

沪金周度 期货研究报告

经济数据利好 沪金维持偏多

日期：2025.12.19

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

沪金投资建议

2

宏观综述

3

相关数据展示



1. 沪金投资建议



- 12月15日-12月19日，沪金主力合约周五收盘于979.9，周度上涨9.24元，涨幅0.95%。周度加权持仓34.5万手，减少3701手；周度加权成交量207.2万手，增加45.8万手。
- 本周沪银价格涨幅依旧显著高于沪金，随着白银突破前高后依旧势如破竹而黄金依旧处于收敛形态，金银比价跌至近几年新低65.36，白银受工业需求爆发推动，而金银比价又为黄金带来支撑；本周公布的美国非农数据（失业率超预期上升）及通胀数据（CPI数据超预期下降）提升了投资者对明年美联储降息空间的预期，宏观环境依旧利多贵金属价格。
- 美国经济数据依旧利多贵金属价格，同时，投机性需求依旧维持强势，建议沪金多单继续持有，止损940附近。



2. 宏观综述（国内）

- 12月15日，中国11月规模以上工业增加值同比4.8%，前值4.9%；中国1至11月社会消费品零售总额同比4%，前值4.3%；中国1至11月城镇固定资产投资同比-2.6%，前值-1.7%；中国11月社会消费品零售总额同比1.3%，前值：2.9%；中国11月城镇调查失业率今值5.1%，前值5.1%。
- 12月15日，11月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，上海上涨0.1%，北京、广州和深圳分别下降0.5%、0.5%和0.9%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均收窄0.1个百分点。
- 12月15日，中国11月新增社融2.49万亿元，新增人民币贷款3900亿元，M2-M1剪刀差扩大。
- 12月15日，中国多部委响应中央经济工作会议，央行表示，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具；发改委表示，提振消费要出实招出新招，综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能；财政部表示，用好用足各类政府债券资金，发行超长期特别国债，推动投资止跌回稳。
- 12月15日，我国11月份汽车与家电零售跌幅扩大，社会消费品零售同比增速降至1.3%。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国内）

- 12月15日，国家统计局数据显示，1-11月份我国新建商品房销售面积78702万平方米，同比下降7.8%；其中住宅销售面积下降8.1%。新建商品房销售额75130亿元，下降11.1%；其中住宅销售额下降11.2%。11月末，商品房待售面积75306万平方米，比10月末减少301万平方米。其中，住宅待售面积减少284万平方米。1-11月份，房屋新开工面积53457万平方米，下降20.5%。其中，住宅新开工面积39189万平方米，下降19.9%。
- 12月16日，中国商务部表示，自2025年12月17日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品征收反倾销税，实施期限自2025年12月17日起5年。
- 12月18日，海南自由贸易港正式启动全岛封关。至此，进口征税商品目录、货物流通税收政策、禁限清单、加工增值内销免关税政策、海关监管办法等一系列封关政策及配套文件同步实施。封关是海南自贸港建设新阶段的开始，封关后还将不断扩大开放领域，持续完善政策制度体系，努力打造引领我国新时代对外开放的重要门户。
- 12月18日，市场监管总局党组召开扩大会议，会议要求，要加力推进全国统一大市场建设，强化公平竞争治理，推动经济循环畅通。要综合整治“内卷式”竞争，推动形成优质优价、良性竞争的市场秩序。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国际）

