

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）	1035.200	-5.4↓	沪银主力合约收盘价（日，元/千克）	22665	-98.00↓
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	93,276.00	-7403.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	1,470.00	+32.00↑
	主力合约成交量:沪金	190,086.00	-11001.00↓	主力合约成交量:沪银	1,463,055.00	+186653.00↑
	仓单数量:沪金(日,千克)	100152	0↑	仓单数量:沪银(日,千克)	638,399	9703↑
现货市场	上金所黄金现货价	1034.27	-0.36↓	华通一号白银现货价	22,395.00	-28.00↓
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-0.93	1.69↑	沪银主力合约基差(日,元/克)	-270.00	70.00↑
供需情况	SPDR黄金ETF持仓（日，吨）	1074.23	3.43↑	SLV白银ETF持仓（日，吨）	16,321.16	-26.79↓
	黄金CFTC非商业净持仓（周，张）	227632.00	-3541.00↓	白银CFTC非商业净持仓（周，张）	29,271.00	-792.00↓
	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	99.08	-0.11↓	10年美债实际收益率	1.86	-0.02↓
	VIX波动率指数	16.75	0.77↑	CBOE黄金波动率指标	23.57	-0.19↓
	标普500/黄金价格比	1.50	-0.00↓	金银比	50.57	-3.30↓
行业消息	1) 美联储褐皮书显示，在美联储的12个辖区中，有八个辖区的整体经济活动呈小幅至温和增长，三个辖区报告没有变化，一个辖区报告小幅下降。相比前三个报告周期，本次情况有所改善。2) 2026年票委、费城联储主席保尔森重申，如果通胀如预期持续回落、劳动力市场趋于稳定，美联储可能在今年晚些时候进一步下调利率。2026年票委卡什卡利明确主张，本月末的货币政策会议应维持利率不变。3) 美国劳工统计局数据显示，美国去年11月PPI、核心PPI同比均上涨3%，而市场预期这两项数据均为2.7%，能源成本上涨成为PPI升温的主要推手。4) 受汽车销量反弹和假日购物季强劲增长的推动，美国去年11月零售销售环比增长0.6%，创去年7月以来最快增速。核心零售销售环比增长0.5%，好于市场预期的0.4%。5) 据CME“美联储观察”：美联储1月降息25个基点的概率为5%，维持利率不变的概率为95%。到3月累计降息25个基点的概率为26%，维持利率不变的概率为72.8%，累计降息50个基点的概率为1.2%。					 更多资讯请关注！
观点总结	多头获利了结情绪与白银市场挤仓形势交织，今日盘中贵金属市场波幅加剧，伦敦银价早盘一度跳水近6%后收复部分失地。宏观数据方面，美国2025年11月PPI、核心PPI同比均上涨3%，市场预期这两项数据均为2.7%，能源成本上涨成为PPI升温的主要推手，前期公布的CPI数据验证了通胀趋于缓和的态势。美国司法部拟对美联储主席鲍威尔开启刑事调查，鲍威尔随即发表罕见强硬声明，直指调查为白宫“施压 Fed 尽快更大幅降息”的政治工具，引发市场对联储独立性的担忧，市场避险情绪迅速升温。12月非农新增就业不及预期、美劳动力市场降温的迹象，促使交易员继续消化年内三次降息、首次或在5月前落地的概率。圣路易斯联储主席穆萨勒姆表示，当前几乎没有理由在短期内进一步放松货币政策，因为美联储的政策利率已处在“接近中性”的水平。中东局势出现阶段性缓和：美国宣布推动加沙停火“第二阶段”，市场对区域冲突外溢的担忧略有降温，然而伊朗对美军基地再次发出威胁，叠加俄乌前线零星升级，地缘风险依然高企。展望未来，近期全球地缘局势升温、美联储独立性威胁叙事再起，提振避险需求，白银实物库存紧缺格局难以迅速缓解，显著放大价格弹性。美联储扩表计划强化流动性宽松叙事，在流动性趋于宽松且降息预期延续稳固的背景下，贵金属中期看多逻辑尚未发生明显松动，中长期仍以逢低布局思路对待，短期注意回调风险。运行区间方面，伦敦金关注上方阻力位4650美元/盎司，下方支撑位4300美元/盎司；伦敦银关注上方阻力位95美元/盎司，下方支撑位70美元/盎司。					 更多观点请咨询！
重点关注	01-15 01:00 亚特兰大联储GDPNow经济增长速率 01-15 20:30 欧洲央行公布货币政策会议纪要					

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。