

# 山金期货贵金属策略报告

更新时间: 2025年01月15日16时37分

#### 一、黄金

#### 报告导读:

①核心逻辑方面,联储降息预期放缓,但年内降息空间接近降无可降,再通胀与避险需求支撑,贵金属技术上继续三角形收敛。② 货币属性方面,美国12月非农就业数据超预期,市场等候通胀指引。最新生产者价格涨幅低于预期,因商品成本的上升被服务价格持稳部分抵消。美国2024年12月PPI同比升3.3%,环比升0.2%,均低于市场预期。核心PPI同比升3.5%,环比持平,同样低于预期。目前市场预期美联储至25年6月维持利率不变,预期25年总降息空间重回25基点。美元指数和美债收益率震荡回调。③避险属性方面,VIX低位反弹,加沙停战调停取得突破,协议最终草案已提供给以色列和哈马斯,短期地缘异动、贸易战等避险需求回调;④商品属性方面,CRB商品指数震荡上行,人民币贬值利多国内价格。⑤晚间美国12月CPI年率前值2.70%市场预测值2.9%,核心CPI年率前值3.30%市场预测值3.30%

## 策略:稳健者观望,激进者高抛低吸。晚间有美国通胀数据,建议做好仓位管理,严格止损止 表1 黄金相关数据:

数据类别	指标	单位	最新	较.	上日	较上周			
<b>団に仏物</b>	Comex黄金主力合约收盘价	美元/盎司	2693.10	11.90	0.44%	30.00	1.13%		
国际价格	伦敦金	美元/盎司	2667.00	-2.50	-0.09%	16.15	0.61%		
日本公牧	沪金主力收盘价 (上期所)	元/克	636.84	3.24	0.51%	8.88	1.41%		
国内价格	黄金T+D收盘价 (上金所)	元/克	634.40	4.39	0.70%	7.11	1.13%		
	沪金主力-伦敦金	元/克	-1.46	1.58	-52%	0.13	-8%		
	沪金主力基差	元/克	-2.44	1	.15	-1.77			
基差与价差、比价	金银比(伦敦金/伦敦银)		89.69	1.16	1.31%	2.02	2.30%		
	金铜比(Comex金/Comex铜		6.19	-0.00	-0.05%	-0.18	-2.85%		
	金油比(Comex金/WTI原油		35.03	0.30	0.86%	-0.76	-2.12%		
	Comex黄金	手 (100盎司)	477043			22397	4.93%		
持仓量	沪金主力 (上期所)	千克	172863	9457	5.79%	87361	102.17%		
	黄金TD (上金所)	千克	192432	-6318	-3.18%	-9356	-4.64%		
<b>≠</b>	Comex黄金	盎司	22598054	0	0	491153	2.22%		
库存	沪金 (上期所)	千克	15147	0	0	0	0		
CFTC管理基金净持仓	资产管理机构持仓 (周度)	手	194499			+12115			
黄金ETF	SPDR	吨	872.52	0 0		1.44	0.17%		
期货仓单	沪金注册仓单数量	千克 15147 — 0				0	0		
风险提示	美联储官员讲话对后期宽松指引改变,美经济等数据超预期风险,地缘异动风险								

#### 上期所会员沪金净持仓排名前10

净多头					净空头						
名次	会员简称	净多单	増减	占比(%)	名次	会员简称	净空单	増减	占比(%)		
(475)	前5名合计	97,170.00	1,934.00	27.14	155	前5名合计	26,033.00	725.00	7.27		
	前10名合计	126,524.00	3,352.00	35.34		前10名合计	34,698.00	1,471.00	9.69		
12	前20名合计	148,809.00	4,288.00	41.56		前20名合计	43,070.00	1,644.00	12.03		
1	中财期货	29,541.00	-131.00	8.25	1	齐盛期货	9,826.00	481.00	2.74		
2	中信期货	21,367.00	-544.00	5.97	2	金瑞期货	6,447.00	-140.00	1.80		
3	海通期货	19,562.00	320.00	5.46	3	建信期货	3,709.00	61.00	1.04		
4	国泰君安	14,983.00	2,708.00	4.18	4	方正中期	3,299.00	119.00	0.92		
5	东证期货	11,717.00	-419.00	3.27	5	五矿期货	2,752.00	204.00	0.77		
6	银河期货	7,712.00	-66.00	2.15	6	大有期货	2,003.00	118.00	0.56		
7	永安期货	6,315.00	1,165.00	1.76	7	中辉期货	1,756.00	232.00	0.49		
8	乾坤期货	5,760.00	196.00	1.61	8	金元期货	1,682.00	74.00	0.47		
9	招商期货	5,243.00	-113.00	1.46	9	信达期货	1,640.00	273.00	0.46		
10	华泰期货	4,324.00	236.00	1.21	10	云晨期货	1,584.00	49.00	0.44		

