

「2025.09.12」

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：** 本周贵金属市场延续震荡偏强走势，偏软的美国经济数据持续支撑美联储9月降息预期，市场交易情绪维持乐观，投机买盘需求持续流入。宏观数据方面，美国8月整体CPI和核心CPI同比增速均符合市场预期，物价呈温和抬升，环比端小幅上行。从分项来看，能源成本录得七个月以来首次转涨，食品价格增速抬头，推动整体CPI上行，核心商品价格增速呈现分化，关税对于消费者通胀端的传导仍相对可控，9月FOMC降息预期维持稳健。此前公布的8月PPI通胀意外回落，四个月来首次转负，预示关税对于生产商成本端的传导仍相对有限，继续为美联储降息提供数据支持。美联储主席鲍威尔此前反复强调关税的潜在风险及通胀上行压力，但从CPI和PPI数据来看，整体通胀增速仍呈相对温和态势，或部分消除市场对于通胀大幅抬升的担忧。美国总统特朗普再次发文批评美联储主席鲍威尔，并敦促立即大幅降息，为金价提供避险支撑。银价表现强于金价，沪银主力合约周五盘中一度突破10000元/千克重大关口，续刷历史新高。
- ◆ **行情展望：** 从盘面来看，贵金属市场上行动能依然维持韧性，白银上行趋势整体强于黄金，关键支撑位买盘需求明显，市场偏乐观的交易情绪或延续至下周美联储议息会议，但考虑到降息预期已较为充分反映在当前的金银期价中，观点维持谨慎偏多，注意市场充分消化降息预期后的回调压力，交易策略建议以区间波段交易为主。沪金2510合约关注区间：800-840元/克；沪银2510合约关注区间：9800-10100元/千克。

降息预期推动市场乐观交易情绪，本周金银期价延续强劲上涨态势

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-09-12, COMEX黄金报3606.50美元/盎司,环比上涨2.56%; 沪金主力2510合约报815.60元/克,环比上涨3.87%

截至2025-09-12, COMEX白银报41.39美元/盎司,环比上涨1.56%; 沪银主力2510合约报9812元/千克,环比上涨4.54%

因高位部分多头获利了结，本周外盘黄金白银ETF净持仓小幅减少

图3、黄金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、白银ETF持仓



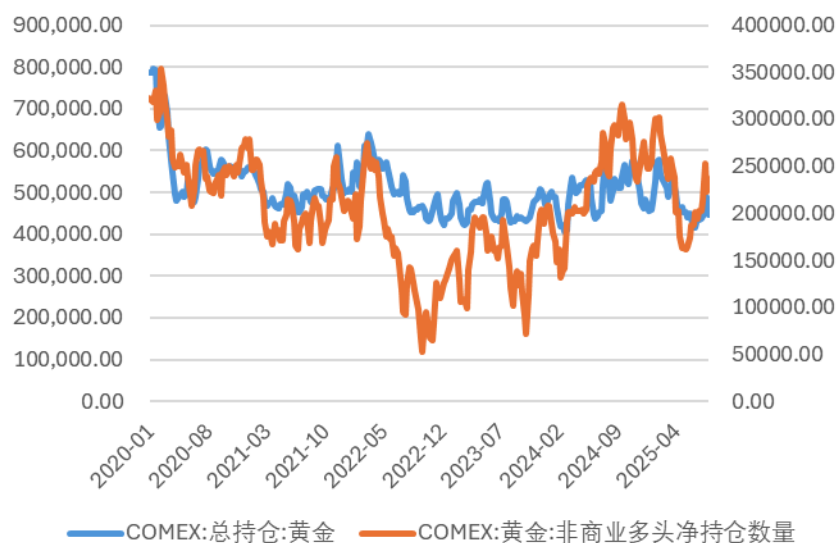
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-09-10, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报979.95吨,环比下跌0.21%

截至2025-09-10, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15069.6吨,环比下跌0.82%

