

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、美国经济数据—①美国12月核心PCE物价指数年率录得3%，为2025年2月以来新高。②2025年美国GDP同比增长2.2%，为2021年以来的最低水平。
- 2、伊美间接谈判结束。伊朗外长称谈判取得良好进展，双方存在分歧，但在某些领域已接近达成共识。双方将在3月2日举行技术谈判。
- 3、美国贸易代表：美国最高法院裁定特朗普政府大规模关税政策违法，美国双边贸易协议依然有效。特朗普称将把全球进口关税从10%升至15%。最高法院裁决或引发超过1750亿美元的关税退税。
- 4、特朗普关税—①欧洲议会暂停批准欧美贸易协议。②特朗普政府正在考虑对六种行业征收新的“国家安全关税”，可能涵盖大型电池、生铁与铁质配件、塑料管材、工业化学品以及电网和电信设备等行业

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、美国经济数据—①美国12月核心PCE物价指数年率录得3%，为2025年2月以来新高。②2025年美国GDP同比增长2.2%，为2021年以来的最低水平。
- 2、伊美间接谈判结束。伊朗外长称谈判取得良好进展，双方存在分歧，但在某些领域已接近达成共识。双方将在3月2日举行技术谈判。
- 3、美国贸易代表：美国最高法院裁定特朗普政府大规模关税政策违法，美国双边贸易协议依然有效。特朗普称将把全球进口关税从10%升至15%。最高法院裁决或引发超过1750亿美元的关税退税。
- 4、特朗普关税—①欧洲议会暂停批准欧美贸易协议。②特朗普政府正在考虑对六种行业征收新的“国家安全关税”，可能涵盖大型电池、生铁与铁质配件、塑料管材、工业化学品以及电网和电信设备等行业

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

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

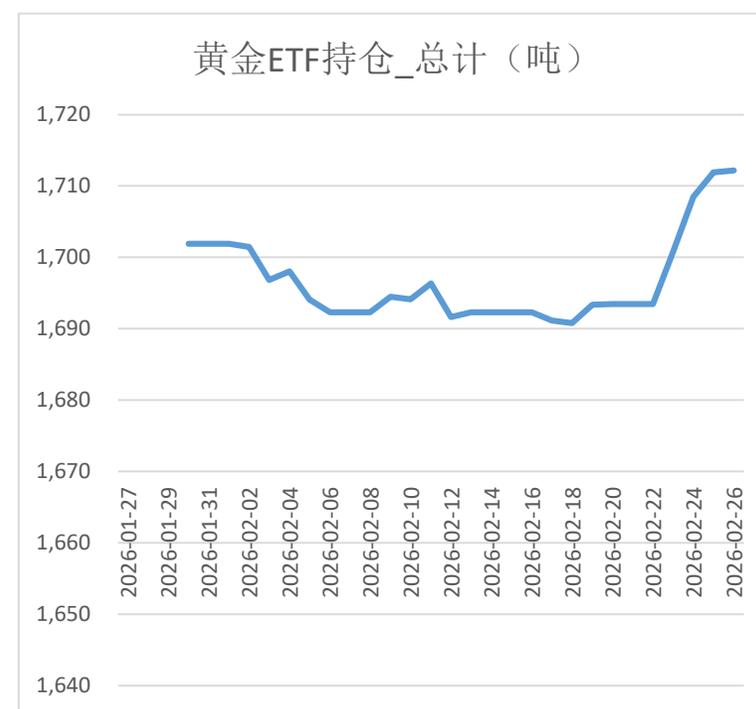
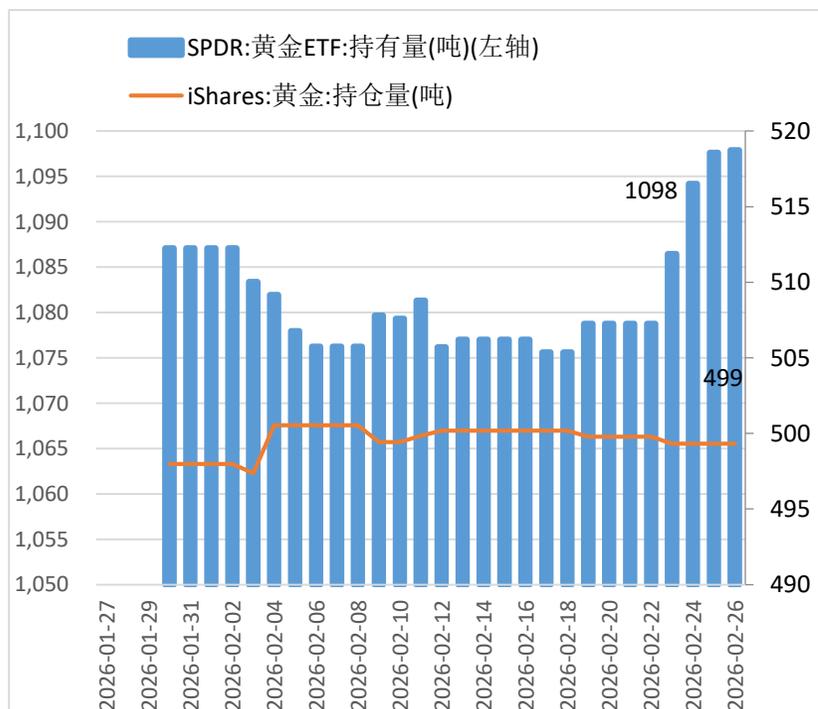
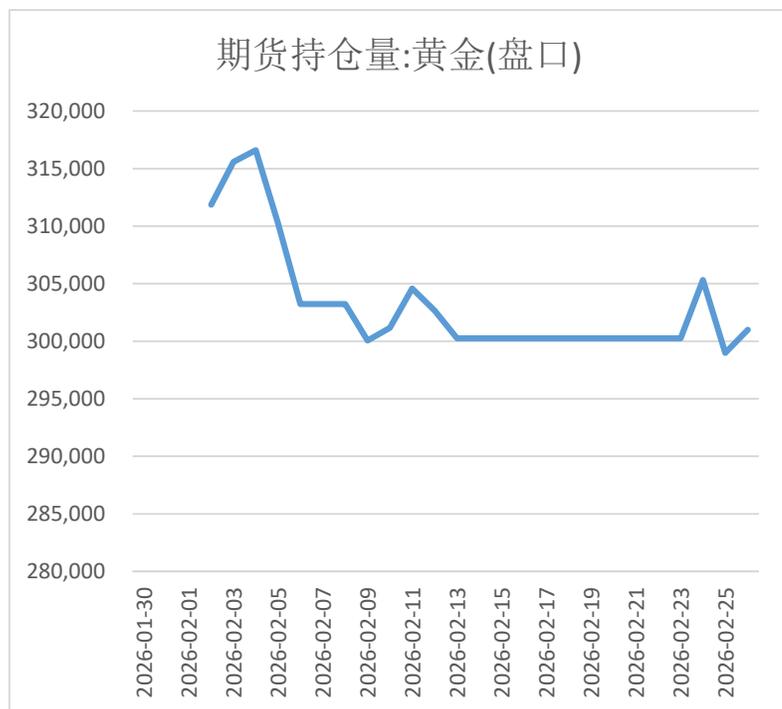
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报

