



长江期货贵金属周报

非农失业率上升，价格延续偏强

2025/12/22

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部有色产业中心】

汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



目录

- 01 行情回顾
- 02 周度观点
- 03 海外宏观经济指标
- 04 当周重要经济数据
- 05 当周重要宏观事件和政策
- 06 库存
- 07 基金持仓
- 08 本周关注重点



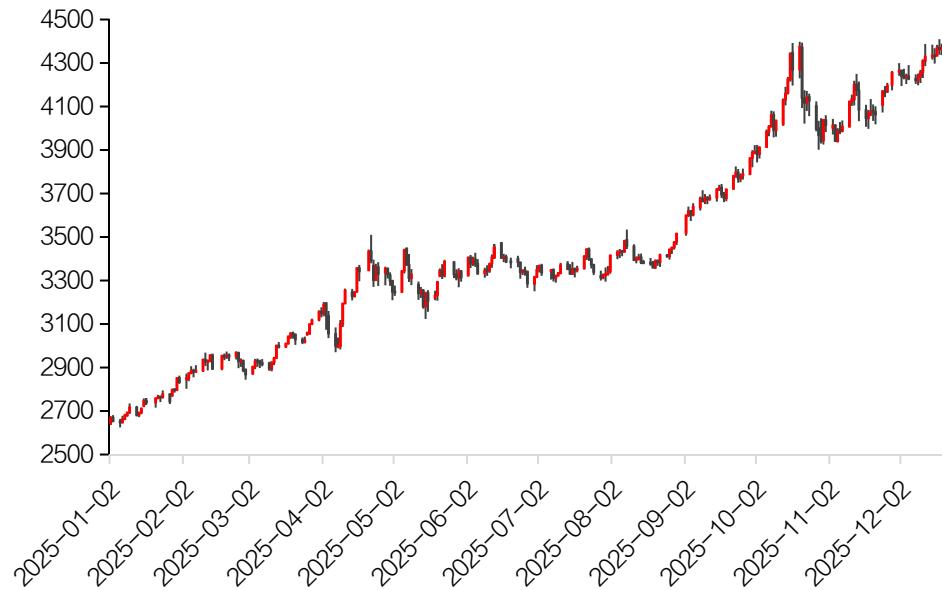
CJSC

01

行情回顾：上周



美黄金连：日线



美国11月失业率升至4.6%，上升程度超预期，降息预期升温，黄金价格偏强震荡。截至上周五，美黄金报收4369美元/盎司，周内上涨0.9%，关注上方压力位4430，下方支撑位4270。

美白银连：日线



美国11月失业率升至4.6%，上升程度超预期，降息预期升温，白银价格延续上涨。截至上周五，周度涨幅8.6%，报收67.4美元/盎司，关注下方支撑位65，上方压力位70。

美国11月失业率超预期上升，降息预期升温，贵金属价格延续偏强。美联储举行12月议息会议，如期降息25基点，并启动准备金管理型扩表。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，降息进程还将延续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，黄金白银中期价格运行中枢上移。欧盟调整放宽原本将从2035年起有效禁止内燃机汽车的规则，预计铂钯价格将延续偏强震荡。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存增加1187.23千克至1,119,910.21千克，上期所库存增加414千克至91,716千克。
- 白银方面，本周comex库存增加11,418.75千克至14,112,494.48千克，上期所库存增加78,715千克至899,636千克。

