

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)	946.5	16.18	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	12127	319
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	181169	16549	主力合约持仓量:沪银(日,手)	366660	19192
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	110012	3392	沪银主力前20名净持仓(日,手)	88690	-2786
	仓单数量:黄金(日,千克)	90423	-3	仓单数量:白银(日,千克)	540572	8273
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	925.39	-2.11	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	11818	-97
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.93	-5.49	沪银主力合约基差(日,元/千克)	10	-225
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1040.86	0.29	白银ETF持仓(日,吨)	15511.81	253.89
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	231956	-20952	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	46217	-3522
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1248.76	42.73	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)	1313.07	86.25	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,%)	22.26	0.14	历史波动率:40日:黄金(日,%)	28.43	0.04
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	24.37	2.28	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	24.38	2.29
行业消息	1.美国和乌克兰完成一份新的19点和平协议草案，但领土安排、乌克兰与北约及俄美关系等最敏感议题仍留待特朗普与泽连斯基决定。欧洲多国警告，短期内无法迅速达成协议。俄方表示，欧洲就结束乌克兰危机所提出的和平方案对俄方不具建设性，也不符合俄方利益。2. 美联储理事沃勒表示，最新数据显示劳动力市场依然疲软，因此他主张在12月进行降息；美国旧金山联储主席、2027年FOMC票委戴利表示，她支持在下一个降息，因为她认为就业市场突然恶化的可能性比通胀骤然上升更大，也更难以控制。3. 据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为81%（昨日为69.4%），维持利率不变的概率为19%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为65.2%，维持利率不变的概率为14.1%，累计降息50个基点的概率为20.6%。					 更多资讯请关注！
观点总结	受美联储降息预期提振，沪金沪银主力合约强势反弹并突破关键阻力位。美联储内部降息呼声再起，理事沃勒表示最新数据显示劳动力市场依然疲软，故支持降息决策；旧金山联储主席戴利表示就业市场突然恶化的可能性比通胀迅速上升更大，也更难以控制。利率期货显示，美联储12月降息25个基点的概率为81%（昨日为69.4%），维持利率不变的概率为19%，降息概率重回80%上方，市场开始重新押注美联储降息预期，贵金属市场强势反弹，突破前期震荡运行区间。地缘方面，美乌隔夜完成一份新的和平协议草案，但达成实质性停火的难度较大，若后续停火方案取得实质性进展，或阶段性削弱市场避险需求。短期而言，贵金属市场缺乏明确的利多因素，美联储降息预期或继续反复，金价或以区间震荡运行为主。中长期而言，美国债务压力持续加剧，投资者对美元信心趋于转弱，黄金作为美元信用对冲的首选资产仍具备吸引力，叠加央行逢低购金持续介入，对长期金价形成结构性支撑。沪金2602合约关注区间：920-960元/克；沪银2602合约关注区间：11700-12500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。