

## 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、日本大选：①日本众议院选举：自民党获得316个议席，日本维新会获得36个议席。②日本首相高市早苗：将加快考虑降低消费税。日元疲软有利有弊。2、白宫：印度将采购价值超过5000亿美元的美国能源、信息和通信技术、农业、煤炭及其他产品。美国贸易代表格里尔：开始就关键矿产商讨协议；预计将在未来几周内与印尼敲定最终贸易协议。3、美国非农报告——①美国1月季调后非农就业人口增加13万人，大超预期，创2025年4月以来最大增幅；失业率意外降至4.3%，创2025年8月以来新低。4、美国国会预算办公室预计2026年赤字为1.9万亿美元，与2025年基本持平。

## 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、日本大选：①日本众议院选举：自民党获得316个议席，日本维新会获得36个议席。②日本首相高市早苗：将加快考虑降低消费税。日元疲软有利有弊。2、白宫：印度将采购价值超过5000亿美元的美国能源、信息和通信技术、农业、煤炭及其他产品。美国贸易代表格里尔：开始就关键矿产商讨协议；预计将在未来几周内与印尼敲定最终贸易协议。3、美国非农报告——①美国1月季调后非农就业人口增加13万人，大超预期，创2025年4月以来最大增幅；失业率意外降至4.3%，创2025年8月以来新低。4、美国国会预算办公室预计2026年赤字为1.9万亿美元，与2025年基本持平。

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

研究员：陈乃轩  
期货从业：F03114325  
交易咨询从业证书号：Z0023138  
风控：唐浩

## 黄金白银市场概览

## 影响贵金属价格走势的主要因素

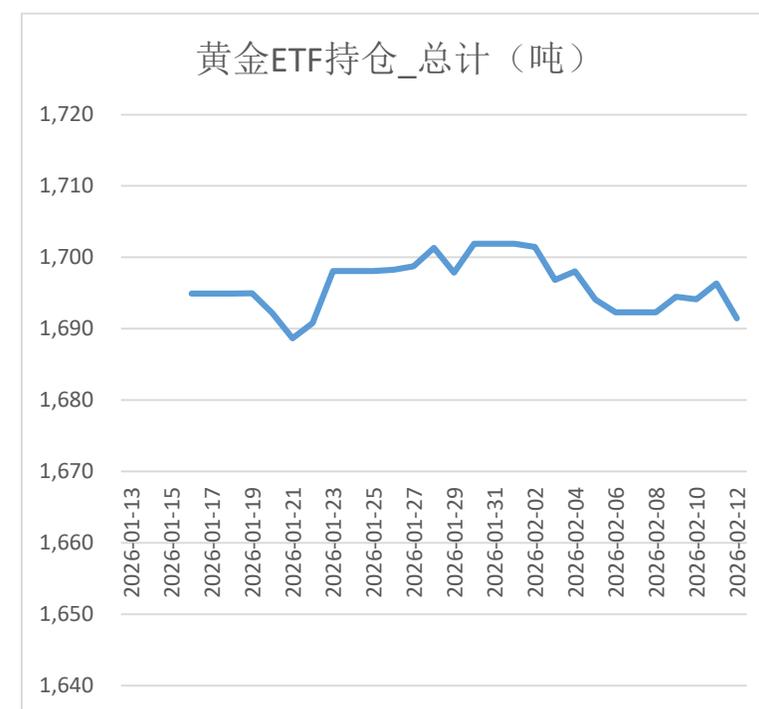
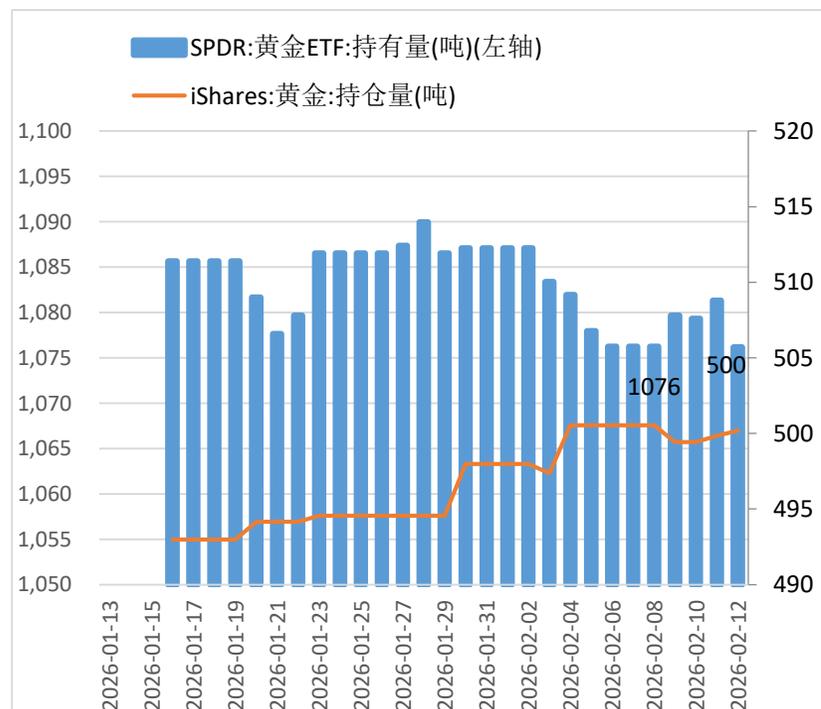
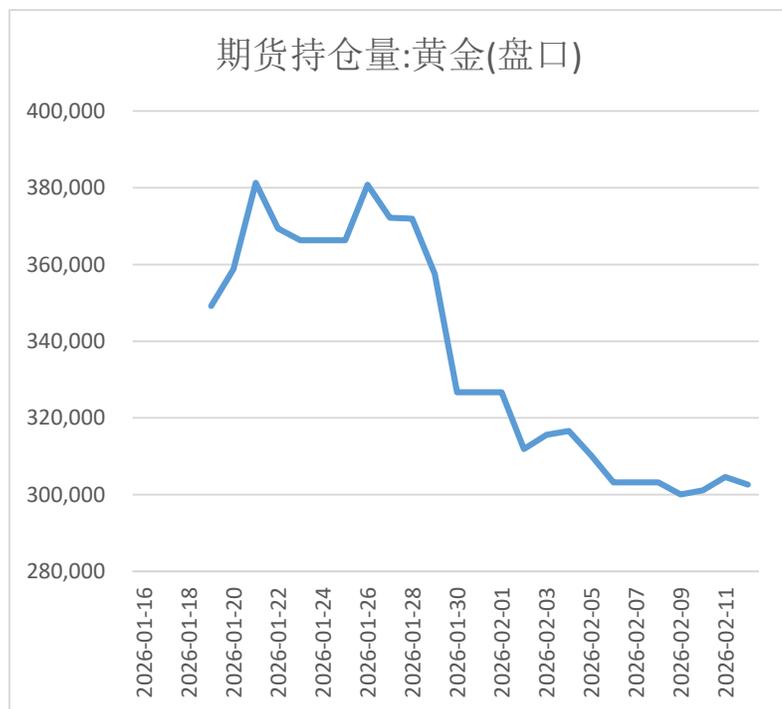
- ◆ 一周政策和基本面回顾
- ◆ 黄金市场跟踪
- ◆ 白银市场跟踪
- ◆ 黄金与白银进口利润跟踪
  
