

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)	960.34	21.36	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	11966	433
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	230686	2227	主力合约持仓量:沪银(日,手)	477807	10117
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	137507	-176	沪银主力前20名净持仓(日,手)	98167	1937
	仓单数量:黄金(日,千克)	75099	2916	仓单数量:白银(日,千克)	1030429	-32643
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	954.2	2.2	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	11849	590
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-6.14	-19.16	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-117	157
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1021.45	2.57	白银ETF持仓(日,吨)	15733.09	-21.17
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	266749	339	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	52276	738
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1313.01	54.84	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)	1313.01	54.83	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,%)	22.87	0.56	历史波动率:40日:黄金(日,%)	17.54	0.41
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	27.49	3.58	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	27.5	3.59
行业消息	1. 美国开始实施对中国海事、物流和造船领域301调查的最终措施，韩华海洋株式会社在美相关子公司提供协助、支持。中方决定对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司实施反制，禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。就近期美方宣布对华加征关税等限制措施，商务部指出，美方不能一边要谈，一边威胁恐吓出台新的限制措施。敦促美方尽快纠正错误做法，通过对话协商解决各自关切。2. 美联储主席鲍威尔暗示，官员们可能在未来几个月停止收缩资产负债表，他承认货币市场出现了紧缩的“一些迹象”。鲍威尔表示，自9月FOMC货币政策会议以来，通胀和就业前景似乎变化不大，不过他强调，劳动力市场出现越来越多的疲软迹象。鲍威尔暗示，即使政府停摆严重削弱了美联储对经济形势的掌握程度，但仍有望在本月晚些时候再次降息25个基点。					
观点总结	受关税局势不确定性及美联储降息预期提振，伦敦金价持续走高并突破4200美元重大关口，白银价格也在金价的强势带动下维持上涨态势。中国对韩华海洋在美子公司实施限制，浇灭了市场对快速缓和的预期，特朗普称或停止与中国的食用油贸易，作为北京拒购美豆的报复，令中美关系再趋紧张。美联储主席鲍威尔表示，未来几个月可能适时停止缩表，并注意到货币市场已出现一些流动性收紧的迹象，自9月FOMC议息会议以来，通胀和就业整体态势保持平稳，但劳动力市场疲软信号有所增加，巩固10月再降息25bp预期，互换定价显示至明年底累计降息约125bp。尽管政府停摆可能影响经济数据的完整性，鲍威尔仍维持降息立场。此外，美联储理事鲍曼认为消费支出有所走弱，预计在年底前还将有两次降息，当前更多风险在于就业。从美联储官员近期发言来看，整体基调延续鸽派，就业市场表现仍为后续关注的重点。展望后市，关税预期反复以及美国政府延续停摆，继续提振贵金属避险属性，美联储延续鸽派利率基调，也或为金价提供较强支撑，但由于金银期价短期内均录得显著涨幅，需谨防回调风险。操作上建议，暂时观望为主，沪金主力2512合约关注区间：930-980元/克；沪银主力2512合约关注区间：11200-12200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。