

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；美伊围绕伊核问题爆发的地缘冲突再次爆发；美联储与全球其他主要央行货币政策边际收紧压力显现；黄金与白银内外比价出现大幅波动，有套利机会

基本面：

1、乌克兰启动政治战略调整，泽连斯基拟撤换总理，考虑由油气公司负责人接任。乌克兰称炮火击中俄罗斯炼油厂和亚速海油轮；俄罗斯暂停通过顿河-亚速海的航道运输。2、伊朗多地继续遭袭，伊朗打击美军设施回应；也门胡塞武装也与沙特互袭，也门首都国际机场遭空袭。3、美国6月未季调CPI同比增速放缓至3.5%，6月季调后CPI环比录得下降0.4%，为六年来首次录得下降。美国6月PPI环比下降0.3%，自去年以来首次下滑，市场预期为持平。4、纽约联储主席威廉姆斯：在通胀高企的情况下，必须将其持续恢复至2%的目标。当前货币政策立场非常适合实现这一目标；美联储理事库克：等待通胀放缓一段时间是明智之举，但若未能很快放缓，已准备好采取行动。

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；美伊围绕伊核问题爆发的地缘冲突再次爆发；美联储与全球其他主要央行货币政策边际收紧压力显现；黄金与白银内外比价出现大幅波动，有套利机会

基本面：

1、乌克兰启动政治战略调整，泽连斯基拟撤换总理，考虑由油气公司负责人接任。乌克兰称炮火击中俄罗斯炼油厂和亚速海油轮；俄罗斯暂停通过顿河-亚速海的航道运输。2、伊朗多地继续遭袭，伊朗打击美军设施回应；也门胡塞武装也与沙特互袭，也门首都国际机场遭空袭。3、美国6月未季调CPI同比增速放缓至3.5%，6月季调后CPI环比录得下降0.4%，为六年来首次录得下降。美国6月PPI环比下降0.3%，自去年以来首次下滑，市场预期为持平。4、纽约联储主席威廉姆斯：在通胀高企的情况下，必须将其持续恢复至2%的目标。当前货币政策立场非常适合实现这一目标；美联储理事库克：等待通胀放缓一段时间是明智之举，但若未能很快放缓，已准备好采取行动。

黄金白银市场概览

- ◆ 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

影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 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

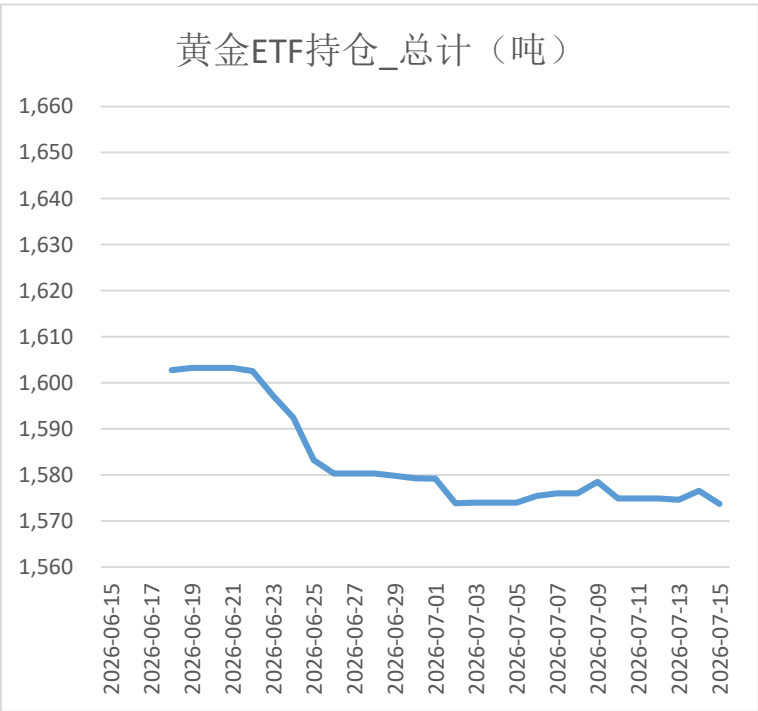
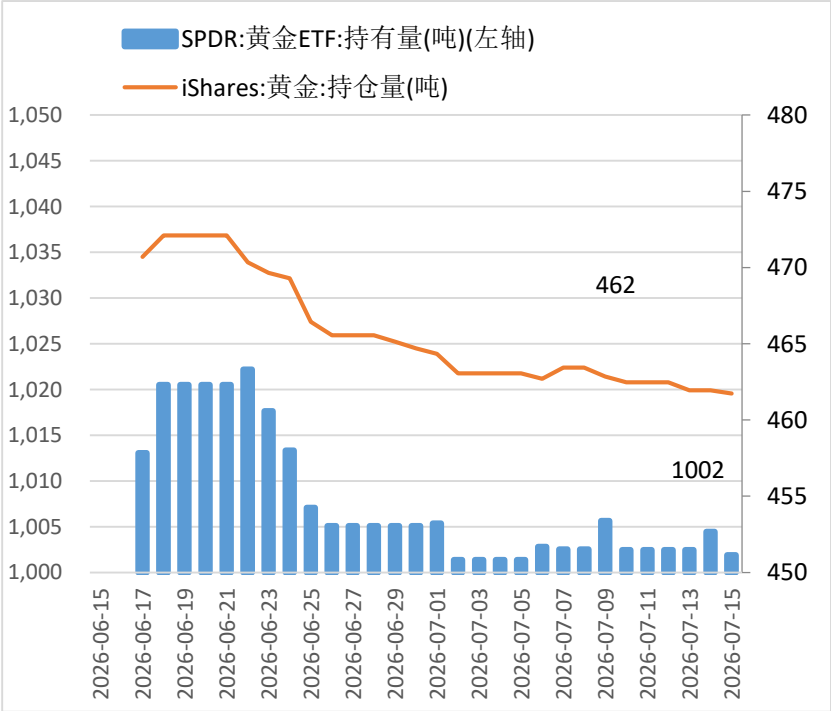
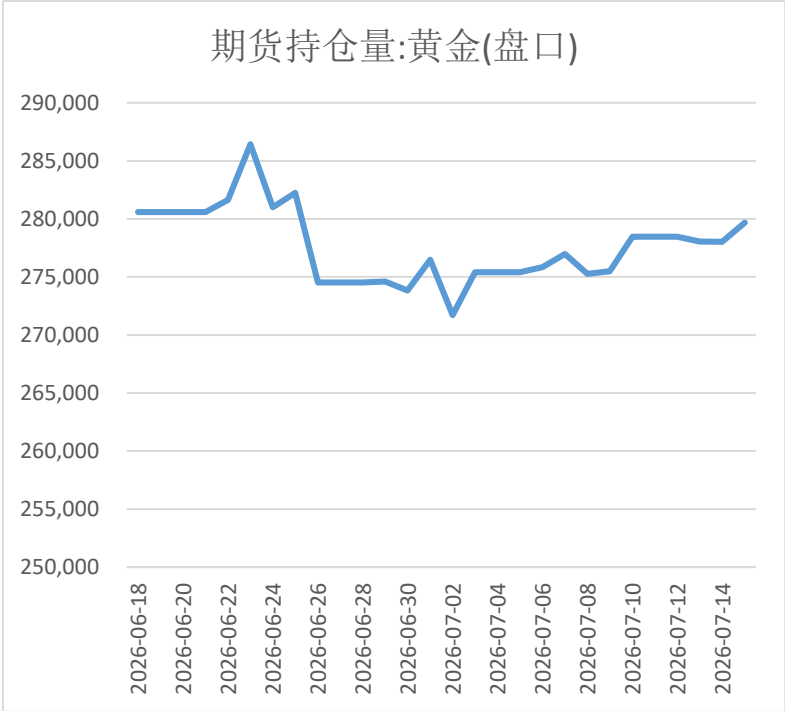
东亚期货--贵金属期货周报