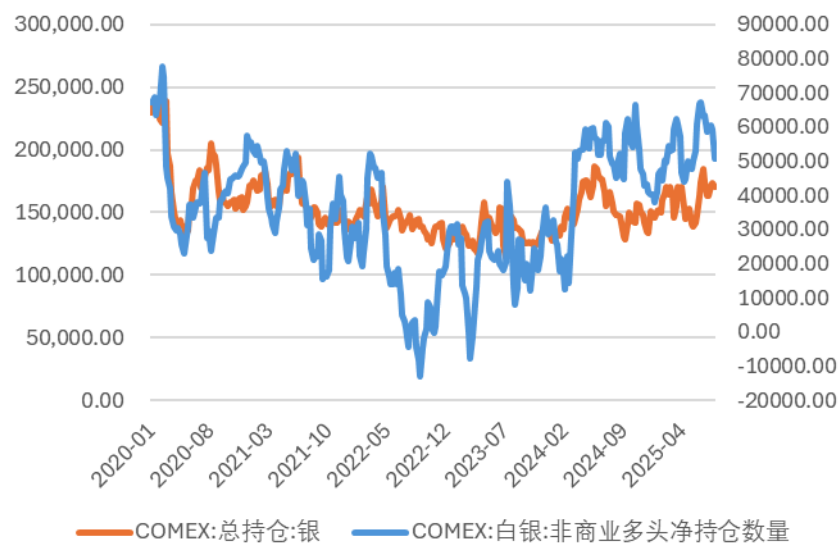
截至9月2日(最新), COMEX黄金白银投机净持仓大幅增长

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2025-09-02,COMEX:黄金:总持仓报492908张,环比上涨11.08%; COMEX:黄金:净持仓报249530,环比上涨16.43%

截至2025-09-02,COMEX:银:总持仓报158368张,环比下跌0.17%; COMEX:银:净持仓报55923张,环比上涨20.35%

本周沪市黄金基差走弱，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

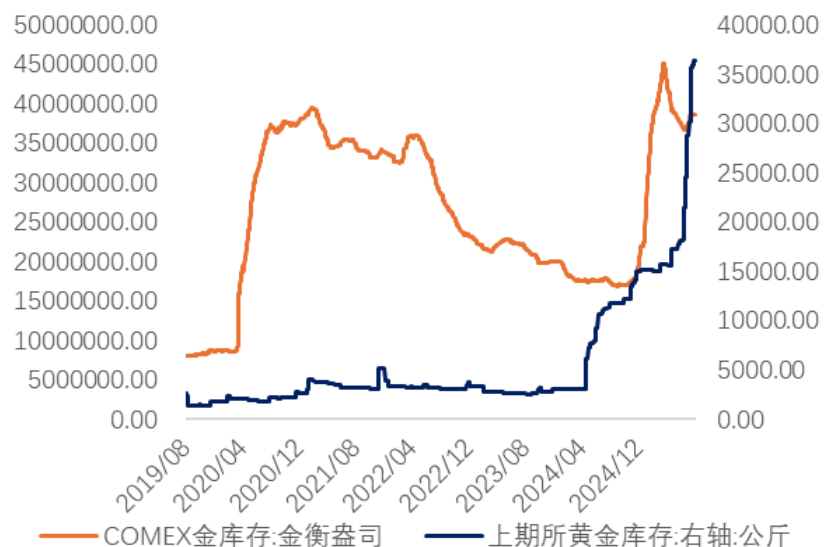


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-09-12，黄金基差报-3.98元/克,环比下跌16.37%；白银基差报-3元/千克,环比上涨85.71%

上期所和纽约COMEX黄金白银库存走势呈现分化

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2025-09-11, COMEX黄金库存报38912304.554盎司,环比下跌0.12%; 上期所黄金库存报50151千克,环比上涨15.73%

