

「2025.06.13」

贵金属市场周报

美元走弱提振金价，避险需求再度抬升

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

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。周初因美国通胀预期回落至三个月低点，叠加中美贸易谈判预期边际改善，金价承压回调。随后，美国5月CPI及PPI数据连续放缓，核心服务通胀降温迹象显现，市场对美联储9月降息的预期升温，推动金价触底反弹。地缘风险持续提振市场避险情绪，以色列对伊朗的突发袭击事件刺激避险需求，进一步支撑金价上行。欧洲央行报告显示黄金超越欧元成为全球央行第二大储备资产，预示黄金的避险以及美元信用对冲属性仍受到全球央行青睐。尽管中美贸易谈判中双方对日内瓦协议取得一致认同，但缺乏具体实施的细节，后续不确定性仍存。整体来看，黄金在降息预期抬升、地缘风险及央行购金的提振下维持震荡偏强运行，而银价则相对承压于短期超买后回调压力的释放。
- ◆ **行情展望：**短期内中东局势仍存在进一步升温的可能性，市场避险需求或继续支撑黄金走强。此外，关税局势变数仍存，特朗普单方已对本次的中美谈判表示认可，若后续谈判细节落地利好或令金价承压。美联储政策路径仍是核心变量，尽管通胀数据回落及就业指标转弱支持降息预期，但考虑到关税传导效应或于未来数月逐步显现，后续的通胀及就业数据将成为美联储能否开启降息窗口的关键因素，不过就当前而言，通胀企稳仍是积极信号。鉴于劳动力市场保持稳健，预计美联储将在下周FOMC会议上维持联邦基金利率不变，待获取更多数据后再考虑政策转向。中长期来看，特朗普关税反复预期、美国双赤字问题及全球去美元化趋势共同构成结构性利好，建议短线关注回调风险，中长期维持逢低布局思路。下周沪金2508合约关注区间：758-810元/克；沪银2508合约关注区间：8500-8900元/千克；外盘方面，COMEX黄金期货关注区间：3300-3430美元/盎司，COMEX白银期货关注区间：35.7-37美元/盎司。

