

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；短中期而言，地缘冲突导致货币政策急剧转向紧缩预期，导致美元和利率曲线向上抬升，全球金融近端的收紧预期盖过眼前的地缘避险和远端的经济衰退，对贵金属形成短中期利空；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；黄金与白银内外比价出现大幅波动，有套利机会

基本面：

1、伊朗消息人士：伊朗拒绝将浓缩铀转移至境外，但愿意稀释至3.7%-20%的水平、拒绝美国要求的停止铀浓缩20年，美国拒绝向伊朗支付战争赔款。2、世界第三大白银生产国、第九大黄金生产国秘鲁发布能源危机紧急法令。3、美国数据——4月非农录得新增11.5万人，远超预期的6.2万人，前值从17.8万人上修至18.5万人，失业率持稳；前两月非农就业新增人数合计下修1.6万人。4、美国4月整体CPI年率为3.8%，超过预期的3.7%，为2023年5月以来新高，能源指数贡献了整体涨幅四成以上。美国4月PPI环比飙升1.4%，同比大涨6%，均为2022年以来最大涨幅。

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；短中期而言，地缘冲突导致货币政策急剧转向紧缩预期，导致美元和利率曲线向上抬升，全球金融近端的收紧预期盖过眼前的地缘避险和远端的经济衰退，对贵金属形成短中期利空；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；黄金与白银内外比价出现大幅波动，有套利机会

基本面：

1、伊朗消息人士：伊朗拒绝将浓缩铀转移至境外，但愿意稀释至3.7%-20%的水平、拒绝美国要求的停止铀浓缩20年，美国拒绝向伊朗支付战争赔款。2、世界第三大白银生产国、第九大黄金生产国秘鲁发布能源危机紧急法令。3、美国数据——4月非农录得新增11.5万人，远超预期的6.2万人，前值从17.8万人上修至18.5万人，失业率持稳；前两月非农就业新增人数合计下修1.6万人。4、美国4月整体CPI年率为3.8%，超过预期的3.7%，为2023年5月以来新高，能源指数贡献了整体涨幅四成以上。美国4月PPI环比飙升1.4%，同比大涨6%，均为2022年以来最大涨幅。

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

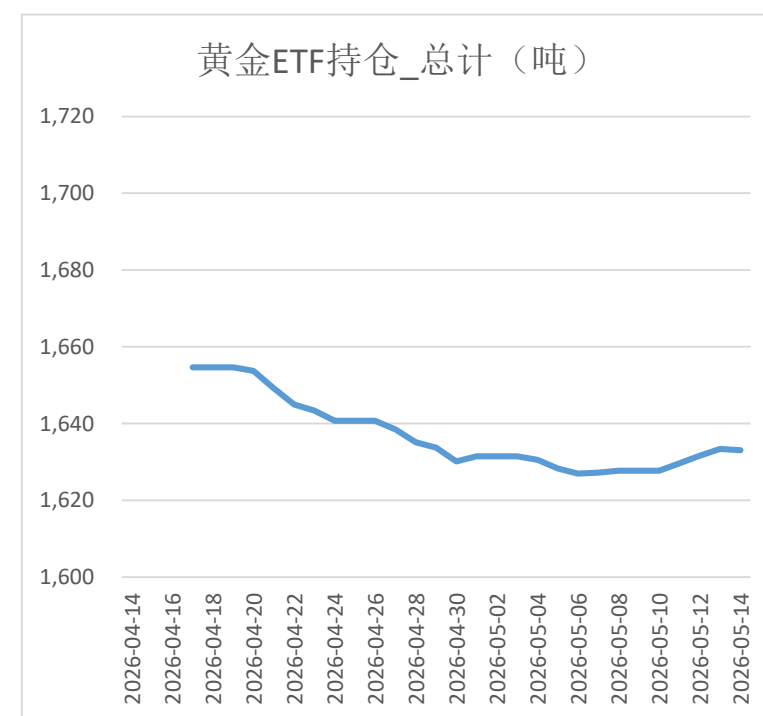
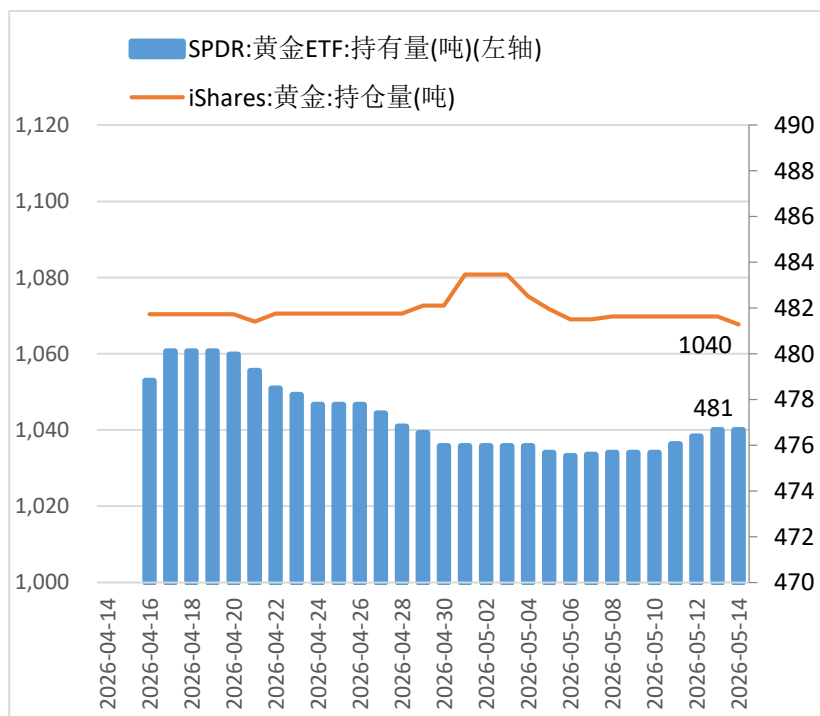
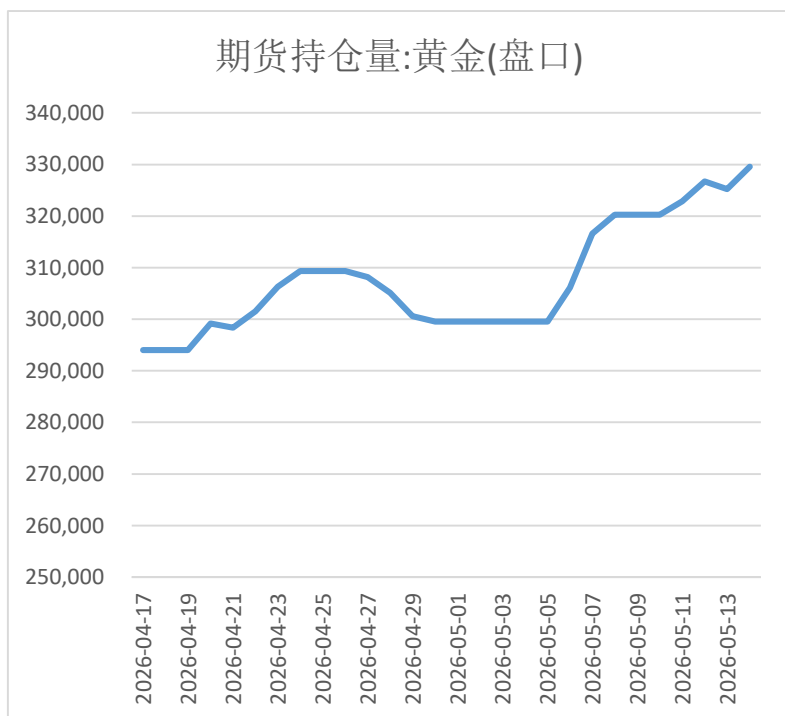
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报