截至2025-09-11, COMEX白银库存报523128735.76金衡盎司,环比上涨0.92%; 上期所白银库存报1240187千克,环比下跌1.99%

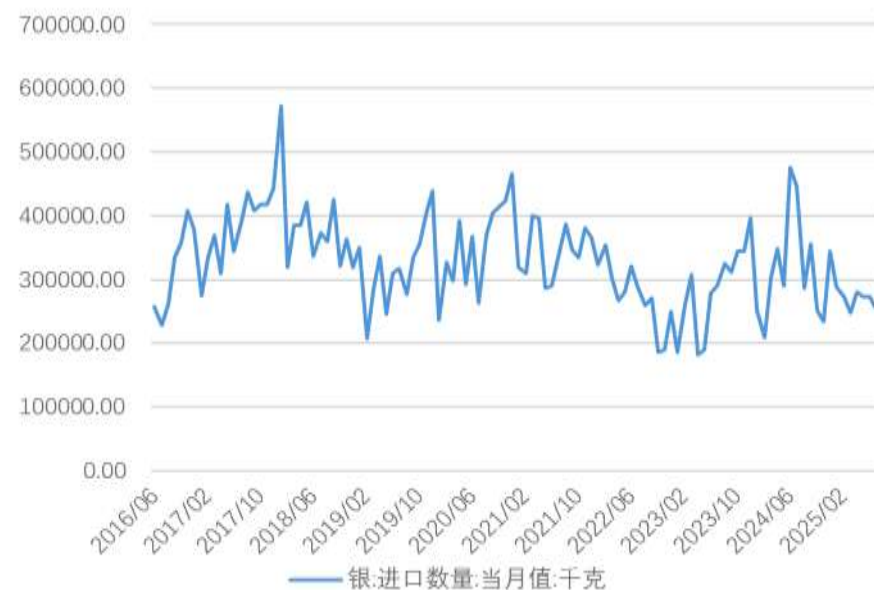
截至2025年7月，白银进口数量小幅减少，银矿砂进口数量大幅反弹

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



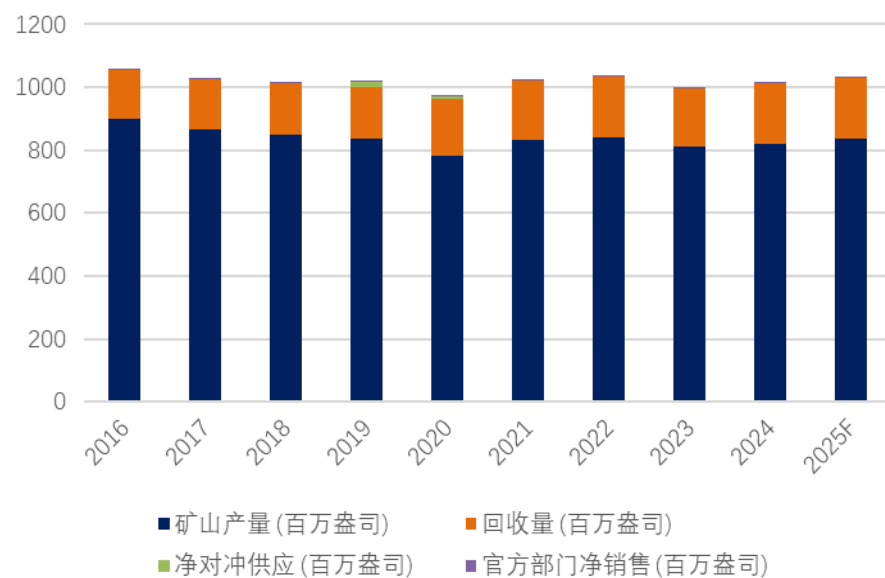
来源：wind 瑞达期货研究院

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」

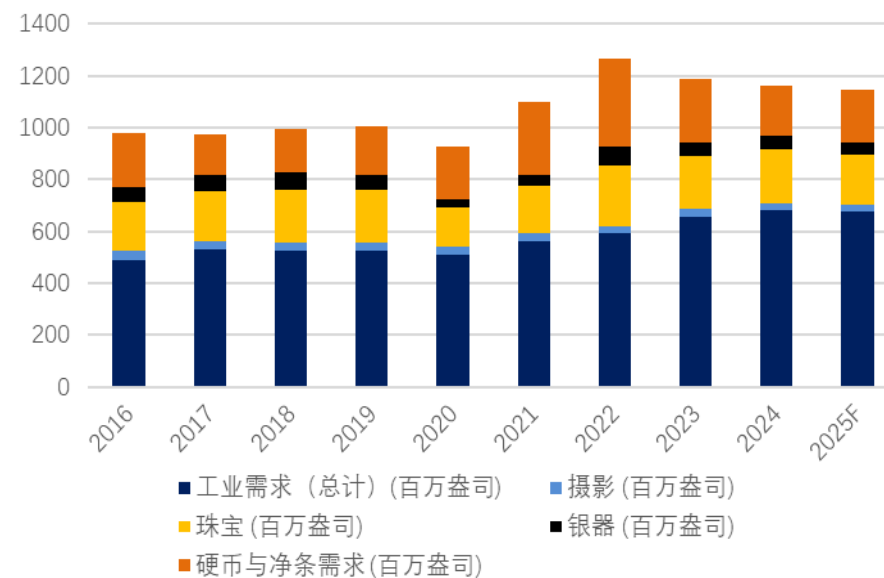
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

