



研究员：刘洋 从业资格：F3063825 交易咨询资格：Z0016580

联系方式：liuyang18036@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
有色与贵金属	贵金属	黄金震荡偏多 白银震荡偏多	【行情复盘】 COMEX 黄金期货涨 3.82%报 4374.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.59%报 51.40 美元/盎司。沪金收涨 2.48%报 998.58 元/克，沪银涨 1.62%报 11973 元/千克。 【重要资讯】 1、截至 10 月 20 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 11.45 吨，当前持仓量为 1058.66 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 272.38 吨，当前持仓量为 15769.78 吨。 2、三季度中国国内生产总值（GDP）同比增长 4.8%，符合市场一致预期，前三季度中国 GDP 同比增长 5.2%。 3、上期所：调整黄金和白银期货交易保证金比例和涨跌停板幅度。自 2025 年 10 月 21 日下周二收盘结算时起，黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为 14%，套保持仓交易保证金比例调整为 15%，一般持仓交易保证金比例调整为 16%。 【市场逻辑】美国政府继续停摆，近日鲍威尔讲话之后市场继续预期年内美联储降息两次，最新美联储褐皮书进一步巩固了降息的预期，均推动黄金避险吸引力。10 月 17 日，乌克兰总统会见美国总统，泽连斯基称愿意接受双边或三边会谈，特朗普称俄乌冲突应结束。两周内特朗普将与普京在匈牙利布达佩斯的会面。10 月 18 日中美经贸谈判双方牵头人同意尽快举行新一轮中美经贸磋商，有利于降低短期市场的避险情绪。近期伦敦银市现历史性逼空。极端行情放大市场波动，10 月 17 日伦敦白银现货价格触及每盎司 54.468 美元历史高点后一度暴跌达 6.7%。黄金短暂回调后继续涨势。全球最大黄金 ETF 和最大白银 ETF 均继续买入。黄金强势不改。 【交易策略】 黄金白银近期连续上涨，积累较多获利盘，短线一度快速回落后反弹，多头继续持仓，追涨谨慎。

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,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,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。