一周政策和基本面回顾

- 1、美国经济数据—①美国12月核心PCE物价指数年率录得3%，为2025年2月以来新高。②2025年美国GDP同比增长2.2%，为2021年以来的最低水平。
- 2、美国贸易代表：美国最高法院裁定特朗普政府大规模关税政策违法，美国双边贸易协议依然有效。特朗普称将把全球进口关税从10%升至15%。最高法院裁决或引发超过1750亿美元的关税退税
- 3、市场消息：伊朗和埃及达成协议，同意恢复全面外交关系，并在对方首都重新开设大使馆。
- 4、美联储博斯蒂克：我认为中性利率可能比目前的政策利率低0.25到0.5个百分点。
- 5、印尼与美国签署互惠贸易协定，美方将对印尼维持19%的互惠关税税率，但部分特定产品将适用零关税。
- 6、在全球稀土供应紧张背景下，印度和巴西签署矿产合作协议。
- 7、SK海力士：AI需求推动内存价格全年看涨，客户库存仅4周。
- 8、英伟达接近敲定300亿美元投资OpenAI，取代原1000亿合作计划。
- 9、OpenAI将2030年的收入目标定为约2800亿美元，到2030年算力总支出控制在约6000亿美元。
- 10、高盛：央行购金叠加私人投资，金价年底前将缓慢攀升至5400美元。
- 11、美航天局：推进系统异常，美载人绕月任务大概率将推迟。
- 12、美联储理事沃勒：多位CEO称AI将致大量裁员，3月利率决议取决于2月就业数据。
- 13、特朗普关税—①欧洲议会暂停批准欧美贸易协议。②特朗普政府正在考虑对六种行业征收新的“国家安全关税”，可能涵盖大型电池、生铁与铁质配件、塑料管材、工业化学品以及电网和电信设备等行业
- 14、AMD同意向Meta出售价值达600亿美元的AI芯片。
- 15、高市早苗在上周与日本央行行长的会晤中转达了对进一步加息的担忧。
- 16、消息人士：特朗普政府将利用AI为关键矿物设定参考价格，其将首次制定锆、镓、铟和钨的参考价格。
- 17、伊朗局势——①白宫重申特朗普的首要选择始终是外交，但在必要时也会动武。②伊朗外长：希望在最短时间内与美国达成公平协议。③美军向以色列部署11架F-22战斗机。④伊朗在伊南部沿海地区举行军事演习。
- 18、据消息人士及航运数据，委内瑞拉对印度的石油出口将扩大。
- 19、市场消息：欧盟将于4月15日公布对俄罗斯石油进口的禁令提案。
- 20、津巴布韦暂停出口锂精矿和原矿。
- 21、古巴称向一艘违规的美国快艇开火，致4死6伤。
- 22、英伟达Q4财报亮眼，公司称算力需求依然饥渴。
- 23、消息人士称，欧佩克+将在3月1日的会议上考虑将4月份的石油日产量上调13.7万桶。
- 24、伊美间接谈判结束。伊朗外长称谈判取得良好进展，双方存在分歧，但在某些领域已接近达成共识。双方将在3月2日举行技术谈判。
- 25、消息人士：美国航空航天和芯片行业稀土短缺问题日益加剧。
- 26、印度放宽主动型股票基金投资范围，允许将更多资金配置于黄金和白银。
- 27、阿富汗与巴基斯坦边境发生交火，据悉巴方后续对阿富汗首都进行了打击。
- 28、美联储古尔斯基：利率可以下调，但不想在通胀缓解之前就提前行动。他在美联储中属于对降息持最乐观态度的人之一。

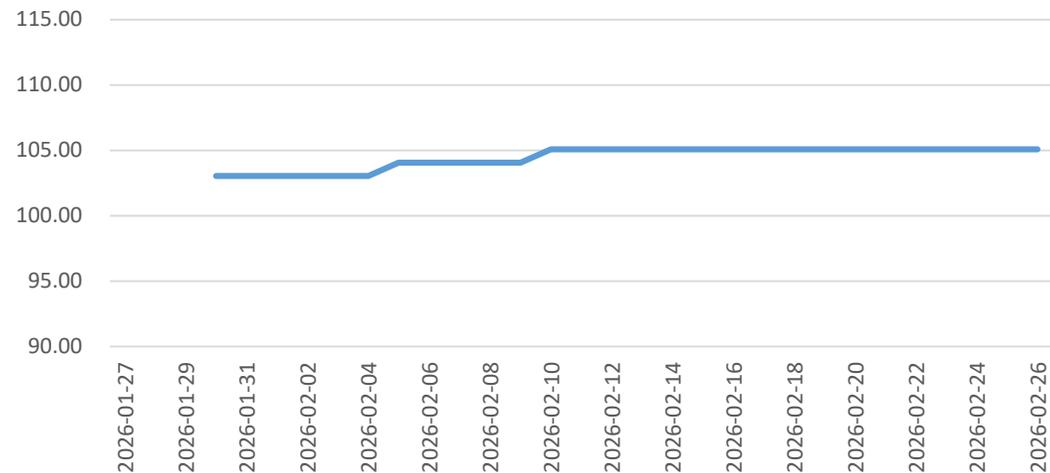
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存 (仓单) (吨)



库存期货:黄金 (上海仓单: 吨)



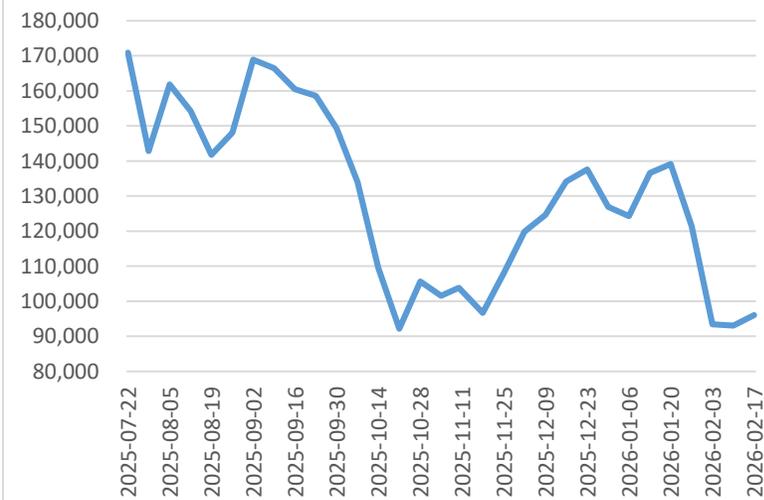
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



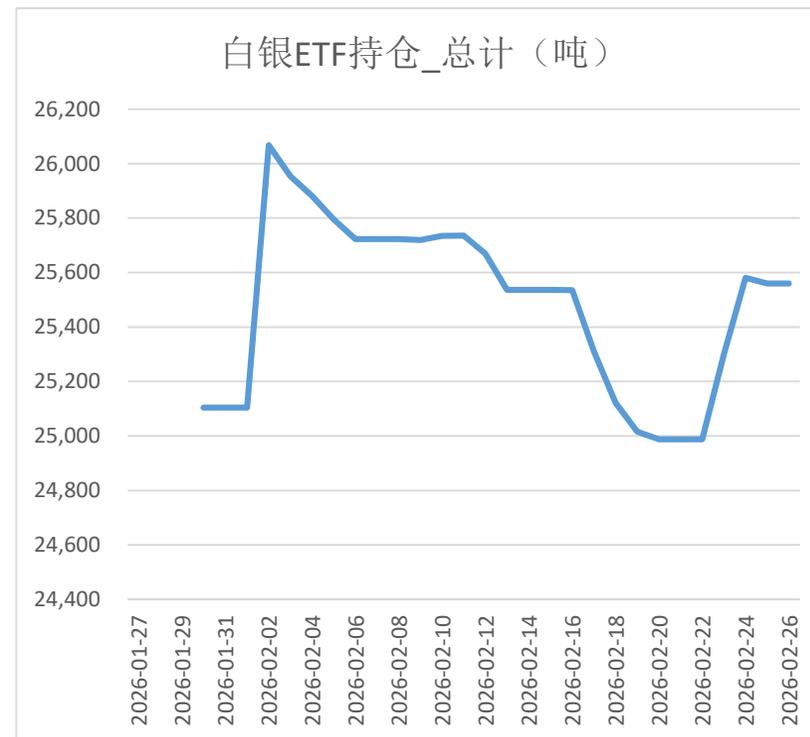
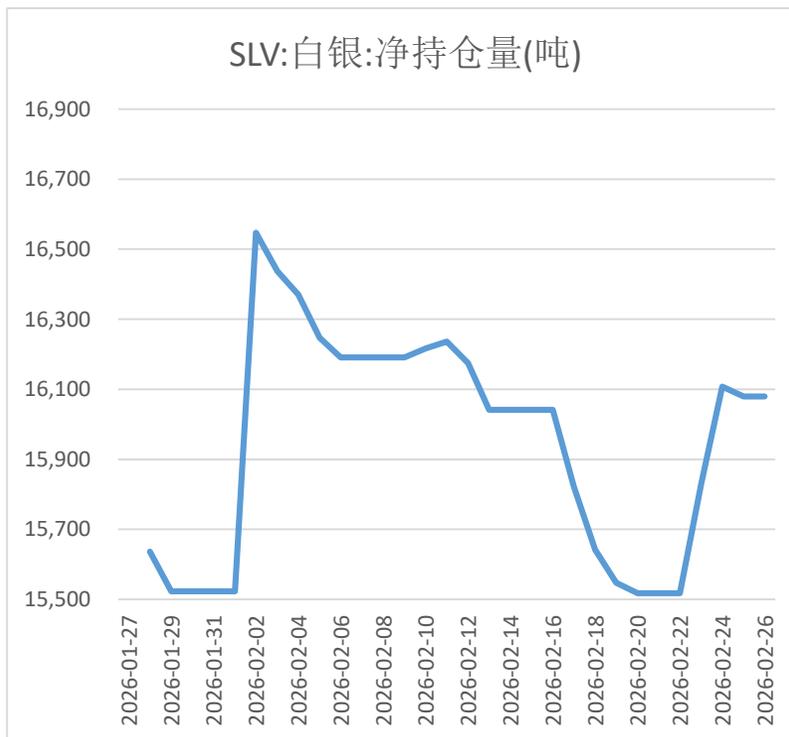
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



