

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：陈乃轩 期货从业：F03114325 交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

贵金属产业周度观点

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持续；美联储与全球其他主要央行货币政策边际收紧压力显现基本面：
1、美联储主席沃什：通胀数据并未显示趋势有显著改善；美联储当前的主要关注点应是价格；必须要确信基础通胀正在朝目标移动，否则我们还有工作要做。很难将金融状况描述为限制性。2、美国8月“小非农”人数增加3.8万，低于预期。美国上周初请失业救济人数为20.6万人，高于市场预期。3、新西兰联储如预期加息25个基点，并表示未来需要进一步大幅加息的风险降低。据悉日本央行倾向于本月加息25个基点，未来加息节奏将保持灵活。4、欧洲天然气期货价格升至2023年以来最高水平。欧元区通胀重返3%以上，进一步巩固欧洲央行加息预期。

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持续；美联储与全球其他主要央行货币政策边际收紧压力显现基本面：
1、美联储主席沃什：通胀数据并未显示趋势有显著改善；美联储当前的主要关注点应是价格；必须要确信基础通胀正在朝目标移动，否则我们还有工作要做。很难将金融状况描述为限制性。2、美国8月“小非农”人数增加3.8万，低于预期。美国上周初请失业救济人数为20.6万人，高于市场预期。3、新西兰联储如预期加息25个基点，并表示未来需要进一步大幅加息的风险降低。据悉日本央行倾向于本月加息25个基点，未来加息节奏将保持灵活。4、欧洲天然气期货价格升至2023年以来最高水平。欧元区通胀重返3%以上，进一步巩固欧洲央行加息预期。

国内金融市场

国内金融市场.

国内金融市场	最新价	周涨跌	周涨跌幅（%）
美元兑人民币	6.7177	-0.0133	-0.2%
沪深300指数	4552.5784	-77.6986	-1.68%
上证50指数	2919.4986	-10.8117	-0.37%
中证500指数	7755.3612	-190.9643	-2.4%
2Y国债收益率	1.2364	-0.0141	-1.13%
10Y国债收益率	1.6806	-0.0181	-1.07%
中美10Y国债利差	-3.0934	-0.1221	4.11%

source：同花顺wind,南华研究



境内外贵金属市场回顾

国际贵金属市场.

国际贵金属市场	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅（%）
伦敦金现货	美元/盎司	4387.12	-204.49	-4.45%
COMEX黄金	美元/盎司	4520.3	-134.5	-2.89%
伦敦银现货	美元/盎司	65.291	-3.938	-5.69%
COMEX白银	美元/盎司	65.93	-2.155	-3.17%
SPDR黄金持仓	吨	1053.482	6.842	0.65%

SLV白银持仓	吨	15319.691539	-43.0341	-0.28%
CFTC黄金多头	张	277159	20257	7.89%
CFTC黄金空头	张	33825	-888	-2.56%
CFTC黄金净多	张	243334	21145	9.52%
CFTC白银多头	张	37871	-482	-1.26%
CFTC白银空头	张	12610	-2118	-14.38%
CFTC白银净多	张	25261	1636	6.92%