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

## 东亚期货--贵金属期货周报

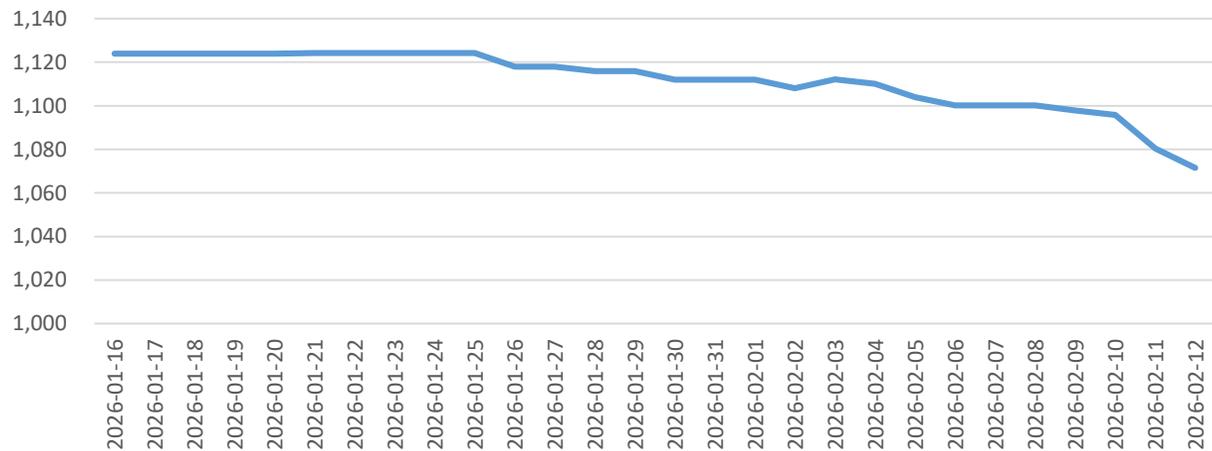
### 一周政策和基本面回顾

- 1、日本大选：①日本众议院选举：自民党获得316个议席，日本维新会获得36个议席。②日本首相高市早苗：将加快考虑降低消费税。日元疲软有利有弊。
- 2、俄乌局势：①俄媒：美印联合声明未提及放弃采购俄罗斯石油。②泽连斯基：不支持违反乌克兰宪法的和平协议；美国寻求在6月前推动俄乌达成停火协议；
- 3、丹麦：与美国就格陵兰岛谈判未达预期。加拿大与法国在格陵兰岛开设领事馆。
- 4、英国首相地位亮红灯，幕僚长因爱泼斯坦丑闻波及宣布辞职。
- 5、密歇根大学消费者信心调查：本月消费者信心指数升至57.3，高于1月终值56.4；1年期通胀预期从4%降至13个月低点3.5%。
- 6、白宫哈塞特预告就业转差：AI刺激生产力，减少劳动力需求。
- 7、美商务部长卢特尼克卷入爱泼斯坦文件，遭议员施压辞职。
- 8、欧盟在针对俄罗斯的第20轮制裁方案中首次提议将第三国港口纳入制裁范围。
- 9、OpenAI创始人奥特曼：ChatGPT月增长率重超10%，本周将推新版聊天模型。
- 10、美商务部长卢特尼克：美元汇率多年来被人为推高；不希望采取任何措施阻碍AI芯片发展。
- 11、美国贸易代表格里尔：开始就关键矿产商讨协议；预计将在未来几周内与印尼敲定最终贸易协议。
- 12、白宫：印度将采购价值超过5000亿美元的美国能源、信息和通信技术、农业、煤炭及其他产品。
- 13、美国副总统万斯：关于格陵兰岛问题的谈判处于非常早期的阶段，谈判将于未来几个月内举行。
- 14、伊朗官员称若美伊核问题谈判成功，对话或将拓展至其他领域。特朗普称若谈判失败，可能再派一个航母打击群前往中东。
- 15、美国非农报告——①美国1月季调后非农就业人口增加13万人，大超市场预期，创2025年4月以来最大增幅；失业率意外降至4.3%，创2025年8月以来新低。
- 16、泽连斯基：已准备好于2月17日或18日在美国谈判。据悉美国施压乌春季举行总统选举及俄乌和平协议公投。
- 17、特朗普拟推动美国燃煤电厂运营，为军事行动提供电力支持。
- 18、美国国会预算办公室预计2026年赤字为1.9万亿美元，与2025年基本持平。
- 19、印度要求炼油商考虑增购美国和委内瑞拉原油。
- 20、印尼计划将全球最大镍矿的产量削减70%。
- 21、特朗普：美国“必须”与伊朗达成协议，否则局势将“非常严重”。另据AXIOS网站：以色列总理内塔尼亚胡称，特朗普可能与伊朗达成良好协议。
- 22、美国白宫能源官员：财政部本周将进一步放松对委内瑞拉的制裁措施。
- 23、美国至2月7日当周初请失业金人数22.7万人，预期22.2万人，前值由23.1万人修正为23.2万人。
- 24、俄罗斯内部备忘录显示，俄罗斯提出对美经济合作7点建议以争取特朗普支持，包括重返美元体系，以及能源、矿产和化石燃料领域的联合计划。
- 25、Anthropic完成300亿美元融资，公司估值达到3800亿美元。
- 26、OpenAI推出首款采用Cerebras芯片的新模型，减少对英伟达的依赖。

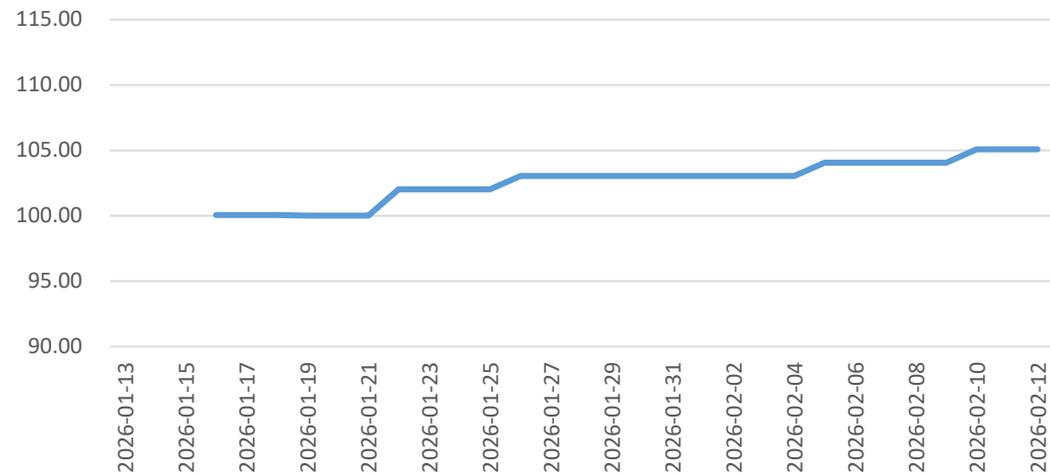
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存 (仓单) (吨)



库存期货:黄金 (上海仓单: 吨)



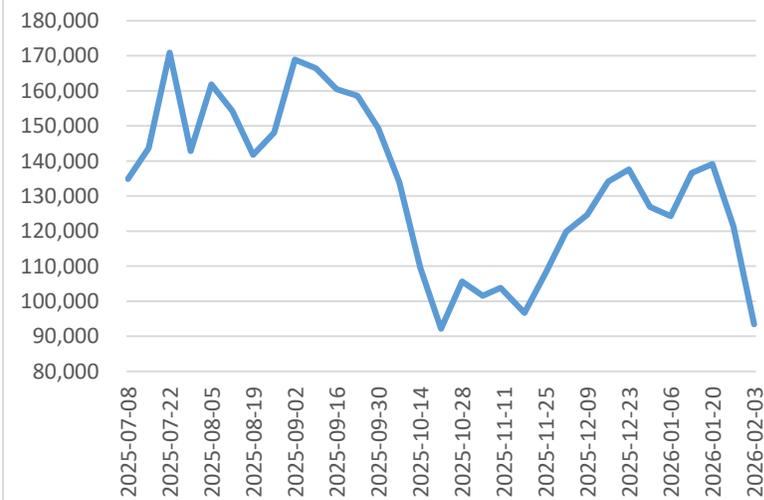
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



