

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；黄金与白银内外比价出现大幅波动，有套利机会

基本面：

1、美官员称美军击落一架接近“林肯”号航母的伊朗无人机；白宫：尽管伊朗方面要求对会谈地点和形式作出调整，美伊之间的会谈仍计划于本周举行，美方仍保留军事选项；据悉伊朗武装快艇在霍尔木兹海峡试图逼停美籍油轮未遂。2、美国1月计划裁员数量激增，上个月计划裁员人数同比激增118%至108435人，创17年来当月最高水平。此外，美国12月JOLTs职位空缺录得654.2万人，为2020年9月以来新低。3、美国制造业一年后重返扩张区间。数据显示，ISM制造业PMI上月回升至52.6，为12个月来首次站上50，也是自2022年8月以来的最高水平，此前已连续10个月处于收缩区间。4、特朗普：与印度达成贸易协议，对等关税将从25%降至18%；印度将降低贸易壁垒，购买价值超过5000亿美元的美国产品；印度将停购俄油并购买美油，还可能购买委内瑞拉石油；白宫：取消印度因购买俄油而加征的25%关税

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；黄金与白银内外比价出现大幅波动，有套利机会

基本面：

1、美官员称美军击落一架接近“林肯”号航母的伊朗无人机；白宫：尽管伊朗方面要求对会谈地点和形式作出调整，美伊之间的会谈仍计划于本周举行，美方仍保留军事选项；据悉伊朗武装快艇在霍尔木兹海峡试图逼停美籍油轮未遂。2、美国1月计划裁员数量激增，上个月计划裁员人数同比激增118%至108435人，创17年来当月最高水平。此外，美国12月JOLTs职位空缺录得654.2万人，为2020年9月以来新低。3、美国制造业一年后重返扩张区间。数据显示，ISM制造业PMI上月回升至52.6，为12个月来首次站上50，也是自2022年8月以来的最高水平，此前已连续10个月处于收缩区间。4、特朗普：与印度达成贸易协议，对等关税将从25%降至18%；印度将降低贸易壁垒，购买价值超过5000亿美元的美国产品；印度将停购俄油并购买美油，还可能购买委内瑞拉石油；白宫：取消印度因购买俄油而加征的25%关税

黄金白银市场概览

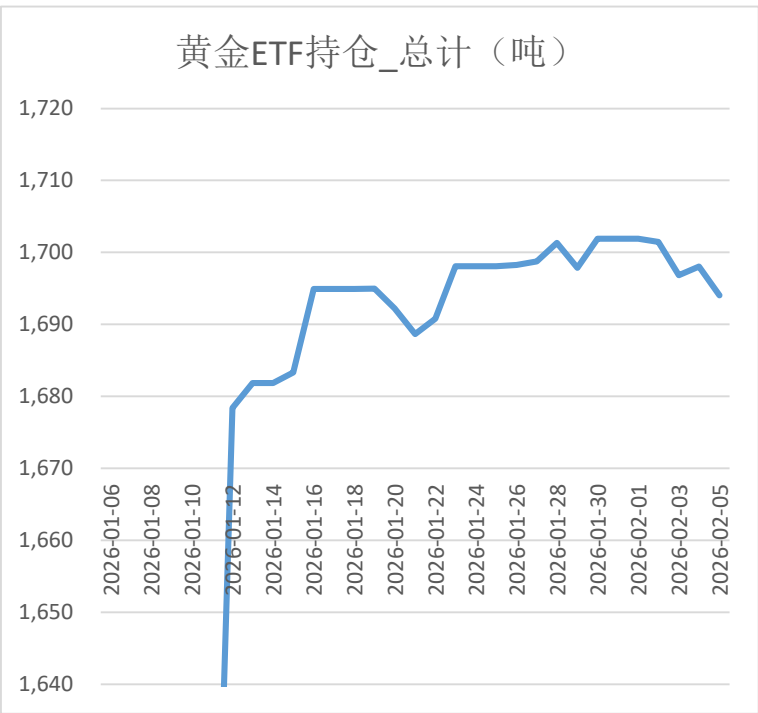
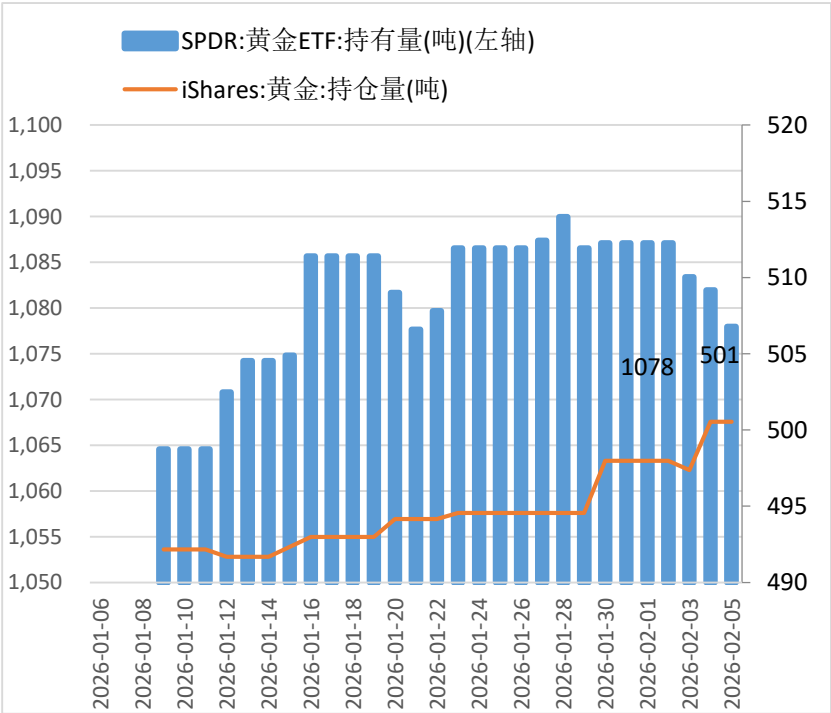
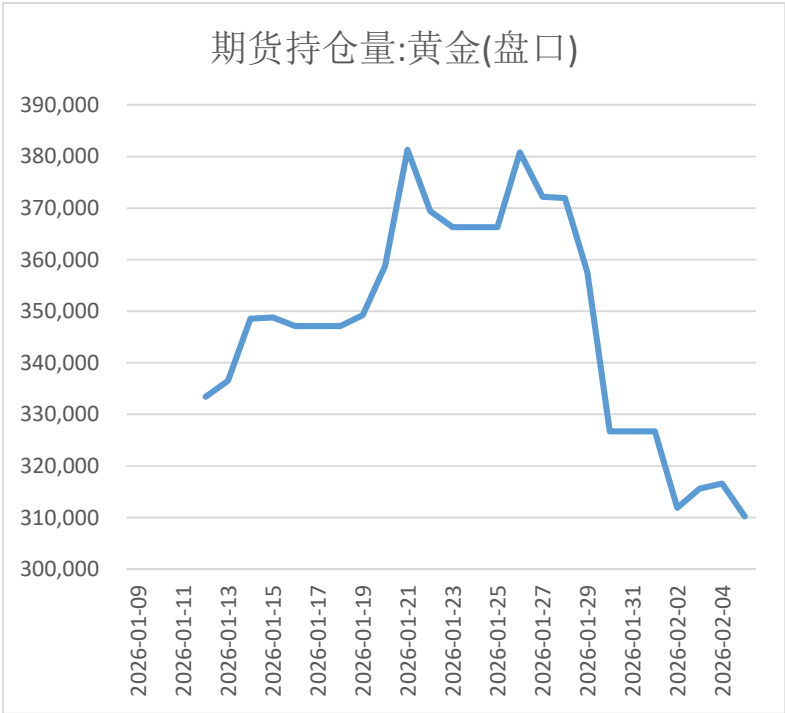
影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 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

