

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、美国至2月28日当周初请失业金人数录得21.3万人，为2月7日当周以来新高，不及市场预期的21.5万人。2、美联储——①卡什卡利：战争阴云笼罩，原本预计2026年会降息一次，现在不确定。②威廉姆斯：美联储将不得不考虑伊朗问题对国外市场和贸易伙伴的溢出效应。仍认为利率略高于中性利率。③施密德：美联储能做的唯一一件事，就是继续压低通胀。3、能源局势——①白宫官员：预计最快于周四宣布应对油价的措施，其中可能包括干预石油期货市场。②据悉日本炼油企业请求政府动用国家石油储备。③伊朗革命卫队：战时有权控制霍尔木兹海峡的通行和航行，禁止美以欧船只通过霍尔木兹海峡。4、中东冲突——①伊朗副外长拉万奇表示，伊朗尚未选出新任最高领袖；准备放弃其核计划，前提是美国提出令人满意的替代方案。②美军被曝开始为对伊朗行动持续100天甚至到9月做准备。③伊朗称摧毁西部分裂势力武装组织总部和弹药库。

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、美国至2月28日当周初请失业金人数录得21.3万人，为2月7日当周以来新高，不及市场预期的21.5万人。2、美联储——①卡什卡利：战争阴云笼罩，原本预计2026年会降息一次，现在不确定。②威廉姆斯：美联储将不得不考虑伊朗问题对国外市场和贸易伙伴的溢出效应。仍认为利率略高于中性利率。③施密德：美联储能做的唯一一件事，就是继续压低通胀。3、能源局势——①白宫官员：预计最快于周四宣布应对油价的措施，其中可能包括干预石油期货市场。②据悉日本炼油企业请求政府动用国家石油储备。③伊朗革命卫队：战时有权控制霍尔木兹海峡的通行和航行，禁止美以欧船只通过霍尔木兹海峡。4、中东冲突——①伊朗副外长拉万奇表示，伊朗尚未选出新任最高领袖；准备放弃其核计划，前提是美国提出令人满意的替代方案。②美军被曝开始为对伊朗行动持续100天甚至到9月做准备。③伊朗称摧毁西部分裂势力武装组织总部和弹药库。

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

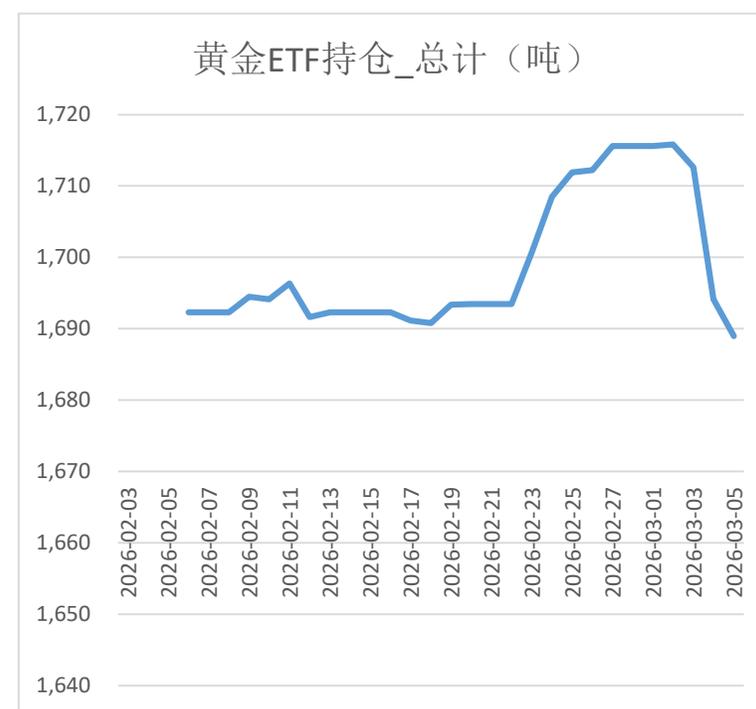
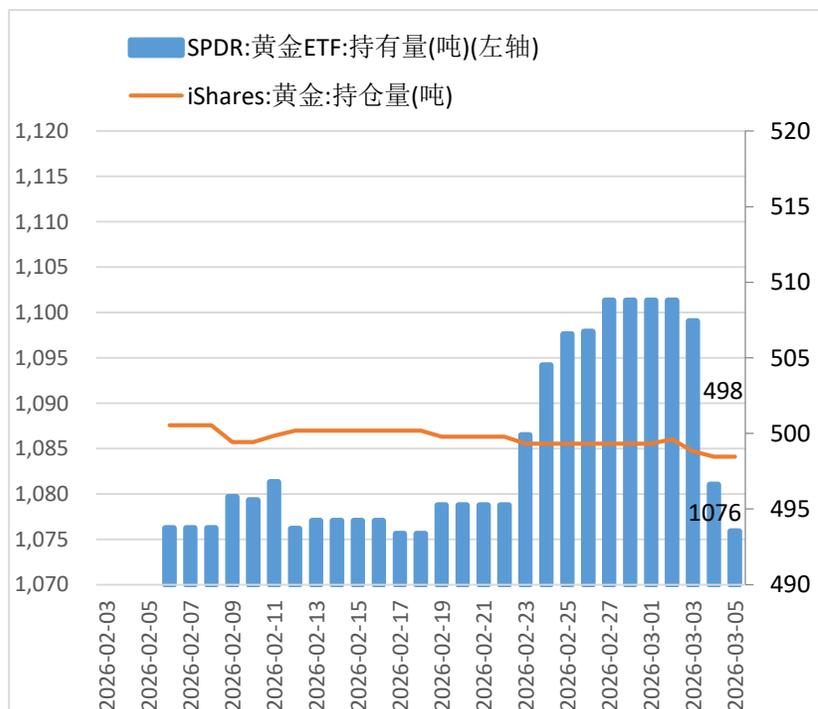
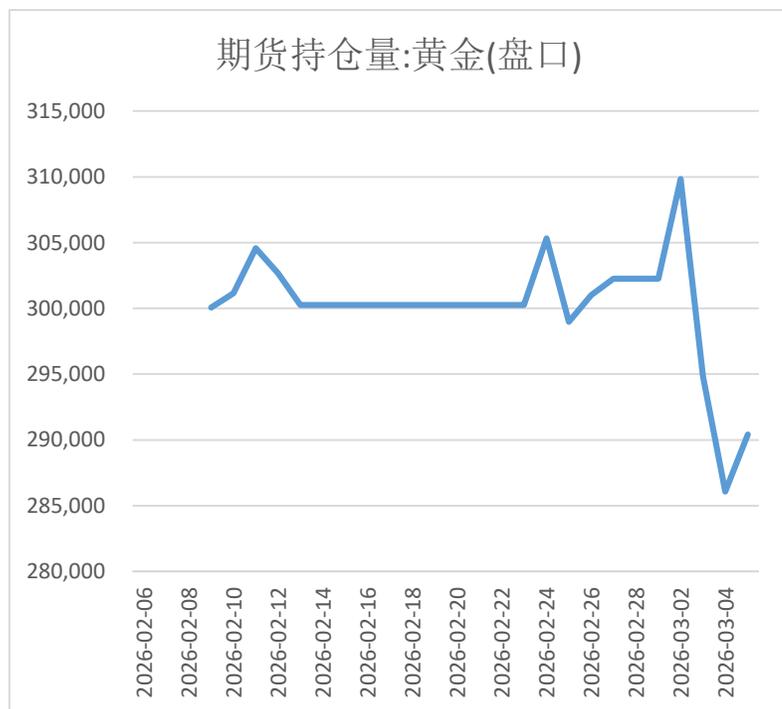
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报

