



「2025.10.17」

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：**关税局势风波再起，在避险买盘需求的支撑下，贵金属市场本周继续强势收涨，金银价格接连突破历史新高。特朗普释放关税战升温信号，推动市场避险情绪显著抬升，但考虑到此前特朗普在关税问题上立场反复不断，本轮关税局势实质性升温的可能性或仍相对有限。从当前盘面来看，虽技术指标显示市场严重超买迹象，金银价格短期回落后均有较强的买盘需求支撑，且外盘ETF以及CFTC投机持仓仍未达到历史峰值水平，说明贵金属仍有继续上行的空间。美联储官员近期言论偏向鸽派，9月会议纪要显示多数委员支持进一步降息以应对增长放缓及就业疲软，10月和12月各有逾90%和80%的降息预期，进一步支撑降息预期交易。美政府持续停摆导致关键经济数据发布推迟，市场信息不对称加剧市场不确定性，市场恐慌与降息预期叠加，亦是近期贵金属持续走强的重要驱动力。

- ◆ **行情展望：**展望后市，黄金高位震荡的可能性逐步加大。经前期加速上涨后，利多因素基本已被价格充分消化，短期内或存在技术性回调风险。基本面来看，支撑金价上行的核心逻辑尚未松动：美国政府停摆料将持续展开、美政府债务高企导致的美元信用受损、央行持续购金、美联储政策转向宽松导致美元及美债吸引力下降等因素将继续为金价提供稳固支撑。可以预见，随着美联储年内可能进一步降息、主要经济体流动性环境转松，实际利率下行和美元走弱的趋势有望延续，有望继续对金价形成中期支撑。全球地缘政治局势依旧充满不确定性，全球各地区地缘风险事件仍可能此起彼伏，也将反复强化市场的避险需求，为贵金属价格提供底层支撑，整体维持谨慎偏多的观点。下周沪金2512合约关注区间：950–1020元/克；沪银2512合约关注区间：11500–12500元/千克。

本周贵金属市场继续强势收涨，白银走势整体强于黄金

图1、沪金与COMEX金期价



图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-10-17, COMEX黄金报4360美元/盎司,周涨8.06%; 沪金主力2512合约报999.80元/克, 周涨3.82%

截至2025-10-17, COMEX白银报52.94美元/盎司, 周涨11.42%; 沪银主力2512合约报12249元/千克, 周涨10.53%

本周外盘黄金ETF净持仓均录得较大幅度流入

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2025-10-16, SPDR:黄金ETF:持有量(吨)报1034.62吨,环比增加2.09%