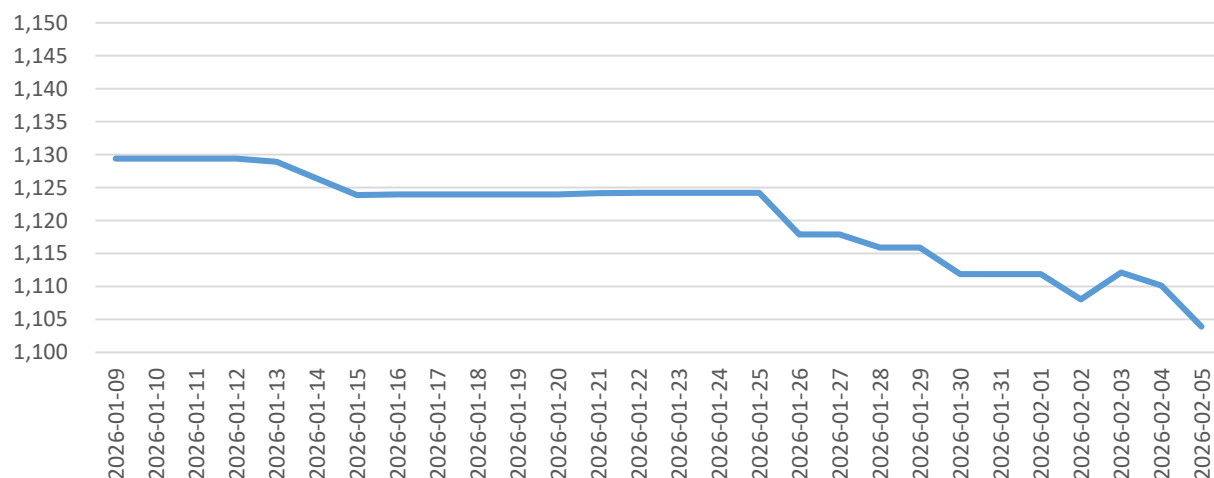
东亚期货--贵金属期货周报	
一周政策和基本面回顾	1、美国制造业一年后重返扩张区间。数据显示，ISM制造业PMI上月回升至52.6，为12个月来首次站上50，也是自2022年8月以来的最高水平，此前已连续10个月处于收缩区间。 2、特朗普：与印度达成贸易协议，对等关税将从25%降至18%；印度将降低贸易壁垒，购买价值超过5000亿美元的美国产品；印度将停购俄油并购买美油，还可能购买委内瑞拉石油；白宫：取消印度因购买俄油而加征的25%关税。 3、特朗普：对美联储主席鲍威尔的调查应进行到底。 4、SpaceX发表声明，宣布已收购同属于马斯克旗下的人工智能企业xAI公司。xAI公司同时也发表声明，证明已“加入SpaceX”。 5、美官员称美军击落一架接近“林肯”号航母的伊朗无人机；白宫：尽管伊朗方面要求对会谈地点和形式作出调整，美伊之间的会谈仍计划于本周举行，美方仍保留军事选项；据悉伊朗武装快艇在霍尔木兹海峡试图逼停美籍油轮未遂。 6、伊朗外交消息人士：伊朗已进入最高防御戒备状态，并已为任何情况做好准备。 7、美国计划向企业发放许可，允许其开采委内瑞拉石油。 8、特朗普与哥伦比亚总统佩特罗在白宫会晤，讨论打击毒品走私。 9、美国贸易代表格里尔：印度对美国工业品关税将从13.5%降至几乎零。 10、美国内政部长：美国计划在本周宣布多达11项关键矿产贸易协议。外媒：欧盟拟与美国推进关键矿产伙伴关系。美国宣布与日本、墨西哥及欧盟合作，共同开发关键矿产资源。 11、澳洲联储加息25个基点至3.85%，符合市场预期，此前连续3次按兵不动。 12、美国1月“小非农”ADP就业人数不及预期。ADP研究周三数据显示，私营部门1月就业仅增加2.2万个岗位，低于市场预期，前一个月数据被下修。 13、伊朗外长确认：伊美核谈判将于周五在阿曼举行。此前有消息称，原定周五举行的伊美谈判已取消，因双方在关于谈判内容是否只聚焦核问题方面存在分歧。 14、芝商所上调黄金、白银期货保证金比例。文件显示，黄金的新保证金比例上调至9%的水平，白银的保证金水平上调至18%。新标准将于当地时间2月6日收盘后生效。 15、美国1月计划裁员数量激增，上个月计划裁员人数同比激增118%至108435人，创17年来当月最高水平。此外，美国12月JOLTs职位空缺录得654.2万人，为2020年9月以来新低。 16、美财长贝森特：是否进一步制裁俄油影子舰队取决于和谈情况。 17、欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期。 18、英国央行以一票之差维持利率不变，下调经济增速预期。行长贝利：五五开押注3月降息“不算太糟”。 19、特朗普：大选结果对日本未来至关重要，将全力支持高市早苗。 20、世界黄金协会：1月全球黄金ETF流入创纪录的187亿美元资金。



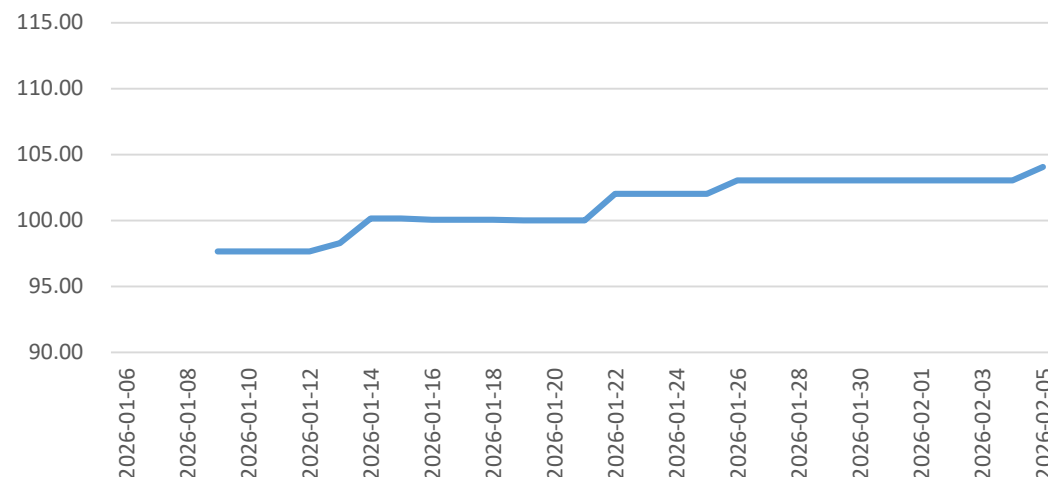
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



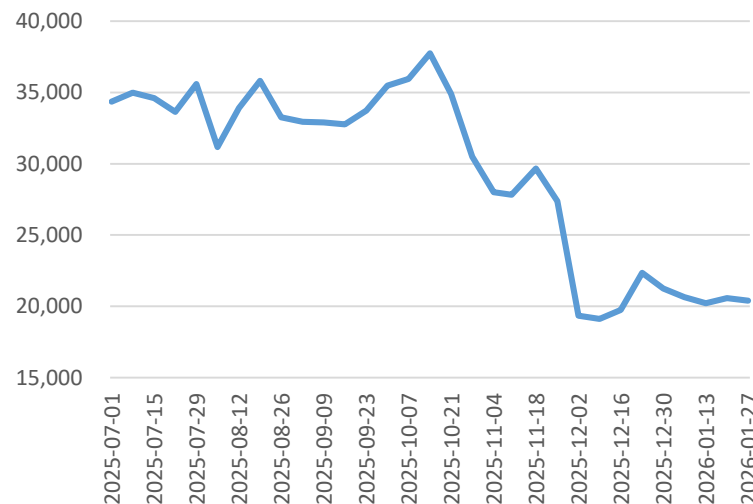
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



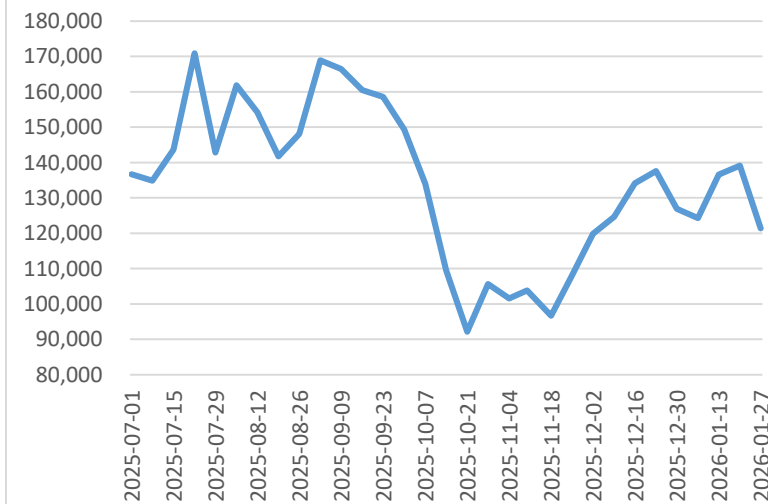
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