- 12月15日，据日本央行公布的季度短观调查报告显示，大型制造业景气指数从9月的14升至本月的15，符合经济学家的中值预期，且为连续第三个季度改善。
- 12月15日，欧元区10月工业产出同比2%，前值1.2%；欧元区10月工业产出环比今值0.8%，前值0.2%。
- 12月15日，纽约联储主席威廉姆斯表示，联邦公开市场委员会(FOMC)已推动原本略微具有限制性的货币政策立场趋向中性。通过这些举措，货币政策已为2026年做好了充分准备；关税造成的（通胀）影响在很大程度上是一次性的，预计（关税的通胀影响）将在2026年消退。
- 12月16日，日本12月服务业PMI初值52.5，前值53.2；日本12月制造业PMI初值49.7，前值48.7；日本12月综合PMI初值51.5，前值52。
- 12月16日，英国12月制造业PMI初值51.2，预期50.3，前值50.2；英国12月服务业PMI初值52.1，预期51.6，前值51.3；英国12月综合PMI初值52.1，预期51.5，前值51.2。
- 12月16日，欧元区12月制造业PMI初值49.2，预期49.9，前值49.6；综合PMI初值51.9，预期52.6，前值52.8。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国际）

- 12月16日，美国10月零售销售(除汽车)环比0.4%，预期0.2%，前值0.3%（修正为0.1%）美国10月零售销售(除汽车与汽油)环比0.5%，预期0.4%，前值0.1%（修正为0%）。
- 12月16日，美国劳工统计局同时公布10月和11月非农就业数据。数据显示，11月非农就业人口增加6.4万人，略好于市场预期，但失业率意外升至4.6%（高于9月的4.4%，也略高于预期的4.5%），创2021年9月以来新高，显示劳动力市场持续降温。与此同时，10月就业人数大幅减少10.5万人，主要受联邦政府就业骤降拖累。美国11月平均时薪同比增长3.5%，为2021年5月以来最低增速。根据随利率决议一同发布的利率预测，多数美联储官员预计2026年仅降息一次，而交易员普遍押注2026年将降息两次。
- 12月18日，美国11月消费者价格指数(CPI)同比上涨2.7%，低于预期的上涨3.1%。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(CPI)同比上涨2.6%。这一涨幅低于两个月前录得的3%，也低于市场预期的3%，显示通胀压力进一步缓解。
- 12月18日，欧洲央行连续第四次会议维持利率不变，投资者目前预计，欧央行明年加息的概率仅约有16%。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 相关数据展示

指标名称	更新日期	当前数值	变化值
金银比价	2025年12月18日	65.36	-0.48
上期所黄金期货持仓	2025年12月18日	349780	3987.00
上期所黄金期货库存	2025年12月18日	91716	-6.00
COMEX黄金期货库存	2025年12月18日	3607.02	7.88
COMEX期货非商业多头持仓	2025年12月2日	261331	8065.00
COMEX期货非商业空头持仓	2025年12月2日	261331	8065.00
全球黄金ETF持仓量	2025年12月12日	3964.97	21.49
美国联邦基金目标利率	2025年12月11日	3.75	-0.25
LIBOR(美元):3个月	2024年9月30日	4.85	0.00
美元指数	2025年12月18日	98.44	0.04
美国十年期国债收益率	2025年12月18日	4.12	-0.04
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2025年12月17日	3.69	0.00
美国季调后核心CPI同比	2025年11月30日	2.60	-0.40
美国新增非农初值(千人)	2025年11月30日	64.00	169.00
标准普尔500波动率指数(VIX)	2025年12月18日	16.87	-0.75

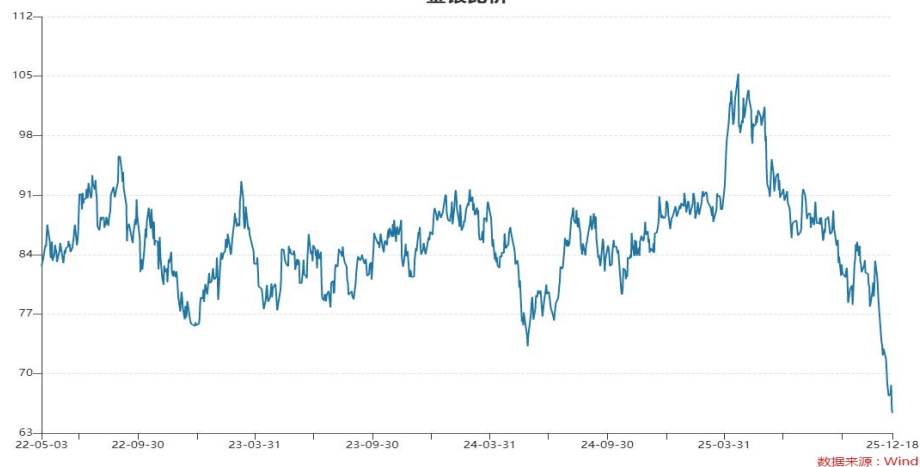
> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