本周黄金上涨，白银下跌

图1、沪金与COMEX金期价

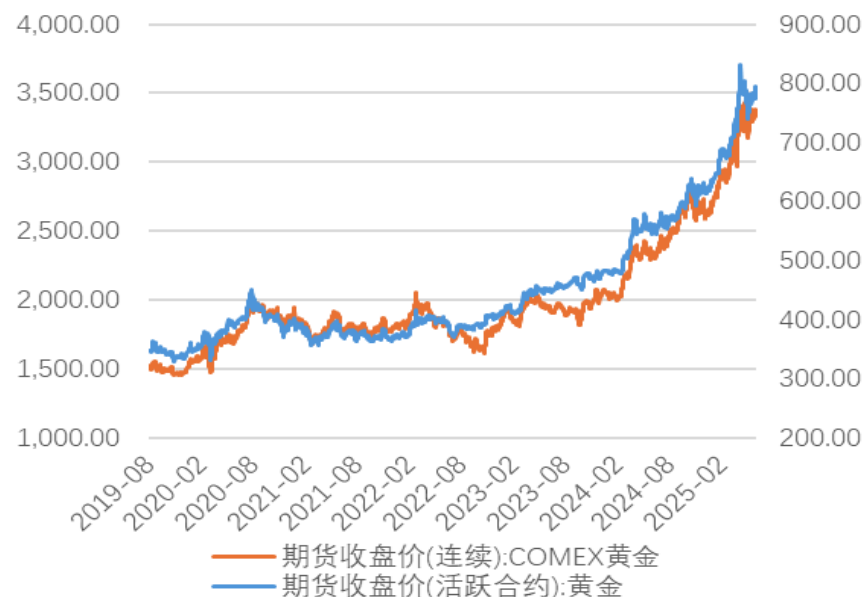


图2、沪银与COMEX银期价



截至2025-06-13, COMEX黄金报3,385.30美元/盎司,环比上涨2.33%; 沪金主力2508合约报794.36元/克,环比上涨1.42%

截至2025-06-13, COMEX白银报35.76美元/盎司,环比下跌0.64%; 沪银主力2508合约报8792元/千克,环比下跌0.43%

本周SPDR黄金ETF、SLV白银ETF净持仓量均录得上升

图3、黄金ETF持仓

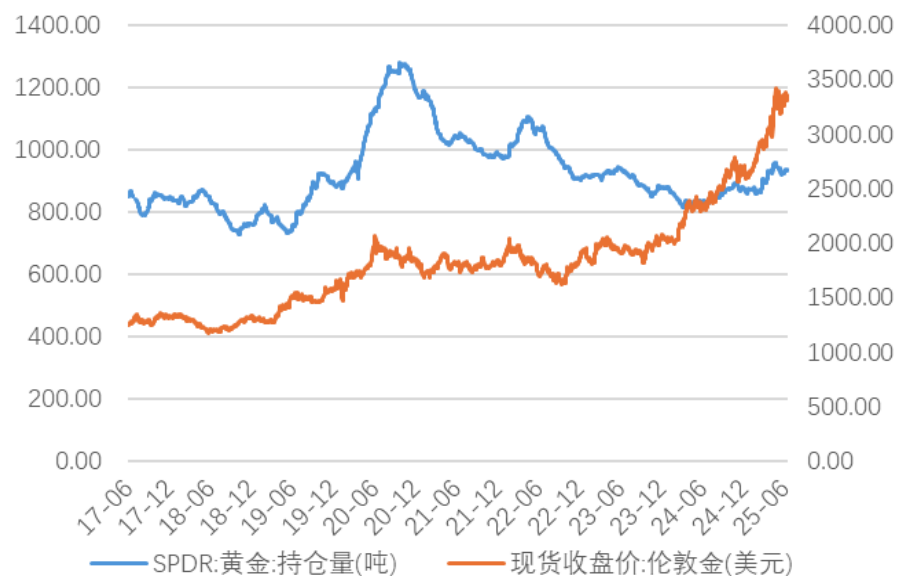
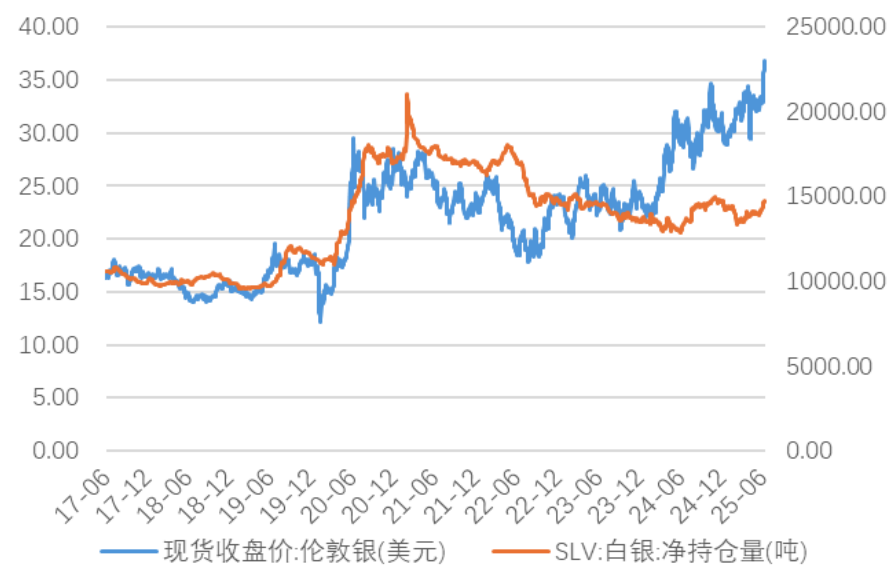


图4、白银ETF持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

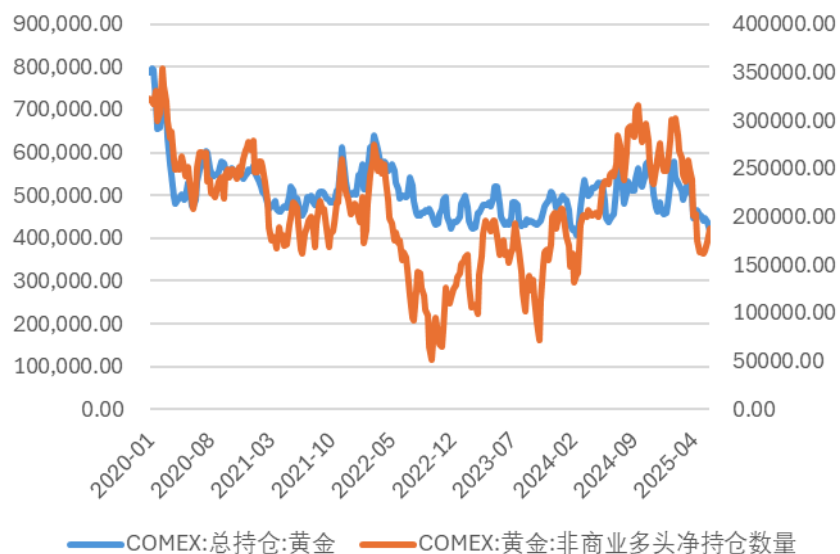
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-12, SPDR:黄金ETF:持有量报937.91吨,环比上升0.24%

