

GEMPORTS 新闻发布 2025年11月1日 中国汕尾

2025年第三季度，高品质无烧红宝石*普遍短缺，“Gemports红宝石交易指数（Gemports Ruby Transaction Index, GTI）”环比和同比均出现回落。整体指数的回落主要源于大克拉（3克拉及以上）红宝石交易占比下降，而小克拉（3克拉以下）红宝石交易占比的上升。尽管整体指数表现疲软，但结构性行情正在加深——受稀缺性驱动，这类具投资级特征的高品质无烧红宝石价格持续坚挺，进一步凸显其作为“硬资产”的长期价值。

*高品质无烧红宝石是指天然、未经热处理（无烧）、1克拉以上，颜色为艳红色或浓红色，肉眼难见其内外部特征，切工优良的红宝石。

红宝石投资展望

高品质无烧红宝石市场在第三季度面临罕见供应紧缩

作为投资领域的经典“硬资产”，高品质无烧红宝石在2025年第三季度呈现出典型的供给侧驱动特征。尽管投资者兴趣依然强劲——主要受资产配置多元化趋势和高净值藏家的稳定需求推动——但当前核心挑战在于高品质无烧原石供应严重受限，导致市场表现呈现分化格局。

高品质无烧红宝石供应持续收紧

本季度，几乎所有克拉区间的高品质无烧红宝石均出现供应紧张。这一趋势自2025年第一季度初现端倪，并在第三季度进一步加剧，主要体现在以下两方面：

- **投资关注核心区间（3克拉及以上）：**同时具备艳丽的红色（如“鸽血红”）、肉眼难见其内外部特征、切工优良的3克拉及以上高品质无烧红宝石已极为稀少。该克拉区间是专业收藏与财富配置的核心标的，其供给持续减少反映出结构性供给问题，而非需求减弱。
- **更大颗粒稀缺溢价明显（5克拉及以上）：**5克拉及以上的高品质无烧红宝石因其极度稀有，在本季度已直接转化为5%至7%的价格上涨，印证了“稀缺性溢价”原则：随着此类不可再生资产的日益稀缺，顶级品质宝石的人手门槛也相应提高。

“Gemports红宝石交易指数（GTI）”承压反映市场结构性变化

尽管大克拉（3克拉及以上）高品质无烧红宝石价格上涨且小克拉品类价格总体稳定，整体指数仍表现疲弱。这一“背离”对投资者来说是重要信号，背后原因包括：

- **高品质交易量偏低：**高品质无烧原石的稀缺导致投资级交易的实际成交数量有限，限制了对指数的正向拉动。
- **市场深度偏窄：**由小克拉、偏粉色或热处理（有烧）红宝石主导的“可见市场”（即构成指数主体的交易），难以充分反映具投资级特征的高品质无烧红宝石的真实价值增长。

投资观察结语

对于有经验的投资者来说，2025年第三季度“Gemports红宝石交易指数（GTI）”已发出明确信号：高品质且具备可靠证书的红宝石长期投资逻辑依然稳固，并已通过大克拉（3克拉及以上）品类的价格上涨得到验证。然而，当前“Gemports红宝石交易指数（GTI）”走弱同时也提示了一个现实：优质资产的获取难度正在加大。投资者应将尽职调查重点集中于宝石来源、认证可靠性与净度品质上，并应认识到：真正顶级的红宝石因其近乎枯竭的供给渠道，价格或将继续与整体指数”走势“背离”。真正的稀缺，注定不易获得，更值得拥有。

GEMPORTS 红宝石交易指数(GTI)