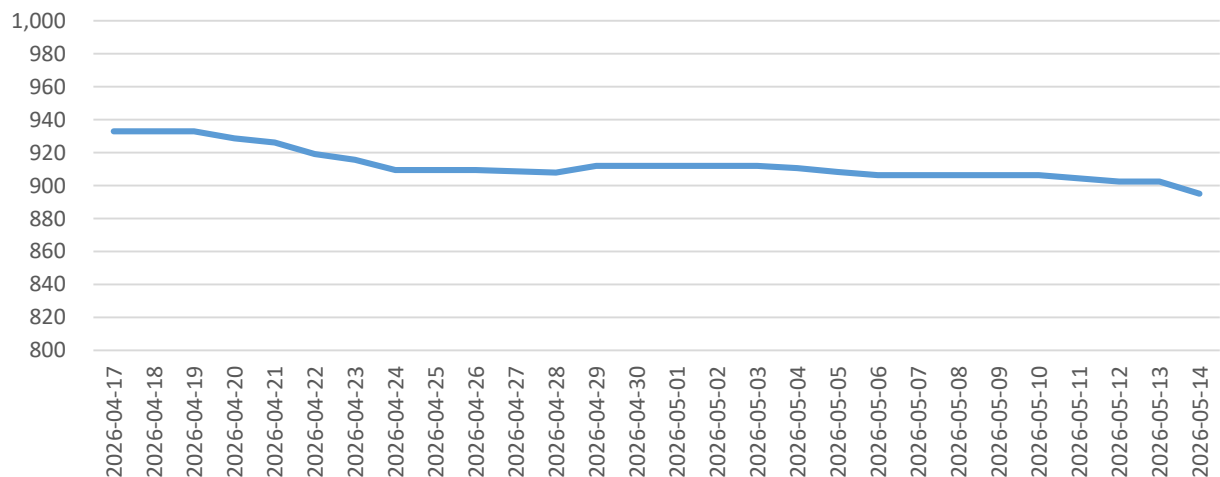
一周政策和基本面回顾

- 1、美国数据——4月非农录得新增11.5万人，远超预期的6.2万人，前值从17.8万人上修至18.5万人，失业率持稳；前两月非农就业新增人数合计下修1.6万人。
- 2、英国执政党工党在地方选举中惨败，斯塔默拒绝辞职工党领袖。英国首相斯塔默讲话未能安抚党内情绪，工党超70议员呼吁其下台。英国首相斯塔默向内阁表明留任意向，强硬回应逼宫；英媒报道多位政府官员辞职。
- 3、消息人士：日本五月初节假日期间再度出手干预汇市，单周斥资或超300亿美元。
- 4、欧洲央行行长拉加德：欧洲央行在行动过早与过晚之间左右为难，需要“更多数据”来理解这场冲突的影响。
- 5、苹果与英特尔达成芯片制造初步协议。
- 6、世卫已启动应对汉坦病毒疫情行动。
- 7、菲律宾众议院通过针对副总统莎拉·杜特尔特的弹劾条款。
- 8、世界第三大白银生产国、第九大黄金生产国秘鲁发布能源危机紧急法令。
- 9、特朗普寻求暂停征收联邦汽油税，参议员响应提出暂停征收燃油税90天的法案。
- 10、特朗普：正在努力降低牛肉价格。消息人士称，特朗普将暂时降低牛肉进口关税。
- 11、美媒：据悉五角大楼已开始更新针对古巴的军事行动计划，以备特朗普下令采取行动。
- 12、伊朗消息人士：伊朗拒绝将浓缩铀转移至境外，但愿意稀释至3.7%-20%的水平、拒绝美国要求的停止铀浓缩20年，美国拒绝向伊朗支付战争赔款。
- 13、美国上诉法院暂缓对特朗普10%全球关税的不利裁决。
- 14、印度将金银进口基本关税由5%上调至10%。印度银行业主动缴纳关税恢复黄金和白银进口；5月完成9吨黄金、34吨白银清关。
- 15、俄罗斯将2026年俄油产量预测下调1420万吨，至5.11亿吨，出口预测下调450万吨，至2.372亿吨。
- 16、美国4月整体CPI年率为3.8%，超过预期的3.7%，为2023年5月以来新高，能源指数贡献了整体涨幅四成以上。美国4月PPI环比飙升1.4%，同比大涨6%，均为2022年以来最大涨幅。
- 17、欧佩克将2026年全球石油需求增长预期从138万桶/日下调至117万桶/日。
- 18、欧佩克+据悉计划继续增产，目标9月底前恢复全部减产份额。
- 19、外媒：海湾国家探讨战后地区管理，沙特提出缔结互不侵犯条约。
- 20、三星电子工会负责人表示，若管理层未在当地时间周五上午10点前回应其诉求，将发起罢工。
- 21、美国4月零售销售小幅增长，但部分涨幅是受通胀推动；进口物价指数创2022年3月以来最大涨幅。

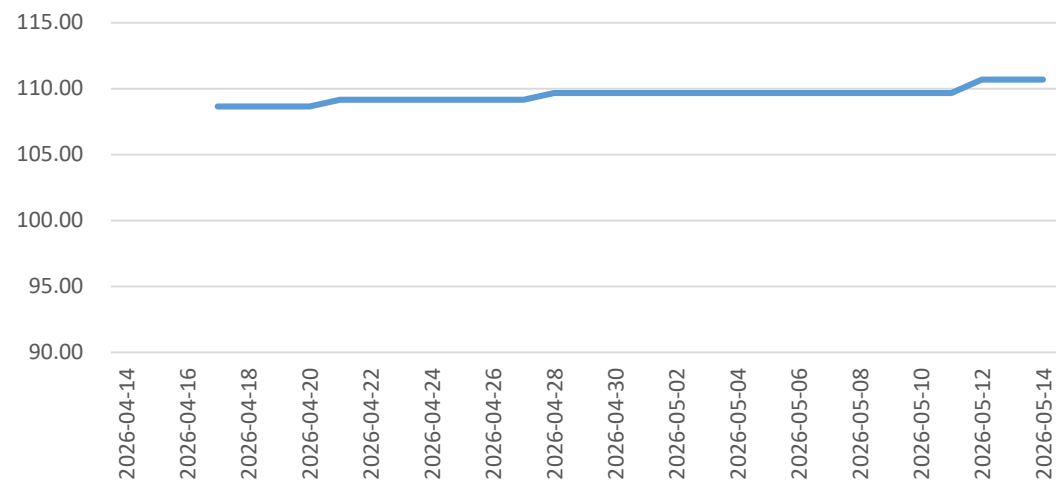
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



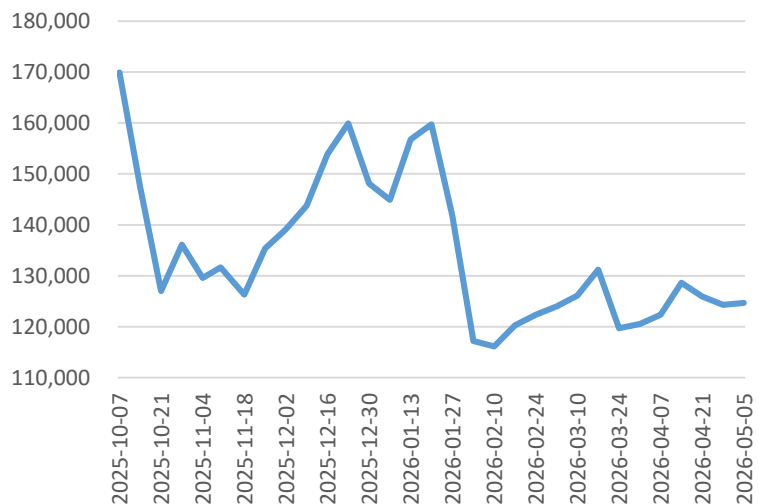
COMEX:黄金:库存 (仓单) (吨)



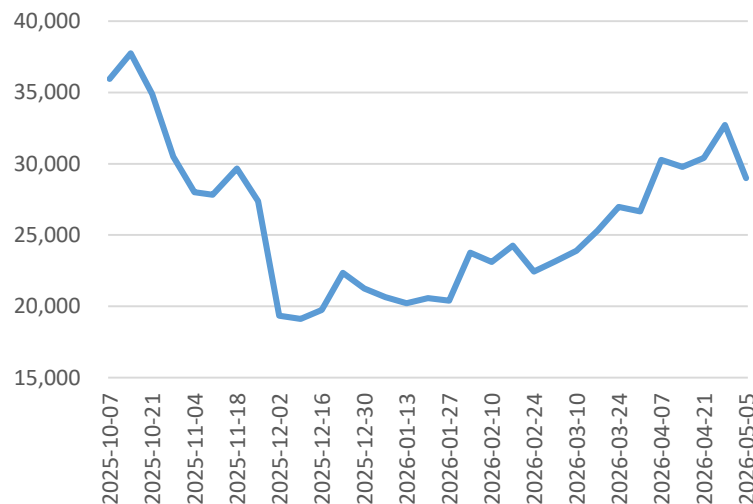
库存期货:黄金 (上海仓单: 吨)



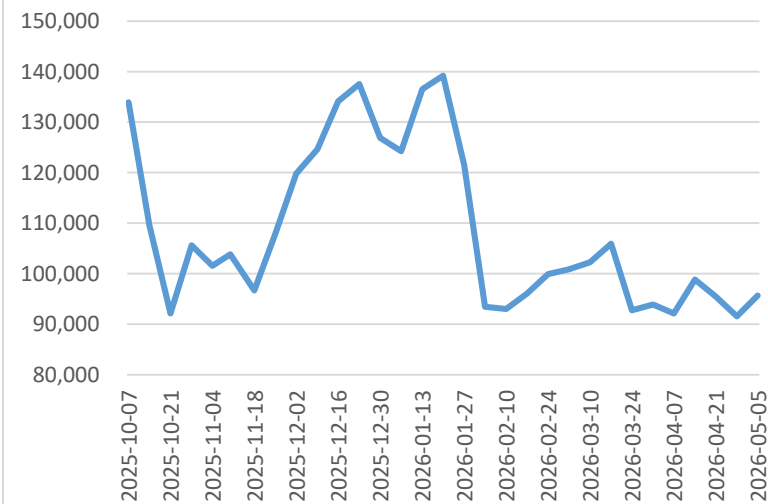
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