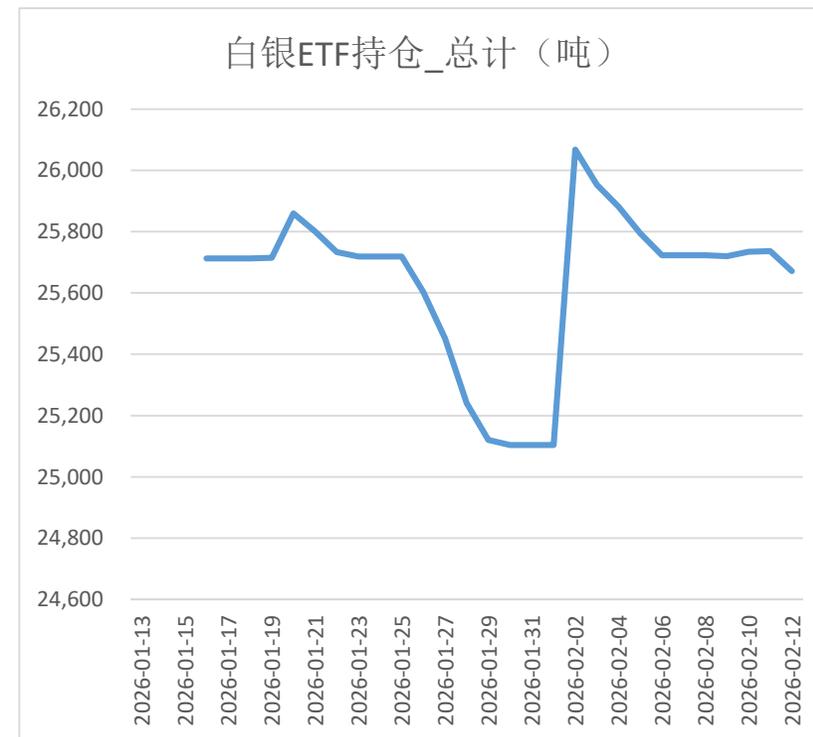
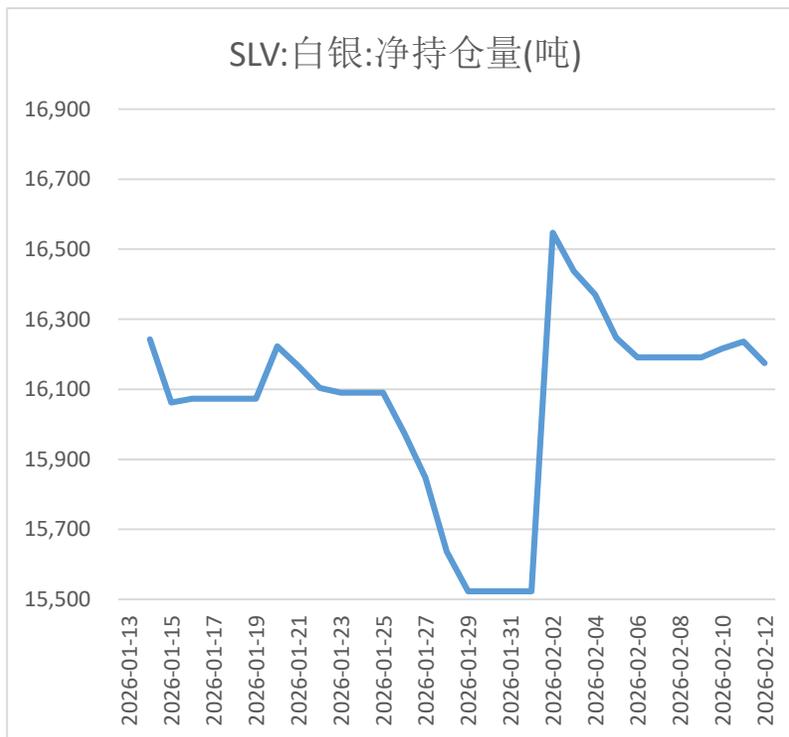
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



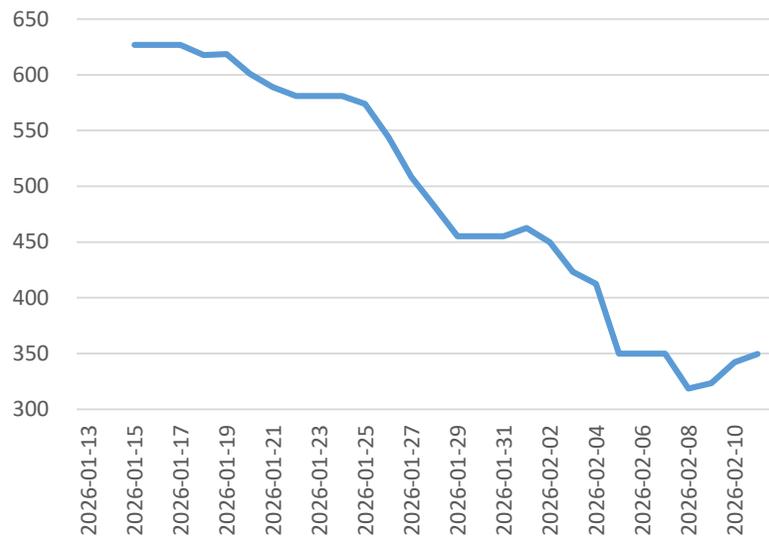
COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓



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



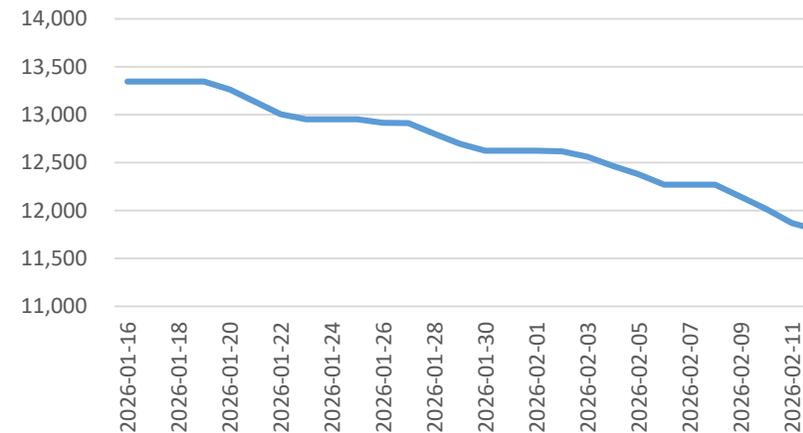
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



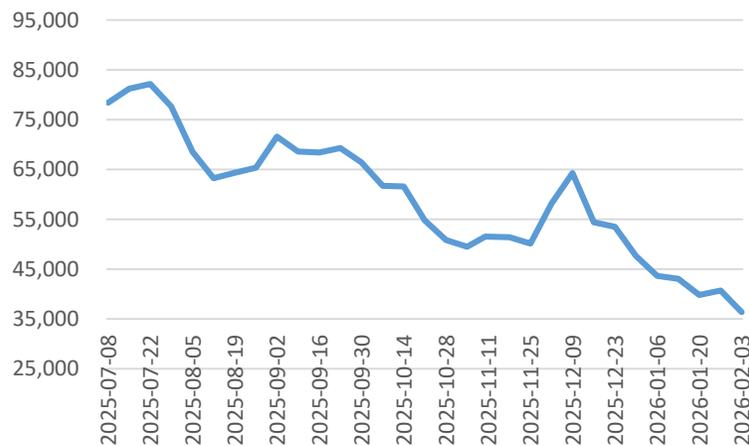
上海金交所白银库存



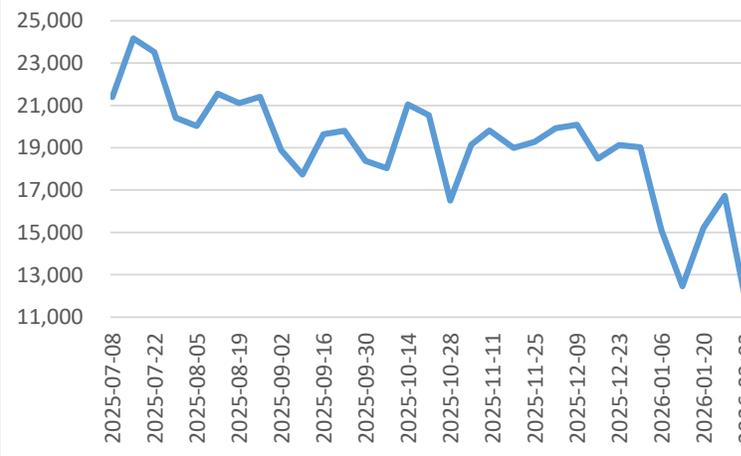
COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



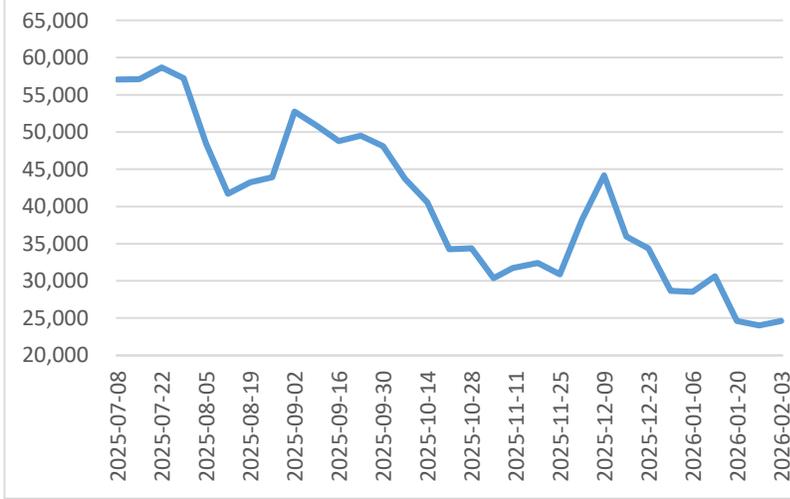
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金  
多头持仓:持仓数量