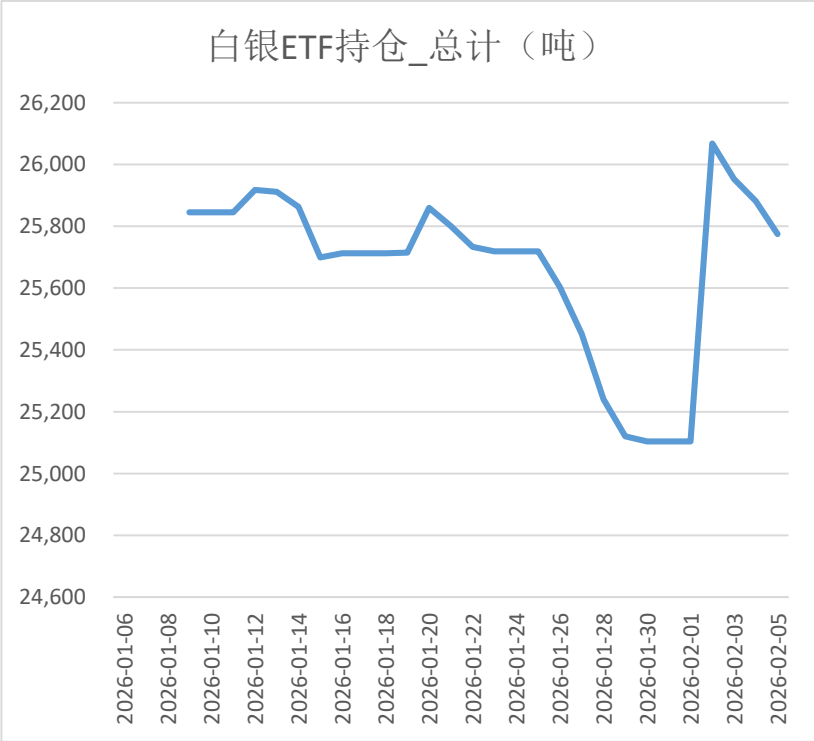
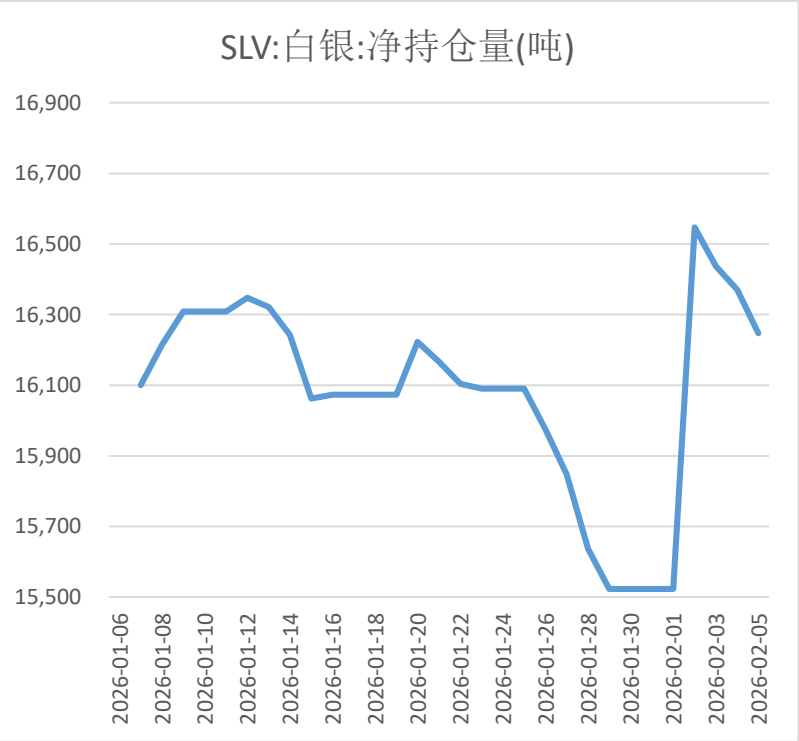
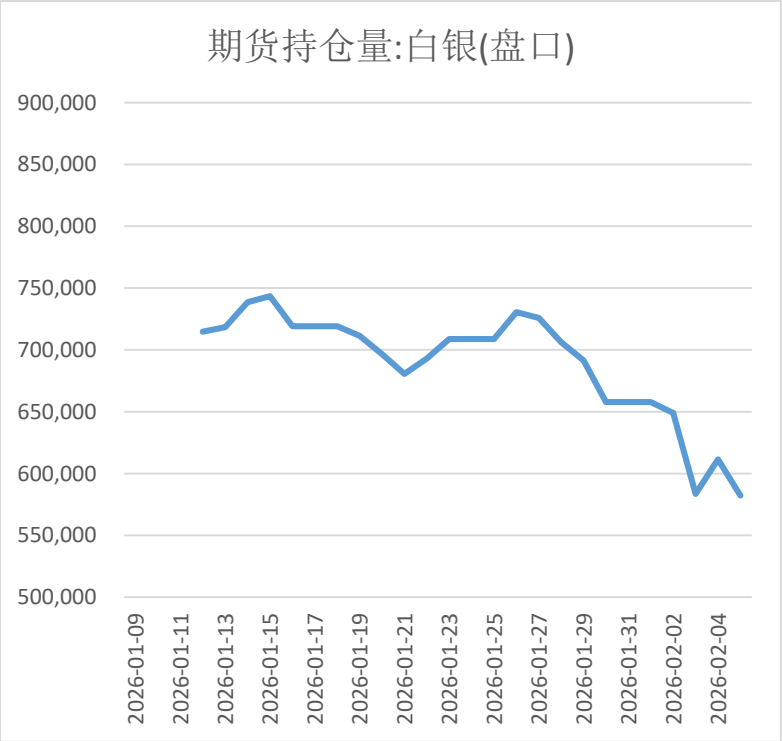


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓

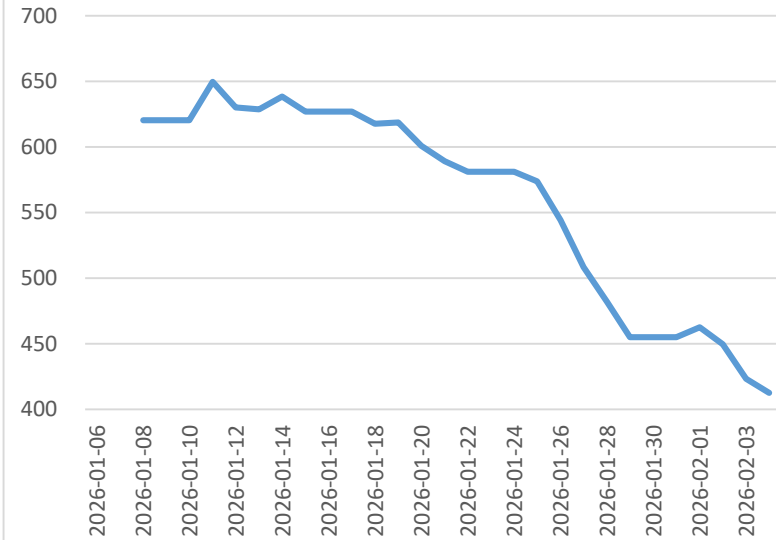




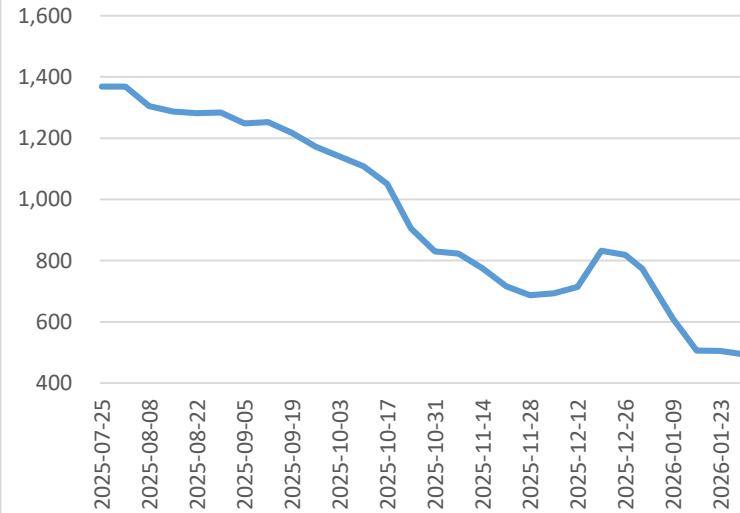
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



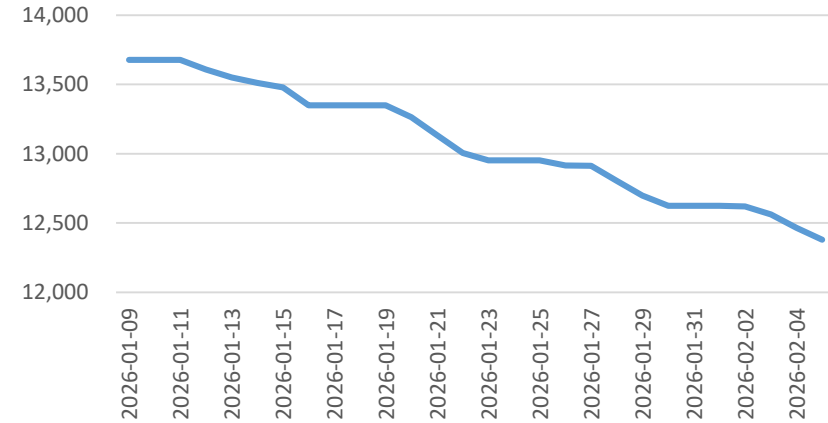
库存期货:白银（上海仓单 吨）



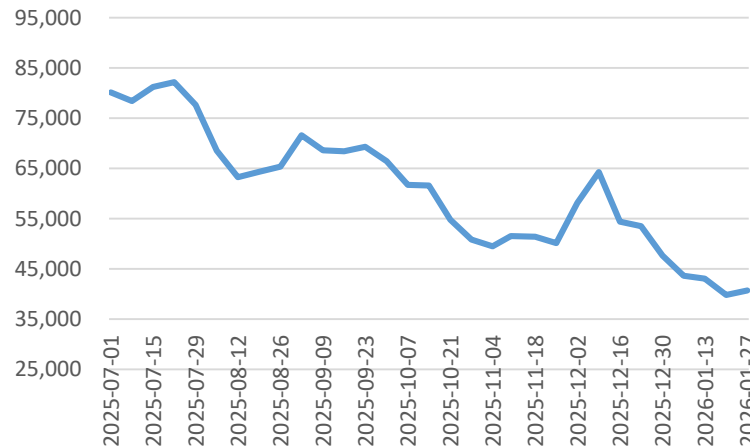
上海金交所白银库存



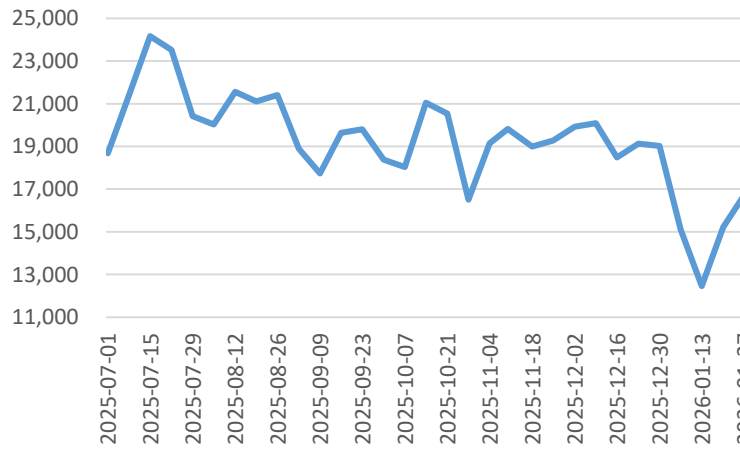
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