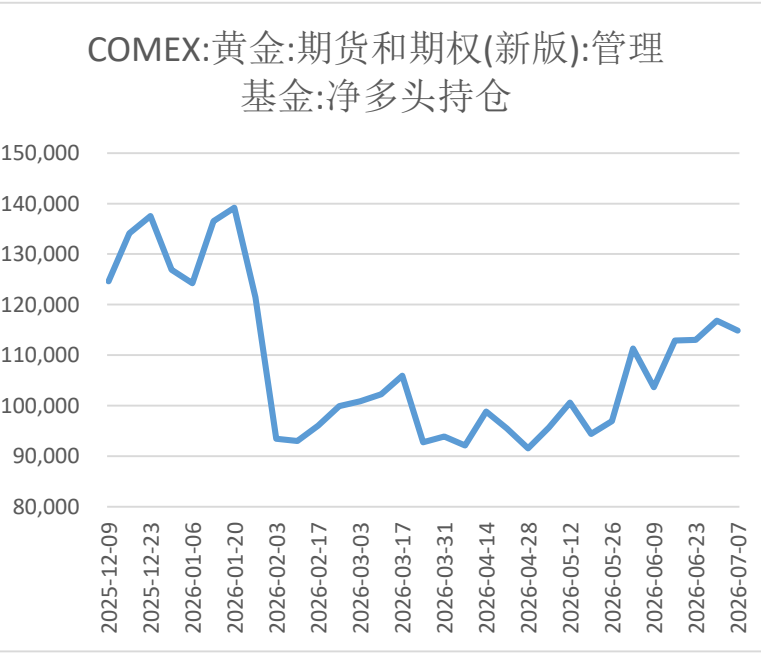
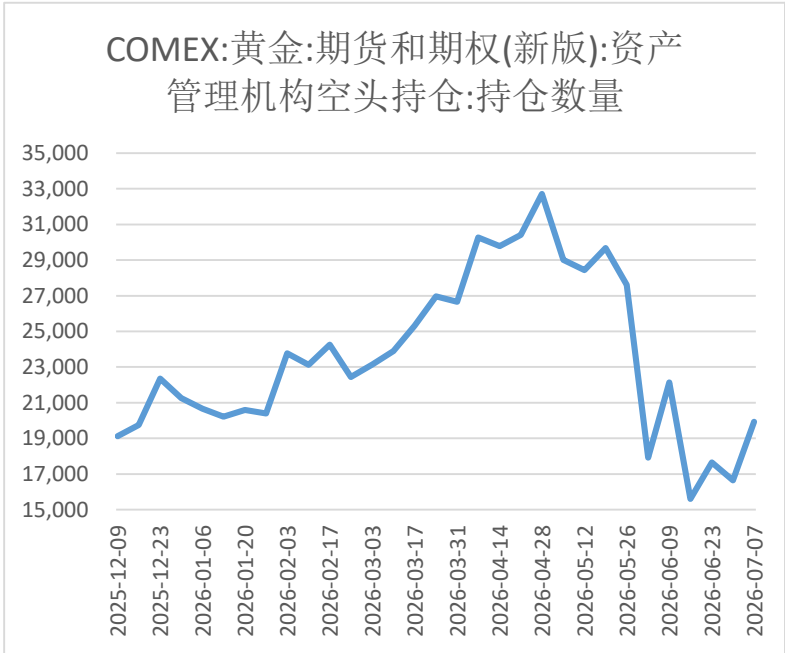
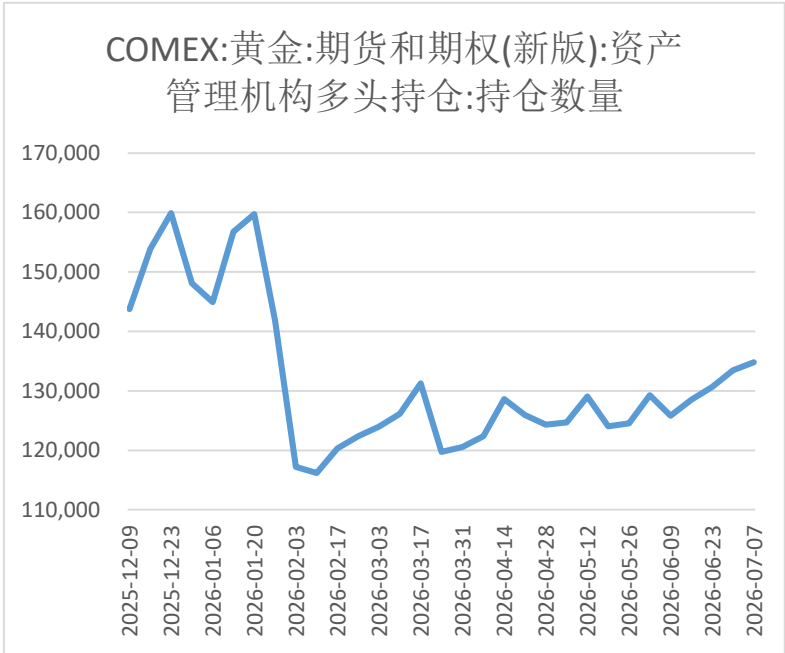
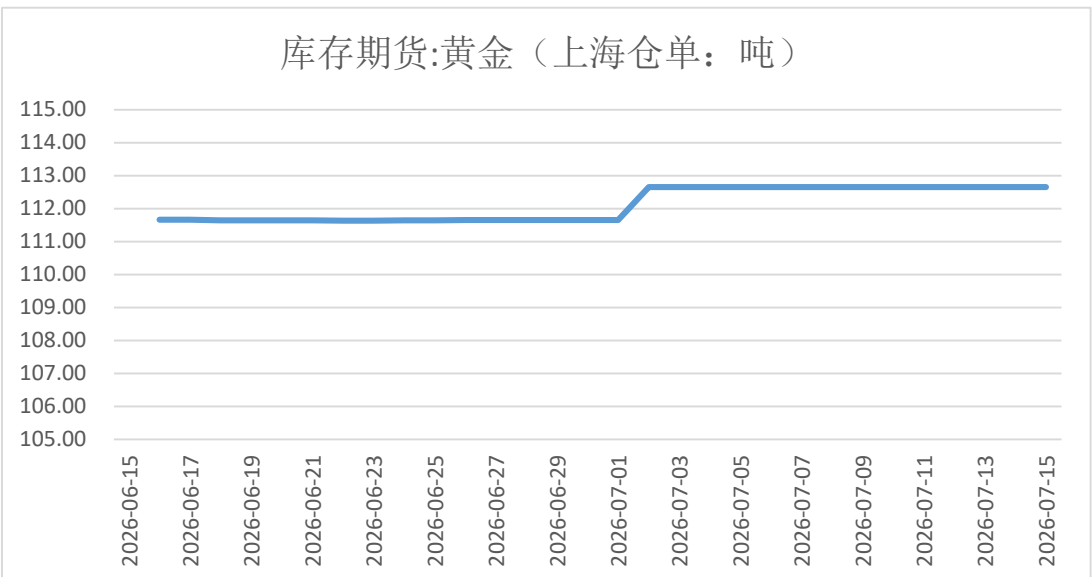
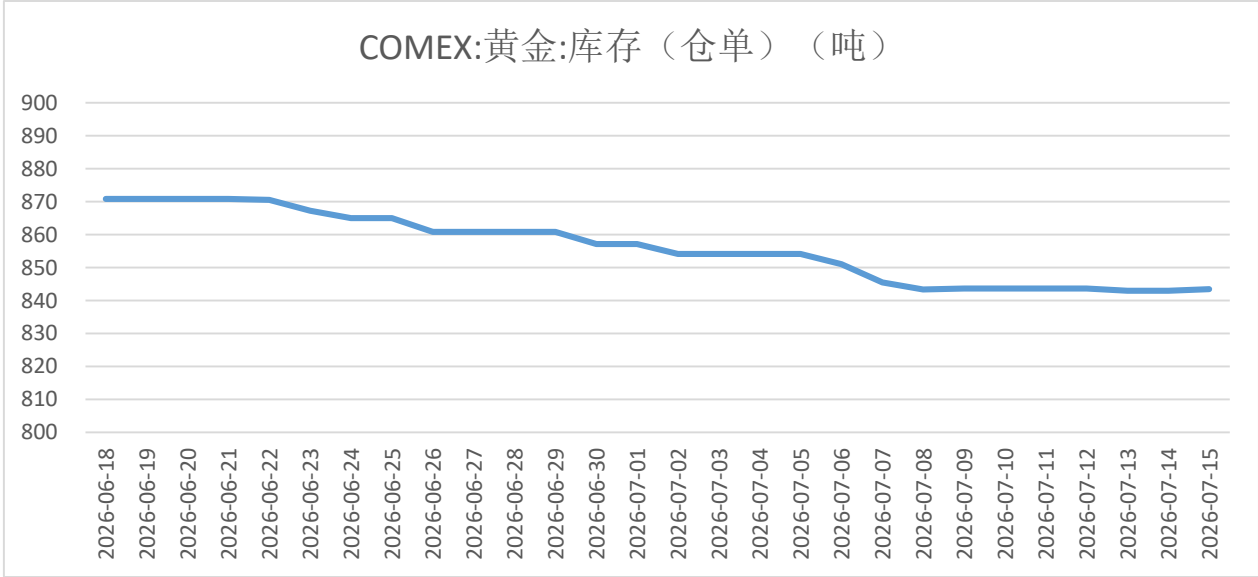
一周政策和基本面回顾