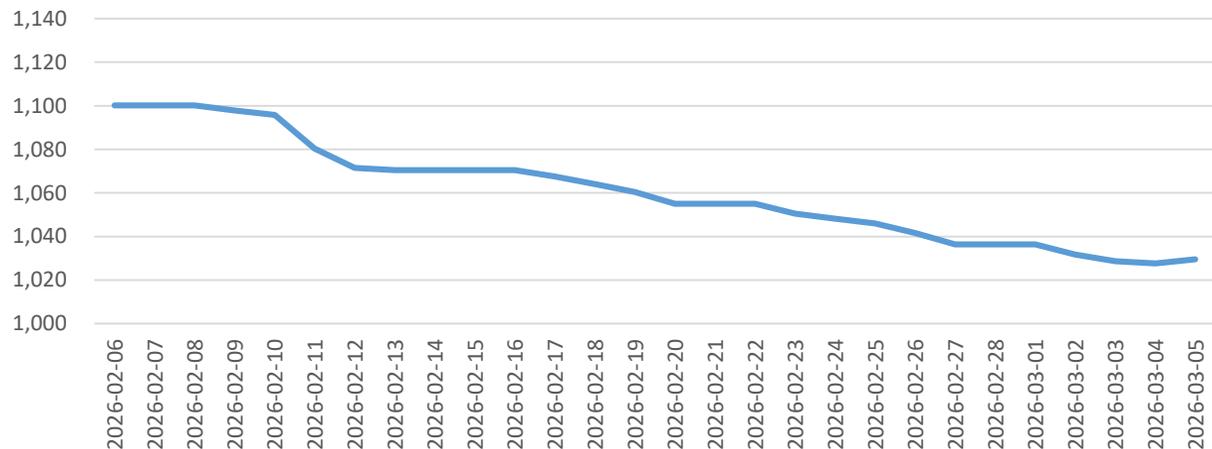
一周政策和基本面回顾

- 1、伊朗局势：特朗普称一口气干掉了48个伊朗领导人，基本摧毁伊朗海军总部。美军说摧毁革命卫队总部。③伊朗临时领导委员会已成立，主要成员由伊朗总统佩泽希齐扬等3人组成。特朗普：对伊朗的军事行动可能持续4周。
- 2、中东海运咽喉——①霍尔木兹海峡外积压大量油轮。②多家船司或将绕行好望角，海运费或将上涨。③伊朗称若能源设施遭袭，该地区所有国家油气设施都将被毁。
- ④伊朗外长：无意关闭霍尔木兹海峡。
- 3、据悉俄罗斯正考虑暂停和平谈判，除非乌克兰放弃部分领土。
- 4、阿富汗边境警察发言人称巴阿边境再次爆发冲突。
- 5、英国左翼绿党在戈顿和登顿选区的关键补选取得胜利，对首相斯塔默构成沉重打击。
- 6、欧佩克+确认4月增产20.6万桶/日，重申将根据市场状况保持充分灵活性。
- 7、OpenAI以7300亿美元估值完成1100亿美元融资，亚马逊投入500亿美元。
- 8、消息人士称，马斯克旗下太空探索公司SpaceX考虑最快3月秘密递交美国IPO申请。
- 9、乌兹别克斯坦停止黄金出口，恢复日期未定。
- 10、美上诉院驳回特朗普政府推迟关税退税请求。
- 11、刚果（金）关键铜出口路线因桥梁坍塌中断。
- 12、法国总统马克龙宣布增加核弹数量，重塑欧洲核威慑力。
- 13、瑞士央行：随时准备介入外汇市场，以抑制瑞郎的快速和过度升值。
- 14、能源局势——①卡塔尔液化天然气生产中中断后，欧洲天然气价格周2涨幅一度扩大至50%。②沙特最大拉斯塔努拉炼油厂遭袭停产。③伊朗革命卫队：不会让石油流出海湾地区。④美国务卿：将于周二推出措施缓解油价上涨对美国民众的影响。
- 15、特朗普称西班牙在对伊朗的行动中缺乏合作，将切断与其的贸易往来。
- 16、特朗普：15%的关税期限过后，我们将逐步公布对不同国家的关税；将提高对某些国家的关税协议。
- 17、美联储——①卡什卡利：战争阴云笼罩，原本预计2026年会降息一次，现在不确定。②威廉姆斯：美联储将不得不考虑伊朗问题对外国市场和贸易伙伴的溢出效应。仍认为利率略高于中性利率。③施密德：美联储能做的唯一一件事，就是继续压低通胀。
- 18、能源局势——①特朗普宣布为海上原油运输提供保险，海军将护航船舶通过霍尔木兹海峡。②拦截无人机的碎片坠落导致阿联酋主要石油贸易枢纽Fujairah发生大火。③伊拉克石油存储设施即将满载，伊拉克将在数日内被迫减产，幅度将超过300万桶/日
- 19、伊朗局势—美防长：美伊冲突可能持续8周甚至更长，打击重心转向内陆。伊朗官员：若美以寻求政权更迭，我们将瞄准以色列迪莫纳核反应堆和所有地区的能源基础设施。
- 20、美国2月ADP就业人数增加6.3万人，高于市场预期的5万人。
- 21、韩国称必要时将动用逾100万亿韩元市场稳定计划。
- 22、能源局势——①消息人士：卡塔尔将于周三全面暂停天然气液化生产。②沙特阿美：出于安全考虑，原油出口改道红海延布港。③沙特Ras Tanura炼油厂再遭袭击。④普京：考虑主动给欧洲断供天然气，俄罗斯依然是所有伙伴可靠的能源供应国。
- 23、巴林铝业宣布不可抗力，伦铝价格创2022年以来新高。
- 24、美国防部就五种关键矿物潜在储备征求意见。
- 25、特朗普：我们想先搞定伊朗，但古巴只是时间问题。
- 26、美国拟推出立法将AI芯片出口管制扩展至全球，英伟达、AMD等公司出口需获许可。
- 27、美国至2月28日当周初请失业金人数录得21.3万人，为2月7日当周以来新高，不及市场预期的21.5万人。
- 28、能源局势——①白宫官员：预计最快于周四宣布应对油价的措施，其中可能包括干预石油期货市场。②据悉日本炼油企业请求政府动用国家石油储备。③伊朗革命卫队：战时有权控制霍尔木兹海峡的通行和航行，禁止美以欧船只通过霍尔木兹海峡
- 29、中东冲突——①伊朗副外长拉万奇表示，伊朗尚未选出新任最高领袖；准备放弃其核计划，前提是美国提出令人满意的替代方案。②美军被曝开始为对伊朗行动持续100天甚至到9月做准备。③伊朗称摧毁西部分裂势力武装组织总部和弹药库。

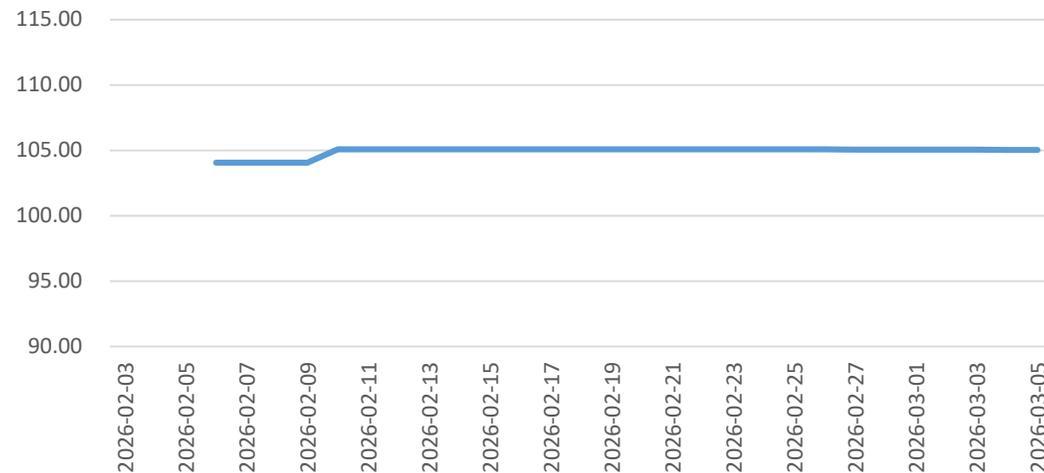
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存 (仓单) (吨)



库存期货:黄金 (上海仓单: 吨)



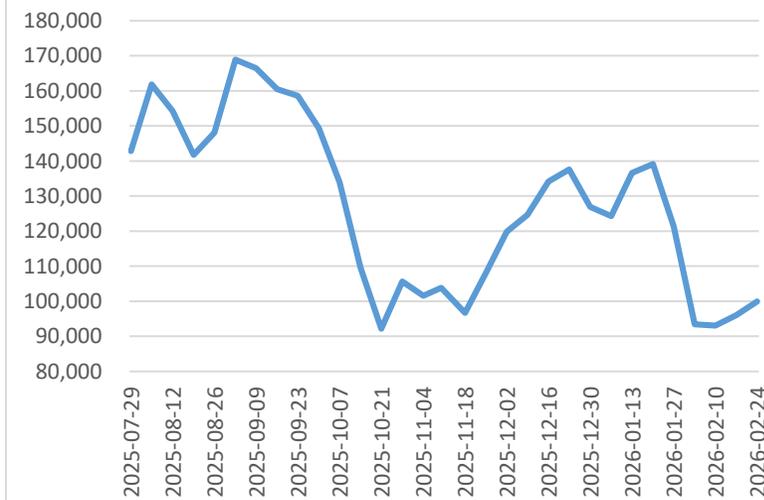
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