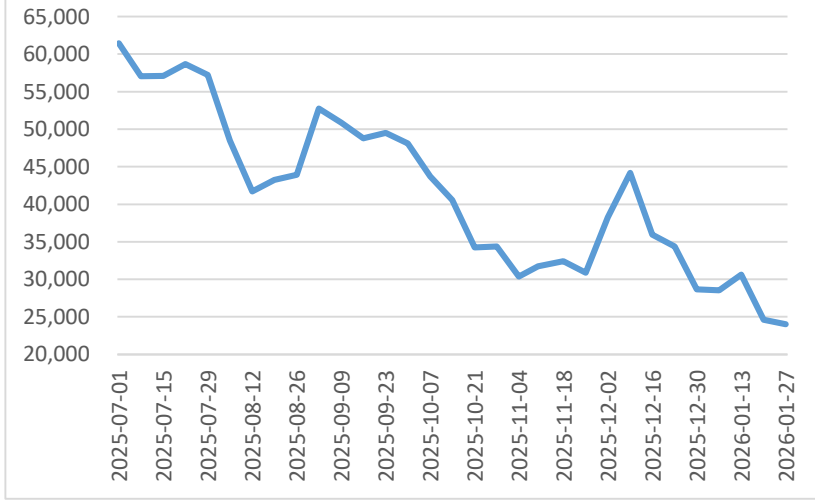
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