- 1、美联储半年期报告：原本强劲的通胀在春季进一步加速；准备动用一切可用工具实现双重使命。
- 2、乌克兰启动政治战略调整，泽连斯基拟撤换总理，考虑由油气公司负责人接任。乌克兰称炮火击中俄罗斯炼油厂和亚速海油轮；俄罗斯暂停通过顿河-亚速海的航道运输。
- 3、欧盟升级对Meta调查，旗下平台或面临巨额罚款。
- 4、特朗普宣布美光将在美投资2500亿美元制造存储芯片。
- 5、伊朗多地继续遭袭，伊朗打击美军设施回应；也门胡塞武装也与沙特互袭，也门首都国际机场遭空袭。
- 6、阿联酋称两艘本国油轮在霍尔木兹海峡南部遭到两枚伊朗巡航导弹袭击。
- 7、美联储理事沃勒：如果本周核心通胀率再次表现火热，FOMC将不得不考虑在短期内收紧货币政策。
- 8、市场定价显示，美联储到9月至少加息一次的预期几乎被完全消化，并充分定价到明年3月底加息两次。
- 9、欧佩克月报：下调2026年全球石油需求增长预测至每日78万桶（此前预测为每日97万桶），上调2027年全球石油需求增长预测至每日194万桶（此前预测为每日173万桶）。
- 10、Meta Platforms承诺再向其位于美国路易斯安那州的大型数据中心园区追加400亿美元投资。
- 11、美国6月未季调CPI同比增速放缓至3.5%，6月季调后CPI环比录得下降0.4%，为六年来首次录得下降。美国6月PPI环比下降0.3%，自去年以来首次下滑，市场预期为持平。
- 12、美联储主席沃什众议院证词：承诺终结高通胀时代，将密切关注AI冲击。若调整资产负债表，市场将获得充分预告。
- 13、纽约联储主席威廉姆斯：在通胀高企的情况下，必须将其持续恢复至2%的目标。当前货币政策立场非常适合实现这一目标；美联储理事库克：等待通胀放缓一段时间是明智之举，但若未能很快放缓，已准备好采取行动。



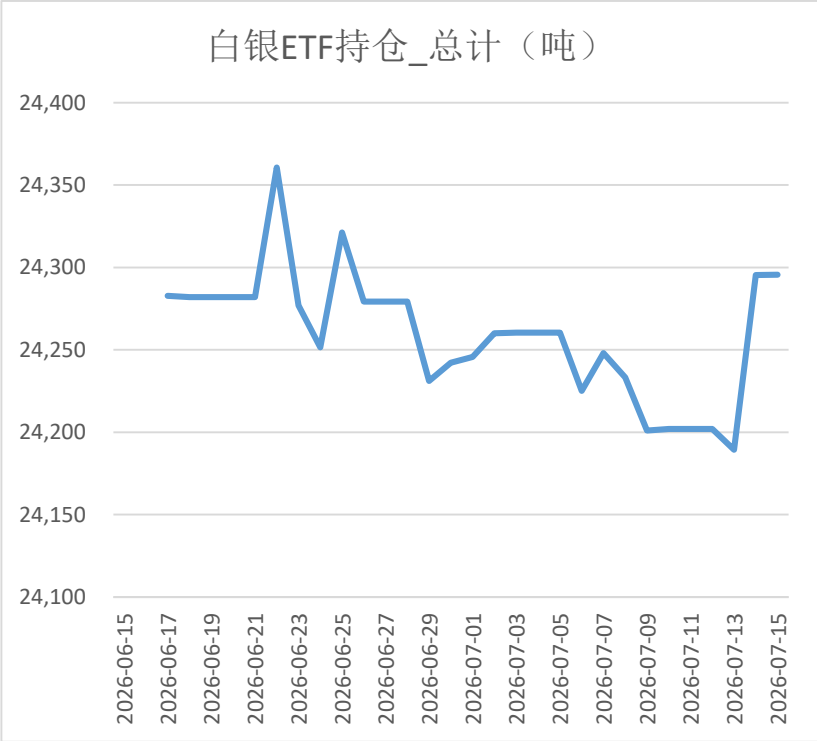
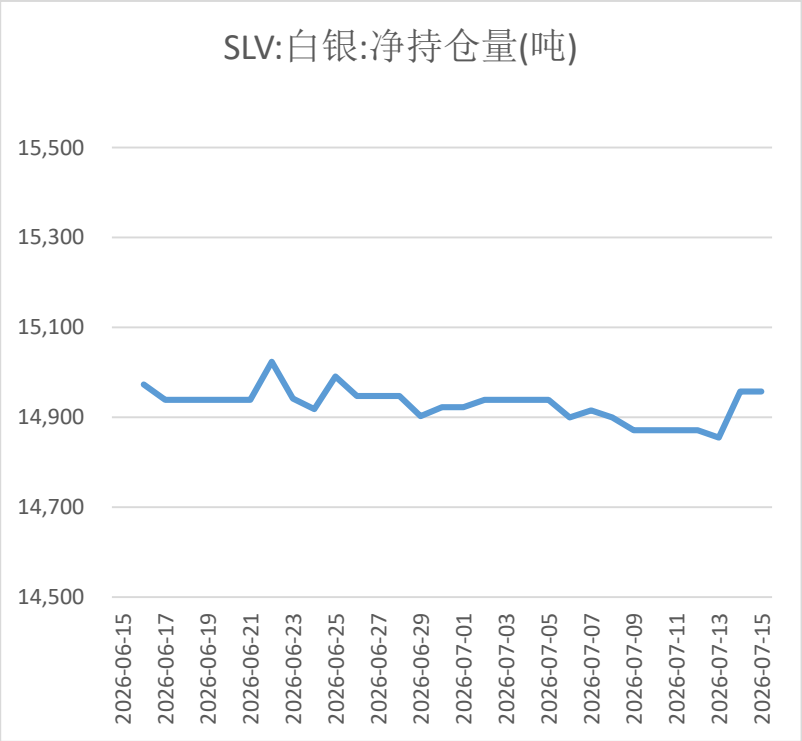
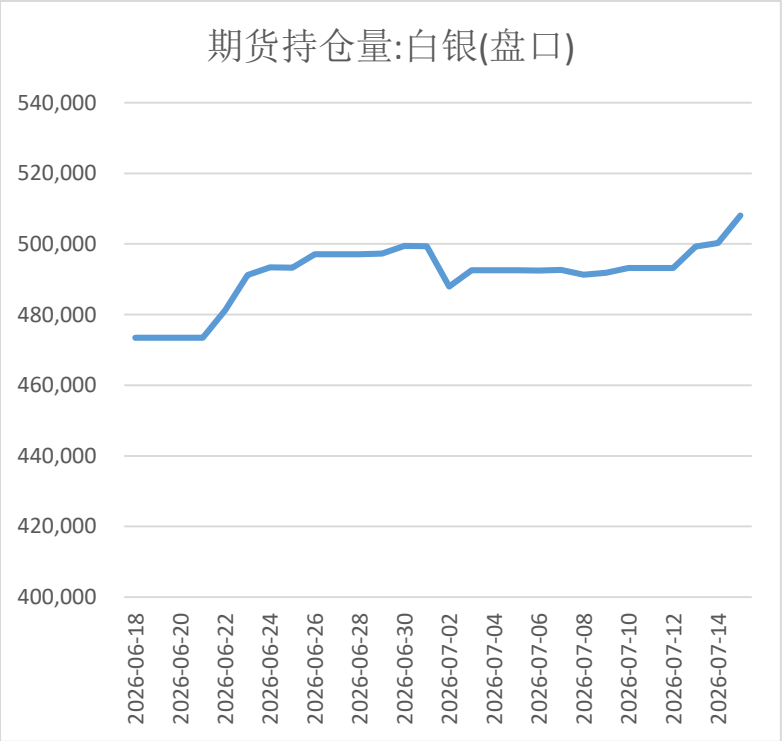
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2







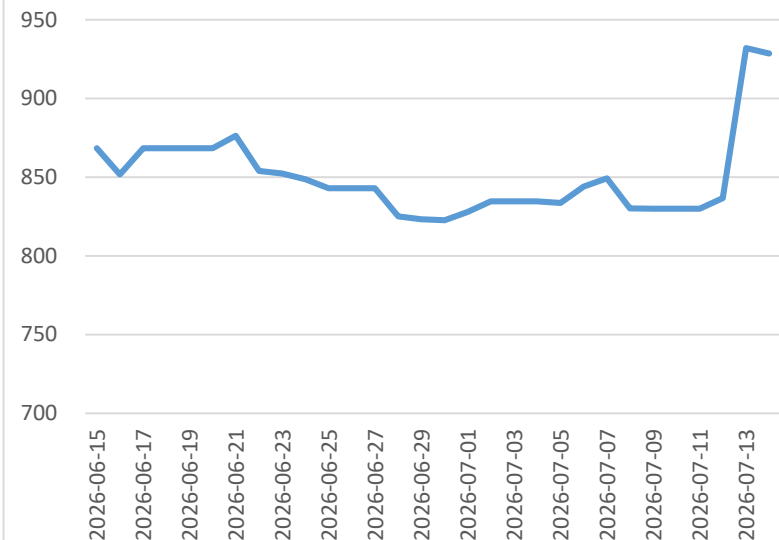
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



