

「2025.07.11」 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：**本周金价延续震荡走势，周初特朗普对金砖国家及14国加征新关税的威胁推升避险情绪，金价小幅走高，但美元低位反弹及美债收益率走高限制上行空间。随后美国零售销售及通胀预期数据边际改善，近期美国“软数据”呈现回暖态势，市场风险偏好回升，部分多头获利了结，金价承压回调。美联储6月会议纪要释放鸽派信号，官员对降息持开放态度，但部分鹰派言论仍强调关税可能带来的通胀风险，政策预期摇摆令金价波幅加剧。美国劳动力市场数据韧性犹存，但就业增长放缓迹象显现，叠加财政赤字担忧持续发酵，美元信用风险支撑黄金货币属性。资金流向方面，全球黄金ETF上半年增持380亿美元，央行购金趋势延续，中国6月黄金储备连续第8个月上升，但CFTC投机净多头寸回落，显示短期资金博弈加剧。白银方面，近期持续偏强运行，长期供需偏紧格局提供价格支撑，近期多头小幅减仓，但通胀前景仍存在较大不确定性，导致降息预期摇摆不定，金银价比率较关税实施前亦大幅修复，短期内回调压力渐显。
- ◆ **行情展望：**短期来看，贵金属市场仍受政策预期与避险情绪双重驱动。关税谈判进展反复，若8月1日前未能达成协议，避险需求或再度升温；反之，若局势持续降温，金价可能延续震荡格局。美联储政策路径仍是关键变量，尽管鸽派基调强化降息预期，但通胀粘性及部分官员鹰派表态或限制宽松节奏，实际利率走势将主导金价波动。中长期支撑逻辑未改：美国“大而美”法案加剧财政赤字货币化风险，全球去美元化趋势下央行购金需求稳固；地缘政治不确定性及经济放缓预期增强黄金配置价值。白银方面，工业属性受联储鸽派立场及供需偏紧格局支撑，但短期投机多头减仓或带来调整压力，金银比修复空间仍存。
- ◆ **操作上，**短期注意回调风险，下周沪金2508合约关注区间：750-800元/克；沪银2508合约关注区间：8900-9100元/千克；外盘方面，COMEX黄金期货关注区间：3300-3400美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：37.5-38.5美元/盎司。

本周内外盘贵金属市场基本收涨，白银涨势尤为强劲

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-07-11, COMEX黄金报3343.7美元/盎司,环比上涨0.02%; 沪金主力2510合约报773.56元/克,环比下跌0.25%

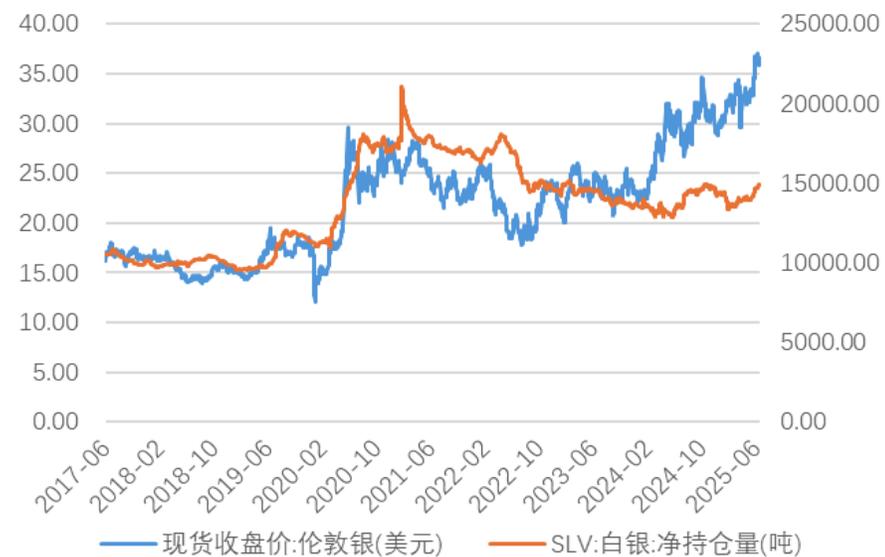
截至2025-07-11, COMEX白银报38.015美元/盎司,环比上涨2.51%; 沪银主力2510合约报9040元/千克,环比上涨1.07%

