

1、黄金AU

观点： 贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择，去美元化和储备多元化趋势持续；美元中期贬值因素和近端收益率曲线下沉对贵金属形成支撑；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升，而美国黄金仓单有相对显著的下降；国内外白银仓单骤降

基本面：

- 1、美发布国防战略报告，本土安全及其在西半球利益为最优先事项。另外，美军召集西半球34国将领，强化反毒军事协作。
- 2、特朗普：伊朗正“严肃”与美国对话，希望能达成双方都能接受的协议。美媒：美方释放与伊朗谈判信号，双方或在土耳其举行会晤。
- 3、美联储1月议息会议按下暂停键，维持利率在3.5-3.75%区间，米兰和沃勒支持降息25个基点；鲍威尔重申利率处于中性区间上端，并表示如果关税通胀触顶后回落，即表明可以放松政策，建议继任者远离政治。
- 4、特朗普宣布提名凯文·沃什出任美联储主席，并称要求沃什降息不合适，降息无需白宫施压，沃什有望获民主党人支持，并预期其将推动降息；白宫经济委员会主任哈塞特：白宫有信心沃什提名会迅速获得确认。

2、白银AG

观点： 贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择，去美元化和储备多元化趋势持续；美元中期贬值因素和近端收益率曲线下沉对贵金属形成支撑；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升，而美国黄金仓单有相对显著的下降；国内外白银仓单骤降

基本面：

- 1、美发布国防战略报告，本土安全及其在西半球利益为最优先事项。另外，美军召集西半球34国将领，强化反毒军事协作。
- 2、特朗普：伊朗正“严肃”与美国对话，希望能达成双方都能接受的协议。美媒：美方释放与伊朗谈判信号，双方或在土耳其举行会晤。
- 3、美联储1月议息会议按下暂停键，维持利率在3.5-3.75%区间，米兰和沃勒支持降息25个基点；鲍威尔重申利率处于中性区间上端，并表示如果关税通胀触顶后回落，即表明可以放松政策，建议继任者远离政治。
- 4、特朗普宣布提名凯文·沃什出任美联储主席，并称要求沃什降息不合适，降息无需白宫施压，沃什有望获民主党人支持，并预期其将推动降息；白宫经济委员会主任哈塞特：白宫有信心沃什提名会迅速获得确认。

黄金白银市场概览

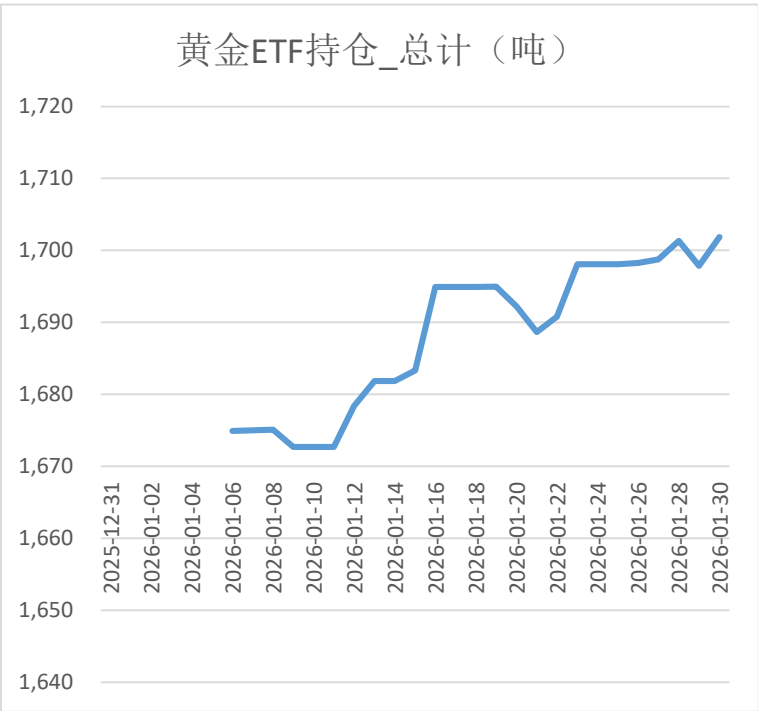
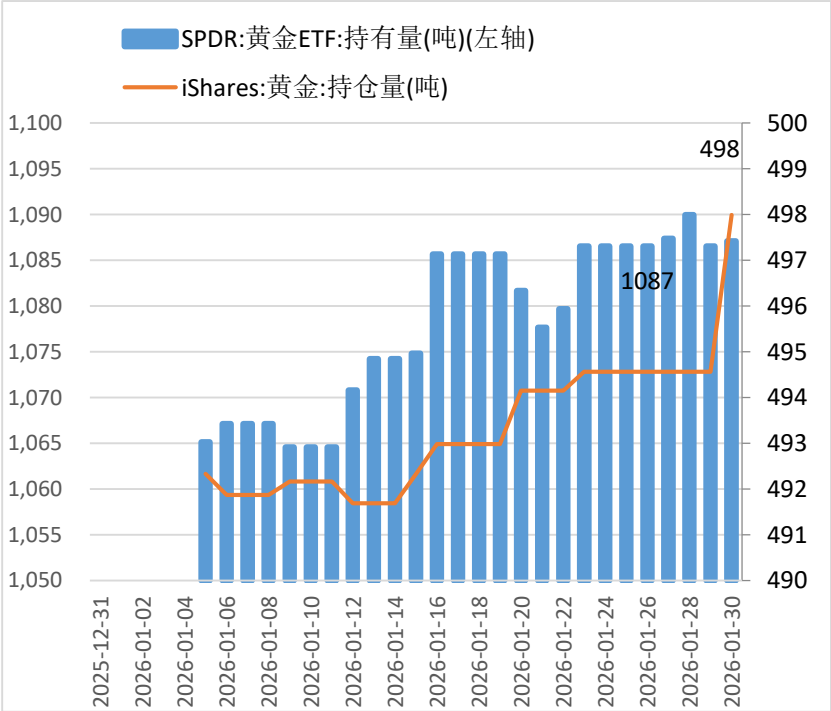
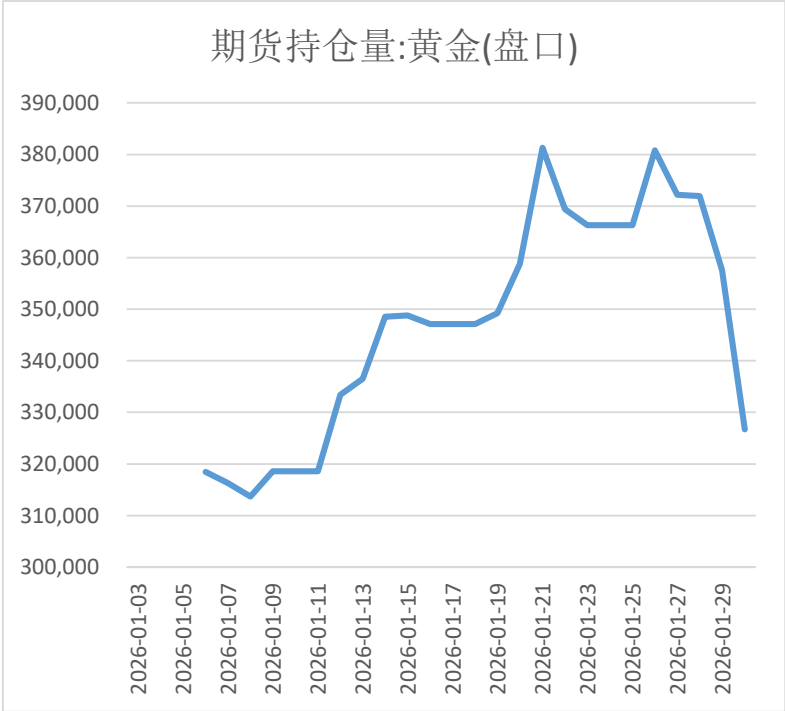
影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 一周政策和基本面回顾
- ◆ 黄金市场跟踪
- ◆ 白银市场跟踪
- ◆ 黄金与白银进口利润跟踪
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