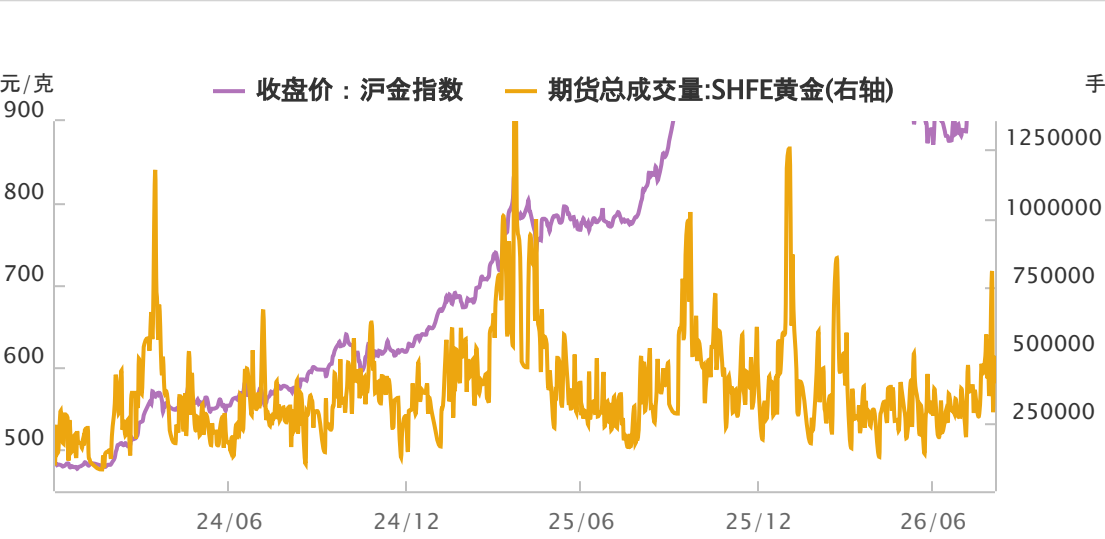
source：同花顺wind,南华研究

国内贵金属市场.

国内贵金属市场	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
SHFE黄金主力	元/克	958.38	-40.9	-4.09%
黄金TD	元/克	957.1	-35.58	-3.58%
SHFE白银主力	元/千克	16045	-1170	2.91%
白银TD	元/千克	16041	-598	-3.59%
SHFE黄金库存	千克	114858	1200	1.06%
SHFE白银库存	吨	1399.935	-16.92	-1.19%
SGX白银库存	吨	863.34	37.65	4.56%

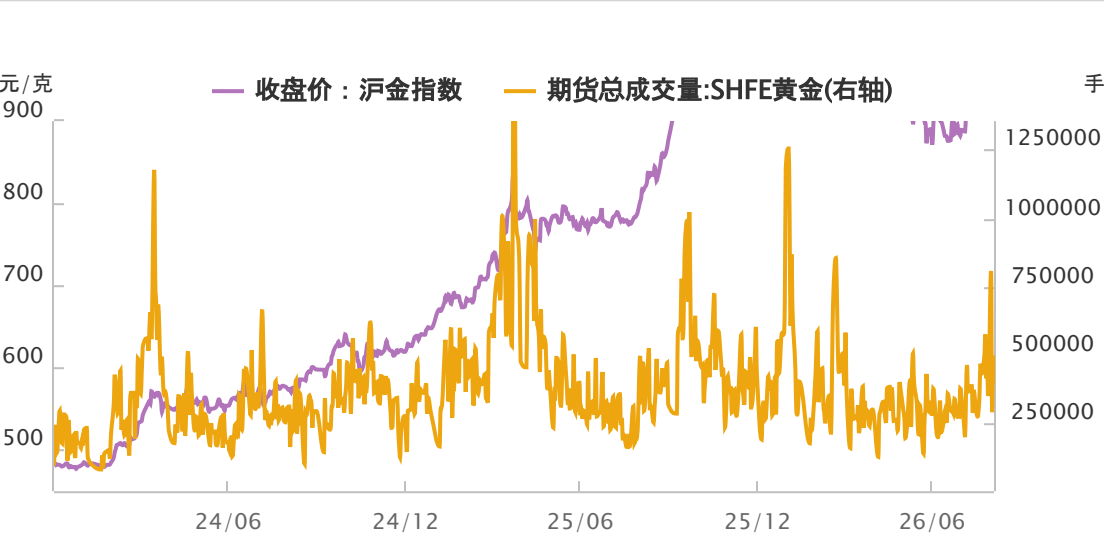
source：同花顺wind,南华研究

沪金指数和期货成交.