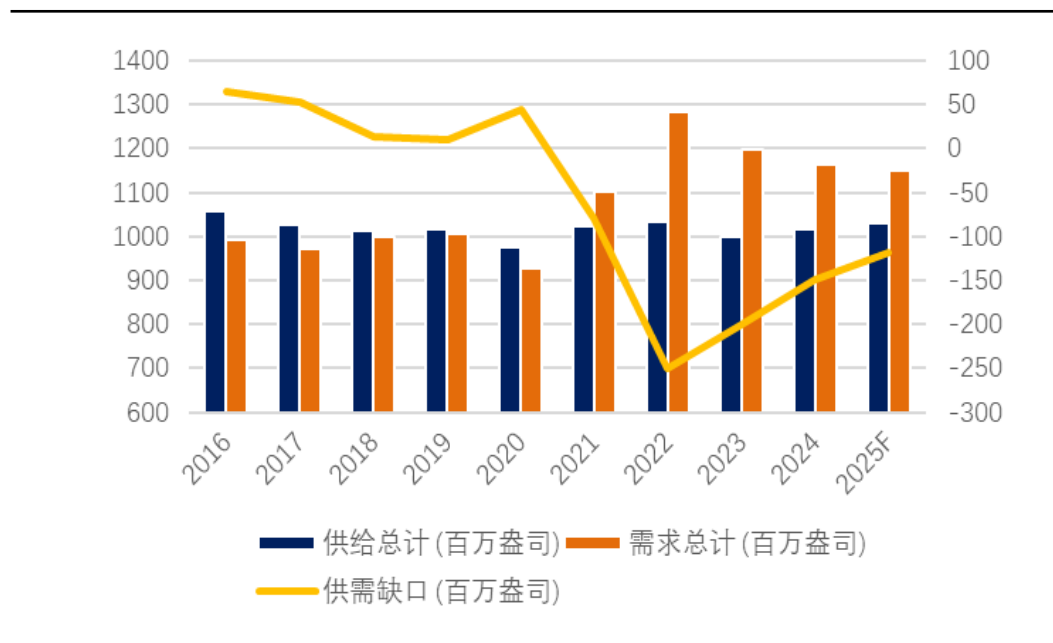


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

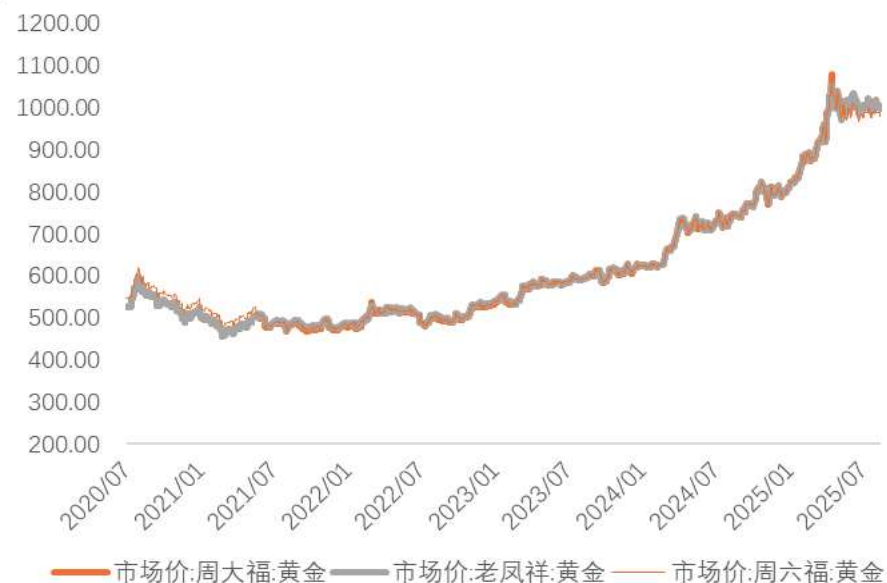
本周黄金回收价、黄金饰品价格随金价上涨

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

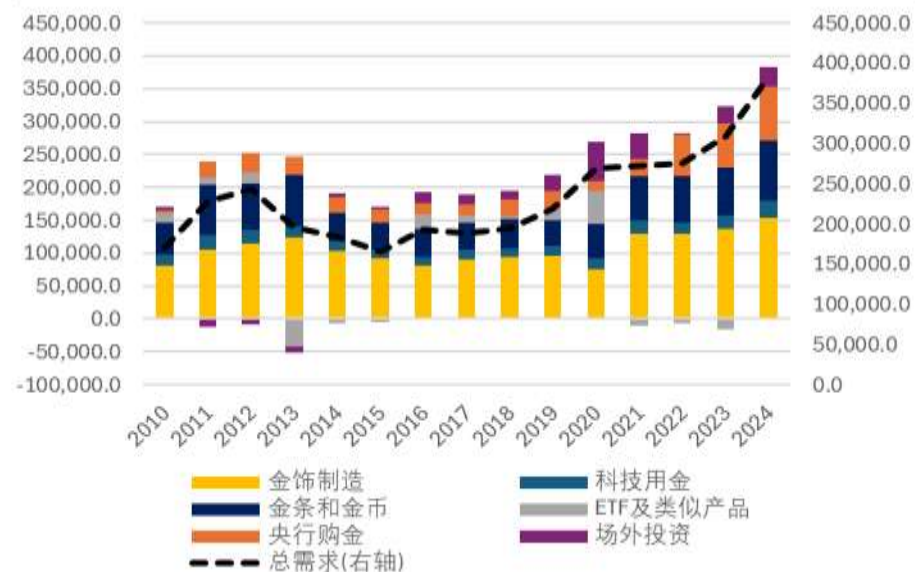