请务必阅读文后重要声明 第1页,共4页



## 二、白银

# 报告导读:

黄金价格趋势是白银价格的锚。

资金面,CFTC白银净多近期减仓,iShare白银ETF小幅加仓。库存面,白银近期显性库存小幅增加。

# 策略:稳健者观望,激进者高抛低吸。晚间有美国通胀数据,建议做好仓位管理,严格止损止表2 白银相关数据:

数据类别	指标	单位	最新	较.	较上日		较上周/前值		
	Comex白银主力合约收盘价	美元/盎司	30.56	0.26	0.86%	-0.11	-0.36%		
国际价格	伦敦银	美元/盎司	29.74	-0.15	-0.49%	-0.50	-1.65%		
<b>国内</b>	沪银主力收盘价 (上期所)	元/千克	7689.00	81.00	1.06%	-51.00	-0.66%		
国内价格	白银T+D收盘价(上金所)	元/千克	7652.00	50.00	0.66%	-76.00	-0.98%		
甘羊上仏羊	沪银主力-伦敦银	元/克	668.31	115.24	20.84%	68.22	11.37%		
基差与价差	沪银主力基差	元/千克	-37	-31		-25			
	Comex白银	手 (5000盎司)	151590			577	0.38%		
持仓量	沪银主力 (上期所)	千克	3911325	-5895	-0.15%	946170	31.91%		
	白银TD (上金所)	千克	3866828	7588	0.20%	-189186	-4.66%		
	LBMA库存	吨	25740			-718	-2.72%		
	Comex白银	吨	10188	95	0.00%	235	2.36%		
库存	沪银 (上期所)	吨	1283	<u> </u>		-76	-5.59%		
	白银 (上金所)	吨	1258	_		0	0		
	显性库存总计	吨	38500	95	0.25%	133	0.35%		
CFTC管理基金净持仓	资产管理机构持仓 (周度)	手	25609			+8785			
白银ETF	iShare	吨	14458.88	0 0		171.39	1.20%		
期货仓单	沪银注册仓单数量	千克	1314508	314508 — -101917 -7.20%					
风险提示	美联储官员讲话对后期宽松指引改变,美经济等数据超预期风险,地缘异动风险								

#### 上期所会员沪银净持仓排名前10

净多头					净空头						
名次	会员简称	净多单	増减	占比(%)	名次	会员简称	净空单	増减	占比(%)		
(55)	前5名合计	75,714.00	9,333.00	11.46		前5名合计	31,243.00	-496.00	4.73		
	前10名合计	112,501.00	6,809.00	17.02		前10名合计	43,348.00	1,113.00	6.56		
120	前20名合计	150,616.00	8,761.00	22.79		前20名合计	58,310.00	2,923.00	8.82		
1	海通期货	21,431.00	2,400.00	3.24	1	中国国际	8,085.00	-90.00	1.22		
2	平安期货	19,577.00	-1,045.00	2.96	2	金瑞期货	7,467.00	-859.00	1.13		
3	国泰君安	13,015.00	8,542.00	1.97	3	中泰期货	6,120.00	1,637.00	0.93		
4	永安期货	11,695.00	-387.00	1.77	4	乾坤期货	5,634.00	-1,043.00	0.85		
5	中财期货	9,996.00	-177.00	1.51	5	五矿期货	3,937.00	-141.00	0.60		
6	齐盛期货	8,637.00	521.00	1.31	6	东吴期货	3,256.00	-85.00	0.49		
7	银河期货	7,906.00	-655.00	1.20	7	东方财富	2,314.00	1,687.00	0.35		
8	国投安信	6,849.00	-777.00	1.04	8	海证期货	2,259.00	-157.00	0.34		
9	华泰期货	6,749.00	-1,467.00	1.02	9	浙商期货	2,180.00	35.00	0.33		
10	物产中大	6,646.00	-146.00	1.01	10	铜冠金源	2,096.00	129.00	0.32		