截至2025-06-12,SLV:白银ETF:持仓量报14729.08吨,环比上升0.39%

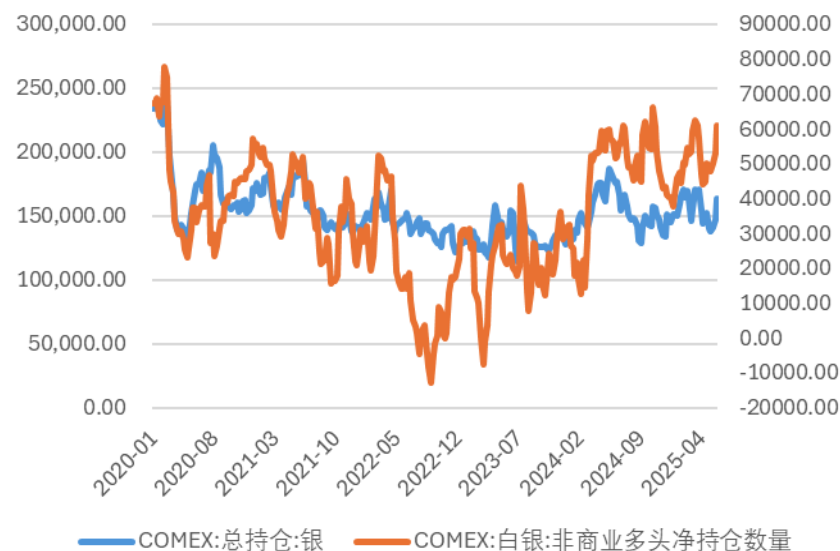
截至6月3日，COMEX黄金白银净持仓均录得上涨

图5、COMEX黄金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX银持仓



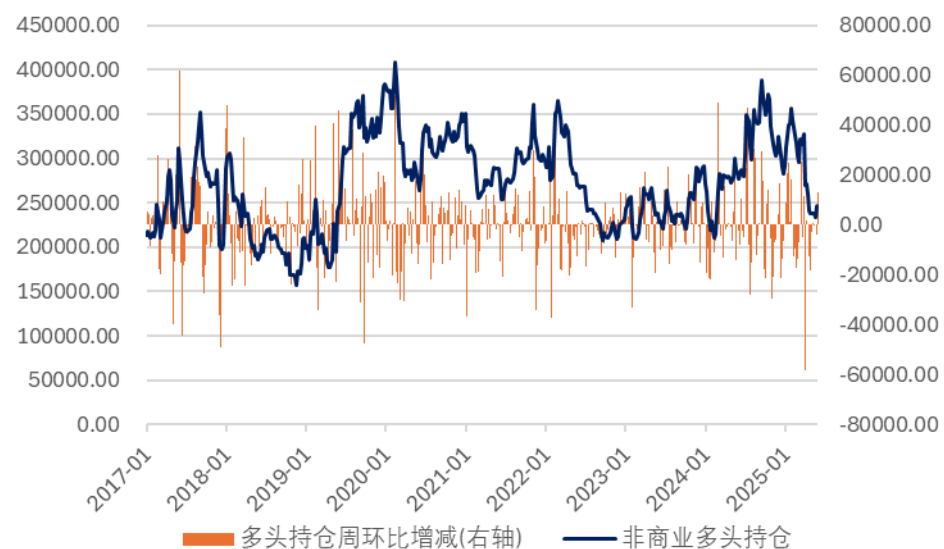
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-03,COMEX:黄金:总持仓报415941张,环比下跌4.94%COMEX:黄金:净持仓报187905,环比上涨7.88%

