



长江期货贵金属周报

避险情绪升温，价格走势分化

2025/10/13

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部有色中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

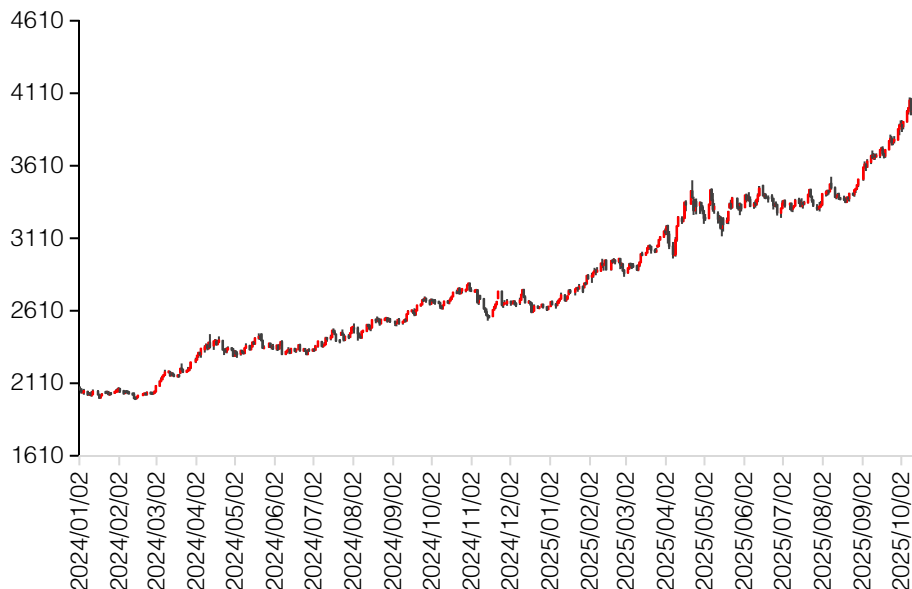
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

- 01 行情回顾
- 02 周度观点
- 03 海外宏观经济指标
- 04 当周重要经济数据
- 05 当周重要宏观事件和政策
- 06 库存
- 07 基金持仓
- 08 本周关注重点

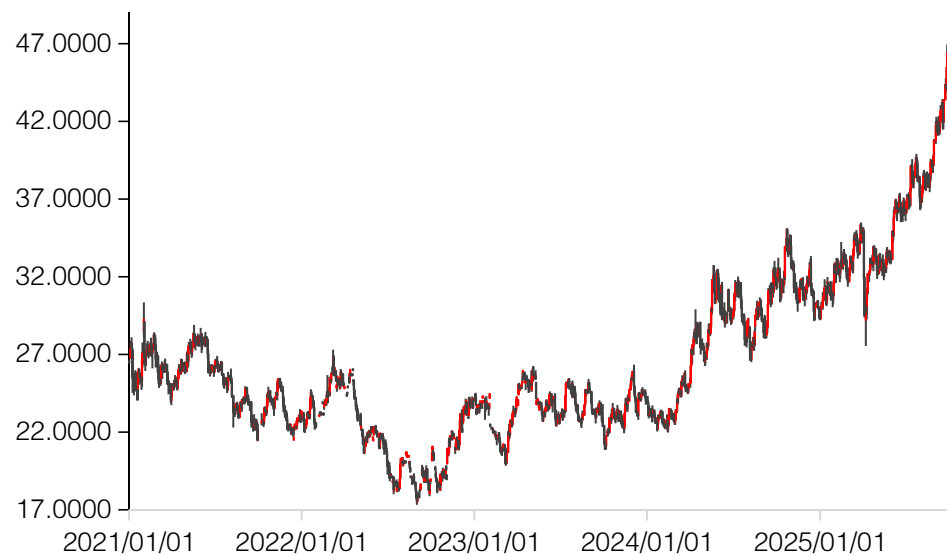


美黄金连：日线



非农数据延迟公布，ADP就业数据低于预期，美国政府停摆风险驱动避险情绪升温，中美贸易摩擦再度升温，美黄金价格延续偏强走势。截至上周五，美黄金报收4036美元/盎司，周内上涨3.2%，关注上方压力位4100，下方支撑位3960。