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



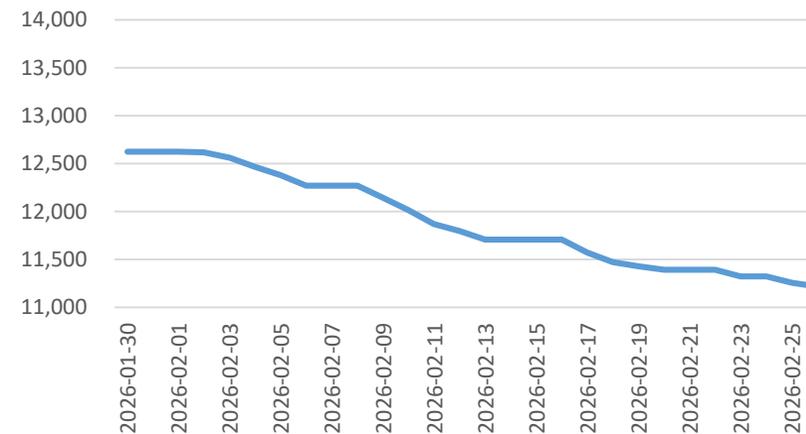
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



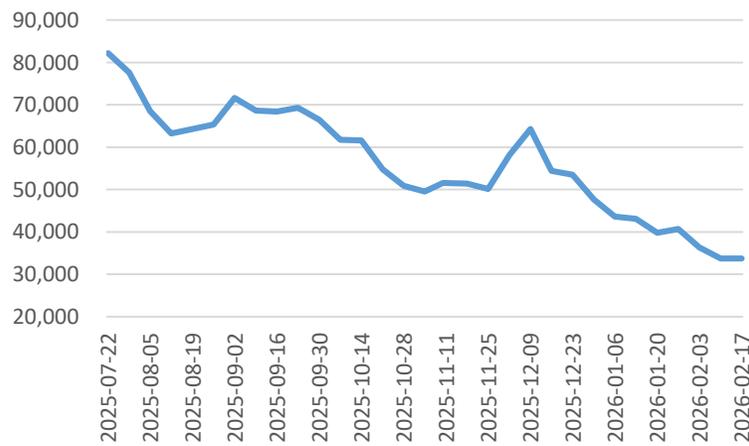
上海金交所白银库存



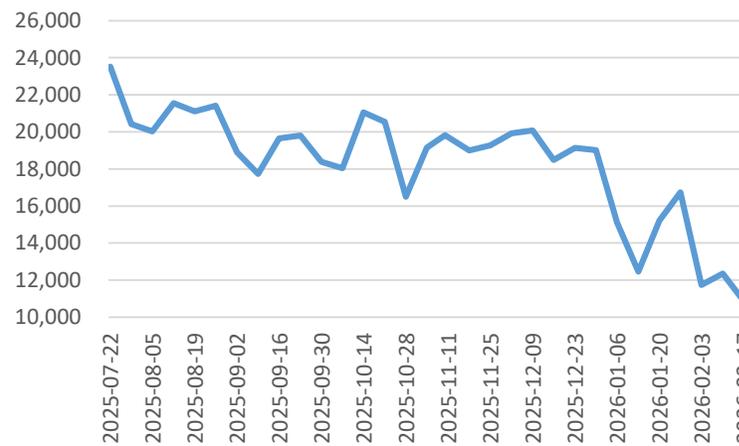
COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



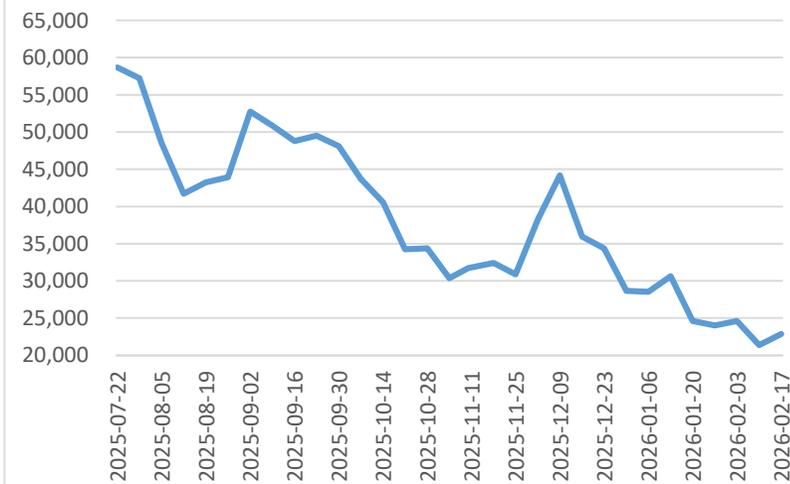
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金多头持仓:持仓数量



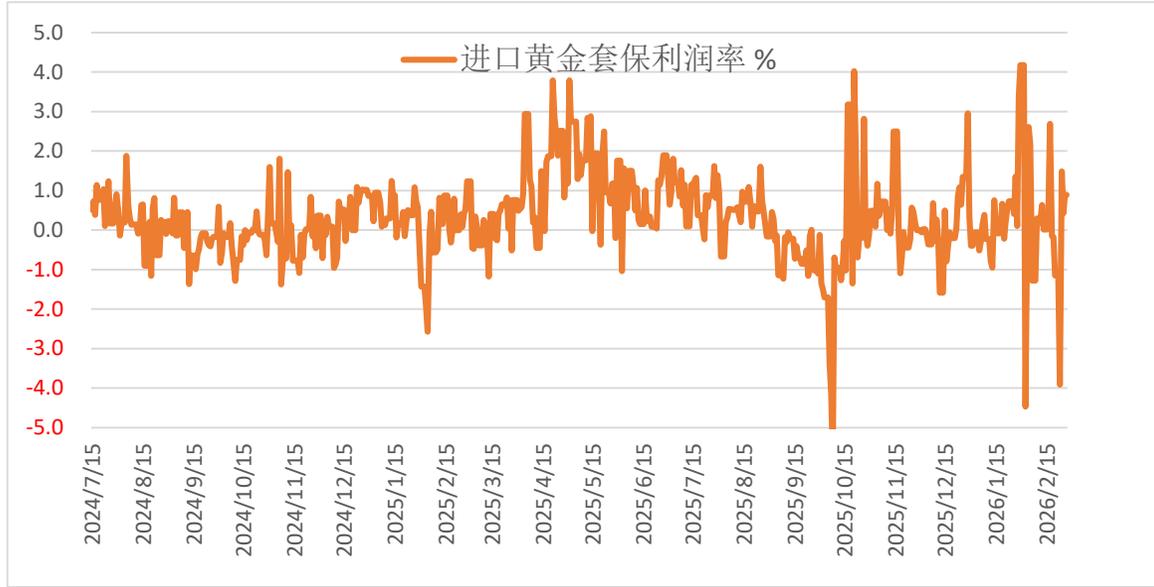
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金空头持仓:持仓数量