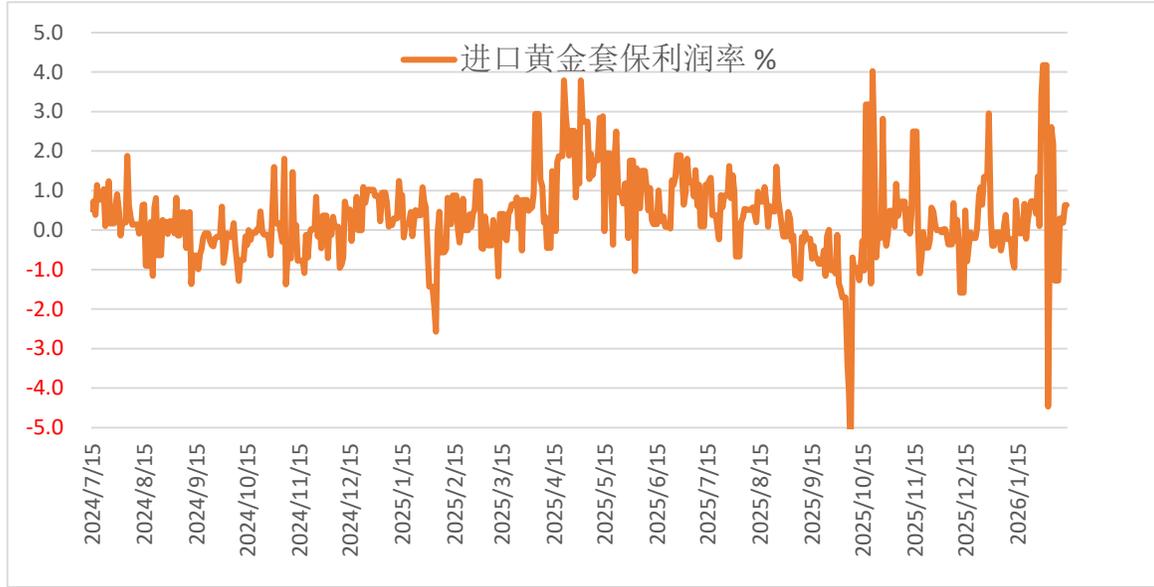


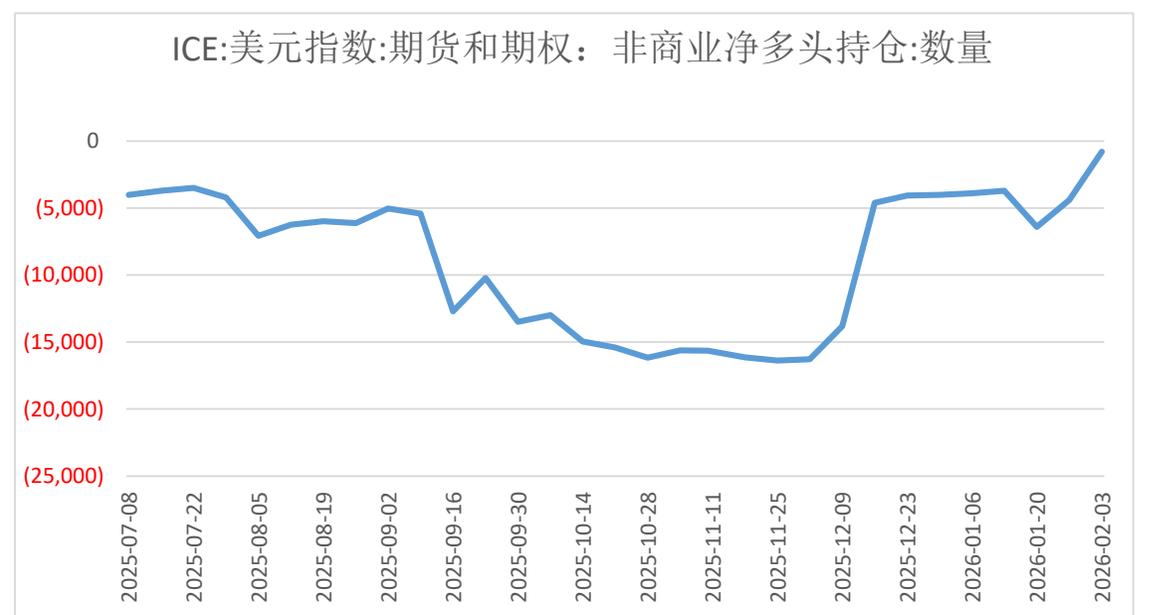
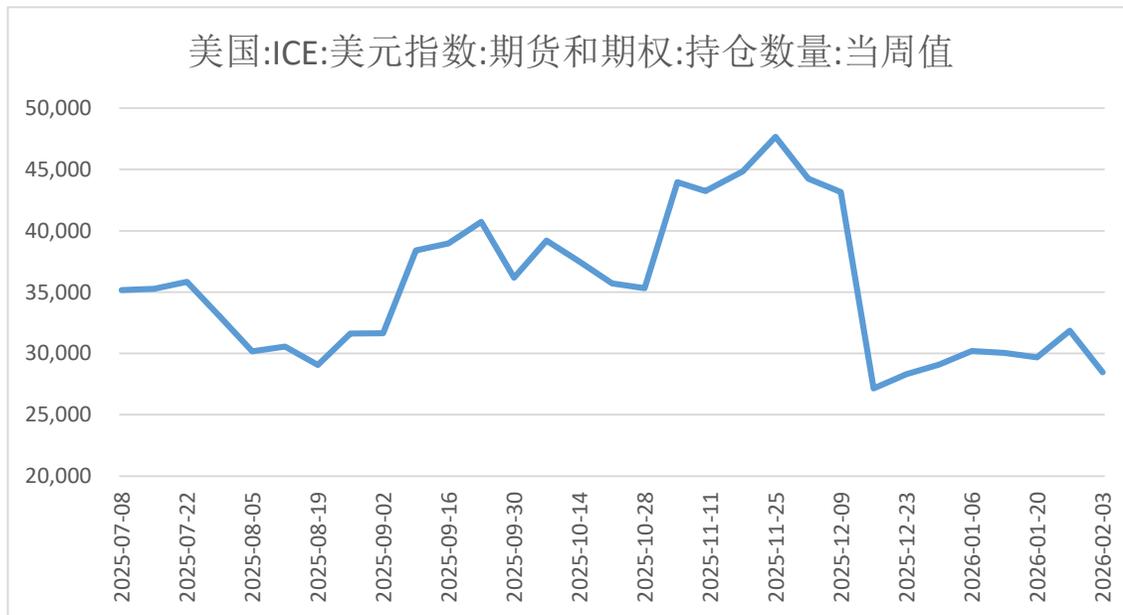
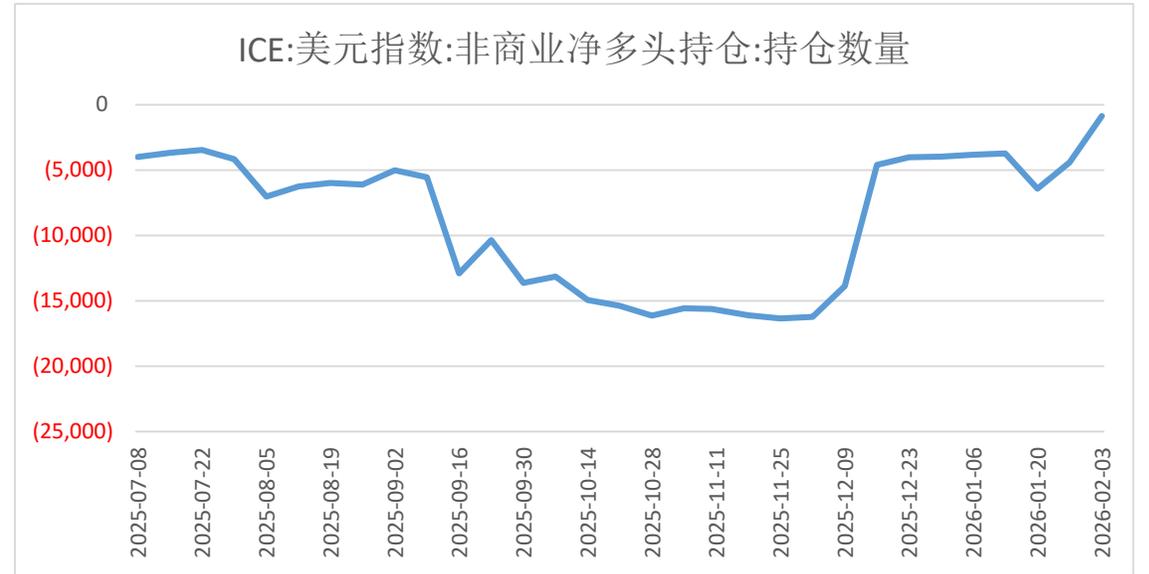
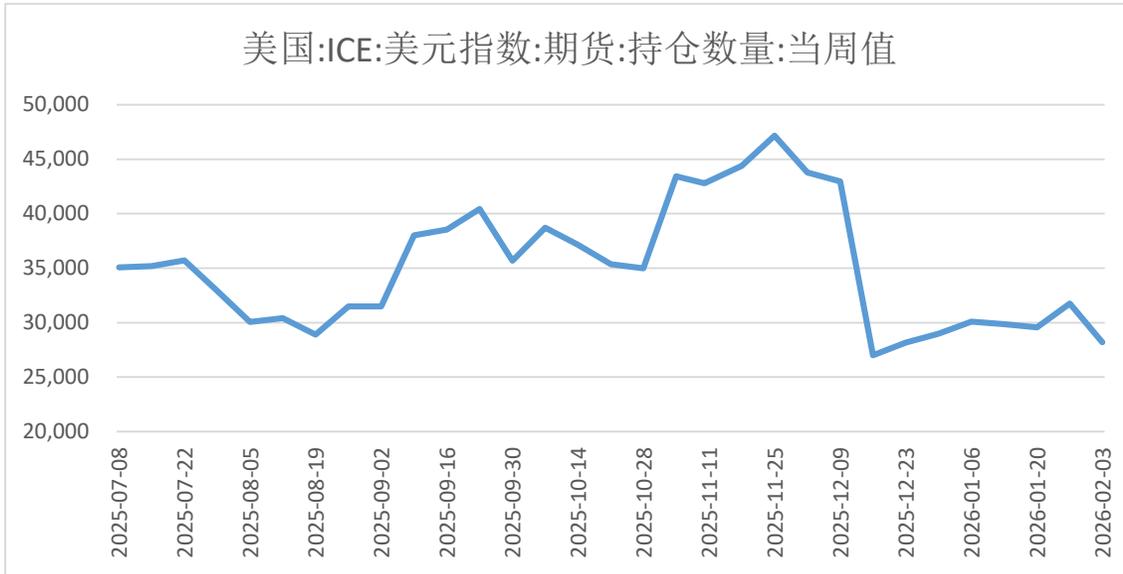
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金  
空头持仓:持仓数量