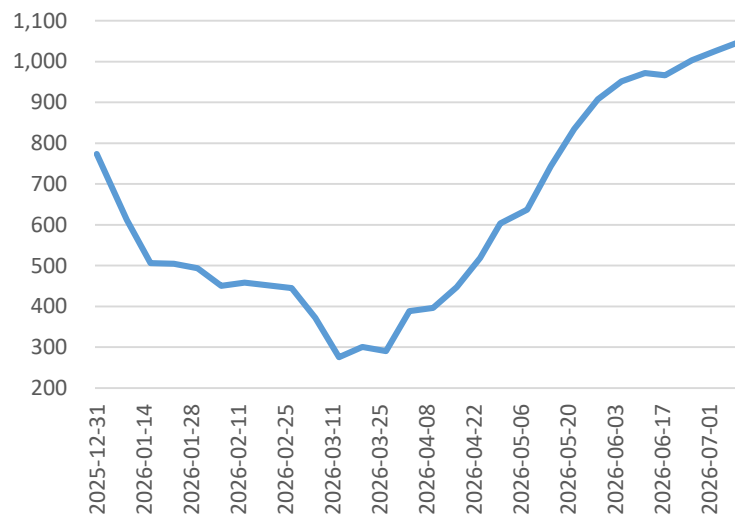
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



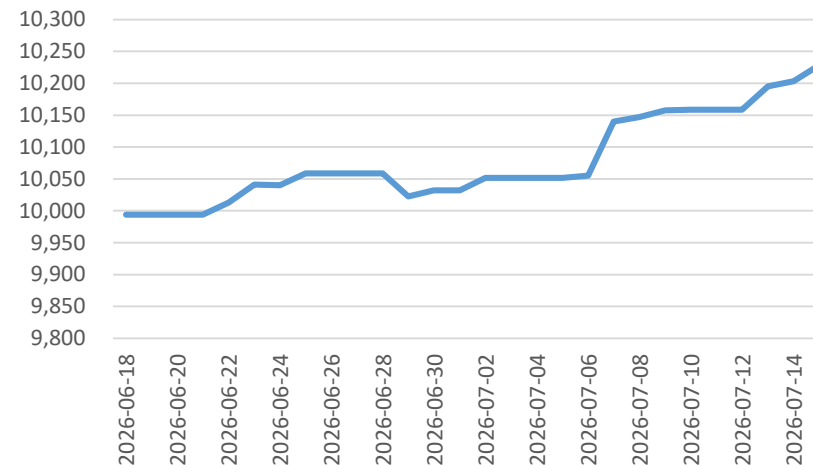
库存期货:白银（上海仓单 吨）



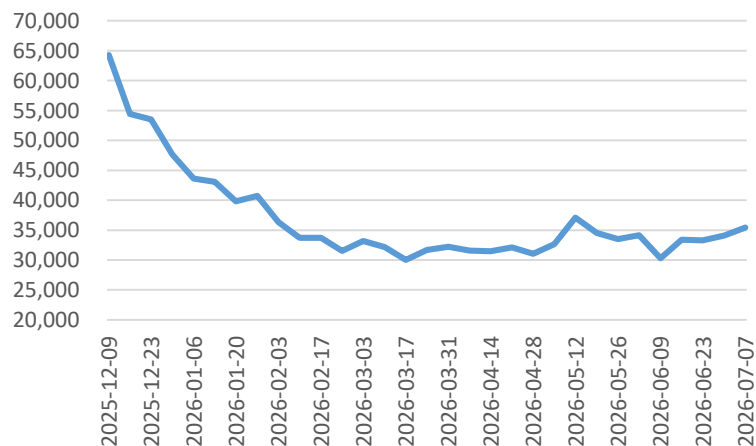
上海金交所白银库存



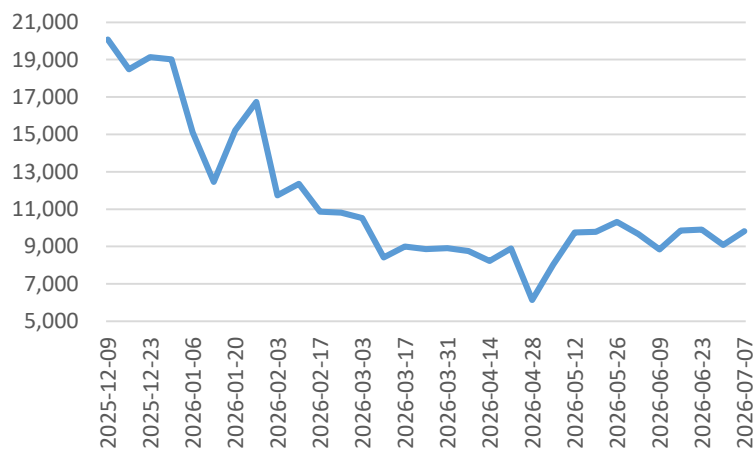
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



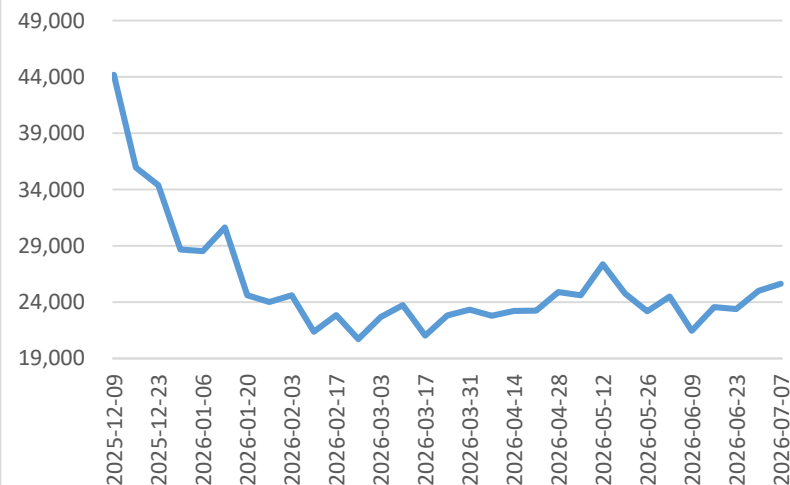
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

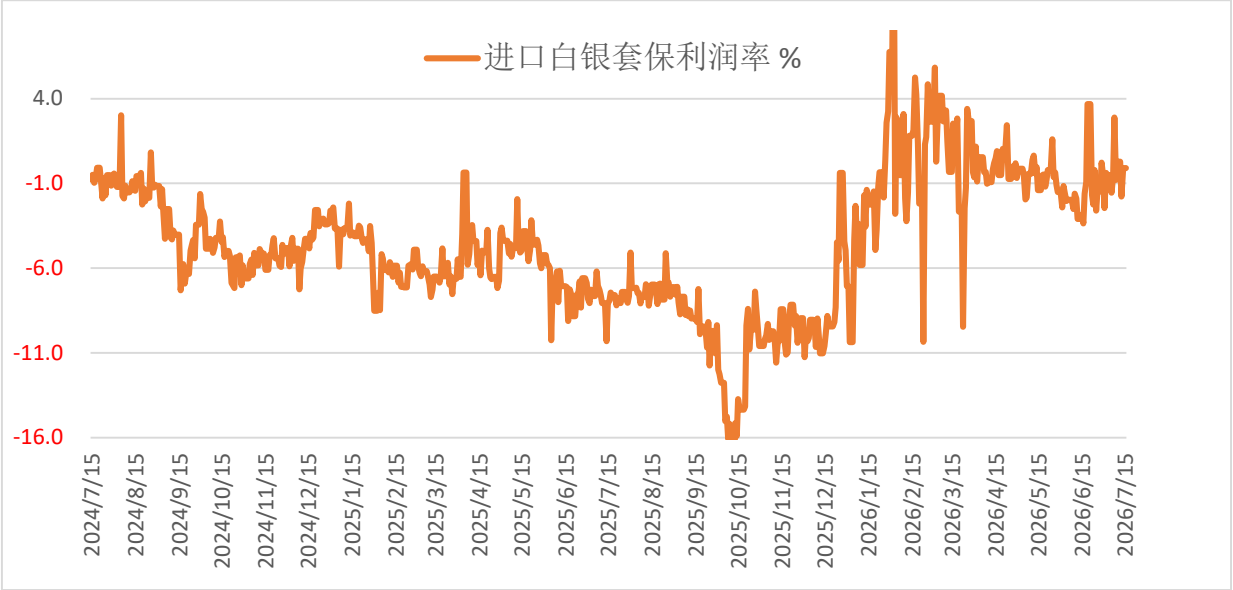
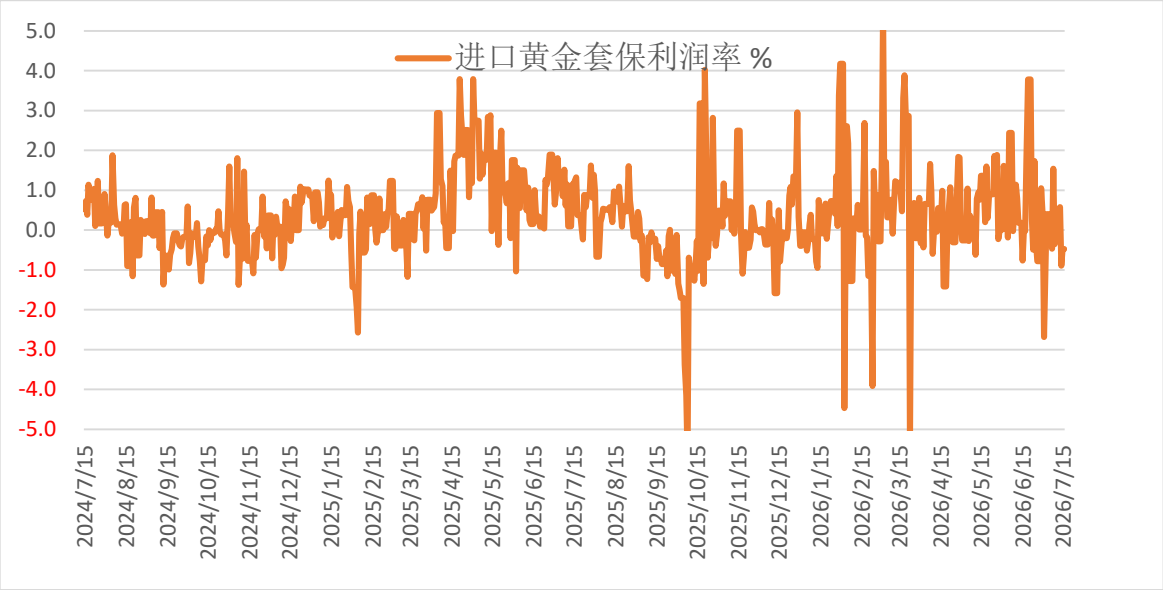