本周SPDR黄金ETF及SLV白银ETF净持仓量均有所增加

图3、黄金ETF持仓



图4、白银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

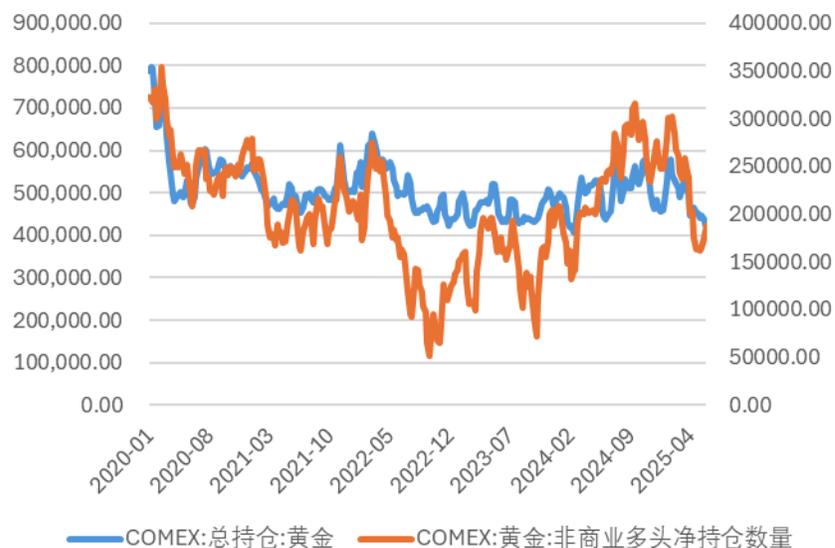
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-10, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报948.81吨,环比增加0.1%

截至2025-07-10, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报14890吨,环比增加0.3%

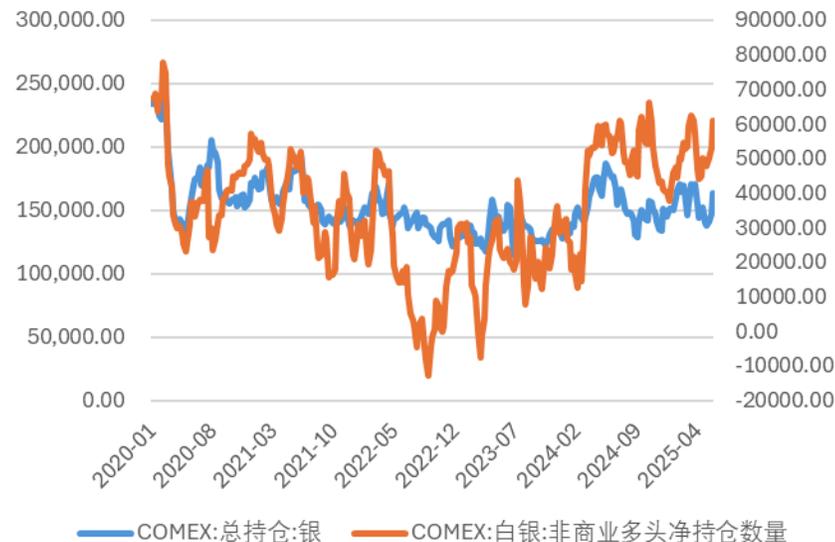
截至7月1日，COMEX黄金白银净持仓均有所增加

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



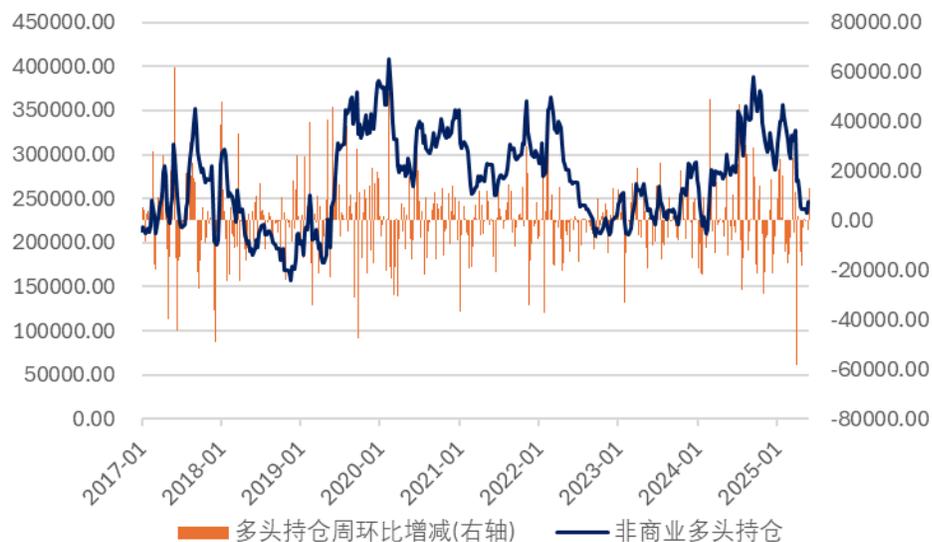
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-01,COMEX:黄金:总持仓报437662张,环比上涨0.62%; COMEX:黄金:净持仓报201980,环比上涨3.58%