	指数	2025年 第三季度	年初至今(YTD) 2025年1月1日至2025年9月30日	去年同期相比(YOY) 2024年6月30日至2025年9月30日	过去五年 2020至2025
产地缅甸 ● 天然					
GPI 1-1.99 ct.	324.0	-12.9%	12.5%	12.5%	110.1%
GPI 2-2.99 ct.	343.9	-10.6%	19.1%	19.1%	122.7%
GPI 3-4.99 ct.	377.7	-10.2%	30.9%	30.9%	145.1%
GPI 5-9.99 ct.	383.9	-9.1%	31.6%	31.6%	148.8%
GPI 10 ct.	375.8	-8.2%	28.9%	28.9%	143.6%
产地缅甸 ● 热处理					
GPI 1-1.99 ct.	317.1	-11.5%	10.2%	10.2%	103.1%
GPI 2-2.99 ct.	327.2	-12.5%	13.8%	13.8%	111.1%
GPI 3-4.99 ct.	342.9	-10.9%	20.0%	20.0%	121.8%
GPI 5-9.99 ct.	353.8	-11.5%	21.4%	21.4%	129.5%
GPI 10 ct.	343.5	-11.5%	17.8%	17.8%	122.7%
产地非洲和其他 ● 天然					
GPI 1-1.99 ct.	299.3	-10.3%	2.6%	2.6%	94.2%
GPI 2-2.99 ct.	296.3	-12.8%	1.8%	1.8%	92.0%
GPI 3-4.99 ct.	326.2	-10.8%	11.9%	11.9%	111.5%
GPI 5-9.99 ct.	332.7	-9.5%	14.1%	14.1%	115.6%
GPI 10 ct.	342.7	-12.7%	17.6%	17.6%	122.2%
产地非洲和其他 ● 热处理					
GPI 1-1.99 ct.	293.0	-7.8%	-1.5%	-1.5%	86.5%
GPI 2-2.99 ct.	288.8	-8.9%	-1.0%	-1.0%	86.2%
GPI 3-4.99 ct.	291.0	-9.8%	-0.3%	-0.3%	87.7%
GPI 5-9.99 ct.	311.8	-7.3%	7.0%	7.0%	102.0%
GPI 10 ct.	299.3	-14.6%	2.6%	2.6%	93.9%

来源:基于TGJTA、GJPCT、GAC、NGTC的数据
©版权所有 2019-2025, Gemports

2025年第三季度“Gemports红宝石交易指数（GTI）”摘要

未经热处理红宝石（无烧红宝石）

- 缅甸产地：环比 **-39.0%**（前值 **+12.8%**） | 同比 **-28.5%**（前值 **+16.7%**）
- 非洲及其他产地：**-36.2%** 环比（前值 **+5.4%**） | 同比 **-30.0%**（前值 **+9.6%**）

热处理红宝石（有烧红宝石）

- 缅甸产地：环比 **-35.9%**（前值 **+14.9%**） | 同比 **-27.5%**（前值 **+12.0%**）
- 非洲及其他产地：环比 **-29.0%**（前值 **+2.7%**） | 同比 **-28.8%**（前值 **+0.3%**）

市场整体回调，需求侧普遍承压

2025年第三季度，“Gemports红宝石交易指数（GTI）”在第二季度强劲增长后出现显著回调，各主要产地与处理类型均呈现下行态势。从细分市场看，1至3克拉区间的指数跌幅较为突出，主要受零售端需求转弱与中游渠道供应减少的双重影响，导致市场交易进一步向低价值库存集中。

大克拉红宝石抗跌，结构性支撑凸显

尽管市场整体承压，3克拉及以上的大克拉无烧红宝石（尤其是缅甸产地）展现出较强的价格韧性，本季度指数跌幅明显收窄（环比约-8%至-9%，同期小克拉品种普遍超过-12%）。其稳健性主要源于三重结构性支撑：

- 具备“纯净”至“极纯净”（即肉眼难见内外部特征）净度评级的大克拉无烧红宝石，在市场中属于极度稀缺资源；
- 藏家与拍卖行对该品类的关注核心在于其长期资产属性与稀有性，而非短期价格波动；
- 以缅甸抹谷（Mogok）为代表的传统优质矿区，受政策限制与物流瓶颈制约，新增供应长期处于紧张状态。

“Gemports红宝石交易指数（GTI）”结构效应放大市场分化表现

“Gemports红宝石交易指数（GTI）”的编制方法融合了克拉重量、颜色等级与成交量占比。从结构上看，指数受到两类因素的交互影响：大克拉（3克拉及以上）红宝石作为“价值稳定器”，其温和的价格走势与高权重缓解了跌势；而小克拉（3克拉以下）红宝石则作为“流动性驱动”，其活跃交易与相对稳定的价格对指数施加了较强的下行压力。