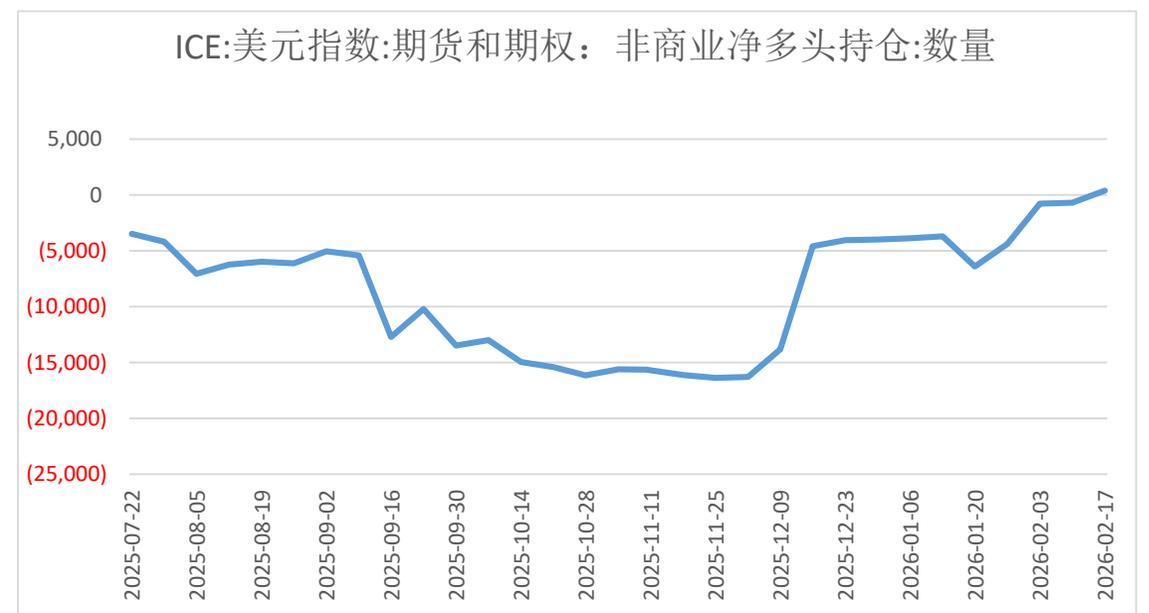
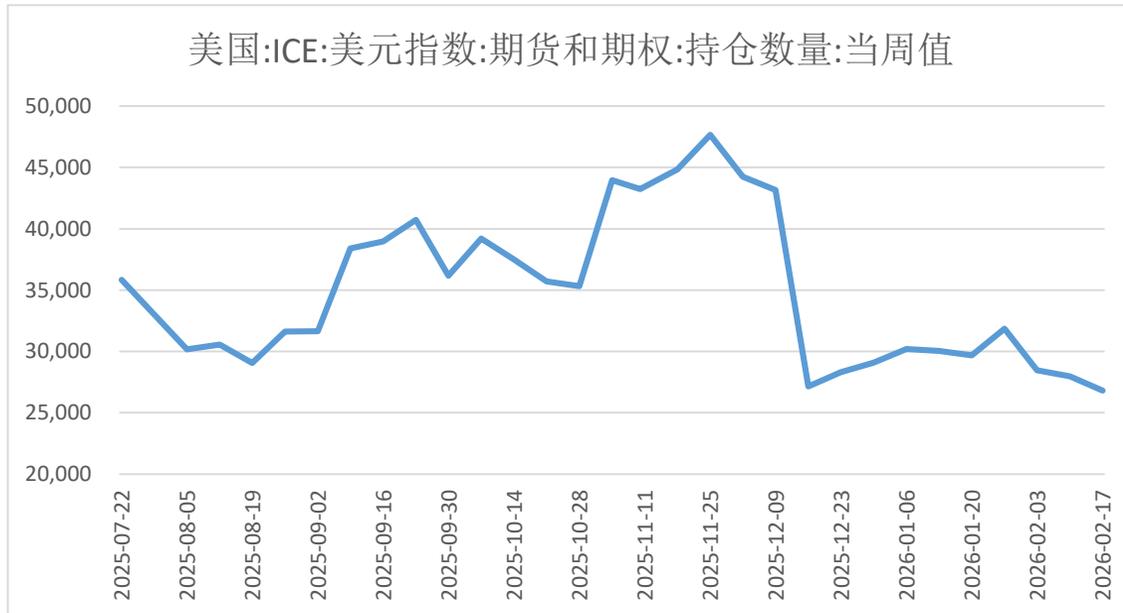
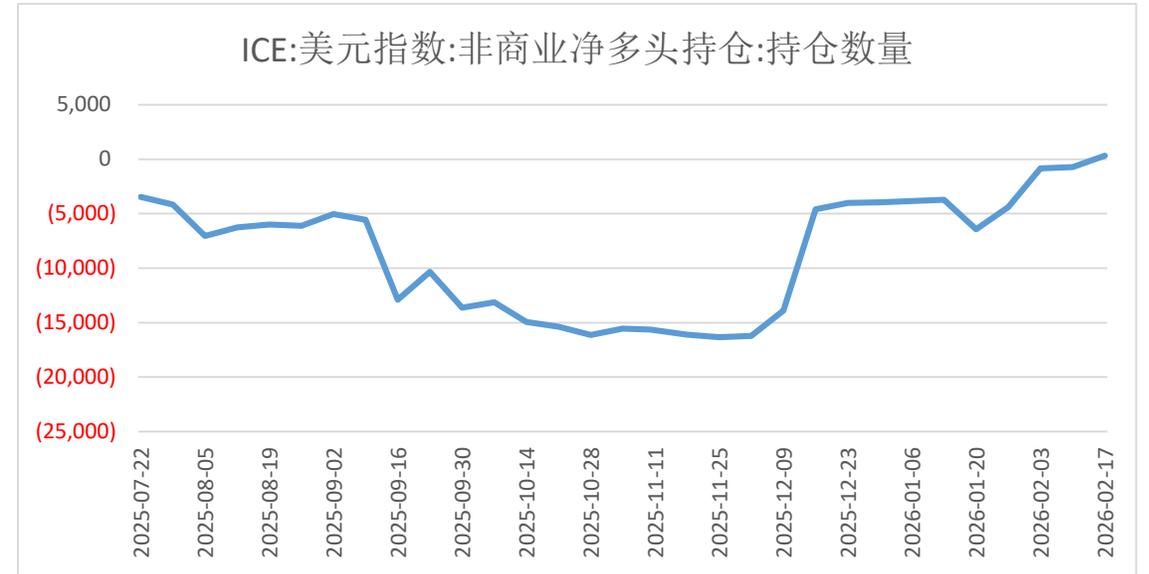
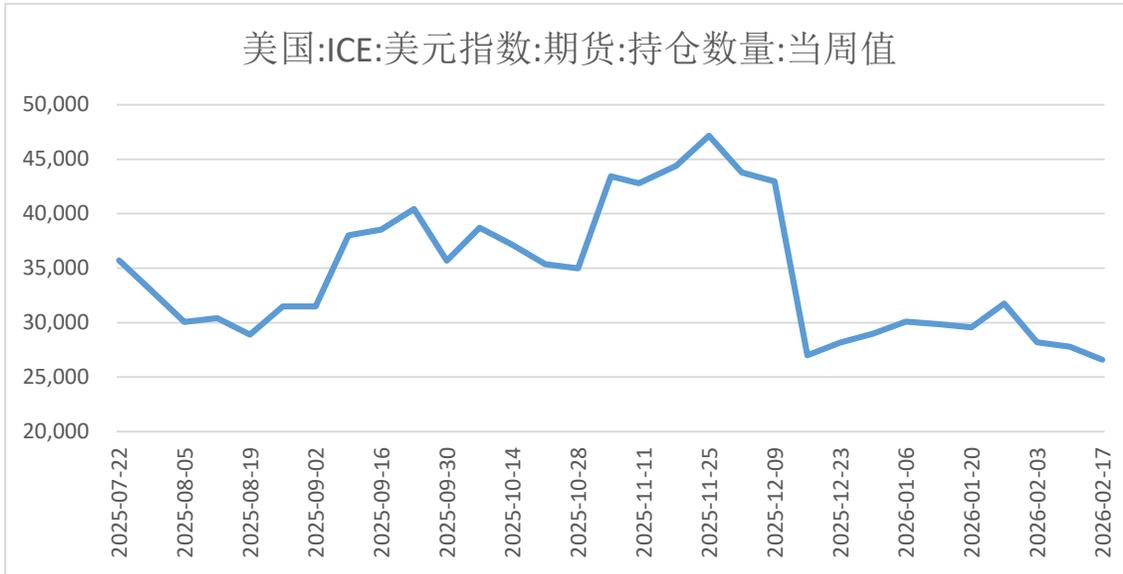


