



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月31日星期三

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 白银震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货涨 0.20%报 4352.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 7.88%报 76.02 美元/盎司。沪金收涨 0.04%报 986.34 元/克，沪银收涨 5.36%报 18792 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 30 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 1071.99 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 149.46 吨，当前持仓量为 16455.42 吨。</p> <p>2、据 CME “美联储观察”：美联储明年 1 月降息 25 个基点的概率为 14.9%，维持利率不变的概率为 85.1%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 45.2%，维持利率不变的概率为 48.3%，累计降息 50 个基点的概率为 6.5%。</p> <p>3、31日凌晨，美联储公布的 12 月会议纪要显示，FOMC 在 12 月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。纪要同时显示，如果通胀如预期般逐步下降，大多数官员认为进一步降息是合适的。委员们一致认为，准备金余额已经下降到充足的水平，委员会将根据需要开始购买短期国债，以持续保持充足的准备金供应。他们还同意取消对常备回购操作的总额限制。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周三公布的美联储公布的 12 月会议纪要显示，FOMC 在 12 月会议上同意降息，但官员们分歧严重，决策过程体现出未来降息节奏对经济数据的依赖与政策路径的分歧。近期市场对美联储明年一月降息预期保持在 20%以内，周二对一月降息预期进一步小幅回落。芝商所（CME Group）于 12 月 29 日收盘后，全面上调黄金、白银、锂等金属期货品种的履约保证金。此举反映了交易所对当前贵金属市场异常波动的深度担忧，触发贵金属市场多头获利了结，周一贵金属大幅下跌。周二全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 149.46 吨，白银买盘承接力量强</p>

劲。12月30日美元指数涨0.23%，报98.22。12月30日全天COMEX黄金冲高回落，COMEX白银则大幅反弹。

### 【交易策略】

贵金属短线波动加剧，调控仓位，控制风险。

### 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。