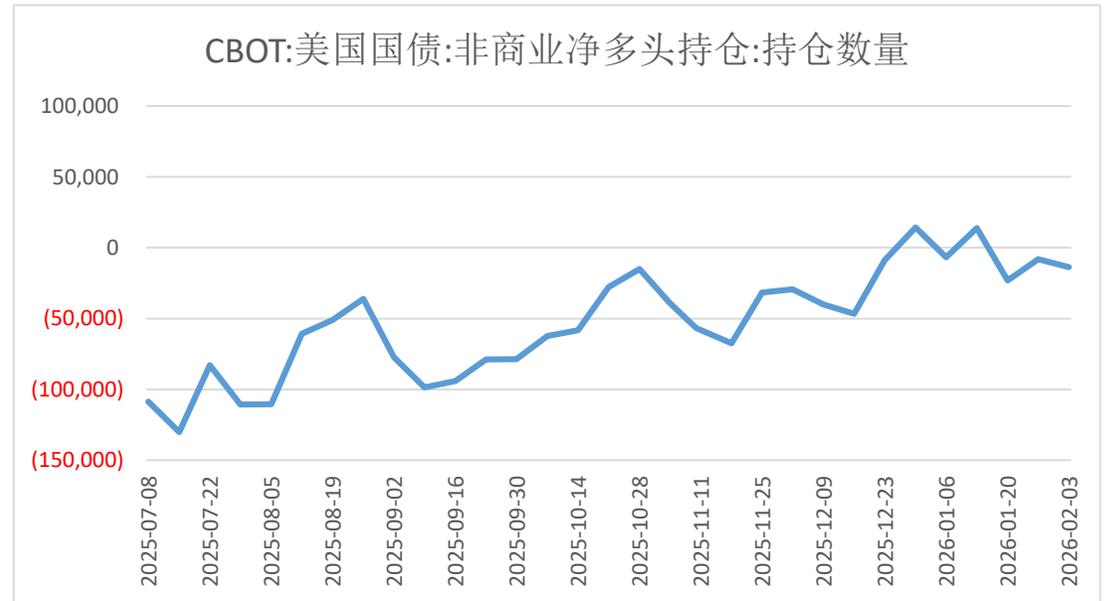
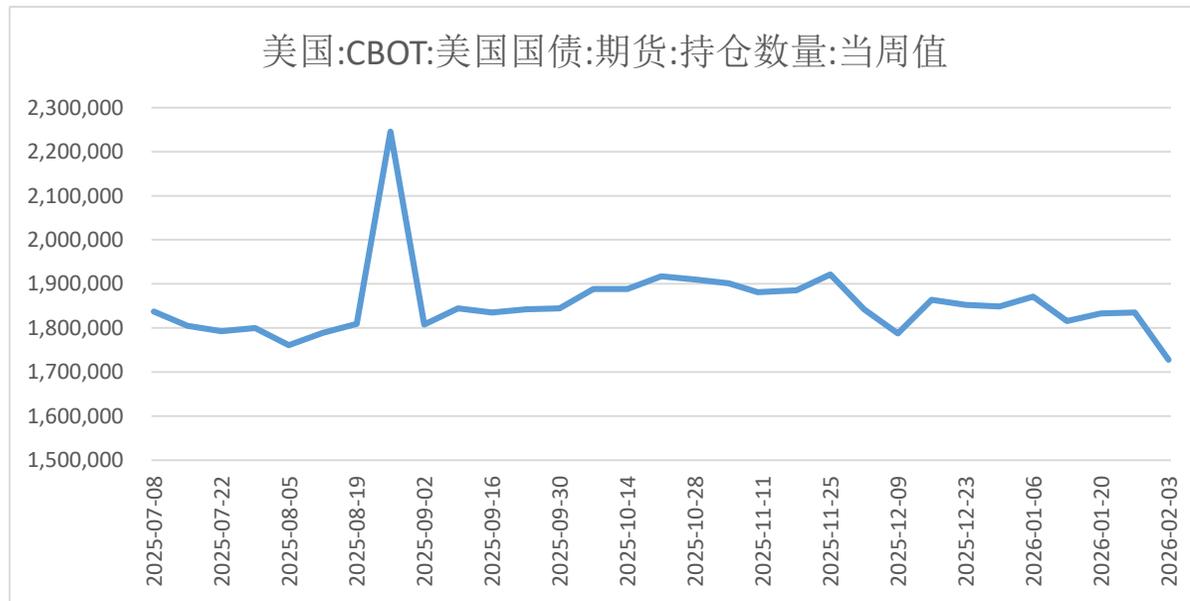
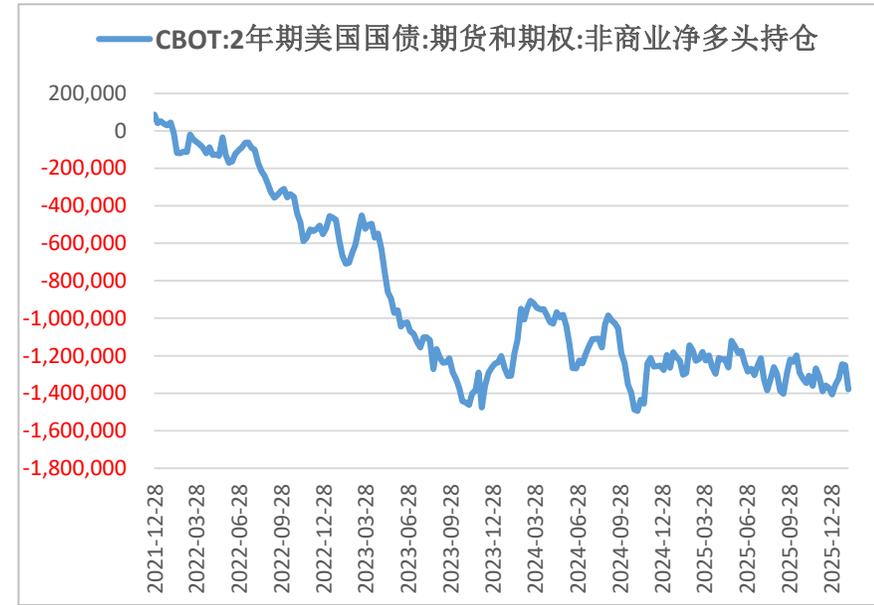
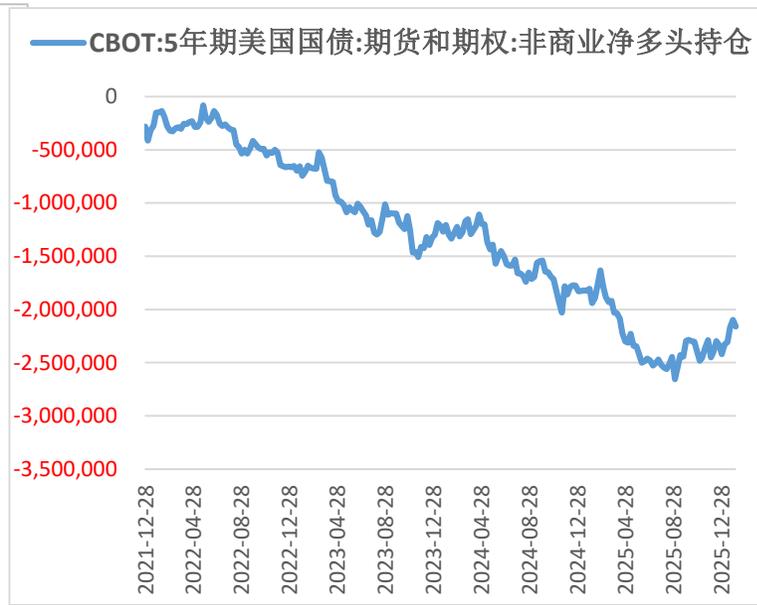
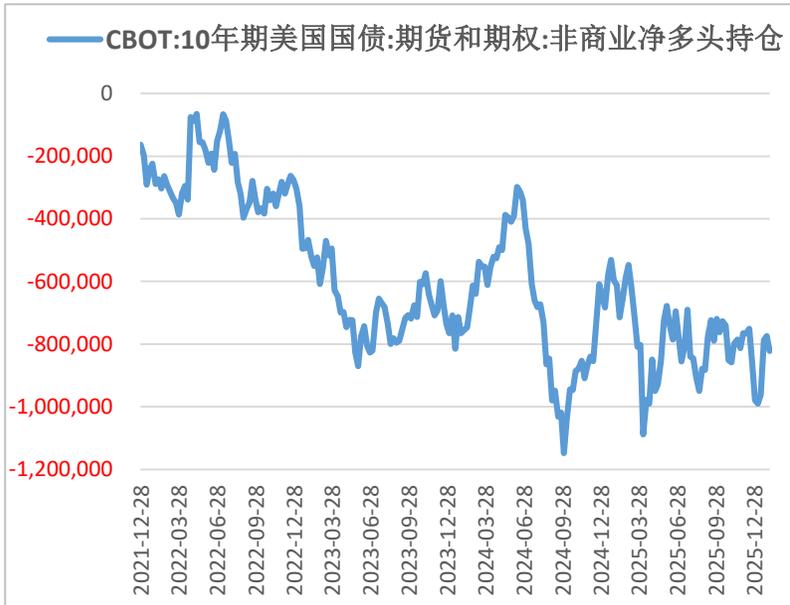