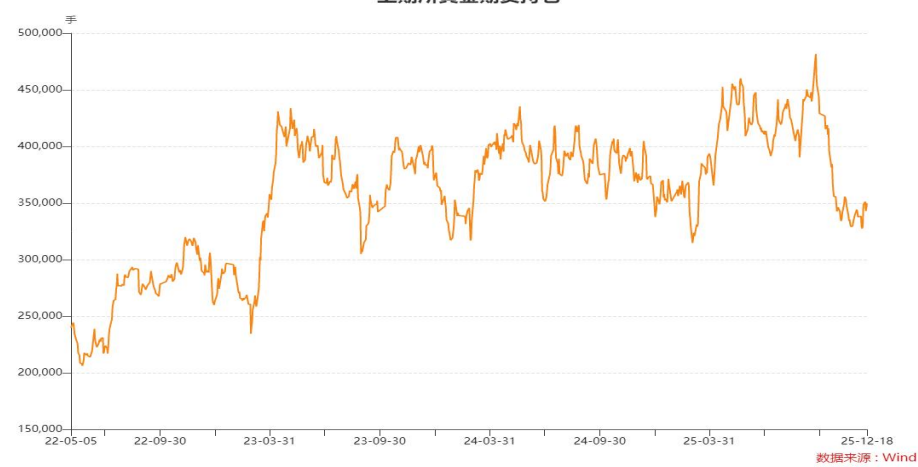


4. 相关数据展示

金银比价



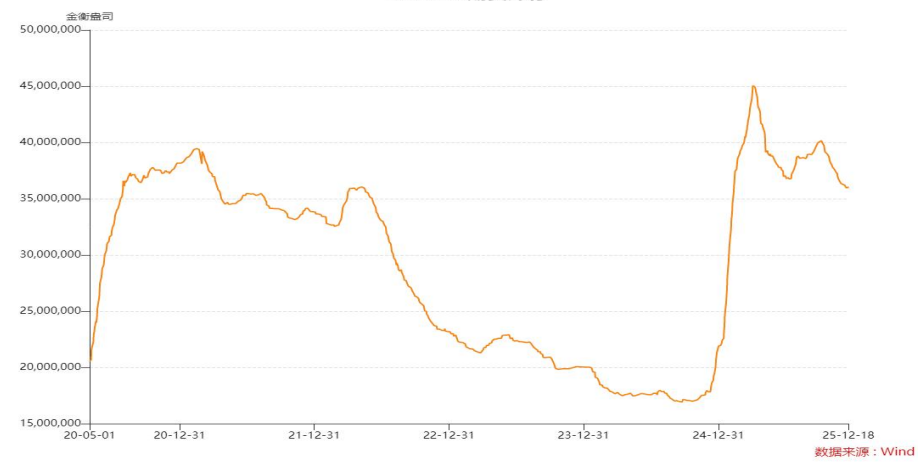
上期所黄金期货持仓



上期所期货库存



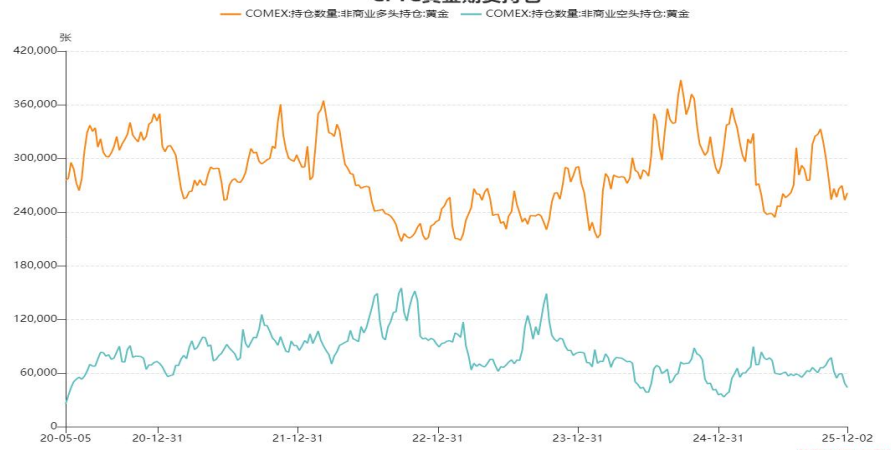
COMEX期货库存



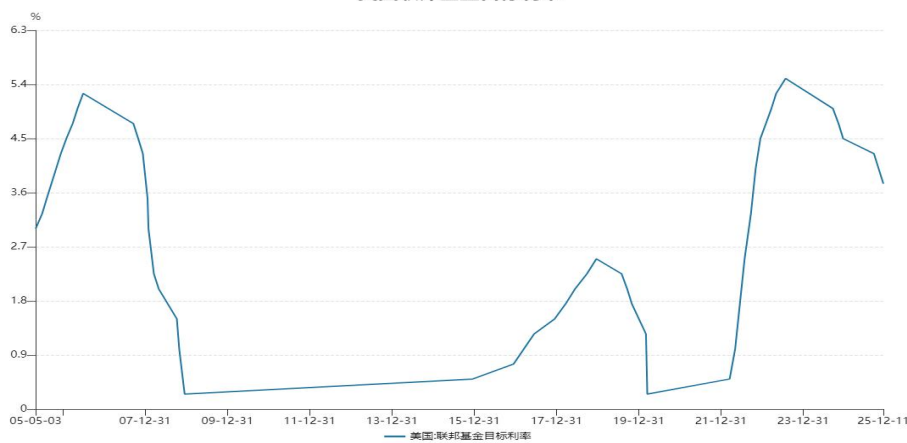


4. 相关数据展示