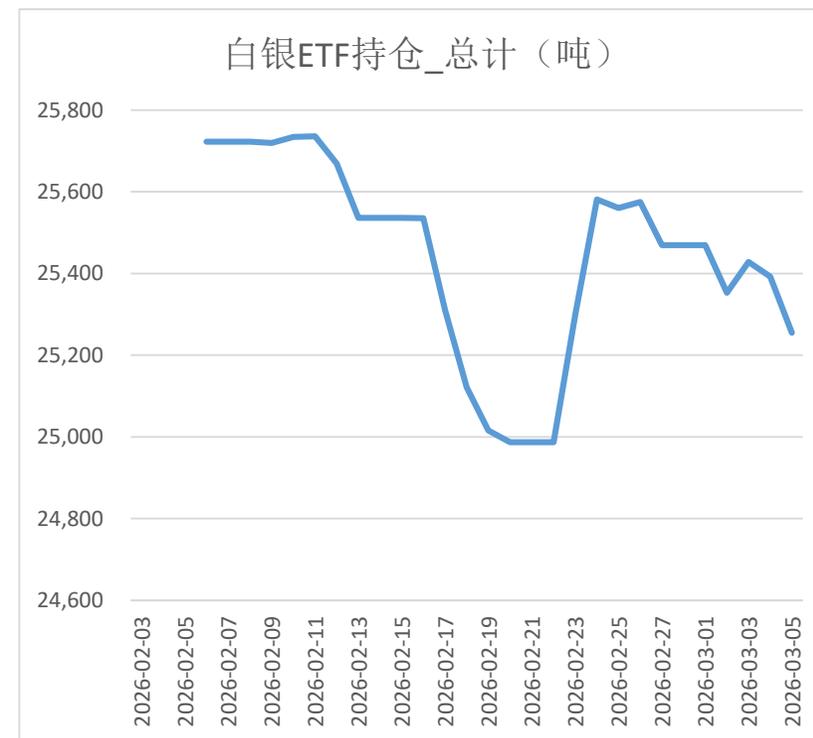
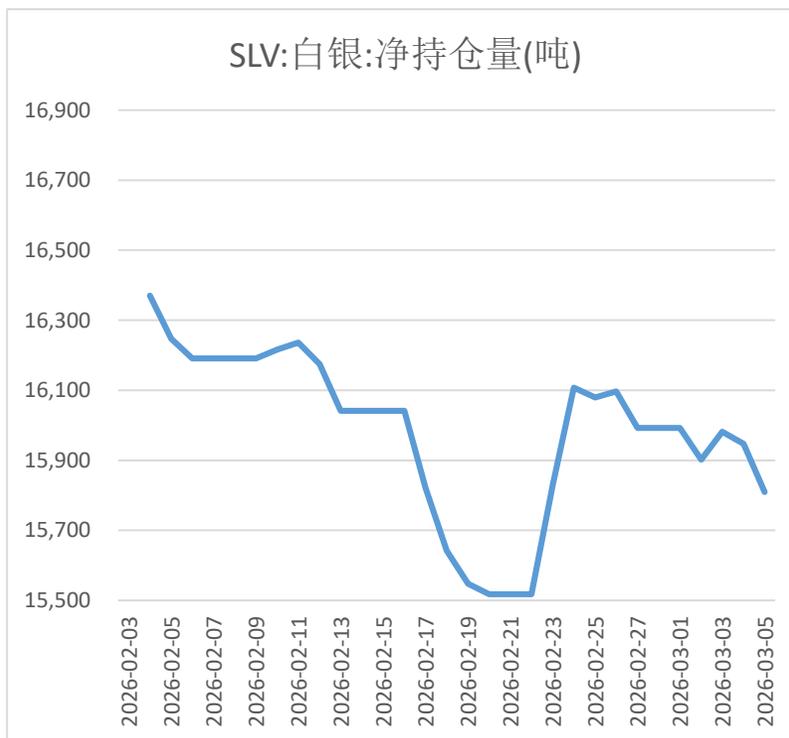
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



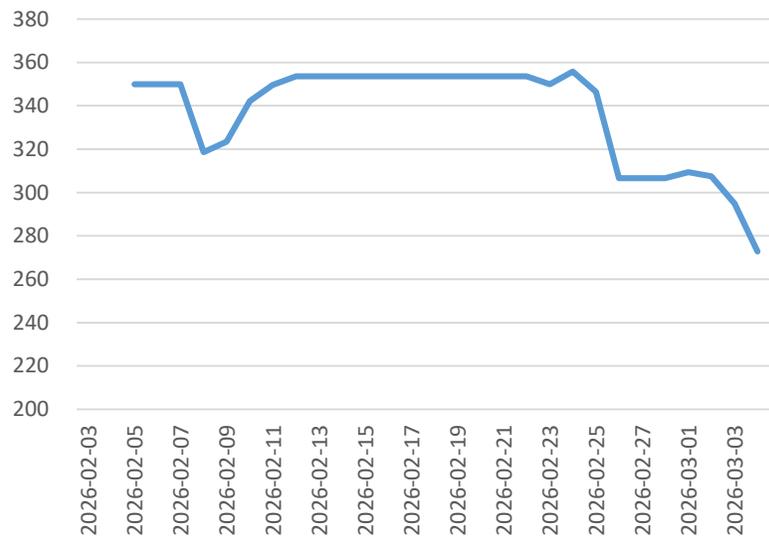
COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓



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



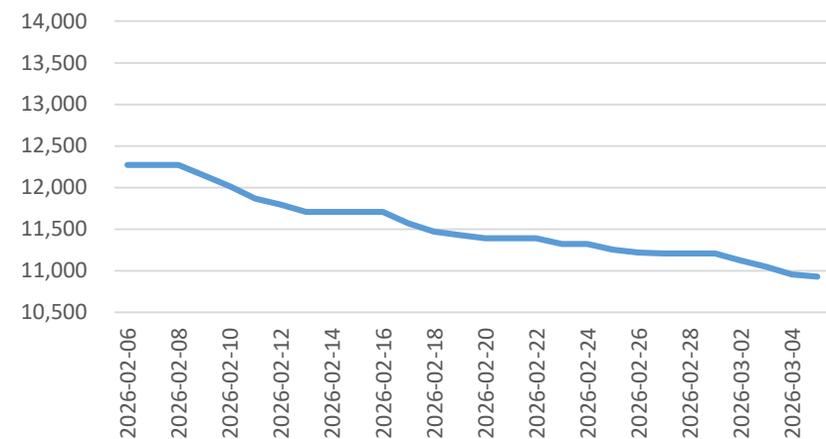
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



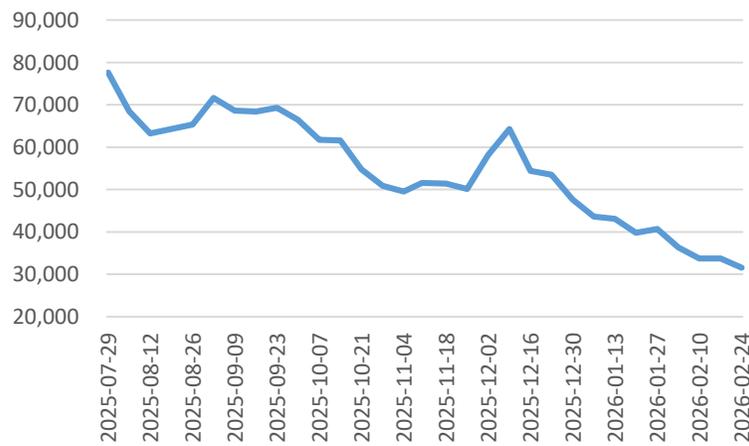
上海金交所白银库存



COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



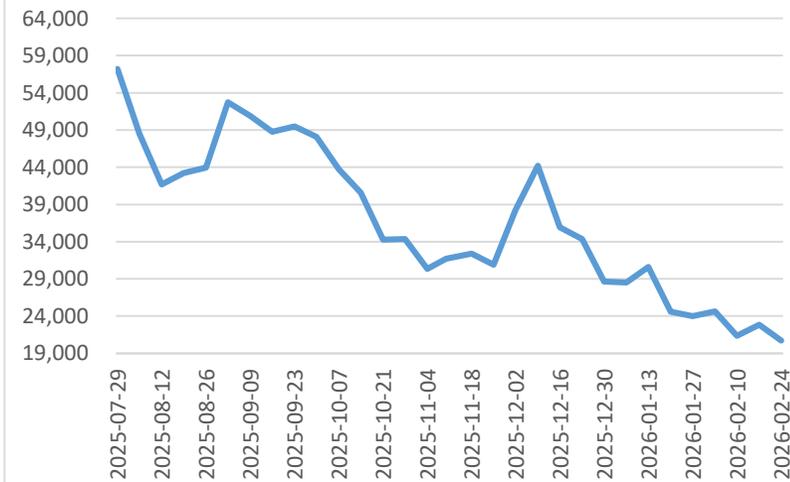
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金多头持仓:持仓数量