截至2025-09-11,中国黄金回收价报828元/克,环比上涨1.43%

截至2025-09-11,老凤祥:黄金报1078元/克,环比上涨1.41%; 周大福:黄金报1078元/克,环比上涨1.70%; 周六福:黄金报1038元/克,环比上涨0.87%

「黄金供需情况」

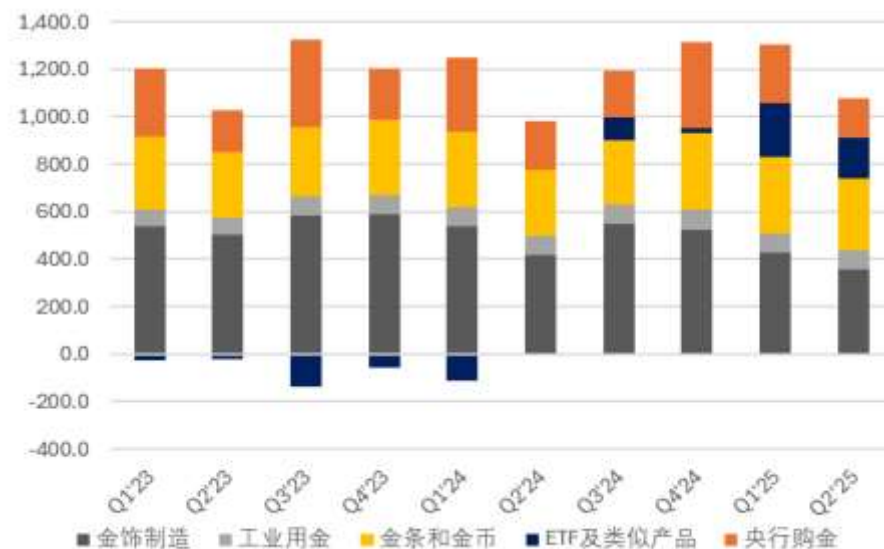
世界黄金协会报告显示，2025Q2黄金ETF投资需求小幅下滑
央行购金节奏放缓，金价维持高企亦导致金饰制造需求边际下降