截至2025-06-03,COMEX:银:总持仓报163347张,环比上涨10.70%COMEX:银:净持仓报60770张,环比上涨14.63%

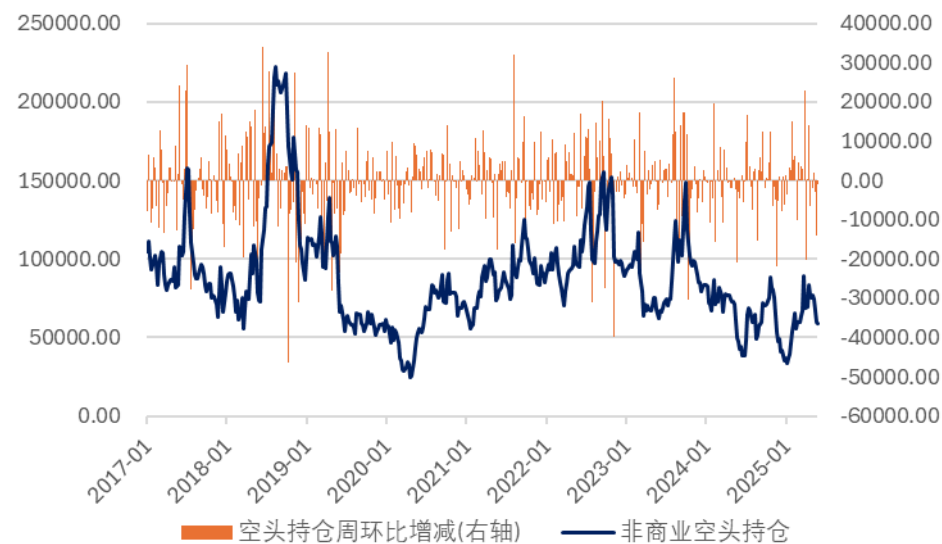
截止6月3日，CFTC黄金多头持仓增加，空头持仓减少

图7、黄金CFTC非商业多头持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

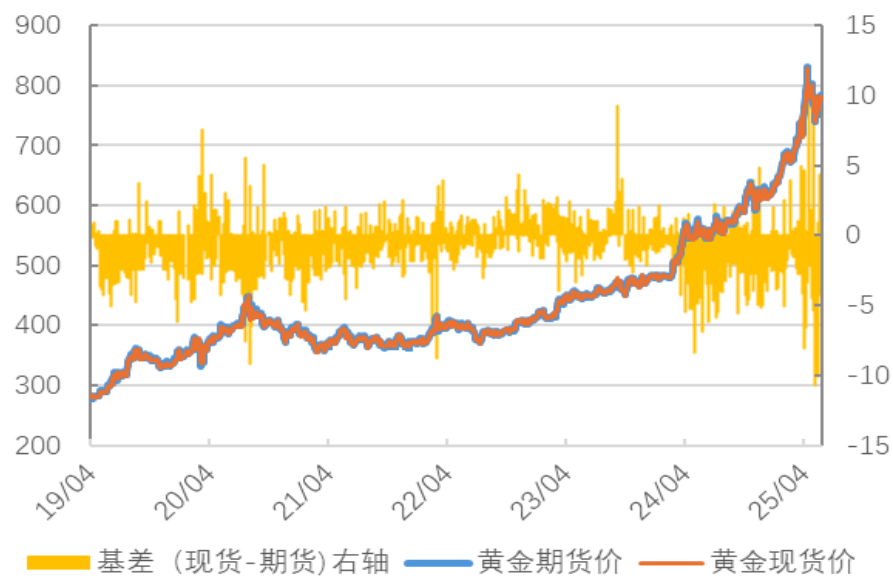
图8、黄金CFTC非商业空头持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

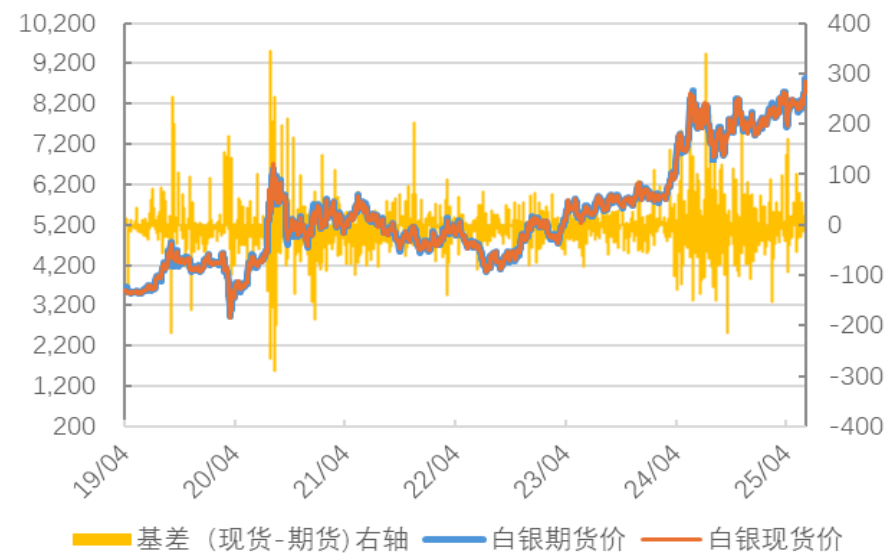
本周沪市黄金白银基差走弱

图9、黄金基差



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、白银基差

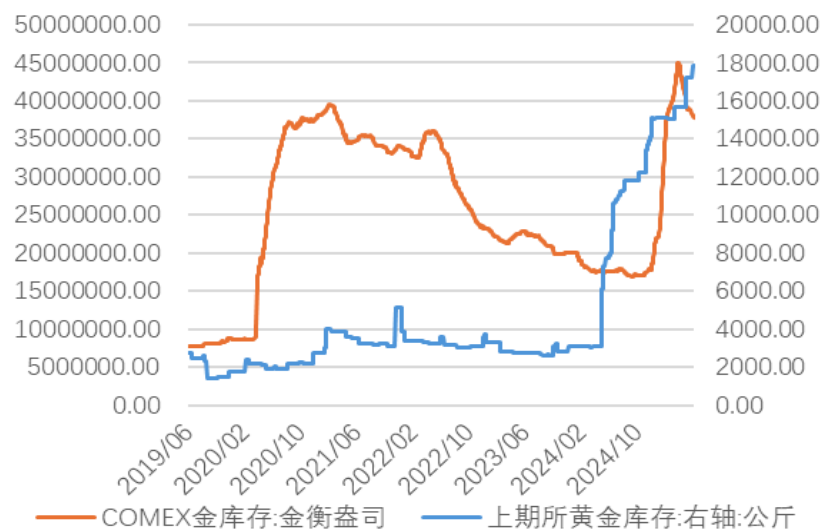


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-13,黄金基差报2.64元/克,环比下跌-181.5%；白银基差报4元/千克,环比下跌78.9%

