

| 项目类别 | 数据指标                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 最新       | 环比       | 数据指标                  | 最新      | 环比                                                                                                   |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期货市场 | 铂金主力合约收盘价(日,元/克)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 527.55   | 34.50↑   | 钯金主力合约收盘价(日,元/克)      | 455.15  | +29.75↑                                                                                              |
|      | 主力合约持仓量:铂金(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 10387.00 | -277.00↓ | 主力合约持仓量:钯金(日,手)       | 3179.00 | +90.00↑                                                                                              |
| 现货市场 | 上金所铂金现货价(Pt9995)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 497.89   | 26.57↑   | 长江钯金现货价               | 406.00  | 21.00↑                                                                                               |
|      | 铂金主力合约基差(日,元/克)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -29.66   | -7.93↓   | 钯金主力合约基差(日,元/克)       | -49.15  | -8.75↓                                                                                               |
| 供需情况 | 铂金CFTC非商业多头持仓(周,张)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 9966.00  | -243.00↓ | 钯金CFTC非商业多头持仓(周,张)    | 3003.00 | -342.00↓                                                                                             |
|      | 供应量:铂金:总计(年,吨):2025预计                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 220.40   | -0.80↓   | 供应量:钯金:总计(年,吨):2025预计 | 293.00  | -5.00↓                                                                                               |
|      | 需求量:铂金:总计(年,吨):2025预计                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 261.60   | 25.60↑   | 需求量:钯金:总计(年,吨):2025预计 | 287.00  | -27.00↓                                                                                              |
| 宏观数据 | 美元指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 98.22    | -0.06↓   | 10年美债实际收益率(%)         | 1.92    | -0.01↓                                                                                               |
|      | VIX波动率指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 16.48    | -0.02↓   |                       |         |                                                                                                      |
| 行业消息 | <p>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。</p>                                                                                                                                                    |          |          |                       |         |  <p>更多资讯请关注!</p>  |
| 观点总结 | <p>最新非农报告显示,美国劳动力市场延续疲软态势,11月失业率大幅反弹,明年3月FOMC降息预期有所抬升,广期所铂钯金主力合约延续强势上行。近期铂钯金价格上涨,主要由现货紧缺与套利交易推动。一方面,伦敦铂金租赁利率快速回升,显示实物供应收紧;钯金ETF持仓持续增加,进一步吸纳流通货源,加剧供需矛盾。另一方面,较高的期现基差和内外价差激发了套利动机。套利资金为锁定利润而增持现货,推升现货价格并放大期货价格弹性。铂金在美联储宽松预期、供需结构性赤字格局延续、氢能经济中长期需求预期扩张的支撑下,中长期或继续支撑铂金价格。钯金在汽车催化剂领域的过度集中化,以及新能源汽车的持续普及,使其需求端预期走弱,钯金市场正逐步由供不应求转向供应过剩,供需格局预期较为宽松,但降息预期所带动的偏多情绪或给予价格一定支撑,钯金当前偏低的价格可能使其重新成为具备成本优势的选择。由于贵金属市场近期整体收获了较大涨幅,短期内需注意回调风险。运行区间,伦敦铂金现货关注上方阻力位1900美元/盎司,下方支撑位1600美元/盎司;伦敦钯金现货关注上方阻力位1650美元/盎司,下方支撑位1400美元/盎司。铂2606合约关注区间:450-550元/克,钯2606合约关注区间:390-460元/克。</p> |          |          |                       |         |  <p>更多观点请咨询!</p> |
| 重点关注 | <p>12-17 21:30 美国零售销售同比(%)<br/>12-18 21:30 美国核心CPI环比(%)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |          |          |                       |         |                                                                                                      |

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。