截至2025-07-01,COMEX:银:总持仓报163567张,环比下跌6.33%; COMEX:银:净持仓报63400张,环比上涨0.72%

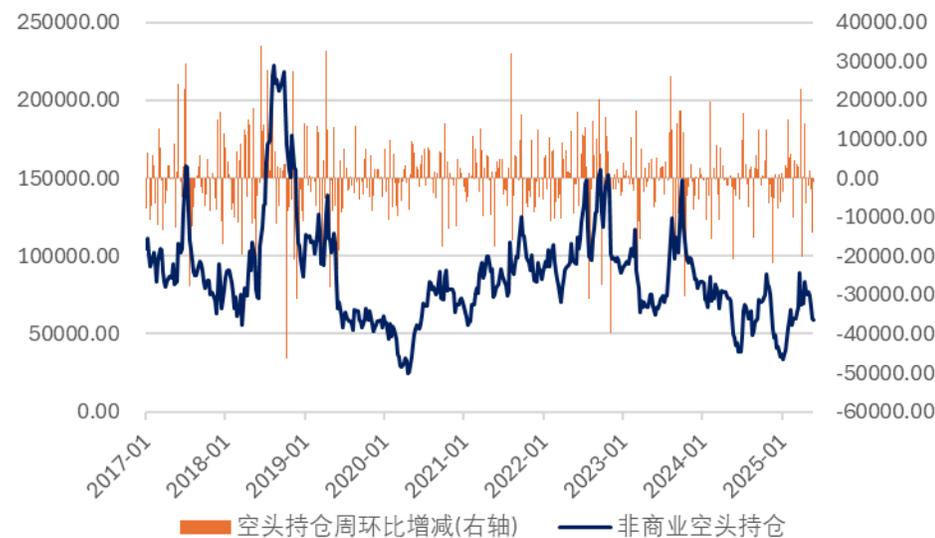
截止7月1日，CFTC黄金多头持仓周环比增加，空头持仓减少

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2025-07-01，COMEX:黄金:非商业多头持仓报258631张，环比增加1%

截至2025-07-01，COMEX:黄金:非商业空头持仓报56651张，环比减少7.24%

本周沪市黄金白银基差走强

图9、黄金基差

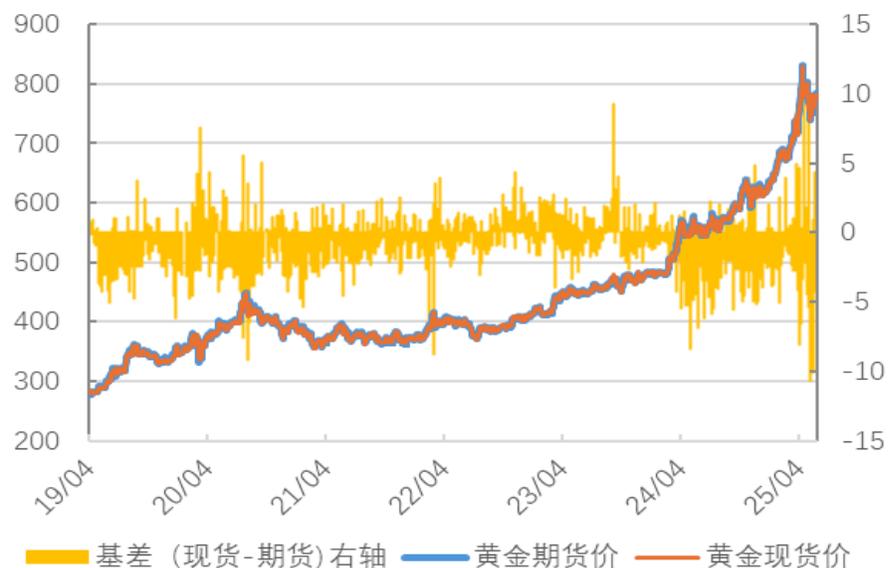
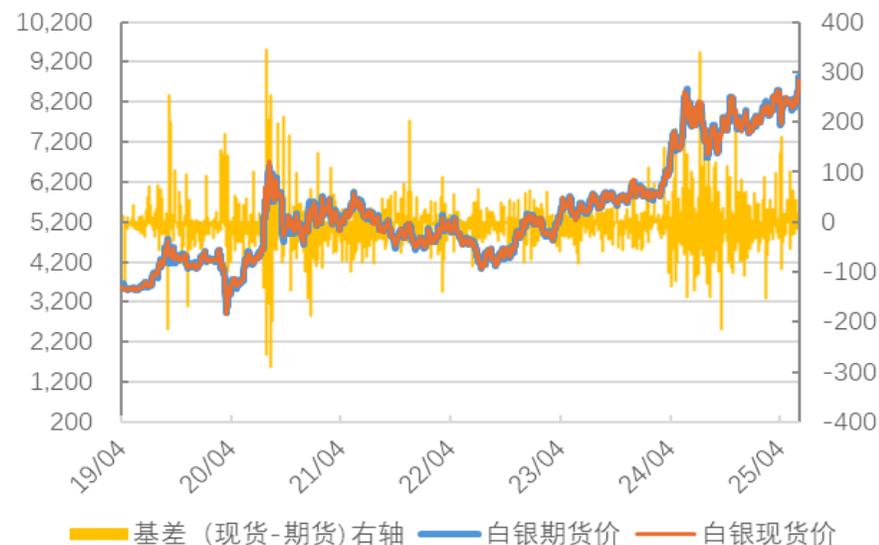