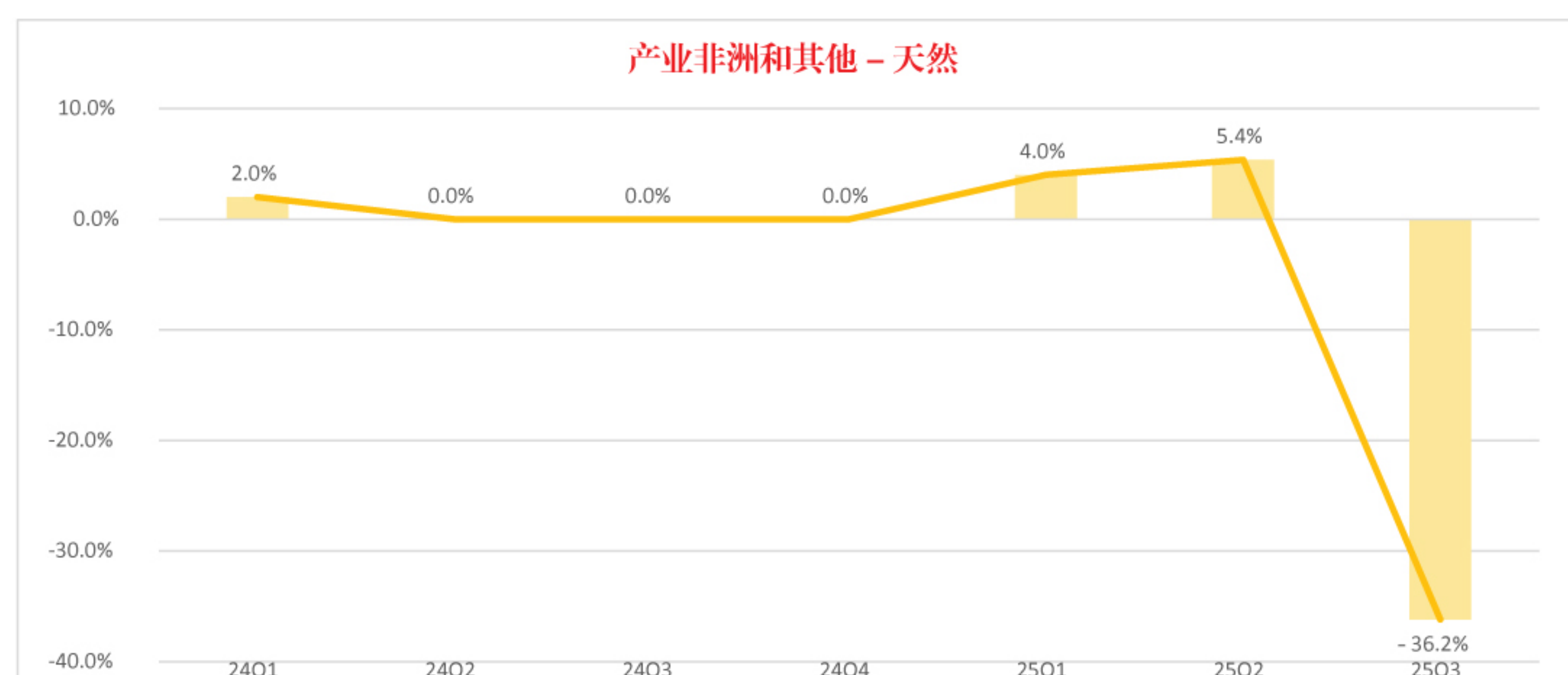
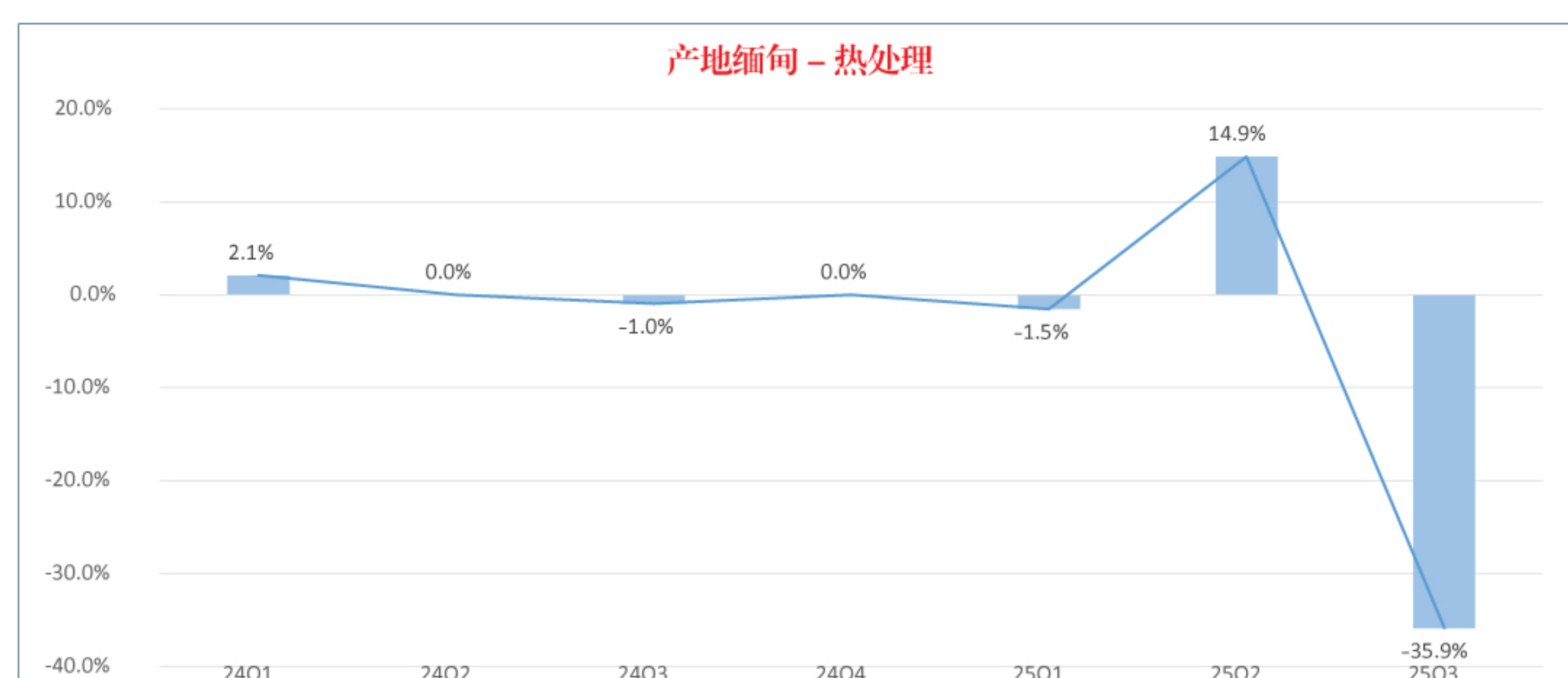