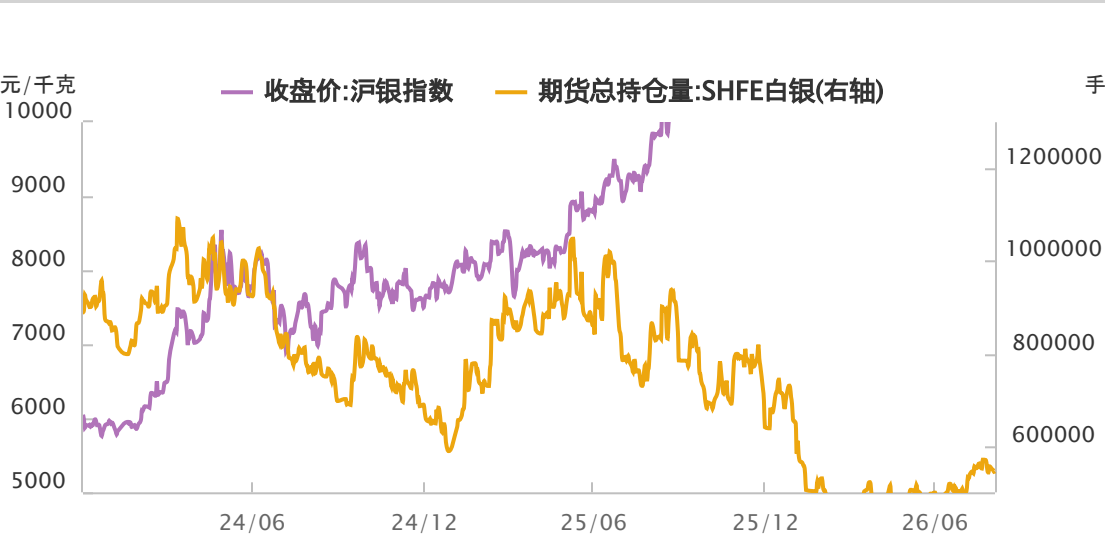
source：wind

沪金指数和期货成交.



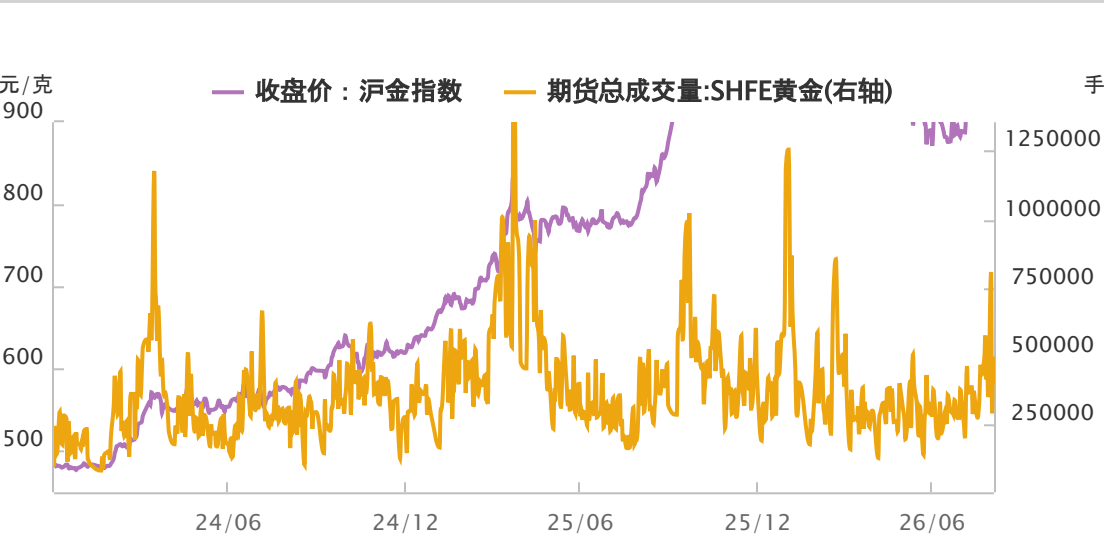
source：wind

沪银指数和期货持仓.