图10、白银基差



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-10，黄金基差报-4.08元/克,环比上涨25.68%；白银基差报-20元/千克,环比上涨41.18%

本周COMEX黄金白银库存减少； 上期所黄金白银库存增加

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2025-07-10，COMEX:黄金库存报36779205.50盎司，环比减少0.02%；上期所黄金库存报21456千克,环比增加17.65%

截至2025-07-10，COMEX:白银库存报497932946盎司，环比减少0.70%；上期所白银库存报1339746千克,环比增加3.40%

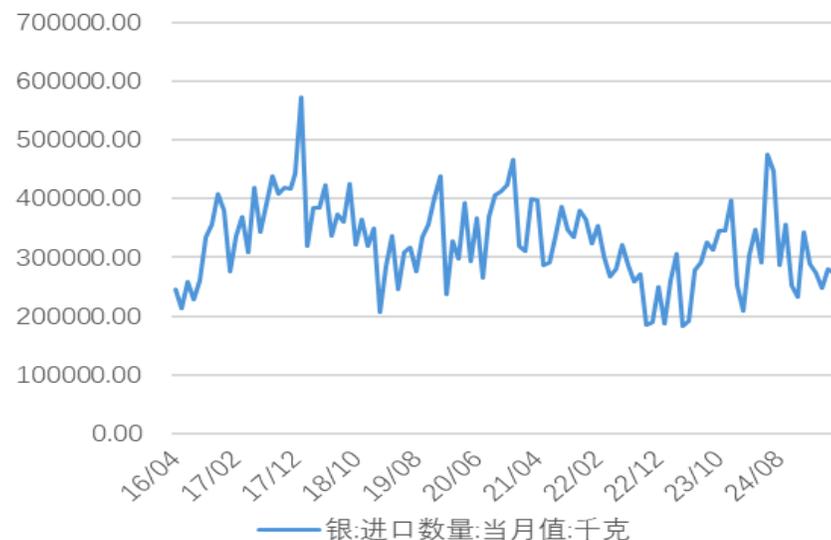
截至2025年5月，白银进口数量减少，银矿砂进口数量大幅增加

图13、银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



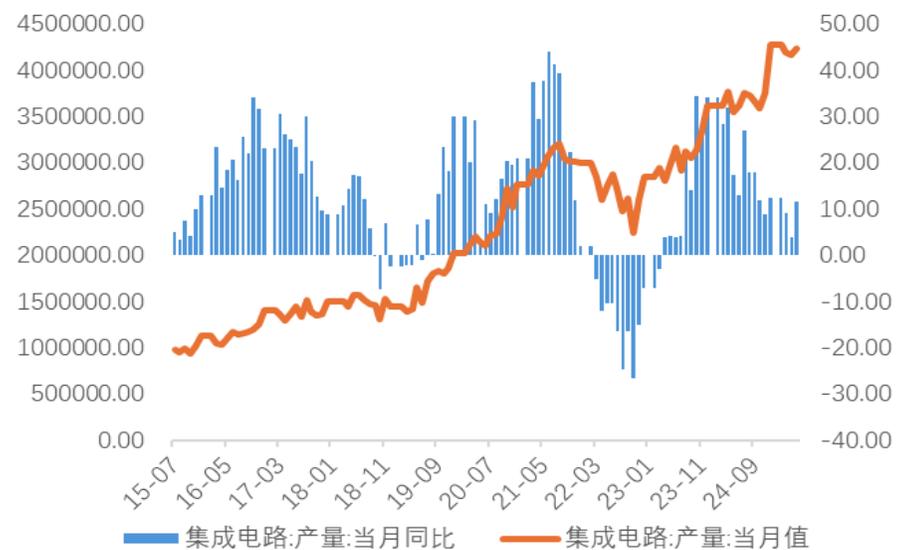
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月，银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报136237148.00千克，环比增加10.54%