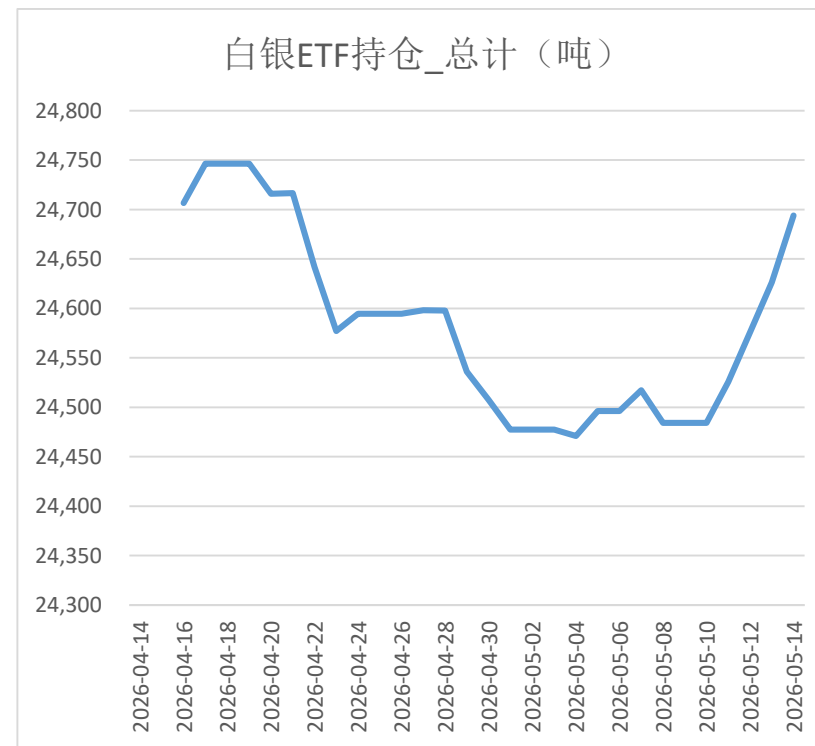
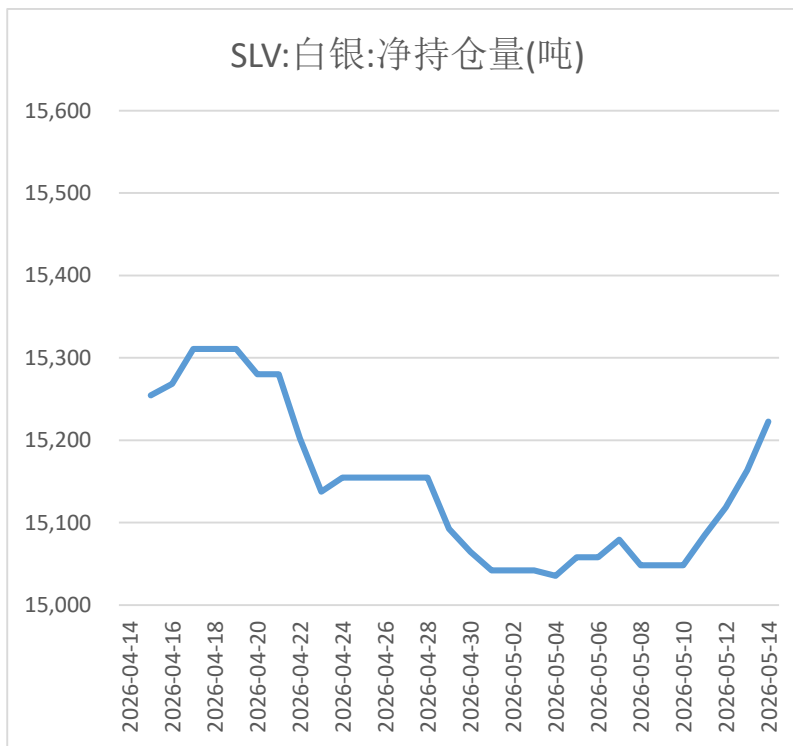
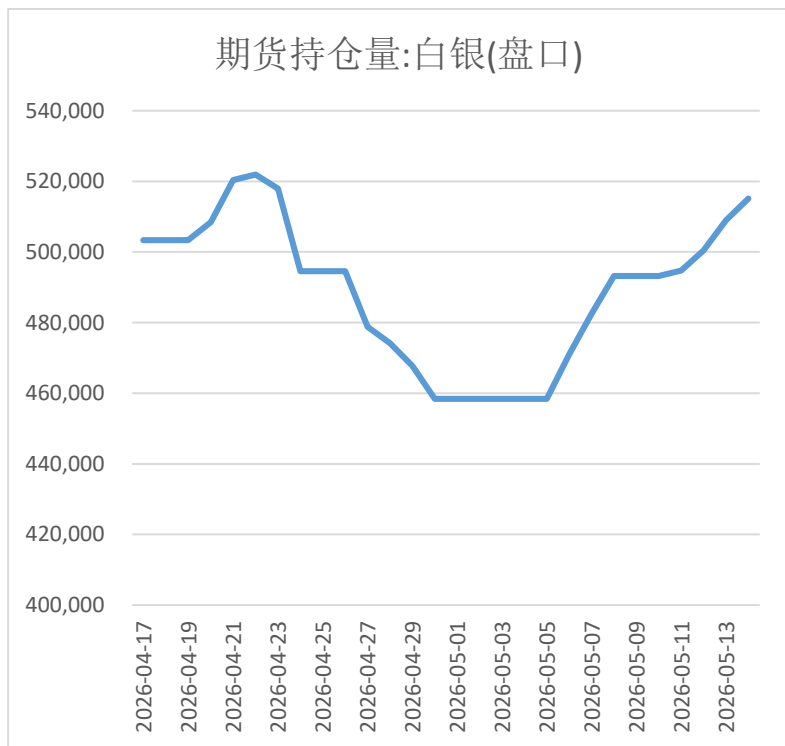
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



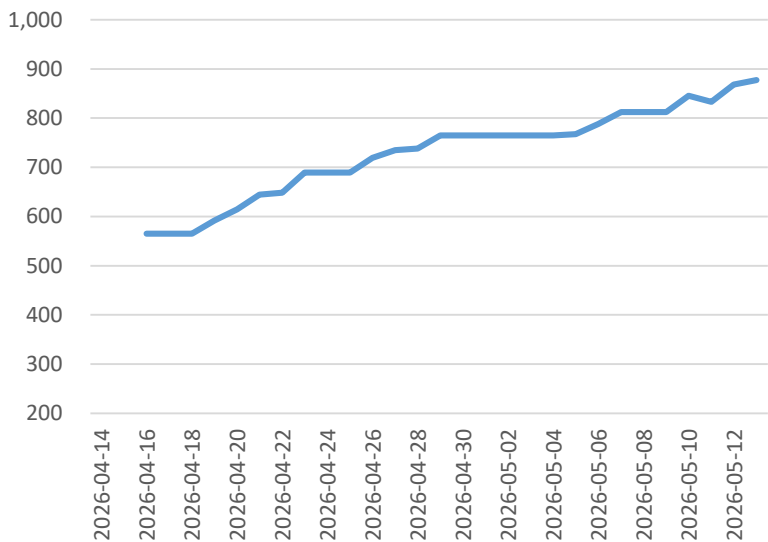
COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓



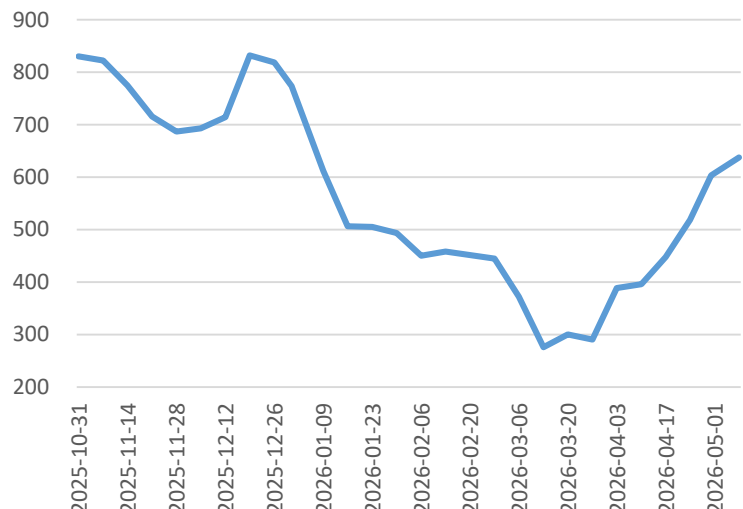
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓	日度	外盘白银ETF持仓 (吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓 (张)	44277	27801	最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比 (%)	24	16	5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减 (张)	-4423	-4757	10天增减	-29	-24	87220	0	-61



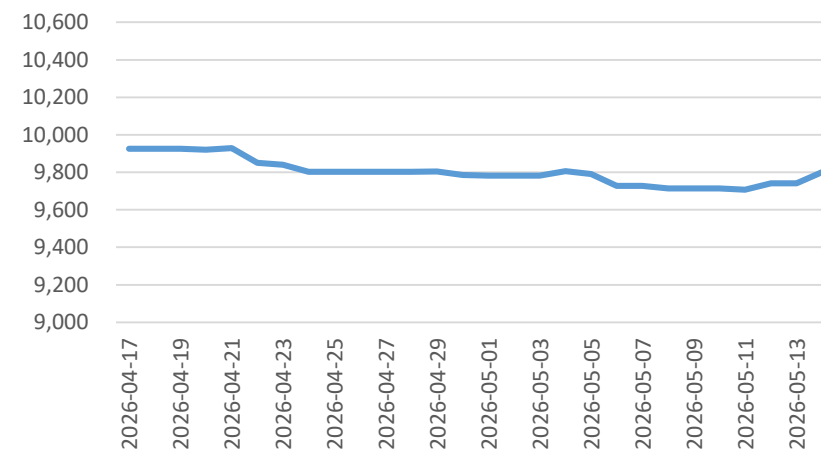
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



