

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪金主力合约收盘价(日,元/克)	930.32	3.38	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	11808	128
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	164620	4310	主力合约持仓量:沪银(日,手)	347468	830
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	106620	1060	沪银主力前20名净持仓(日,手)	91476	4192
	仓单数量:黄金(日,千克)	0	0	仓单数量:白银(日,千克)	0	0
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	925.39	-2.11	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	11818	-97
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.93	-5.49	沪银主力合约基差(日,元/千克)	10	-225
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1040.57	1.14	白银ETF持仓(日,吨)	15257.92	11.29
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	231956	-20952	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	46217	-3522
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1248.76	42.73	供给量:白银:总计(年,百万金衡盎司)	987.8	-21.4
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1313.07	86.25	需求量:白银:全球总量(年,百万盎司)	1195	-47.4
期权市场	历史波动率:20日:黄金(日,%)	22.13	0.18	历史波动率:40日:黄金(日,%)	28.38	-0.12
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	22.09	-3.17	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	22.09	-3.17
行业消息	1.乌克兰方面，泽连斯基在瑞士日内瓦通报多轮高级别和谈，称各方已展开“实质性对话”，乌方正谨慎设计结束冲突的路径，并从特朗普团队收到“积极信号”，但具体方案仍存较大不确定。2.美国财长贝森特表示，政府停摆对美国内生产总值造成110亿美元的永久性损失；整体经济不存在衰退风险；利率敏感型行业已陷入衰退，但对2026年的增长前景充满信心。3.多位美联储官员释放降息信号。纽约联储主席威廉姆斯称，随着劳动力市场降温，美联储在近期仍有进一步降息的空间。美联储理事米兰也表示，如果他的投票在下一次议息中具有决定性作用，他将支持降息25个基点。波士顿联储主席柯林斯同样表示，预计未来还会进一步降息。不过，达拉斯联储主席洛根认为，12月会议上很可能有必要按兵不动，因为资产估值偏高。上述官员讲话后，市场押注美联储12月降息概率突破50%。					
观点总结	贵金属市场盘中延续震荡调整格局。宏观数据方面，美国11月标普全球制造业PMI初值为51.9，创4个月新低，但服务业指标仍录得55，就业分项下滑，整体延续较强韧性，但此前公布的美国9月失业率上行，劳动力市场面临进一步下行风险。美联储方面，上周五纽约联储主席威廉姆斯强调就业市场降温以及年内降息空间，美联储理事米兰则延续一贯鸽派基调，12月降息概率由40%大幅抬升至70%，潜在利多贵金属价格。地缘方面，美乌展开停火方案谈判，但俄乌间军事冲突持续展开，达成正式停火的难度较大，若后续停火方案取得实质性进展，或加剧金价回调压力。短期而言，贵金属市场缺乏明确的利多因素，美联储降息预期或继续反复，金银价格进入区间震荡。中长期而言，美国政府债务压力加剧削弱美元信用基础，黄金作为美元信用对冲的首选资产仍具备吸引力，央行逢低购金态势亦对长期金价形成结构性支撑。沪金2602合约关注区间：900-950元/克；沪银2602合约关注区间：11500-12300元/千克。					

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F3082507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

## 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。