



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 黄金期货涨 1.98%报 4769.10 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.19%报 94.46 美元/盎司。沪金主力合约上涨 1.98%报 1074.2 元/克，沪银主力合约下跌 0.56%报 23027 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 1 月 20 日，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 4.01 吨，当前持仓量为 1081.66 吨。全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 149.42 吨，当前持仓量为 16222.48 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 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 20.6%，维持利率不变的概率为 78.5%，累计降息 50 个基点的概率为 0.9%。</p> <p>3、据华尔街日报：美国官员表示，尽管上周已撤回对伊朗的打击计划，但特朗普仍在要求幕僚提供他所谓的“决定性”军事选项。</p> <p>4、上期所公告，自 2026 年 1 月 22 日（星期四）收盘结算时起，黄金期货 AU2602、AU2603、AU2604 合约涨跌停板幅度调整为 16%，套保持仓交易保证金比例调整为 17%，一般持仓交易保证金比例调整为 18%；白银期货 AG2602、AG2603、AG2604 合约涨跌停板幅度调整为 17%，套保持仓交易保证金比例调整为 18%，一般持仓交易保证金比例调整为 19%。</p> <p>5、美国最高法院再次未就特朗普关税作出裁决，还要等至少一个月。</p> <p>6、美东时间 17 日周六，特朗普在社交媒体宣布，将从 2 月 1 日起对来自丹麦、挪威、瑞典、法国、德国、英国、荷兰和芬兰的输美商品加征 10%关税，并宣称加征的税率将从 6 月 1 日起提高至 25%，直到相关方就美国“全面、彻底购买格陵兰岛”达成协议。当地时间 20 日周二，欧洲议会宣布冻结对去年 7 月与美国达成的贸易协议的批准程序。这被视为欧盟对美国总统特朗普最新施压举措作出的首次回应。欧盟多国正考虑对价值 930 亿欧元的输欧美国商品加征关税，或限制美国企业进入欧盟市场。一名欧盟外交官透露，如果欧盟与美国未能达成协议，报复性关税</p>

		<p>将从 2 月 6 日起自动生效。</p> <p>7、波兰央行表示，已批准购买多达 150 吨黄金的计划，此举可能会使该国的黄金总持有量增至 700 吨，使黄金储备总价值达到约 4000 亿兹罗提（约合 940 亿欧元），并有可能使波兰跻身全球十大黄金持有国之列。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>最新数据显示美联储 1 月降息的可能性几乎为零，目前市场普遍预期今年美联储首次降息可能在 6 月。1 月 20 日上期所宣布自 1 月 22 日收盘结算起调整黄金白银期货相关合约保证金和涨跌停板。继美国与伊朗的紧张局势之后，近日美欧围绕格林兰岛争执持续发酵，欧美贸易战的阴云叠加日债风暴，打击了投资者的风险偏好，衡量市场恐慌情绪的 VIX 指数跃升至去年 11 月以来的最高点。持续的地缘政治和经济不确定性推动了避险需求，提高了黄金作为避险资产的吸引力。周二美股回落，美债利率上扬。投资者转向瑞郎等避险货币，美元指数下跌。1 月 20 日美元指数最终收跌 0.51%，报 98.54。1 月 20 日全天 COMEX 黄金上涨创新高，COMEX 白银高位震荡。</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。