截至2025年5月，中国白银进口数量:当月值报273741.39千克，环比减少-2.46%

下游-截止2025年5月，集成电路产量增速有所提升

图15、集成电路产量



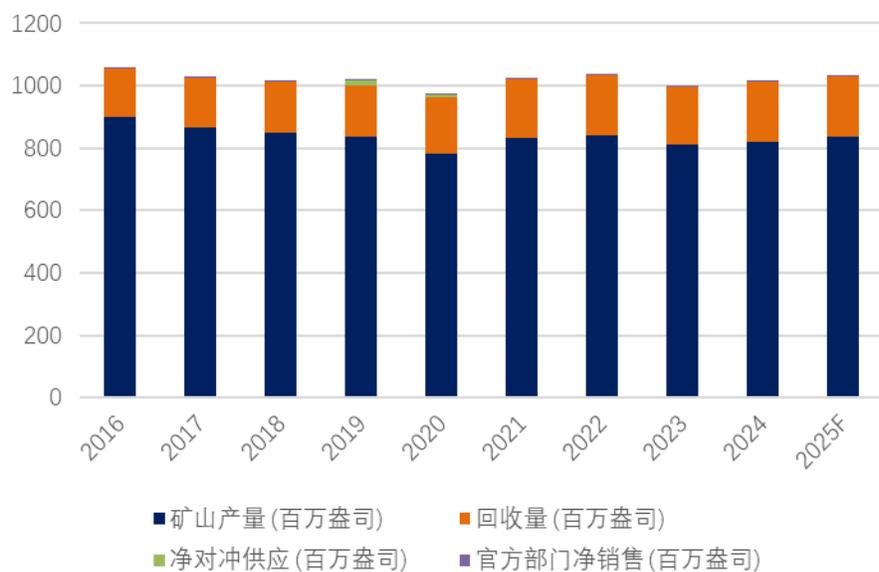
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月，当月集成电路产量报4240000.00块；集成电路产量:当月同比增速报11.5%

「白银供需情况」

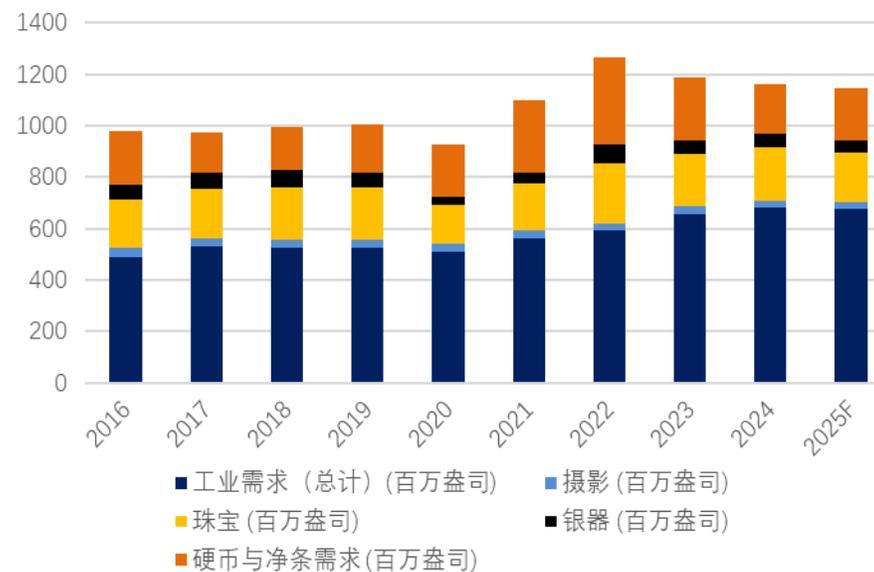
白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

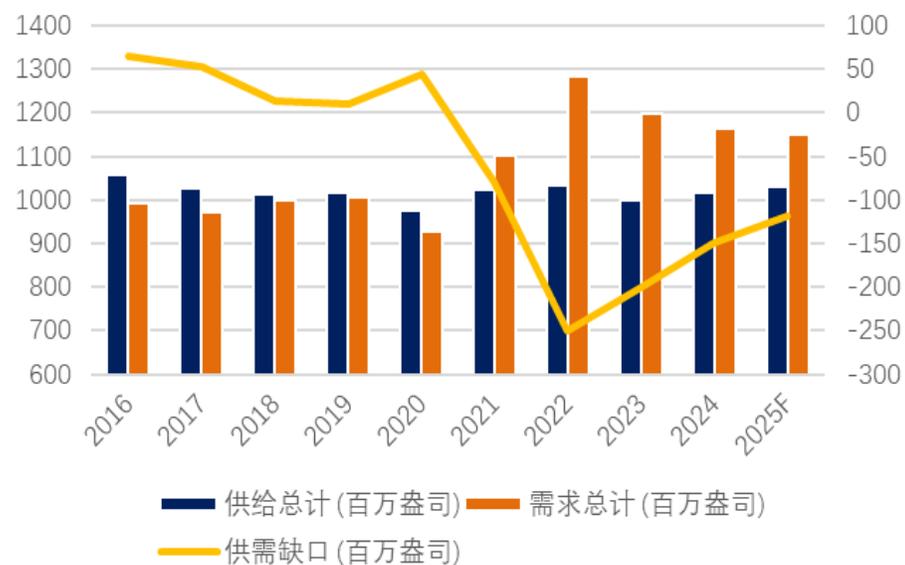


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

本周黄金回收价和饰品价格上涨

图19、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-10,回收价:中国黄金报766.7元/克,环比下跌0.36%