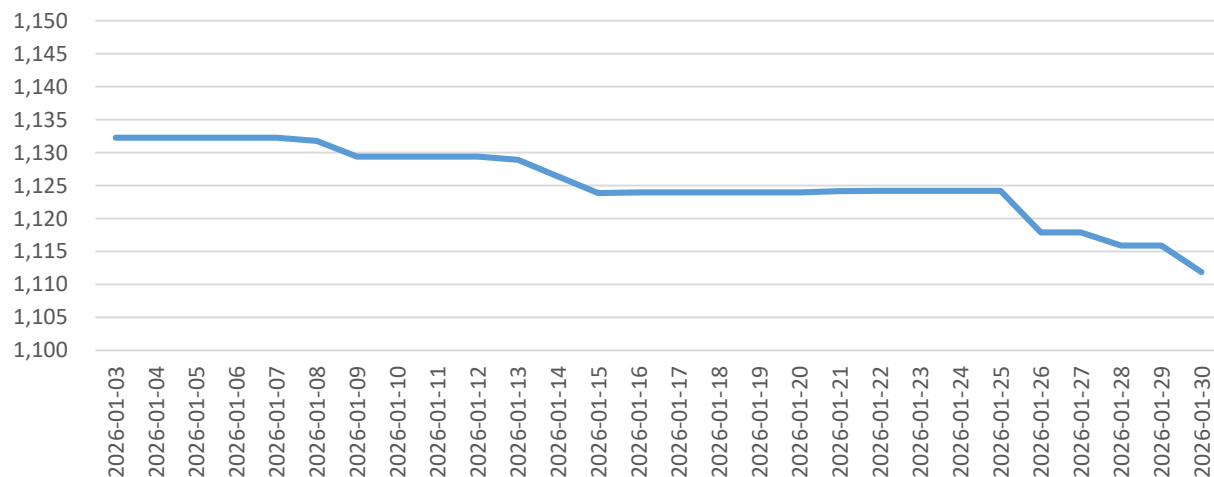
东亚期货--贵金属期货周报	
一周政策和基本面回顾	1、美媒：据悉美国财政部迈出了干预外汇市场的初步步伐。 2、美发布国防战略报告，本土安全及其在西半球利益为最优先事项。另外，美军召集西半球34国将领，强化反毒军事协作。 3、消息人士：美国正在向玻利维亚施压，要求其驱逐疑似伊朗间谍，并将伊朗伊斯兰革命卫队列为恐怖组织。美国官员也在讨论在智利、秘鲁、巴拿马采取类似举措。 4、特朗普政府据悉考虑对古巴石油进口实施海上封锁。消息人士：因担心美国报复，墨西哥评估是否停止向古巴输送石油。 5、特朗普：美国已从被扣押的委内瑞拉油轮上获取了石油。委内瑞拉石油将运往休斯顿炼油厂。 6、日元盘中突然拉升近200点，日本财务大臣片山皋月表示，正以紧迫感密切关注外汇市场，但其拒绝回答有关当局是否已干预市场的问题。日本首相高市早苗：政府将采取必要措施应对投机性、异常的市场波动。 8、特朗普：韩国国会仍未批准两国贸易协议，将韩国对等关税税率从15%提高至25%。 9、日本首相高市早苗：如果执政联盟在众议院选举中无法获得多数席位，我将立即辞职。 10、欧盟将于2027年1月全面禁止进口俄液化天然气，同年9月底全面禁止进口俄管道天然气。 11、美联储1月议息会议按下暂停键，维持利率在3.5-3.75%区间，米兰和沃勒支持降息25个基点；鲍威尔重申利率处于中性区间上端，并表示如果关税通胀触顶后回落，即表明可以放松政策，建议继任者远离政治。 12、韩国总统顾问：预计将于2月与美国就3500亿美元投资方案的项目遴选展开磋商。 13、特朗普：下周将宣布美联储主席人选，利率应下降2到3个百分点；我们理应享受全球最低的利率，美联储现在就应该大幅降息；将采取两党合作的方式避免政府停摆 14、特朗普称普京同意对乌部分地区停火一周。泽连斯基：就能源设施达成的停火将从29日夜间开始。 15、伊朗向商船发出预警，周日和周一将在霍尔木兹海峡进行实弹海军演习。伊朗议会议长：在当前局势下难以信任美国总统特朗普。 16、欧盟将伊朗革命卫队列为“恐怖组织”。 17、美国财政部发布报告：未将任何经济体列入汇率操纵名单。 18、美国财政部：近期韩元的贬值与韩国经济基本面不符。 19、世界黄金协会：四季度全球央行净购金230吨。2026年黄金需求强劲势头有望延续。 20、特朗普宣布提名凯文·沃什出任美联储主席，并称要求沃什降息不合适，降息无需白宫施压，沃什有望获民主党人支持，并预期其将推动降息；白宫经济委员会主任哈塞特：白宫有信心沃什提名会迅速获得确认。 21、美联储博斯蒂克：美联储现在无需降息，我们应该在利率问题上更加耐心；沃勒：当前利率区间为3.50%-3.75%，而中性利率可能在3%左右；穆萨莱姆：进一步降息并不可取，当前政策已属中性，经济无需刺激。 22、特朗普：伊朗正“严肃”与美国对话，希望能达成双方都能接受的协议。美媒：美方释放与伊朗谈判信号，双方或在土耳其举行会晤。 23、伊朗议长宣布欧洲国家军队将被视为“恐怖组织”。 24、欧佩克+八个成员国将维持原定计划，在三月暂停上调石油产量。 25、美参议院通过为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案，美国政府进入技术性、部分“停摆”状态；美众议院议长称有信心在周二前结束部分政府停摆。 26、SpaceX申请部署百万颗卫星，欲建轨道AI数据中心网络。



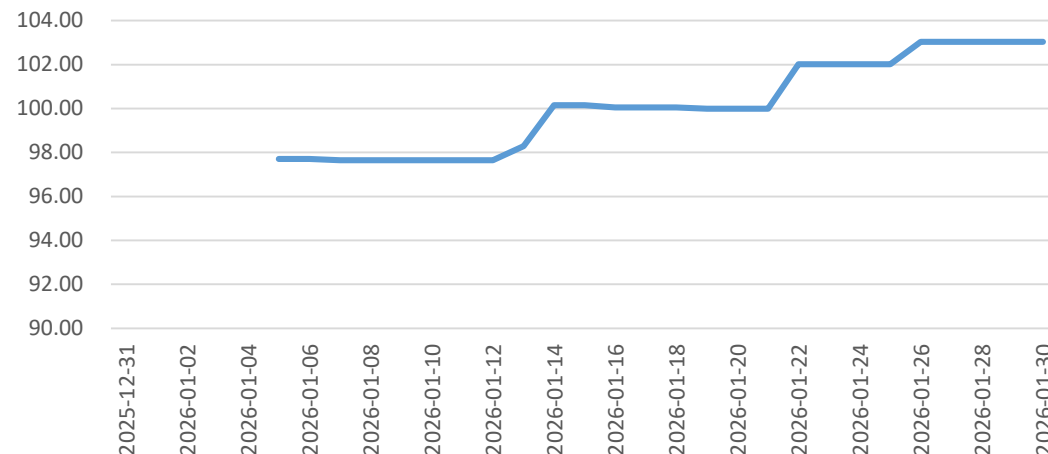
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



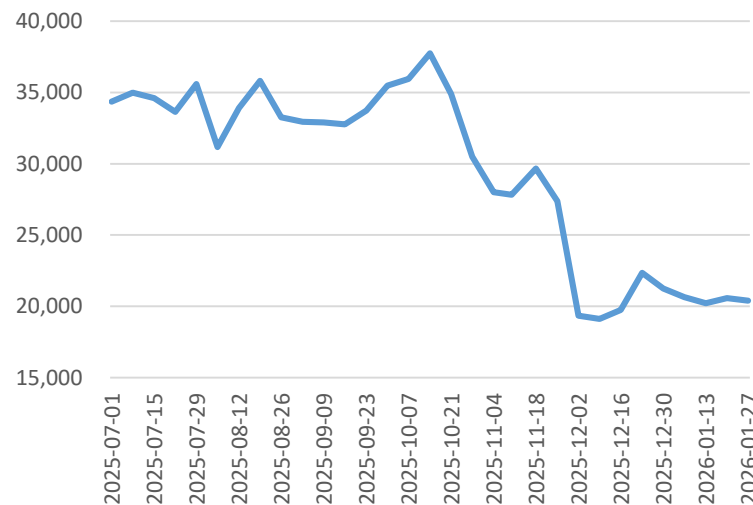
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



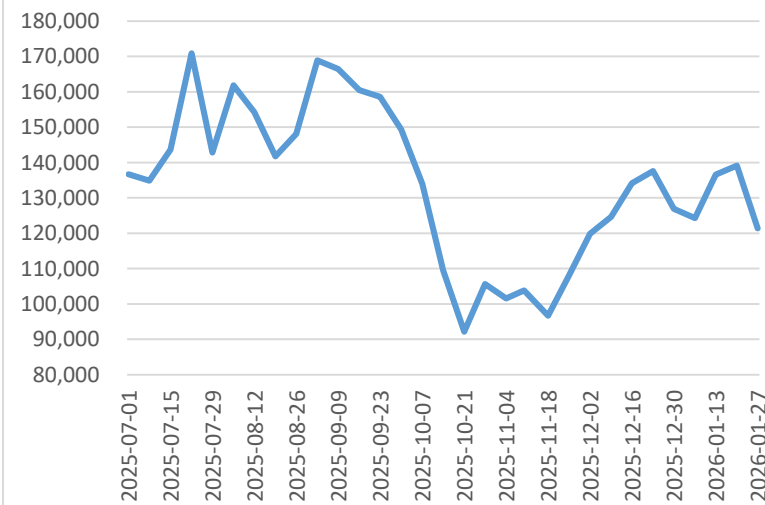
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