美白银连：日线



非农数据延迟公布，ADP就业数据低于预期，美国政府停摆风险驱动避险情绪升温，中美贸易摩擦再度升温，伦敦白银现货紧张，美白银价格延续上涨。截至上周五，周度跌幅1%，报收47.5美元/盎司，关注下方支撑位46.5，上方压力位52。

非农数据延迟公布，ADP就业数据低于预期，美国政府停摆风险驱动避险情绪升温，贵金属价格继续上涨，伦敦白银现货紧张。市场对年内降息幅度存在分歧，预期本轮降息终点较前期下调。美国8月PPI数据低于预期，议息会议点阵图显示还将降息两次。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，关税对消费者物价的影响不太可能持续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，在降息预期和避险情绪的支撑下，预计贵金属价格仍将具有支撑。消息面建议关注本周公布的美国9月非农就业数据。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少5,294.21千克至1,242,294.62千克，上期所库存较上周持平于70,728千克。
- 白银方面，本周comex库存减少292,673.17千克至16,250,452.72千克，上期所库存减少23,221千克至1,169,061千克。

◆持仓（9月23日）：

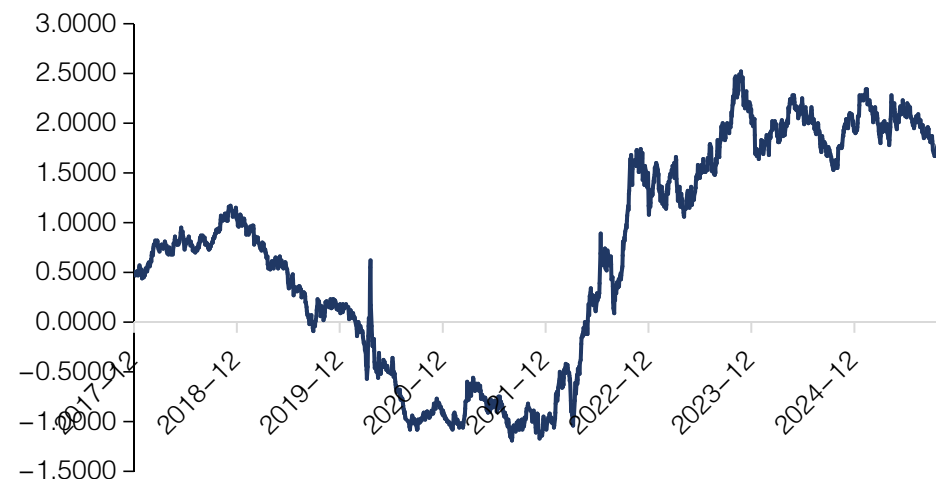
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为259,261手，较上周增加3,182手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为49,507手，较上周增加729手。

