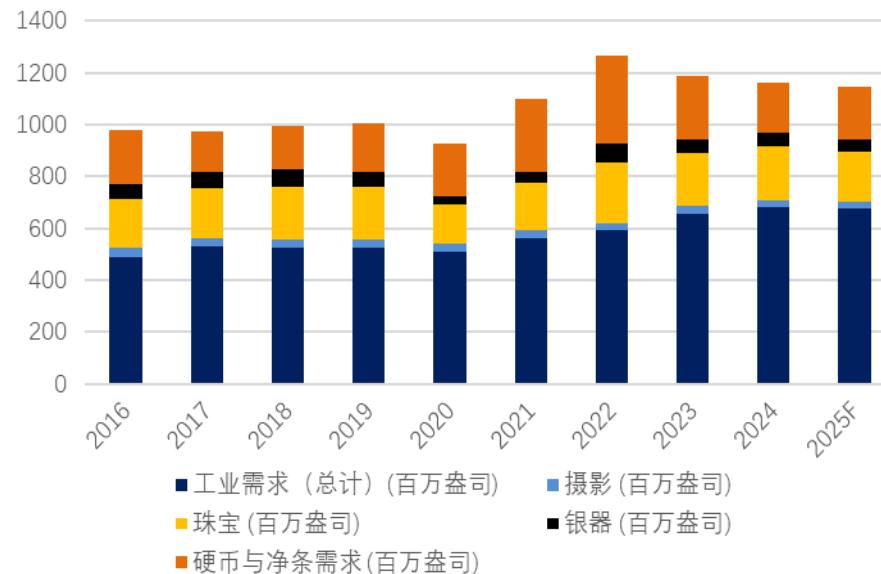


图17、白银需求

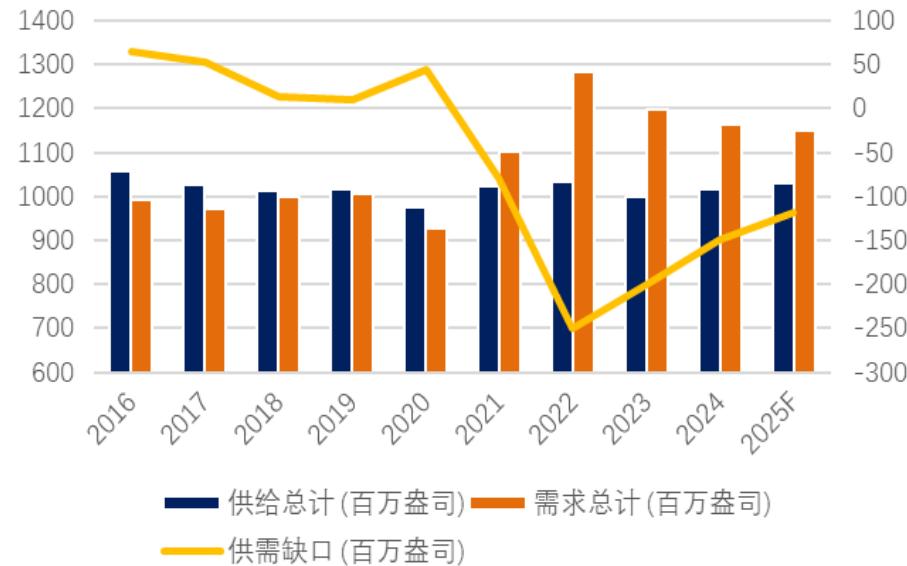


来源: wind 瑞达期货研究院

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

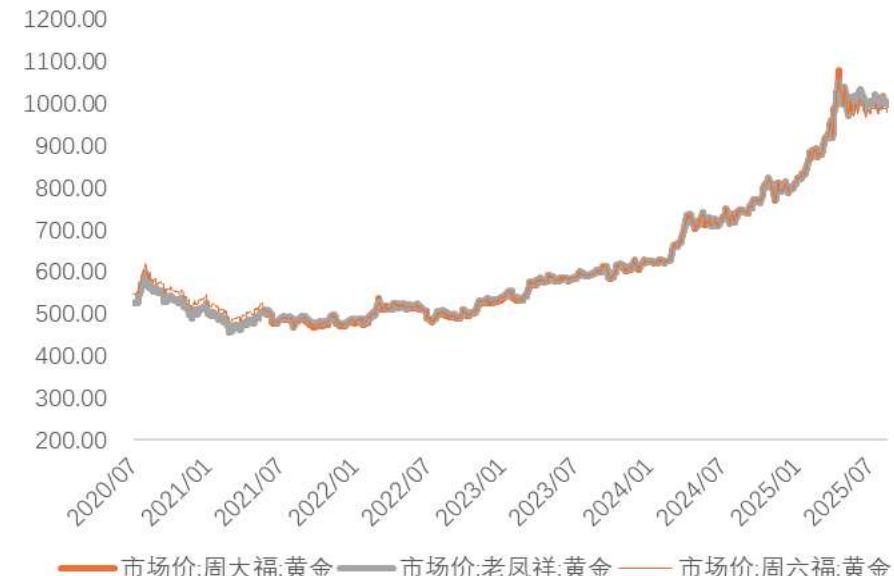
截至2024年底，白银供应总计报1015.1百万盎司,同比上升2%；白银需求总计报1164.1百万盎司,同比下降3%；白银供需缺口报-148.9百万盎司,环比下降26%

## 本周黄金回收价小幅上涨，黄金饰品价格涨跌不一

图19、黄金回收价