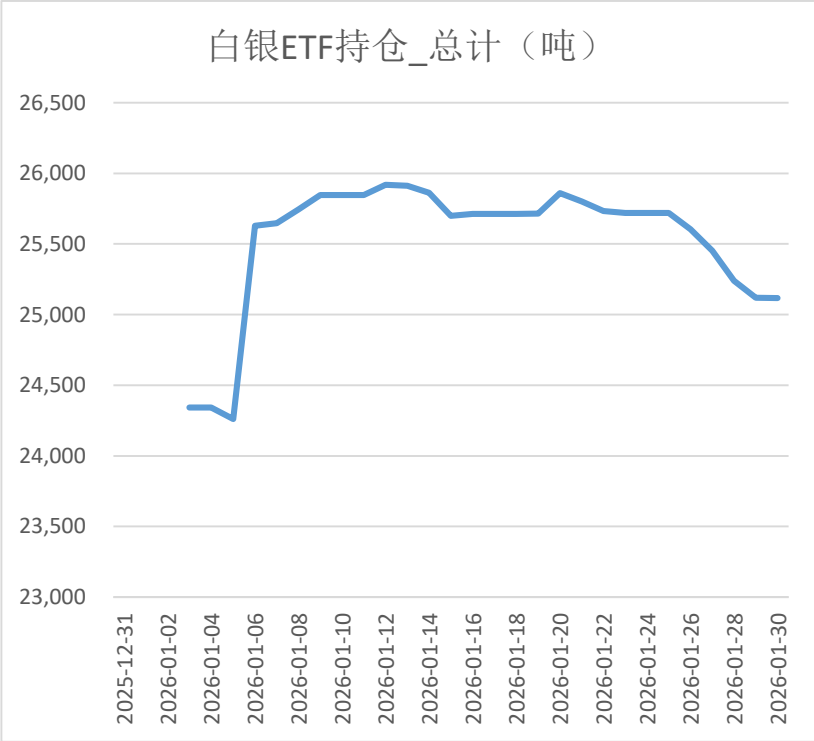
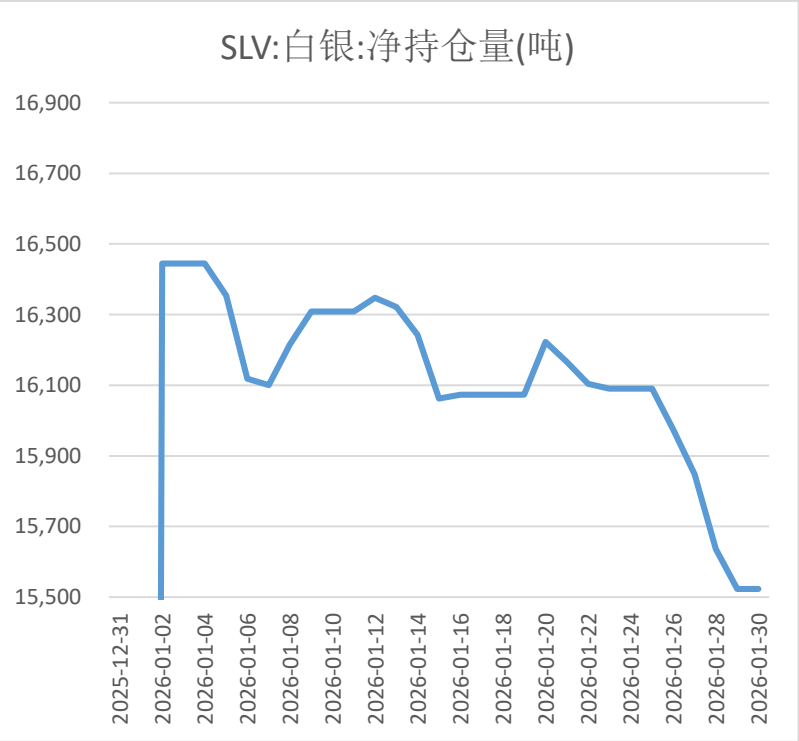
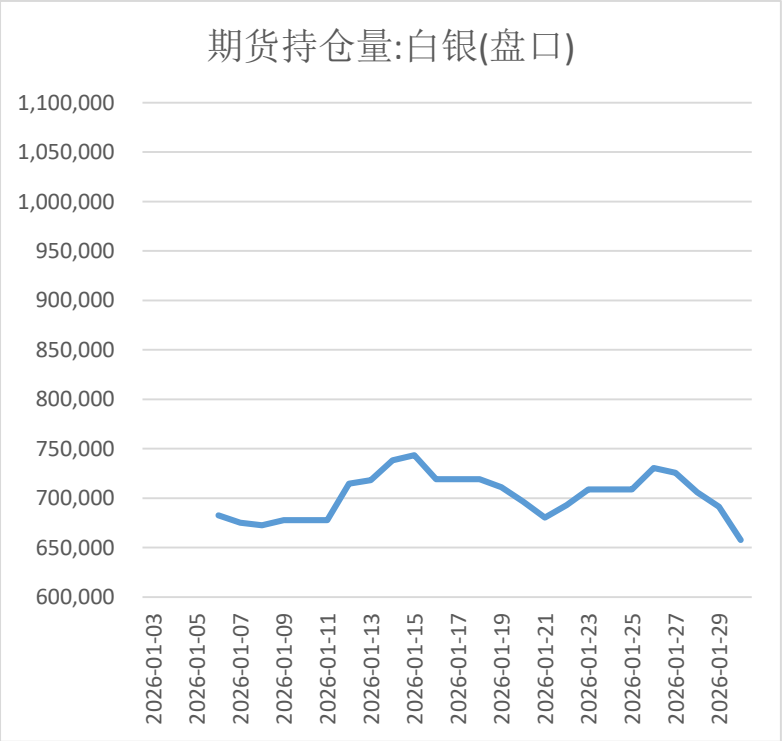


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





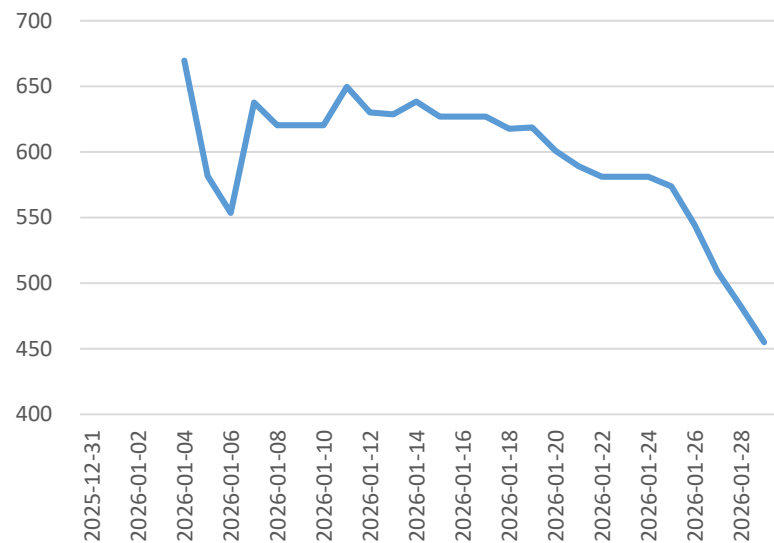
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



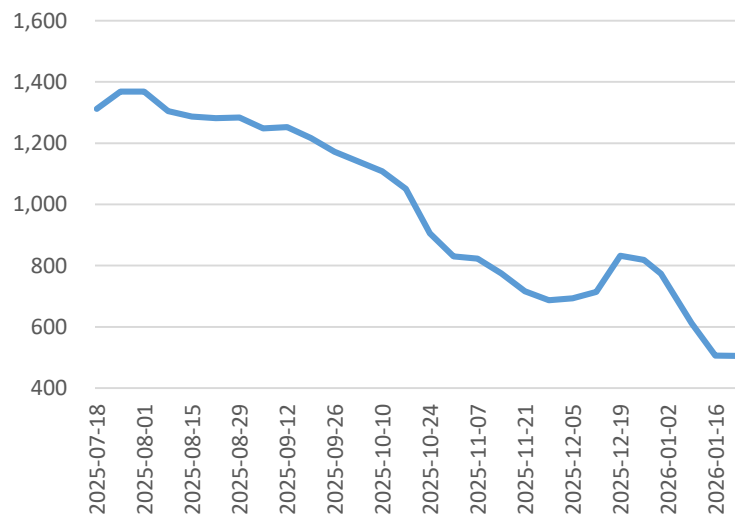
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