#### 三、基本面关键数据

数据类别	指标		最新	较上日		较上周/上次	
		联邦基金目标利率:上限	4.50			-0.50	
		贴现利率 (%)	4.50			-0.50	
	美联储	准备金余额利率(IORB)	4.40			-0.50	
		美联储总资产 (亿美元)	69046.50			17.12	0.00%
		M2 (同比, %)	3.73			1.12	
		十年期美债真实收益率	2.60	0.01	0.39%	0.05	1.96%
		美元指数	109.18	-0.44	-0.40%	0.48	0.44%
		美债利差 (3月-10年)	-0.01	0.02	-66.67%	-0.06	-85.71%

请务必阅读文后重要声明 第 2 页, 共 4 页



指标   美欧利差 (十億收益率)   2.24   0.01   0.45%   2.16   100   2.17   2.16   100   2.17   2.16   100   2.17   2.16   100   2.17   2.10   2.17   2.10   2.10   2.17   2.10   2.10   2.17   2.10   2.							
美中利差 (十億収益率) 3.40 0.02 0.65% 0.04 1.2	关键	美债利差 (2年-10年)	-0.42	-0.01	2.44%	-0.10	31.25%
(1月至30年) (ア) (同比、%) 2.70 ― 0 (ア) (同比、%) -0.10 ― 0.20 核心CPI (同比、%) -0.10 ― 0.20 核心CPI (同比、%) 3.30 ― 0 校心CPI (同比、%) 3.30 ― 0 校心CPI (同比、%) 3.30 ― 0.14 核心CPI (同比、%) 2.44 ― 0.14 核心PCE物/指数 (同比、%) 2.44 ― 0.15 美国密歇根大学:1年通胀預期 3.30 ― 0.50 美国密歇根大学:5年通胀預期 3.30 ― 0.50 美国密歇根大学:5年通胀預期 3.30 ― 0.50 (GDP (年化同比、%) 2.50 ― 0.50 (GDP (年化同比、%) 3.10 ― 0.10 非な禁业人数月度变化 25.60 ― 0.44 券动参与率 (%) 4.10 ― 0.10 非な禁业人数月度变化 25.60 ― 0.44 券动参与率 (%) 62.20 ― 0.20 平均封新谐速 (%) 3.90 ― 0.10 風力所清失业企入数 (万) 12.20 ― 2.40 当別消失业企入数 (万) 12.20 ― 2.40 当別消失业企入数 (万) 766.00 ― 60.10 財政結者企业裁及人数 (万) 3.88 ― 1.89 NAHB住房市场輸数 46.00 ― 0 成屋销售 (万套) 415.00 ― 32.00 8.3 新屋开工 (万套) 98.00 ― -11.00 76.01 東生節板 (同比、%) 2.70 ― 0.90 零售額 (环比、%) 0.39 ― 0.51 个人消费支出 (同比、%) 2.70 ― 0.90 李售額 (环比、%) 0.40 ― 0.05 个人消费支出 (同比、%) -0.15 ― 0.26 耐用品新增订单 (同比、%) -0.90 ― 0.44 工业生产指数 (同比、%) -0.15 ― 0.26 前用品新增订单 (亿美元) 76.80 ― 0.21 耐用品新增订单 (亿美元) 76.80 ― 0.21 耐用品新增订单 (亿美元) 76.80 ― 0.21 耐用品新增订单 (亿美元) 76.80 ― 0.21 素面贸易 进口 (际比、%) 2.60 ― 13.82 東国贸易 进口 (际比、%) 2.60 ― 13.82 第2 第	指标	美欧利差 (十债收益率)	2.24	0.01	0.45%	2.16	100.00%
(1月至30年)		美中利差 (十债收益率)	3.40	0.02	0.65%	0.04	1.26%
全国通胀							
接心CPI (同比、%) 3.30		CPI (同比, %)	2.70	_			0
接心でP( 环比、%)		CPI (环比, %)	-0.10	_		-0	.20
PCE物价指数 (同比、%)   2.44		核心CPI (同比, %)	3.30	_			0
PCE物价指数 (同比、%)	<del>보</del> 므'로마	核心CPI (环比, %)	0.10	_			0
美国密歌根大学:1年通胀預期         3.30	美国通胀	PCE物价指数(同比,%)	2.44	_		0.	.14
美国経济増长         GDP (年化同比,%)         2.50         -0.50           まのP (年化同比,%)         2.50         -0.50           GDP (年化环比,%)         3.10         -0.10           生业率(%)         4.10         -0.10           非衣就业人数月度变化         5.60         -0.44           劳动参与率(%)         62.20         -0.20           平均时薪增速(%)         3.90         -0.10           ADP就业人数(万)         12.20         -2.40           当周初请失业金人数(万)         766.00         -60.10           取位空缺数(万)         766.00         -60.10           取位交缺数(万)         766.00         -60.10           財战者企业裁员人数(万)         3.88         -1.89           NAHB住房市场指数         46.00         -0           成屋销售(万套)         415.00         32.00         8.3           新屋群王(万套)         45.00         -14.00         -30           新屋群王(万套)         45.00         -14.00         -30           季售额(同比、%)         2.70         -0.90         -0.51           季售额(同比、%)         2.70         -0.02         -0.21           *         平售额(同比、%)         -0.40         -0.05           个人消费支出(同比、%)         -0.40         -0.05           个人消费支出(同比、%)		核心PCE物价指数 (同比,	2.82	_		0.	.02
		美国密歇根大学:1年通胀预期	3.30	_		0.	.50
美国经济增长         GDP (年化环比,%)         3.10		美国密歇根大学:5年通胀预期	3.30	_		0.	.30
(GDP (年代环比, %) 3.10 ― 0.10 ― 1.01 円・次・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	*=4***********************************	GDP (年化同比, %)	2.50	_		-0	.50
#花就业人数月度变化 25.60 ― 0.44	美国经济增长 	GDP (年化环比, %)	3.10	_		0.	.10
美国劳动力市场		失业率 (%)	4.10	_		-0	).10
乗国劳动力市场		非农就业人数月度变化	25.60			0.	.44
