



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月16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	黄金震荡偏多 白银震荡偏多	<p>【行情复盘】</p> <p>COMEX 黄金期货跌 0.33%报 4620.50 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.90%报 92.21 美元/盎司。沪金上涨 0.04%报 1035.98 元/克，沪银上涨 1.40%报 23089.0 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 1 月 15 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 0.57 吨，当前持仓量为 1074.8 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日持平，当前持仓量为 16242.22 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 5%，维持利率不变的概率为 95%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 20.8%，维持利率不变的概率为 78.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.9%。</p> <p>3、美国上周首次申领失业救济人数为 198,000 人，为去年 11 月 29 日当周以来新低，预估为 215,000 人。</p> <p>4、在完成长达数月的国家安全审查后，美国政府决定暂不对包括白银和铂金在内的关键矿产征收全面关税，转而寻求双边谈判并考虑设定价格底线。这一决定显著缓解了市场对美国采取全面关税措施的担忧，此前关税预期曾促使大量白银库存留在美国仓库，助推了 2025 年的全球轧空行情。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周三公布的美国 11 月零售销售环比增长 0.6%，预估为增长 0.5%，零售销售增长超出预期。周二公布的美国 12 月 CPI 数据显示通胀平稳，核心 CPI 略低于市场预期。美联储 1 月降息的可能性几乎为零。芝加哥商品交易所（CME）1 月 12 日发布通知，将改变黄金、白银、铂金和钯金合约的保证金设定方式，由此前的按照固定金额收取保证金，改为按照合约名义价值的一定比例计算保证金，新标准将于当地时间 1 月 13 日收盘后生效，高价或高波动期可能触发频繁的追加保证金要求。由于 12 月美国通胀数据低于预期，以及持续的地缘政治和经济不确定性推动了避险需求，金银继续强势。在完成长达数月的国家安全审查后，美国政府决定暂不对包括白银和</p>

		<p>铂金在内的关键矿产征收全面关税，推动白银价格在周四一度较大幅度回撤。1月15日美元指数最终收涨0.28%，报99.35。1月15日全天COMEX黄金探底回升，COMEX白银大幅回撤后、收复多数失地。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属短线波动加剧，多头继续持仓，注意控制风险。</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。