截至2025-10-16, SLV:白银ETF:持仓量(吨)报15423吨,基本维持不变

最新COMEX持仓数据显示，黄金白银投机净持仓均录得显著增长

图5、COMEX黄金持仓

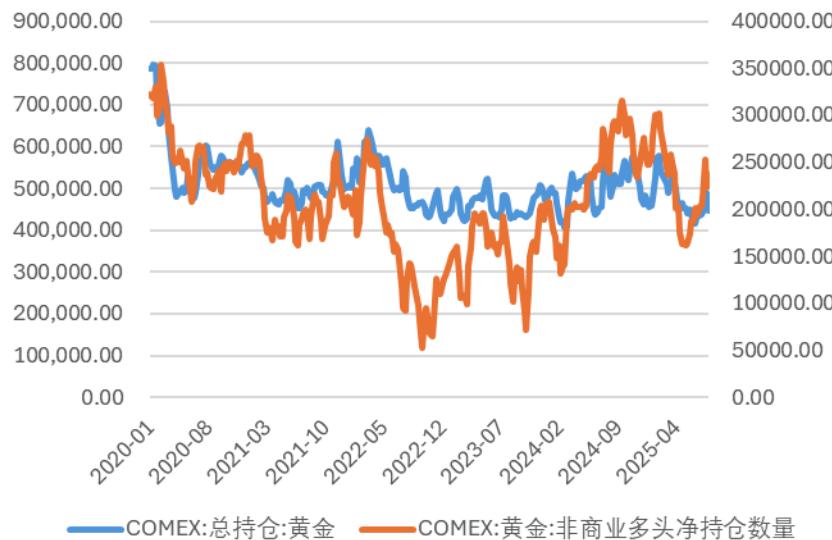
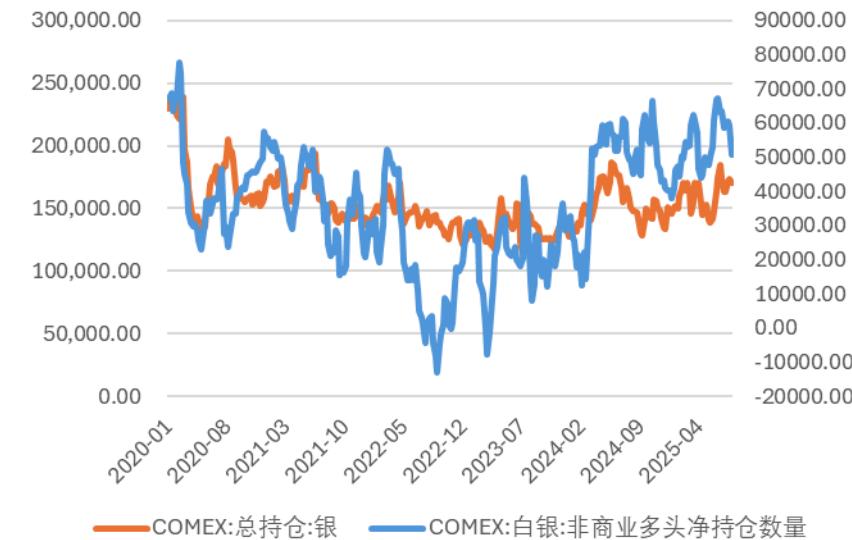


图6、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-09-23 (最新), COMEX:黄金:总持仓报528789张,环比上涨2.43%; COMEX:黄金:净持仓报266749,环比上涨0.13%

截至2025-09-23 (最新), COMEX:银:总持仓报165805张,环比上涨1.75%; COMEX:银:净持仓报52276张,环比上涨1.43%

本周沪市黄金基差小幅走弱，白银基差向上修复

图9、 黄金基差

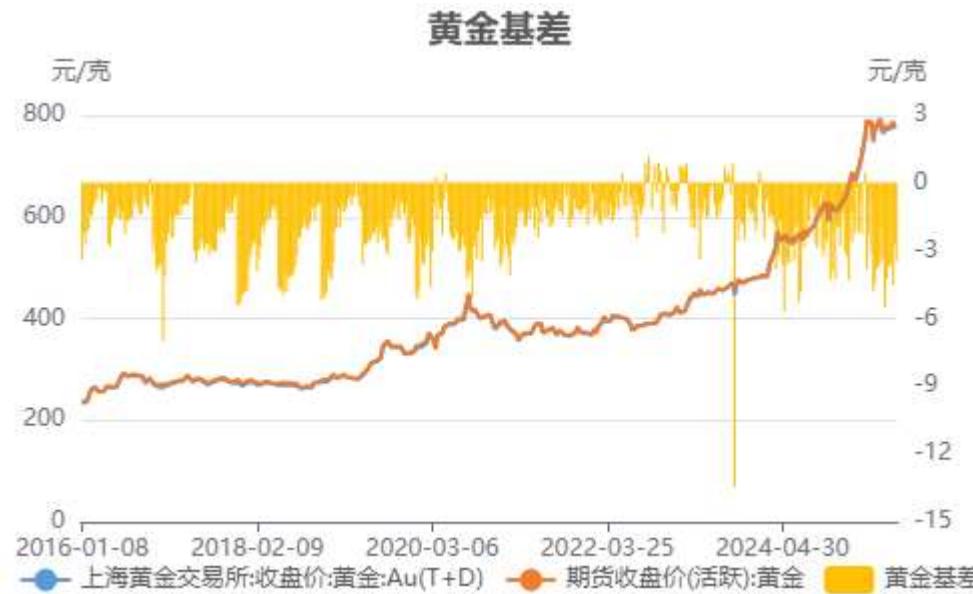


图10、 白银基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-17，黄金基差报-3.9元/克,环比下跌2.09%；白银基差报-21元/千克,环比上涨8.70%