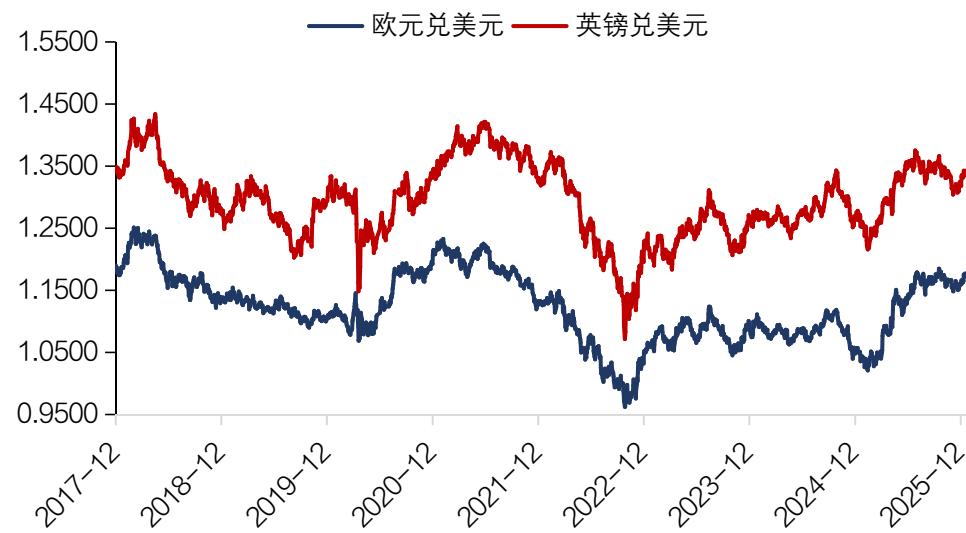
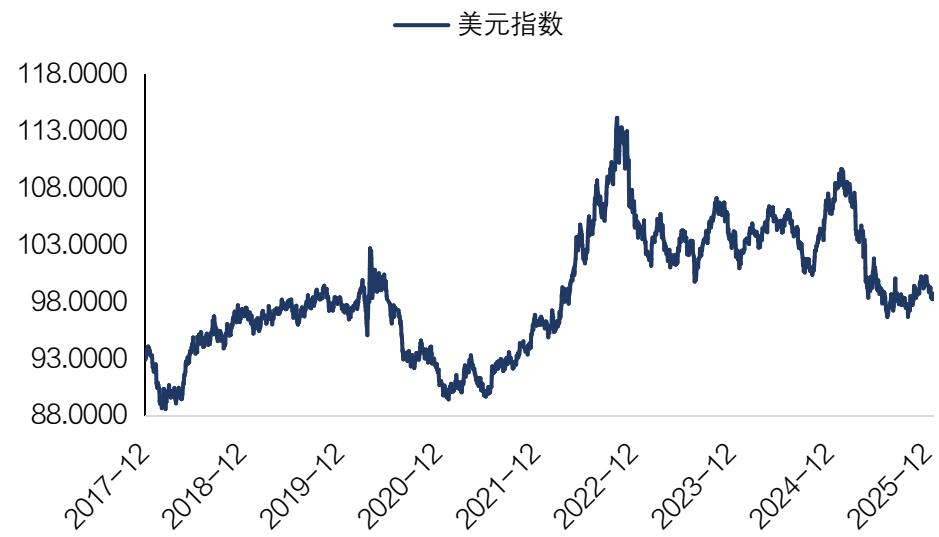
◆持仓（12月9日）：

- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为209,004手，较上周增加4,588手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为44,190手，较上周增加5,927手。