图20、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-08-21, 中国黄金回收价报770.20元/克,周环比上涨0.25%

截至2025-08-21, 老凤祥黄金报1006元/克,环比下跌0.20%；周大福黄金报1005元/克,环比上涨0.10%；周六福黄金报985元/克,环比下跌0.30%

# 「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，金价维持高位亦导致金饰制造需求边际下降

图21、黄金年度需求

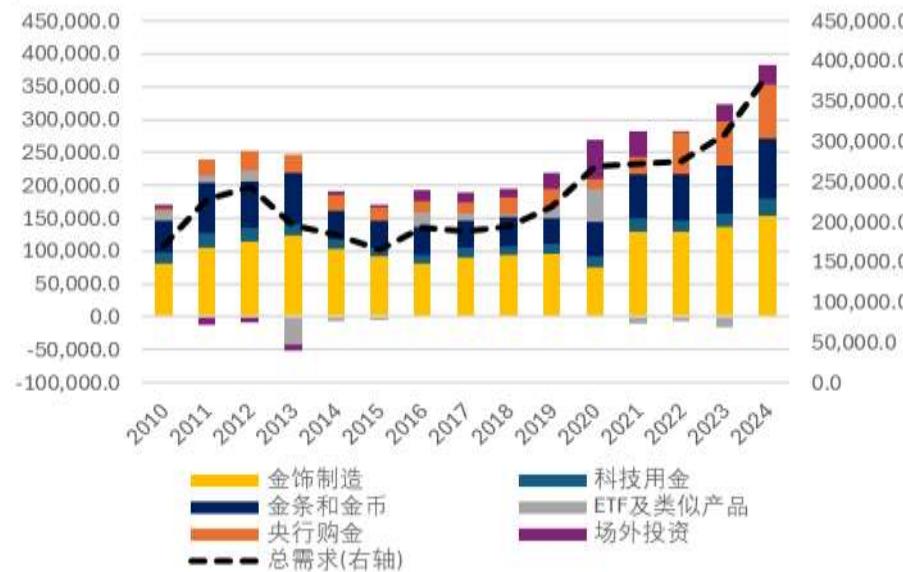
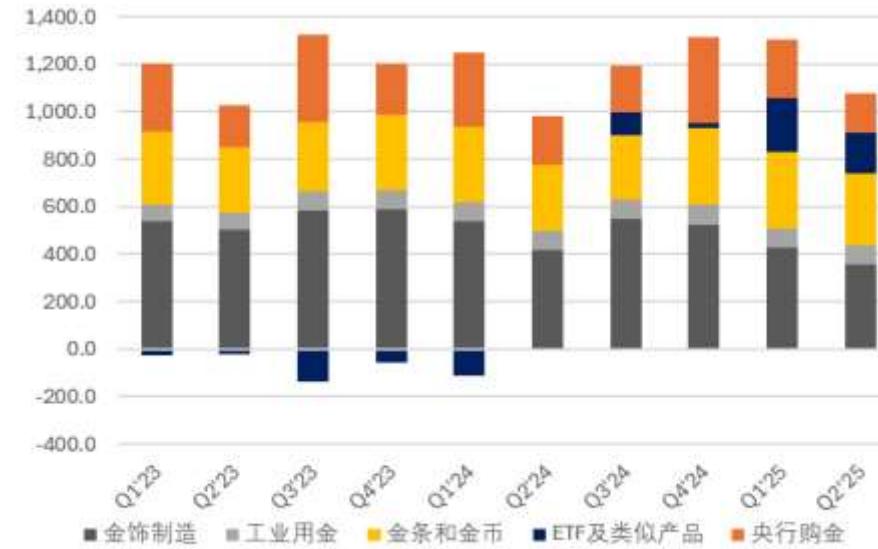