截至2025-07-10,老凤祥:黄金报1000元/克,环比下跌0.60%; 周大福:黄金报998元/克,环比下跌0.70%; 周六福:黄金报978元/克,环比下跌0.71%

图20、黄金饰品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金投资需求环比大幅上升，5月黄金ETF整体呈净流出态势

图21、黄金年度需求

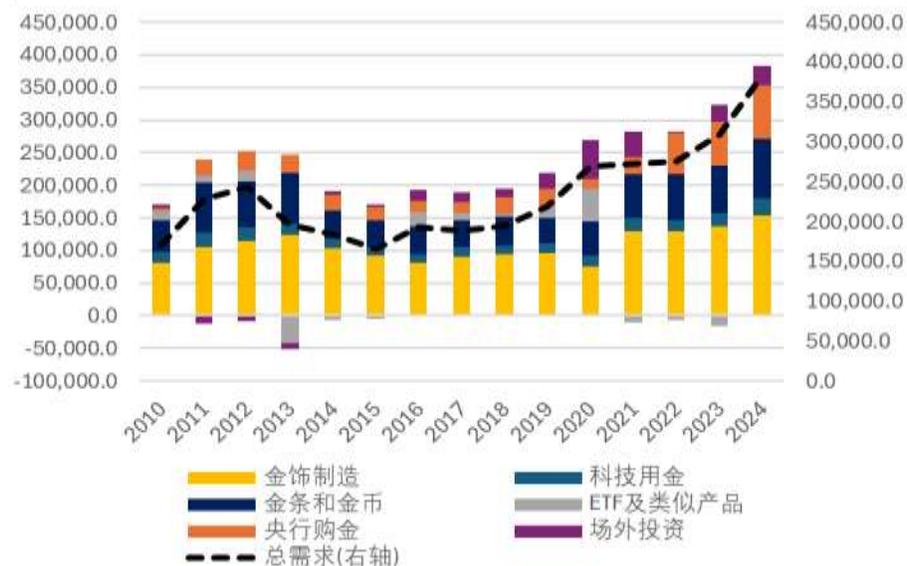
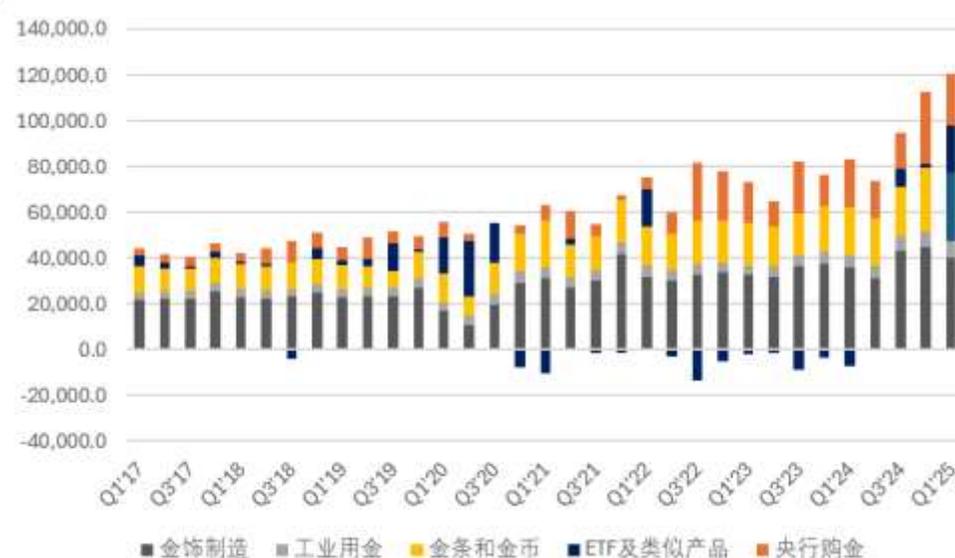