美国劳动力市场         毎周工时 (小时)         34.30         ― 0           ADP就业人数 (万)         12.20         ― 2.40           当周初请失业金人数 (万)         20.10         ― 1.00           財位空缺数 (万)         766.00         ― 60.10           挑战者企业裁员人数 (万)         3.88         ― 1.89           NAHB住房市场指数         46.00         ― 0           成屋销售 (万套)         415.00         ― 32.00         8.3           新屋销售 (万套)         45.00         ― 14.00         -30           新屋销售 (万套)         98.00         ― 14.00         -30           新屋销售 (万套)         98.00         ― 14.00         -30           新屋销售 (万套)         98.00         ― 13.80         ― 10.00         ― 13.80         ― 10.00         ― 13.80         ― 10.00         ― 13.80         ― 10.00         ― 13.80		劳动参与率 (%)	62.20			-0	).20
ADP就业人数 (万) 12.20		平均时薪增速 (%)	3.90			-0	).10
当局初请失业金人数 (万) 20.10 ―― -1.00 取位空缺数 (万) 766.00 ―― -60.10 取位空缺数 (万) 766.00 ―― -60.10 挑战者企业裁员人数 (万) 3.88 ―― -1.89 NAHB住房市场指数 46.00 ―― 0	美国劳动力市场	每周工时 (小时)	34.30			0	
関位空缺数 (万) 766.00 ― -60.10 挑战者企业裁员人数 (万) 3.88 ― -1.89 NAHB住房市场指数 46.00 ― 0 82.00 8.3 成屋销售 (万套) 415.00 ― 32.00 8.3 新屋销售 (万套) 45.00 ― -14.00 -30 新屋开工 (万套) 98.00 ― -13.80 -11 零售额 (同比,%) 2.70 ― 0.90 零售额 (环比,%) 0.39 ― -0.51 个人消费支出 (同比,%) 5.45 ― -0.02 个人消费支出 (环比,%) 0.40 ― 0.05 个人消费支出 (环比,%) -0.90 ― -0.44 工业生产指数 (同比,%) -0.95 ― -0.44 工业生产指数 (环比,%) -0.15 ― 0.26 产能利用率 (%) 76.80 ― -0.21 耐用品新增订单 (尼比, 0.37 ― -0.16 世口 (同比,%) 15.59 ― 7.59 出口 (环比,%) 3.21 ― 1.83 美国贸易		ADP就业人数(万)	12.20			-2.40	
挑战者企业裁员人数 (万) 3.88		当周初请失业金人数(万)	20.10			-1.00	
美国房地产市场		职位空缺数 (万)	766.00			-60.10	
美国房地产市场   成屋销售 (万套)		挑战者企业裁员人数 (万)	3.88			-1.89	
素国所地产市场       新屋销售(万套)       45.00       14.00       -30         新屋开工(万套)       98.00       13.80       -11         零售额(同比,%)       2.70       0.90         零售额(环比,%)       0.39       0.51         个人消费支出(同比,%)       5.45       0.02         个人消费支出(环比,%)       0.40       0.05         个人消费支出(环比,%)       0.40       0.10         工业生产指数(同比,%)       -0.90       0.44         工业生产指数(同比,%)       -0.15       0.21         耐用品新增订单(亿美元)       76.80       0.21         耐用品新增订单(同比,       0.37       0.16         出口(同比,%)       15.59       7.59         出口(同比,%)       3.21       1.83         进口(同比,%)       2.60       13.80         进口(同比,%)       2.60       13.80         进口(环比,%)       23.35       28.95         贸易差额(百亿美元)       -7.82       0.46       -6         第易差额(百亿美元)       -7.82       0.46       -6         第易差额(百亿美元)       -7.82       0.46       -6         第日经济海       49.30       0.50       0.50         新聞       Markit服务业PMI指数       58.50       0.50		NAHB住房市场指数	46.00	_		0	0
新屋销售(万套) 45.00 — -14.00 -30 新屋开工(万套) 98.00 — -13.80 -11 零售额(同比,%) 2.70 — 0.90 零售额(环比,%) 0.39 — -0.51 个人消费支出(同比,%) 5.45 — -0.02 个人销费支出(同比,%) 5.45 — -0.02 个人储费支出(环比,%) 0.40 — 0.05 个人储蓄占可支配比重 4.40 — -0.10 工业生产指数(环比,%) -0.90 — -0.44 工业生产指数(环比,%) -0.15 — 0.26 产能利用率(%) 76.80 — -0.21 耐用品新增订单(亿美元) 743.05 — 5.21 耐用品新增订单(同比, 0.37 — -0.16 出口(同比,%) 15.59 — 7.59 出口(环比,%) 3.21 — 1.83 进口(同比,%) 3.21 — 1.83 进口(同比,%) 2.60 — 13.82 发易差额(百亿美元) -7.82 — -0.46 -6.	* 国	成屋销售 (万套)	415.00	_		32.00	8.36%
美国消费       零售额 (同比,%)       2.70       —       0.90         零售额 (环比,%)       0.39       —       -0.51         个人消费支出 (同比,%)       5.45       —       -0.02         个人消费支出 (环比,%)       0.40       —       0.05         个人储蓄占可支配比重       4.40       —       -0.10         工业生产指数 (同比,%)       -0.90       —       -0.44         工业生产指数 (环比,%)       -0.15       —       0.26         产能利用率 (%)       76.80       —       -0.21         耐用品新增订单 (尼美元)       743.05       —       5.21         耐用品新增订单 (同比,       0.37       —       -0.16         出口 (同比,%)       3.21       —       1.83         美国贸易       进口 (环比,%)       3.21       —       1.83         进口 (同比,%)       2.60       —       13.82         要易差额 (百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         所用品新增订单 (同比,%)       23.35       —       -0.46       -6.         第易差额 (百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         第日 (环比,%)       23.35       —       -0.50         第日 (环北)       49.30       —       -0.50         第日 (环北)       48.30		新屋销售 (万套)	45.00			-14.00	-30.43%
