

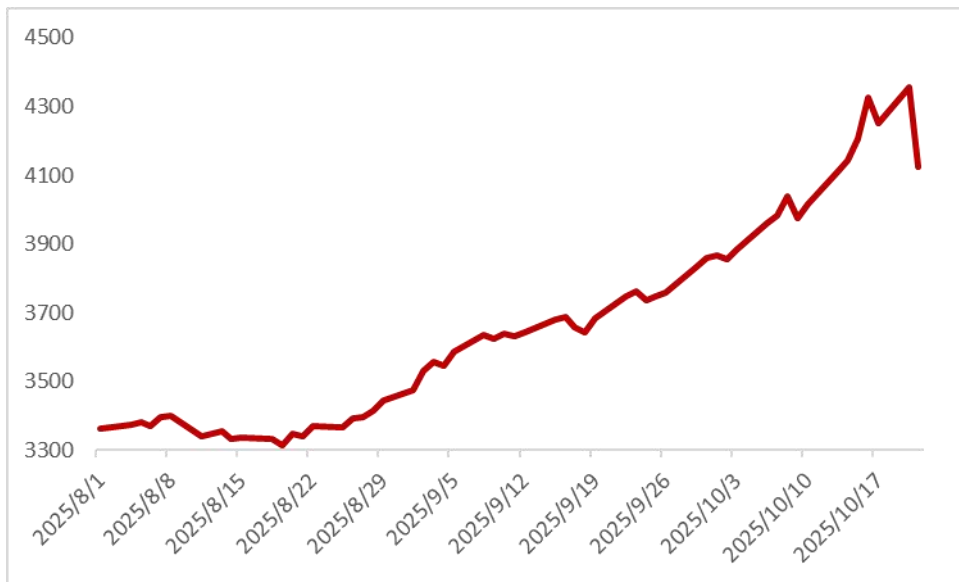
10月22日

黄金深夜“闪崩”

一、引言

北京时间 2025 年 10 月 21 日晚，黄金价格出现大幅回调，伦敦金价自 4380 美元/盎司的历史高点破位下行，单日跌幅超过 5%，创下自 2013 年以来最大单日跌幅。此次下跌打断了近期黄金的强势上涨走势。本文将通过梳理本次金价下跌的原因，供读者参考。

图 1：伦敦金现走势（单位：美元/盎司）



数据来源：Wind，统计时间区间 2025 年 8 月 1 日-2025 年 10 月 21 日

二、下跌因素分析

（一）黄金交易拥挤，多头存在获利止盈诉求

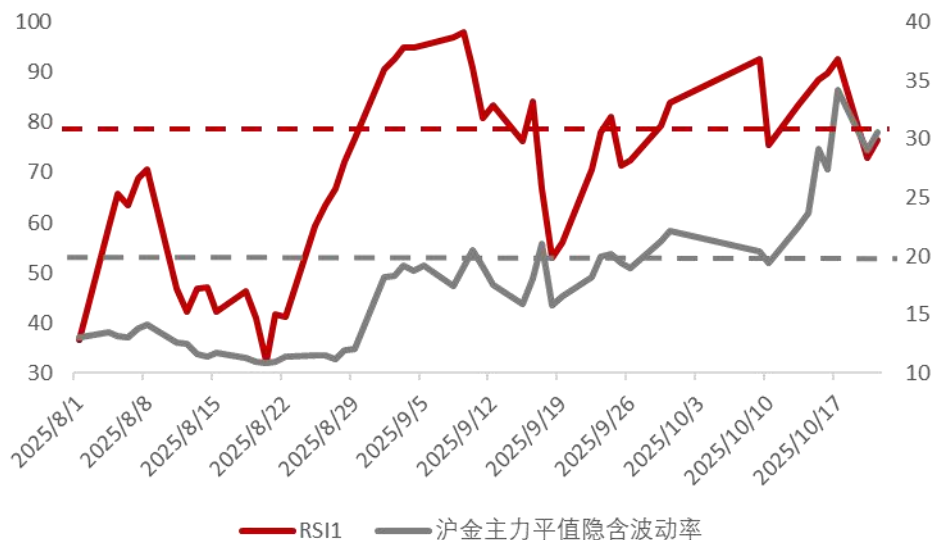
今年以来，金价累计上涨超过 50%，涨幅已显著高于 2008 年金融危机期间 32% 的水平。当前金价已充分反映了近期多项宏观事件的影响，包括美国政府停摆、中美贸易摩擦升级以及美联储年内剩余两次降息。

从技术指标来看，黄金市场存在过热风险。近期金价走势已偏离五日均

线，RSI 技术指标超过 80，显示市场出现超买情绪。与此同时，沪金平值期权隐含波动率持续高于 20，进一步印证市场交易情绪的升温。

在此背景下，黄金多头获利了结的意愿较为强烈，金价下行等待基本面事件催化。

图 2：技术指标显示交易过热



数据来源：Wind，统计时间区间 2025 年 8 月 1 日-2025 年 10 月 21 日

（二）俄乌冲突破局，地缘政治风险缓和

欧洲多国领导人发表联合声明，支持以当前接触线为起点立即实现停火，并赞同美国提出的谈判框架，声明重申反对以武力改变国际边界，同时表示将研究利用被冻结的俄罗斯主权资产援助乌克兰重建。持续三年半的俄乌冲突迎来缓和信号，地缘政治风险显著降温，市场避险情绪随之回落，促使黄金多头选择止盈离场，成为引发金价快速回调的宏观事件诱因。

免责声明

一般声明

本文涉及的数据均取自 iFind、普益标准、DM 等三方数据库。

风险提示

理财非存款，产品有风险、投资须谨慎。

本报告由浙银理财编制并发布，仅供参考，报告内容不构成对任何业务及本公司发行管理的理财产品的宣传推介材料，不构成对任何人的投资建议或保证，亦不构成任何形式的要约或法律文件。

本报告内容基于浙银理财认为可靠的、已公开的信息编制，已力求报告内容的客观、公正，但浙银理财对该等信息的准确性、完整性及时效性不作任何明示或暗示的保证，也不保证其所包含的信息或观点不会发生任何变更。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及收益可能会发生波动，报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，不应作为日后回报的预示，浙银理财及其关联机构、员工不会对任何人使用本报告所载内容产生的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资者在参考或使用本报告时，应充分了解投资风险，自主作出投资决策，并自行承担投资风险。本报告不保证投资者一定能获得盈利或本金不受损失。

本报告版权为浙银理财所有，未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表等方式侵犯本公司版权。