



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

2026年1月5日星期一

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>上周五 COMEX 黄金期货涨 0.02%报 4341.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.35%报 22.27 美元/盎司。元旦节前最后一个交易日沪金收跌 0.85%报 977.56 元/克，沪银收跌 4.27%报 17074 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 1 月 2 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 5.43 吨，当前持仓量为 1065.13 吨。。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 16444.14 吨。</p> <p>2、据 CME “美联储观察”：美联储 1 月降息 25 个基点的概率为 17.2%，维持利率不变的概率为 82.8%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 44.1%，维持利率不变的概率为 48.9%，累计降息 50 个基点的概率为 7.0%。</p> <p>3、12 月 30 日，芝商所宣布一周内第二次上调贵金属保证金，将在 12 月 31 日收盘后上调。这一决定是基于对“市场波动性的评估，以确保充足的抵押品覆盖”而做出的。</p> <p>4、12 月 31 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 12 月 20 日当周首次申请失业救济人数减少 1.6 万人，降至 19.9 万人，低于预期值 21.8 万人。这一数字已回落至年内最低水平之一，劳动力市场仍未见明显压力。此外，美国上周续请失业救济人数降至 187 万人，也是近几个月来的最低水平之一。</p> <p>5、2026 年 1 月 1 日起，中国白银出口继续实行“一单一审”许可证制度，仅年产 80 吨以上（西部企业 40 吨以上）且连续 3 年有出口实绩的企业可申请出口资质，审批范围涵盖买家背景、用途合规性等关键维度，管控期限至少持续至 2027 年底。这一政策是 2025 年 10 月 29 日由商务部发布，文件名为《商务部公告 2025 年第 69 号公布 2026 年货物出口配额总量》其中明确宣布从 2026 年 1 月 1 日起，继续暂停白银出口配额管理，实行出口许可证管理。由于该公告与此前政策并无明显差异，且多年经营出口加工贸易的厂家也并未提及许可申请更加严格等通知，公告发布后并未引起市场关注。事实上，早在 2018 年，商务部就曾发布公告称，自 2019 年 1 月 1 日起暂停磷矿石、白银出口配额管理，调整为实行许可证管理。此后每年白银</p>

出口均是继续实行许可证管理，但仅在 2025 年底市场被过热的市场行情特殊发酵。6、周四（1月 8 日）开始，彭博商品指数的年度权重重置将导致逾 60 亿美元的黄金期货和超过 50 亿美元的白银期货在为期五天的展期窗口内被卖出。

【市场逻辑】

上周三公布的美联储公布的 12 月会议纪要显示，FOMC 在 12 月会议上同意降息，但官员们分歧严重，决策过程体现出未来降息节奏对经济数据的依赖与政策路径的分歧。近期市场对美联储明年一月降息预期保持在 20% 以内。芝商所（CME Group）一周内第二次上调贵金属保证金，于 12 月 31 日收盘后，再次上调黄金、白银期货品种的履约保证金。此举反映了交易所对当前贵金属市场异常波动的深度担忧。1 月 8 日开始，彭博商品指数的年度权重重置将导致逾 60 亿美元的黄金期货和超过 50 亿美元的白银期货在为期五天的展期窗口内被卖出。1 月 2 日美元指数涨 0.21%，报 98.46。1 月 2 日全天 COMEX 黄金和 COMEX 白银均冲高回落，黄金收盘基本持平，白银当天上涨超 2%。1 月 3 日美国袭击委内瑞拉，地缘政治风险放大，或推动贵金属价格短期上涨。

【交易策略】

贵金属短线波动加剧，调控仓位，控制风险。

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。