



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 黄金期货涨 0.33%报 4234.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.39%报 58.93 美元/盎司。沪金收跌 0.12%报 955.66 元/克，沪银跌 0.13%报 13600 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 3 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.72 吨，当前持仓量为 1046.58 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 135.4 吨，当前持仓量为 15998.55 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%，维持利率不变的概率为 11%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 64.8%，维持利率不变的概率为 7.6%，累计降息 50 个基点的概率为 27.6%。</p> <p>3、美国 11 月 ADP 就业人数减少 3.2 万人，为 2023 年 3 月以来最低水平，预估增加 0.5 万人，前值为增加 4.2 万人。</p> <p>4、美国 11 月份 ISM 服务业 PMI 指数升至 52.6，创九个月来新高，预期 52.0。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 11 月 ADP 就业人数减少 3.2 万人，为 2023 年 3 月以来最低水平，预估增加 0.5 万人，前值为增加 4.2 万人。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 3 日美元指数大幅下跌，收在 98.87。12 月 3 日 COMEX 黄金小幅冲高后回落，COMEX 白银横向波动。</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。