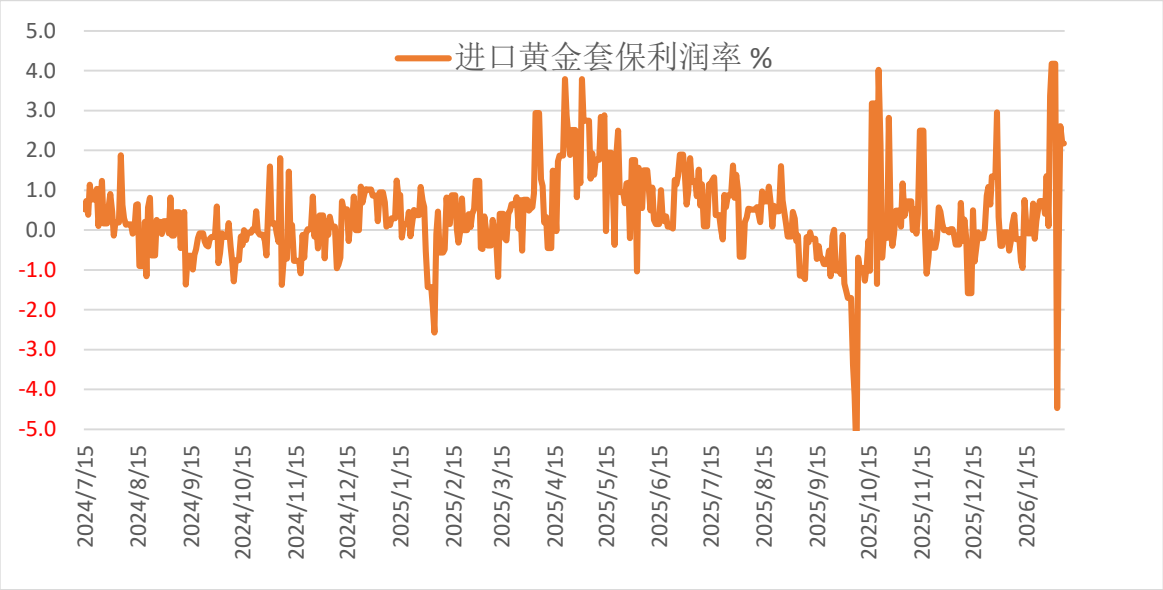


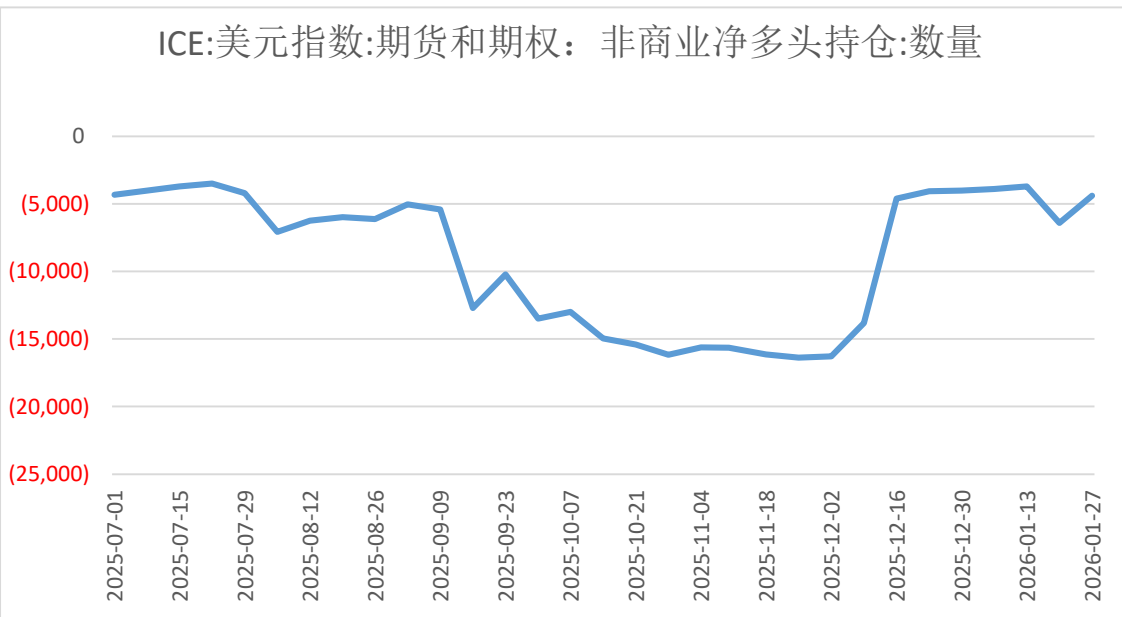
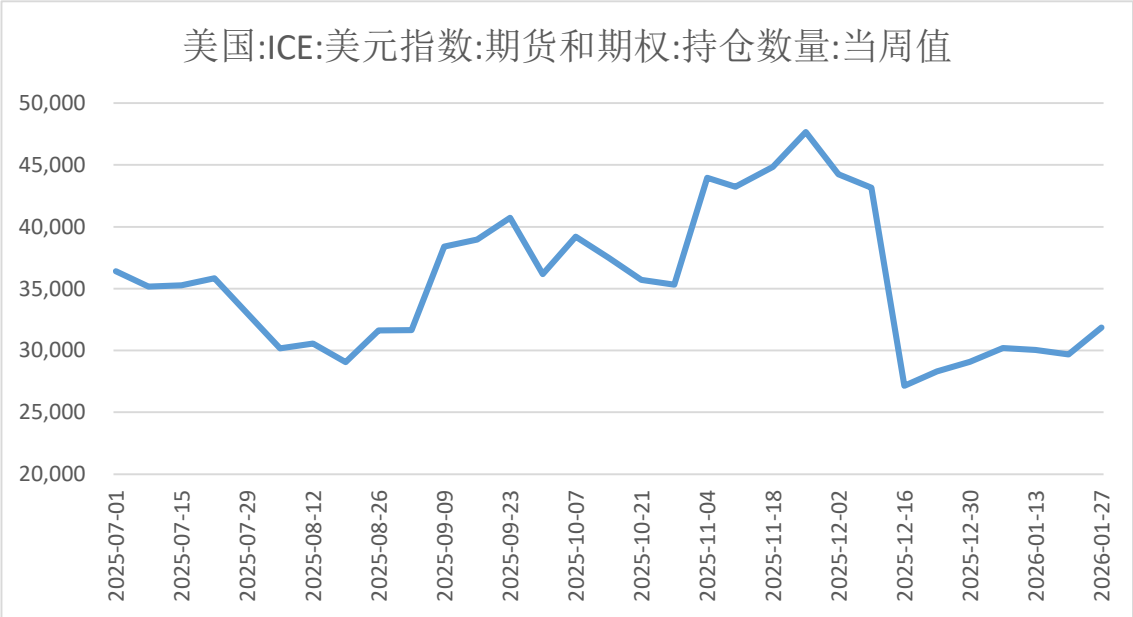
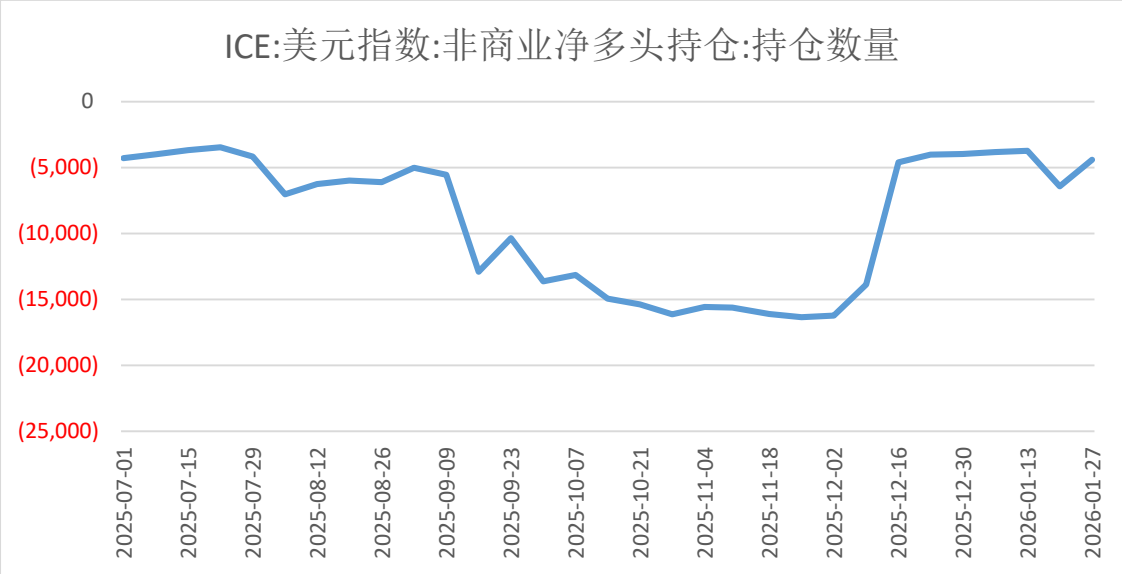
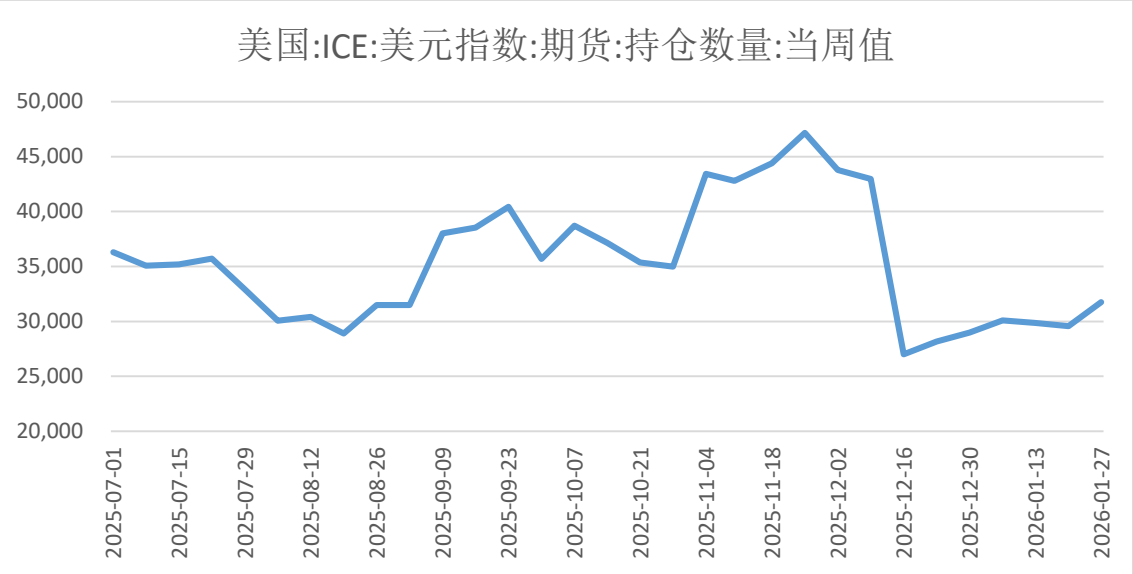
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

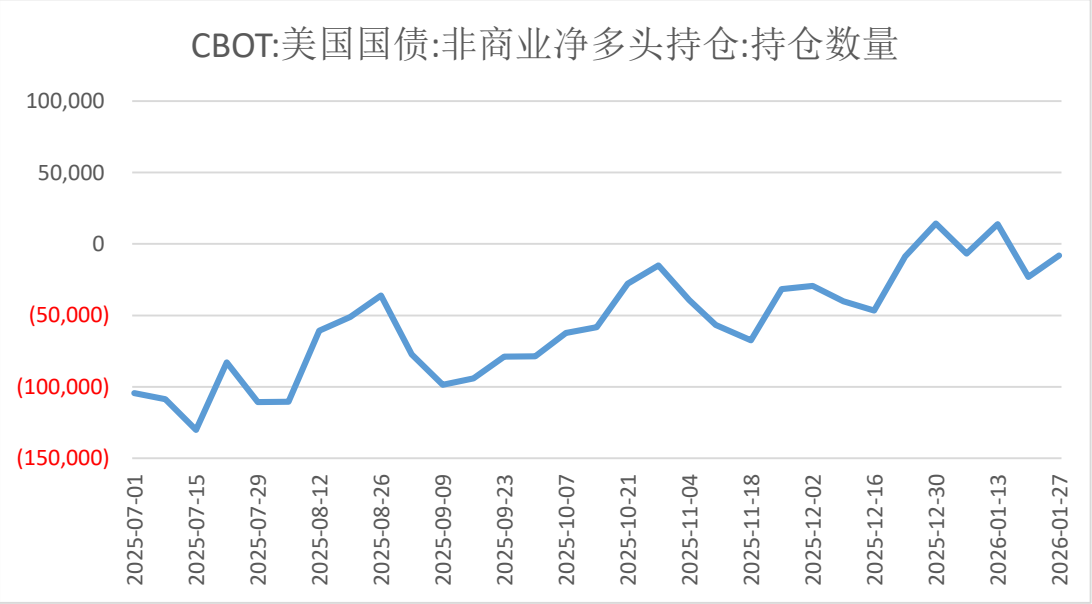
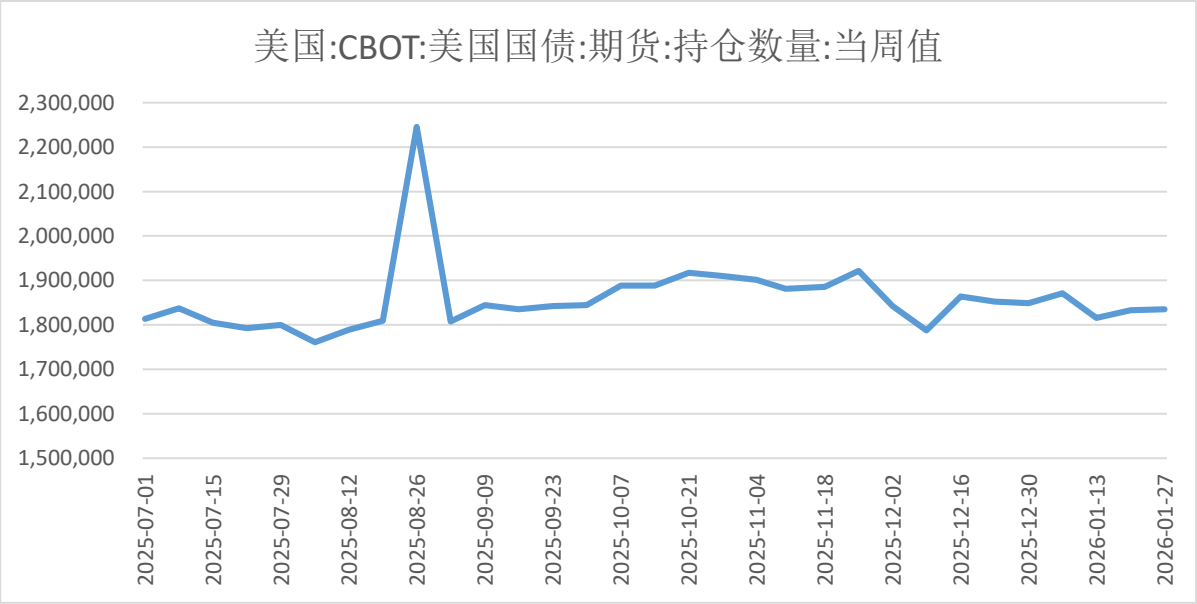
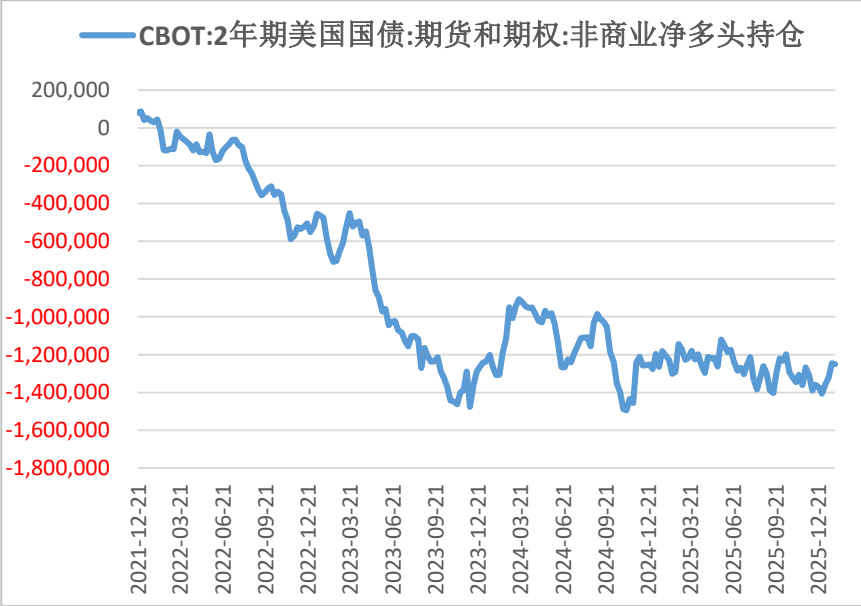
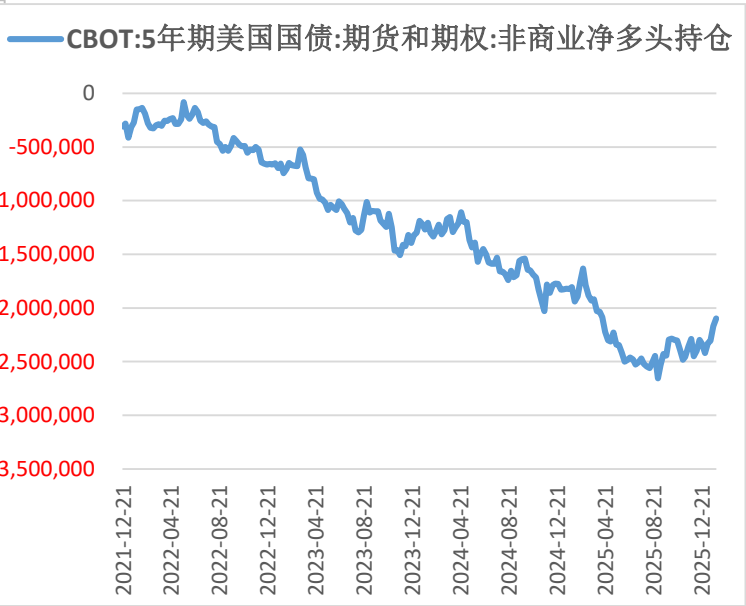
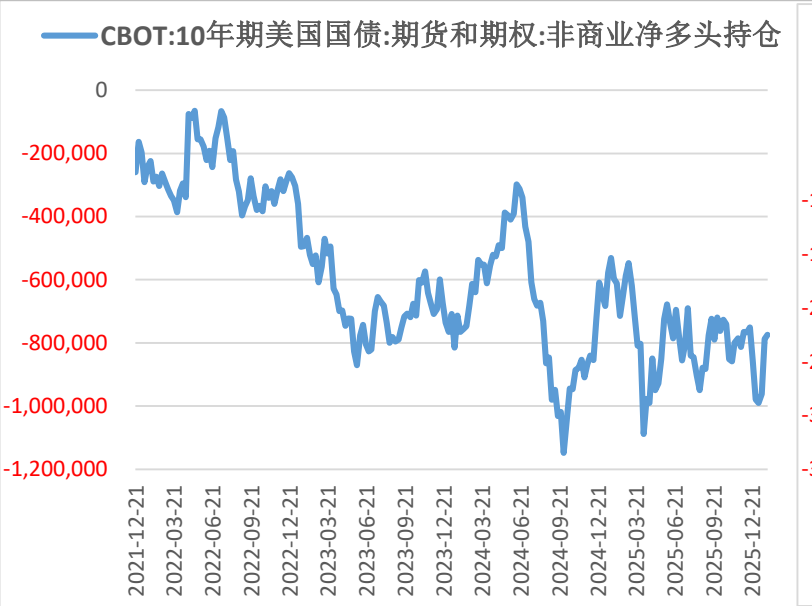