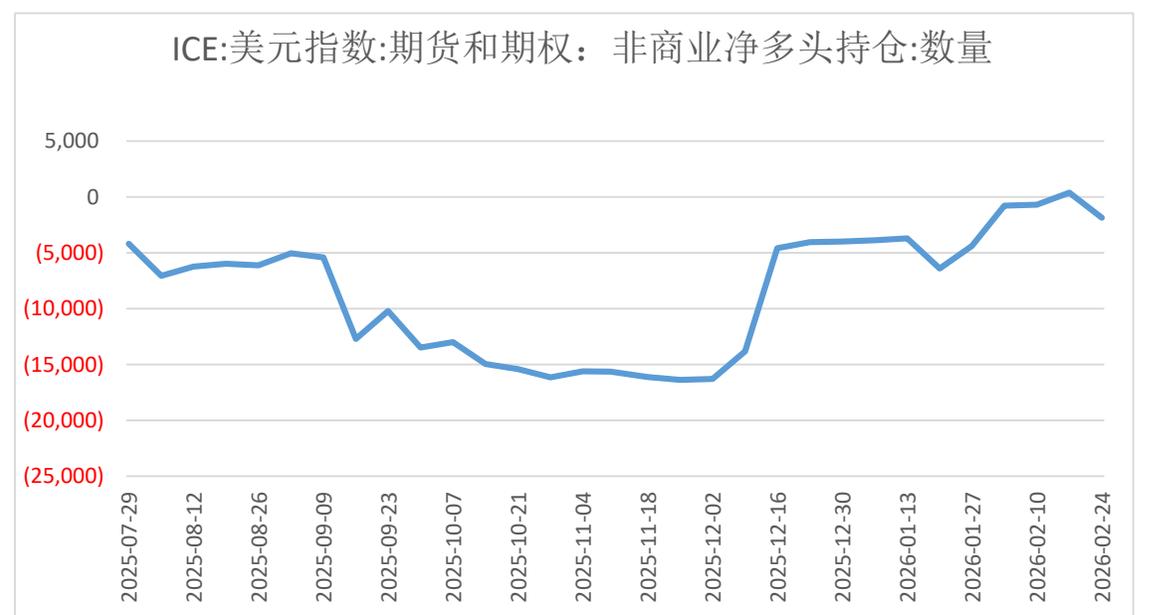
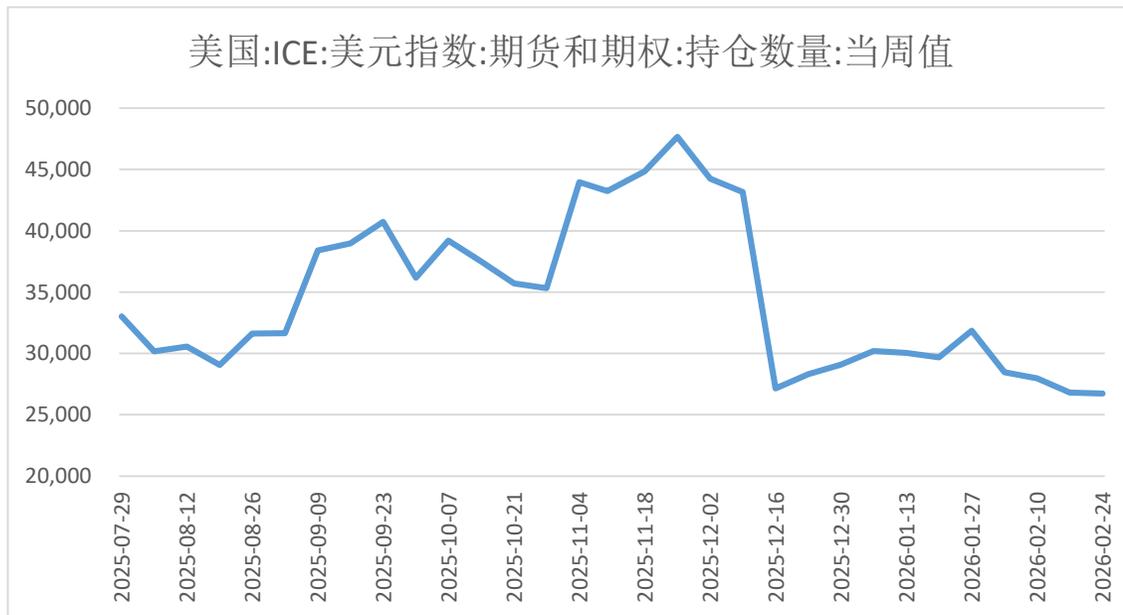
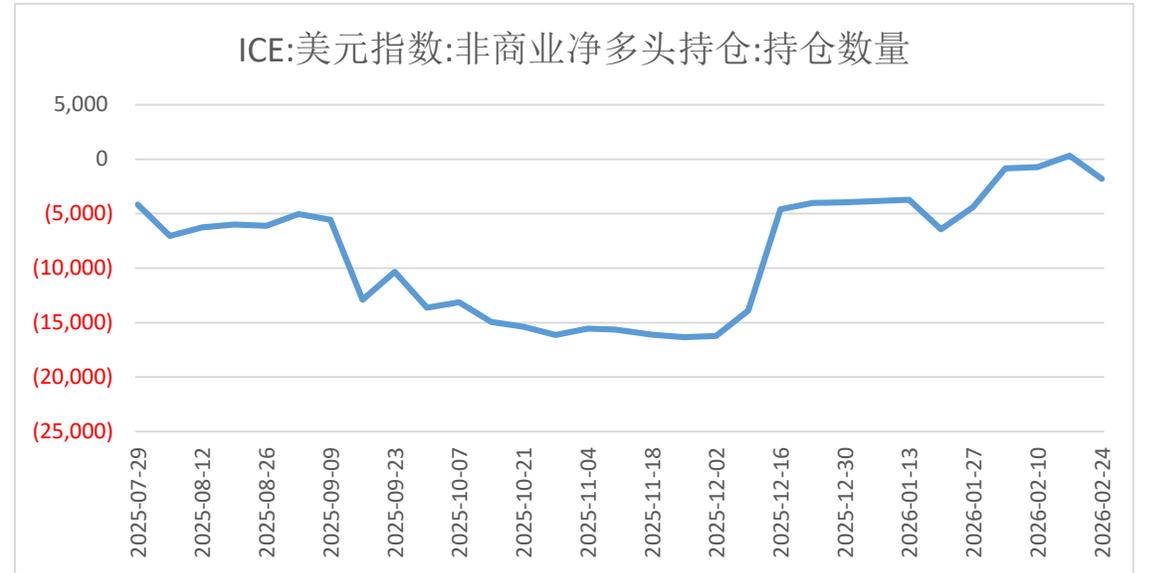
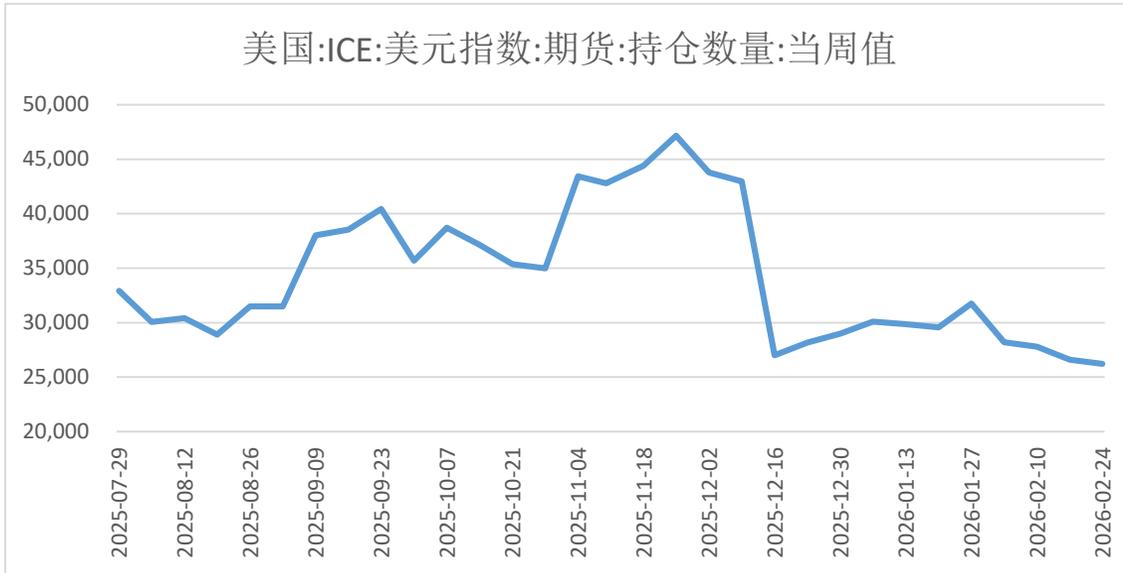
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金空头持仓:持仓数量

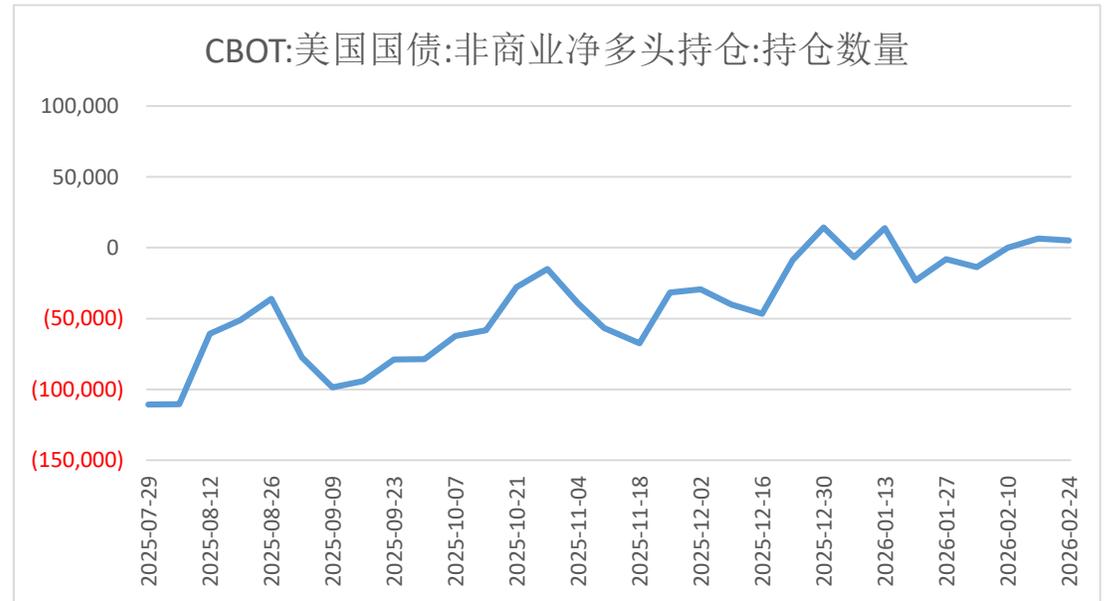
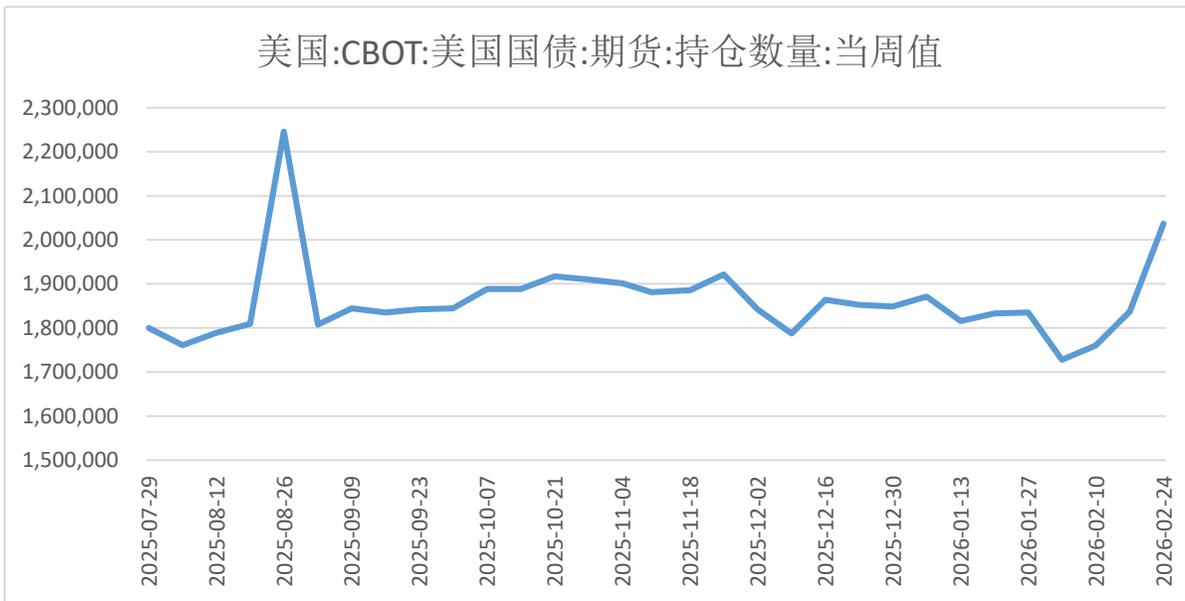
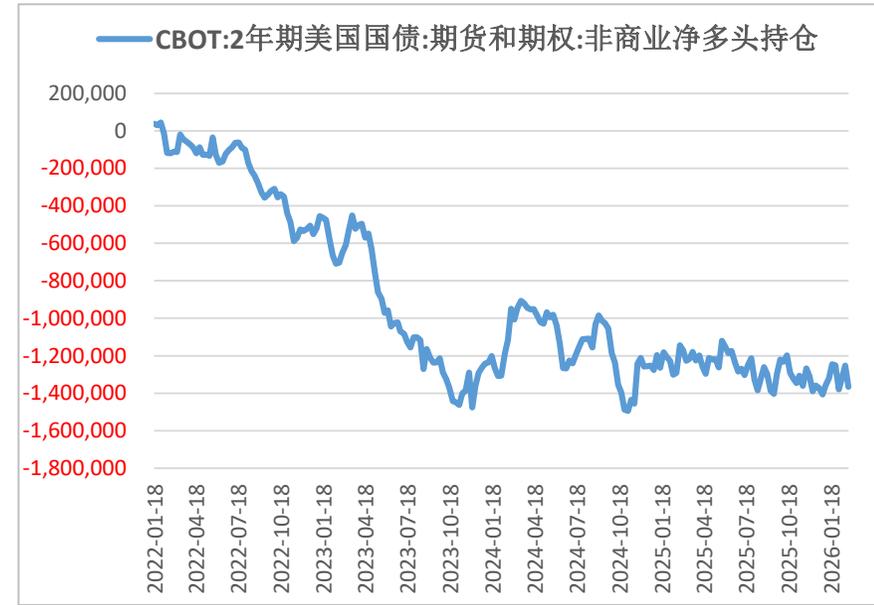
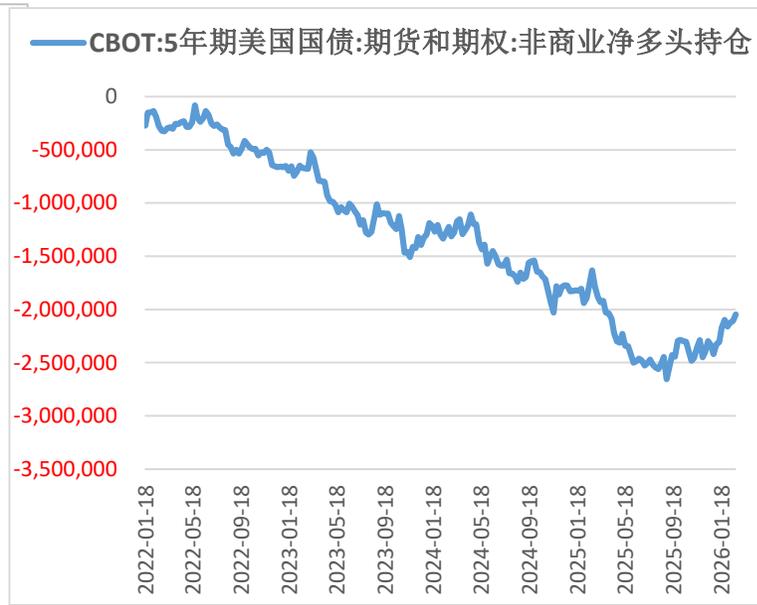
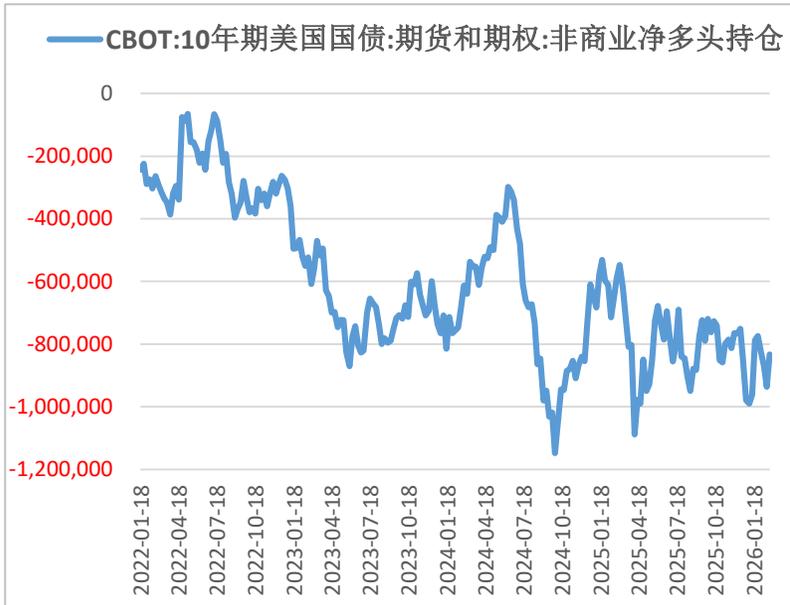


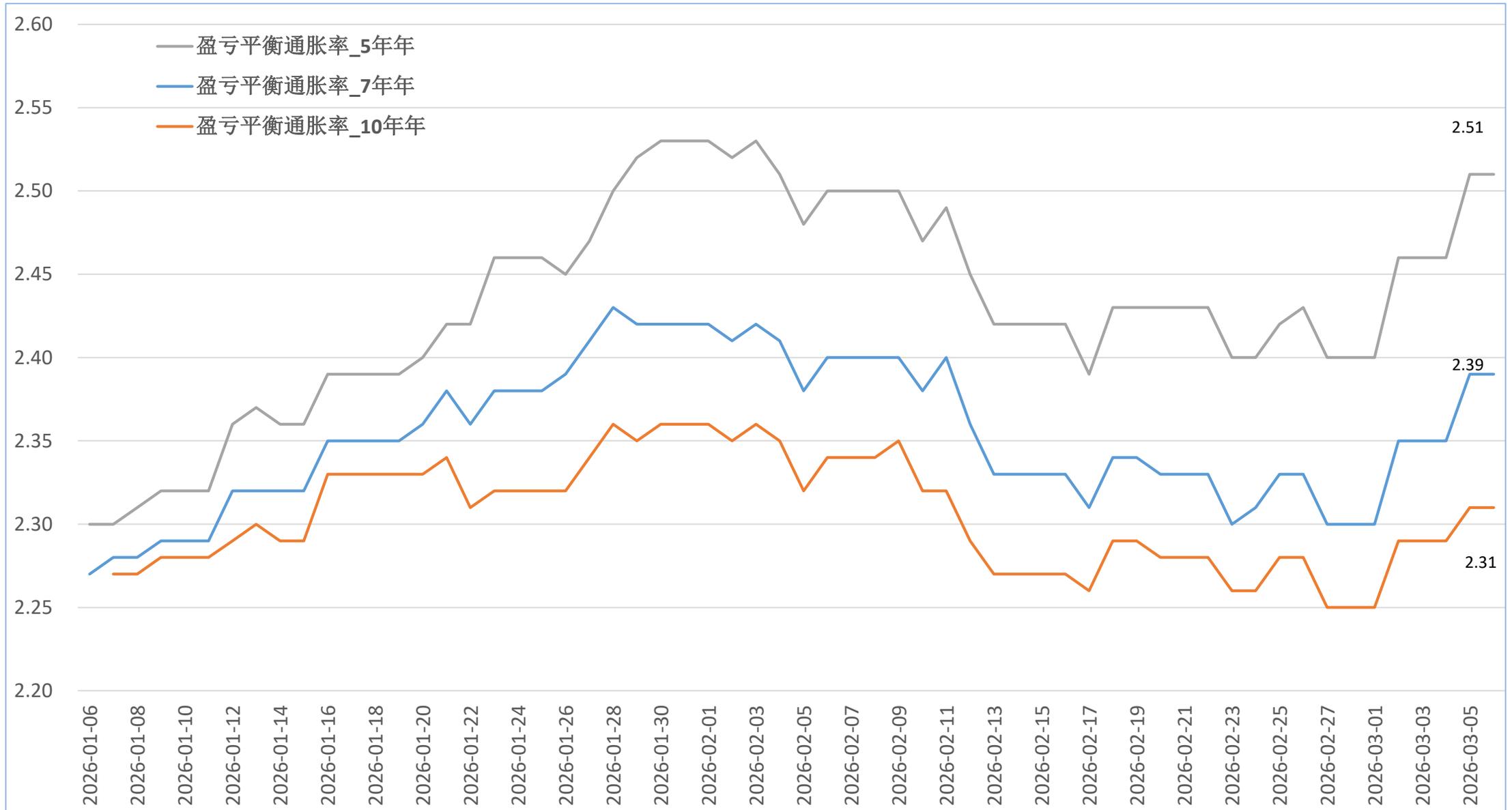
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

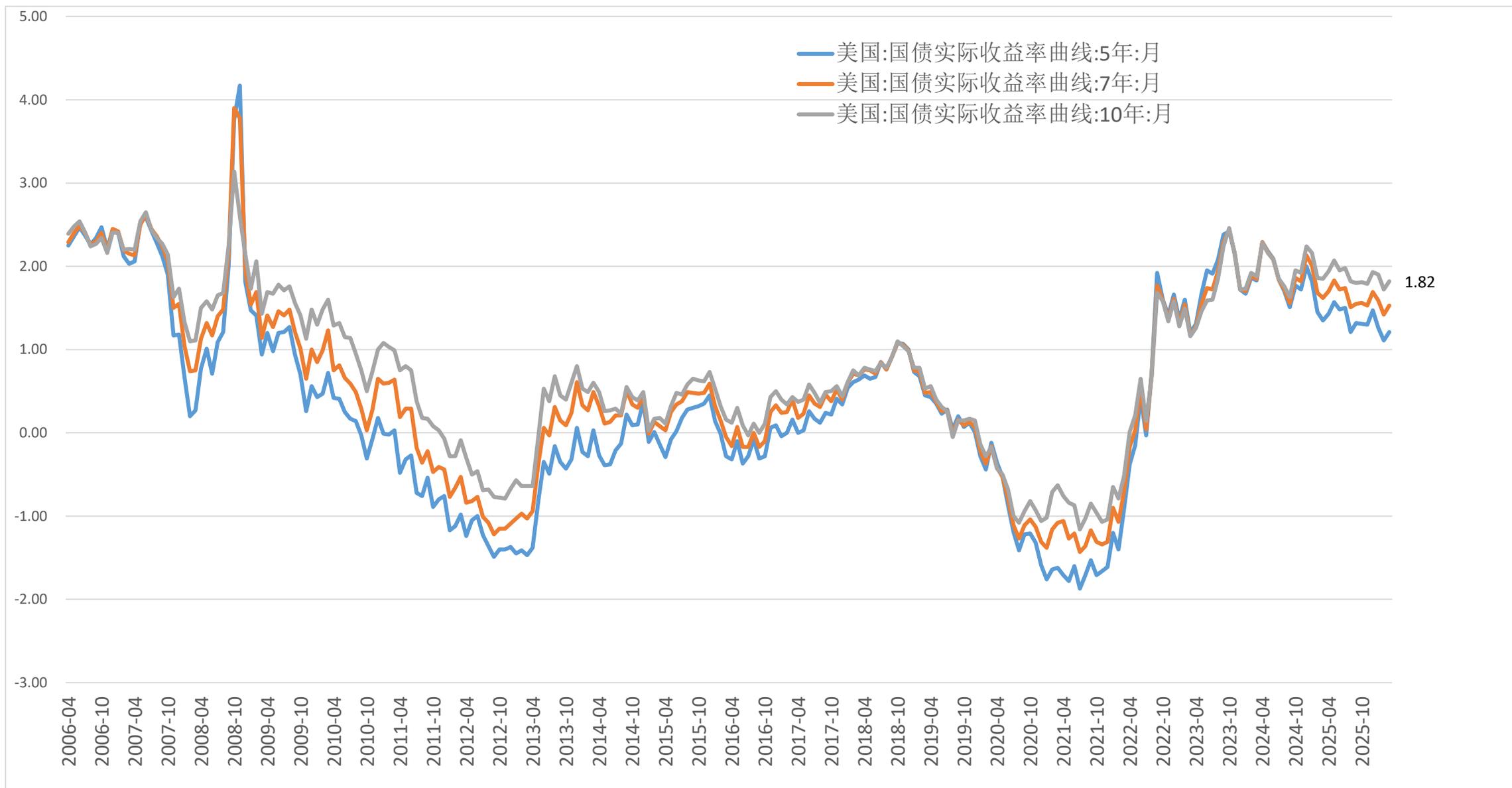


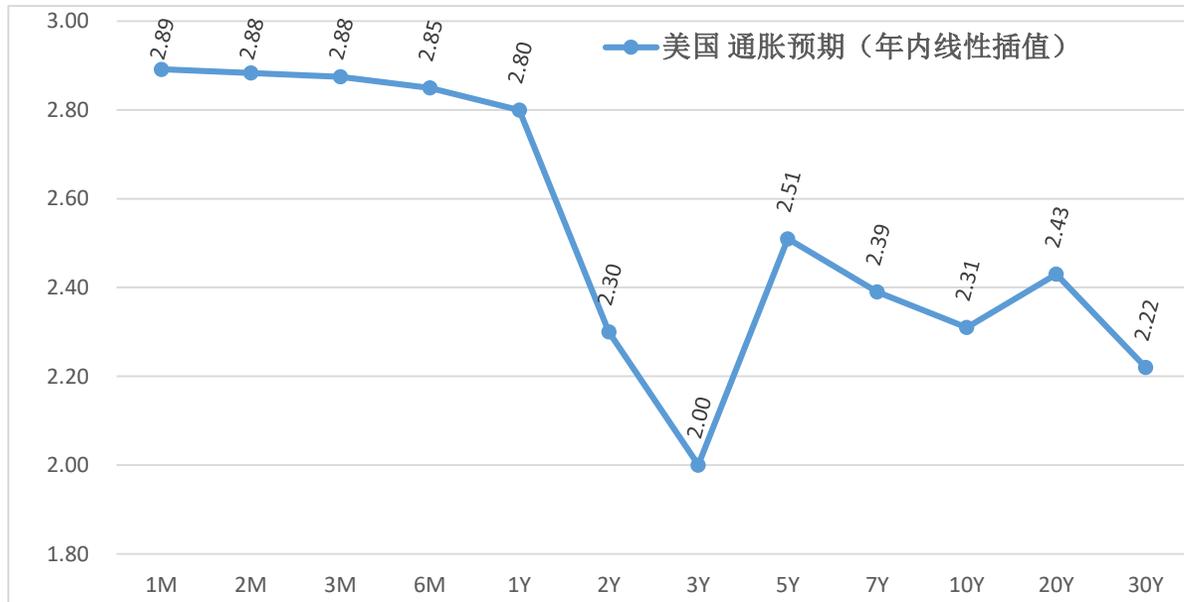
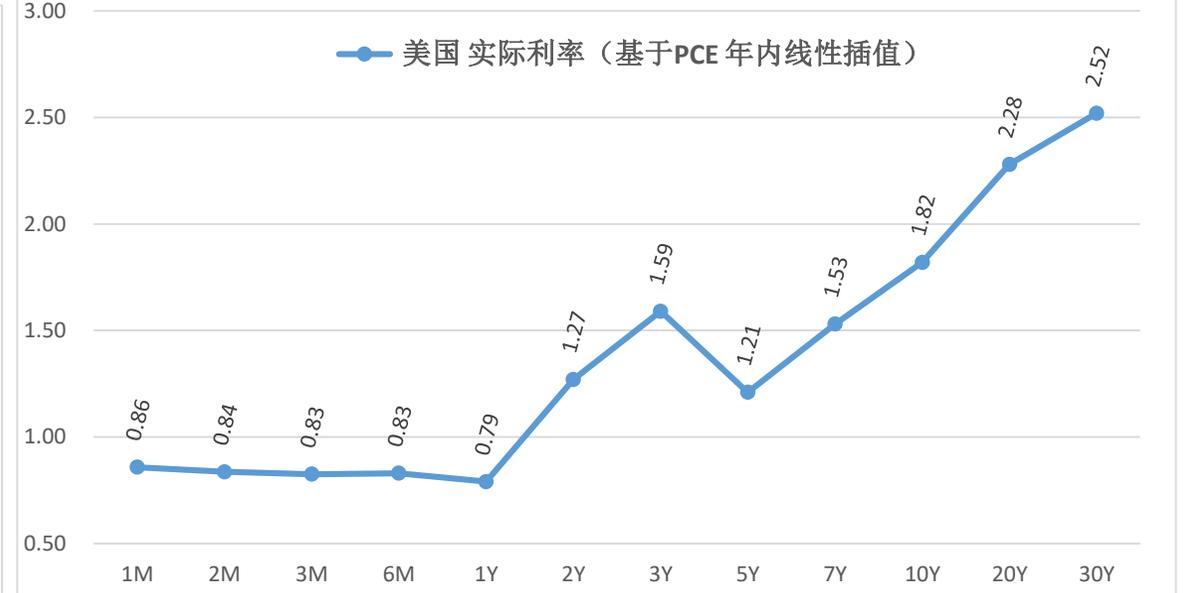
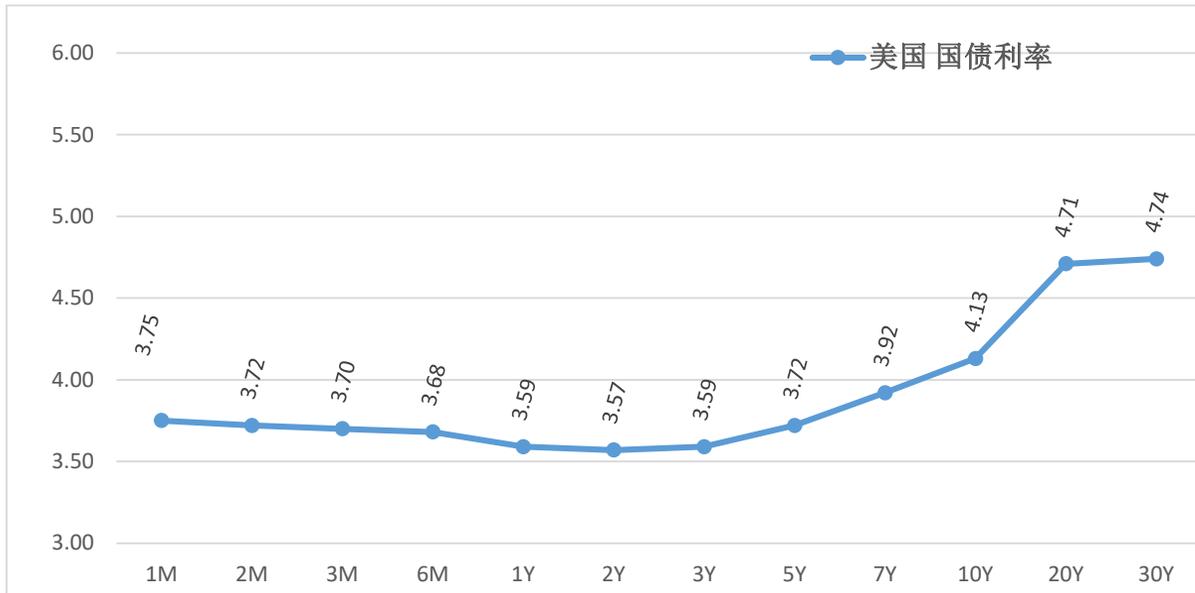




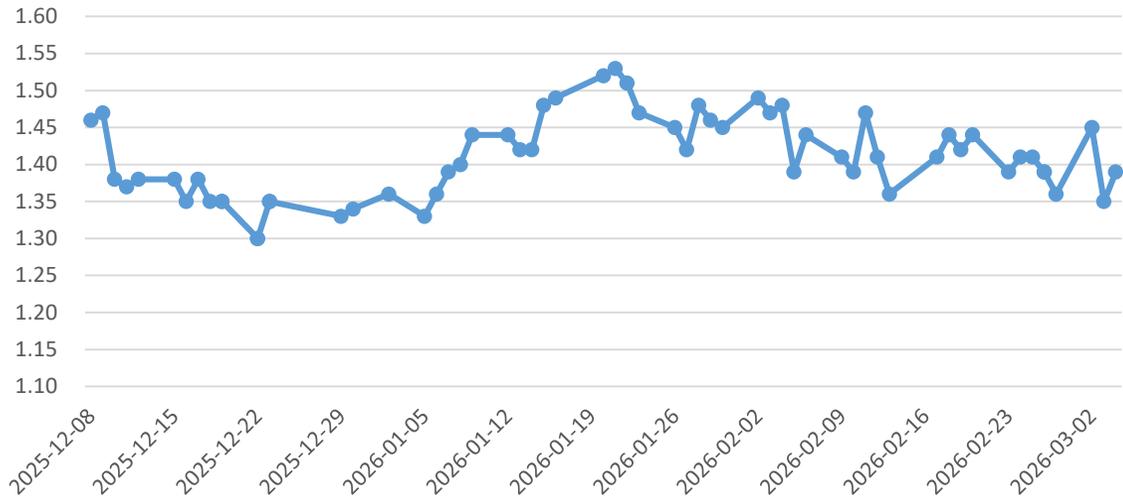




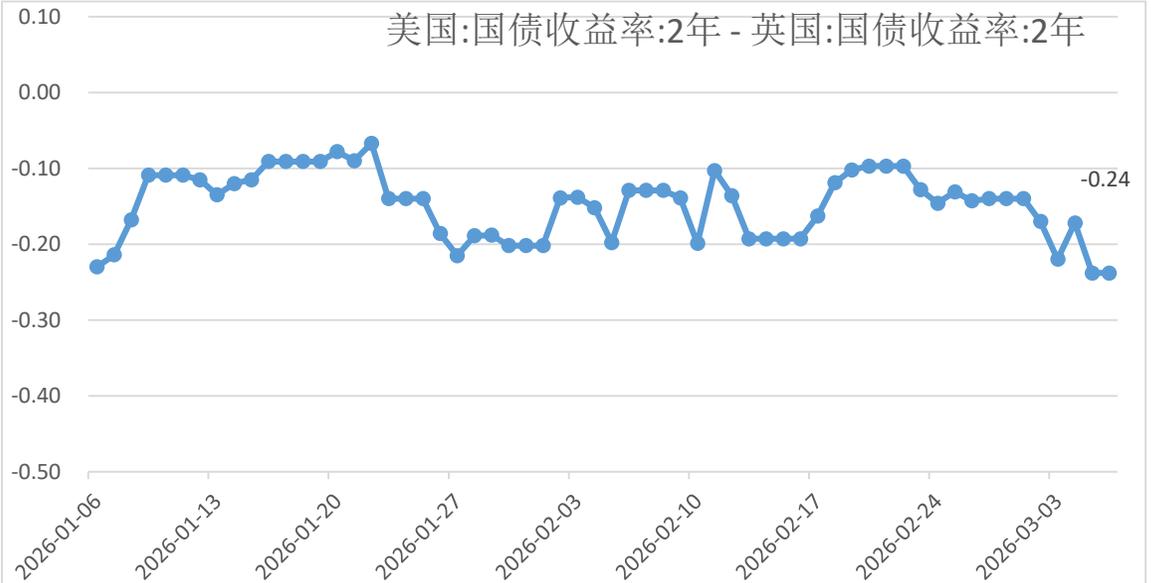




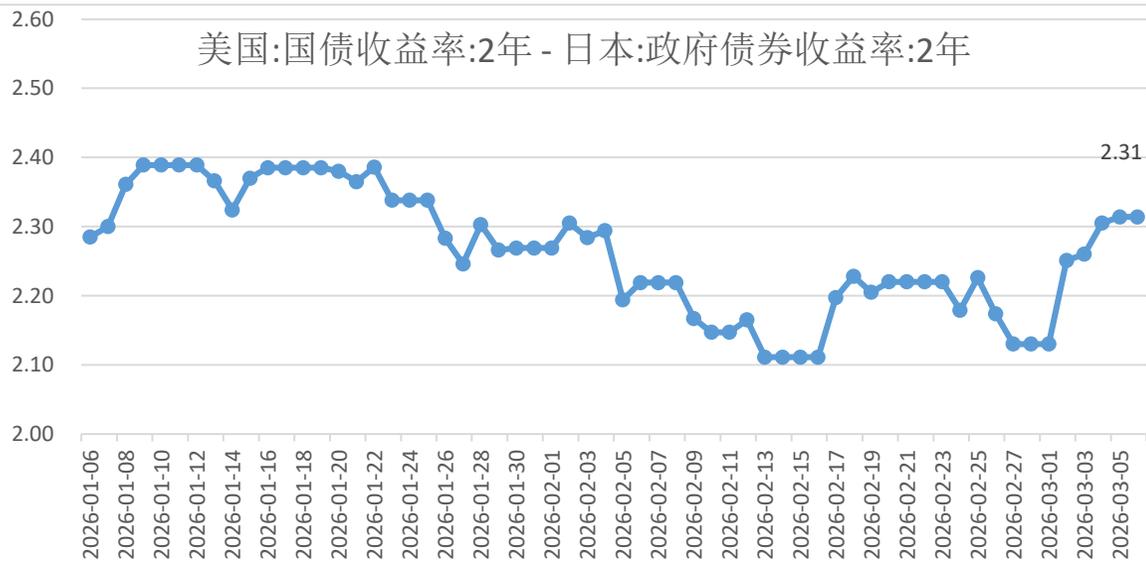
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



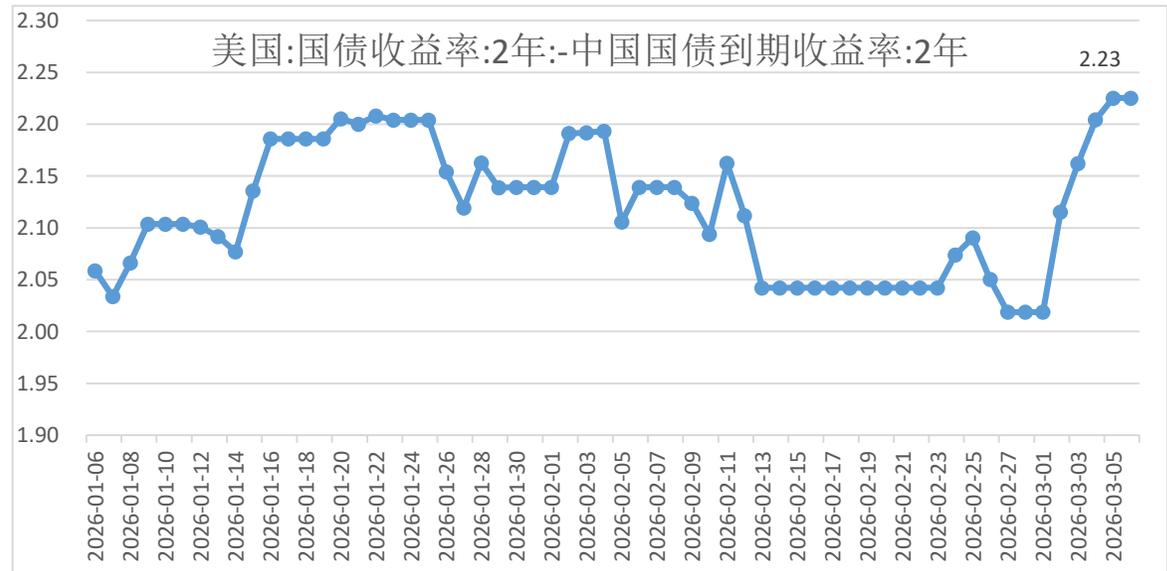
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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