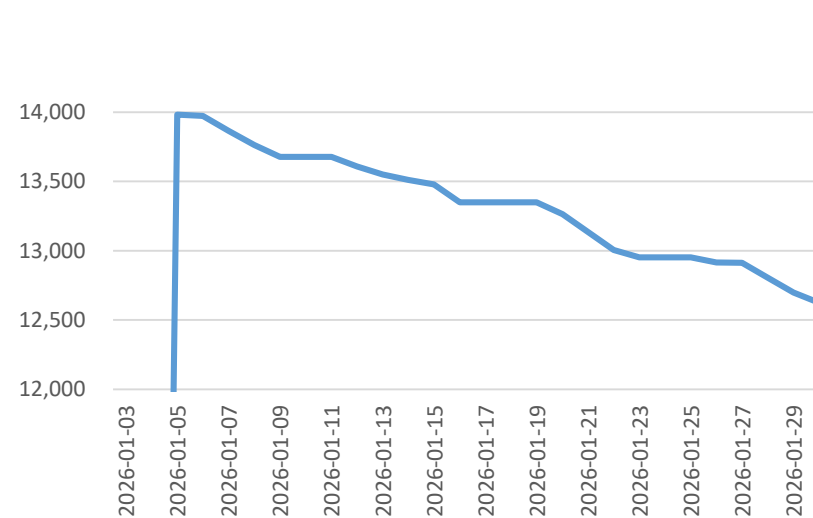
库存期货:白银（上海仓单 吨）



上海金交所白银库存



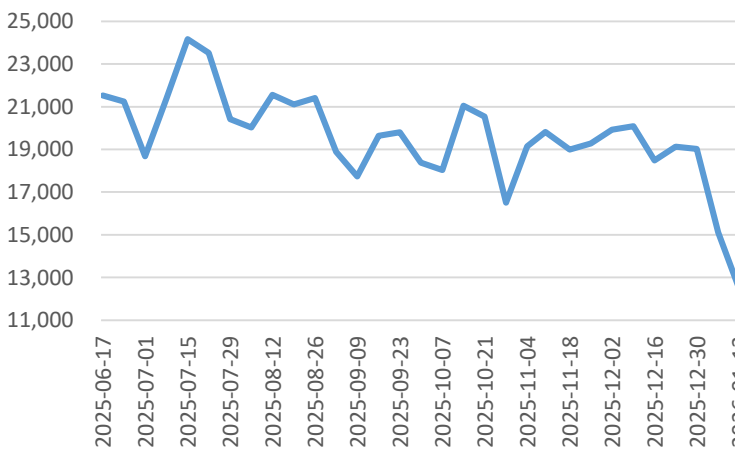
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



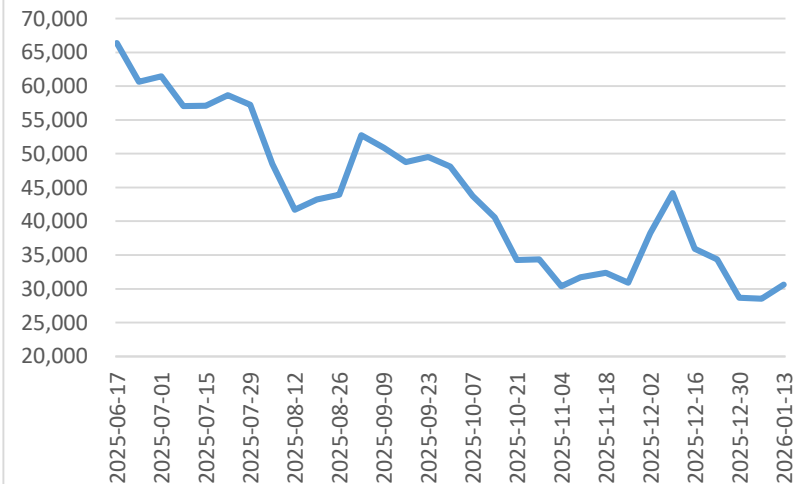
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