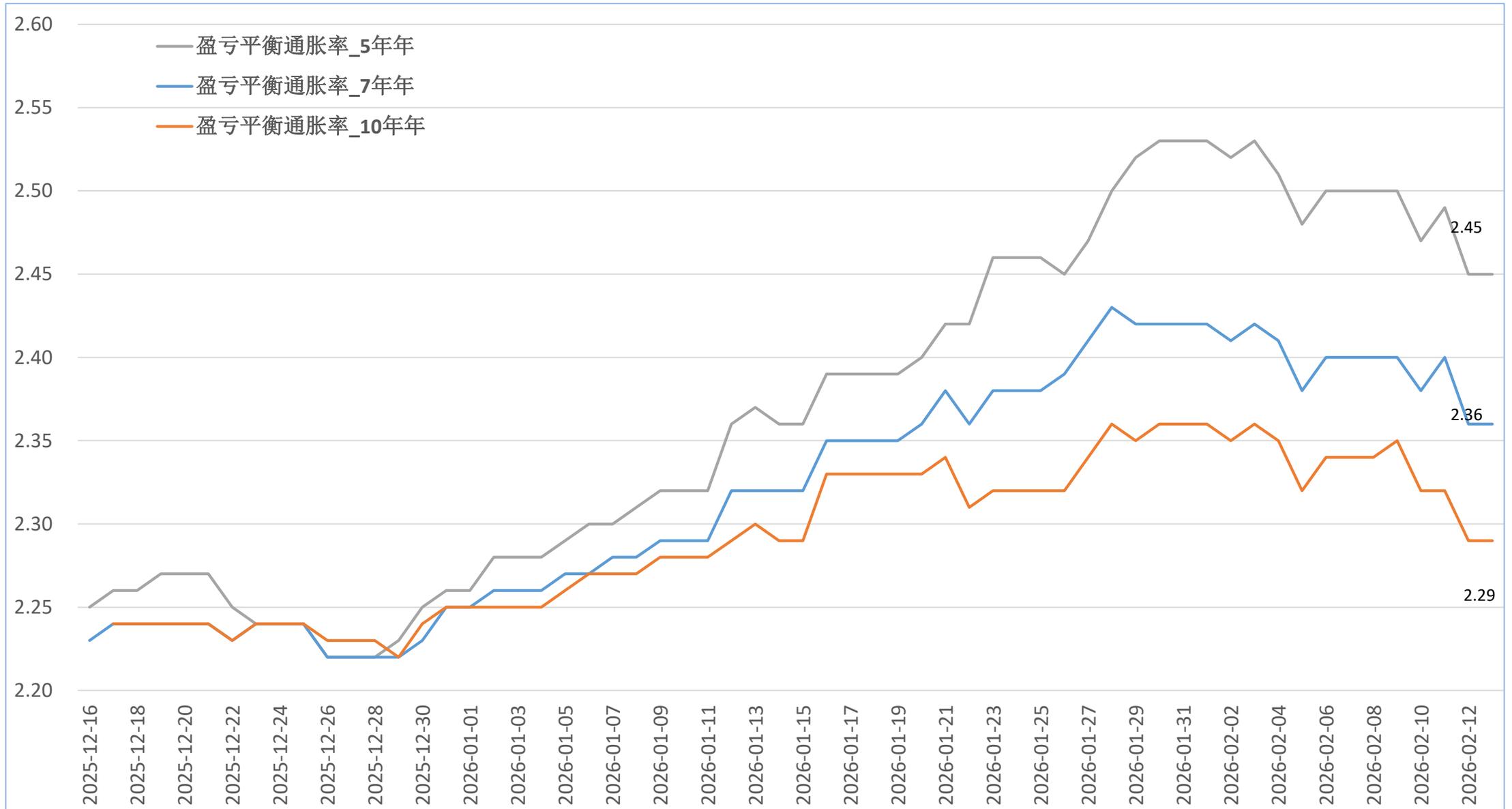
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