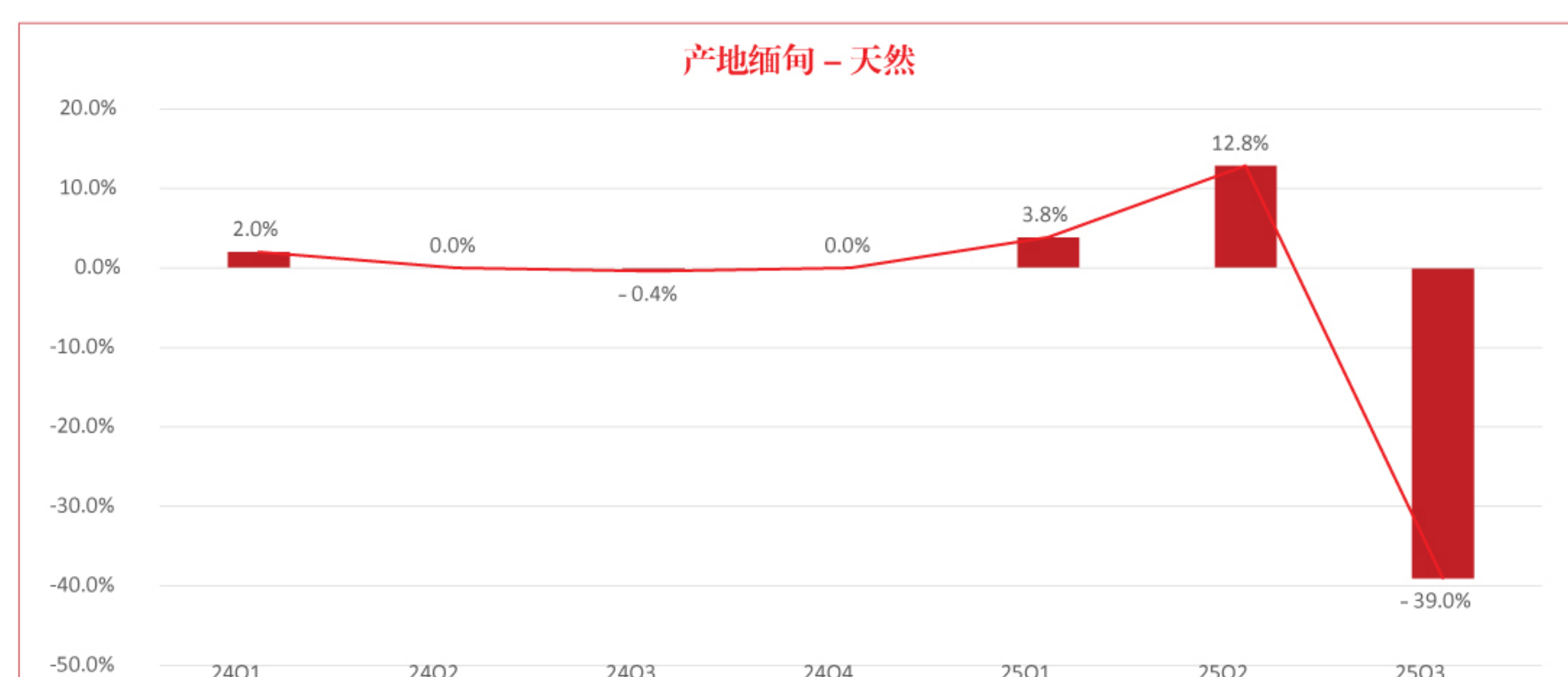
2025年第三季度市场概况

