

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)	948.88	12.9	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	11880	161
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	130346	-6311	主力合约持仓量:沪银(日,手)	233585	-9632
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	110361	-161	沪银主力前20名净持仓(日,手)	119859	17973
	仓单数量:黄金(日,千克)	89616	0	仓单数量:白银(日,千克)	591884	-18094
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	950.3	22.2	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	11903	296
	沪金主力合约基差(日,元/克)	1.42	9.3	沪银主力合约基差(日,元/千克)	23	135
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1042.06	0	白银ETF持仓(日,吨)	15088.63	0
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	266749	339	白银CTFC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,%)	30.84	-1.14	历史波动率:40日:黄金(日,%)	26.95	0.19
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.98	1.52	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.96	1.49
行业消息	1.中国黄金协会公布数据，今年前三季度，我国黄金消费量682.73吨，同比下降7.95%。国内黄金ETF增仓量为79.015吨，同比增长164.03%，至9月底持仓量为193.749吨。2. 美联储理事米兰表示，为防止未来美国经济走弱支持进一步降息，应当比传统每次25个基点的降息节奏更快；旧金山联储主席戴利最新表示，美国经济可能正在经历需求下滑，但关税相关通胀目前看来得到控制。她强调美联储应以“开放心态”讨论，是否在今年已降息50个基点的基础上继续降息。3. 据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为64.1%，维持利率不变的概率为35.9%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为54.1%，维持利率不变的概率为23.2%，累计降息50个基点的概率为22.7%。					
观点总结	美国政府停摆结束预期提供市场流动性缓冲，美国经济数据延续放缓态势提振降息预期，贵金属市场继续偏强运行。美国国会参议院通过临时拨款法案，预示美政府可能于本周结束自10月1日起开始的历史最长停摆。此前预计美国政府停摆预期或导致贵金属市场承压回调，但临时拨款法案短期内暂缓市场流动性紧缺，美元高位明显回落，提振贵金属货币属性。宏观数据面，美国11月密歇根大学消费者信心指数录得3年新低，小幅抬升降息预期，企业裁员人数创阶段新高，整体劳动力需求趋于放缓。美联储米兰维持一贯的激进降息基调，支持年内25bps以上的降息空间，旧金山联储主席戴利释放谨慎降息信号。利率期货显示，美联储12月降息25个基点的概率为64.1%，较前期有所下滑，在缺乏关键宏观数据的背景下，市场对于降息预期仍趋于谨慎。往后看，美元走软态势有望阶段性提振贵金属走势，但政府停摆乐观预期或削弱市场避险需求，对金价上行形成阻力。技术面，日线RSI显示金价上行动能增强，伦敦金价上方4130-4160美元关键阻力位，下方4000美元较强支撑。沪金2512合约关注区间：900-960元/克；沪银2512合约关注区间：11000-12000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。