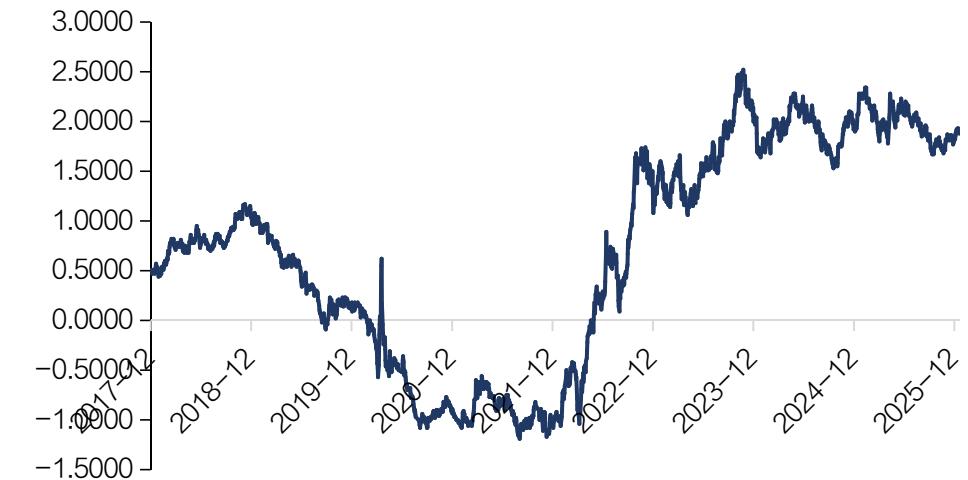
◆策略建议：预计价格延续偏强，建议多单持有，新开仓谨慎。

03

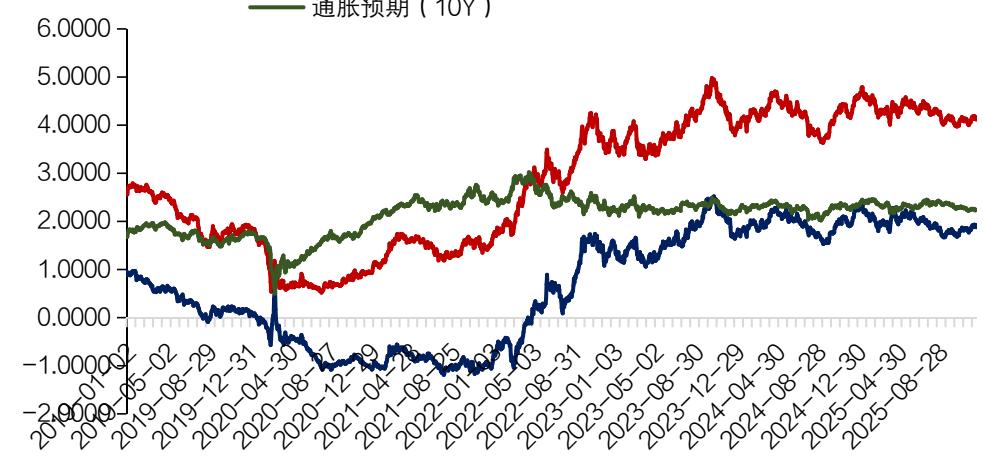
海外宏观经济指标



实际利率：十年期TIPS收益率



—— 美国:国债收益率:10年