本周COMEX黄金库存减少，白银库存增加；
上期所黄金库存维持不变，白银库存大幅增加

图11、黄金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、白银库存



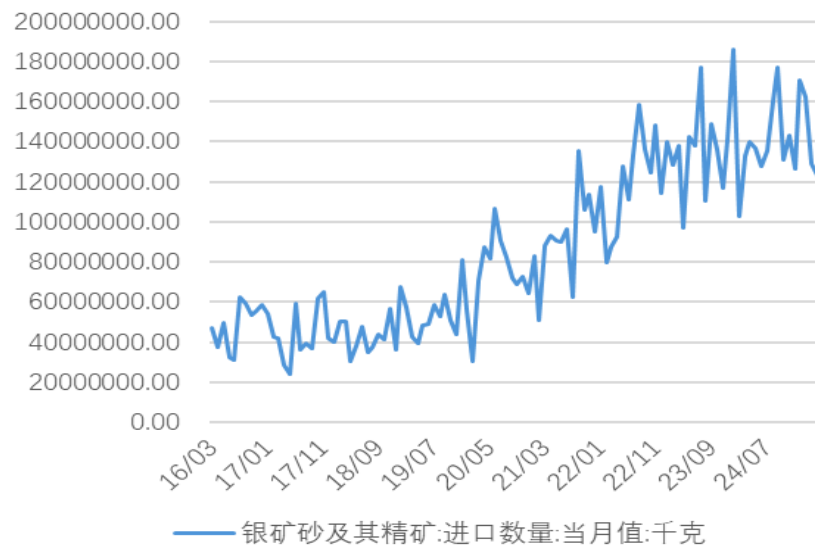
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-12,库存:COMEX:黄金:合计报37929466.432盎司,环比下跌0.49%; 上期所黄金库存报17847千克,维持不变

截至2025-06-12, COMEX:银:库存报497946180.38金衡盎司,环比上涨0.65%; 上期所白银库存报1226150千克,环比上涨9.68%

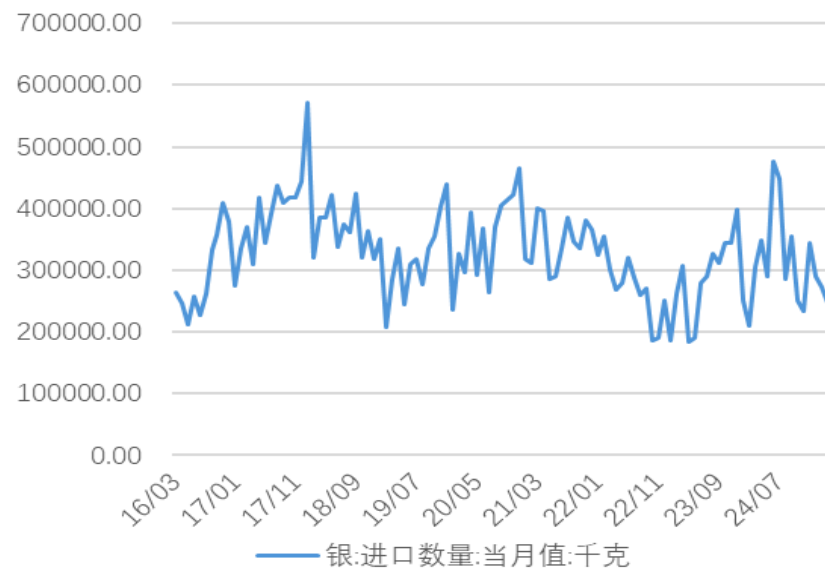
截至2025年4月，白银进口数量反弹，银矿砂进口数量减少

图13、银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、白银进口



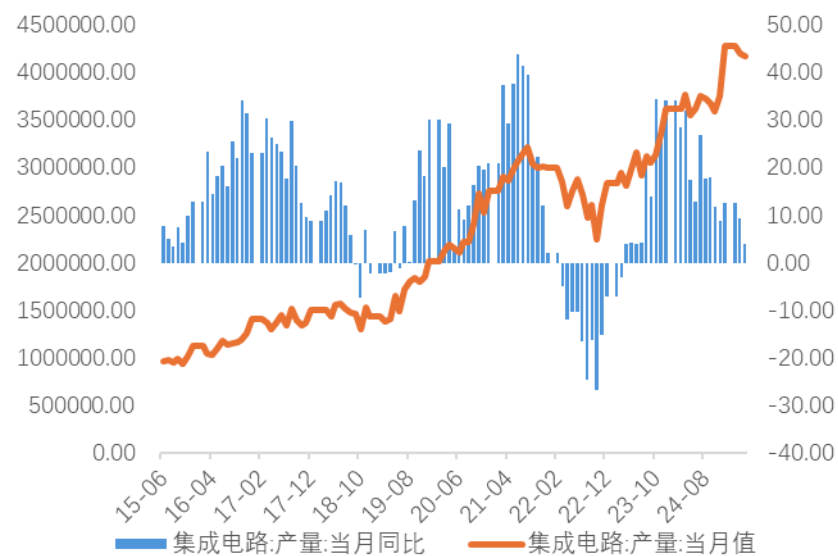
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月, 银矿砂及其精矿:进口数量:当月值报123247164.00千克, 环比下跌4.55%

