



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5日星期五

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 白银震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货涨 0.13%报 4237.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.86%报 57.53 美元/盎司。沪金收涨 0.09%报 958.46 元/克，沪银跌 1.91%报 13366 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 4 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 4 吨，当前持仓量为 1050.58 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 95.91 吨，当前持仓量为 16094.45 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%，维持利率不变的概率为 13%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 64.1%，维持利率不变的概率为 9%，累计降息 50 个基点的概率为 27%。</p> <p>3、12 月 2 日，世界黄金协会（WGC）英文网站发布的数据显示，10 月全球央行净购金规模达 53 吨，环比增长 36%。</p> <p>4、世界黄金协会(WGC)周四发布的报告预计，2026 年黄金价格有望再上涨 15%至 30%。WGC 指出，美债收益率下行、地缘政治风险高企以及显著增强的避险需求叠加，将为黄金提供极为强劲的顺风。</p> <p>5、周四公布美国上周首次申领失业救济人数为 19.1 万人，预估为 22 万人，前值为 21.6 万人。上上周持续申领失业救济金人数回落至 193.9 万人，但仍接近 2021 年以来的最高水平。反映出就业市场新增裁员放缓与长期失业者再就业困难并存的局面。</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。美国招聘率与离职率同步下降，职位空缺数减少，反映出企业扩张意愿减弱、市场流动性显著放缓的“冷清”状态。美联储 12 月降息</p>

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4日美元指数小幅反弹，收在 99.06。12月4日 COMEX 黄金窄幅波动，COMEX 白银有所回落。

#### 【交易策略】

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。