—— 美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年
—— 通胀预期 (10Y)

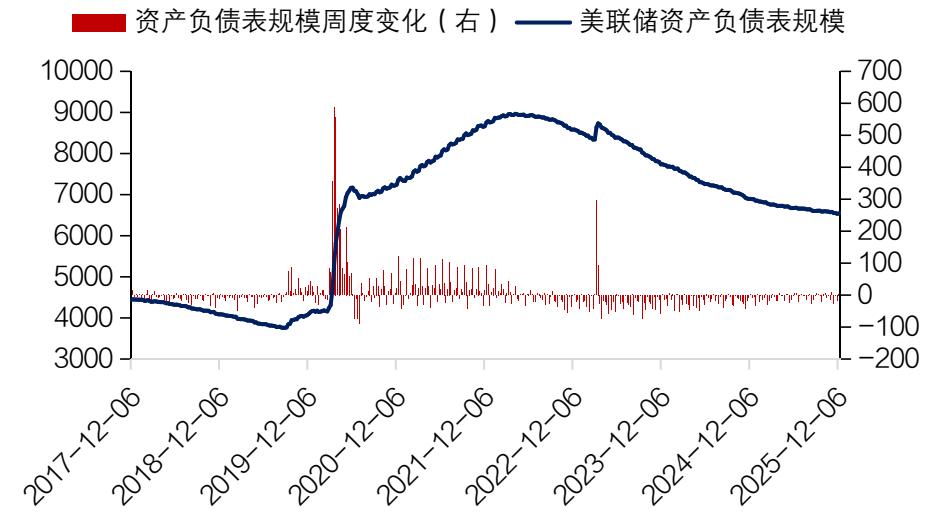
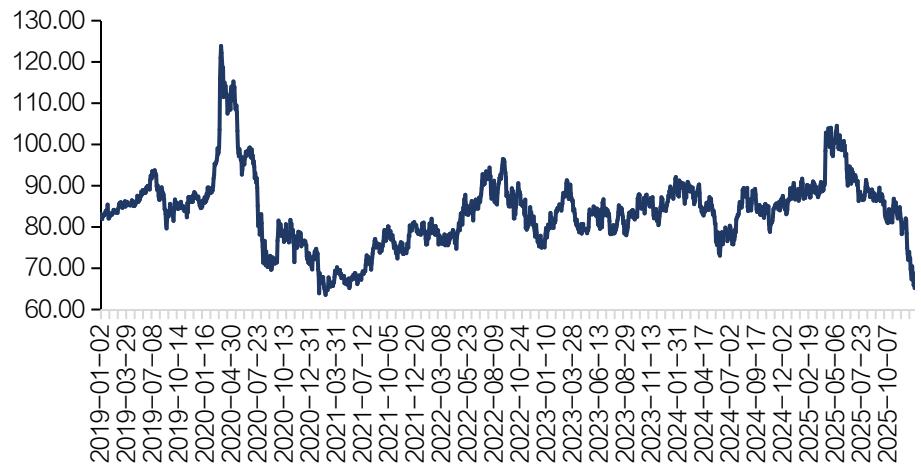