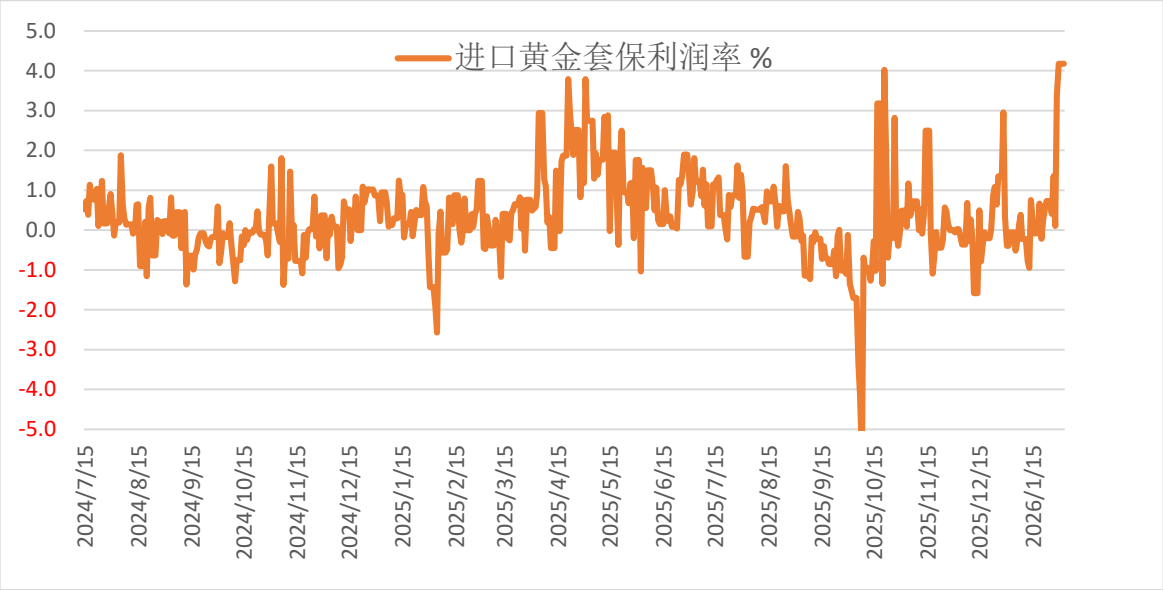


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

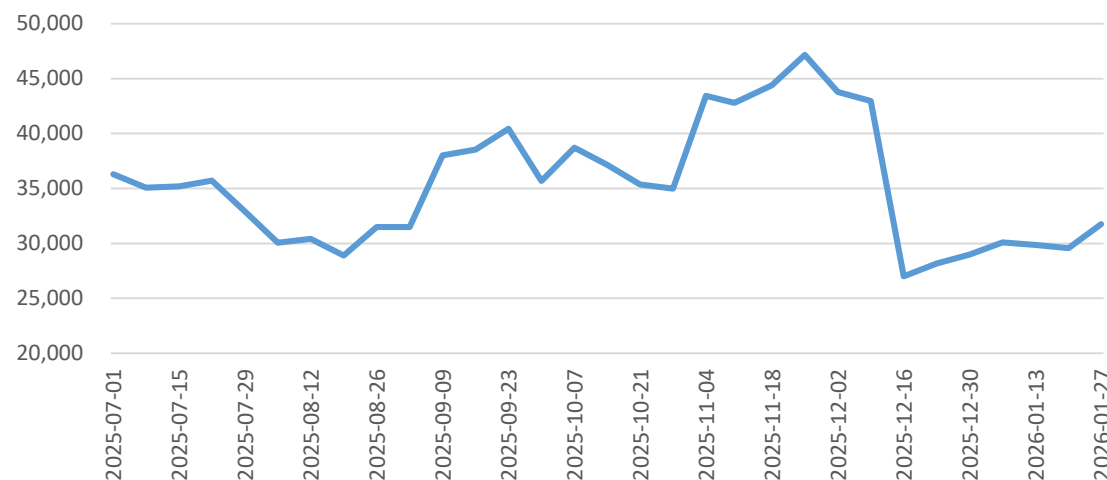


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

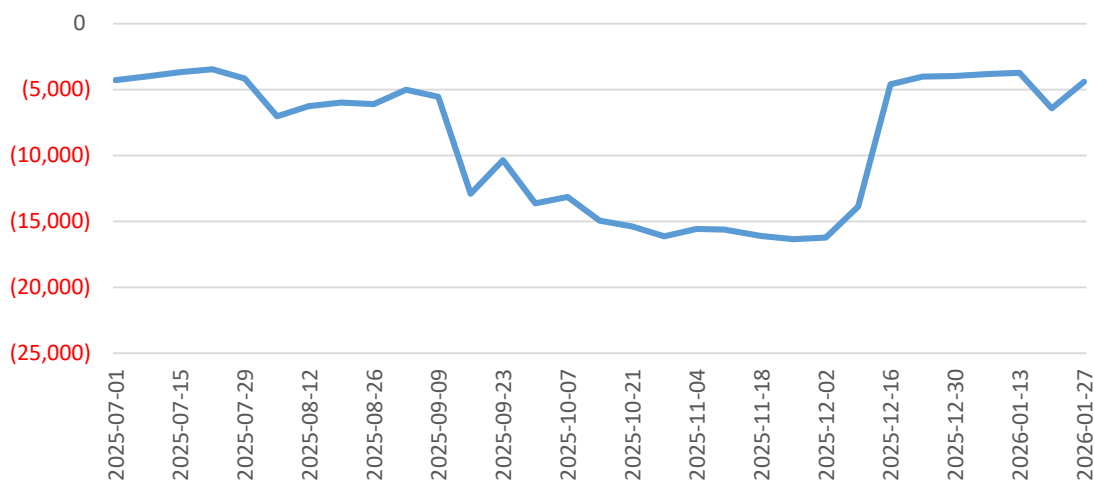




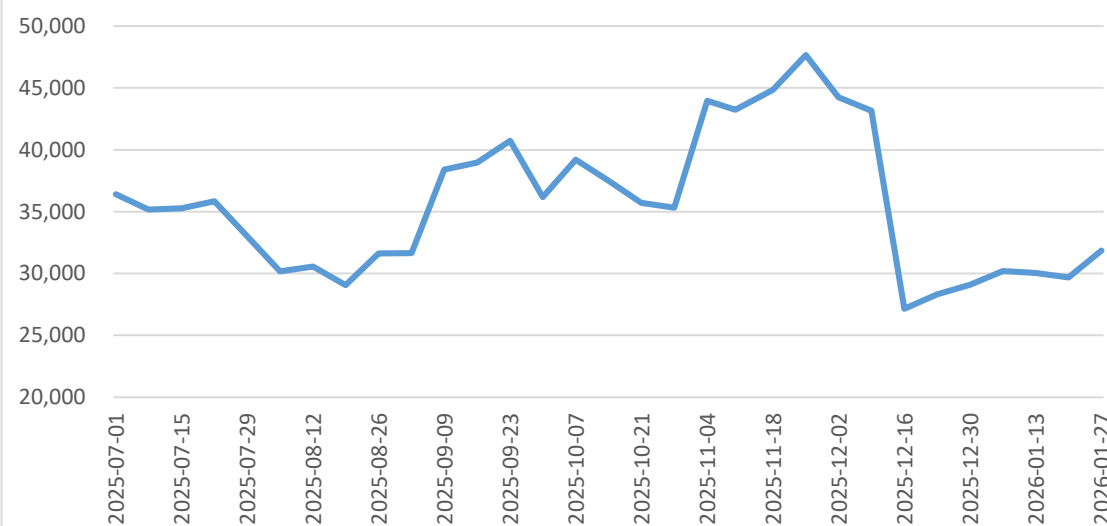
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



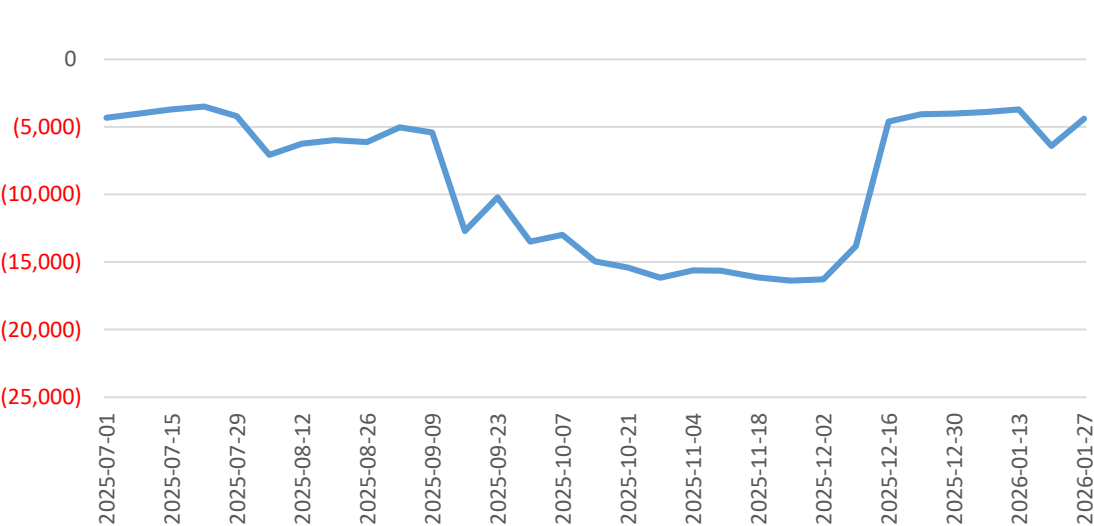
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值



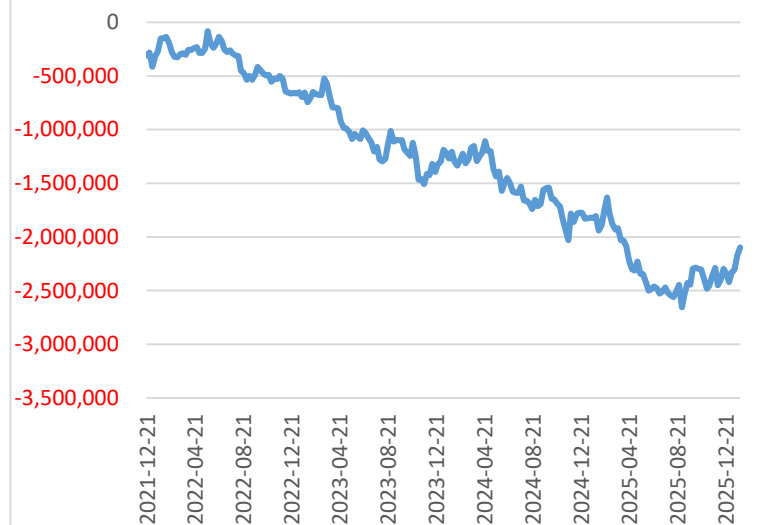
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



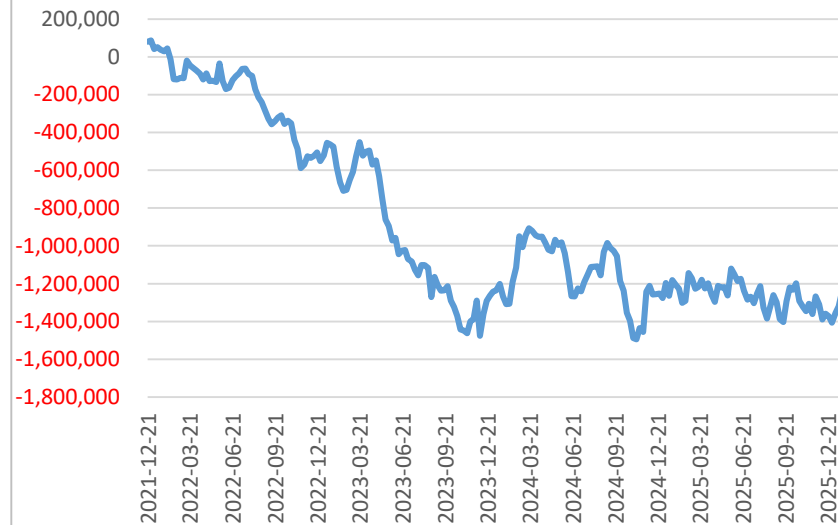
—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



