



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 0.45%报 4196.10 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.13%报 53.76 美元/盎司。沪金收涨 0.37%报 949.34 元/克，沪银涨 2.73%报 12450 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 11 月 26 日，全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Trust 持仓量为 1045.43 吨，较前一个交易日增加 4.57 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日持平，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、周三公布的美国上周初请失业金人数录得 21.6 万人，为 2025 年 4 月 12 日当周以来新低。预估 22.5 万人，前值由 22 万人修正为 22.2 万人。虽然首次申请失业救济人数稳健，但此前一周的续请失业金人数却小幅攀升至 196 万人，表明失业人员再就业难度正在加大。</p> <p>4、美联储褐皮书：覆盖政府关门期的一个多月内，经济活动变化不大，关税压力挤压企业利润，AI 抑制部分招聘需求，零售商透露政府关门对消费有负面影响。</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。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 26 日美元指数下跌，收在 99.59。隔夜 COMEX 黄金横向波动，COMEX 白银则大涨。贵金属短期或震荡略多。</p>

			<p>【交易策略】</p> <p>贵金属短期或宽幅震荡，观望。</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。