图22、黄金季度需求



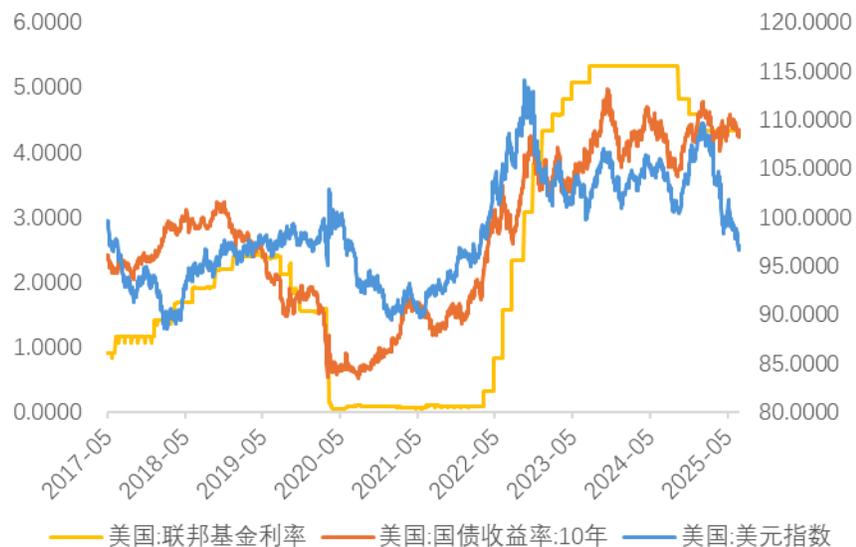
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

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%

本周美元指数上涨，10年美国国债收益率基本持平

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

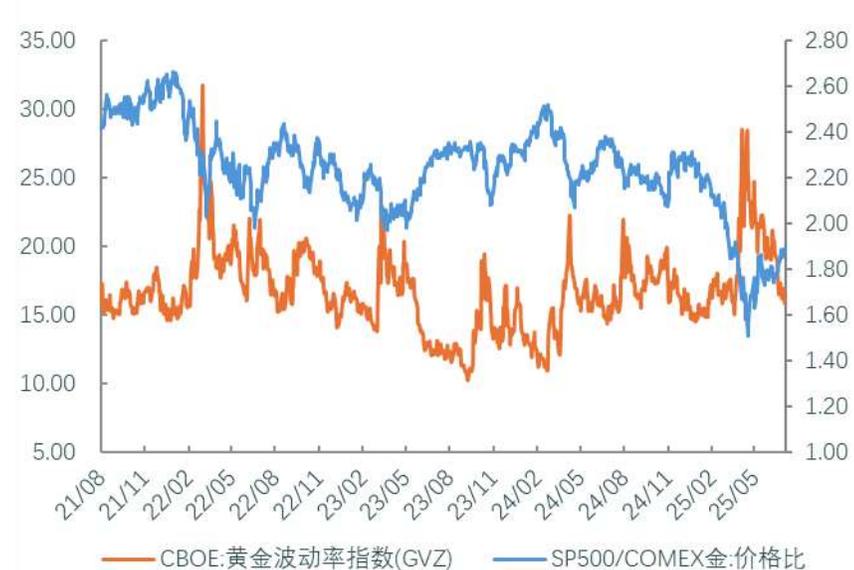
10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率下降，SP500/COMEX金价比持续上升

