

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)	912.16	1.28	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	11253	-85
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	163611	-5080	主力合约持仓量:沪银(日,手)	283230	-21184
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	109063	-1593	沪银主力前20名净持仓(日,手)	89462	3543
	仓单数量:黄金(日,千克)	87816	0	仓单数量:白银(日,千克)	662835	9007
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	898.2	-6.5	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	11209	-63
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-13.96	-7.78	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-44	22
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1036.05	-2.87	白银ETF持仓(日,吨)	15209.57	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,%)	36.03	2.69	历史波动率:40日:黄金(日,%)	26.86	1.96
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	26.17	-1.51	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	26.18	-1.51
行业消息	1.根据商务部，美方将取消针对中国商品加征的 10% 所谓“芬太尼关税”，美方将暂停实施其 9 月 29 日公布的出口管制 50% 穿透性规则一年，美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。2. 美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。声明指出通胀仍处高位，就业下行风险上升，货币政策保持适度限制性。美联储理事米兰再次投了反对票，他希望降息50个基点。美联储施密德则希望维持利率不变。美联储主席鲍威尔表示，12月是否进一步降息“远非已成定局”，政府停摆导致数据缺失，可能影响后续决策。美联储内部对后续路径存在显著分歧，部分官员主张至少等待一个会议周期再做决定。受鲍威尔讲话影响，10年期美债收益率上行超9个基点；美股跳水，盘中三大股指转跌。现货黄金下挫，美元指数大涨。3. 据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为67.8%，维持利率不变的概率为32.2%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为56%，维持利率不变的概率为21.5%，累计降息50个基点的概率为22.5%。				 更多资讯请关注！	
观点总结	沪市贵金属日内呈现先抑后扬走势。受中美领导人会晤前市场乐观情绪影响，金价早盘承压回调；会晤结束后价格迅速反弹。随后商务部释放关税放缓信号，伦敦金价再度应声回落，整体呈现宽幅震荡格局。美联储如期实施25个基点降息，会议声明指出就业市场下行风险略高于通胀风险，认为关税引发的通胀压力可能不具备持续性，但当前通胀水平仍显著高于政策目标。对于12月是否继续降息，联储保持观望态度，强调需依据未来就业与通胀数据表现决定利率路径。决策层内部对后续政策存在明显分歧，部分官员主张至少观望一个议息周期再作决策。美联储主席鲍威尔最新表态较市场预期更为鹰派，令未来降息路径更依赖于后续宏观数据演变，不确定性相应上升。展望后市，关税政策叙事仍存变数，美国政府停摆态势持续及央行购金预期为金价提供底部支撑，贵金属市场或延续宽幅震荡格局。操作上建议，当前以观望为主。沪金2512合约关注区间：880-930元/克；沪银2512合约关注区间：11000-11600元/千克。				 更多观点请咨询！	

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。