

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)	980.500	0.8↑	沪银主力合约收盘价(日, 元/千克)	15521	+9.00↑
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	196,733.00	-372.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	17,974.00	-318.00↓
	主力合约成交量:沪金	241,109.00	-34780.00↓	主力合约成交量:沪银	1,571,738.00	-55330.00↓
	仓单数量:沪金(日,千克)	91716	-6↓	仓单数量:沪银(日,千克)	912,164	240↑
现货市场	上金所黄金现货价	975.55	2.84↑	华通一号白银现货价	15,380.00	190.00↑
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.95	2.06↑	沪银主力合约基差(日,元/克)	-141.00	181.00↑
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日, 吨)	1052.54	0.86↑	SLV白银ETF持仓(日, 吨)	16,018.29	0.00↑
	黄金CFTC非商业净持仓(周, 张)	217560.00	12972.00↑	白银CFTC非商业净持仓(周, 张)	38,519.00	6331.00↑
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1313.07	86.24↑	供应量:白银:总计(年,吨)	32,056.00	482.00↑
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1257.90	174.15↑	需求量:白银:总计(年,吨)	35,716.00	-491.00↓
宏观数据	美元指数	98.40	0.18↑	10年美债实际收益率	1.92	0.00↑
	VIX波动率指数	17.62	1.14↑	CBOE黄金波动率指标	21.22	1.04↑
	标普500/黄金价格比	1.55	-0.02↓	金银比	65.84	-2.82↓
行业消息	1) 美国劳工统计局公布数据显示,美国11月非农就业人口增加6.4万人,高于市场预期的5万人;但失业率却意外升至4.6%,创下2021年9月以来的新高。另外,10月非农就业大幅减少10.5万人,远超预期的下降2.5万人;8月和9月也合计下修3.3万人。11月平均时薪同比增长3.5%,为2021年5月以来最低增速。2) 美国10月零售销售环比持平,略低于预期的0.1%增长,主要是受汽车销售下降1.6%拖累。核心零售销售环比增长0.5%,略超出预期的增长0.4%。3) 美国12月标普全球制造业PMI初值下滑至51.8,创5个月新低。服务业PMI初值则从54.1下滑至52.9,综合PMI初值下滑至53,均录得6个月新低。4) 美国财政部长贝森特表示,对美国经济前景表达乐观预期,预计2025年全年GDP增速将达到3.5%。贝森特指出,特朗普将于明年1月初公布美联储主席人选。					
观点总结	受持续库存紧张因素影响,白银挤仓行情持续上演,今日盘中银价维持强劲涨势,金价小幅收涨,金银比继续向下收敛。前期公布的非农就业报告整体偏弱,失业率大幅上行,美联储明年3月降息概率抬升。美联储理事沃勒最新表示,随着就业市场趋弱且通胀受控,美联储仍有50至100个基点的降息空间。但基于当前的经济前景,美联储无需采取激烈的行动。此前美联储威廉姆斯表示,预计美国失业率将在2025年底降至4.5%,劳动力市场风险已上升,而通胀风险已缓解。尽管美联储已连续三次会议决定降息,但其内部对于应更担忧通胀还是就业市场,仍存在较大分歧。短期来看,即将公布的CPI和PCE通胀数据将提供重要指引,强于预期的通胀数据或重新点燃市场对于通胀反弹的担忧,但从通胀趋势来看,除去受关税影响以外的CPI分项基本已经回落至美联储目标水平,当前市场预期CPI环比持平于前期,核心CPI预计小幅抬升。白银近期的脉冲式上行或加剧短线回调风险,金银比短期有望在重要支撑位企稳反弹。					
重点关注	12-18 21:30 美国核心CPI环比(%) 12-19 21:30 美国PCE物价指数环比(%) 12-19 23:00 美国密歇根大学1年期通胀率预期(%)					

1

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 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。