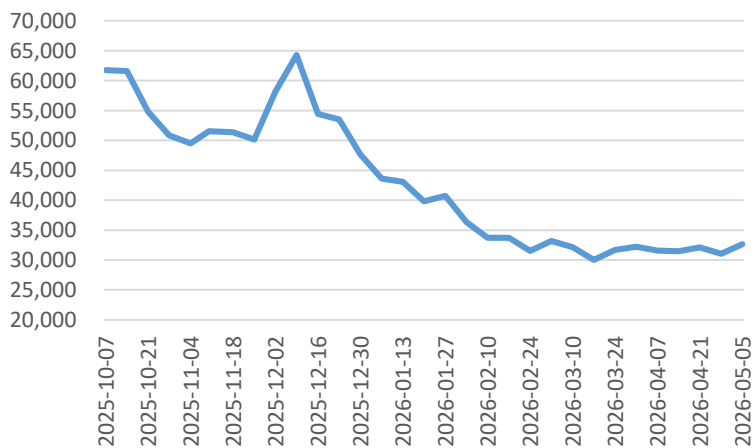
上海金交所白银库存



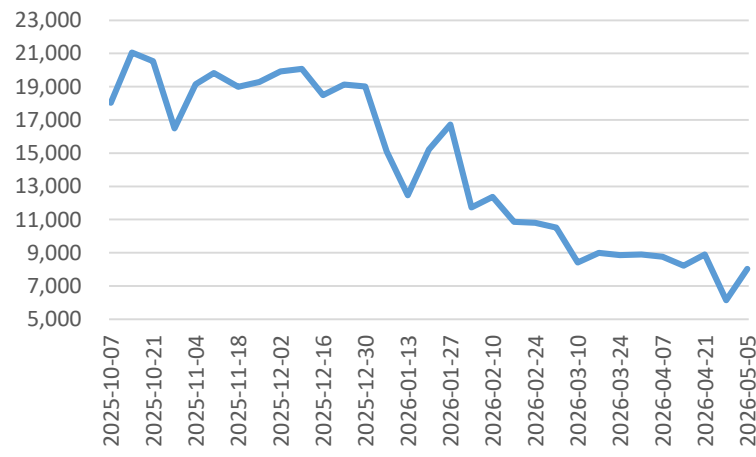
COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



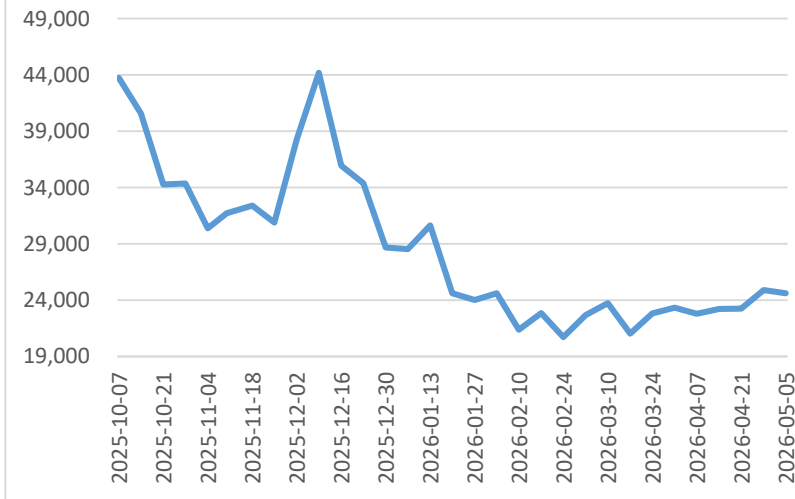
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量



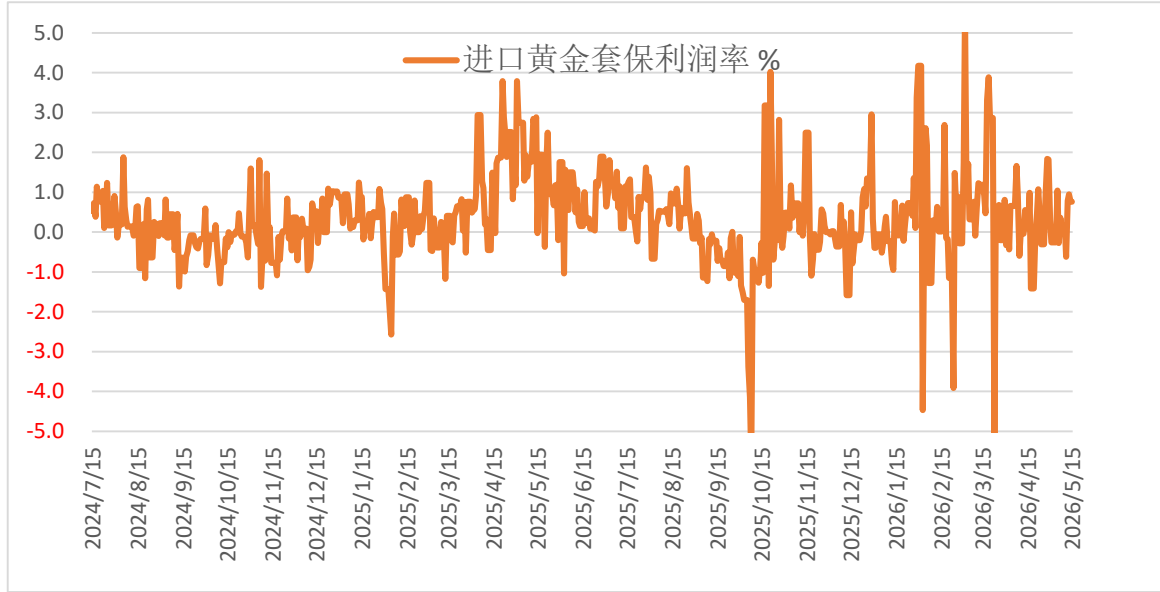
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