CFETC黄金期货持仓



美国联邦基金目标利率

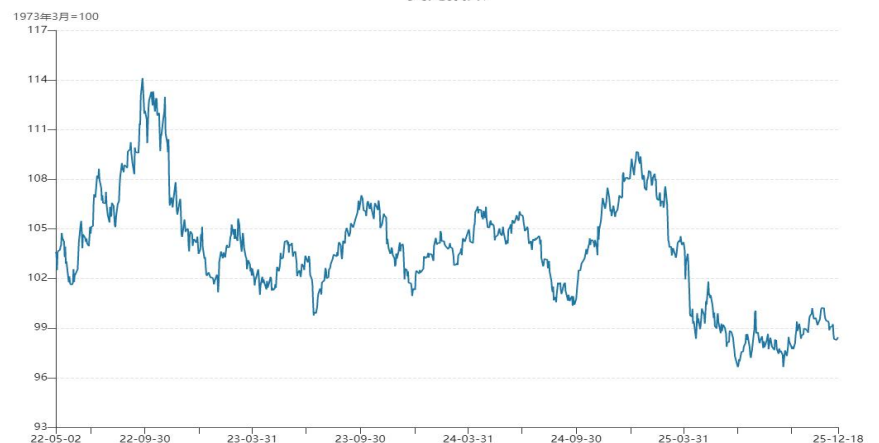


数据来源: Wind

全球黄金ETF持仓量



美元指数



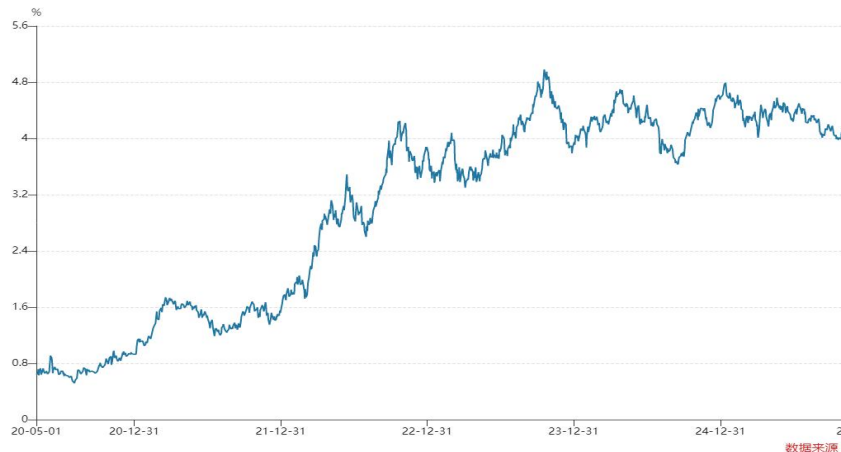
数据来源: Wind

> 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