◆策略建议：谨慎交易，待价格充分回调后建仓，参考沪金12合约运行区间885-945，沪银12合约运行区间10600-11500。

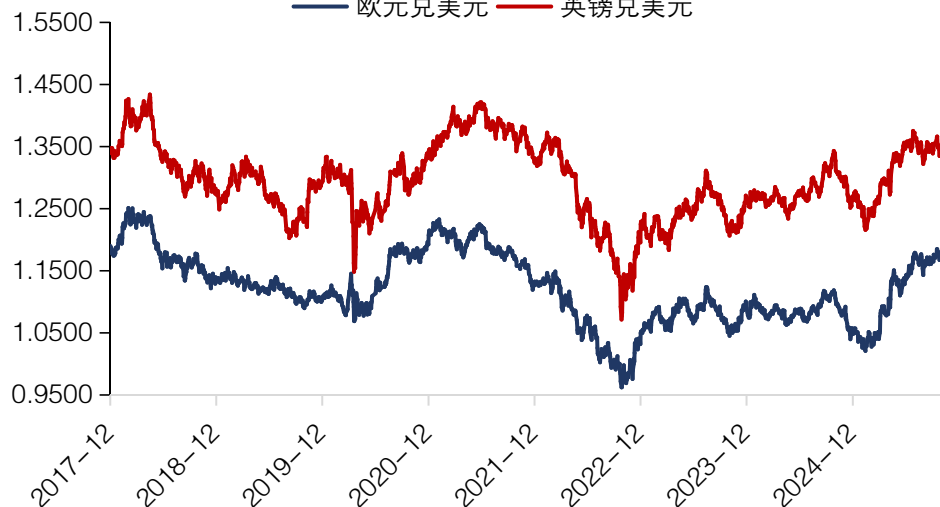
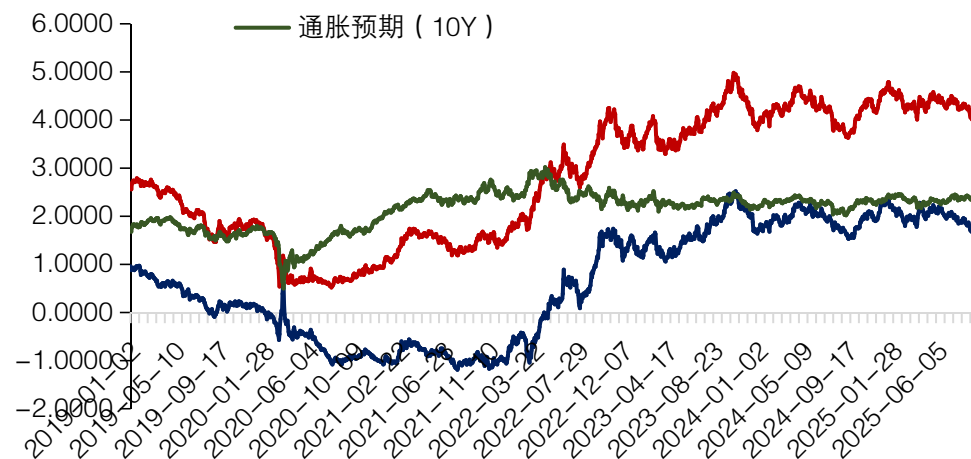
美元指数



实际利率：十年期TIPS收益率



欧元兑美元 英镑兑美元

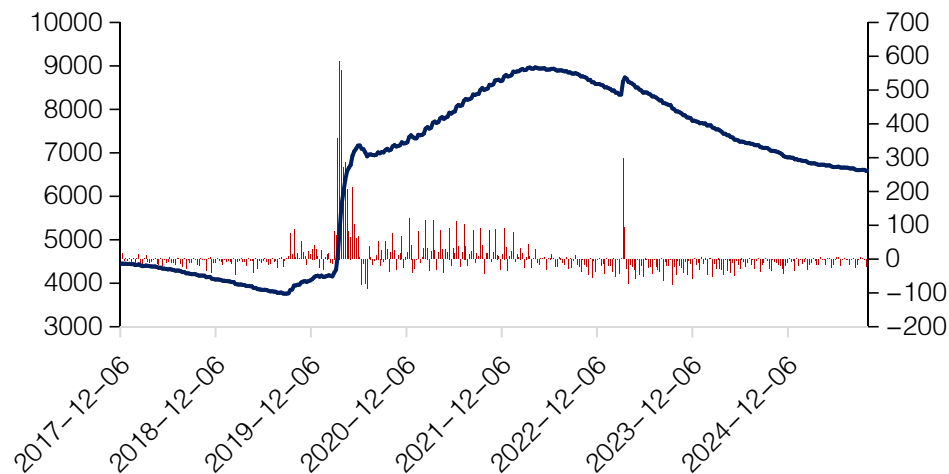
美国:国债收益率:10年
美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年
通胀预期 (10Y)