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

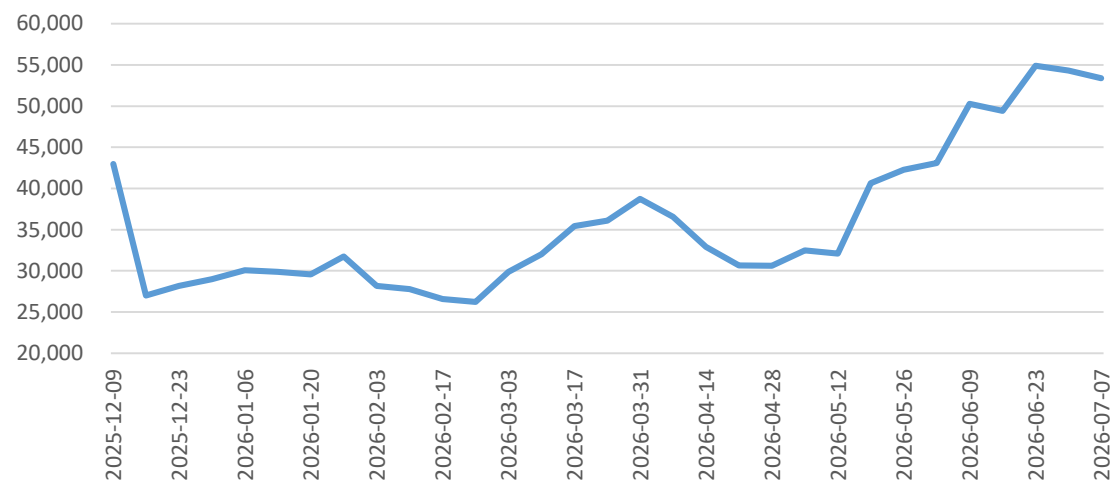


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

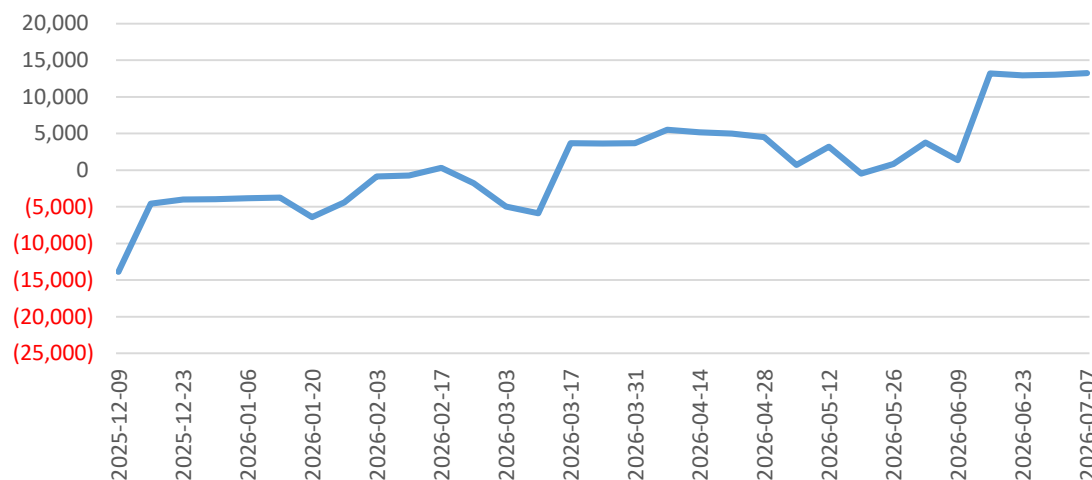




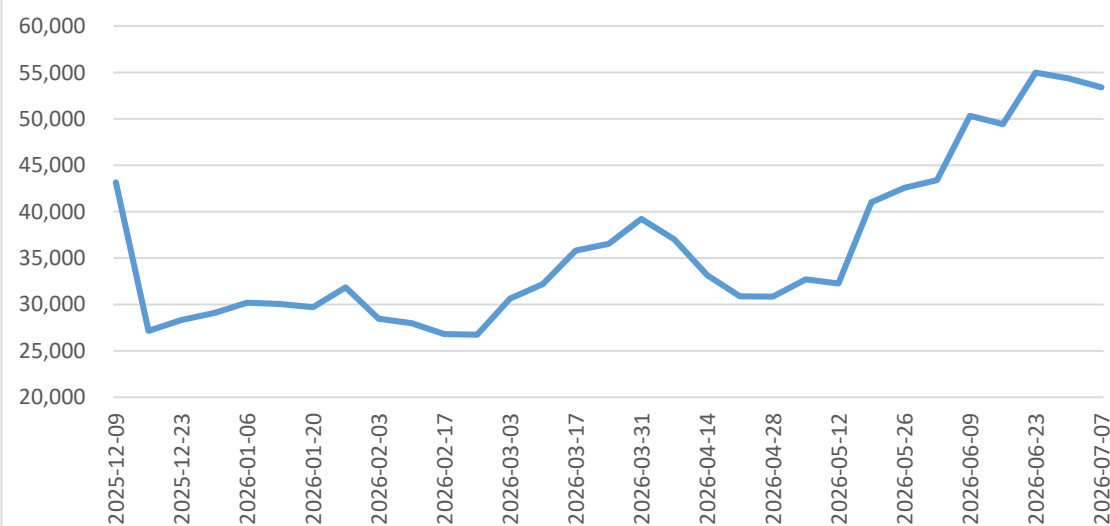
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



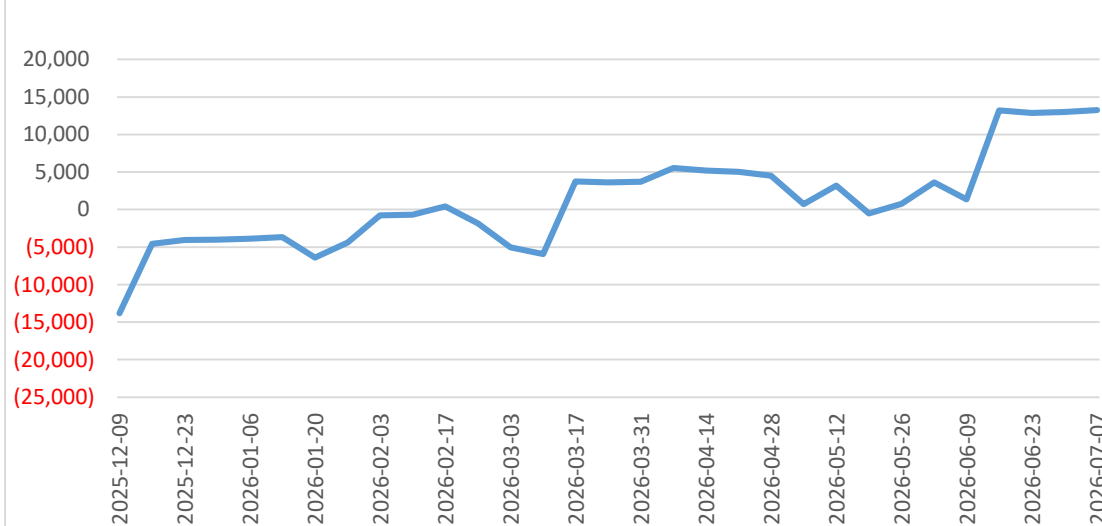
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值



ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



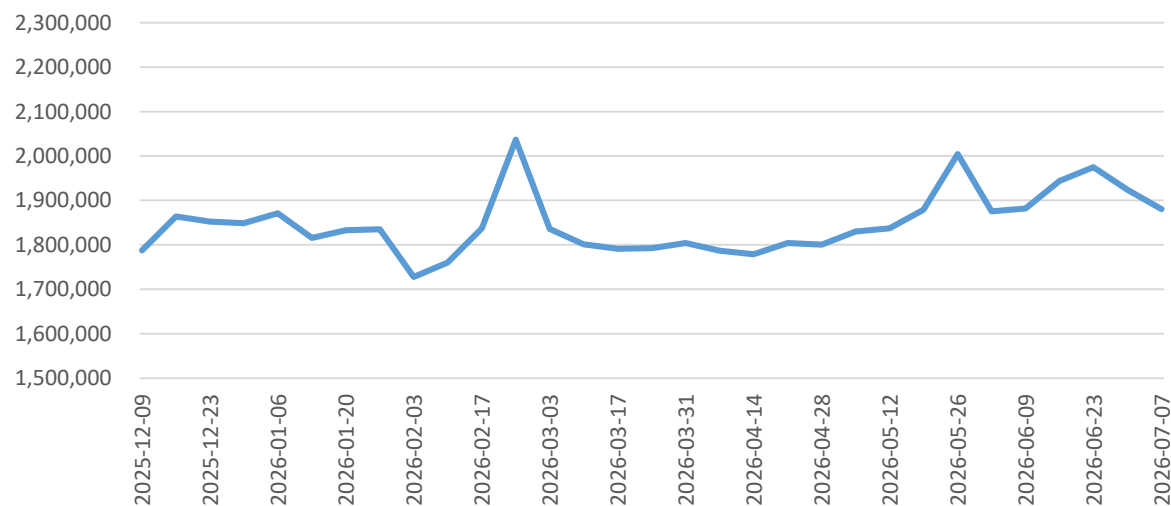
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



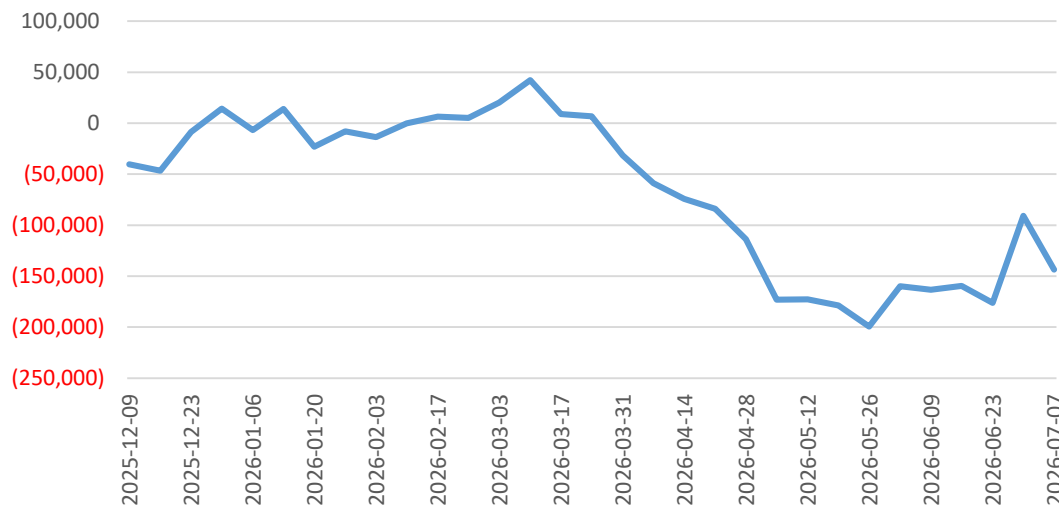
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