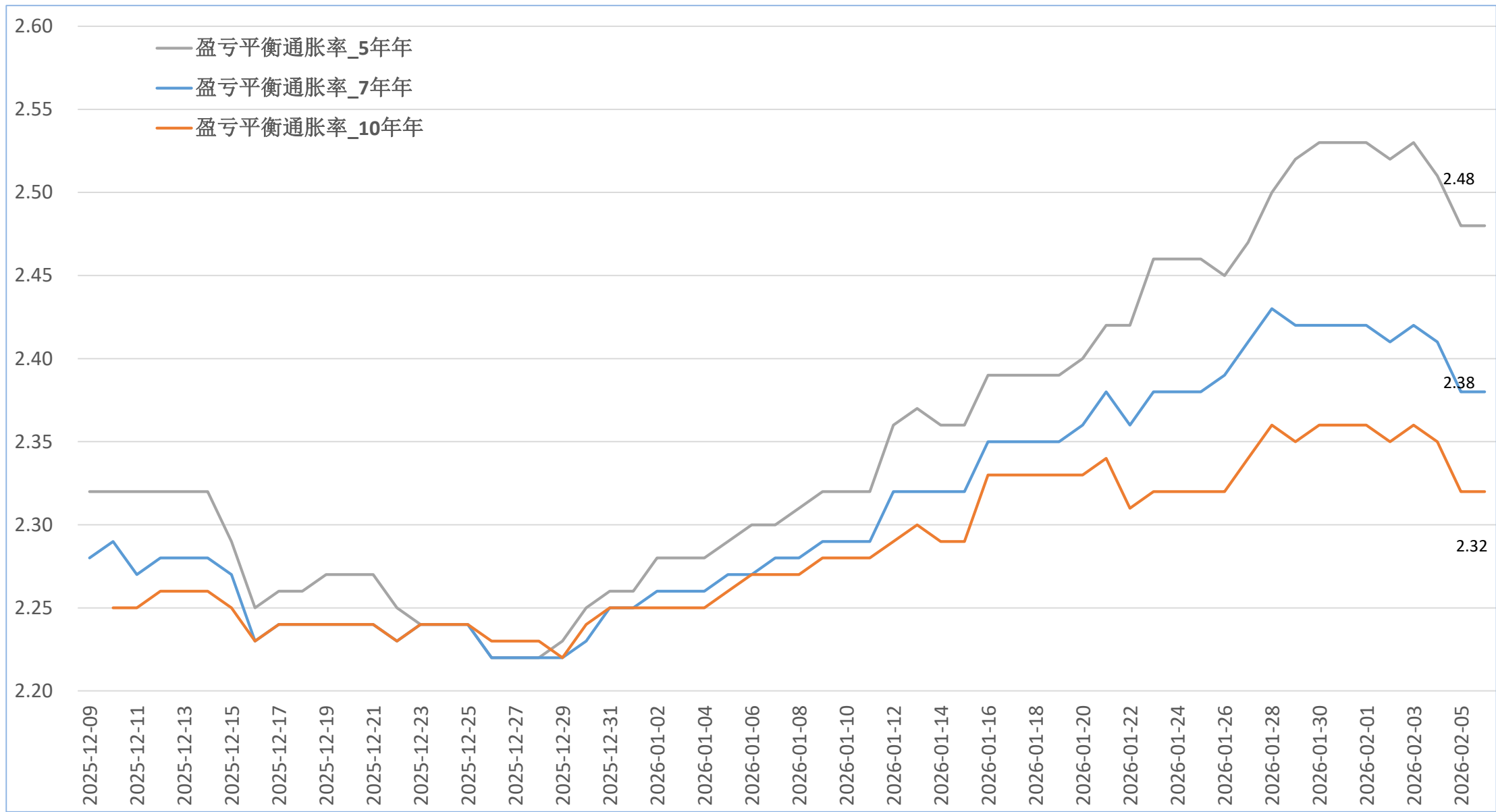
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