图22、黄金季度需求

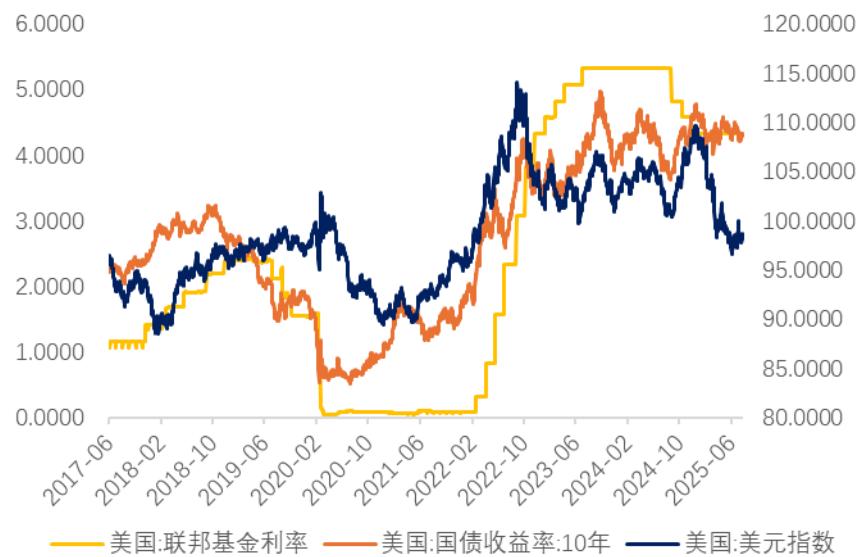


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

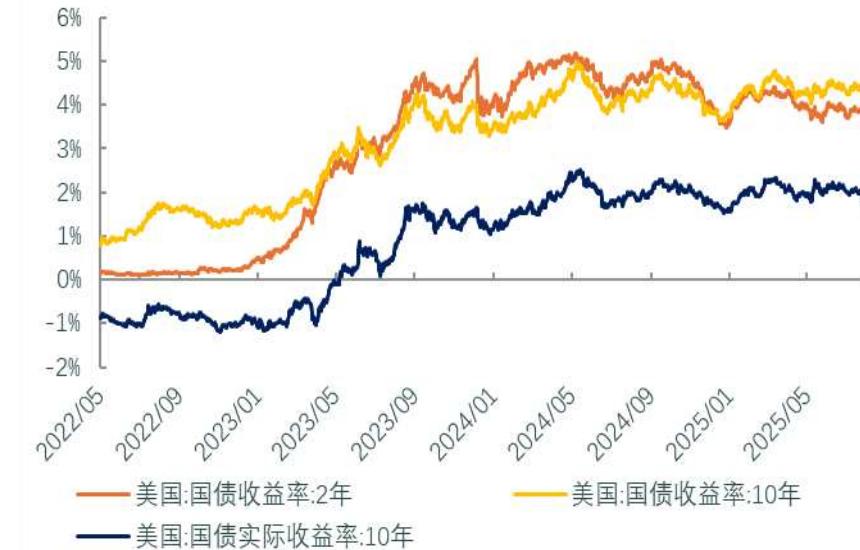
## 降息预期小幅下行，美元本周震荡走强

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