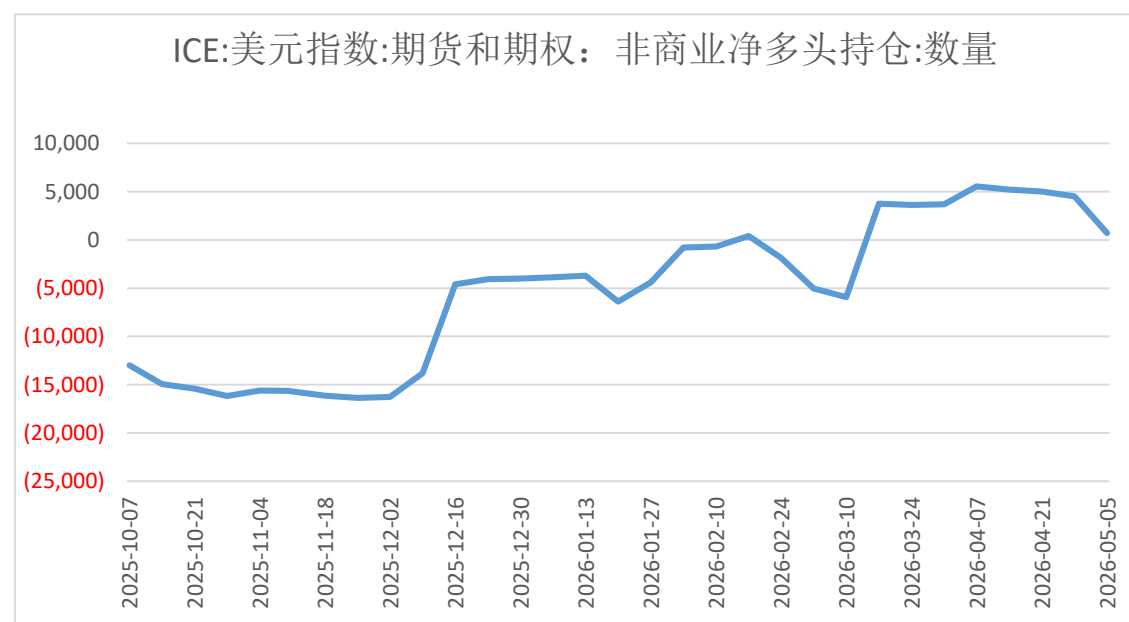
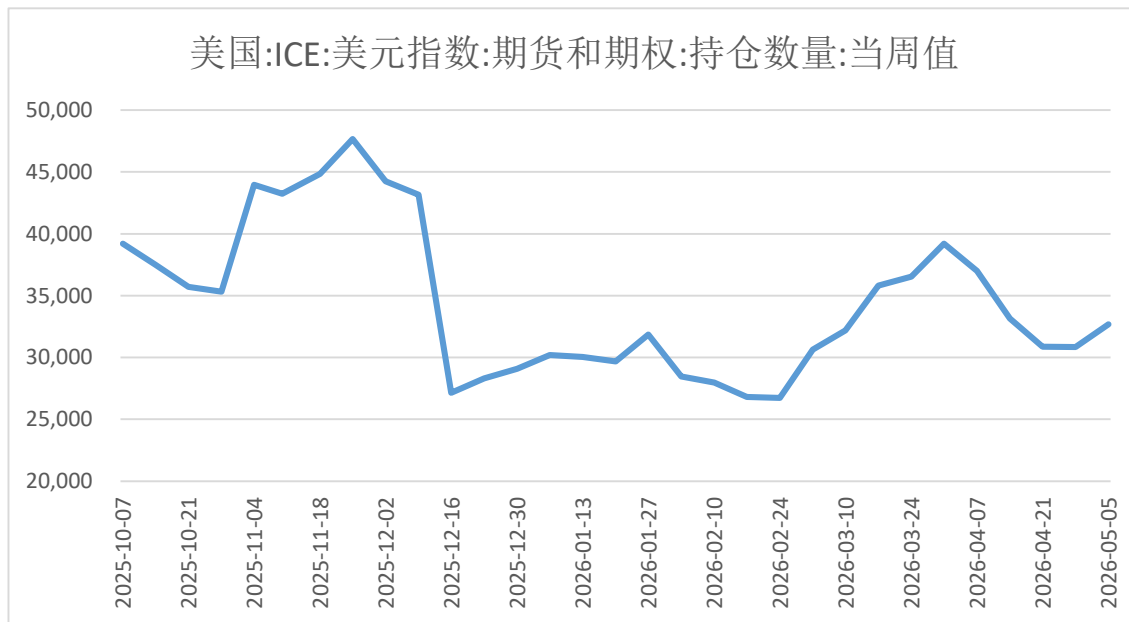
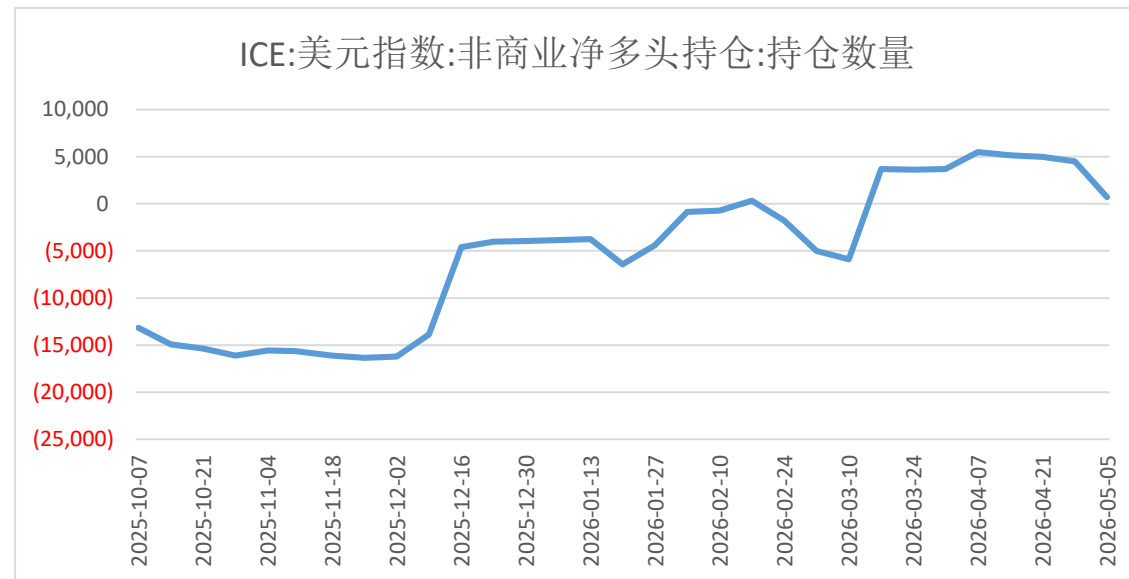
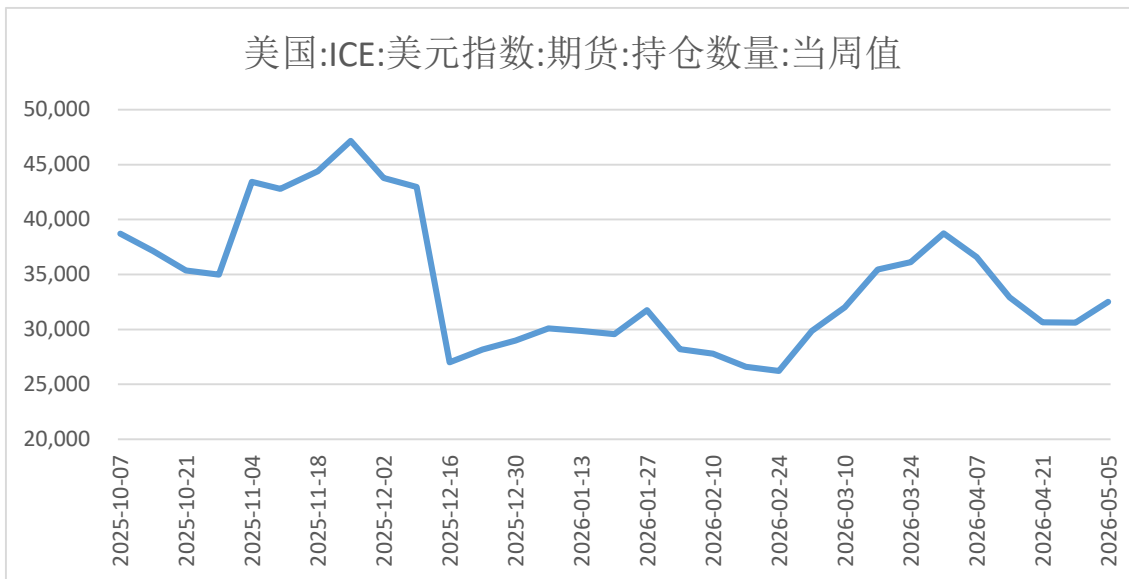