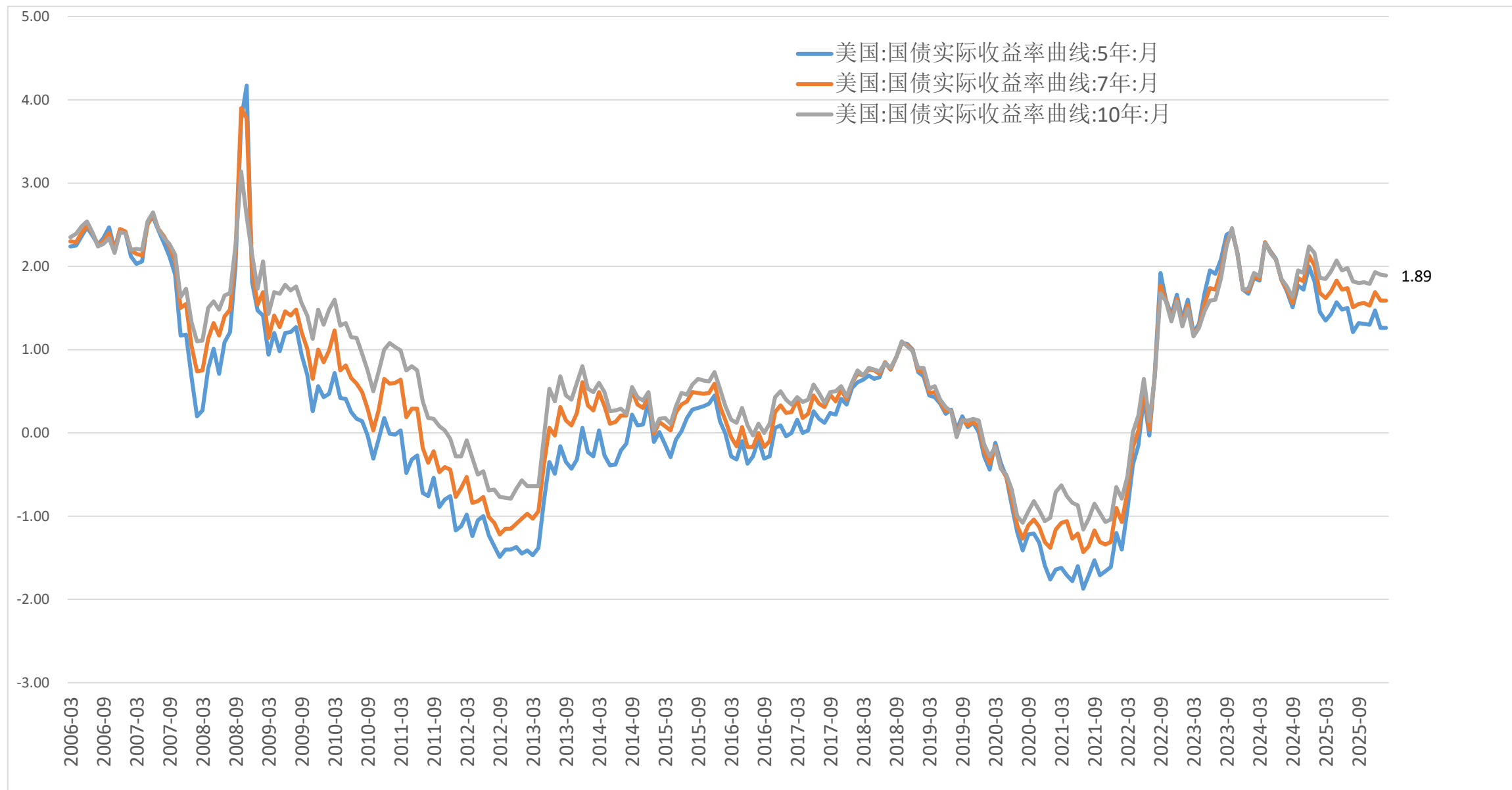


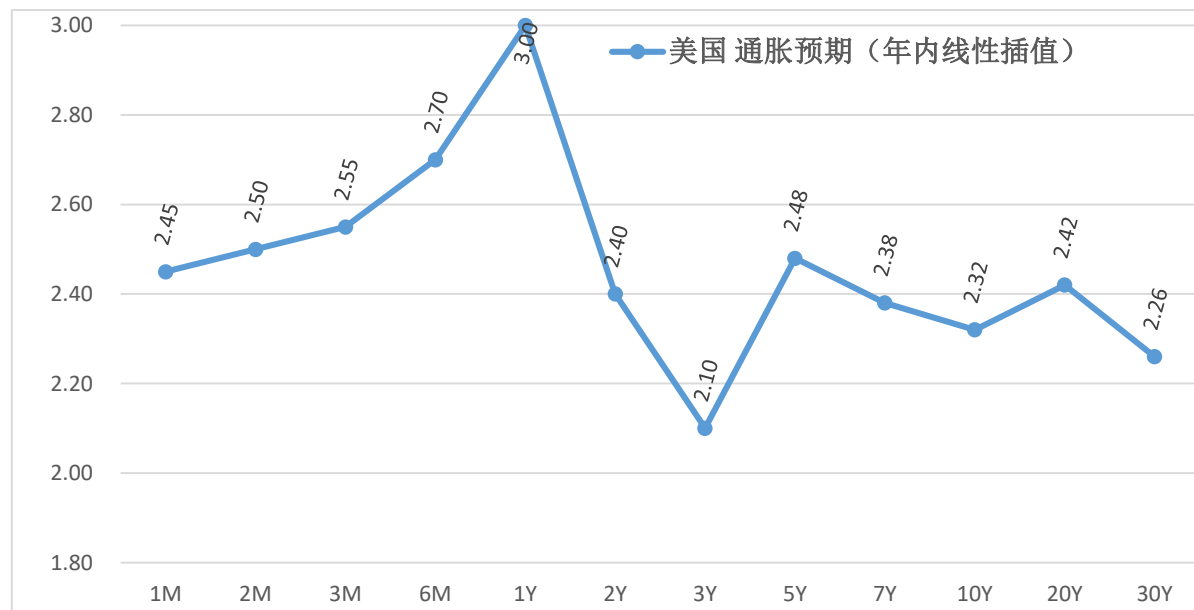
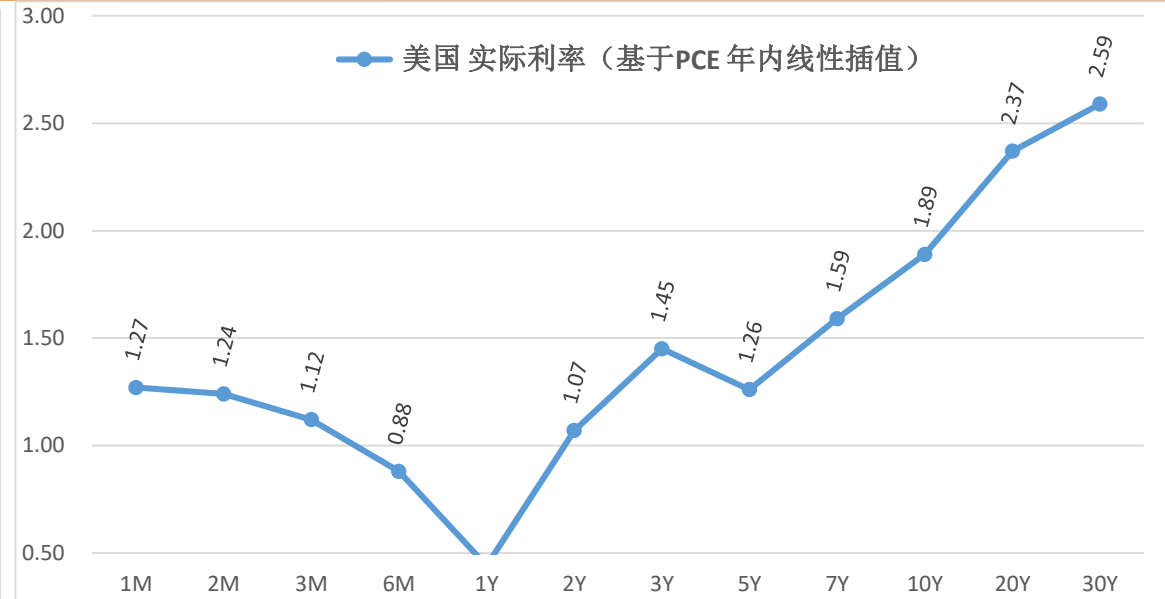
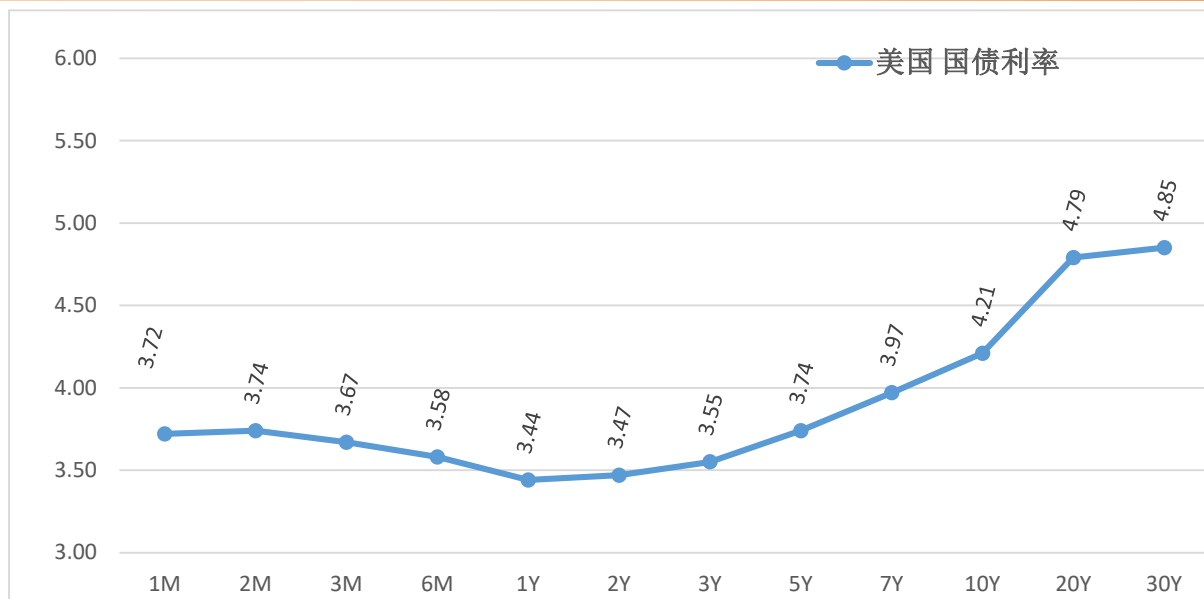