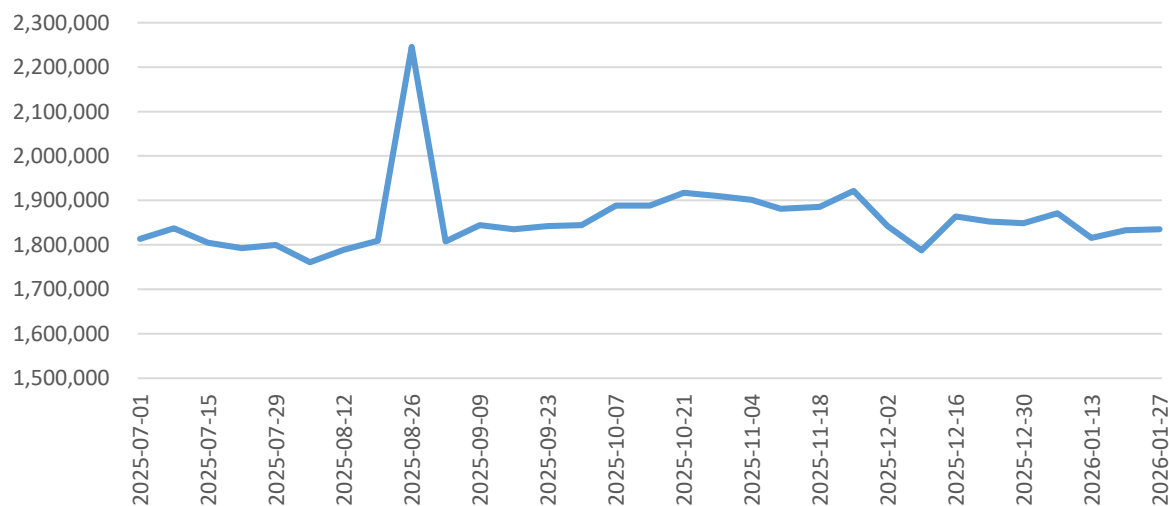
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



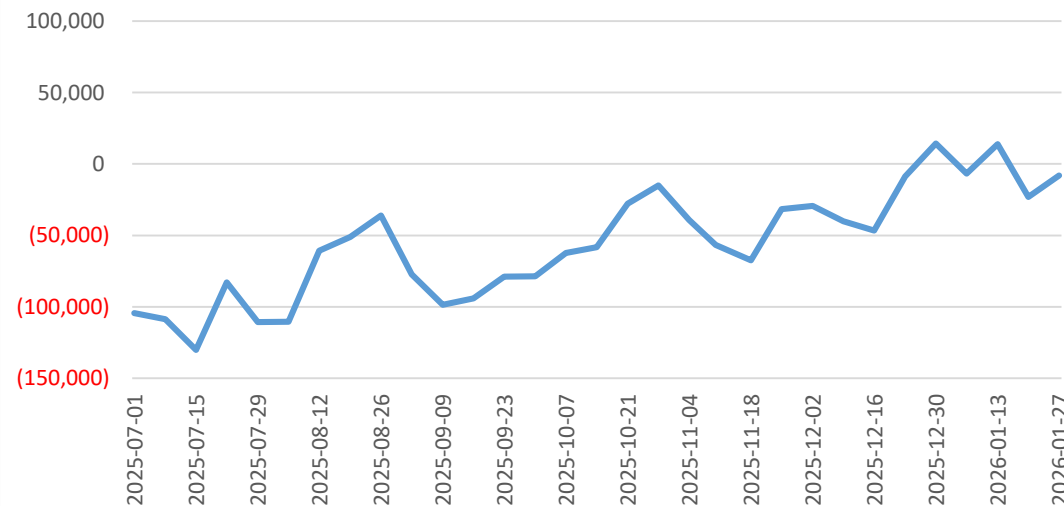
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

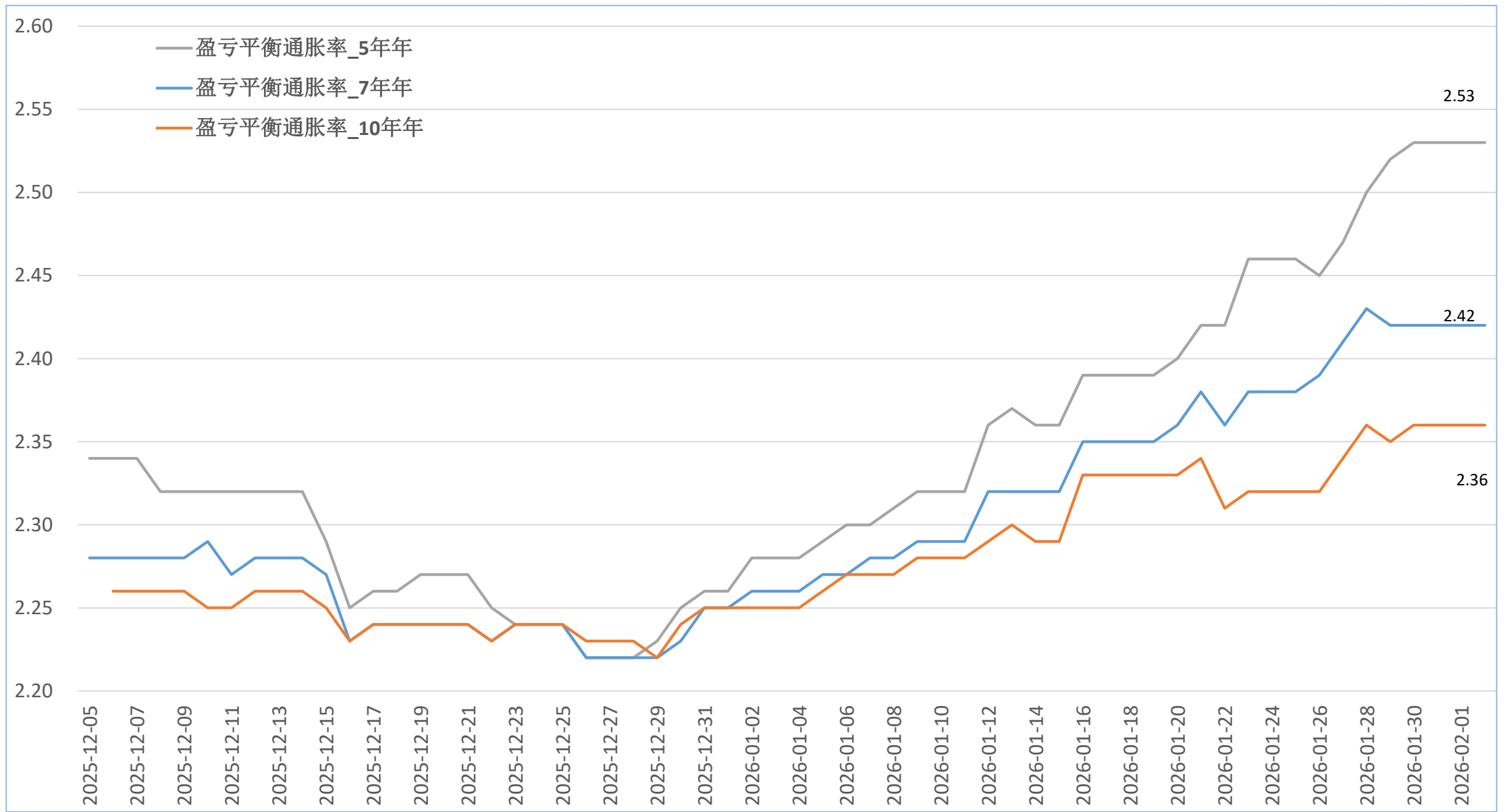


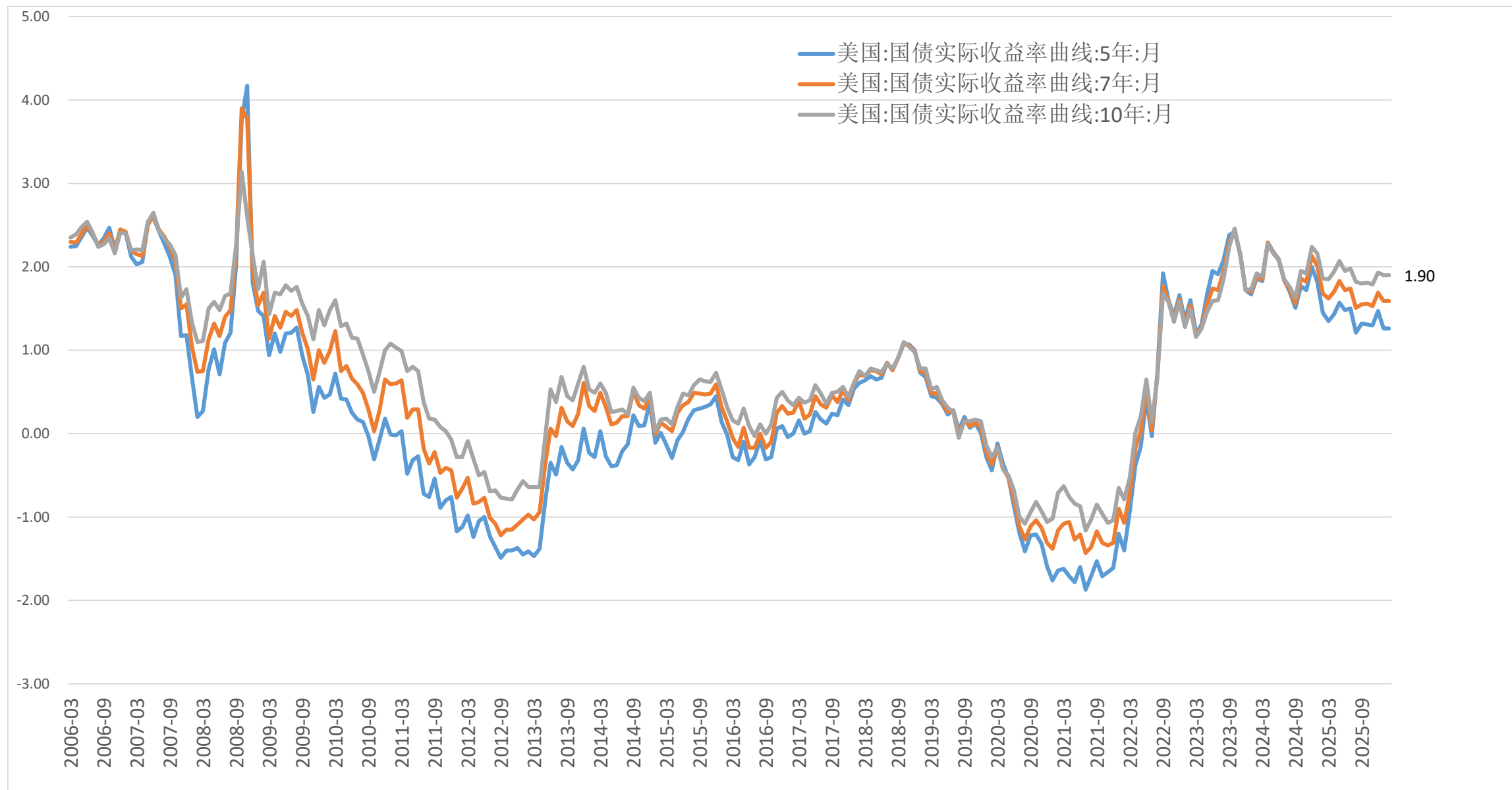
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