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

美元本周震荡下行，10年美债收益率持续承压

图23、美元美债走势图

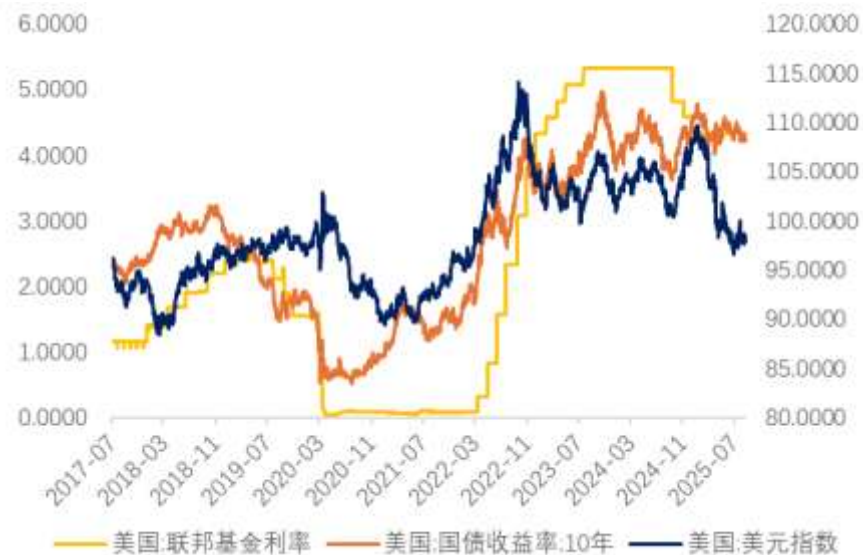


图24、长短端美债利率及实际收益率



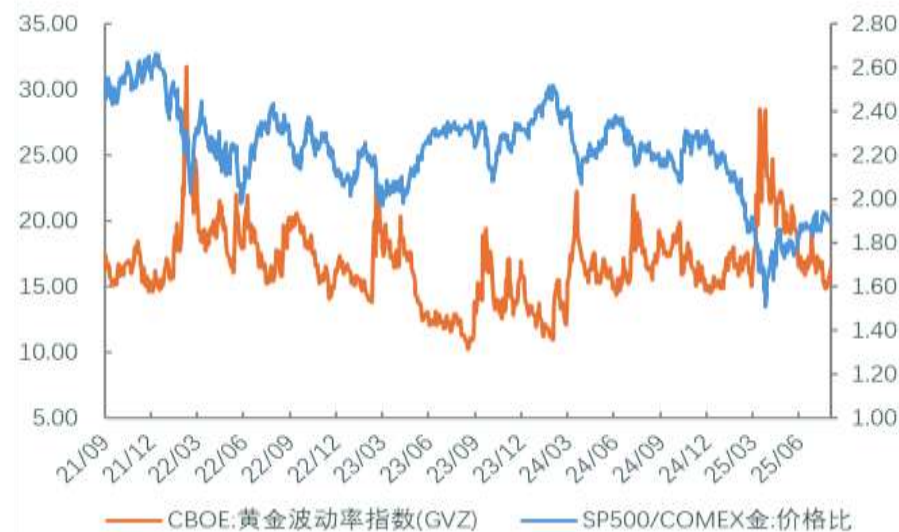
10Y-2Y美债利差小幅收窄，CBOE黄金波动率上升，SP500/COMEX金价比回落

图25、10Y-2Y美债利差



来源：wind 瑞达期货研究院

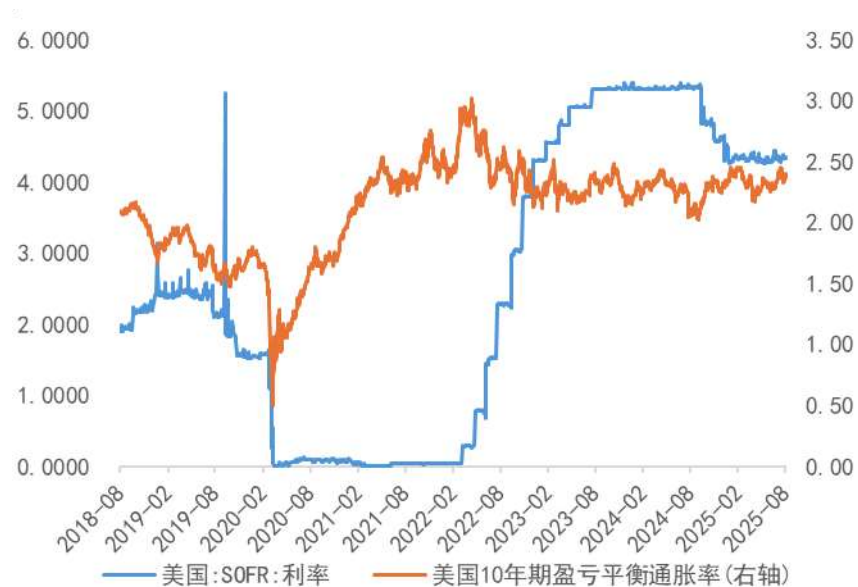
图26、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