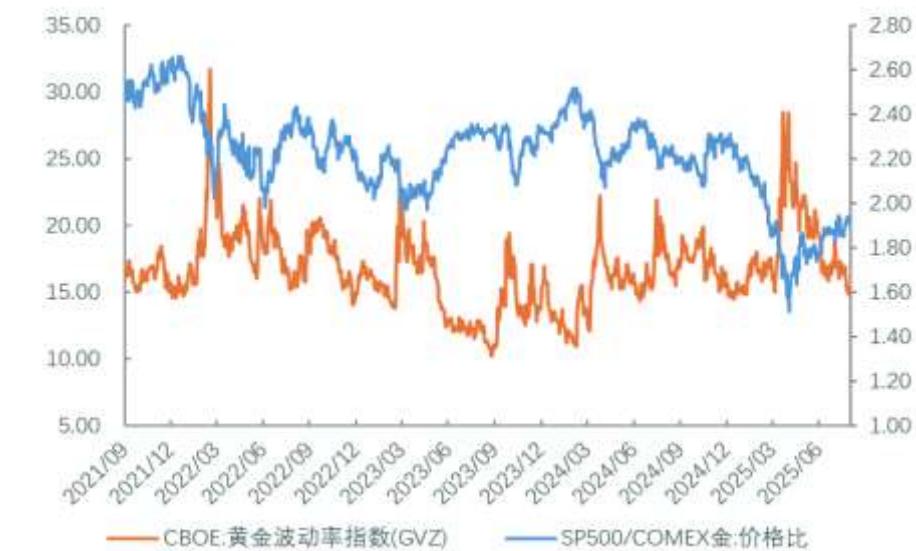
## 10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率上升，SP500/COMEX金价比下降

图25、10Y-2Y美债利差



来源：wind 瑞达期货研究院

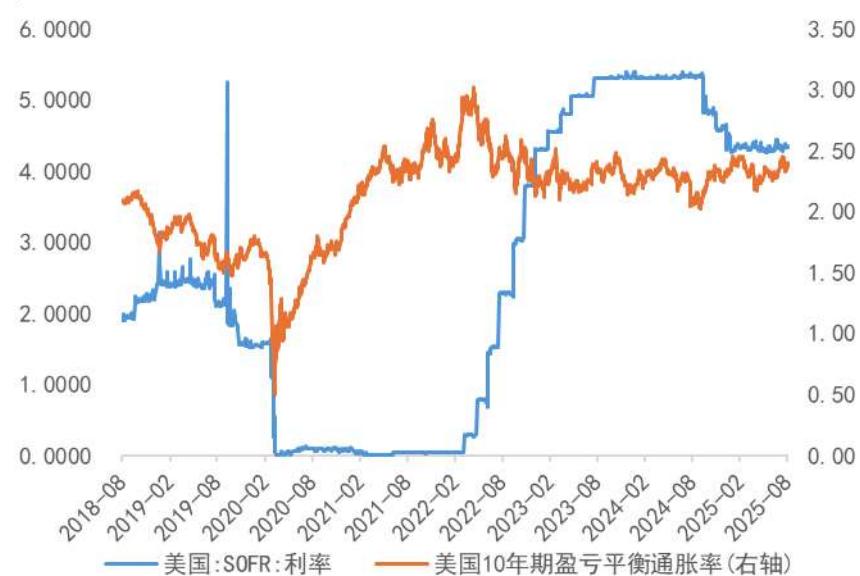
图26、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

