

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/18

非农有喜有忧，11月失业率升至四年新高

美国11月季调后非农就业人口增加6.4万人，增幅大于市场普遍预期的5万人。美国11月失业率录得4.6%，超过预期的4.4%，为2021年9月以来新高。美国11月平均每小时工资年率和月率分别录得3.5%和0.1%，低于预期的3.6%和0.3%。

沪银主力12月17日收涨5.05%至15006元，中长期上涨逻辑未破，短期需防高位震荡回调。支撑端，光伏、新能源汽车等工业需求占比超58%，2025年供需缺口约5000吨，上期所库存处于5年低位，供应端扩产乏力。

宏观上，美联储12月降息落地，2026年降息预期延续，美元走弱强化白银金融属性，资金持续涌入。

短期风险在于，年内涨幅超125%，技术面RSI超买，上期所上调保证金与涨跌停板抑制投机，高位获利了结压力上升。

技术面呈高位震荡偏强，关键支撑14600-14800元。
操作上，中长期逢回调分批布局多单，短期严控仓位，谨防非农等数据冲击引发波动。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	主力多增空减，利多
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	多空主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今天A股整体一改颓势，三大指数下午大金融全力爆发下收出大阳线；技术上，大概率不会再有C浪下跌了，更像一个双底的结构；操作上，股指短期基本上以逢低做多为主。

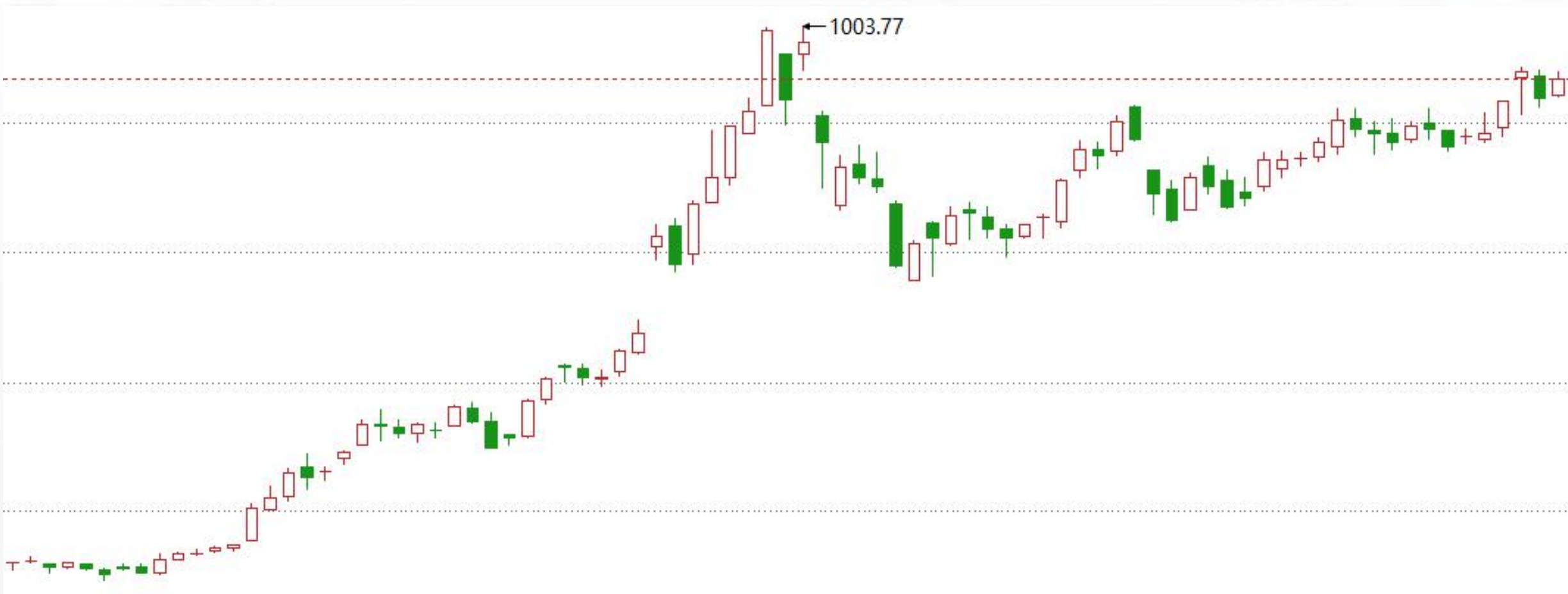


技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD



黄金横盘震荡一段时间后，有向上再次启动的迹象，可以尝试做多。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

日融下滑，本周再度去库，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，下跌趋势尚未逆转，维持震荡偏空思路看待。



技术解盘-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

随着产地逐渐进入减产季，若马棕出口持续疲软，不排除12月马棕仍存累库可能，棕榈油随着产地逐渐进入减产季，若马棕出口持续疲软，不排除12月马棕仍存累库可能。把控空的机会。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

随着国内政策继续提振内需、海外浆厂减产增加、造纸落后产能逐步清退、修复供需平衡，商品浆需求应迎来加速整体改善。震荡判断。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。