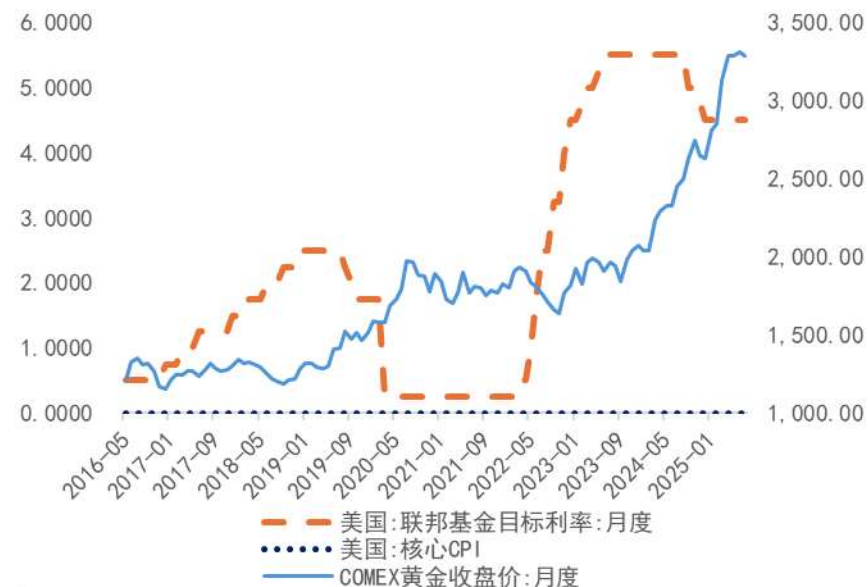
本周美国10年盈亏平衡通胀率下降

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

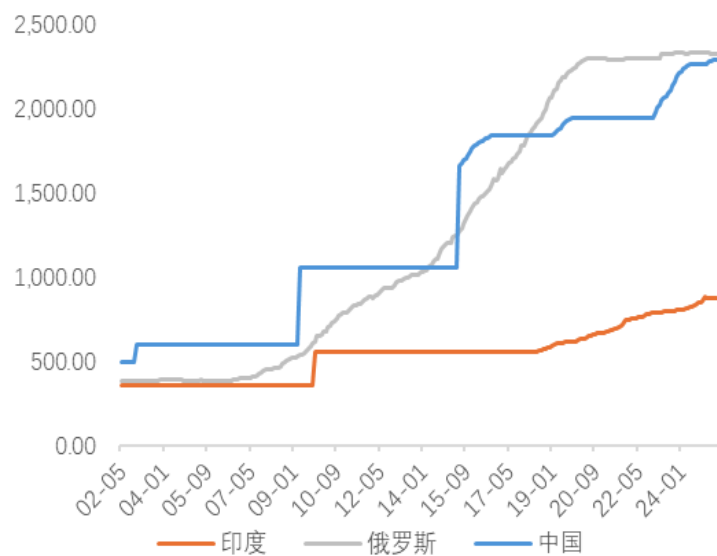
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

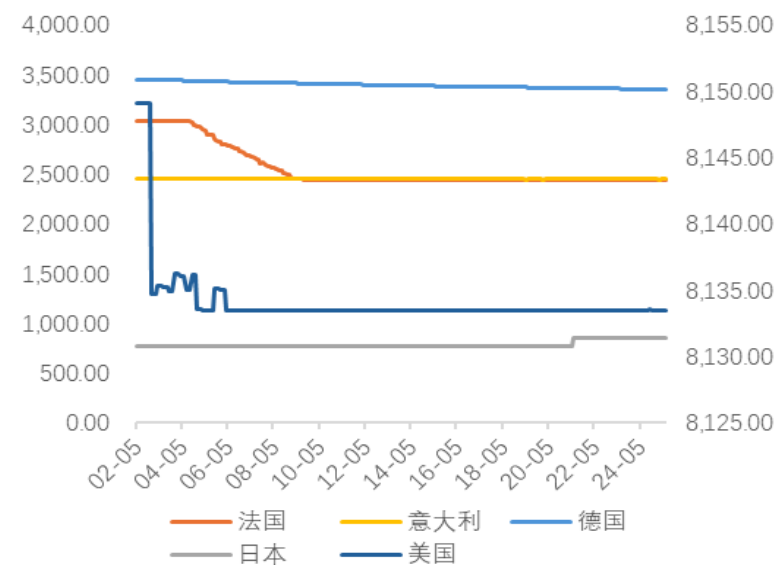
2025年8月，中国央行增持黄金储备约2.18吨

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。