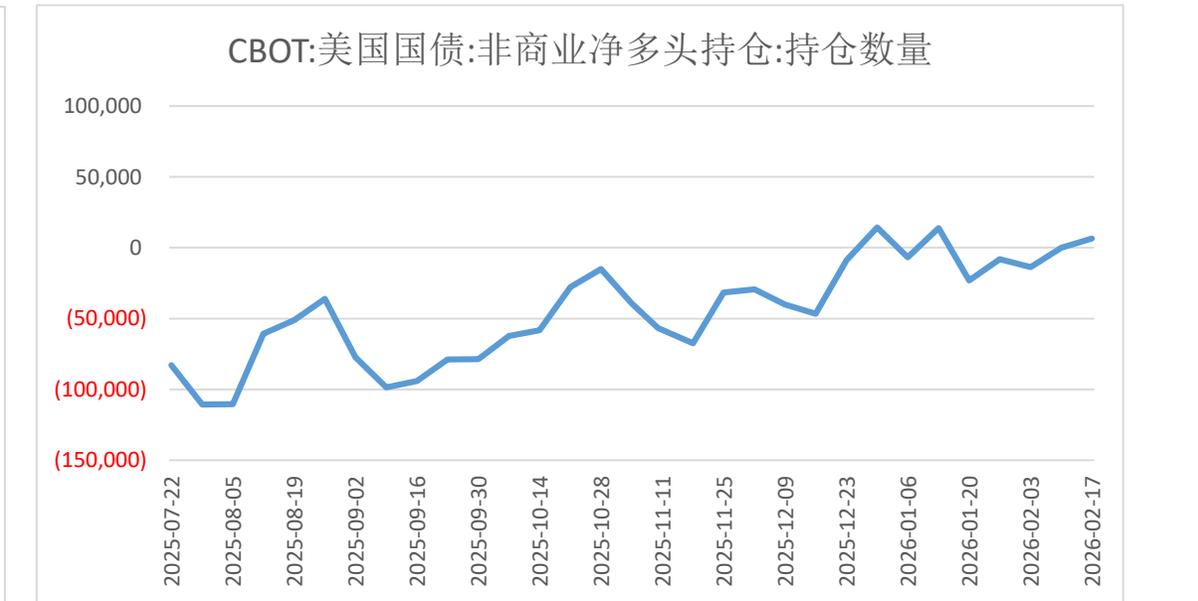
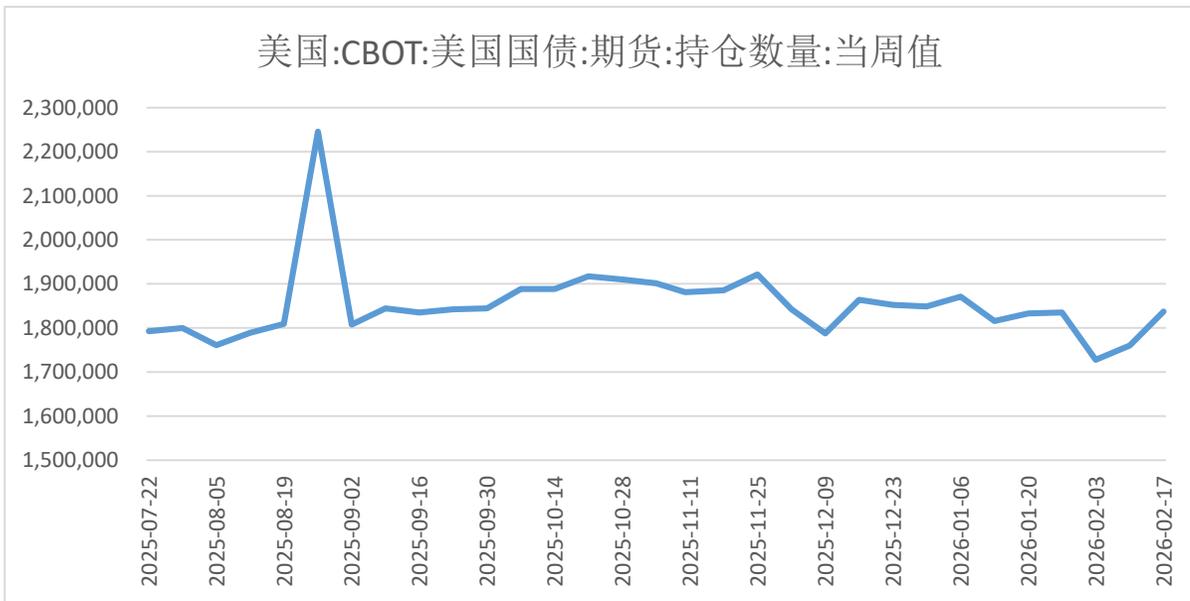
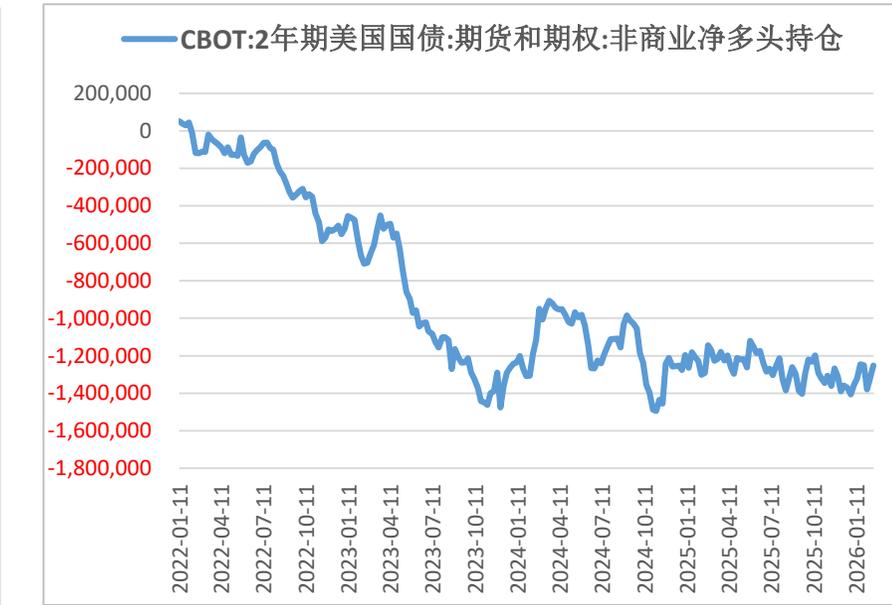
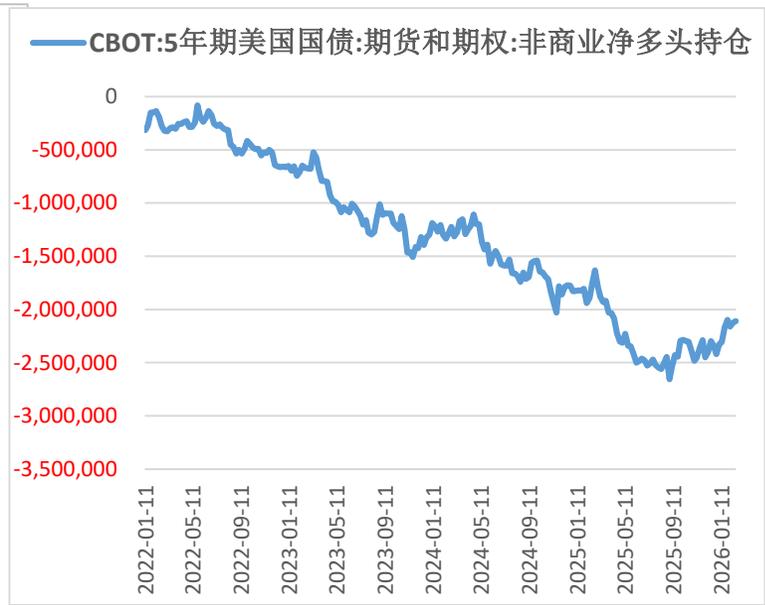
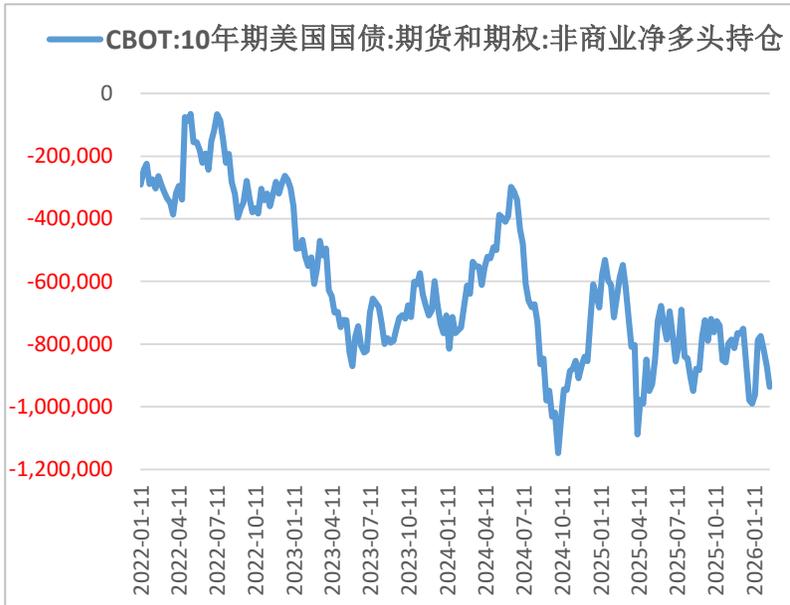
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