图25、10Y-2Y美债利差



来源: wind 瑞达期货研究院

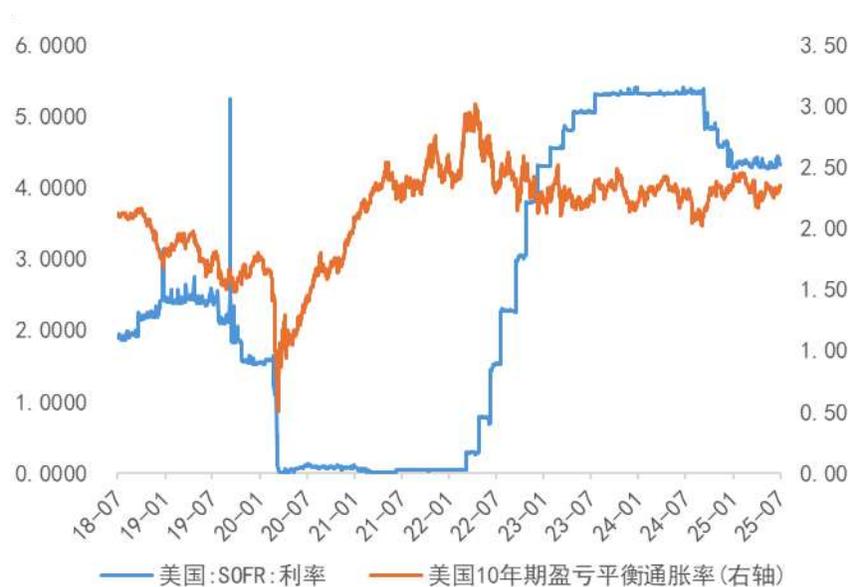
图26、黄金波动率指标



来源: wind 瑞达期货研究院

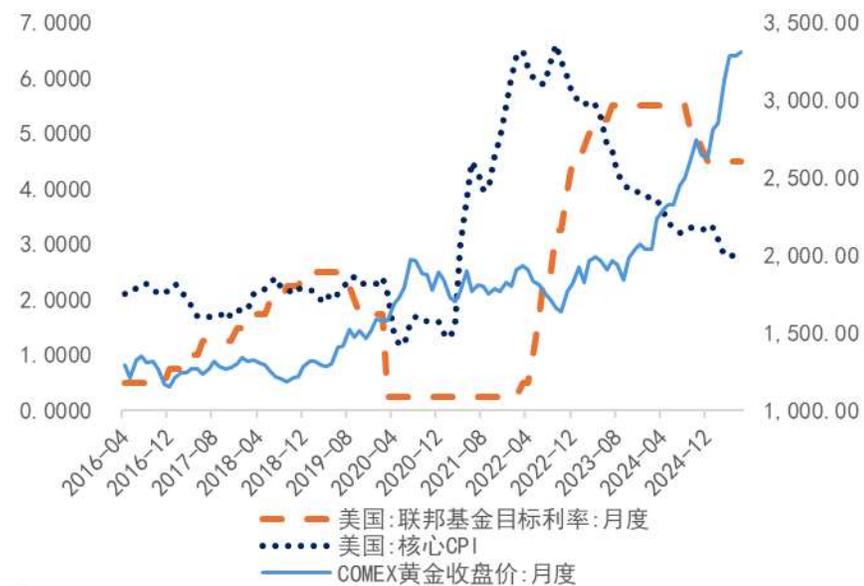
本周美国10年盈亏平衡通胀率小幅回落

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

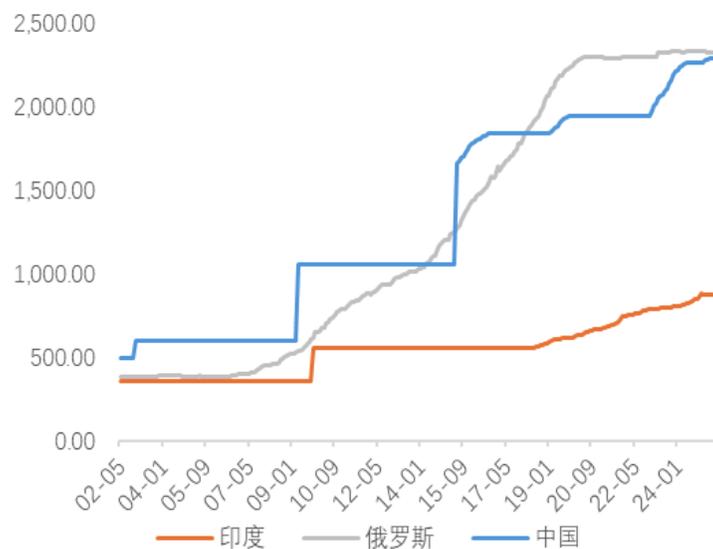
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

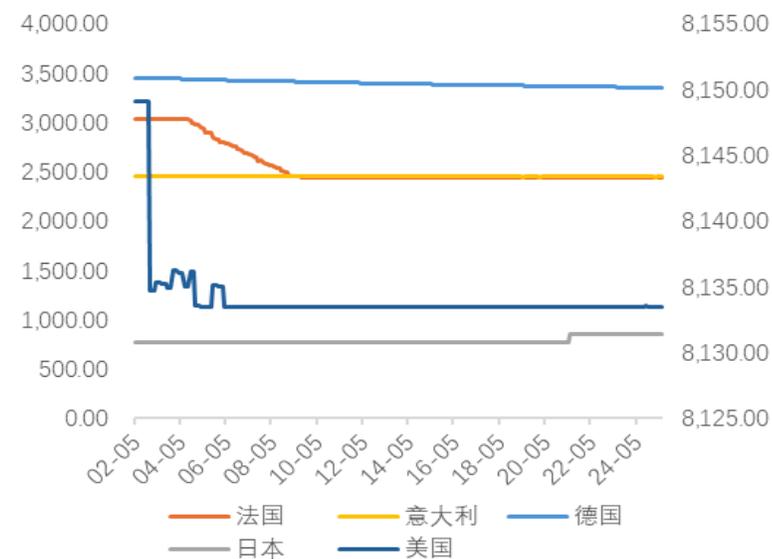
2025年7月，中国央行增持黄金储备约1.86吨，录得连续第八个月增持黄金

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。