



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月20日星期二

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	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货涨 1.77%报 4676.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 6.49%报 94.28 美元/盎司。沪金上涨 1.35%报 1053.46 元/克，沪银上涨 5.88%报 23565.0 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 1 月 19 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 1085.67 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 16073.06 吨。</p> <p>2、据 CME “美联储观察”：美联储 1 月降息 25 个基点的概率 5%，维持利率不变的概率为 95%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 20.7%，维持利率不变的概率为 78.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.9%。</p> <p>3、周一，特朗普威胁对欧洲加征关税，令投资者转向瑞郎等避险货币，美元指数日内承压，最终收跌 0.33%，报 99.05。</p> <p>4、据美联社：美联储主席鲍威尔将出席最高法院关于美联储理事库克的听证会。</p> <p>5、日本首相高市早苗：将于 1 月 23 日解散众议院并将于 2 月 8 日举行大选投票。</p> <p>6、国家统计局：初步核算，2025 年全年国内生产总值 1401879 亿元，比上年增长 5.0%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>最新数据显示美联储 1 月降息的可能性几乎为零，目前市场普遍预期今年美联储首次降息可能在 6 月。1 月 16 日上期所宣布自 1 月 20 日起调整白银期货相关合约交易限额。继美国与伊朗的紧张局势之后，近日美欧围绕格林兰岛争执持续发酵。持续的地缘政治和经济不确定性推动了避险需求，提高了金银作为避险资产的吸引力。特朗普威胁对欧洲加征关税，令投资者转向瑞郎等避险货币。1 月 19 日美元指数最终收跌 0.33%，报 99.04。1 月 19 日全天 COMEX 黄金上涨创新高，COMEX 白银大幅上涨再创新高。</p>

			<p>【交易策略】</p> <p>贵金属短线波动加剧，多头继续持仓，注意控制风险。</p>
--	--	--	---

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。