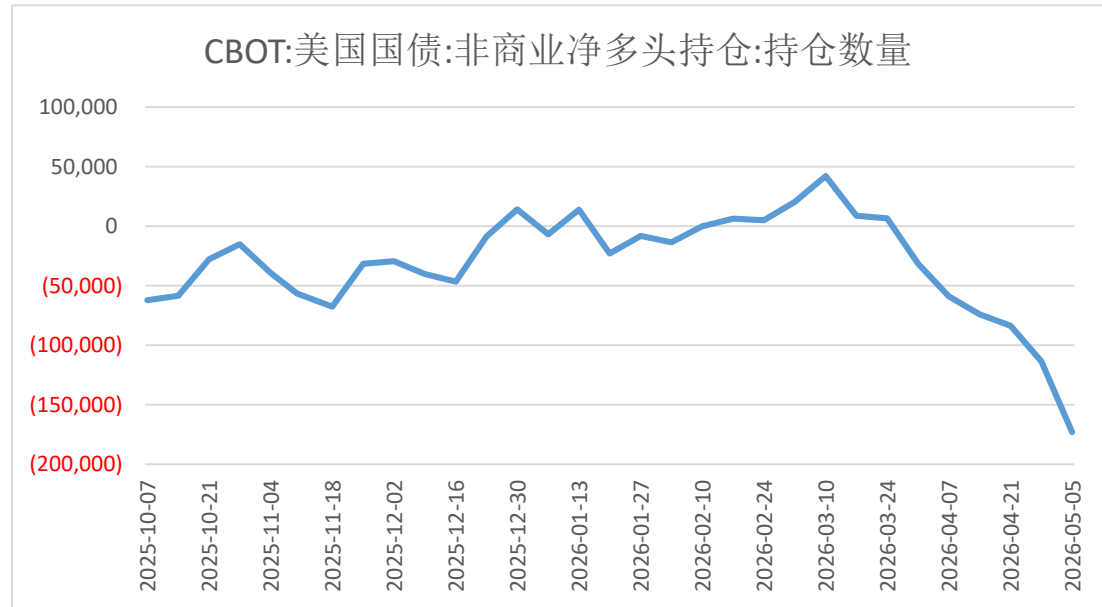
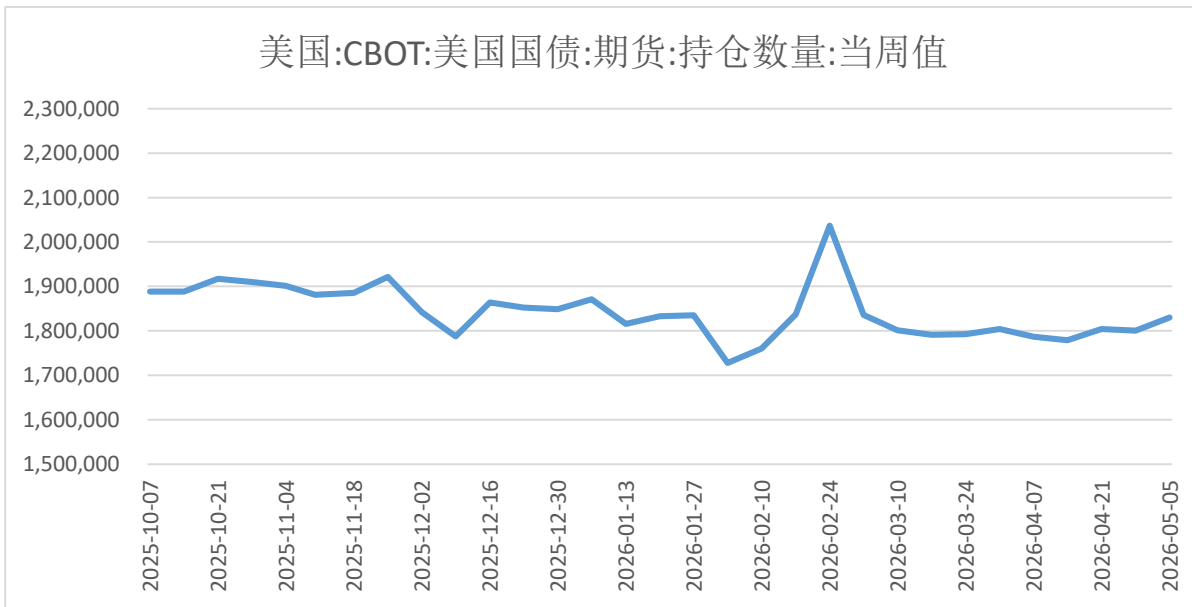
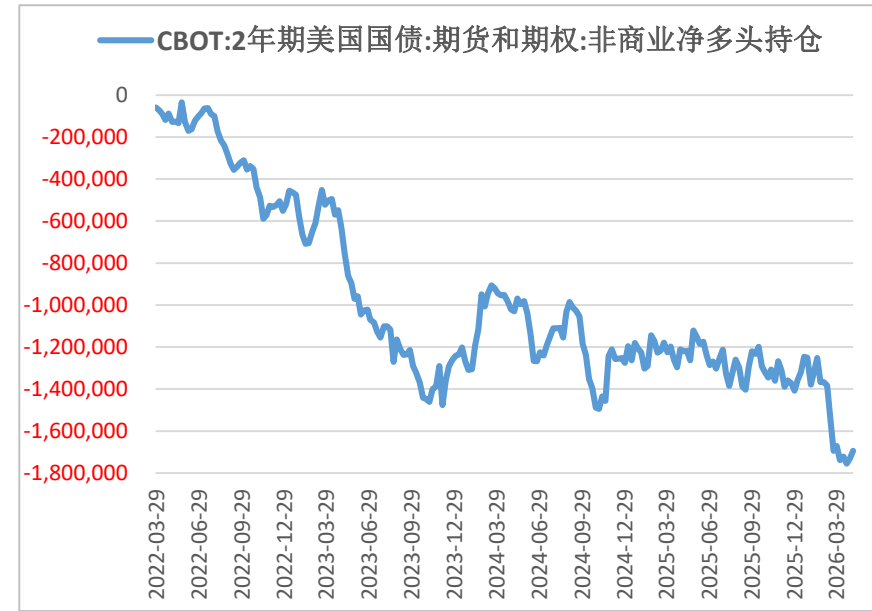
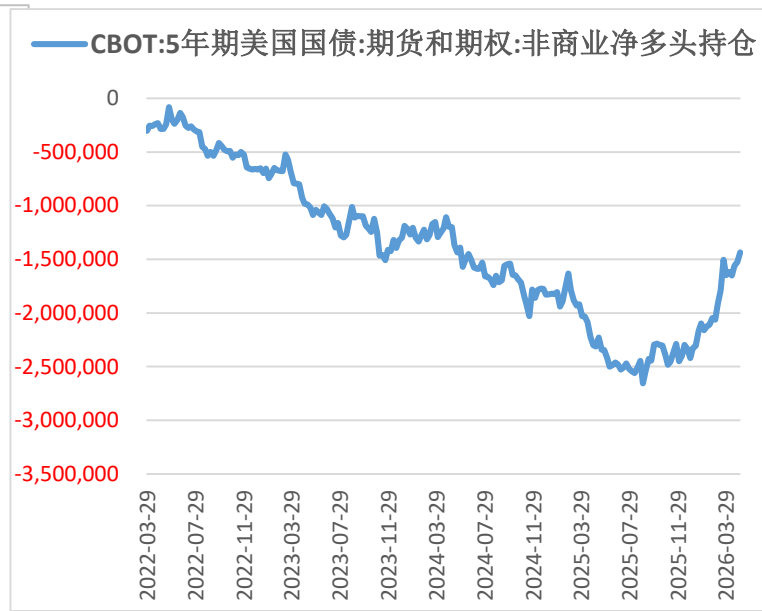
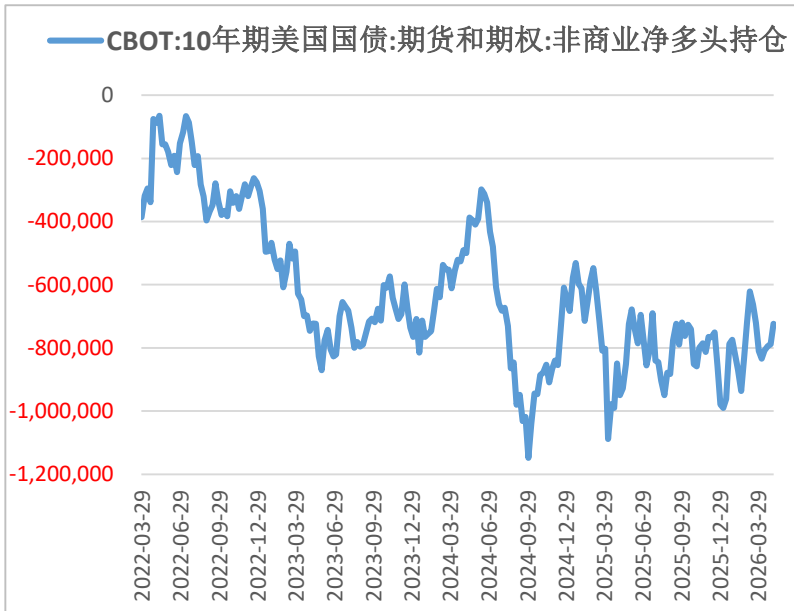
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