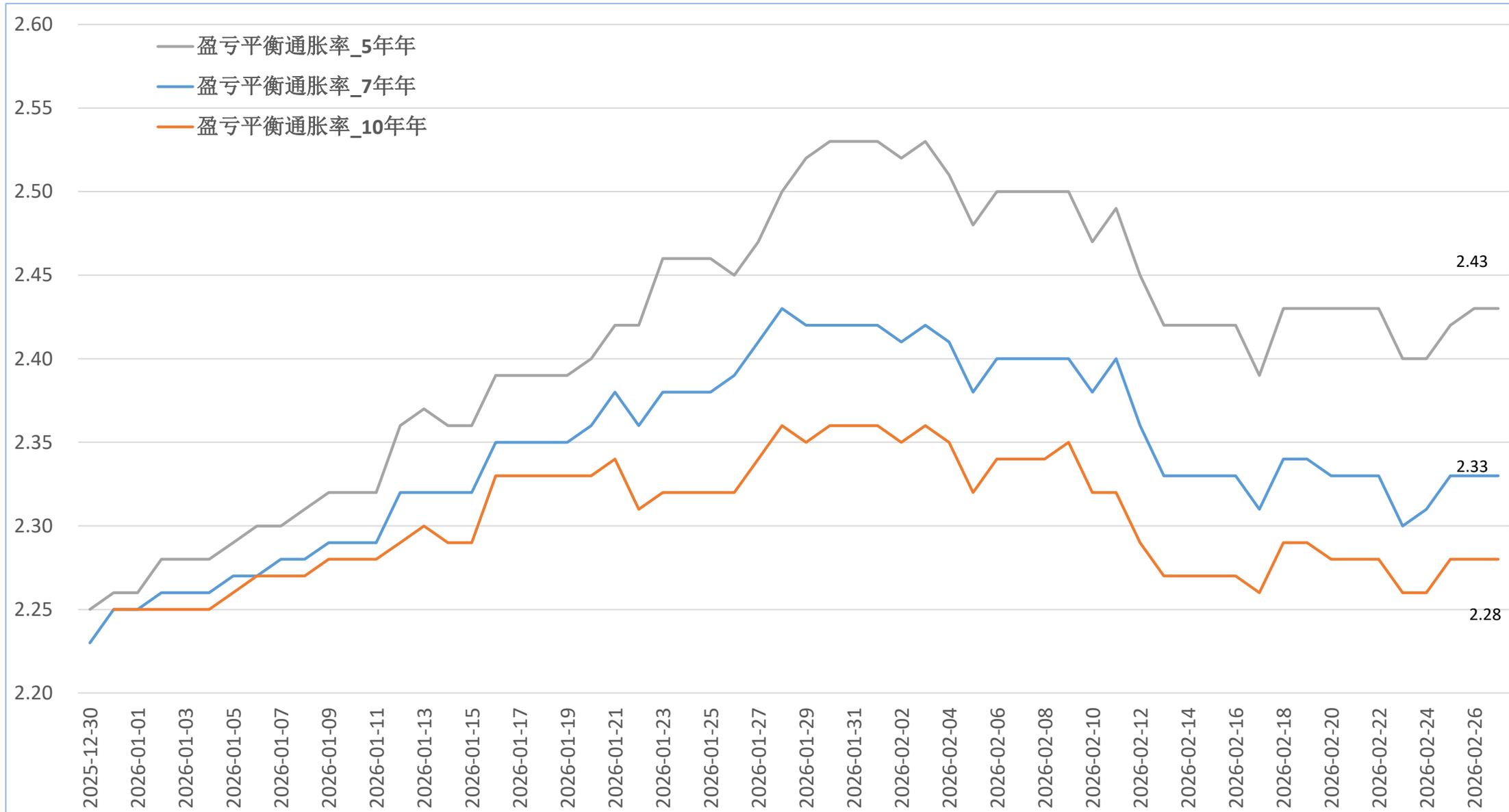


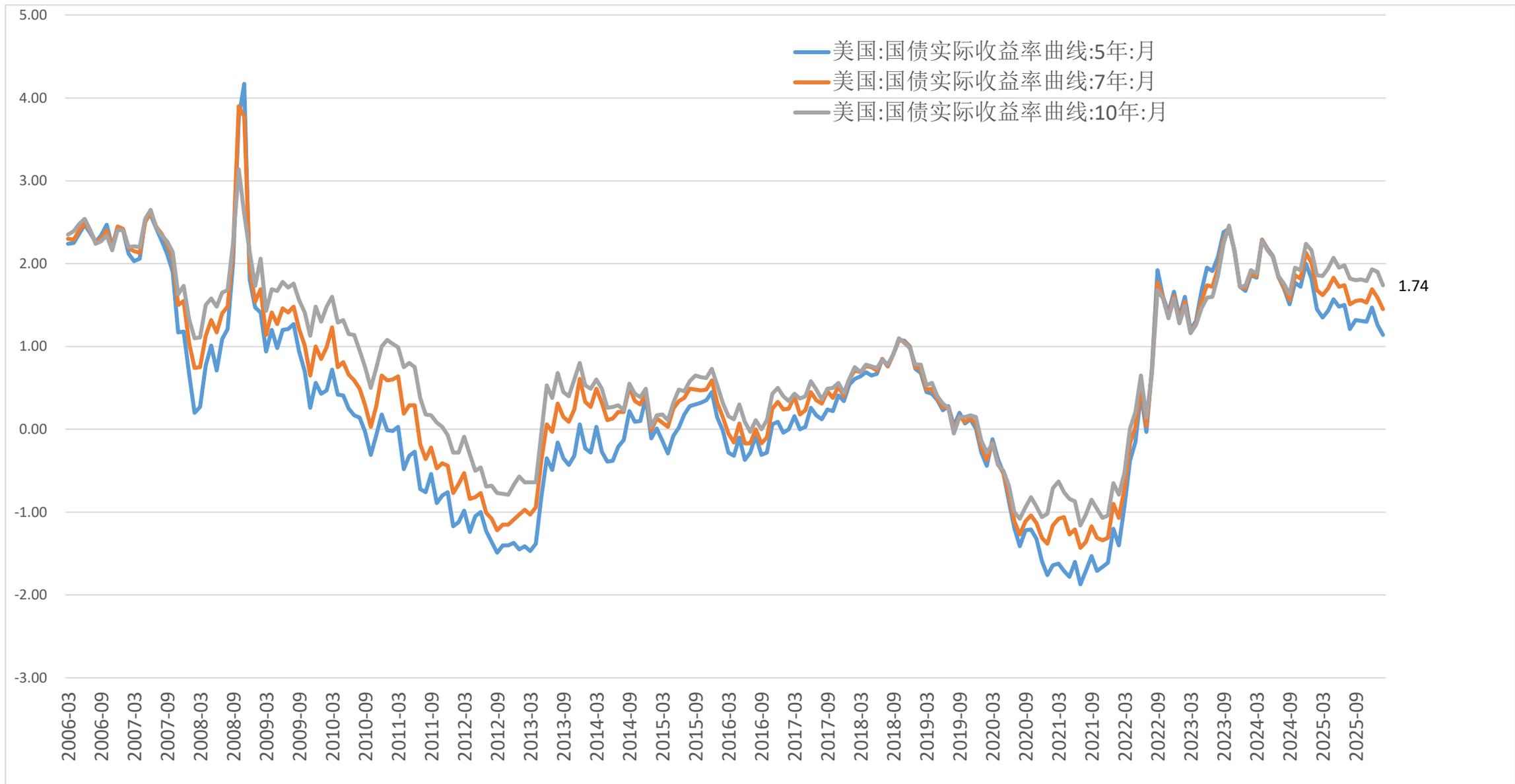
上海东亚期货 | 周报：黄金白银市场概览—黄金与白银进口利润跟踪