上期所和纽约COMEX黄金白银库存本周环比减少

图11、黄金库存

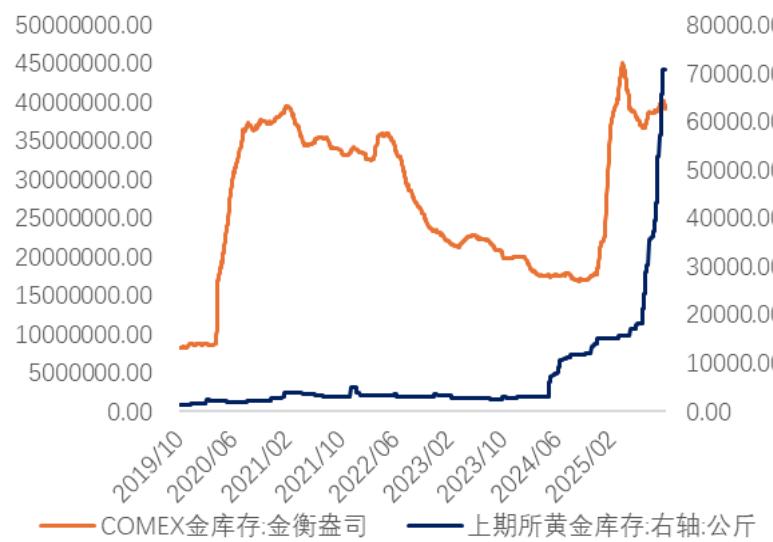


图12、白银库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-16, COMEX黄金库存报39148090.82盎司,环比减少1.98%; 上期所黄金库存报70728千克, 基本维持不变

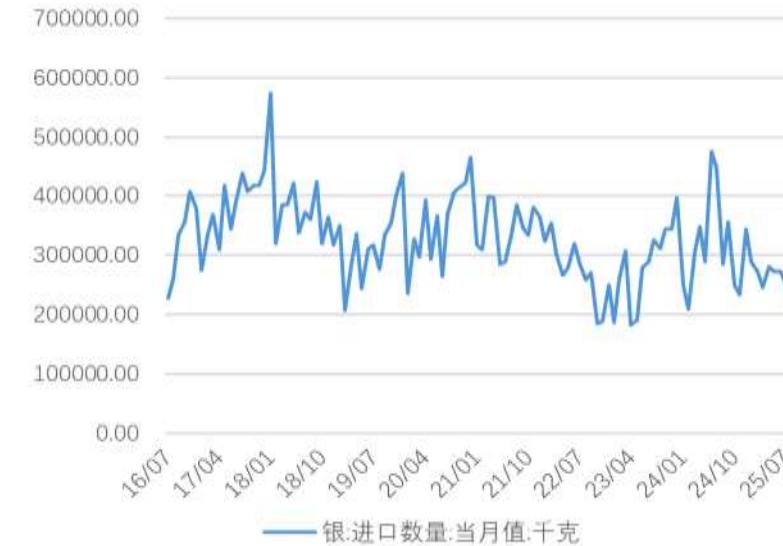
截至2025-10-16, COMEX白银库存报515632550金衡盎司,环比减少2.80%; 上期所白银库存报1169061千克,环比减少1.90%

截至2025年8月，白银进口数量大幅减少，银矿砂进口数量增加

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2025-08-31,银矿砂及其精矿进口数量报184998201千克,环比上涨20.01%