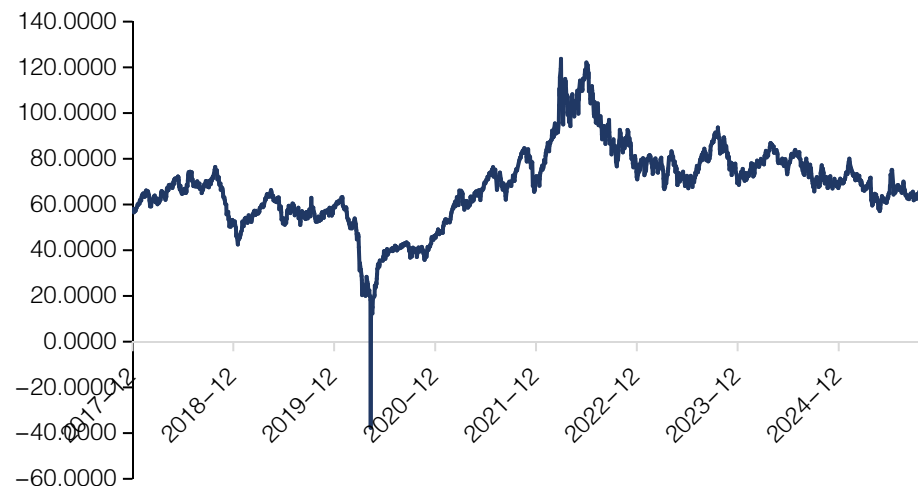
金银比



■ 资产负债表规模周度变化 (右) — 美联储资产负债表规模



WTI原油期货价格走势



