



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11月26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 震荡偏多 白银 震荡偏多	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货涨 0.78%报 4126.3 美元/盎司, COMEX 白银期货涨 1.50%报 51.08 美元/盎司。沪金收涨 0.45%报 945.76 元/克, 沪银涨 0.76%报 12103 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 11 月 25 日, 全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Trust 持仓量为 1040.86 吨, 较前一个交易日维持不变。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 70.52 吨, 当前持仓量为 15582.33 吨。</p> <p>2、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 84.9%, 维持利率不变的概率为 15.1%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 66.4%, 维持利率不变的概率为 11.1%, 累计降息 50 个基点的概率为 22.6%。</p> <p>3、美国 9 月 PPI 同比增长 2.7%, 预估增长 2.7%, 前值为增长 2.6%; 美国 9 月 PPI 环比增长 0.3%, 预估增长 0.3%, 前值为下降 0.1%。美国 9 月核心 PPI 同比增长 2.6%, 预期增长 2.7%, 前值增长 2.8%。</p> <p>4、美国 9 月零售销售环比增长 0.2%, 预期 0.4%, 前值 0.60%。</p> <p>5、周二, ADP 周度数据显示, 美国劳动力市场出现更多走弱迹象, 过去四周裁员步伐加快。过去四周私人企业平均每周减少 13500 个岗位, 高于一周前的上一次更新所显示的每周流失 2500 个岗位, 裁员速度明显加快。</p> <p>6、俄乌局势: 美国官员称, 乌克兰方面已原则同意美国提出的和平协议, 但仍有一些条款需要讨论。乌官员称, 乌美已就目前在日内瓦讨论的和平协议核心条款达成共识。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周二公布的美国 9 月核心 PPI 同比增长 2.6%, 不及预期增长 2.7%; 美国 9 月零售销售环比增长 0.2%, 低于市场预期 0.4%; ADP 周度数据显示, 过去四周私人企业平均每周减少 13500 个岗位, 高于一周前的上一次更新所显示的每周流失 2500 个岗位。</p>

位。最新公布的偏弱的经济数据，推动进一步扩大 12 月美联储降息的概率。11 月 25 日美元指数下跌，收在 99.81。隔夜 COMEX 黄金和 COMEX 白银横向波动。贵金属短期或震荡。

【交易策略】

贵金属短期或宽幅震荡，观望。

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。