截至2025-08-31,中国白银进口数量报736.69千克,环比下跌53.79%

下游：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8月，当月集成电路产量报425000块；集成电路产量:当月同比增速报3.20%

白银供需方面呈现紧平衡格局

图16、白银供应

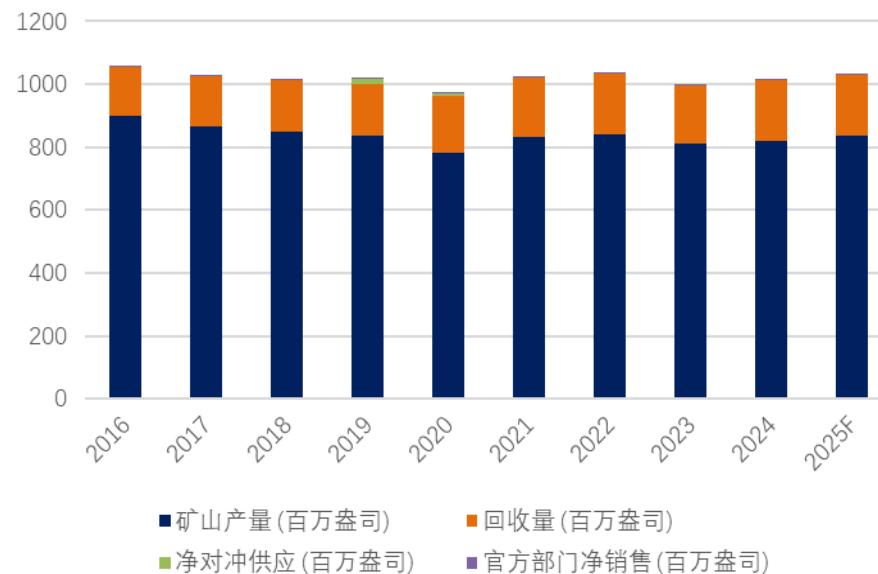
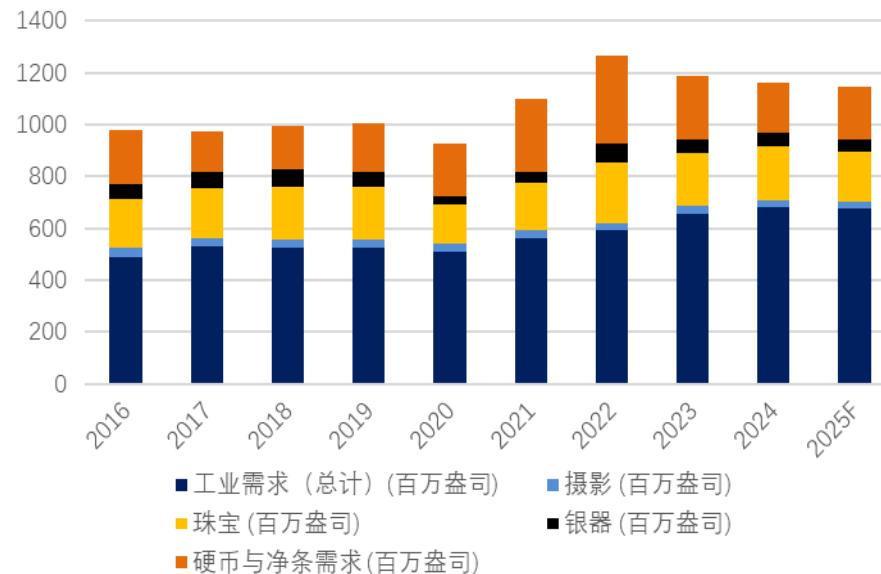


