



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月2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 偏多 白银 偏多	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货涨 0.24%报 4265.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.25%报 58.45 美元/盎司。沪金收涨 0.66%报 964.72 元/克，沪银涨 5.08%报 13766 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 1 日，全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Trust 持仓量为 1050.01 吨，较前一个交易日增加 4.58 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 191.82 吨，当前持仓量为 15802.36 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 87.6%，维持利率不变的概率为 12.4%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 69.3%，维持利率不变的概率为 9.3%，累计降息 50 个基点的概率为 21.3%。</p> <p>3、美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数 48.2，不及预期的 49，前值为 48.7。该指数已连续九个月低于 50 的荣枯线，意味着制造业持续收缩。11 月新订单以自 7 月以来最快的速度收缩，疲软的需求状况也解释了 11 月工厂就业的更大幅度收缩，原材料支付价格指数在经历五个月下滑后首次回升，生产指数以四个月来最快的速度扩张。</p> <p>4、日本央行行长植田和男发出信号为 12 月加息铺路。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数 48.2，不及预期的 49，前值为 48.7。该指数已连续九个月低于 50 的荣枯线，意味着制造业持续收缩。美国 9 月零售销售环比增长 0.2%，低于市场预期 0.4%。美联储 12 月降息概率持续升至 80%之上，推动贵金属价格上涨。白银因工业需求强劲而再创历史新高，上金所白银库存最近三个月持续回落。12 月 1 日美元指数探底回升，收盘仅微跌，收在 99.41。12 月 1 日 COMEX 黄金小幅上涨，COMEX 白银涨幅较大再创新高。</p> <p>【交易策略】</p>

			贵金属短期多头强势，但连续大幅上涨后可能有调整需求，多头继续持仓。
--	--	--	-----------------------------------

**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。