



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19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 | 黄金偏多 白银偏多 | <p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货收跌 0.23%，报 4363.9 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 2.17%，报 65.45 美元/盎司。沪金收涨 0.02% 报 980.20 元/克，沪银跌 1.42% 报 15228 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 18 日，全球最大的黄金 ETF SPDR Gold Trust 持仓量为 1052.54 吨，较前一个交易日维持不变。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上一交易日保持不变，当前持仓量为 16018.29 吨。</p> <p>2、据 CME “美联储观察”：美联储明年 1 月降息 25 个基点的概率为 26.6%，维持利率不变的概率为 73.4%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 46.8%，维持利率不变的概率为 41.8%，累计降息 50 个基点的概率为 11.5%。</p> <p>3、美国 11 月 CPI 同比增长 2.7%，预估为增长 3.1%。美国 11 月核心 CPI 同比增长 2.6%，预估为增长 3%。</p> <p>4、美国上周首次申领失业救济人数为 22.4 万人，预估为 22.5 万人，前值为 23.6 万人。</p> <p>5、欧洲央行将存款利率维持在 2.00% 不变，维持主要再融资利率在 2.15% 不变，将边际贷款利率维持在 2.40% 不变。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 11 月 CPI 同比增长 2.7%，低于预估的 3.1%。美国 11 月核心 CPI 同比增长 2.6%，低于预估的 3%。美国上周首次申领失业救济人数为 22.4 万人，预估为 22.5 万人。低于市场预期的 11 月通胀数据和上周符合预期的首申数据失业公布后，市场对美联储明年一月降息预期小幅提高。12 月 18 日美元指数横向宽幅震荡，最终收涨 0.04%，报 98.44。上金所白银库存最近三个月持续回落，COMEX 白银库存 10 月份以来连续下降，白银供应紧张，推动白银连续上涨。市场波动，12 月 18 日 COMEX 黄金和 COMEX 白银小幅回调。</p> |

| | | |
|--|--|----------------------|
| | | <p>【交易策略】</p> |
|--|--|----------------------|

贵金属短线强势，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。