图17、白银需求

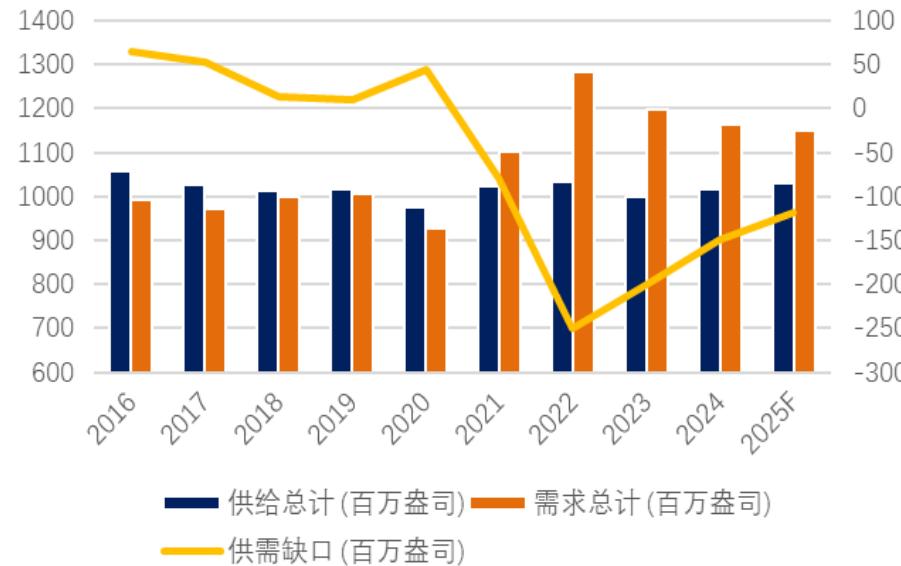


来源: wind 瑞达期货研究院

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

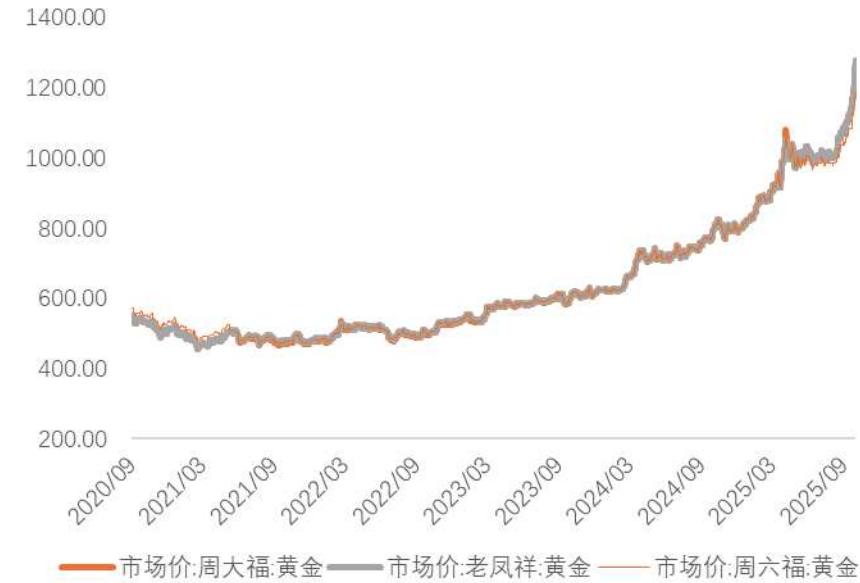
截至2024年底，白银供应总计报1015.1百万盎司,同比上升2%；白银需求总计报1164.1百万盎司,同比下降3%；白银供需缺口报-148.9百万盎司,环比下降26%

黄金回收价、黄金饰品价格跟随金价持续上涨

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2025-10-17,中国黄金回收价报979.50元/克,环比上涨7.64%

截至2025-10-17,老凤祥:黄金报1280元/克,环比上涨8.39%; 周大福:黄金报1279元/克,环比上涨9.22%; 周六福:黄金报1190元/克,环比上涨5.97%