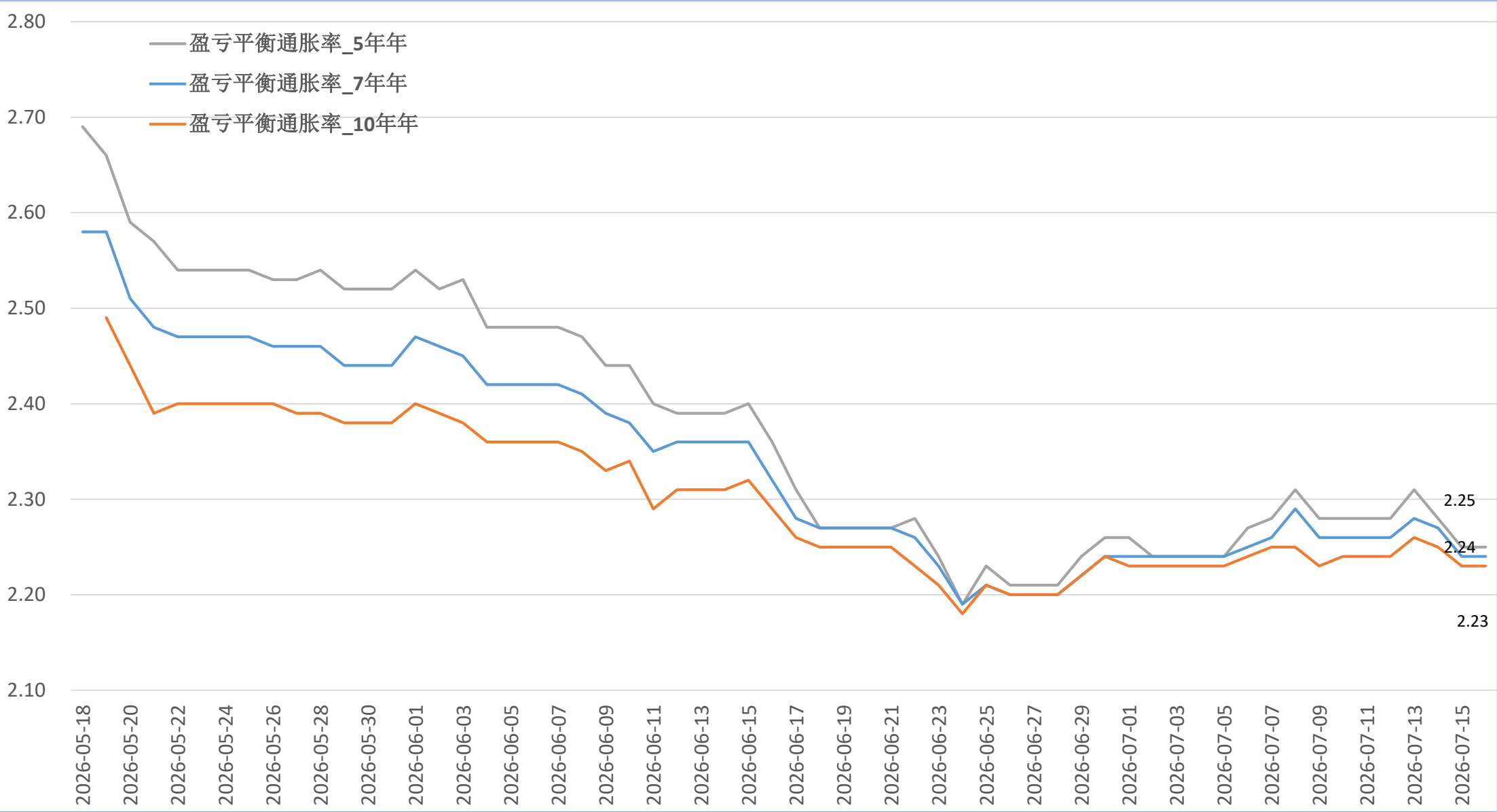


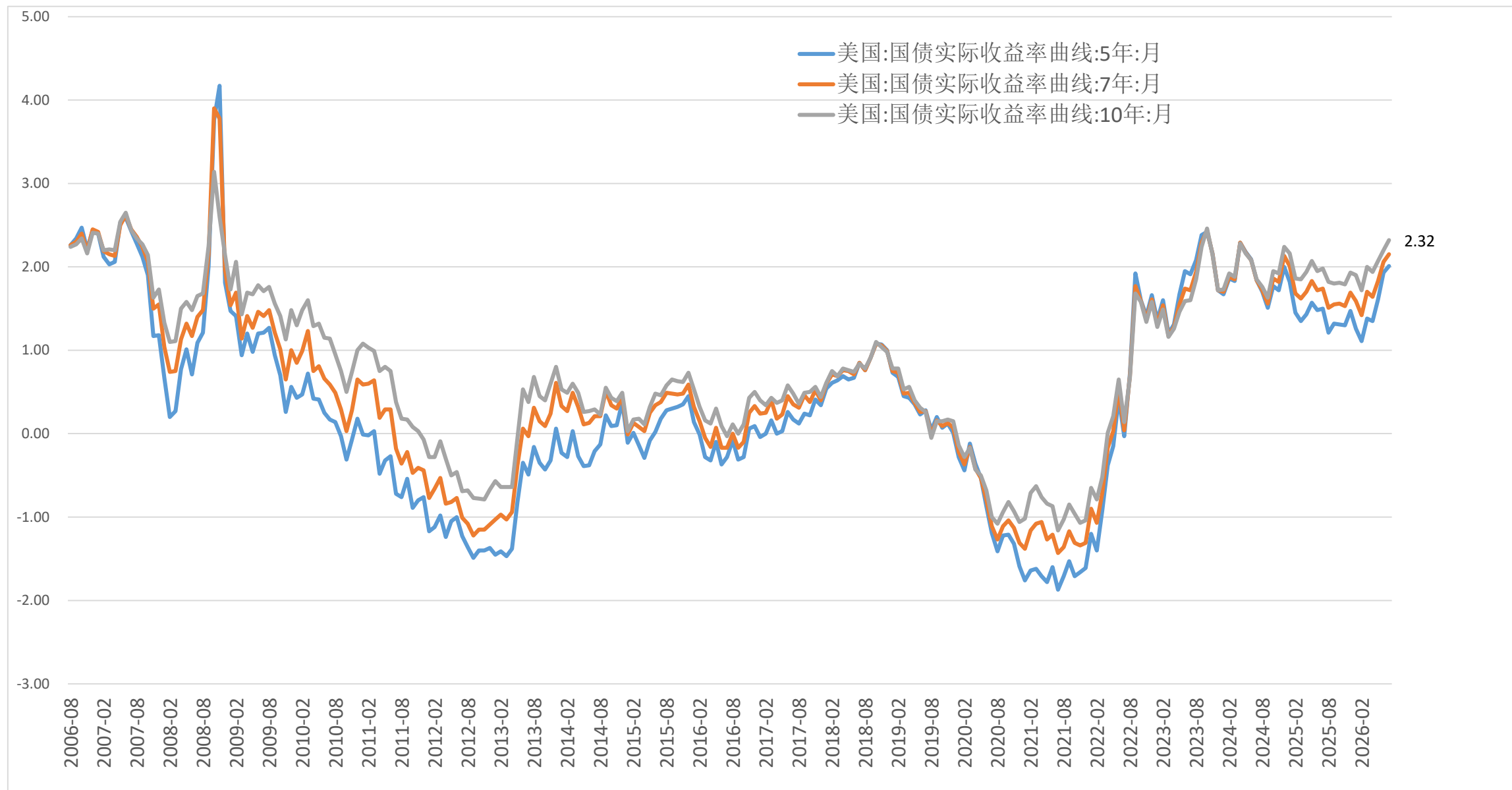
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

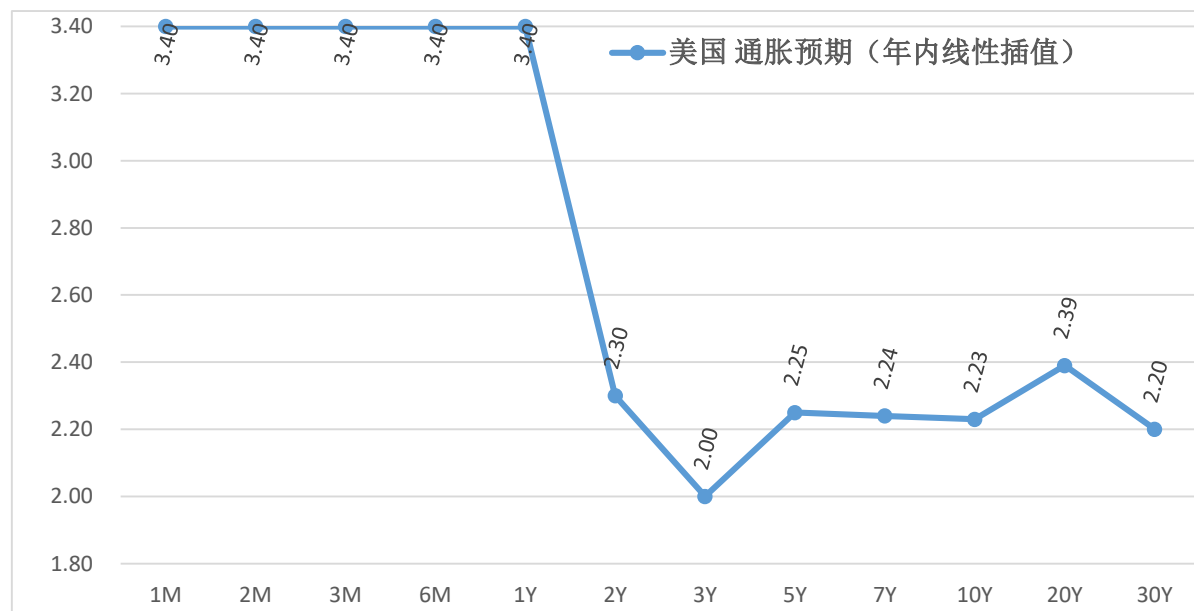
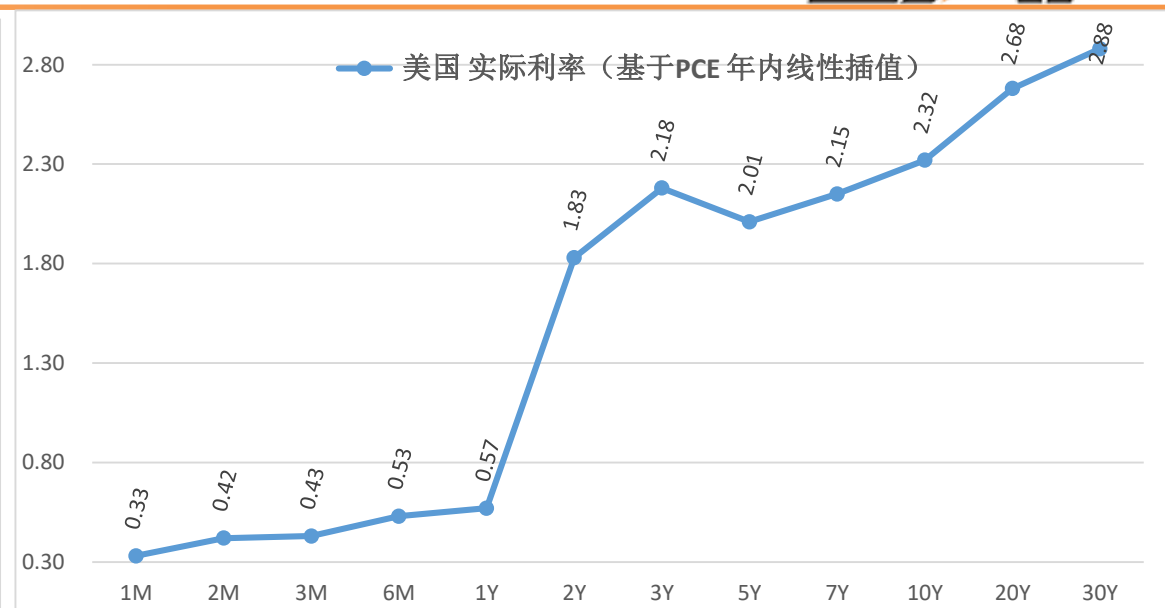
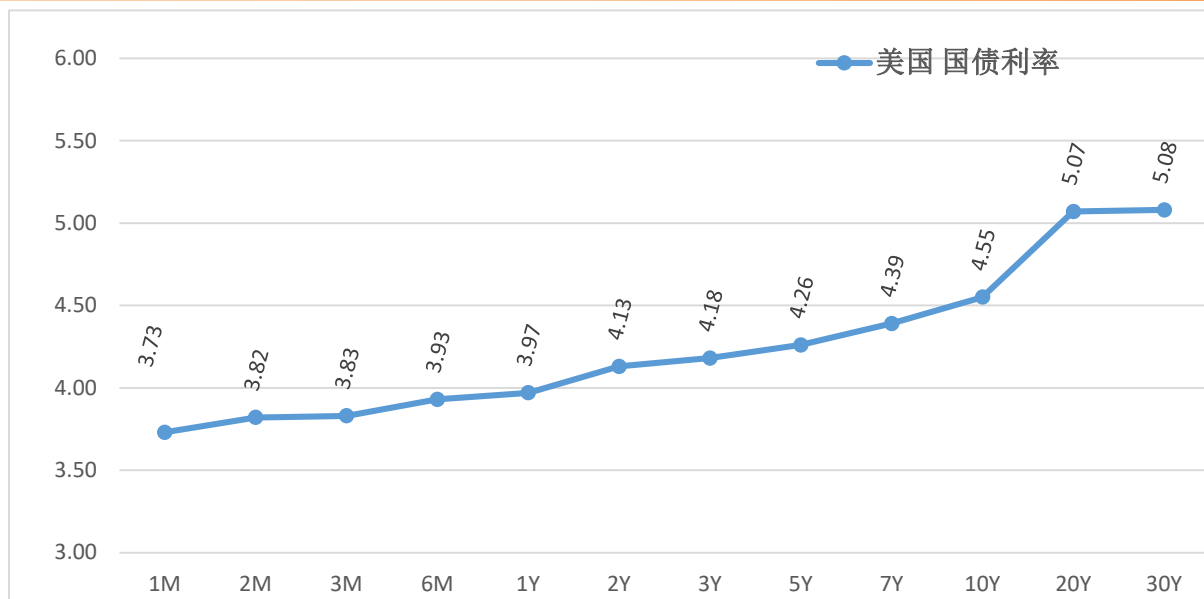