商业级价格下跌，高品质大克拉微涨

2025年第三季度，商业级红宝石价格环比上一季度下跌约20%，主要原因是经济增长放缓及金价快速上涨。与此同时，具备投资级特征的大克拉高品质无烧红宝石价格则因稀缺性和藏家的持续兴趣而小幅上涨约7%。

GEMPORTS 红宝石交易指数(GTI)

季度环比变化率



来源:基于TGJTA、GJPCT、GAC、NGTC的数据

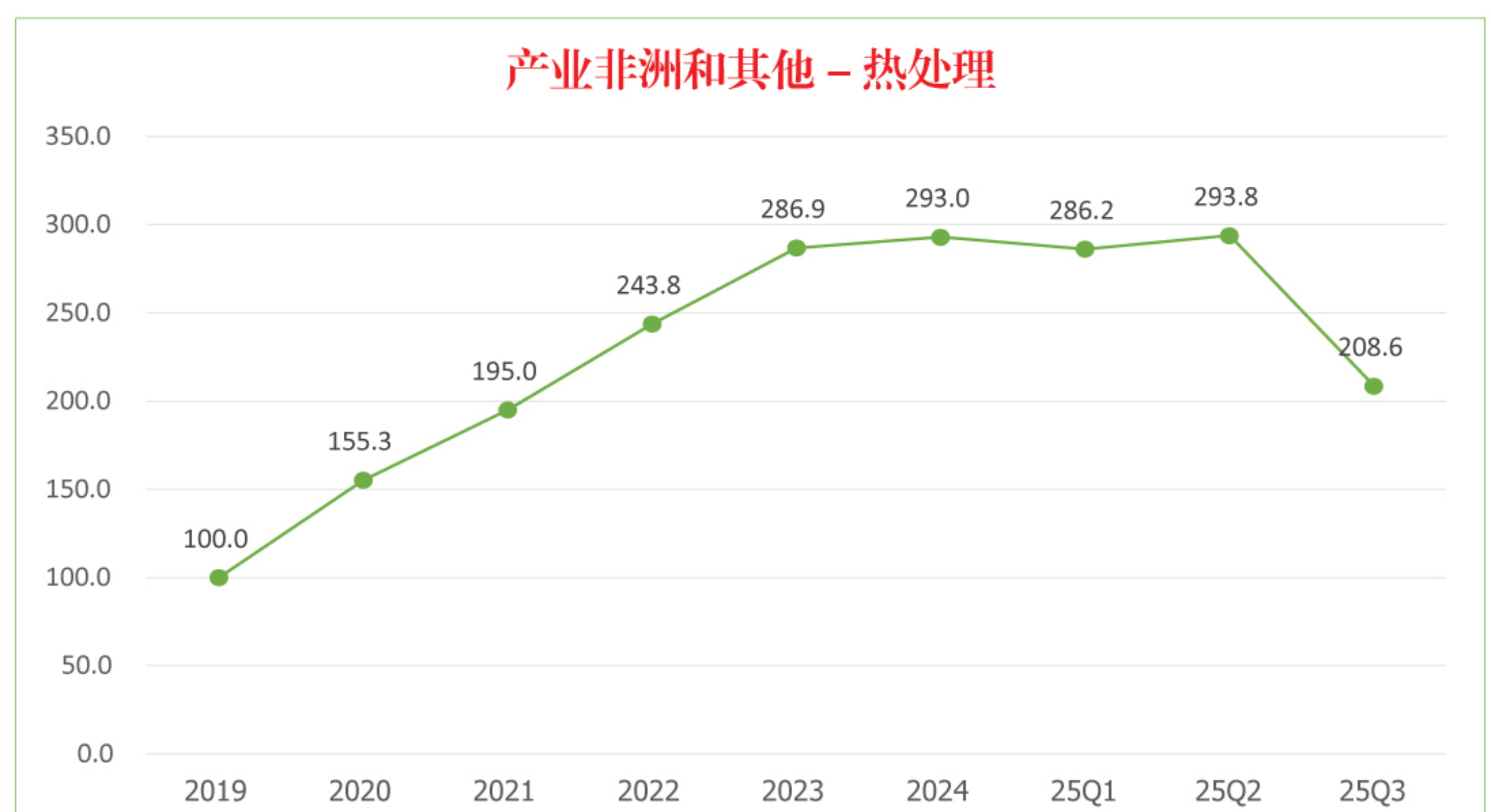
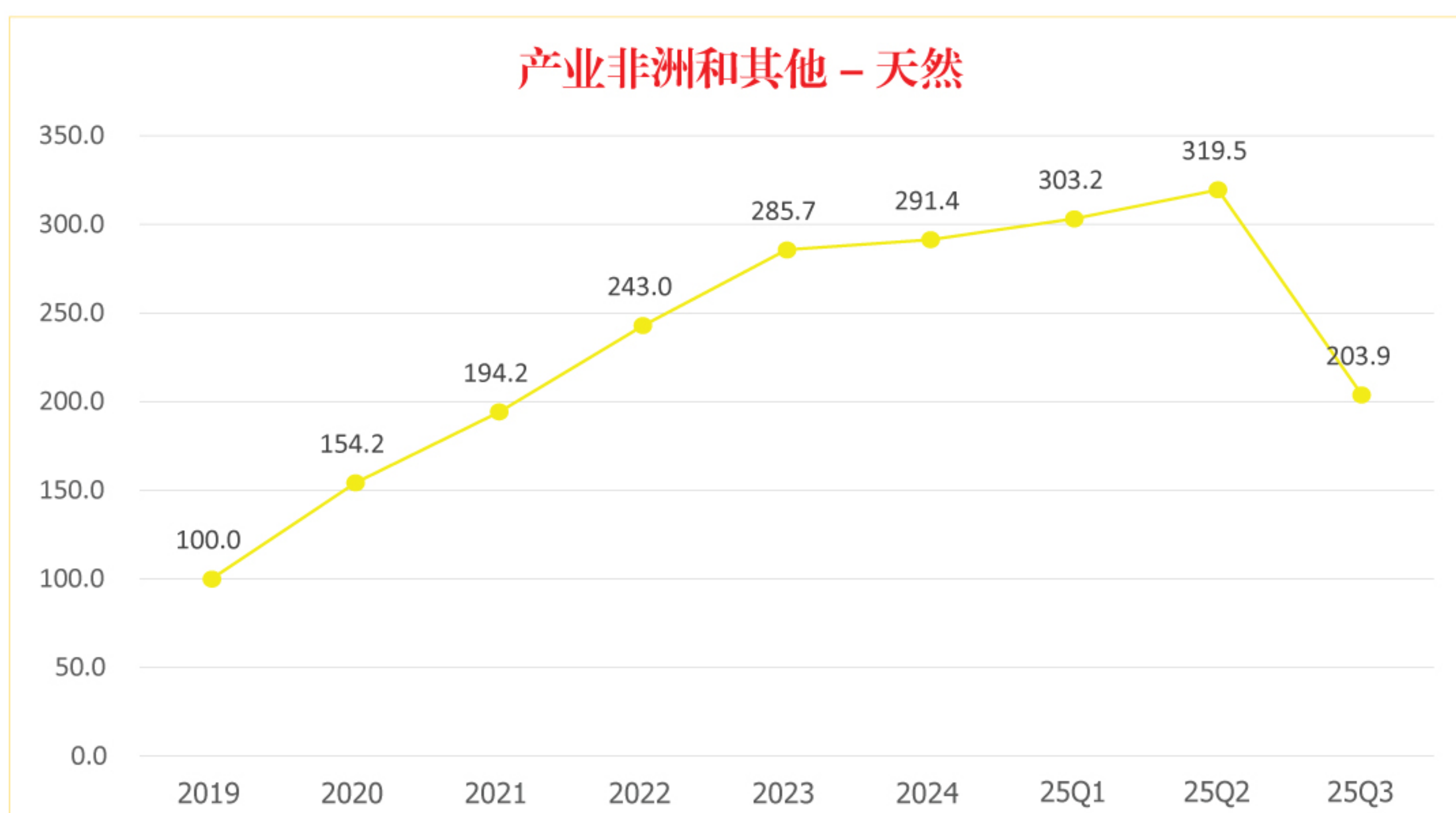