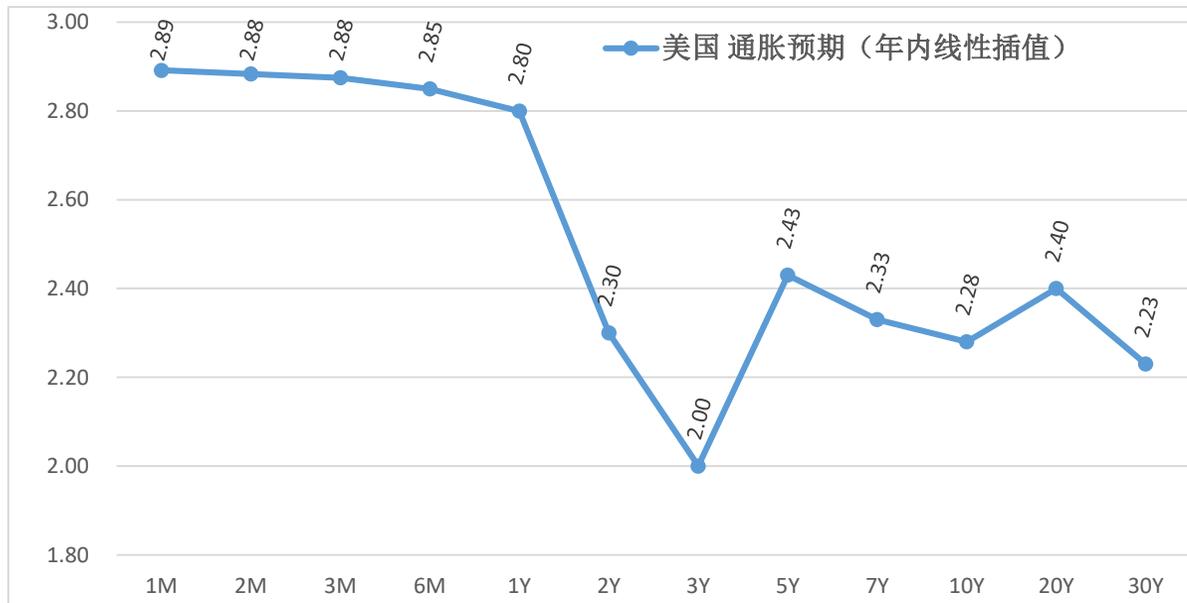
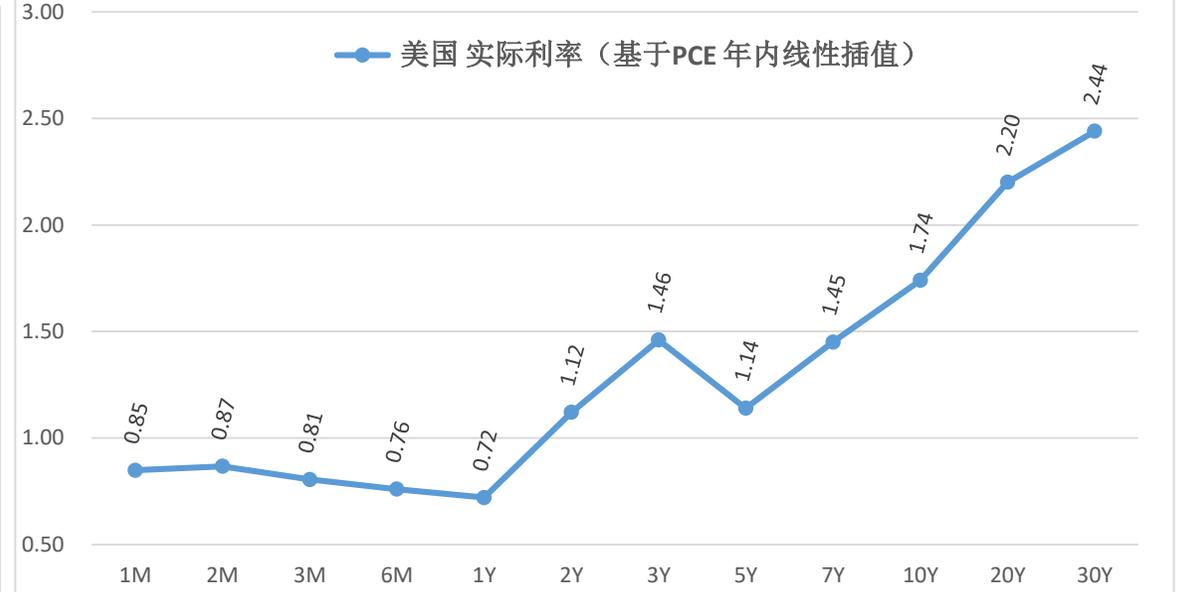
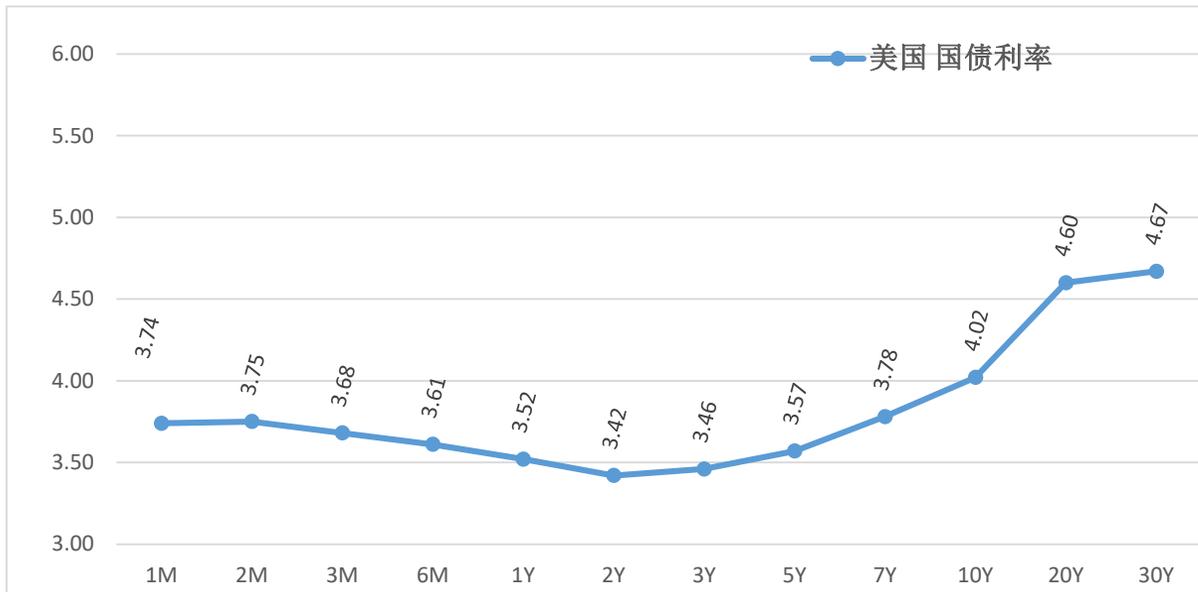