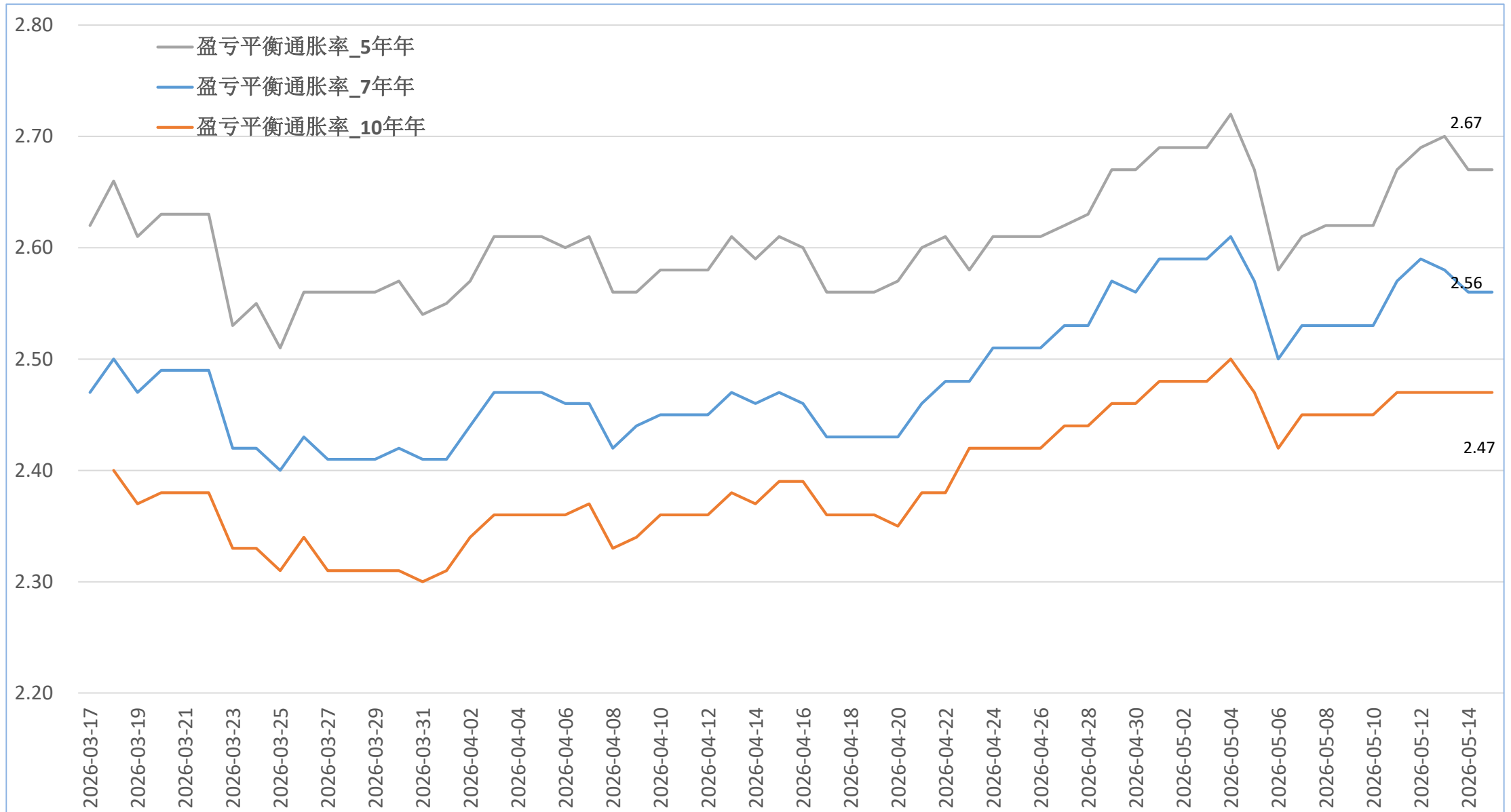


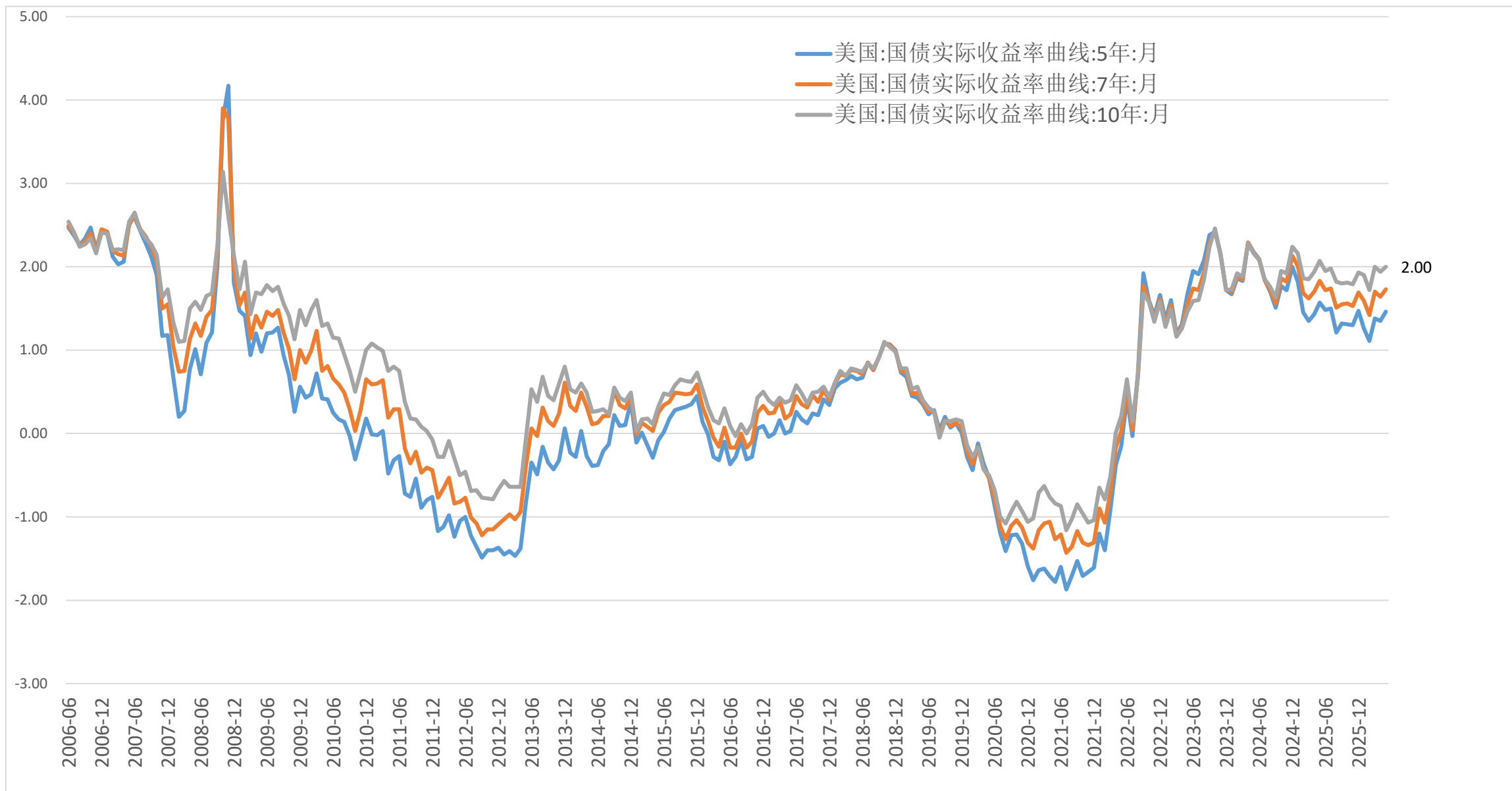
上海东亚期货 | 周报：黄金白银市场概览—黄金与白银进口利润跟踪

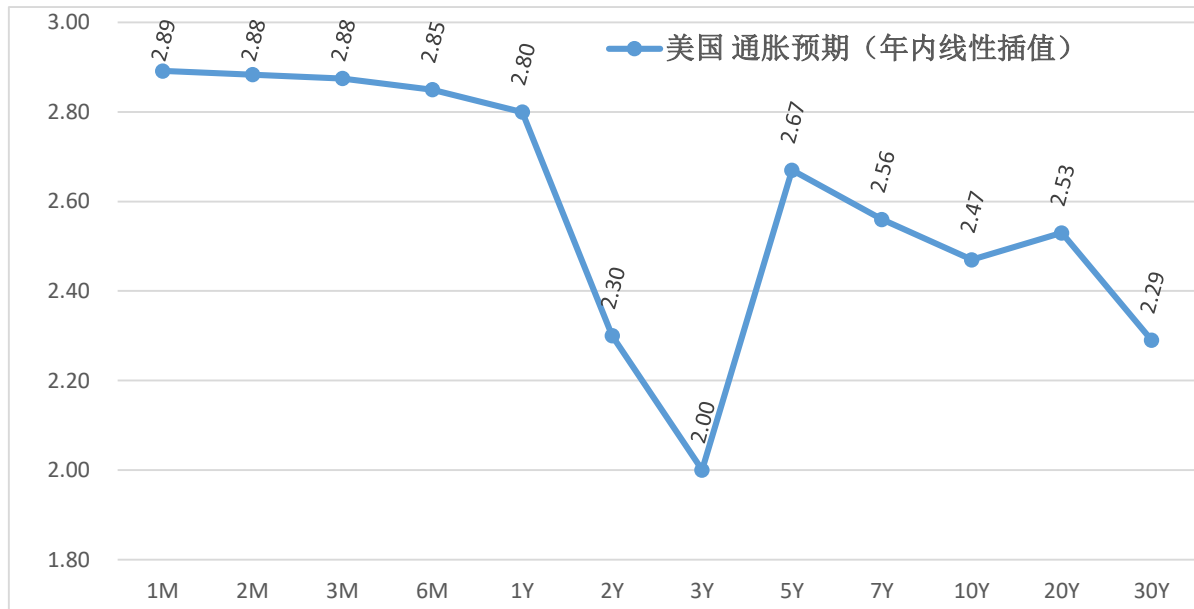
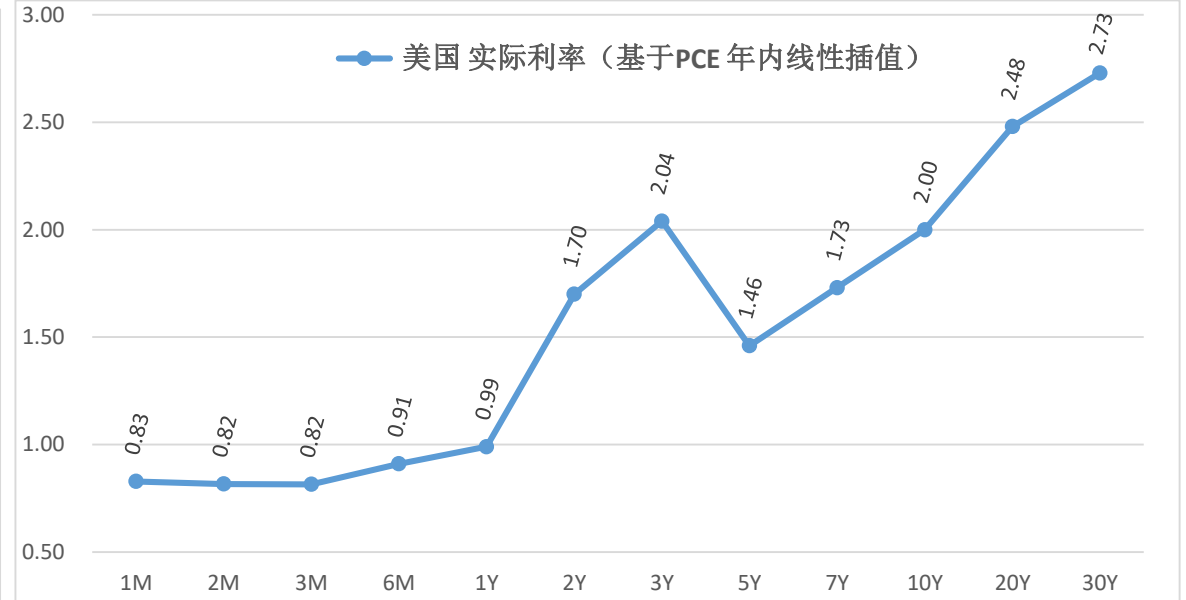
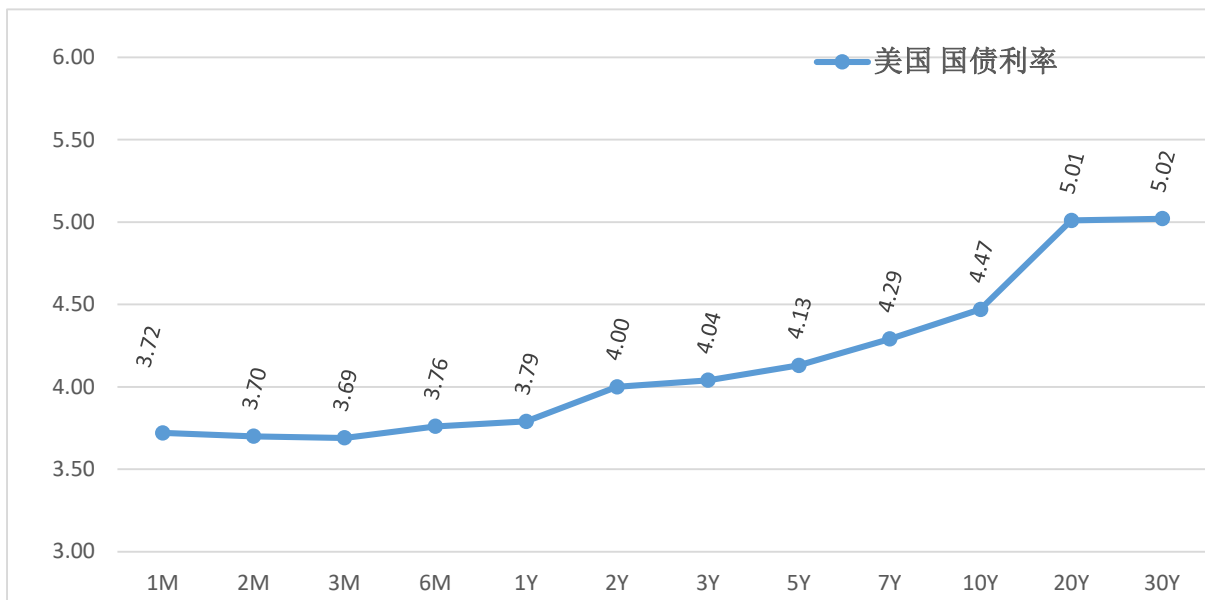