美国消费       零售额(环比、%)       0.39       —       -0.51         个人消费支出(同比、%)       5.45       —       -0.02         个人消费支出(环比、%)       0.40       —       0.05         个人储蓄占可支配比重       4.40       —       -0.10         美国工业       工业生产指数(同比、%)       -0.90       —       -0.44         工业生产指数(环比、%)       -0.15       —       0.26         产能利用率(%)       76.80       —       -0.21         耐用品新增订单(同比、%)       743.05       —       5.21         耐用品新增订单(同比、%)       15.59       —       7.59         出口(同比、%)       3.21       —       1.83         美国贸易       进口(同比、%)       2.60       —       13.82         进口(同比、%)       23.35       —       28.95         贸易差额(百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信息       —       3.		新屋开工 (万套)	98.00	_		-13.80	-11.89%
美国消费       个人消费支出(际比,%)       5.45       —       -0.02         个人消费支出(环比,%)       0.40       —       0.05         个人储蓄占可支配比重       4.40       —       -0.10         美国工业       工业生产指数(际比,%)       -0.90       —       -0.44         工业生产指数(环比,%)       -0.15       —       0.26         产能利用率(%)       76.80       —       -0.21         耐用品新增订单(亿美元)       743.05       —       -0.16         时间用品新增订单(同比,%)       15.59       —       7.59         出口(同比,%)       3.21       —       1.83         进口(阿比,%)       2.60       —       13.82         进口(环比,%)       23.35       —       28.95         贸易差额(百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit制造业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		零售额 (同比, %)	2.70			0.90	
个人消费支出 (环比,%)       0.40		零售额 (环比, %)	0.39			-0.51	
个人储蓄占可支配比重       4.40       —       -0.10         工业生产指数 (同比,%)       -0.90       —       -0.44         工业生产指数 (环比,%)       -0.15       —       0.26         产能利用率 (%)       76.80       —       -0.21         耐用品新增订单 (亿美元)       743.05       —       5.21         耐用品新增订单 (同比,       0.37       —       -0.16         出口 (同比,%)       15.59       —       7.59         出口 (环比,%)       3.21       —       1.83         进口 (环比,%)       23.35       —       28.95         贸易差额 (百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30	美国消费	个人消费支出 (同比, %)	5.45			-0.02	
美国工业       工业生产指数(同比,%)       -0.90       —       -0.44         工业生产指数(环比,%)       -0.15       —       0.26         产能利用率(%)       76.80       —       -0.21         耐用品新增订单(亿美元)       743.05       —       5.21         耐用品新增订单(同比,%)       0.37       —       -0.16         出口(同比,%)       15.59       —       7.59         出口(环比,%)       3.21       —       1.83         进口(同比,%)       2.60       —       13.82         进口(环比,%)       23.35       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       -0.46       -6.         ISM服务业PMI指数       54.10       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		个人消费支出 (环比, %)	0.40	_		0.05	
美国工业       工业生产指数(环比、%) -0.15		个人储蓄占可支配比重	4.40	_		-0.10	
美国工业       产能利用率(%)       76.80       —       -0.21         耐用品新增订单(亿美元)       743.05       —       5.21         耐用品新增订单(同比,       0.37       —       -0.16         出口(同比,%)       15.59       —       7.59         出口(环比,%)       3.21       —       1.83         进口(阿比,%)       2.60       —       13.82         进口(环比,%)       23.35       —       28.95         贸易差额(百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit制造业PMI指数       48.30       —       -0.50         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		工业生产指数 (同比, %)	-0.90	_		-0	).44