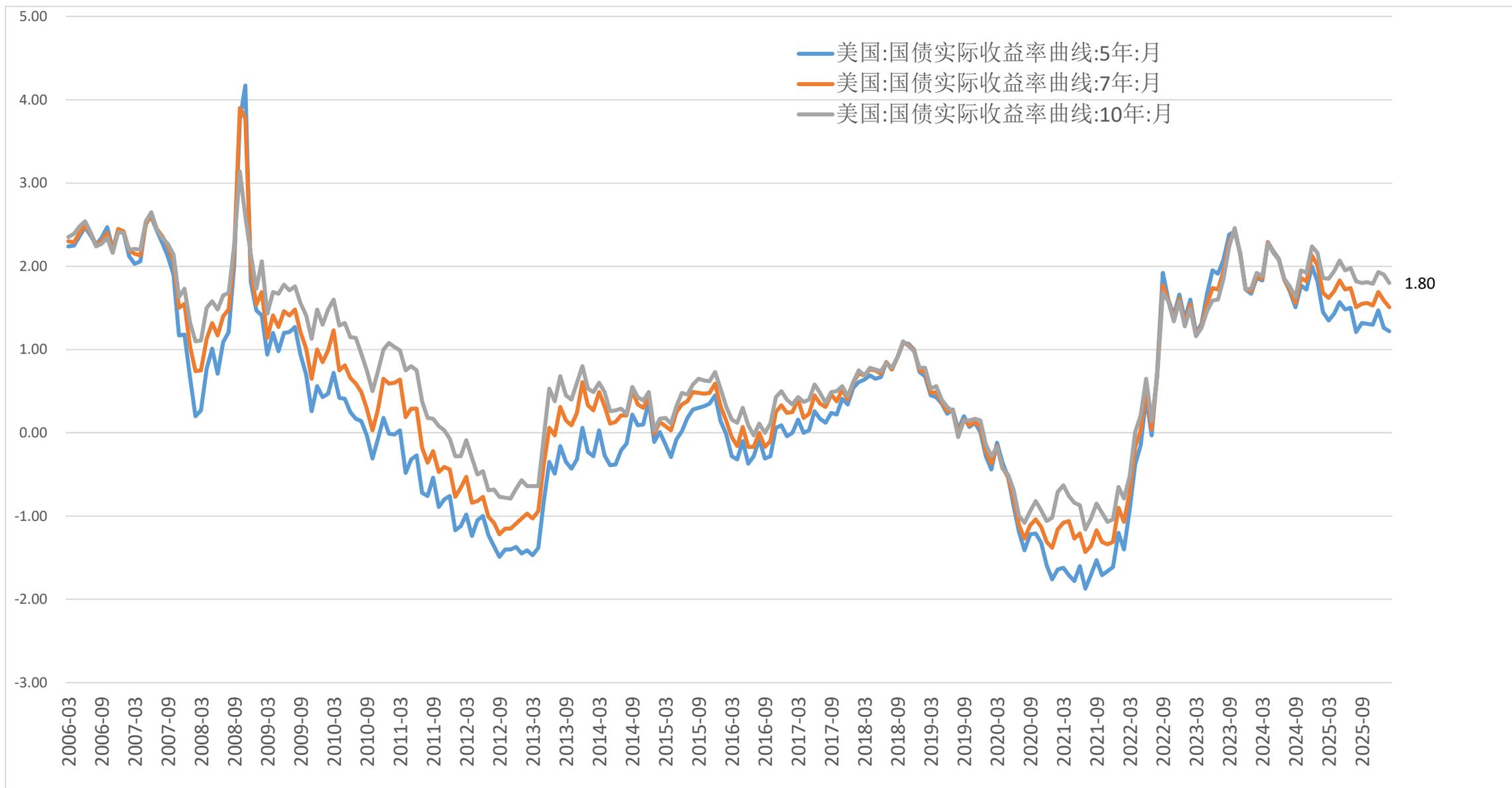


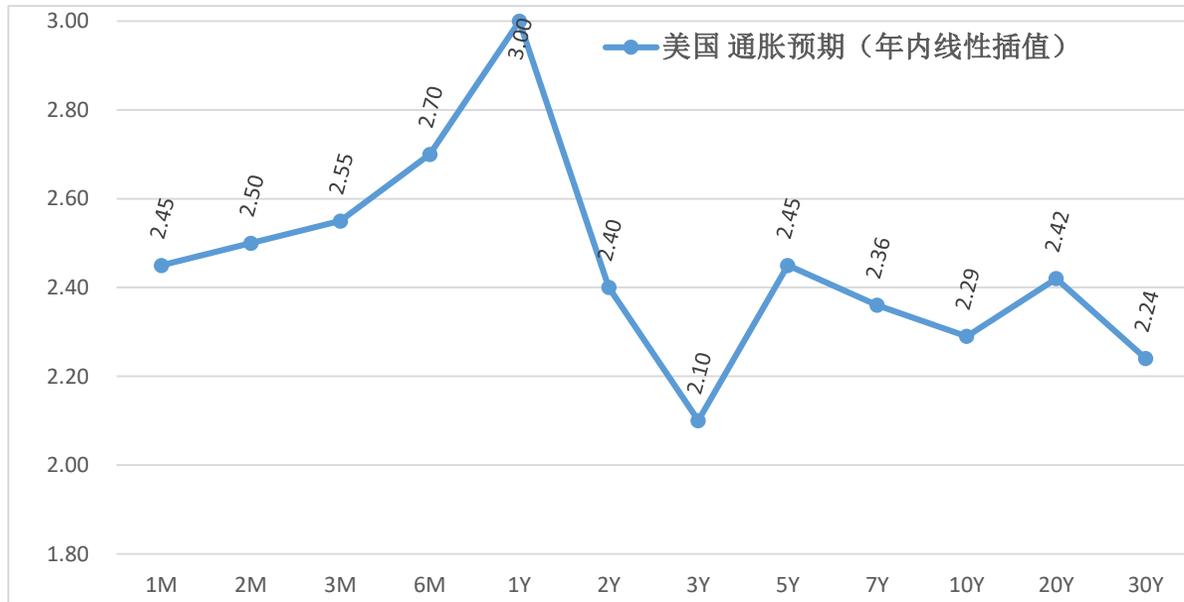
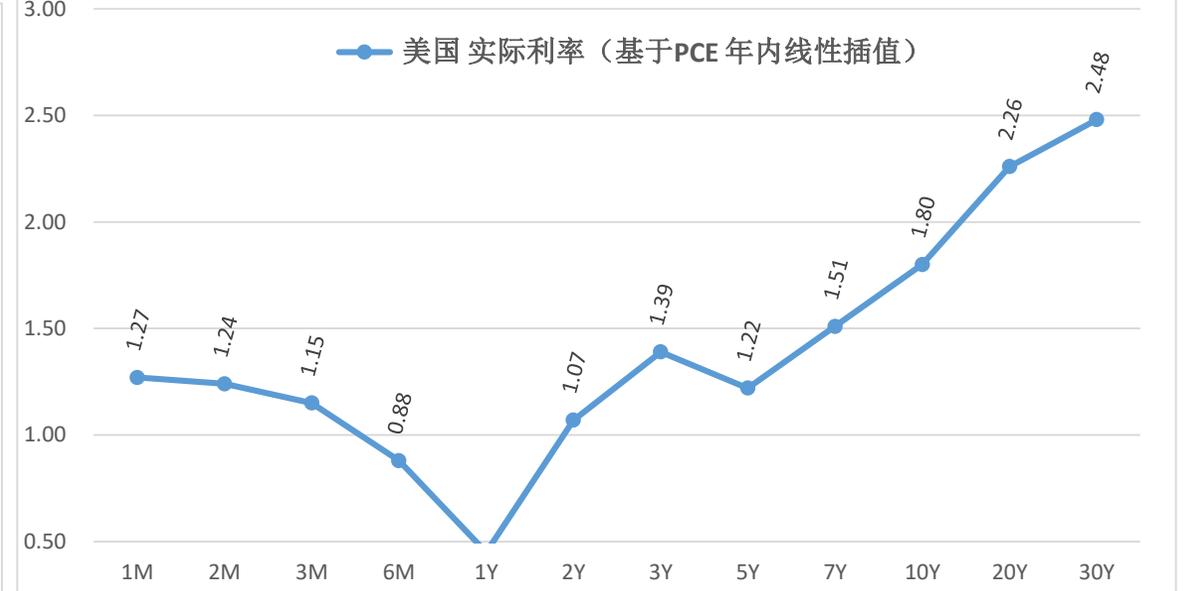
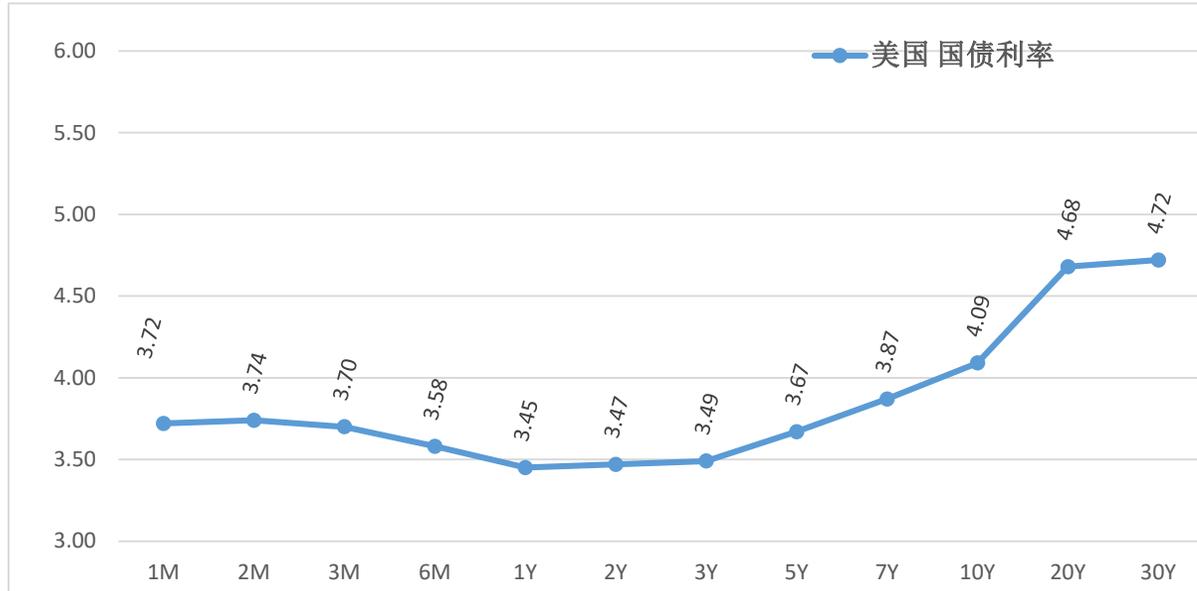