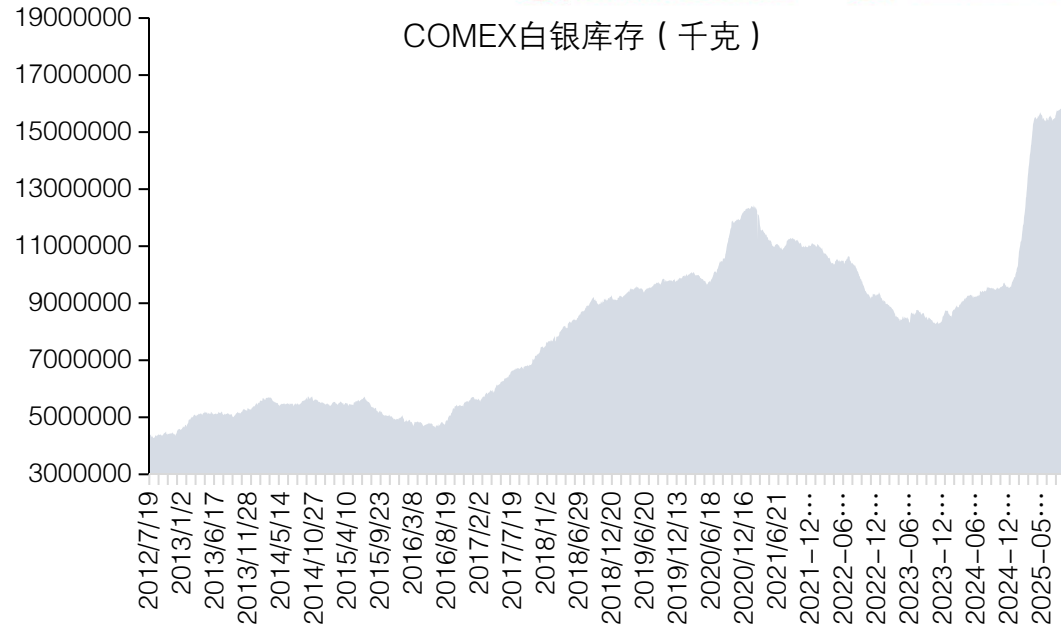
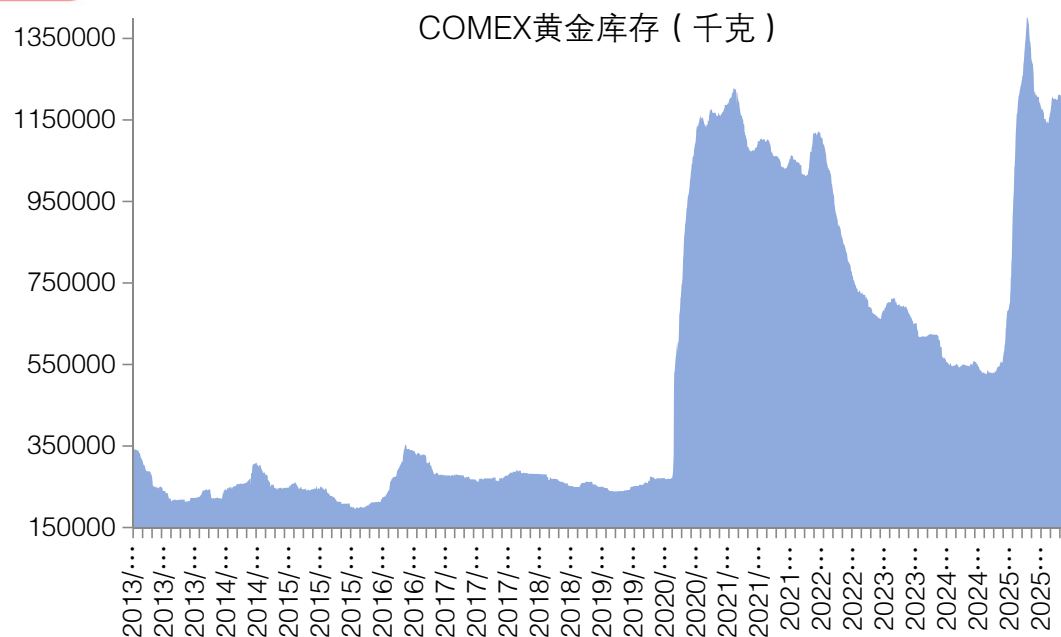
04