耐用品新増订单(亿美元)		工业生产指数 (环比, %)	-0.15	_		0.	.26
耐用品新増订単(同比, 0.37	美国工业	产能利用率 (%)	76.80	_		-0	.21
美国贸易       出口(同比,%)       15.59       —       7.59         出口(环比,%)       3.21       —       1.83         进口(同比,%)       2.60       —       13.82         进口(环比,%)       23.35       —       28.95         贸易差额(百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit制造业PMI指数       48.30       —       -0.50         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         空歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		耐用品新增订单 (亿美元)	743.05	_		5.	.21
美国贸易     出口(环比,%)     3.21     —     1.83       进口(同比,%)     2.60     —     13.82       进口(环比,%)     23.35     —     28.95       贸易差额(百亿美元)     -7.82     —     -0.46     -6.       ISM制造业PMI指数     49.30     —     0.90       ISM服务业PMI指数     54.10     —     2.00       Markit制造业PMI指数     48.30     —     -0.50       Markit服务业PMI指数     58.50     —     1.50       密歇根大学消费者信心指数     73.20     —     1.40       中小企业乐观指数     105.10     —     3.40       美国投资者信心指数     19.20     —     3.30		耐用品新增订单 (同比,	0.37			-0	).16
美国贸易       进口(同比,%)       2.60       —       13.82         进口(环比,%)       23.35       —       28.95         贸易差额(百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit制造业PMI指数       48.30       —       -0.50         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		出口 (同比, %)	15.59	_		7.	.59
进口 (环比,%)       23.35       —       28.95         贸易差额 (百亿美元)       -7.82       —       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit制造业PMI指数       48.30       —       -0.50         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		出口 (环比, %)	3.21			1.	.83
贸易差额 (百亿美元)       -7.82       -0.46       -6.         ISM制造业PMI指数       49.30        0.90         ISM服务业PMI指数       54.10        2.00         Markit制造业PMI指数       48.30        -0.50         Markit服务业PMI指数       58.50        1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20        1.40         中小企业乐观指数       105.10        3.40         美国投资者信心指数       19.20        3.30	美国贸易	进口 (同比, %)	2.60	_		13	3.82
ISM制造业PMI指数       49.30       —       0.90         ISM服务业PMI指数       54.10       —       2.00         Markit制造业PMI指数       48.30       —       -0.50         Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		进口 (环比, %)	23.35	_		28	3.95
ISM服务业PMI指数     54.10     —     2.00       Markit制造业PMI指数     48.30     —     -0.50       Markit服务业PMI指数     58.50     —     1.50       密歇根大学消费者信心指数     73.20     —     1.40       中小企业乐观指数     105.10     —     3.40       美国投资者信心指数     19.20     —     3.30			-7.82	_		-0.46	-6.22%
美国经济调查     Markit制造业PMI指数     48.30     —     -0.50       Markit服务业PMI指数     58.50     —     1.50       密歇根大学消费者信心指数     73.20     —     1.40       中小企业乐观指数     105.10     —     3.40       美国投资者信心指数     19.20     —     3.30		ISM制造业PMI指数	49.30	_		0.	.90
美国经济调查       Markit服务业PMI指数       58.50       —       1.50         密歇根大学消费者信心指数       73.20       —       1.40         中小企业乐观指数       105.10       —       3.40         美国投资者信心指数       19.20       —       3.30		ISM服务业PMI指数	54.10			2.	.00
密歇根大学消费者信心指数 73.20 —— 1.40 中小企业乐观指数 105.10 —— 3.40 美国投资者信心指数 19.20 —— 3.30		Markit制造业PMI指数	48.30	_		-0.50	
中小企业乐观指数 105.10 — 3.40 美国投资者信心指数 19.20 — 3.30	美国经济调查	Markit服务业PMI指数		_			
美国投资者信心指数 19.20 —— <b>3.30</b>		密歇根大学消费者信心指数	73.20	_		1.	.40
2 STATE OF THE STATE OF		中小企业乐观指数	105.10	_		3.	.40
中国(庫)   2270.57     15.24   0.6		美国投资者信心指数		_		3.	I
十四 (Wb) 2213.31 13.24 0.0		中国(吨)	2279.57			15.24	0.67%