截至2025年4月, 中国白银进口数量:当月值报280638.23千克, 环比上升13.56%

下游-集成电路产量整体呈放缓趋势

图15、集成电路产量



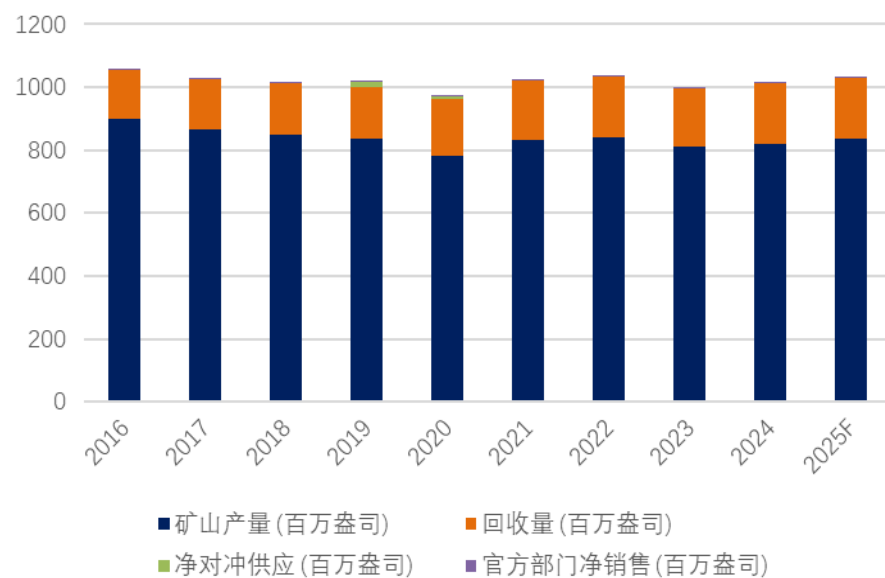
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月，当月集成电路产量报4170000块；集成电路产量:当月同比报4%

「白银供需情况」

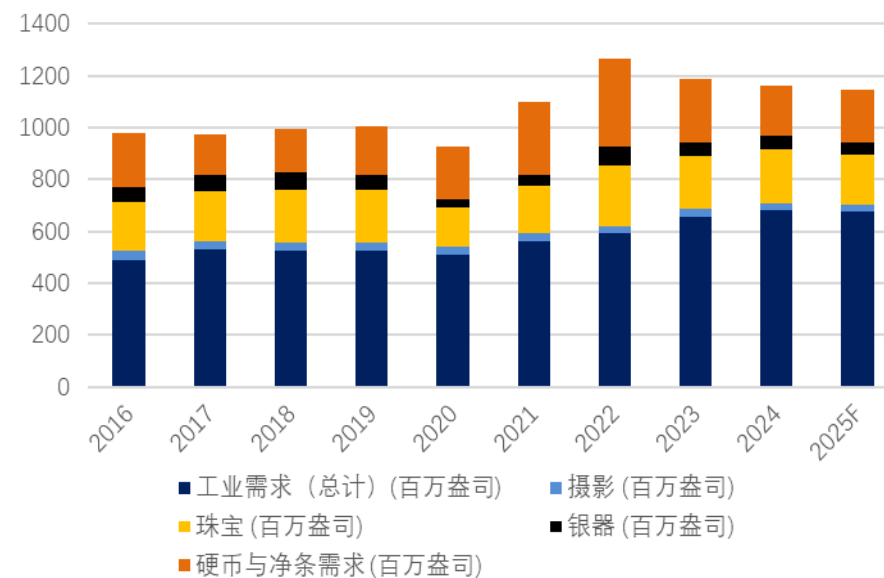
白银供需格局持续偏紧

图16、白银供应



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、白银需求

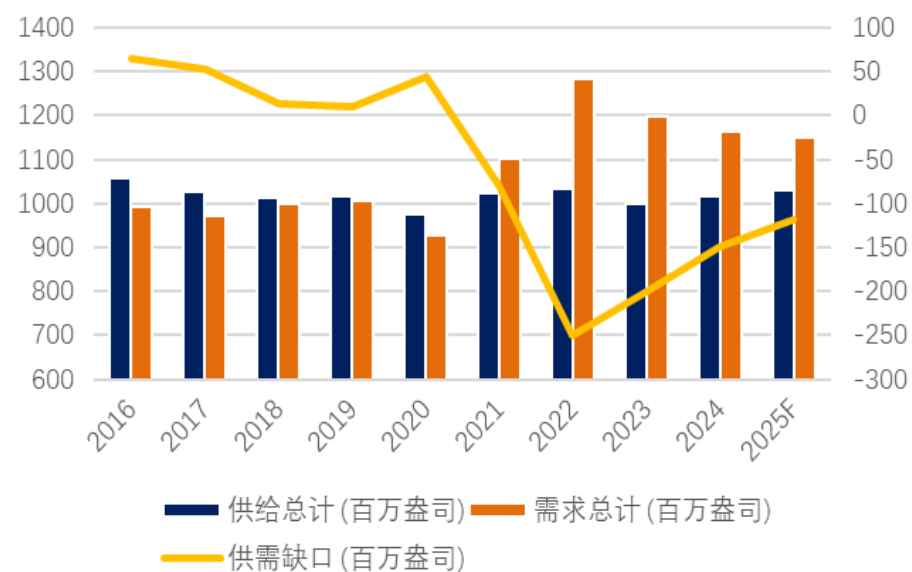


来源: wind 瑞达期货研究院

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维持上涨态势

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



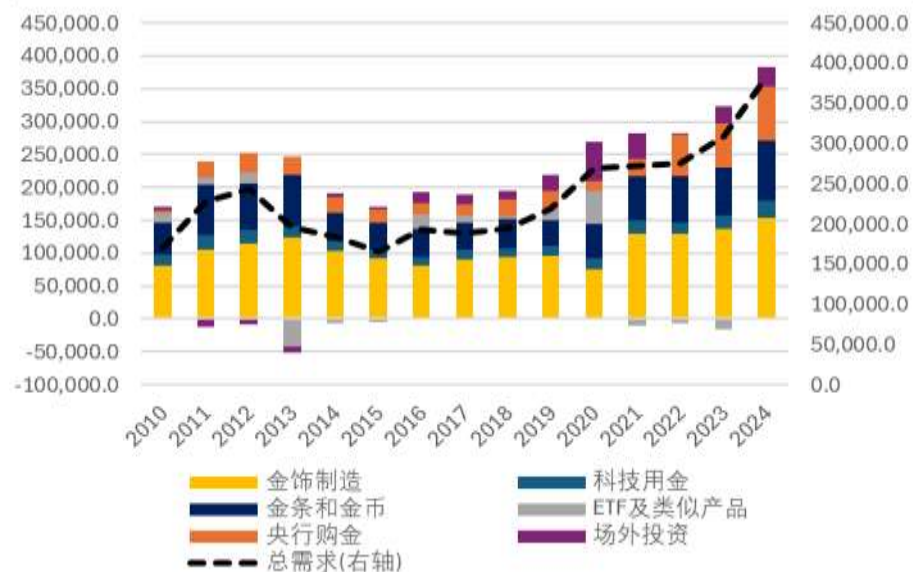
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-12,回收价:中国黄金报778.6元/克,环比上涨1.51%

截至2025-06-12,老凤祥:黄金报1016元/克,环比上涨1.30%; 周大福:黄金报1017元/克,环比上涨1.19%; 周六福:黄金报997元/克,环比上涨1.22%