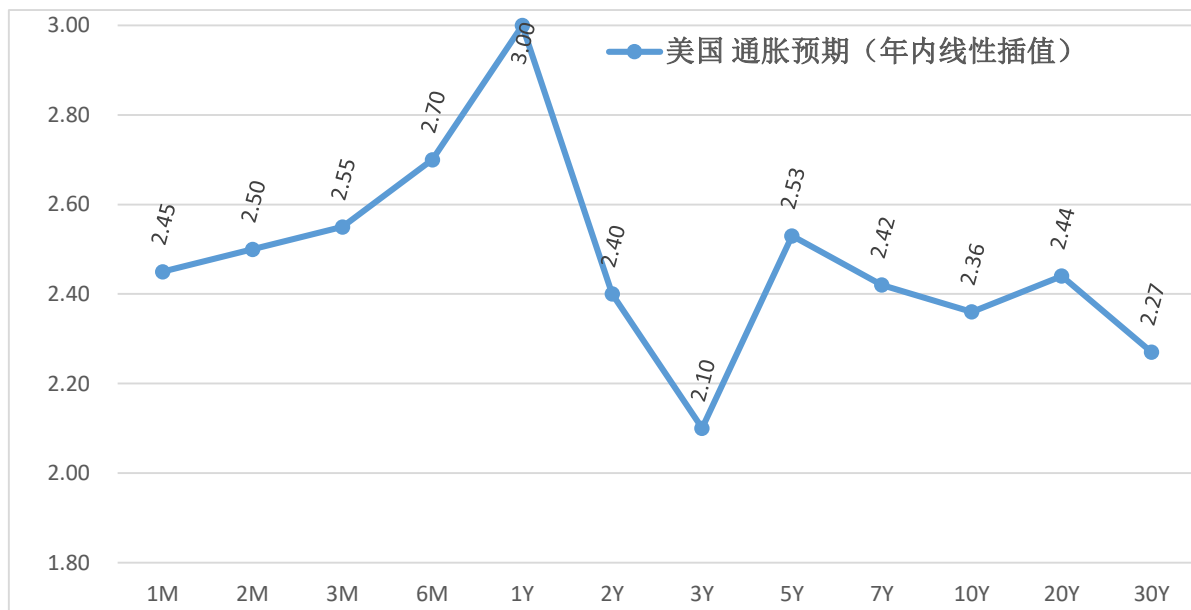
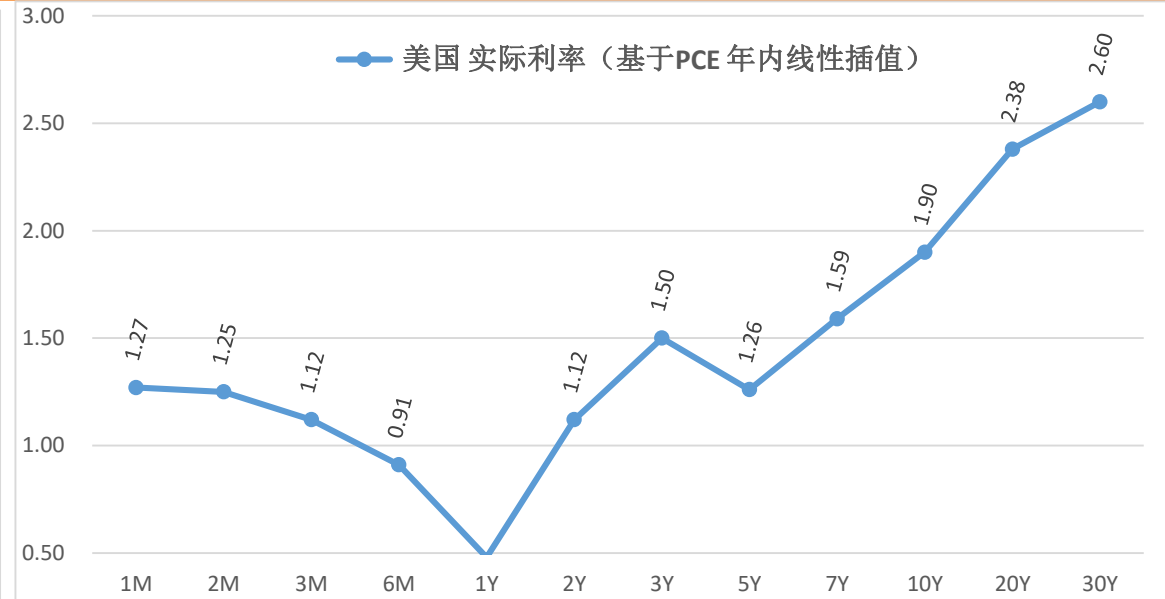
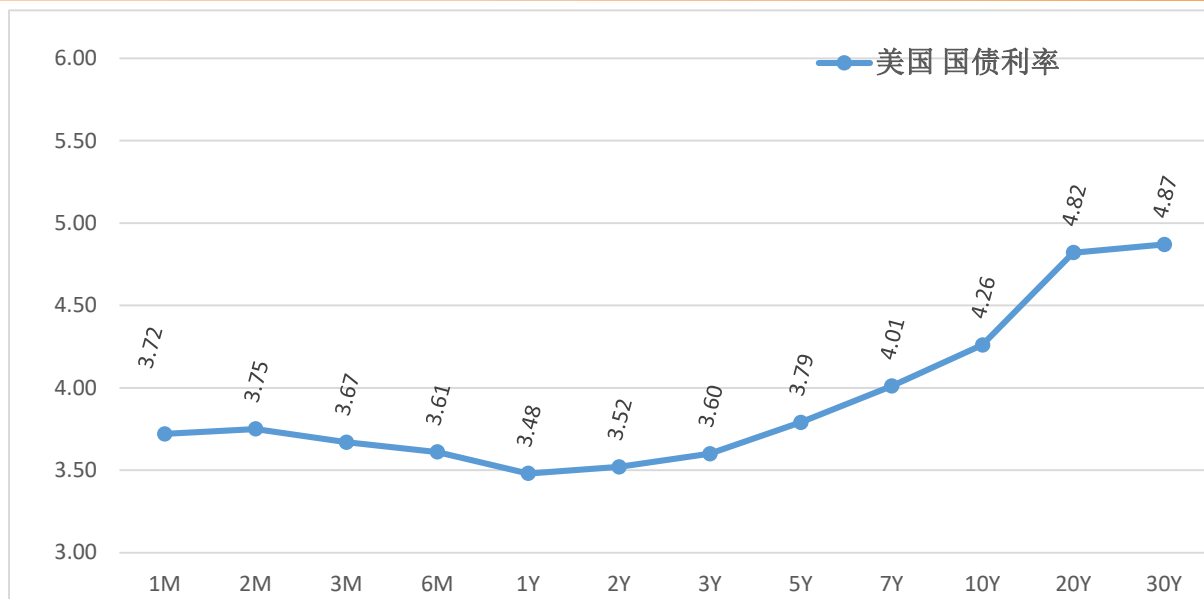