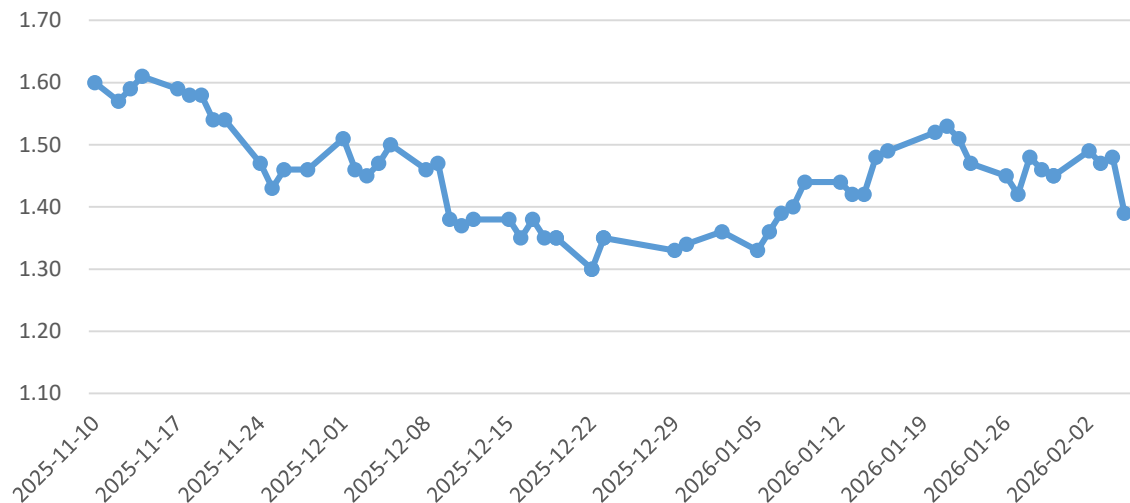




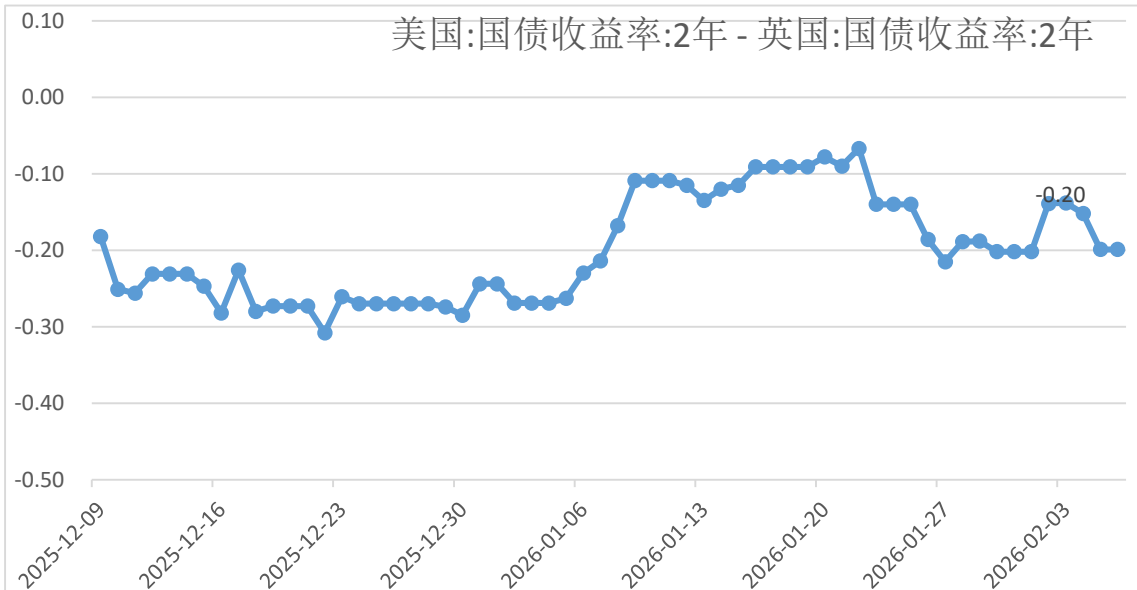




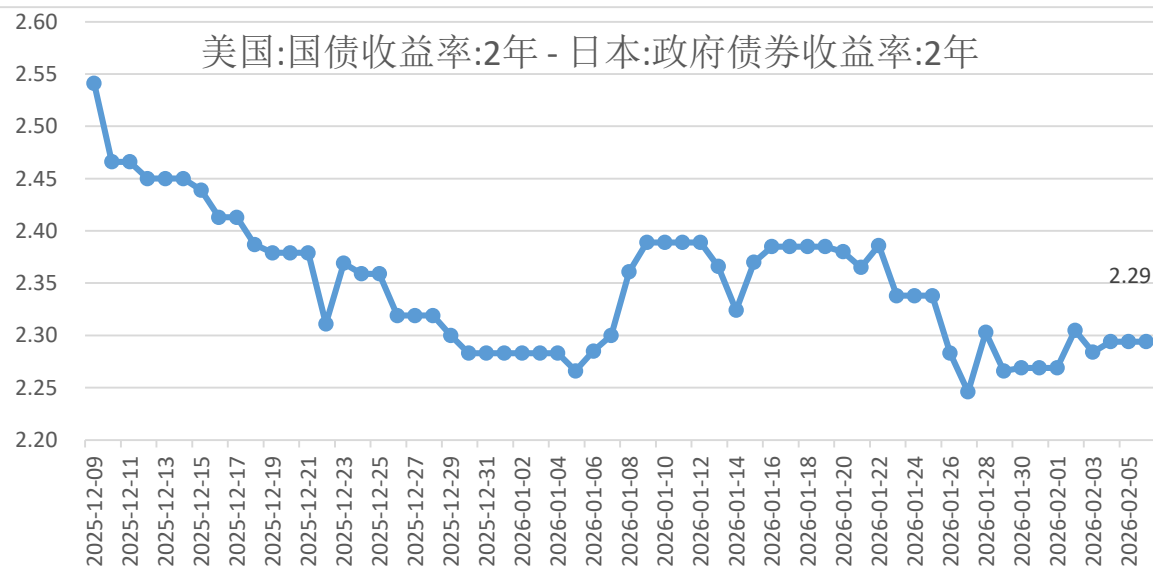
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



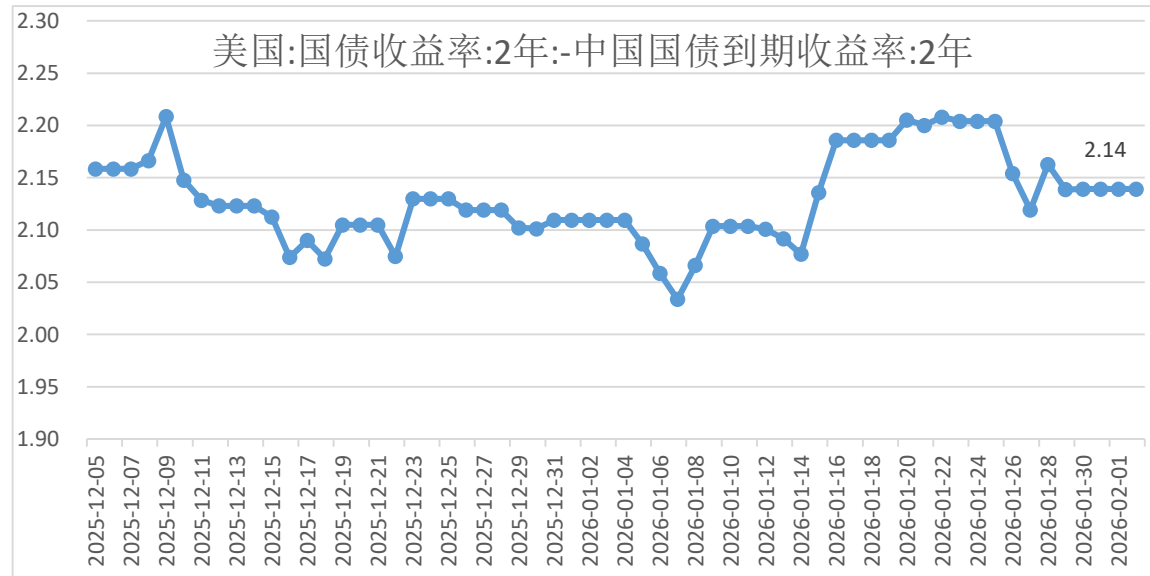
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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