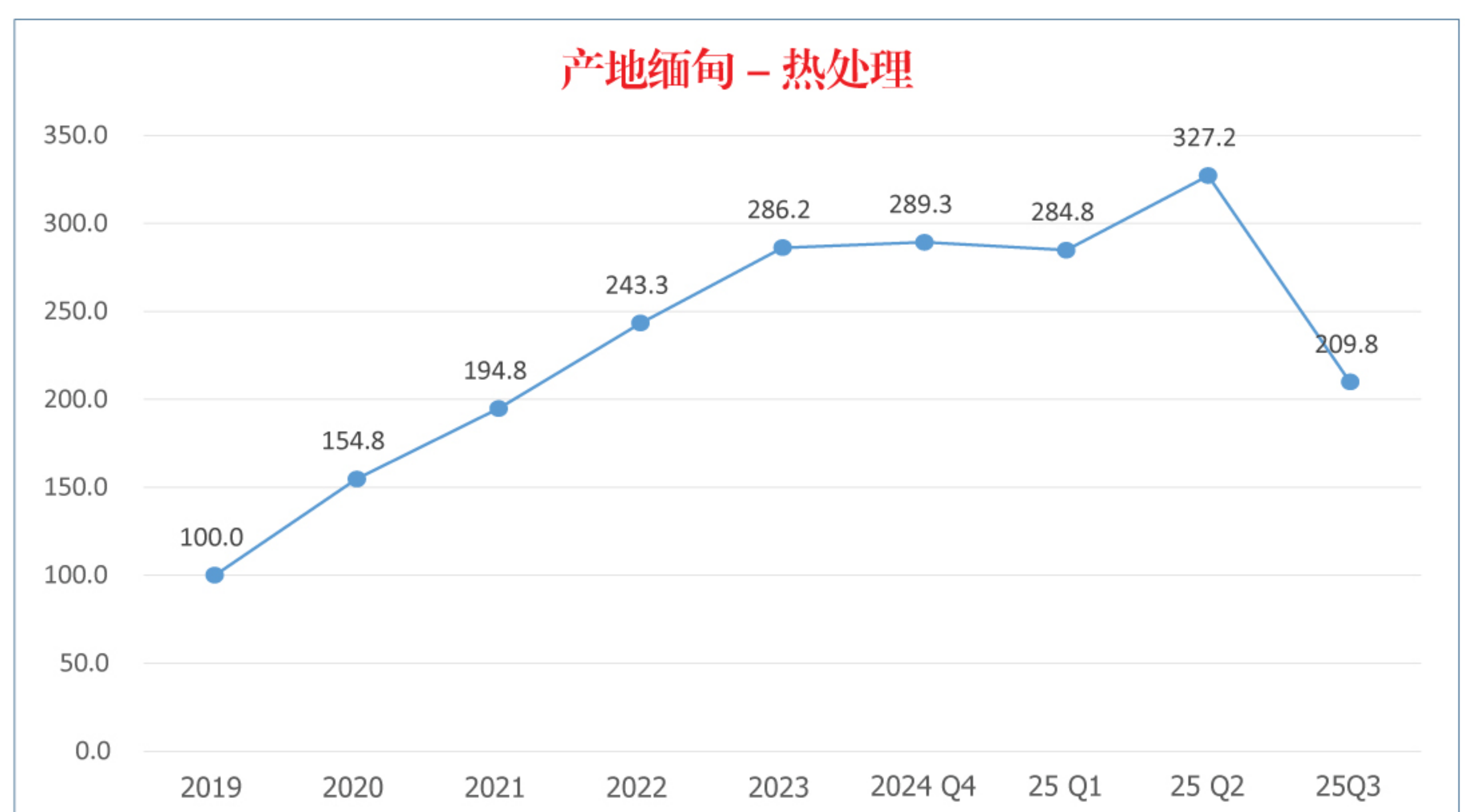
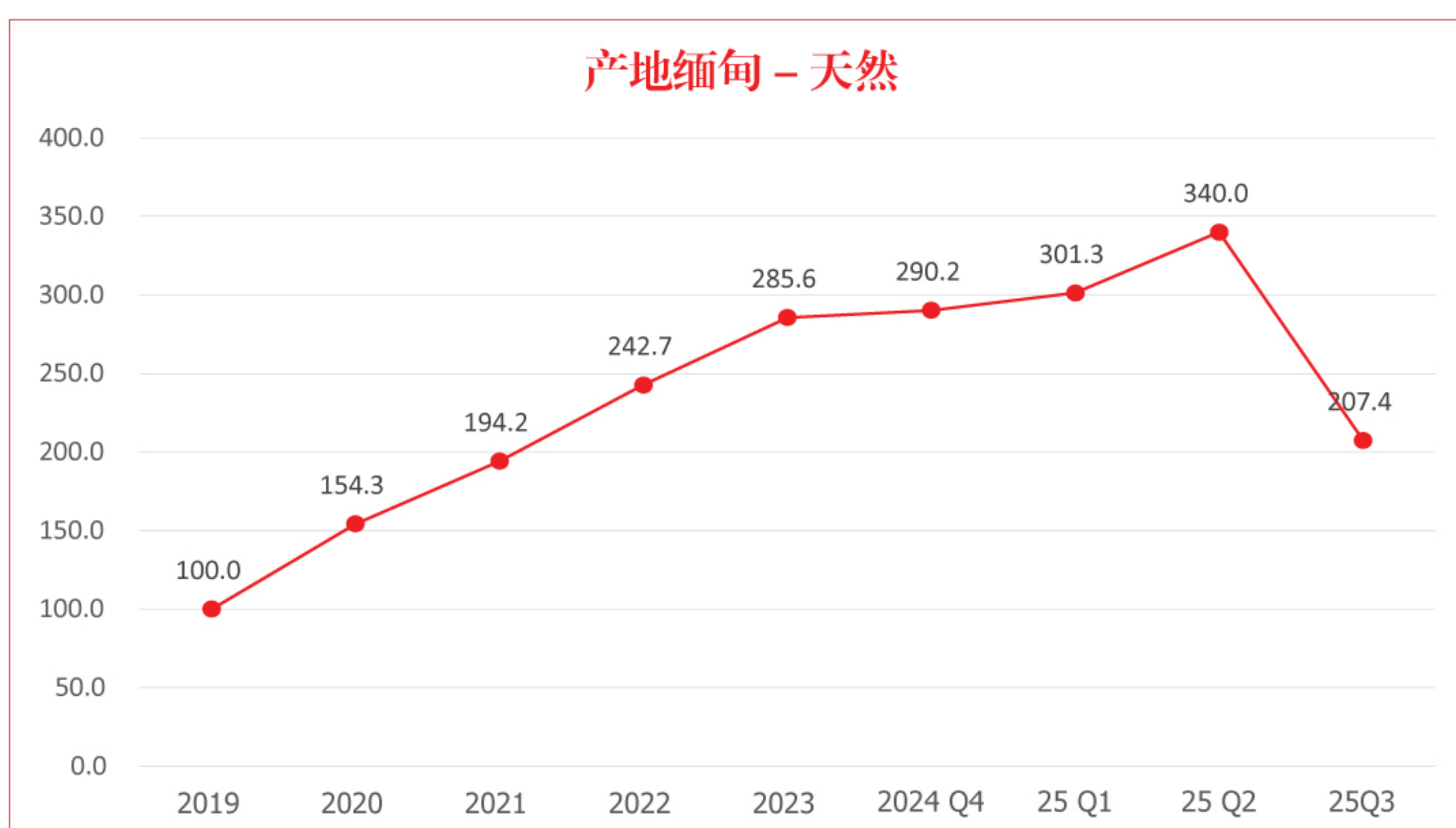
©版权所有 2019-2025, Gemports