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

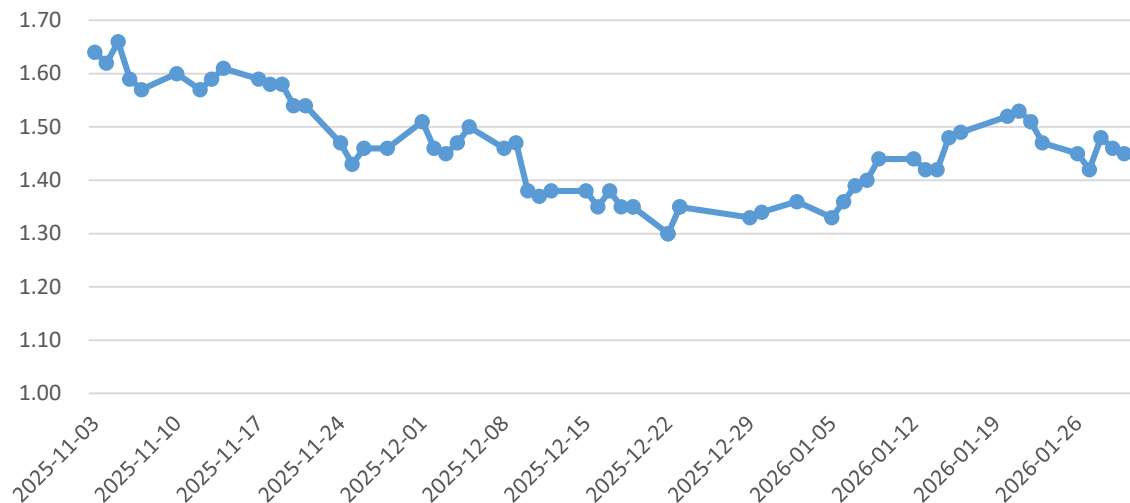




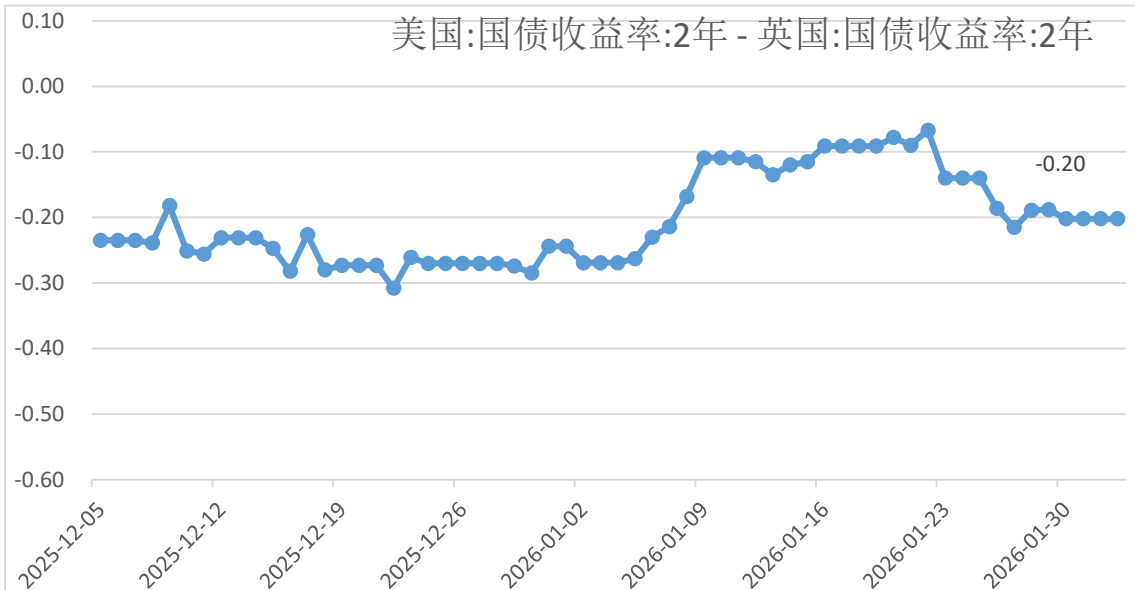




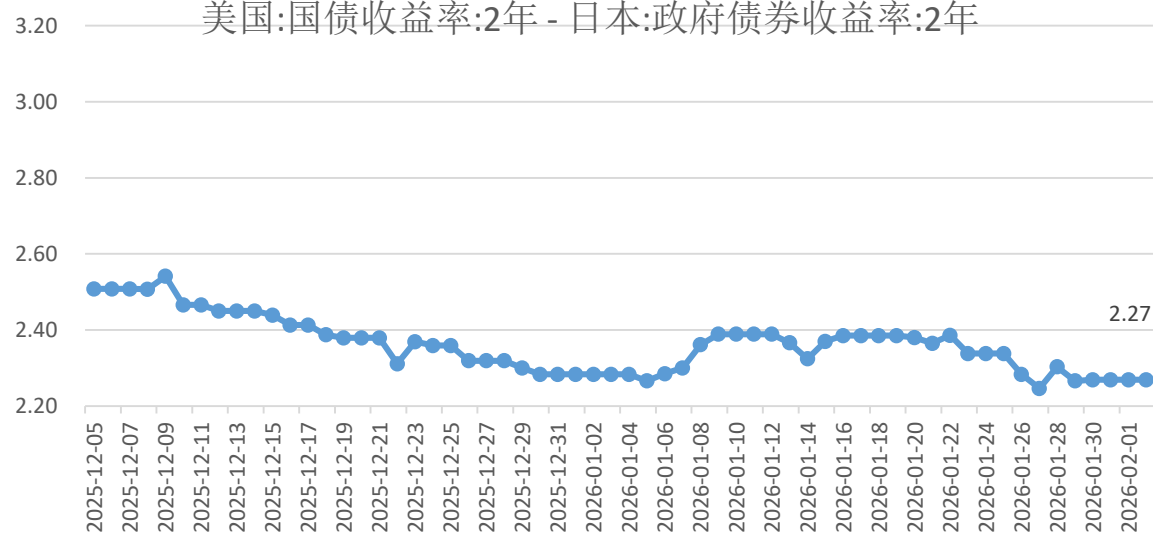
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



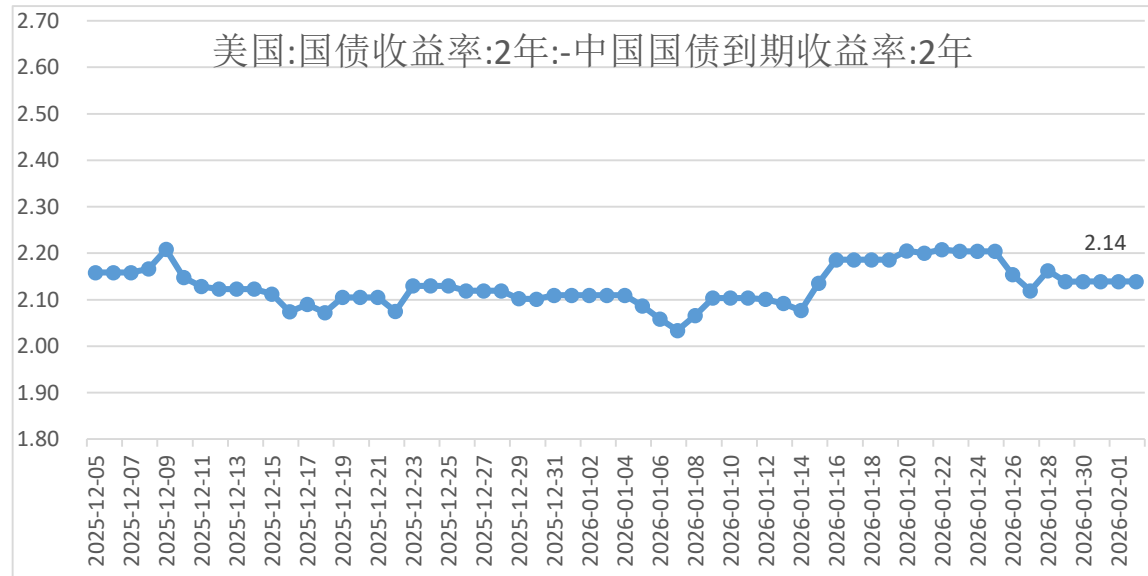
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



美国:国债收益率:2年 - 日本:政府债券收益率:2年



美国:国债收益率:2年:-中国国债到期收益率:2年





免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问	服务内容-研究分析
协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等	收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。
服务内容-交易咨询	服务内容-服务电话
为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等	服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理） 投诉电话：021-55275065
地址： 上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元 电话：400-600-7299	