03

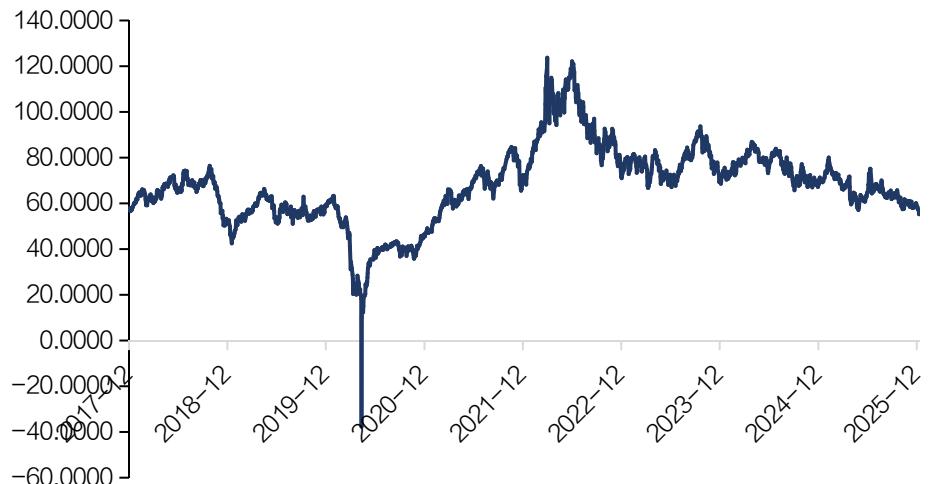
海外宏观经济指标



金银比



WTI原油期货价格走势



04

当周重要经济数据



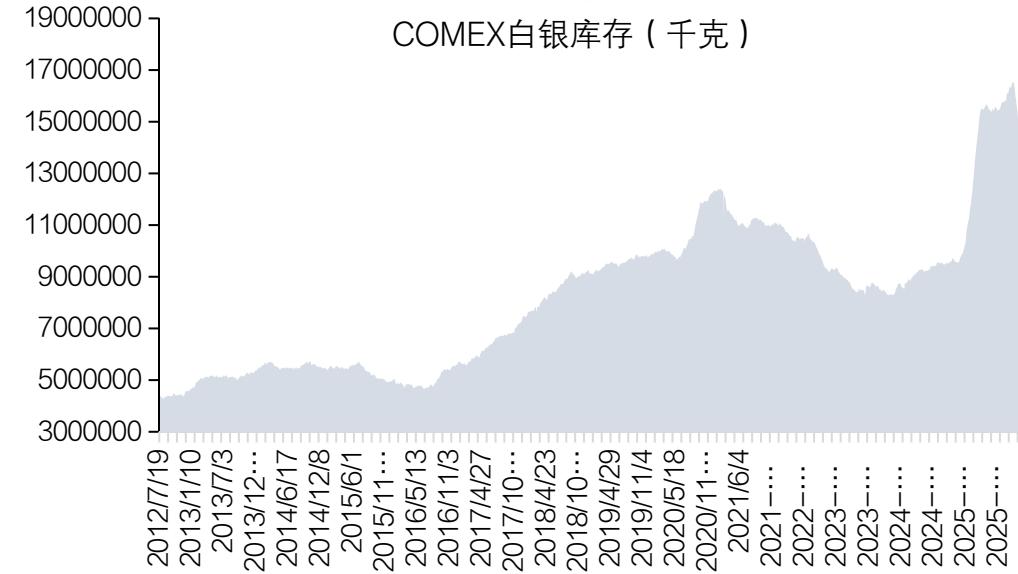
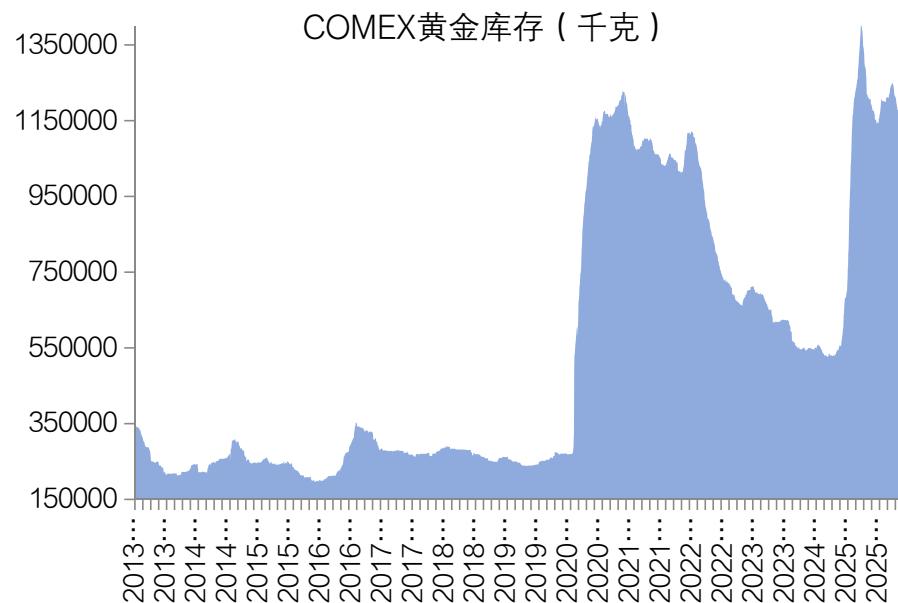
	公布值	预期	前值
美国11月非农就业人口变动季调后 (万)	6.4	5	11.9
美国11月失业率 (%)	4.6	4.4	4.4
美国10月零售销售月率 (%)	0	0.1	0.2
美国11月CPI年率未季调 (%)	2.7	3.1	3



- 美国劳工部12月18日发布的数据显示，今年11月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%，低于9月的3%。剔除波动较大的食品和能源价格后，11月核心消费者价格指数同比上涨2.6%。美联储利率观察工具显示，明年3月降息概率为60%，高于此前一天的约50%。
- 美国11月CPI同比增长2.7%，低于市场预估的3.1%；美国11月核心CPI（剔除波动较大的食品和能源价格）同比增长2.6%，为2021年初以来的最低水平，低于市场预估的3%。美国联邦基金利率期货显示1月份降息25个基点的可能性为29%，市场预期2026年全年美联储宽松幅度约为64个基点。