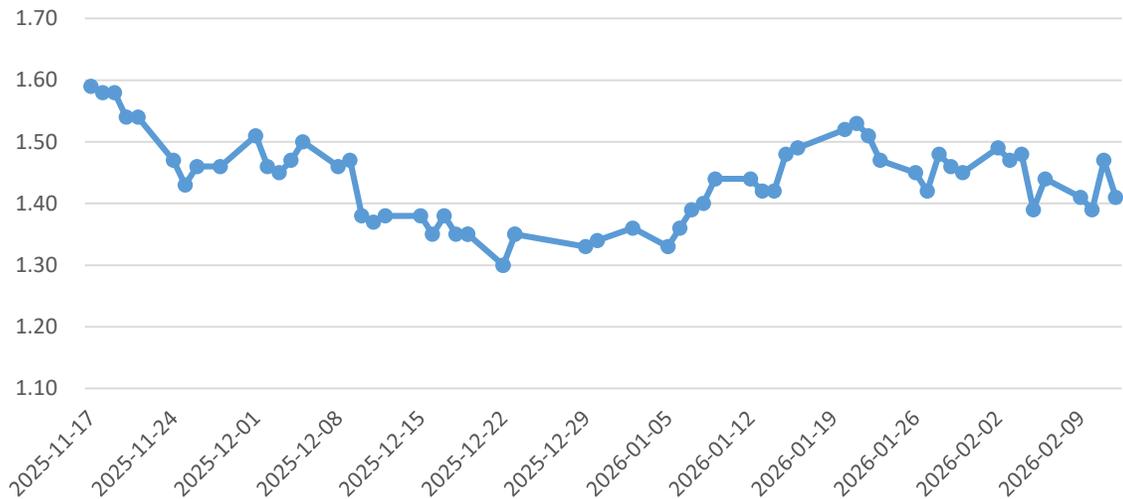








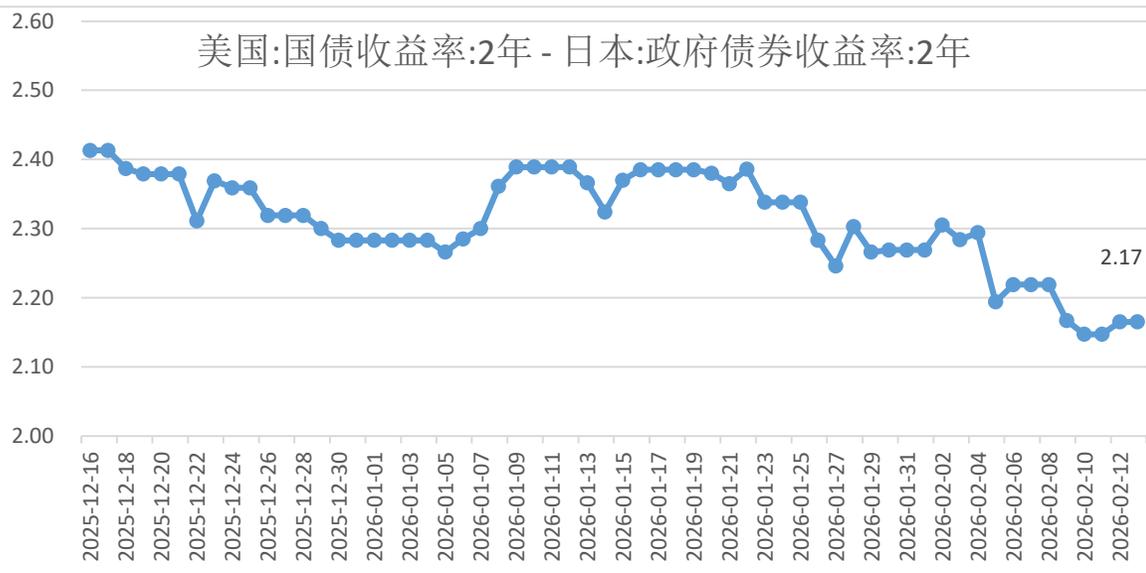
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



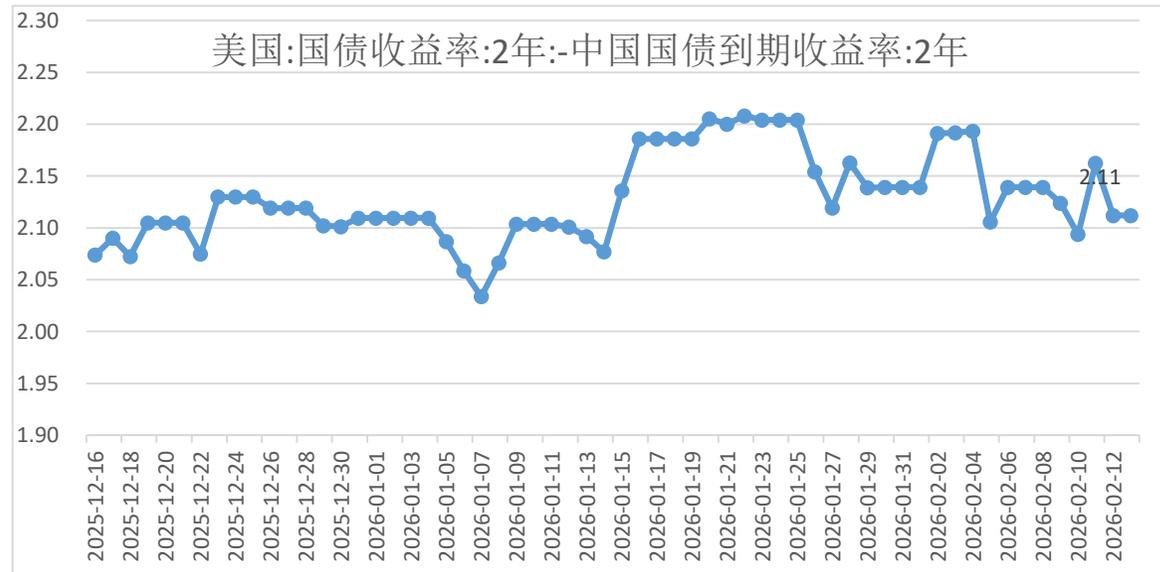
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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

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

## 服务内容-研究分析

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

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

## 服务内容-服务电话

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**