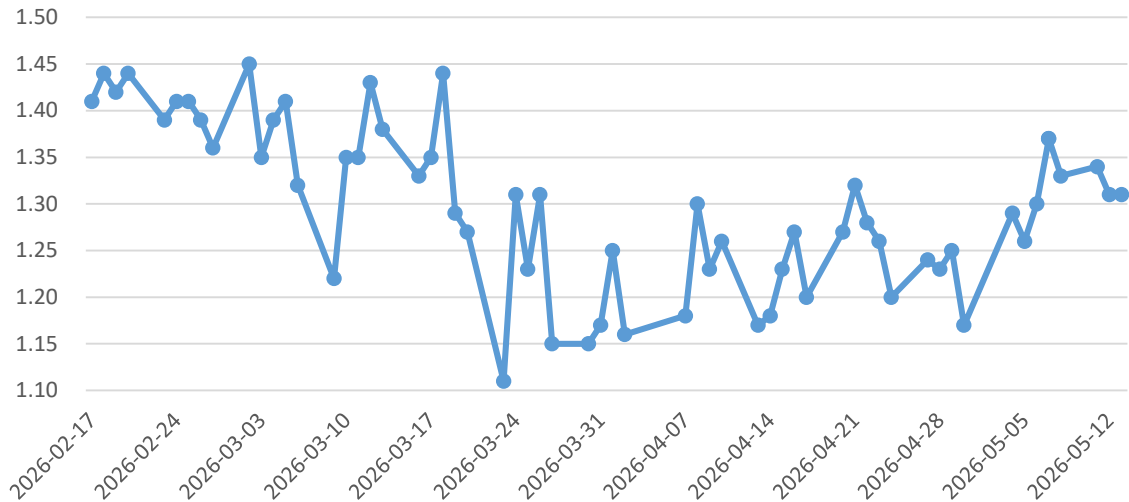




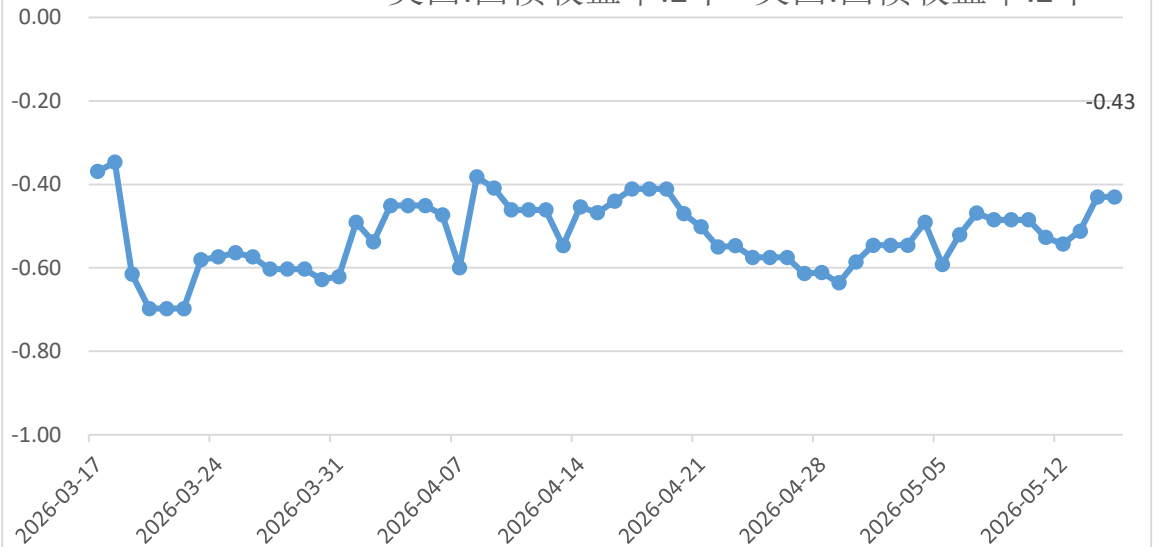




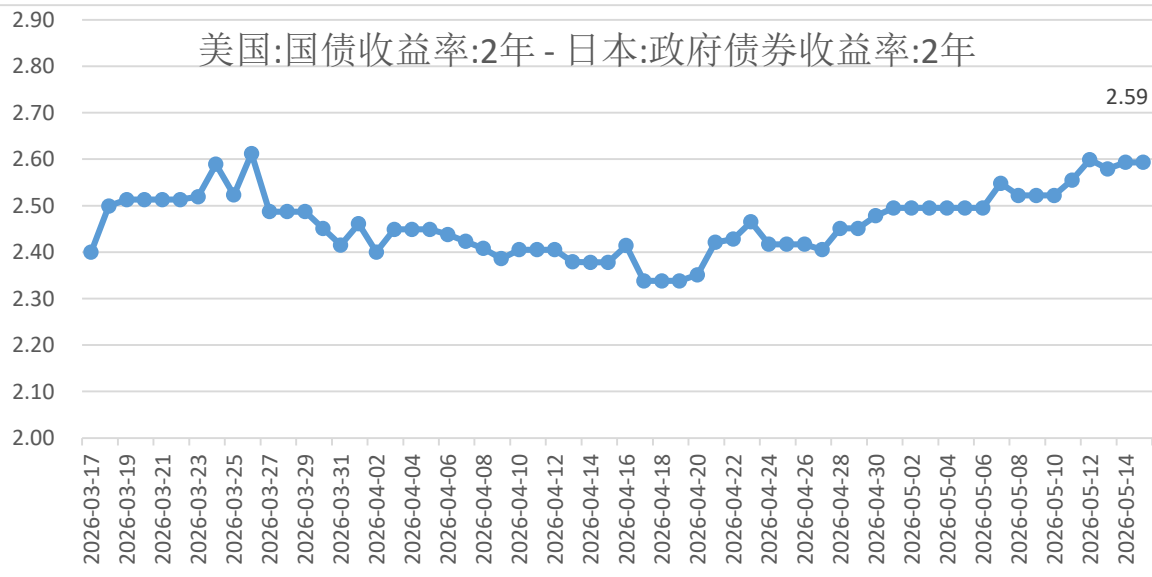
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



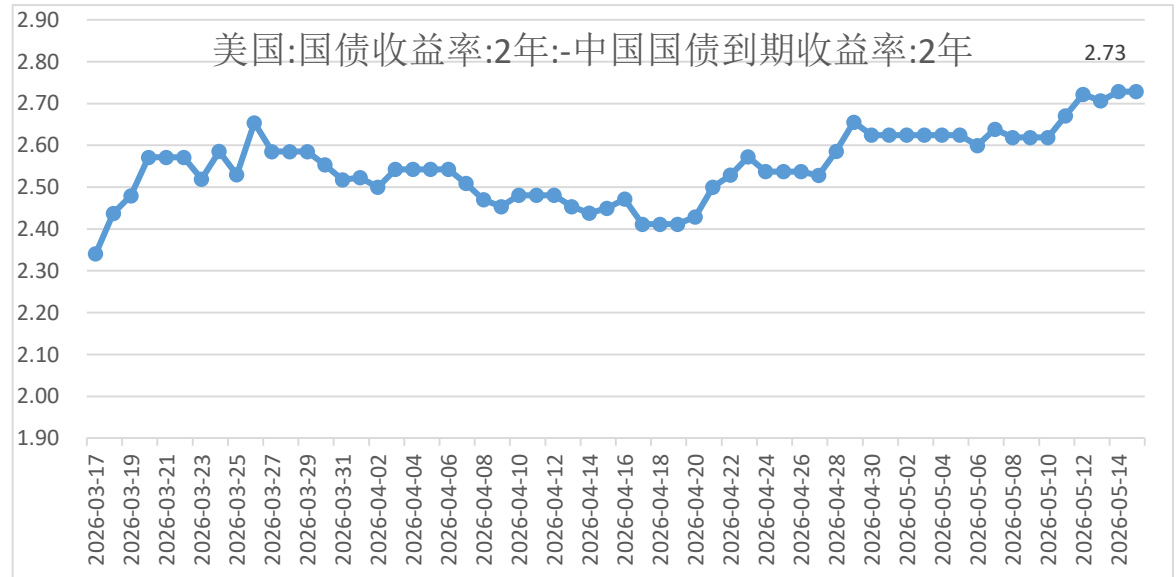
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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