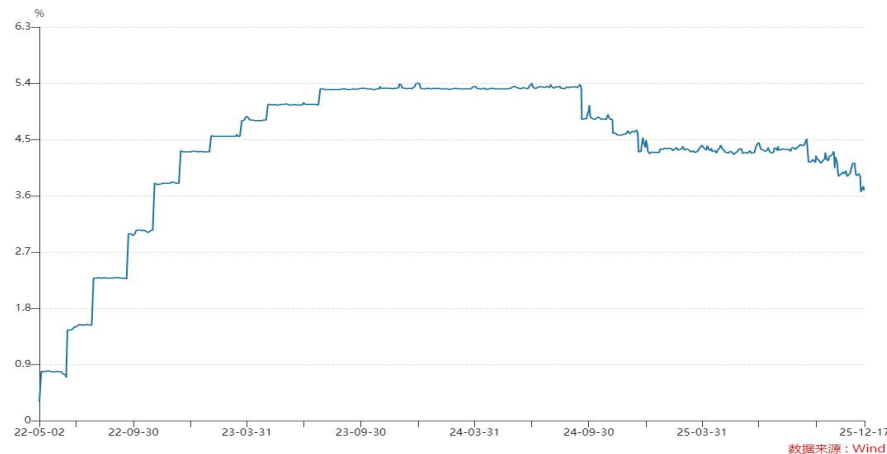


4. 相关数据展示

美国十年期国债收益率



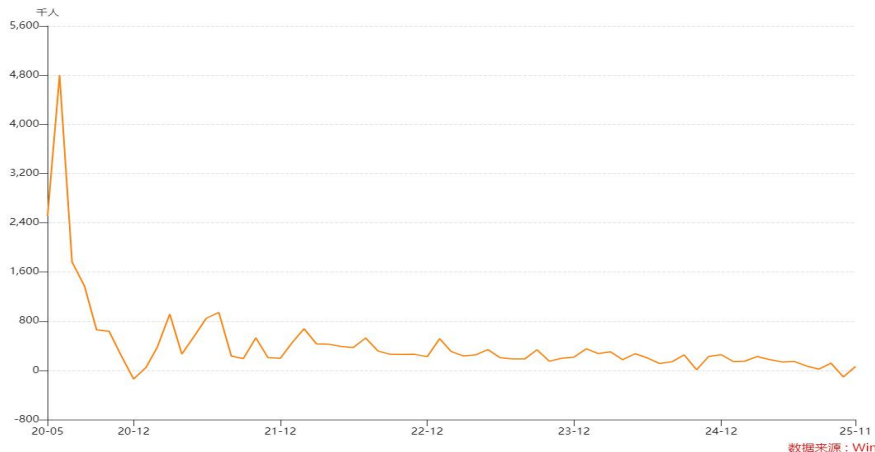
美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



美国核心CPI同比 (季调)



美国新增非农就业人数初值



图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。