当周重要经济数据

	公布值	预期	前值
欧元区8月零售销售月率（%）	0.1	0.1	-0.5
美国10月密歇根大学消费者信心指数初值	55	54.2	55.1

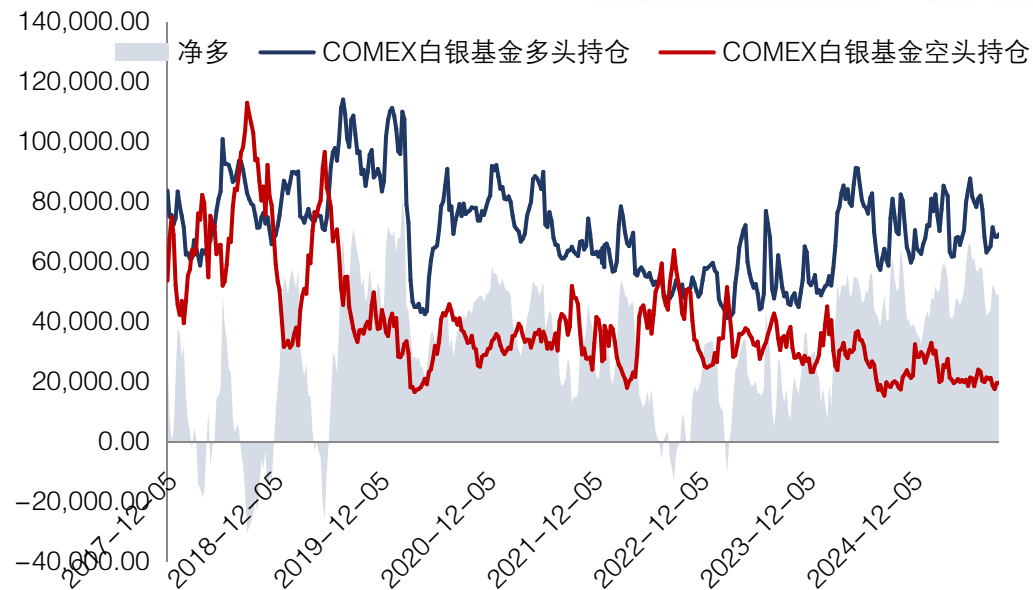
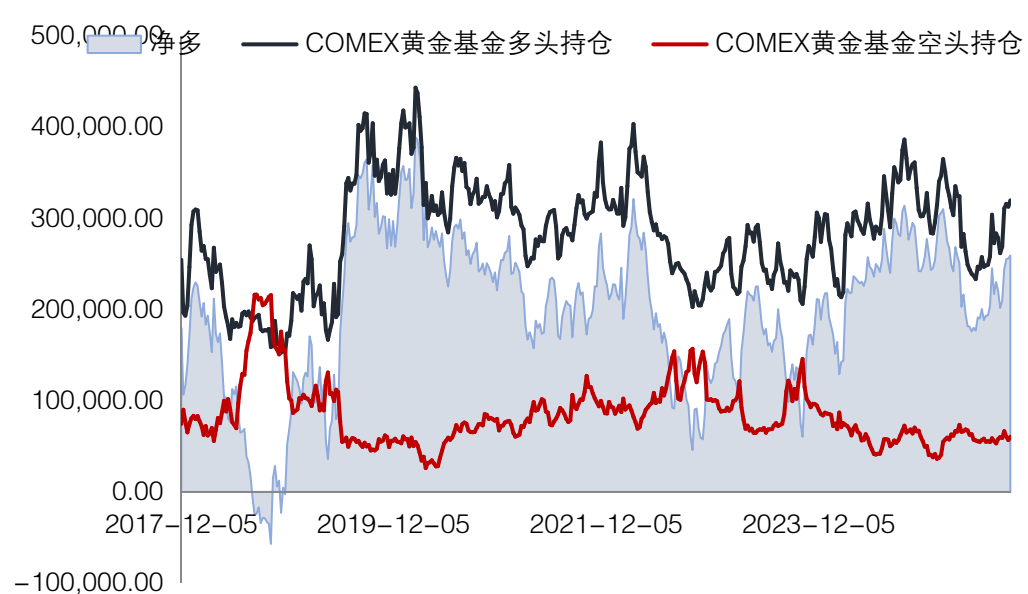
- 2025年10月10日，美国前总统特朗普宣布拟于11月1日起对中国商品加征100%关税，并实施关键软件出口管制，引发全球金融市场剧烈震荡。
- 在伦敦市场，白银租赁利率显著攀升，于10月9日猛增至34.98%，一举创下历史新高。据市场交易者透露，海外银锭库存或许正面临挤兑风险，新加坡地区的交易者已发现从银行租借白银变得极为艰难。当前，银锭价格呈现出外强内弱的态势，后续市场仍需密切留意一般贸易出口窗口的开启情况以及银锭的出口动向。

06 comex库存



单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,242,294.62	-5,294.21	70,728	0
白银	16,250,452.72	-292,673.17	1,169,061	-23,221



投机基金净多持仓情况（截至9月23日）

CFTC投机基金净多持仓		相对上周增减
黄金	259,261手	3,182手
白银	49,507手	729手

08 本周关注重点



时间		重要经济指标
周二 (10月14日)	20: 30	美国9月非农就业人口变动季调后 美国9月失业率
周四 (10月16日)	20: 30	美国9月PPI年率 美国9月零售销售月率



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth