

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2月CPI年率录得2.4%，核心CPI年率录得2.5%，符合市场预期。2、消息人士：迪拜黄金正提供较伦敦全球基准价格每盎司高达30美元的折扣。3、美国2月非农就业人数意外减少9.2万人，失业率略升至4.4%，去年12月和今年1月的非农就业人数合计下修6.9万人。4、伊朗总统提出结束战争三大必要条件：承认伊朗的合法权利，支付战争赔偿，并由国际社会提供防止未来侵略行为的坚定保障。

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2月CPI年率录得2.4%，核心CPI年率录得2.5%，符合市场预期。2、消息人士：迪拜黄金正提供较伦敦全球基准价格每盎司高达30美元的折扣。3、美国2月非农就业人数意外减少9.2万人，失业率略升至4.4%，去年12月和今年1月的非农就业人数合计下修6.9万人。4、伊朗总统提出结束战争三大必要条件：承认伊朗的合法权利，支付战争赔偿，并由国际社会提供防止未来侵略行为的坚定保障。

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

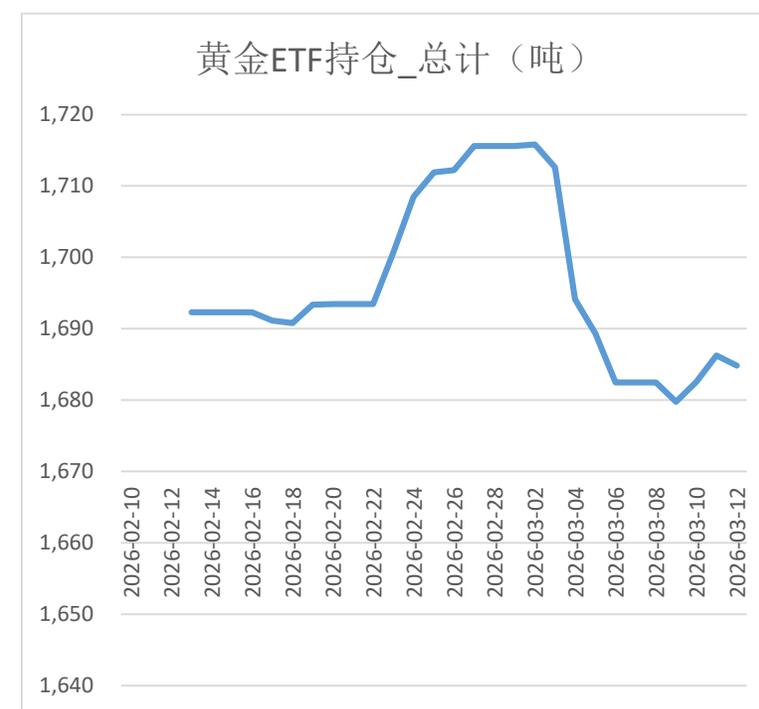
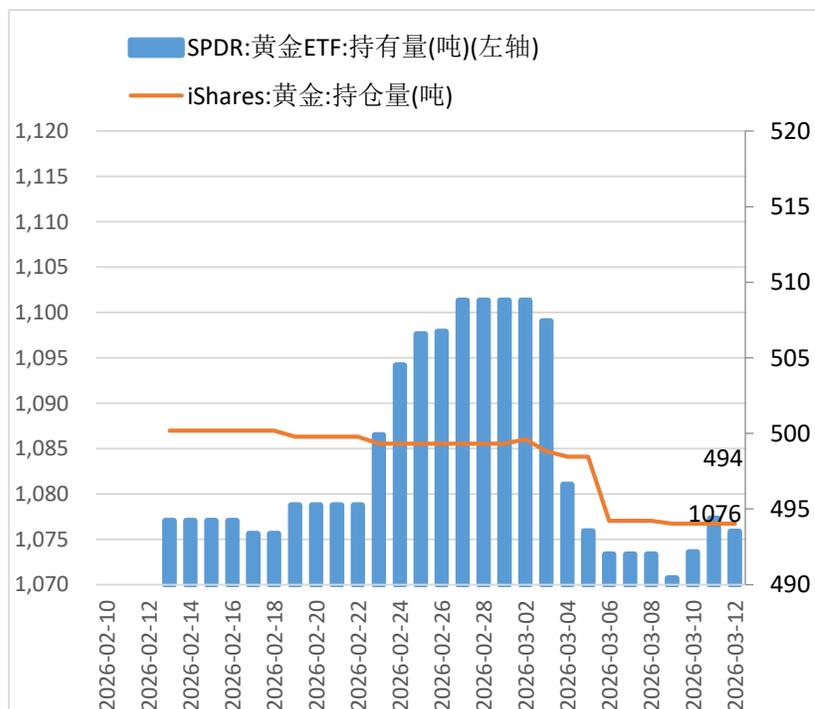
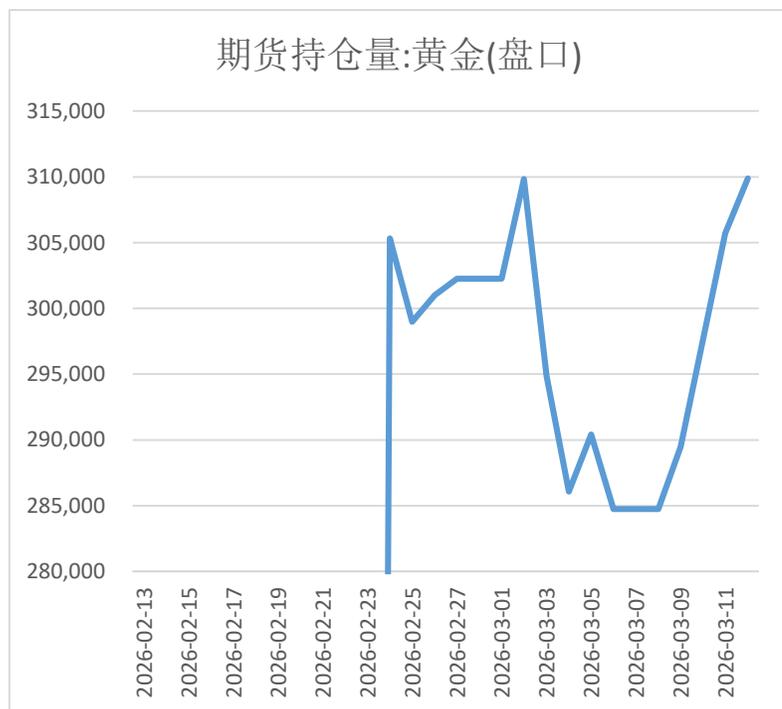
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报

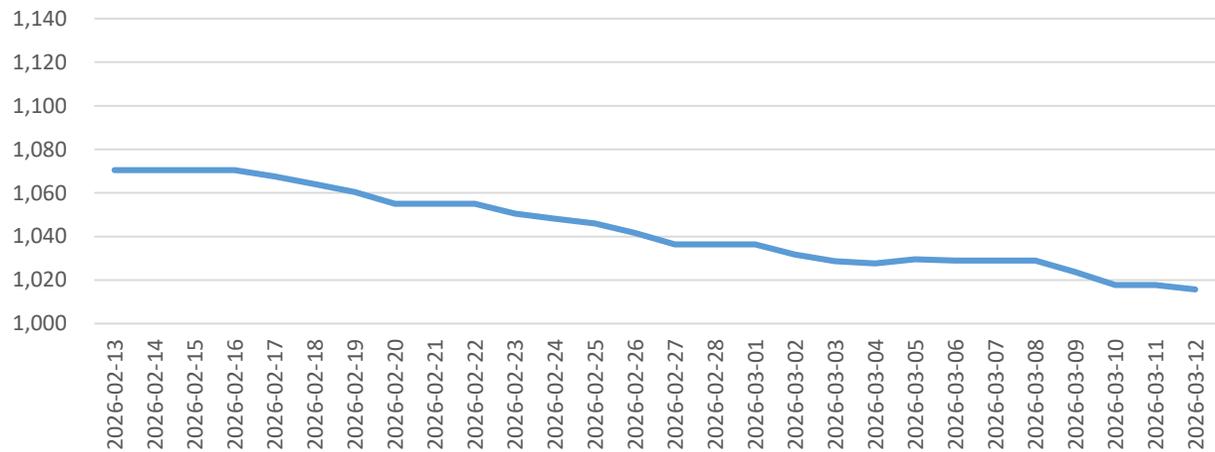
一周政策和基本面回顾

- 1、美国2月非农就业人数意外减少9.2万人，失业率略升至4.4%，去年12月和今年1月的非农就业人数合计下修6.9万人。
- 2、特朗普：可能会将军事预算提高到1.5万亿美元，考虑扩大打击范围。同时希望“彻底清除”伊朗领导层，已有新领导人选，除非伊朗投降，否则不会与其达成任何协议。目前无计划在伊朗部署地面部队，已排除库尔德武装参战可能。
- 3、美媒：特朗普考虑打击伊朗的选项包括派遣特种部队摧毁伊朗核设施；美国内部讨论过夺取伊朗战略性石油出口终端哈格岛的可能性，该岛承担着约90%的伊朗原油出口。
- 4、伊朗高级军事发言人称，伊朗并未关闭霍尔木兹海峡，但与以色列或美国有关的船只无法通行；革命卫队称击中一艘悬挂马绍尔群岛国旗的油轮，该油轮为美国资产。
- 5、科威特石油公司预防性削减原油生产和提炼，沙特、阿联酋的仓储设施也已接近极限；伊拉克石油日产量从430万桶暴降至130万桶；伊朗多处储油设施遭袭；欧佩克成员讨论进一步减产和炼油产能。
- 6、马克龙分别与伊朗和美国总统通话。法国“戴高乐”号航空母舰抵达地中海，据法兰西24：伊朗称如果欧盟加入战争将成为“合法”目标。
- 7、沙特警告伊朗：如果再遭袭击，将采取报复措施。据称美国国务院已下令驻沙特外交官撤离。
- 8、贝森特：临时允许印度购买滞留在海上的俄油。
- 9、消息人士：迪拜黄金正提供较伦敦全球基准价格每盎司高达30美元的折扣。
- 10、知情人士：特朗普政府拟与古巴达成经济协议。
- 11、美国AI新指导草案要求政府可以任何合法目的使用合作企业的AI模型。
- 12、地中海航运公司MSC：将对所有从地中海和黑海地区运往印度次大陆、红海和东非的货物征收紧急燃油附加费。
- 13、美国总统特朗普：战争已基本结束，正在考虑控制霍尔木兹海峡；距离向伊朗派遣美军地面部队“还差得远”，现在谈论夺取伊朗石油为时尚早。
- 14、美媒：如果穆杰塔巴不满足美国的要求，特朗普支持将其击毙。
- 15、俄罗斯总统普京在与特朗普的通话中提出多项迅速结束伊朗冲突的提议。消息人士：特朗普政府正考虑进一步放松对俄油制裁。
- 16、伊朗称不再发射弹头不足一吨的重导弹，导弹发射的频率和范围将增加，射程也将变得更远。
- 17、伊朗威胁打击邻国石油设施，伊朗革命卫队：能承受200美元油价就继续。
- 18、交易员们提高了对欧洲央行加息的预期，完全预计欧洲央行将在2026年进行两次加息。
- 19、印尼四家镍厂因山体滑坡事故停产。
- 20、美媒：伊朗开始在霍尔木兹海峡布设水雷，规模约为几十枚。特朗普：要求伊朗清除可能已布设的水雷，否则将面临前所未有的军事后果。
- 21、美媒：美国要求以色列勿袭伊朗能源设施。
- 22、美国2月CPI年率录得2.4%，核心CPI年率录得2.5%，符合市场预期。
- 23、伊朗总统提出结束战争三大必要条件：承认伊朗的合法权利，支付战争赔偿，并由国际社会提供防止未来侵略行为的坚定保障。
- 24、伊朗称完全有能力封锁霍尔木兹海峡；不再局限于对等反击，将实施“连环打击”；美军警告伊朗平民远离霍尔木兹海峡港口设施。
- 25、IEA宣布向市场释放4亿桶紧急石油储备，规模为史上最大。
- 26、美媒：特朗普政府据报将宣布启动301贸易调查，为新关税铺路。
- 27、伊朗最高领袖穆杰塔巴发表首份声明：不会放弃复仇，霍尔木兹海峡将继续关闭，并在必要时开辟新的战线。
- 28、IEA大幅下调石油供应增长预期，称中东战争造成史上最大石油供应中断。
- 29、CME警告：若美国政府介入石油期货市场将引发史诗级灾难。

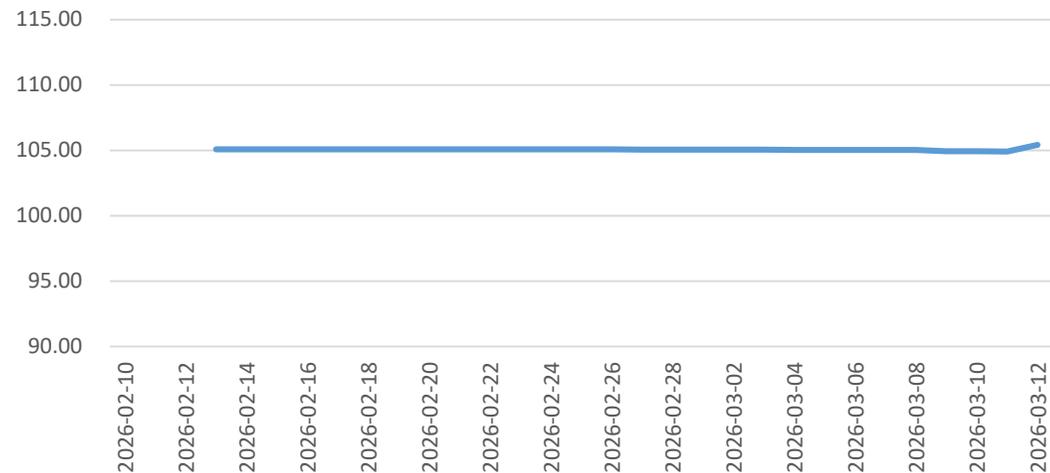
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



库存期货:黄金（上海仓单：吨）



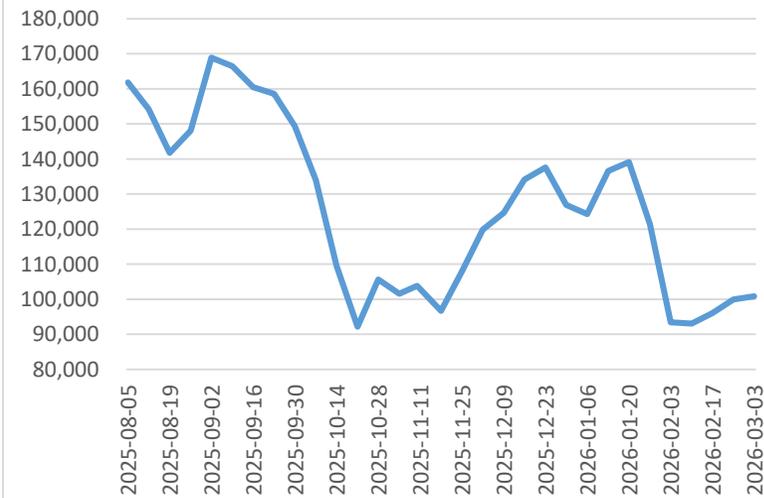
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



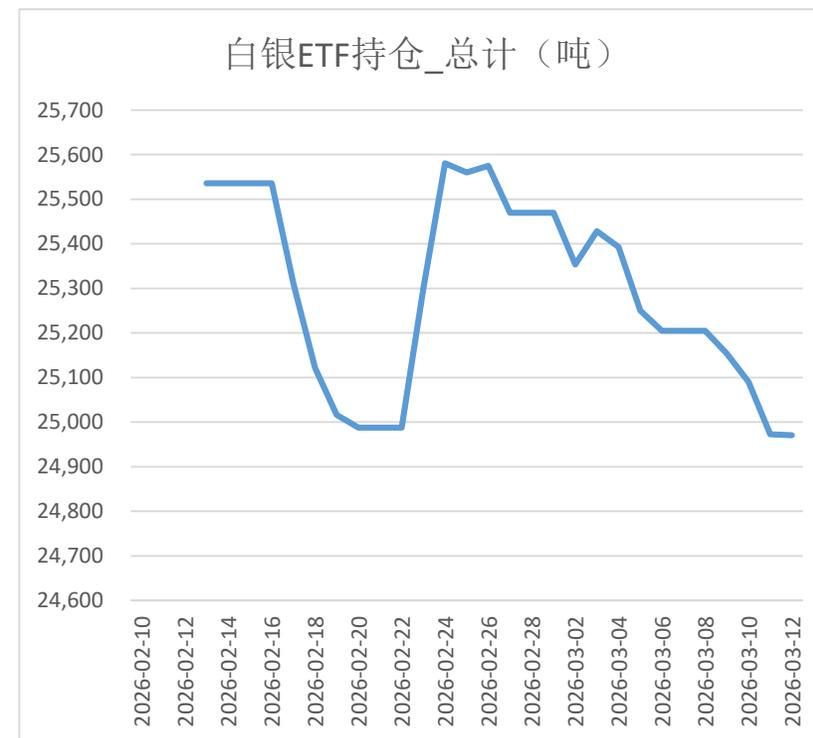
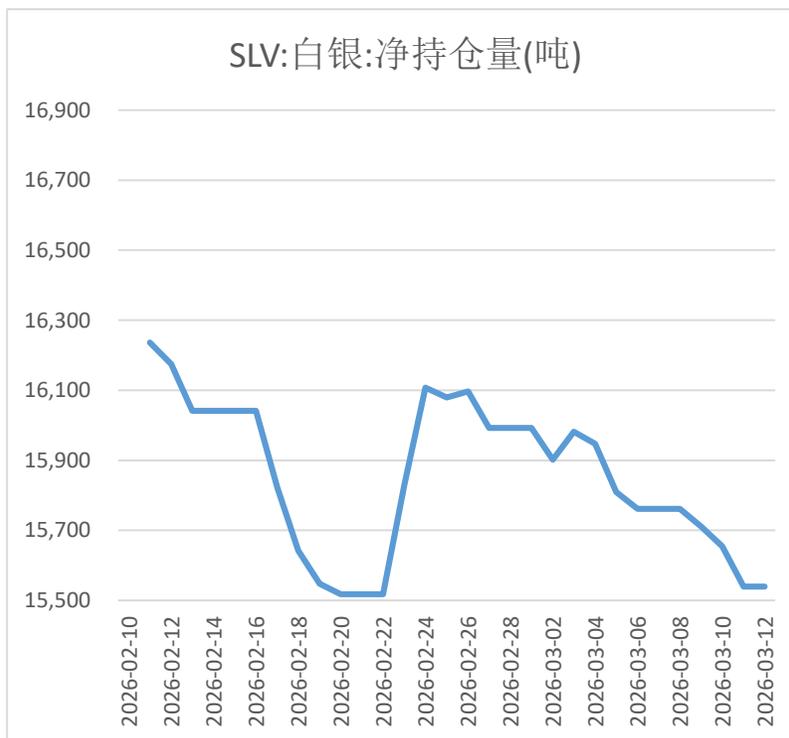
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



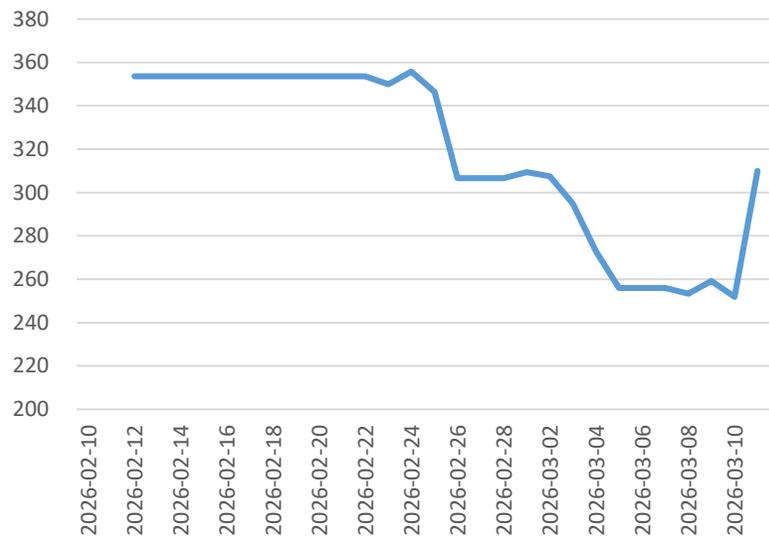
COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓



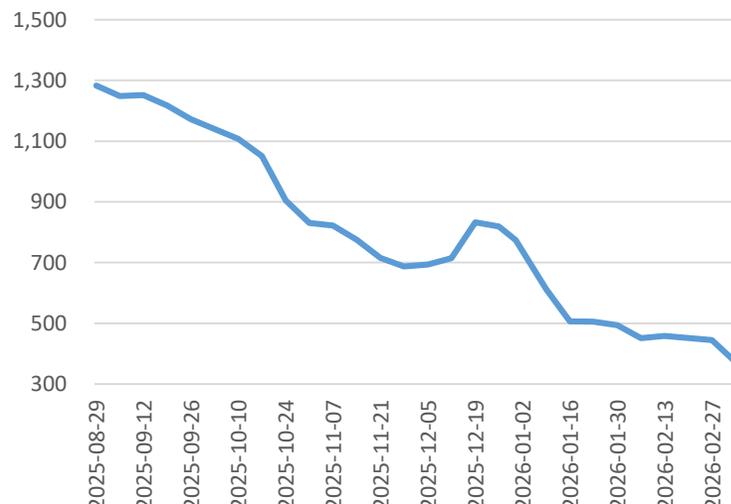
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓	日度	外盘白银ETF持仓 (吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓 (张)	44277	27801	最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比 (%)	24	16	5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减 (张)	-4423	-4757	10天增减	-29	-24	87220	0	-61



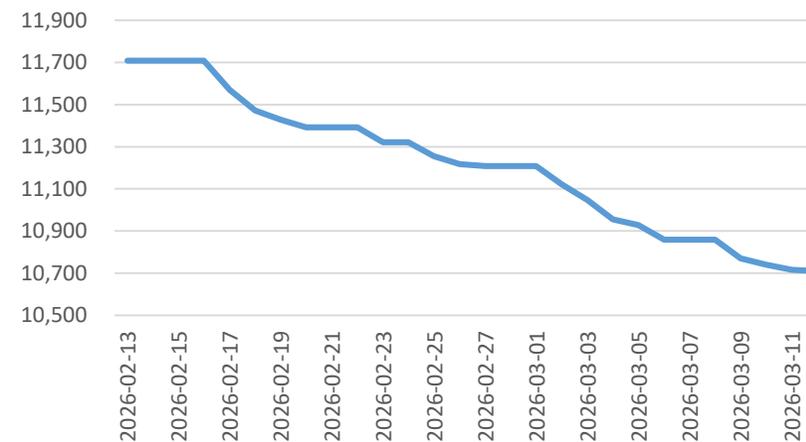
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



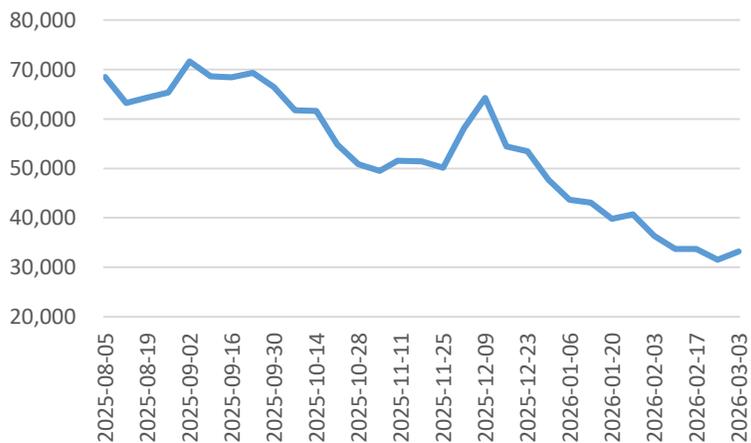
上海金交所白银库存



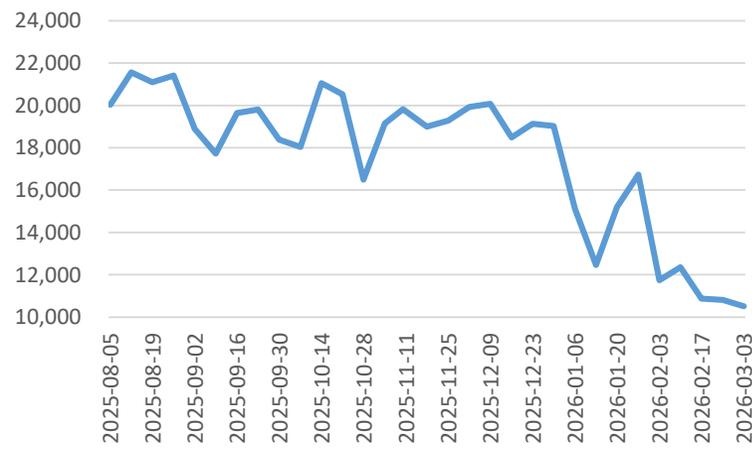
COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



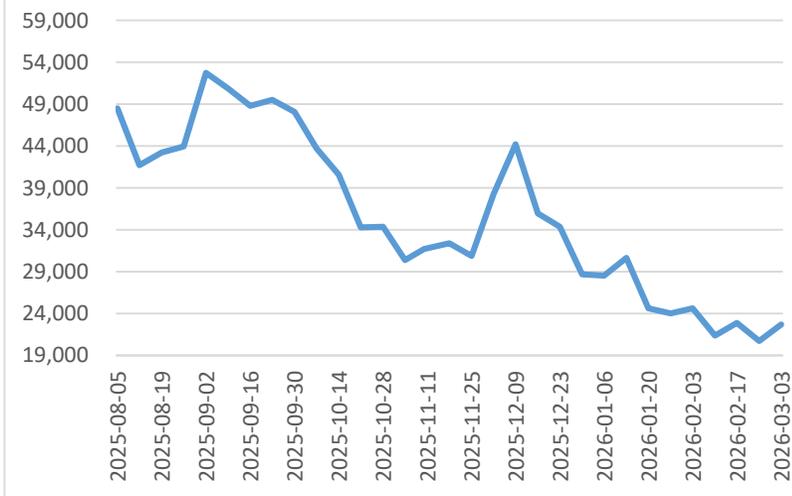
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金多头持仓:持仓数量

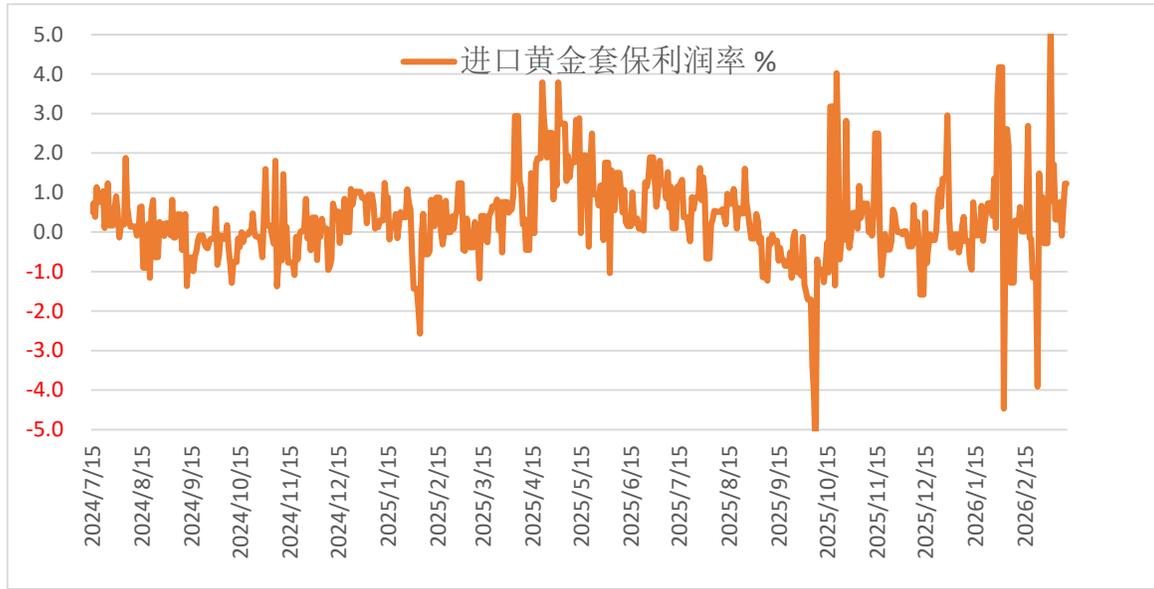


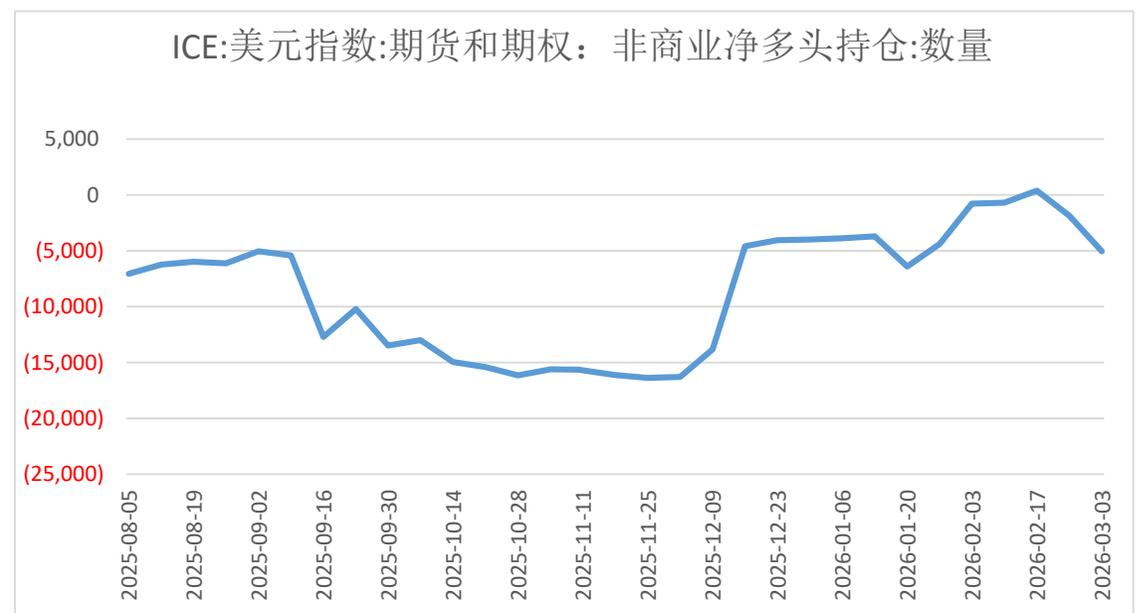
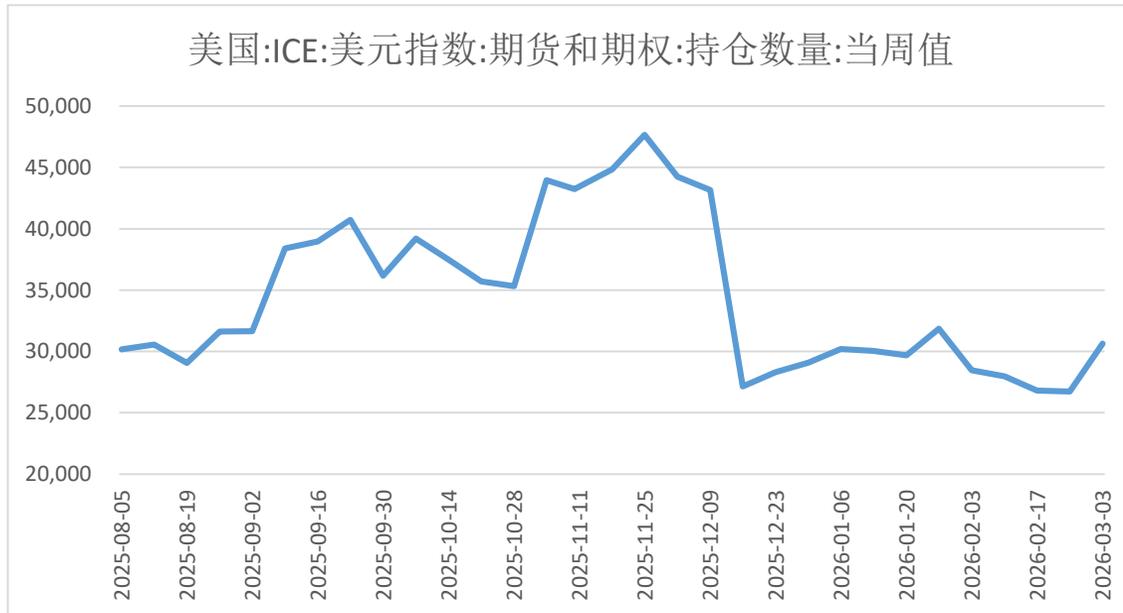
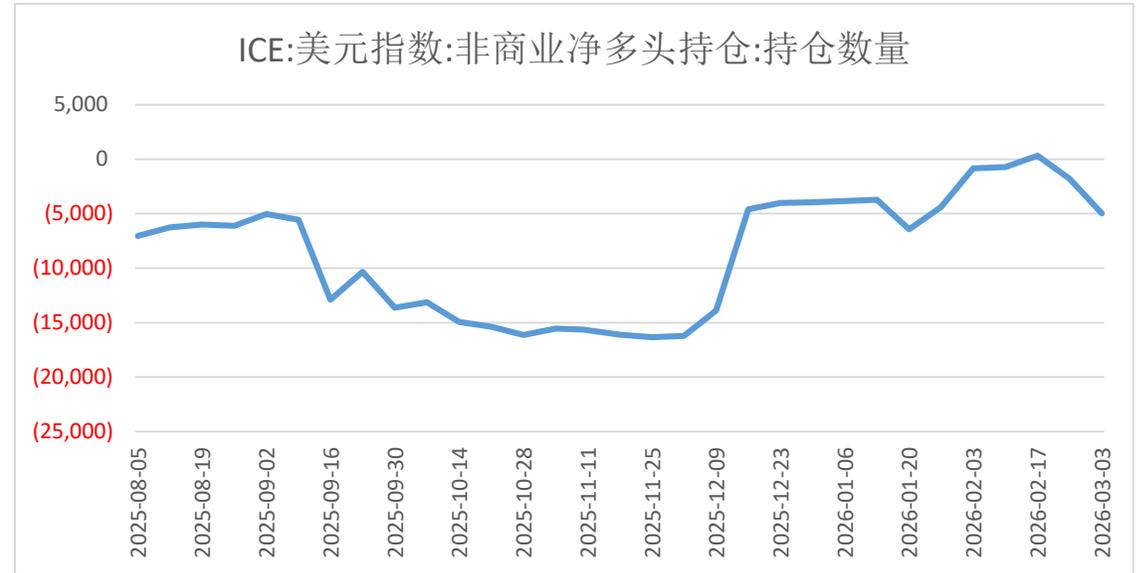
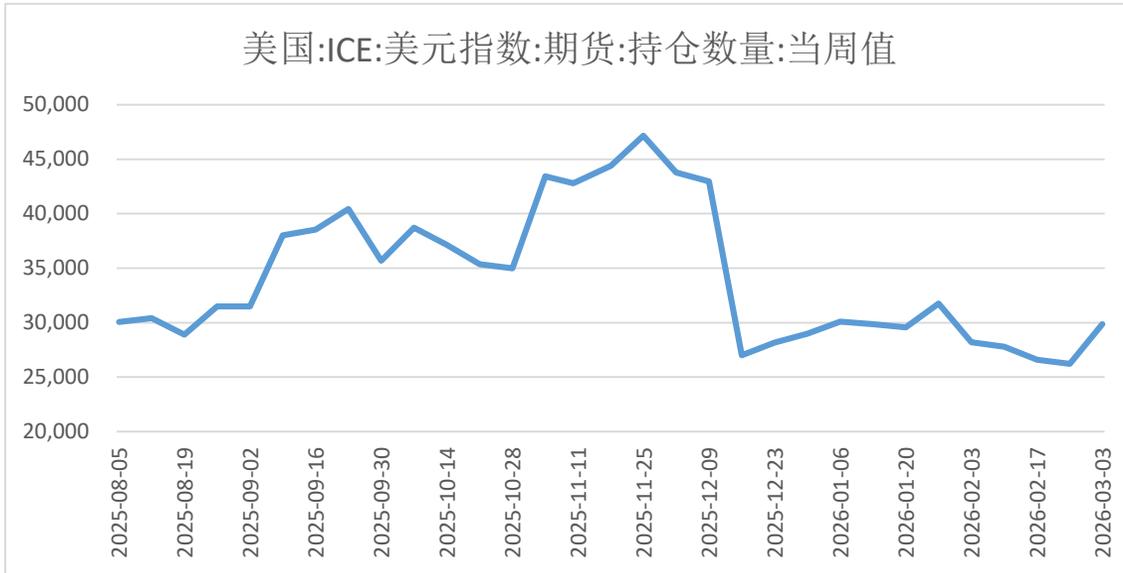
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金空头持仓:持仓数量

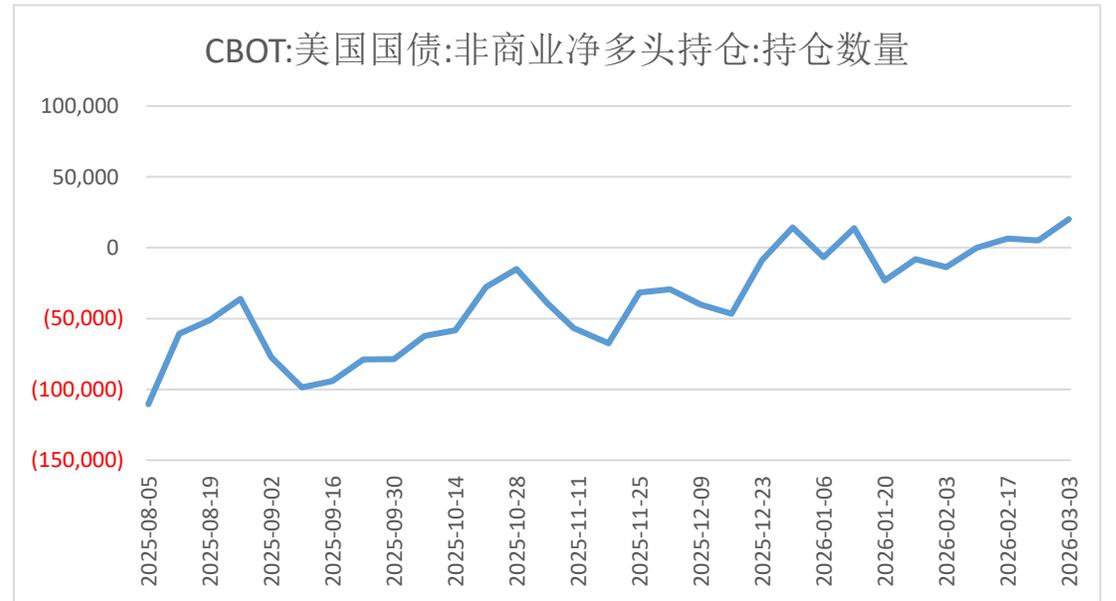
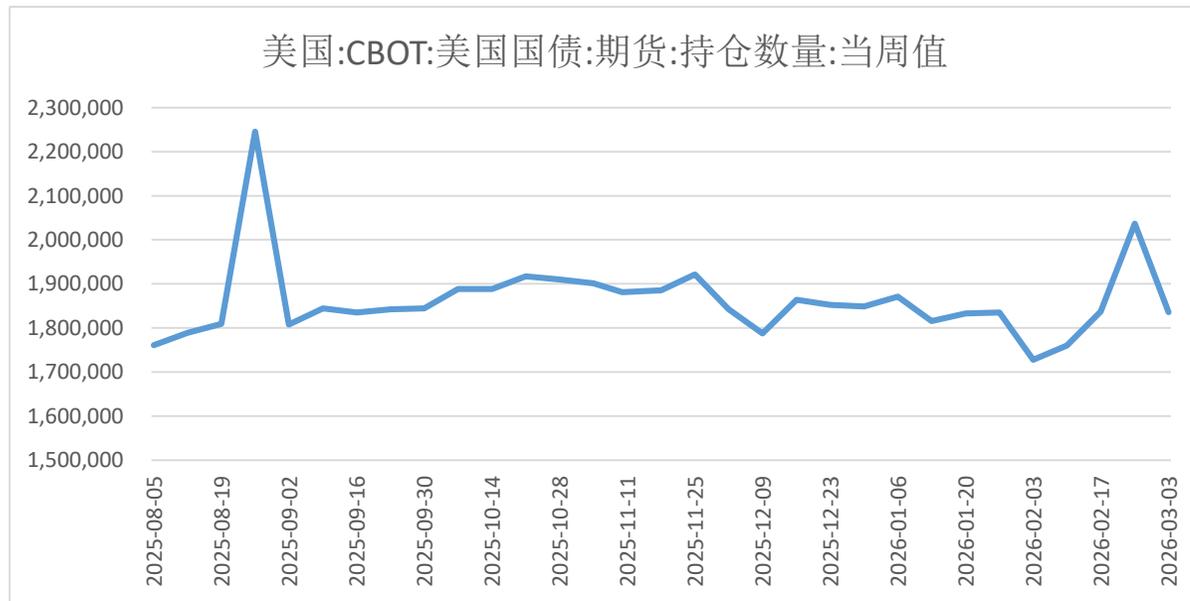
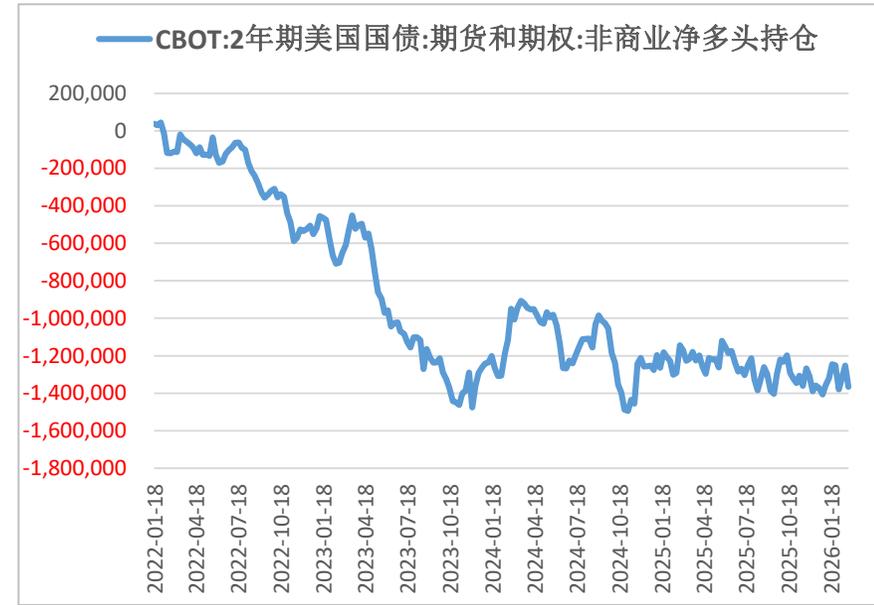
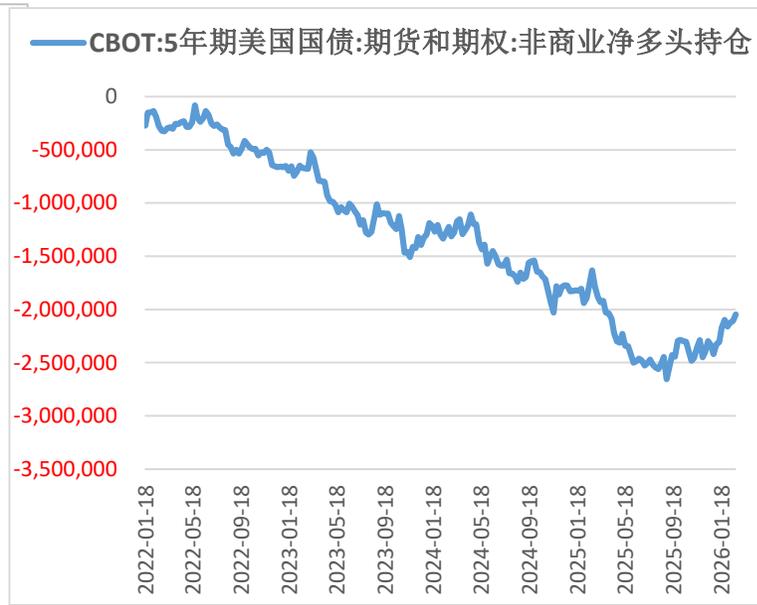
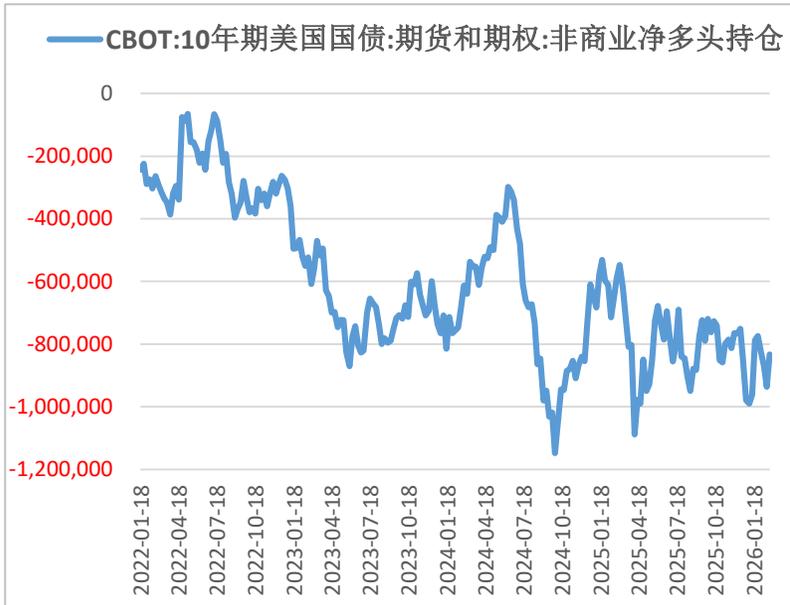


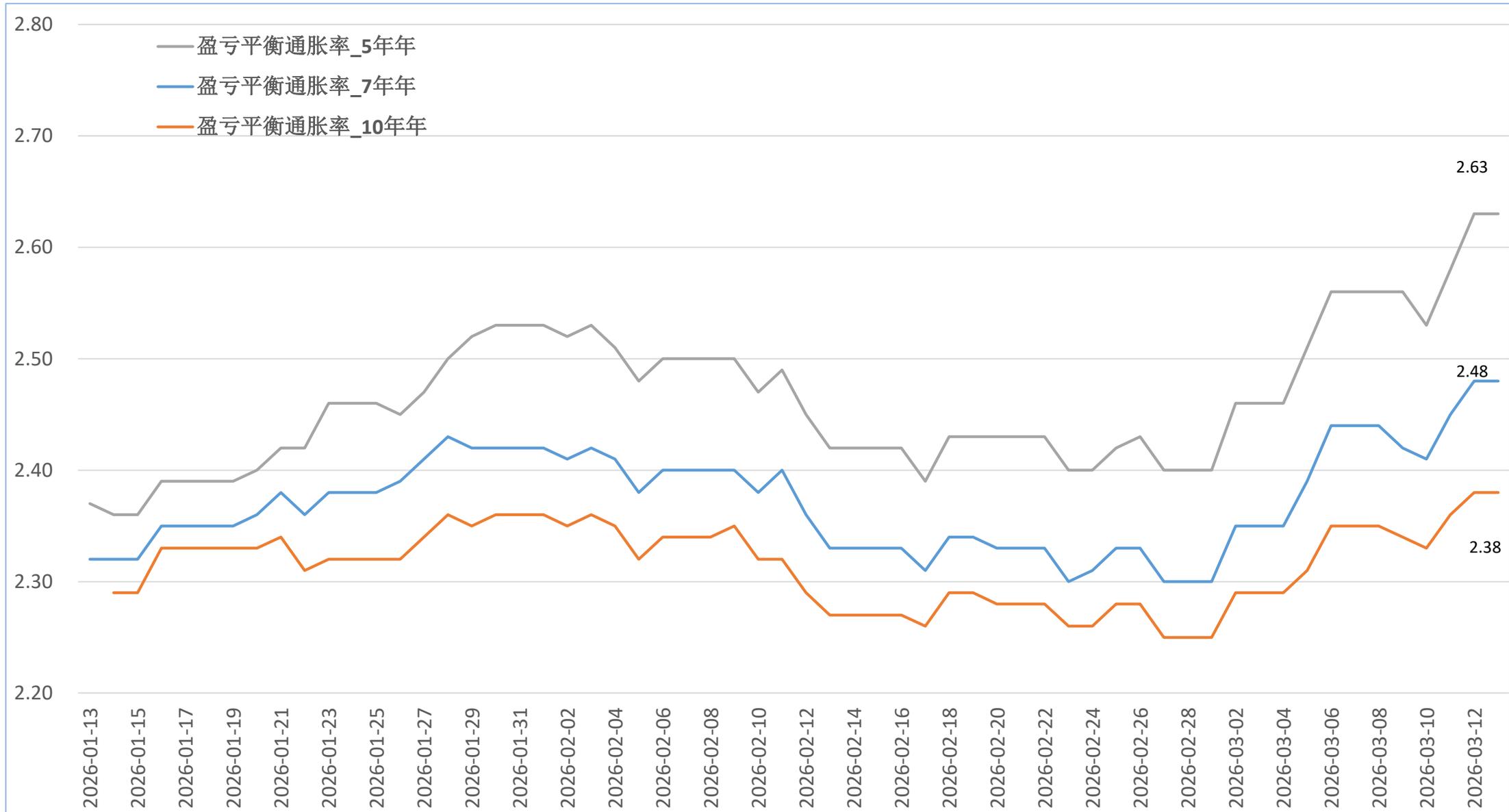
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

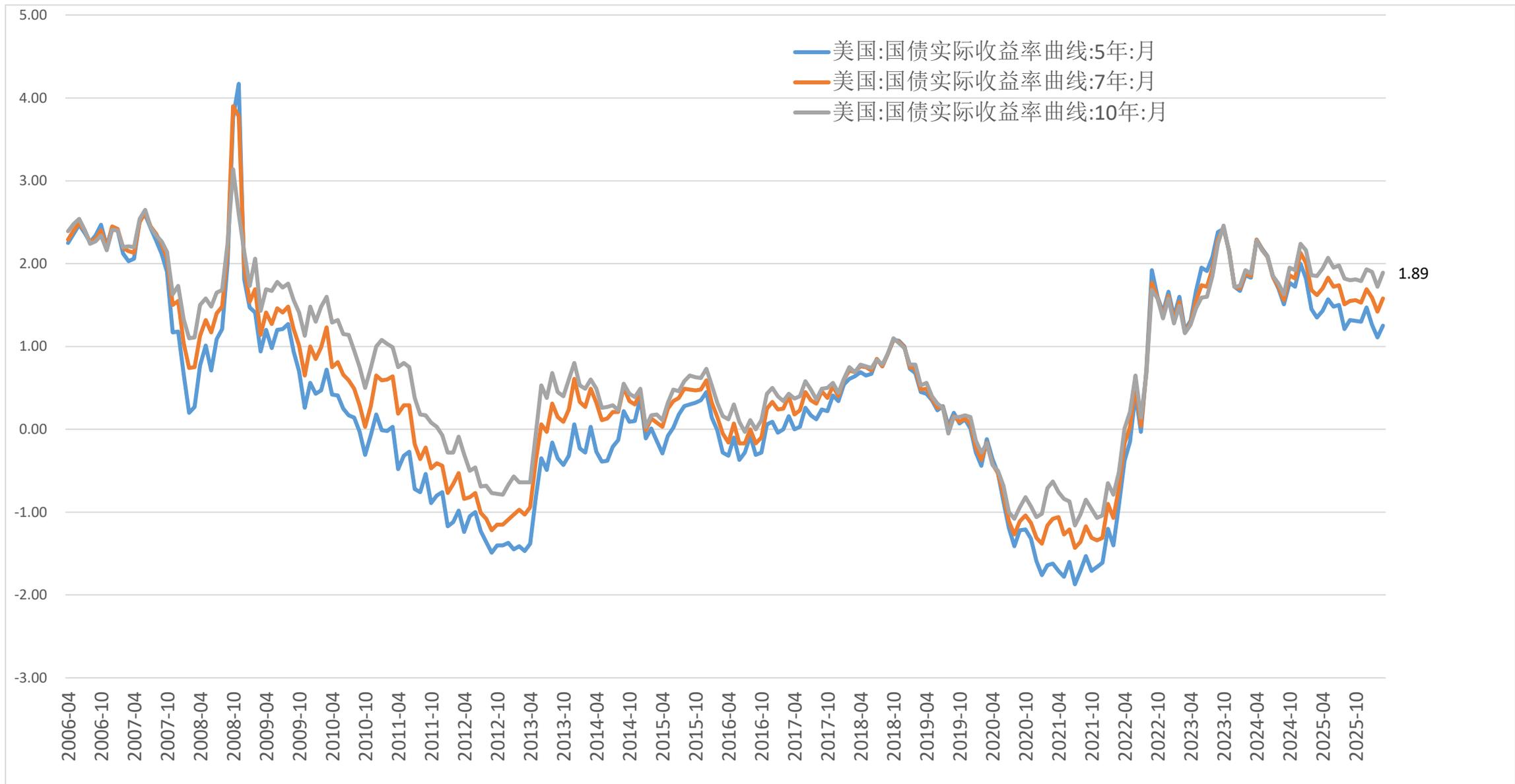


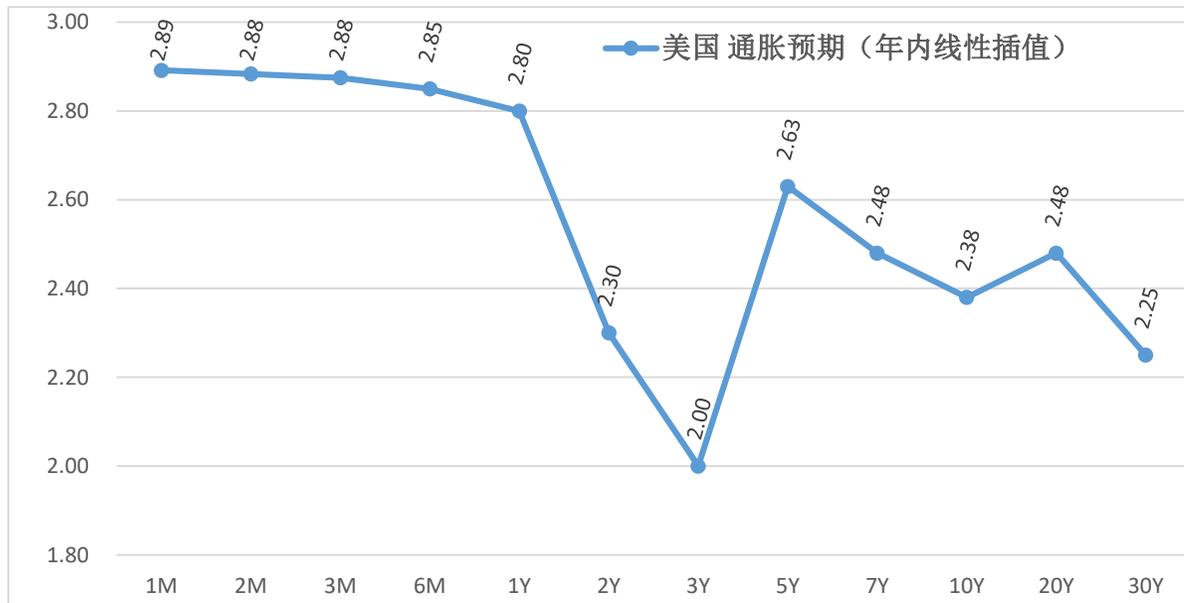
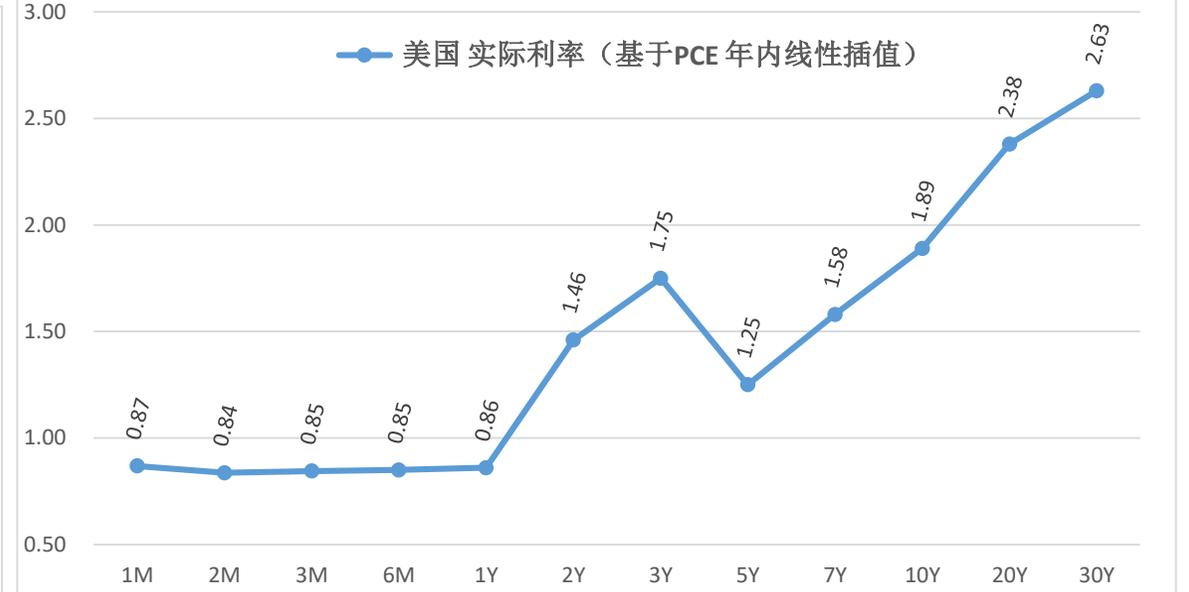
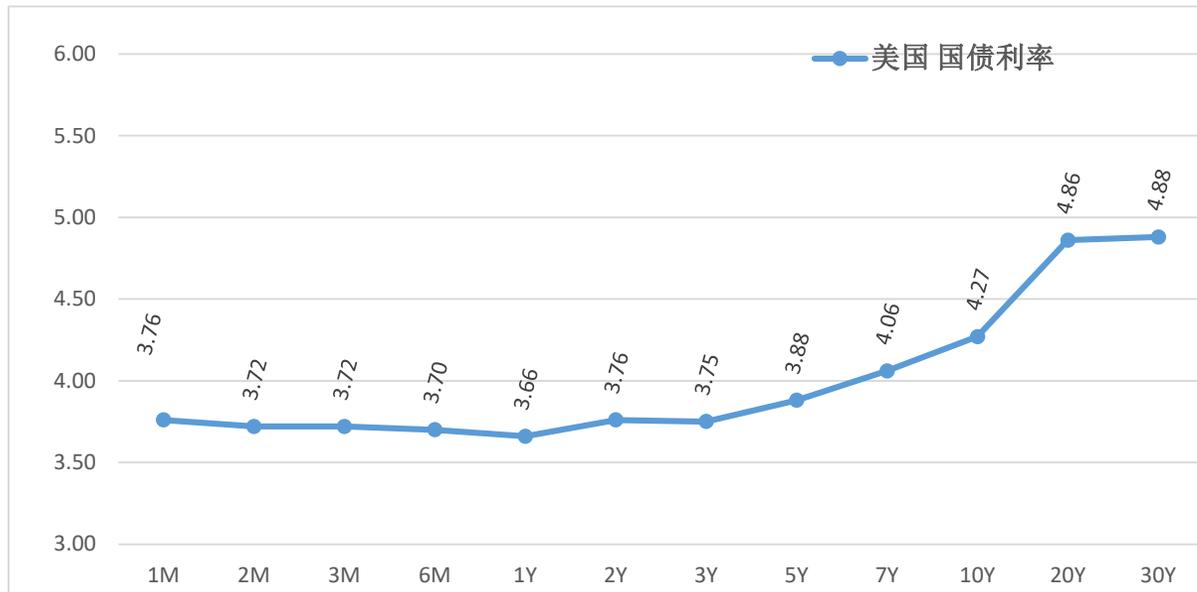




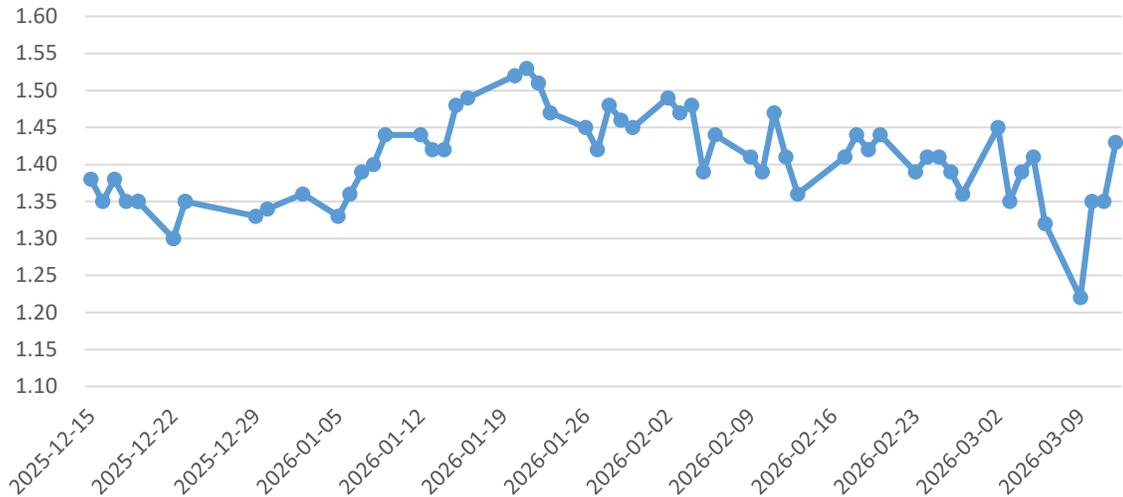




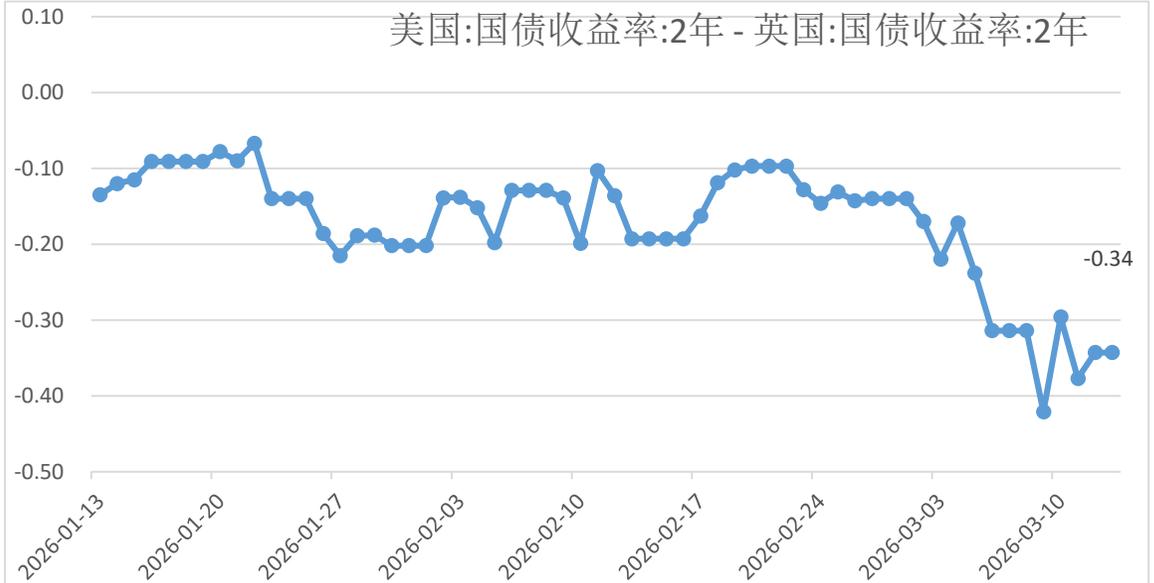




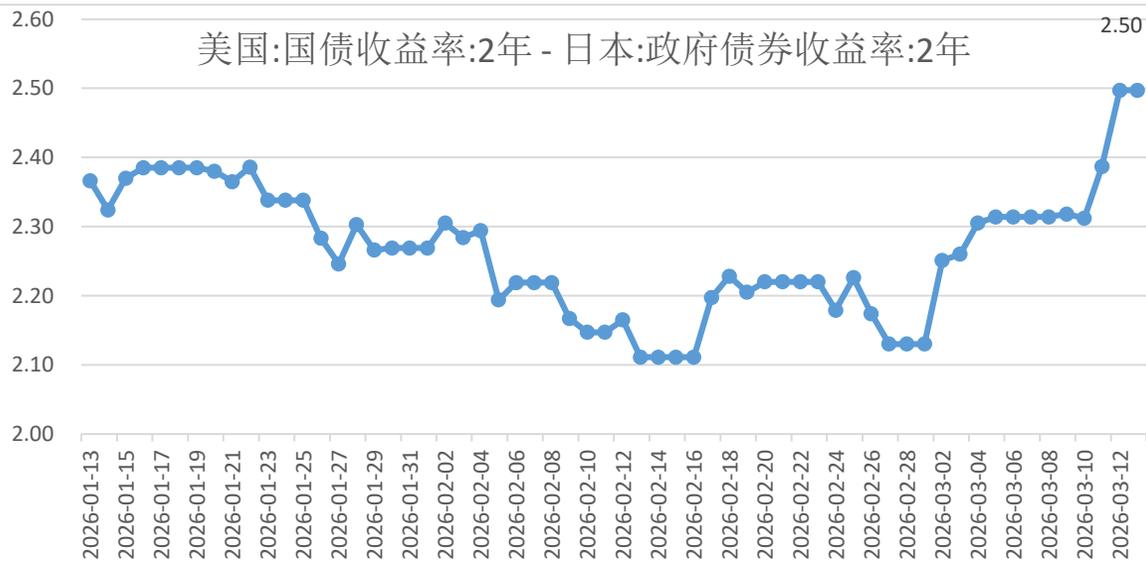
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



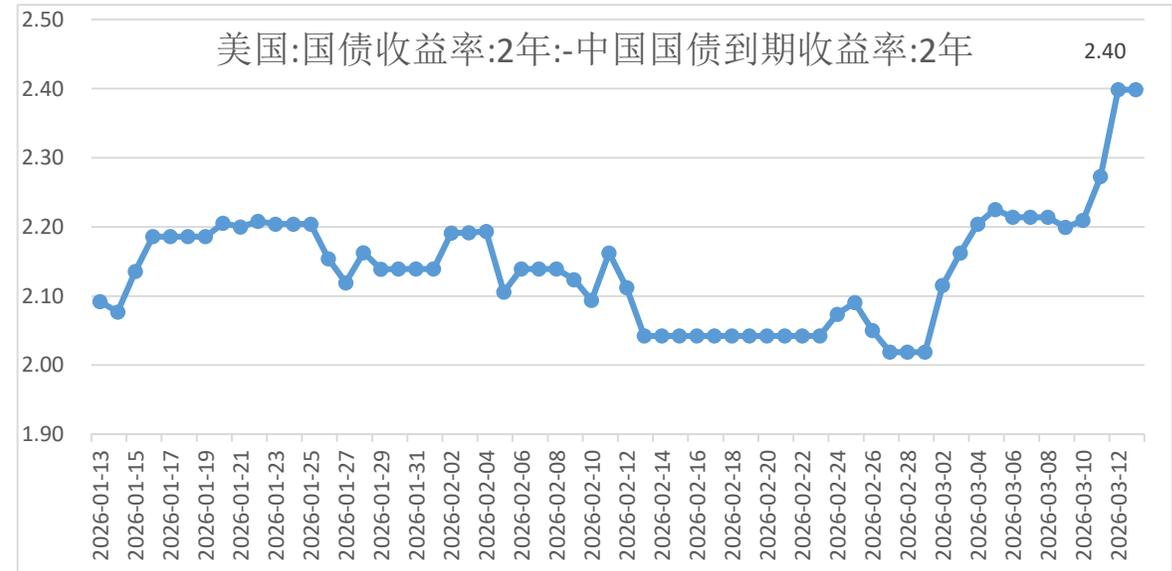
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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