货币属性



OCCE			_	_			
	央行黄金储备	美国 (吨)	8133.46			0	0
		世界 (吨)	36320.79	_		29.84	0.08%
		美元 (%)	57.39			-0.85	-1.46%
	IMF外储占比	欧元 (%)	20.02			0.27	1.34%
		人民币 (%)	2.17	_		0.03	1.57%
避险属性	VIX指数		18.71	-0.48	-2.50%	0.89	4.99%
商品属性	CRB商品指数		307.32	-1.70	-0.55%	9.93	3.34%
何叫周注	离岸人民币		7.3438	0	0	-0.0012	-0.02%

#### 美联储最新利率预期(根据芝商所FedWatch工具)

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450			
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	97.3%			
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	19.7%	79.8%			
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.1%	4.1%	31.1%	64.7%			
2025/6/18	0.0%	0.0%	1.4%	12.9%	42.1%	43.6%			
2025/7/30	0.0%	0.2%	3.0%	16.8%	42.3%	37.7%			
2025/9/17	0.0%	0.7%	5.6%	21.7%	41.4%	30.5%			
2025/10/29	0.1%	1.3%	7.5%	24.0%	40.1%	26.9%			
2025/12/10	0.2%	1.9%	9.0%	25.5%	38.9%	24.5%			

作者: 林振龙 期货从业资格证号: F03107169

投资咨询从业资格证号: Z0018476 电话: 021-20627529 邮箱: linzhenlong@sd-gold.com

审核: 曹有明 投资咨询资格证号: Z0013162 复核: 刘书语 期货从业资格证号: F03107583

#### 免责声明:

本报告由山金期货投资咨询部制作,未获得山金期货有限公司的书面授权,任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料,但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断,可能会随时调整,报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内,山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系,同时提醒期货投资者,期市有风险,入市须谨慎。

请务必阅读文后重要声明 第4页, 共4页