2025年第四季度市场展望

- 高品质大克拉红宝石有望引领市场走向：3克拉及以上高品质无烧红宝石产量依然极为稀缺，而市场需求持续强劲。若第四季度该品类的供应紧张状况未有缓解，其价格有望再次出现明显上涨。
- 商业级红宝石仍需谨慎：受宏观经济不确定性及库存积压影响，可能令商业级红宝石价格在年底前持续承压。

GEMPORTS 红宝石交易指数(GTI)

2019 - 2025年 | 2019年 = 100



来源:基于TGJTA、GJPCT、GAC、NGTC的数据.

©版权所有 2019-2025, Gemports

关于Gemports交易指数(GTI):

Gemports交易指数 (GTI) 是国际互认的彩色宝石市场参考基准，作为Gemports信息服务 (Gemports Information Services) 的延伸，专注于追踪红宝石与蓝宝石等主要宝石品类的交易动态。GTI基于真实市场交易数据，综合考量宝石的克拉重量、品质等级、处理方式与产地等关键因素，通过科学算法模型构建多维度的评估体系，全面反映价格波动与交易活跃度。GTI不仅呈现市场趋势，还提供关于宝石流动性与供给结构的洞察视角，为行业参与者在战略规划、资产配置与投资决策中提供科学、可靠的依据。

关于Gemports:

Gemports是一个国际彩色宝石贸易信息平台，旨在为商对商(B2B)、商对客(B2C)、客对客(C2C)的彩色宝石交易提供增值服务，让彩色宝石流动更加透明、简易、安全，助力实现高质量可持续的未来。Gemports是由中国珠宝玉石首饰行业协会(GAC)、珠宝玉石首饰国检集团(NGTC)、泰国珠宝首饰行业协会(TGJTA)和泰国珠宝首饰贵金属联盟(GJPCT)于2019年联合发起的一项国际合作倡议。Gemports的产品和服务包括：Gemports信息服务(Gemports Information Services)，提供彩色宝石报告(Gemports Report)以及研究、分析和新闻资讯；Gemports教育(GemportsEdu)，国际一流的彩色宝石商贸教育培训与会员服务；以及Gemports贸易与拍卖服务。更多信息请访问www.Gemports.com。