「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

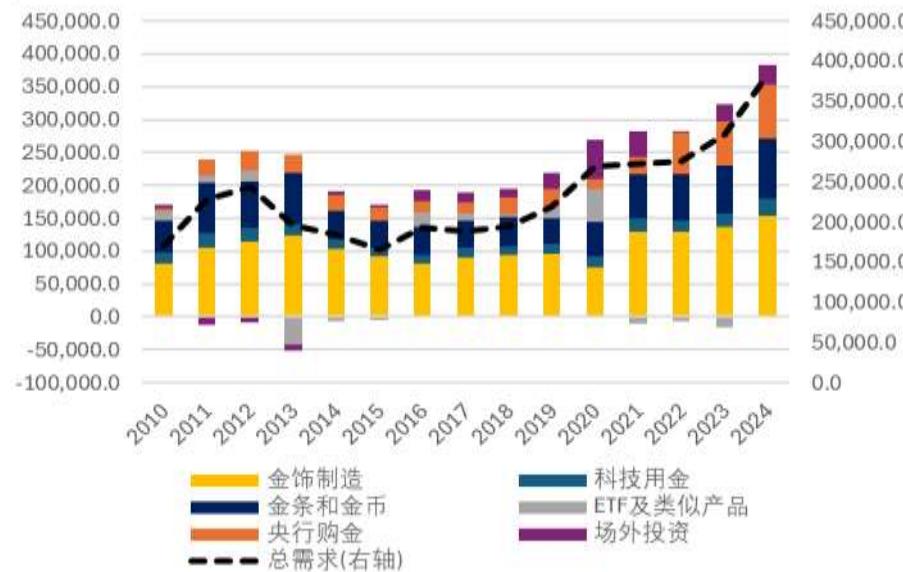
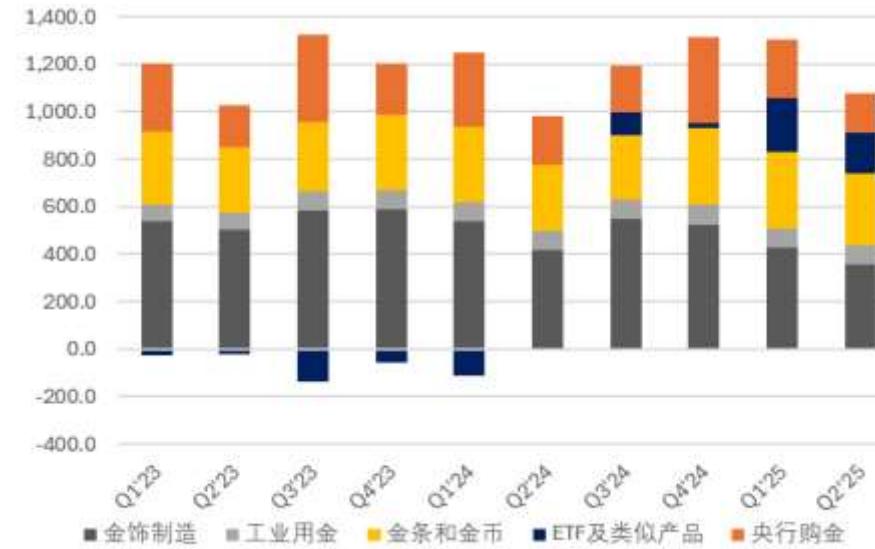


图22、黄金季度需求



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周美元指数和10年美债收益率震荡走弱

图23、美元美债走势图

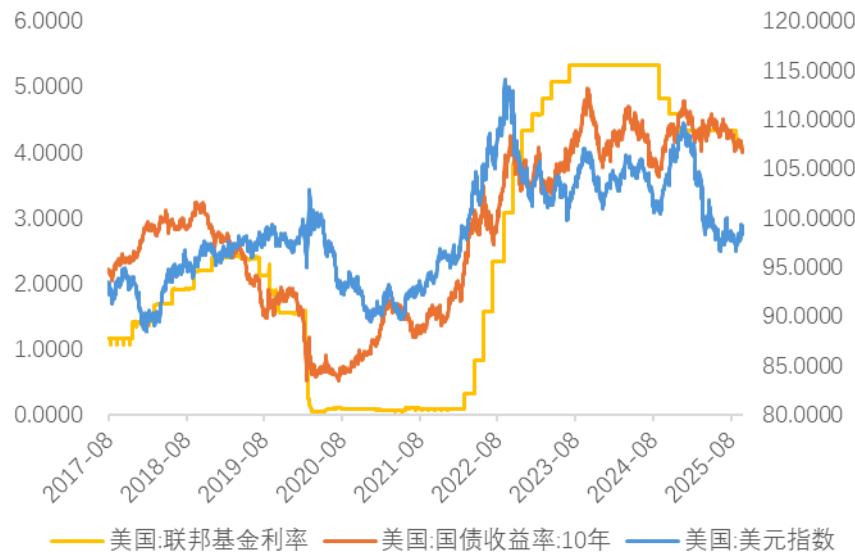


图24、长短端美债利率及实际收益率



10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率大幅攀升，SP500/COMEX金价比持续回落

图25、10Y-2Y美债利差



图26、黄金波动率指标

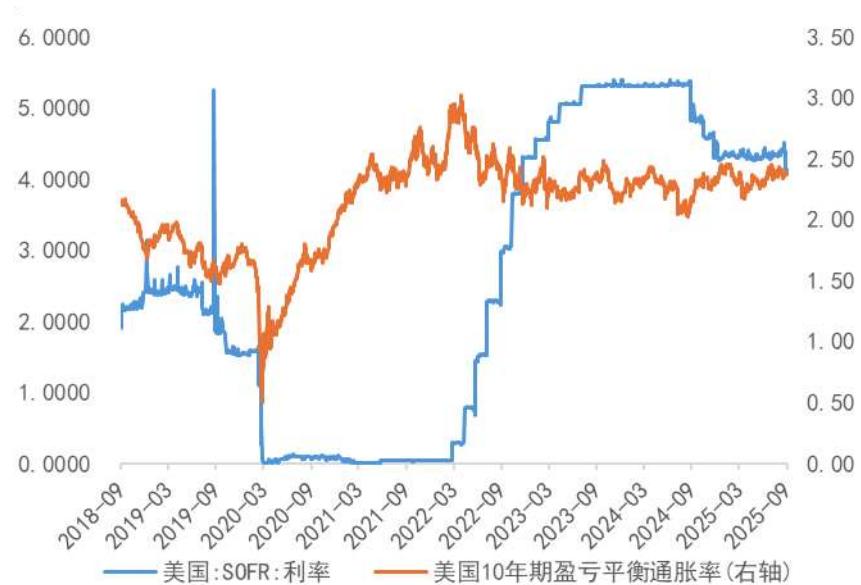


来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