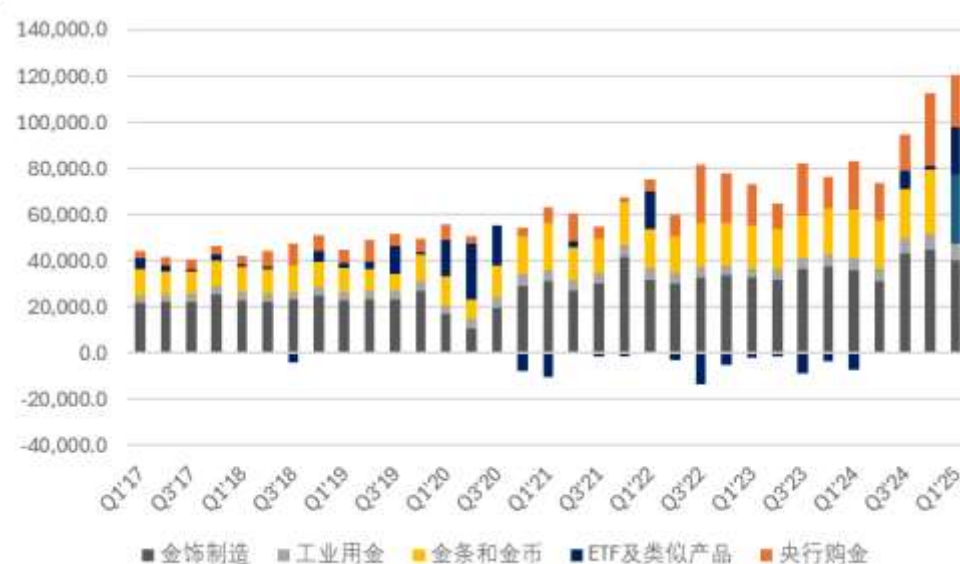
黄金投资需求环比大幅上升，5月黄金ETF整体呈净流出态势

图21、黄金年度需求



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%

本周美元指数和美国10年国债收益率均录得下跌

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

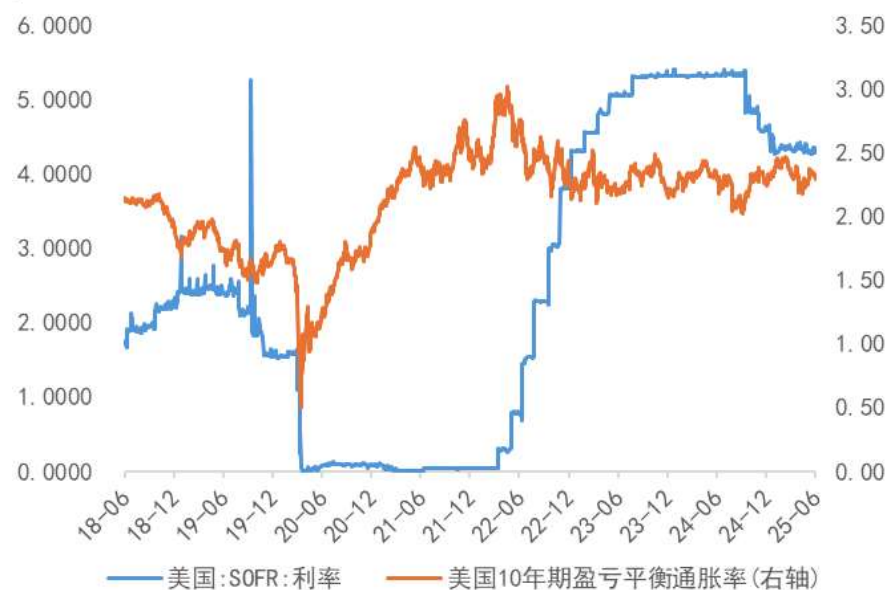
图26、黄金波动率指标



来源：wind 瑞达期货研究院

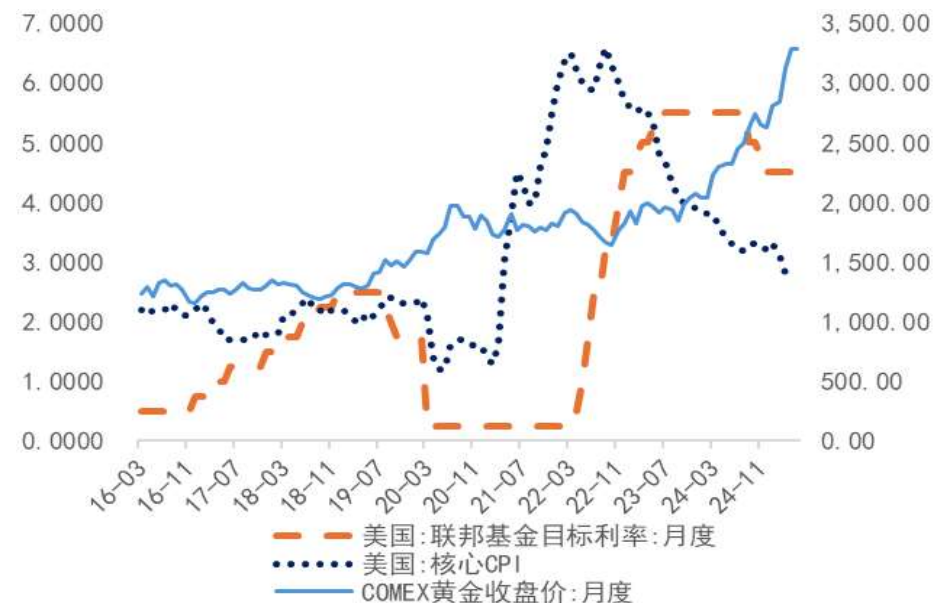
因周初公布的通胀预期走软，本周美国10年盈亏平衡通胀率下行

图27、SOFR与通胀平衡利率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

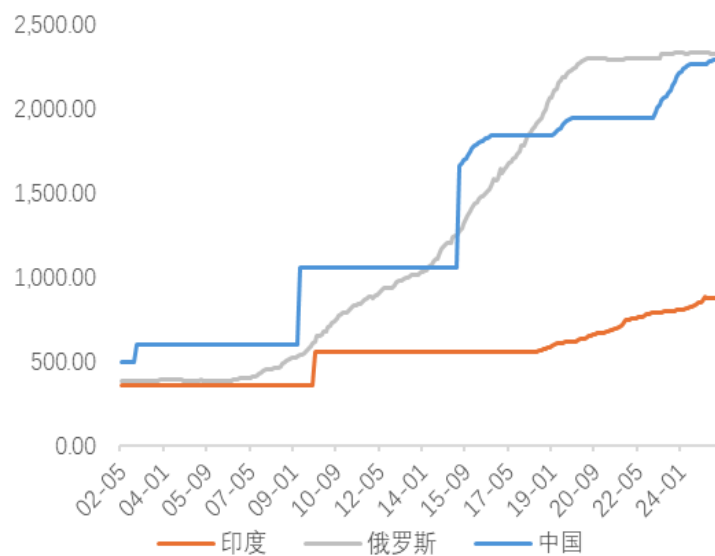
图28、联邦基金目标利率、核心CPI与金价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

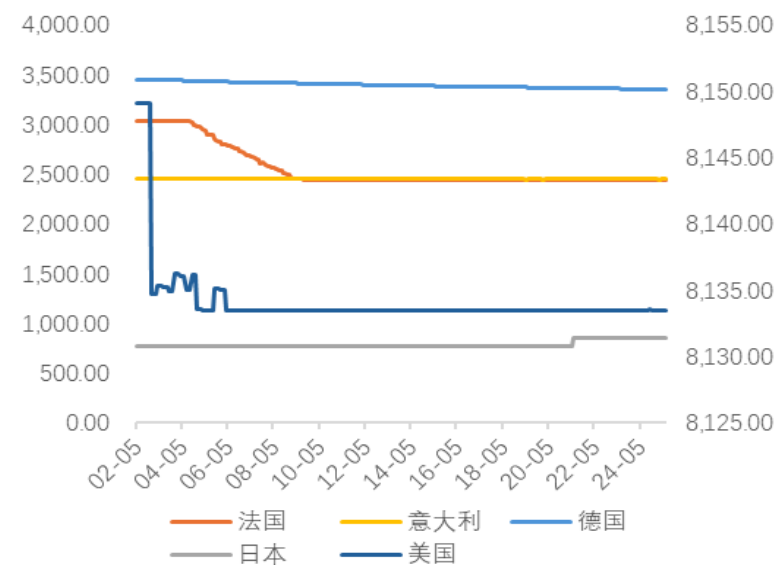
2025年5月，中国央行增持黄金储备约2.18吨

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。