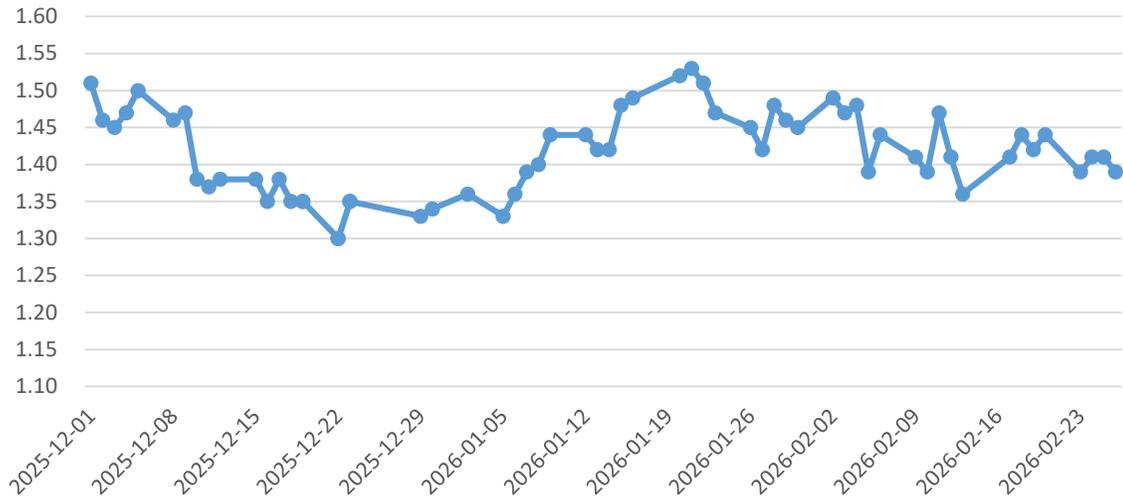




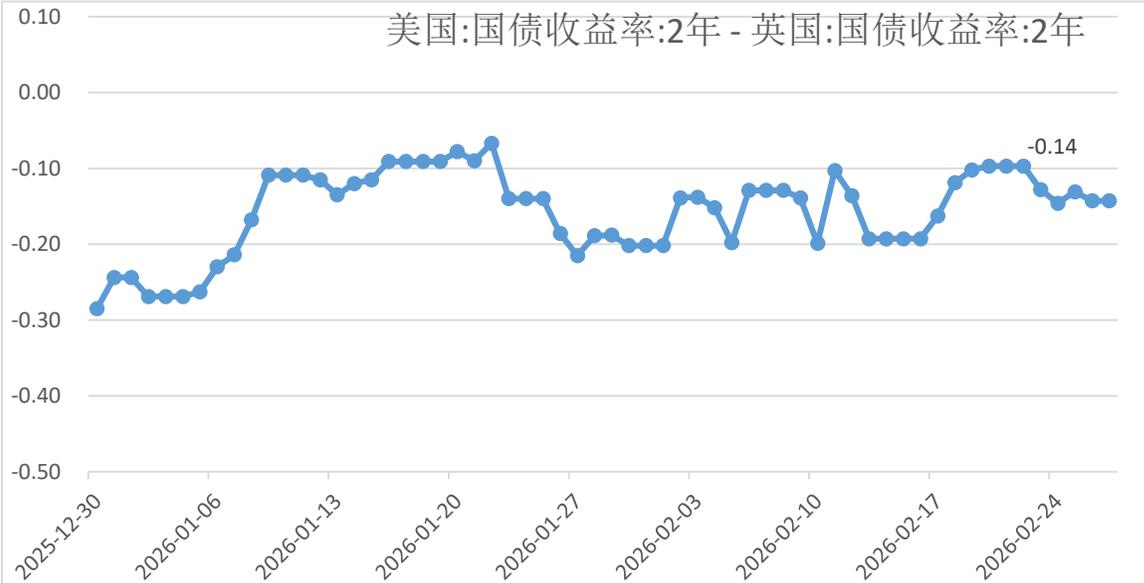




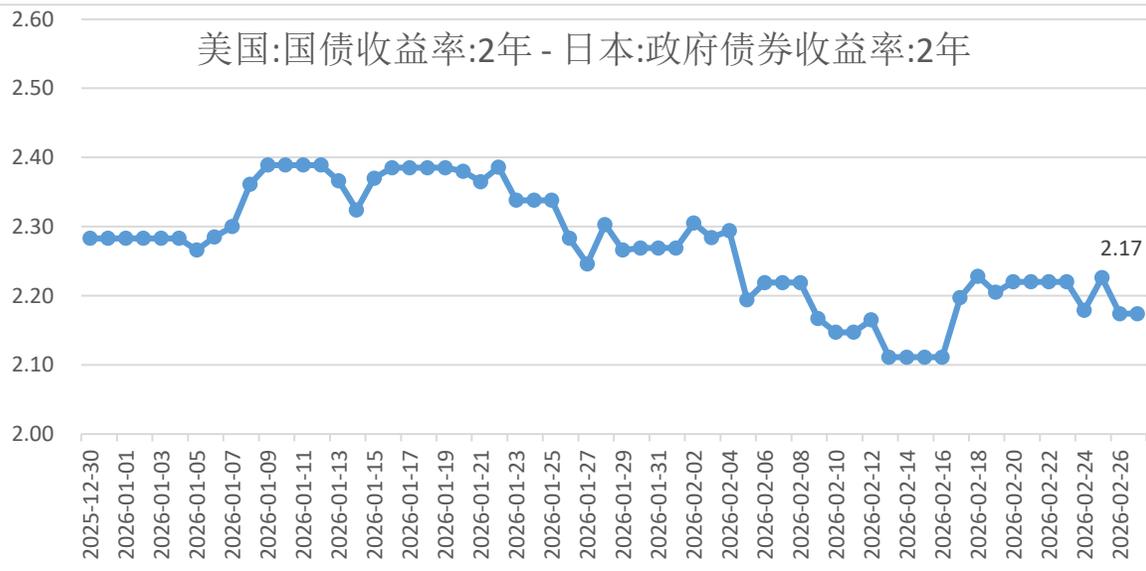
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



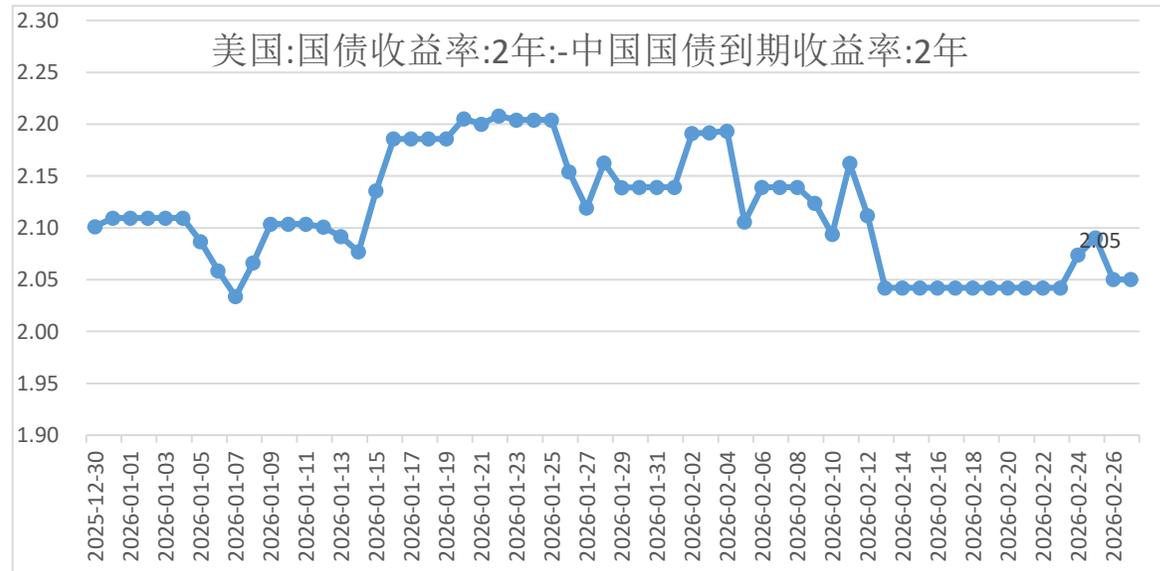
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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