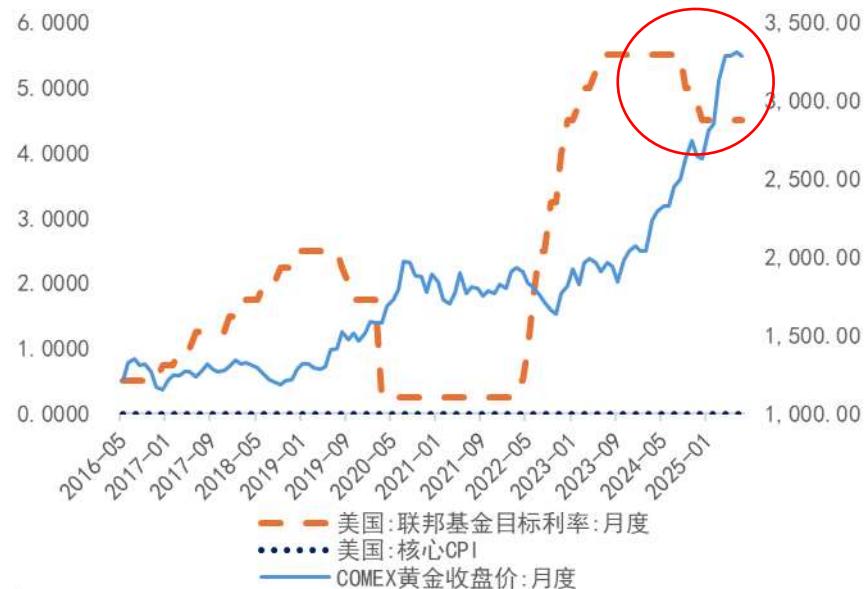
10年期通胀平衡利率下降3%，通胀预期有所降温

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源：wind 瑞达期货研究院

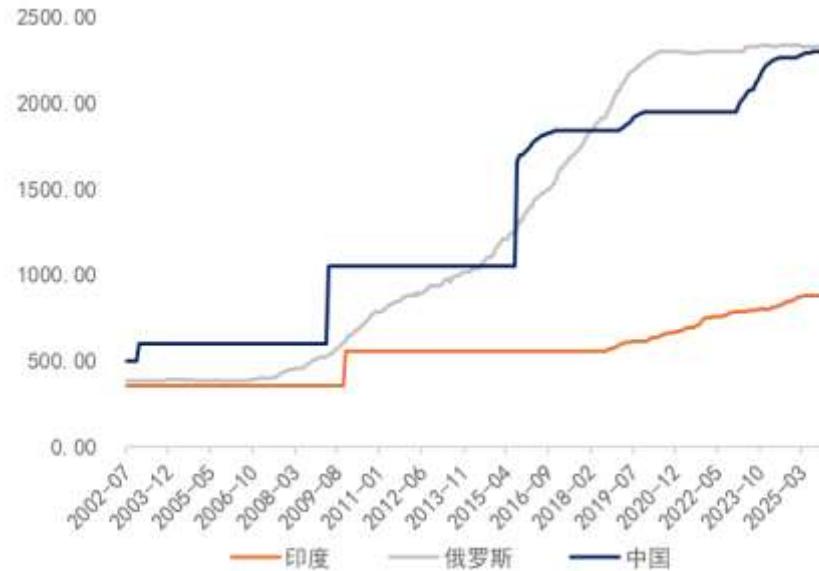
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源：wind 瑞达期货研究院

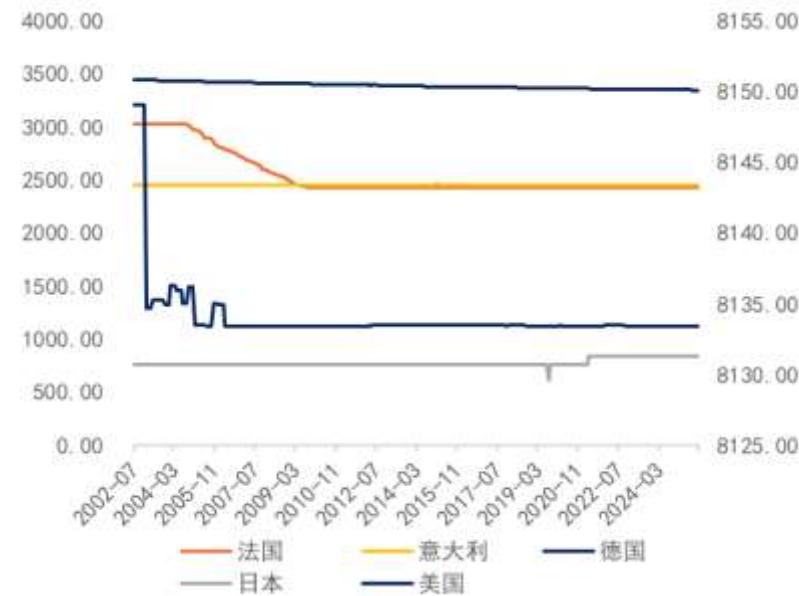
2025年10月，中国央行继续增持黄金储备约1.87吨，大幅高于其他国家

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。