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

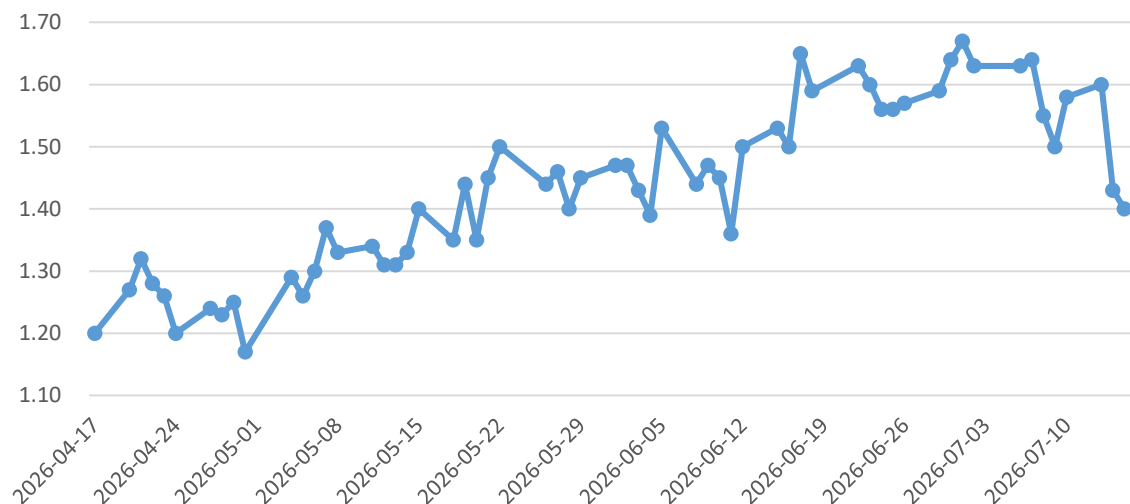




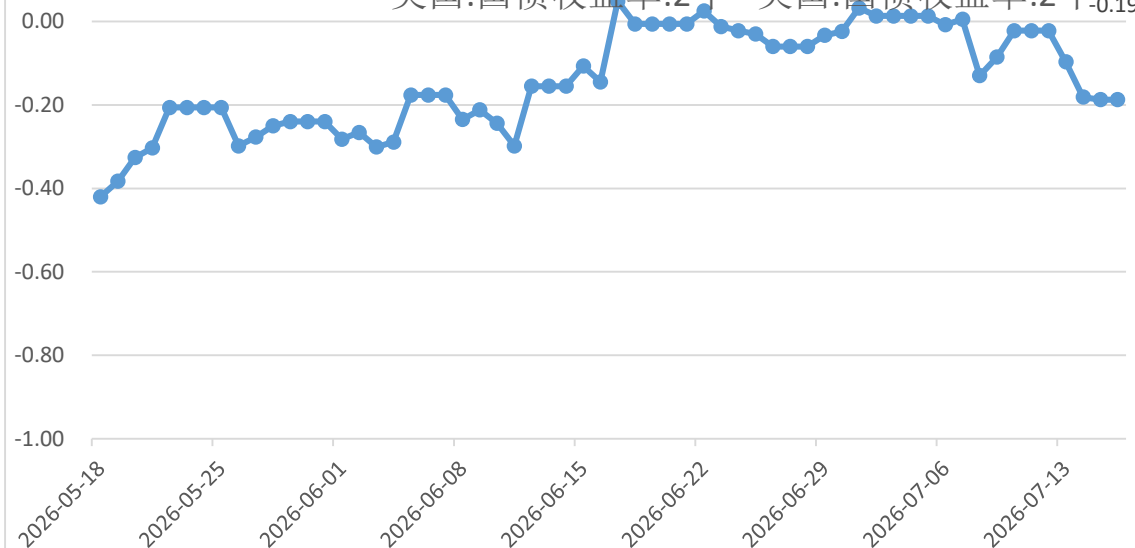




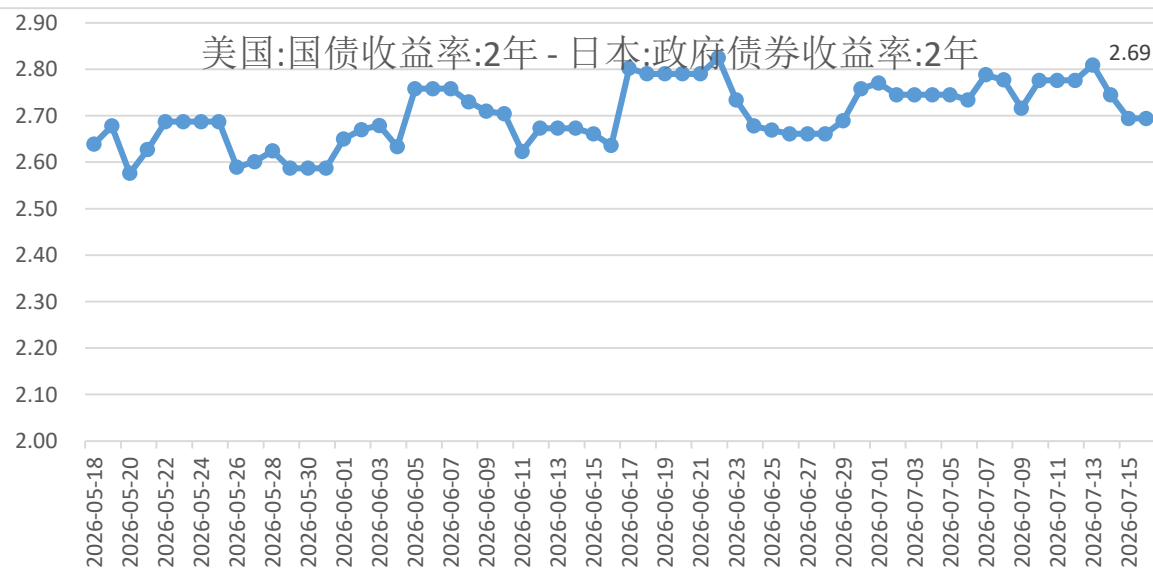
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



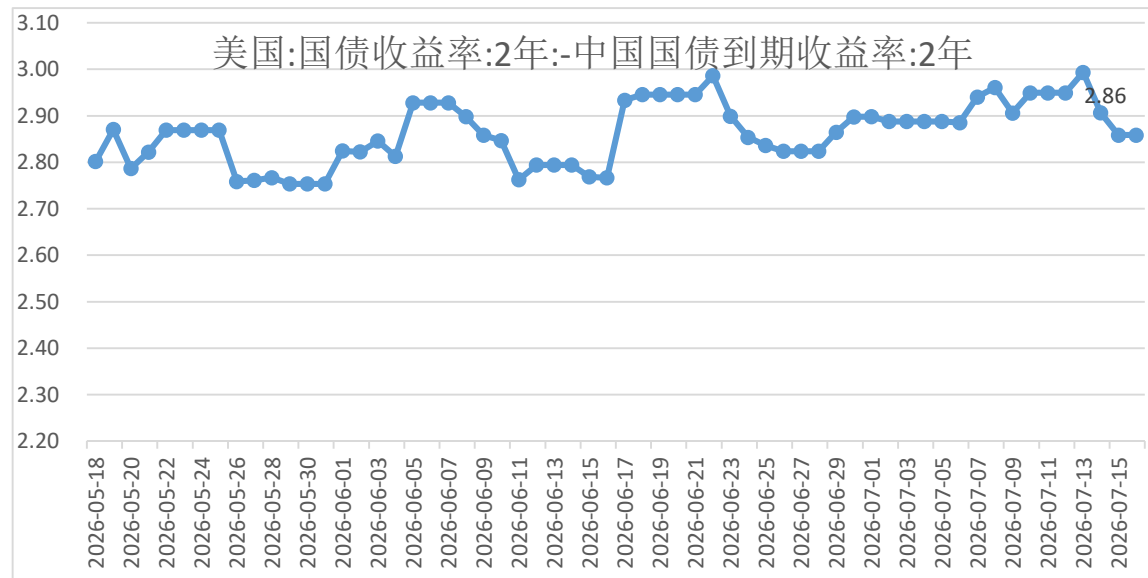
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年_{0.19}



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	服务内容-研究分析
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	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	服务内容-服务电话
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