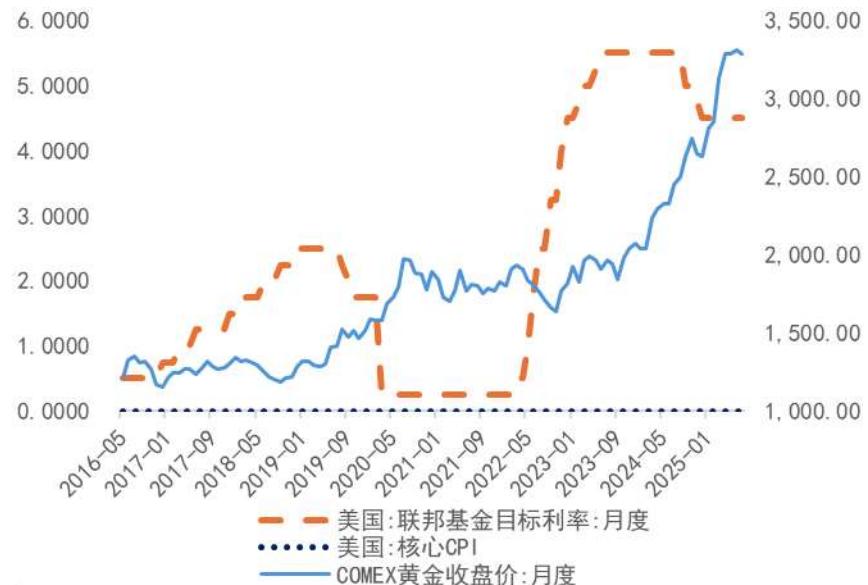
## 本周美国10年盈亏平衡通胀率基本持平

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

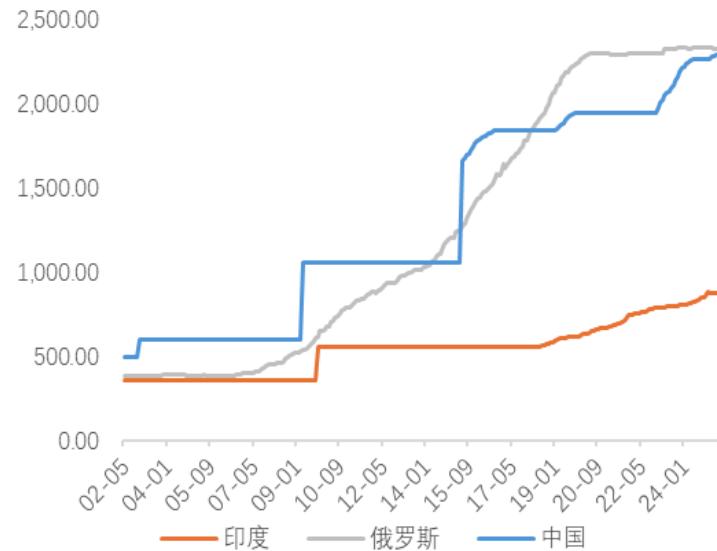
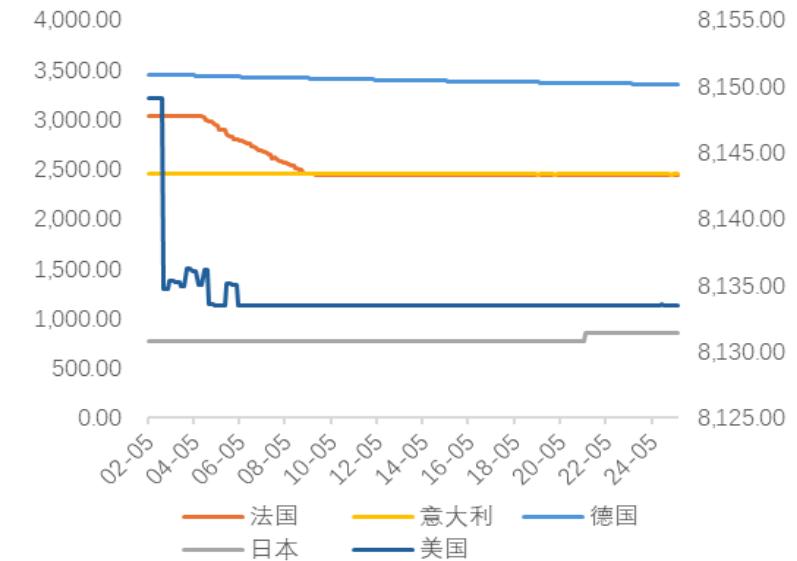


图30、发达国家央行购金



来源: wind 瑞达期货研究院

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。