06

comex库存

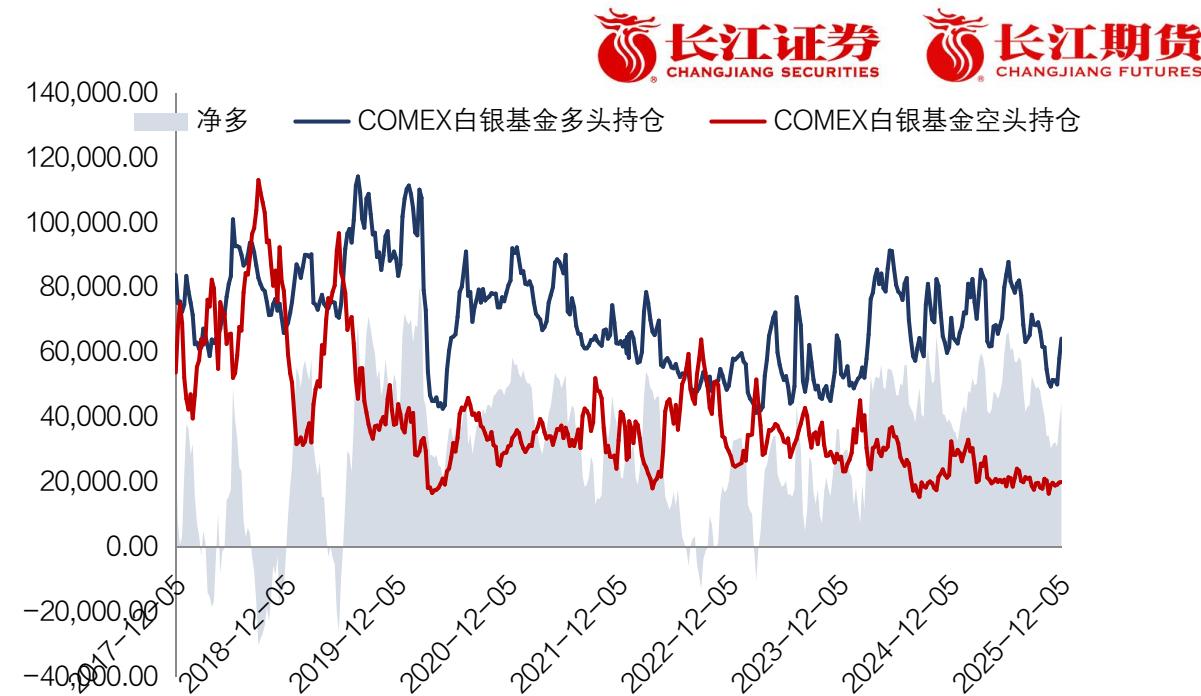
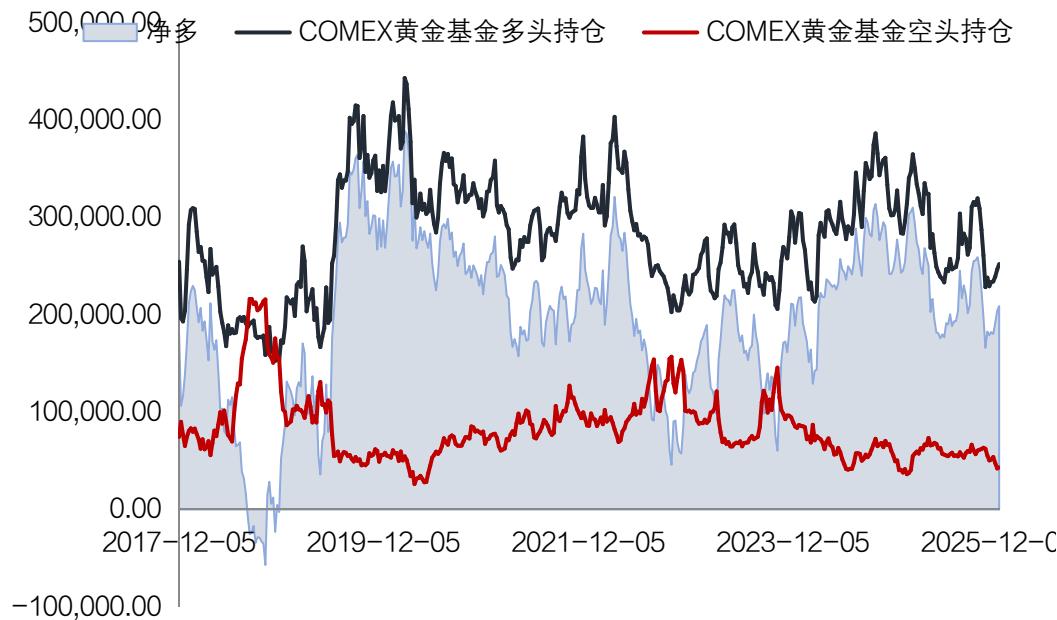


单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,119,910.21	1187.23	91,716.00	414
白银	14,112,494.48	11,418.75	899,636.00	78,715

07

基金持仓



投机基金净多持仓情况（截至12月9日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	209,004手	4,588手
白银	44,190手	5,927手



时间	重要经济指标
周二（12月23日） 21:30	美国第三季度实际GDP年化季率初值
周三（12月24日） 21:30	美国截至12月20日当周初请失业金人数



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add /香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS

感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth