



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3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	黄金偏多 白银偏多	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货跌 0.84%报 4238.70 美元/盎司, COMEX 白银期货涨 0.01%报 59.15 美元/盎司。沪金收跌 0.85%报 953.82 元/克, 沪银涨 1.10%报 13640 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 2 日, 全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Trust 持仓量为 1048.3 吨, 较前一个交易日减少 1.71 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 60.79 吨, 当前持仓量为 15863.15 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 89.2%, 维持利率不变的概率为 10.8%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 66.6%, 维持利率不变的概率为 7.7%, 累计降息 50 个基点的概率为 25.7%。。</p> <p>3、欧元区 11 月通胀从上月的 2.1%加速至 2.2%, 强化市场对欧洲央行年内不降息的预期。服务业价格持续高企, 能源价格延续跌势。目前市场已几乎完全排除了欧洲央行在 12 月会议上降息的可能性, 并认为明年采取任何宽松政策的可能性仅为四分之一。</p> <p>4、普京称无法接受欧洲对俄乌“和平计划”的修改, 如果欧洲想开战, 俄罗斯现在准备好了。普京与美国特使举行会议, 时长近 5 个小时。俄方称, 会晤富有成效, 双方同意不透露此次谈判的实质内容。</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 2 日美元指数小幅下跌, 收在 99.32.12 月 2 日 COMEX 黄金收盘小幅回落, COMEX 白银当日回撤后收复失地、收盘微涨。</p>

	<p>【交易策略】</p> <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。</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。