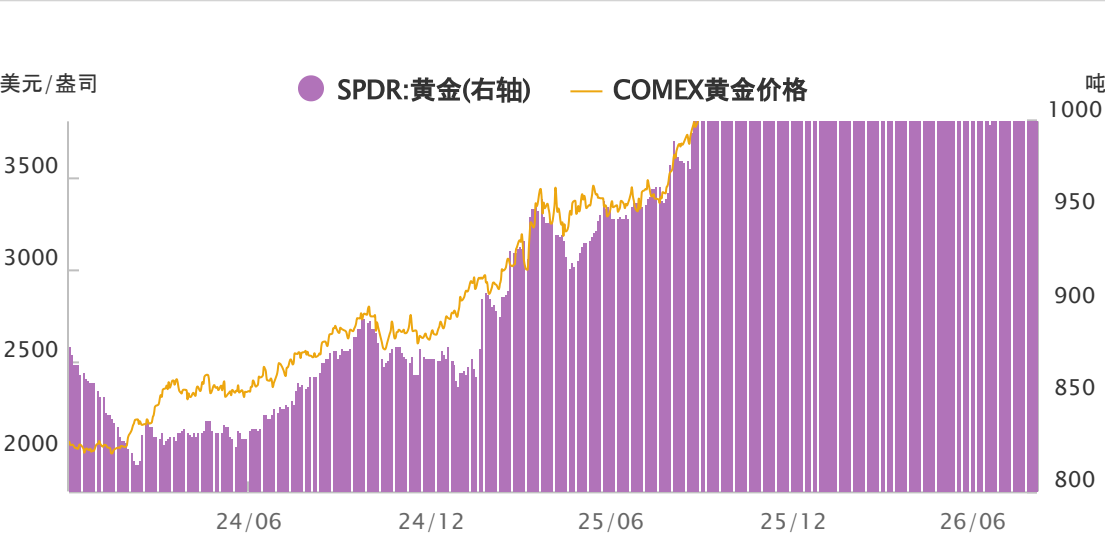
source：wind

沪金指数和期货成交.



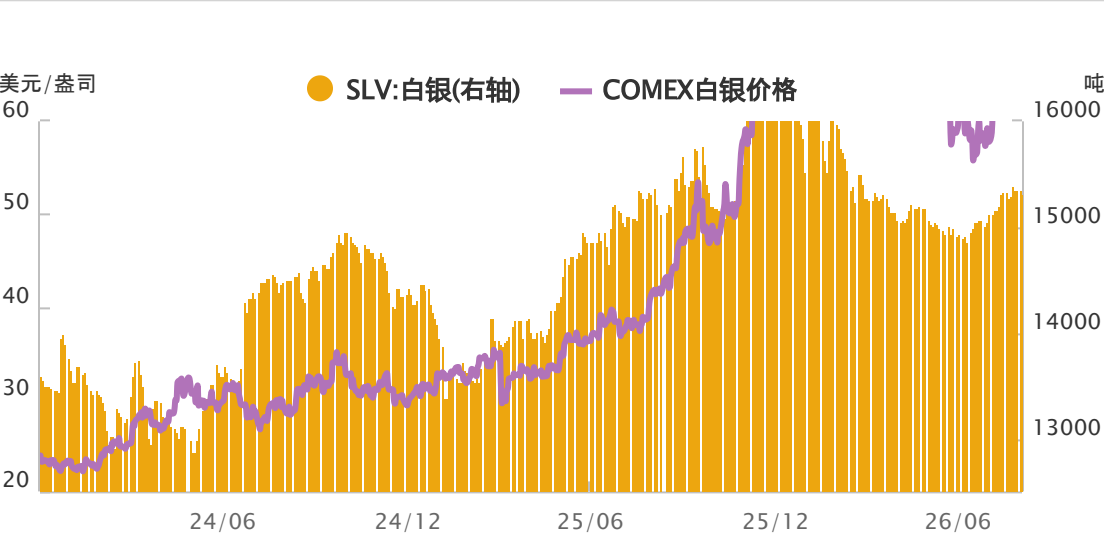
source：wind

黄金长线基金持仓.



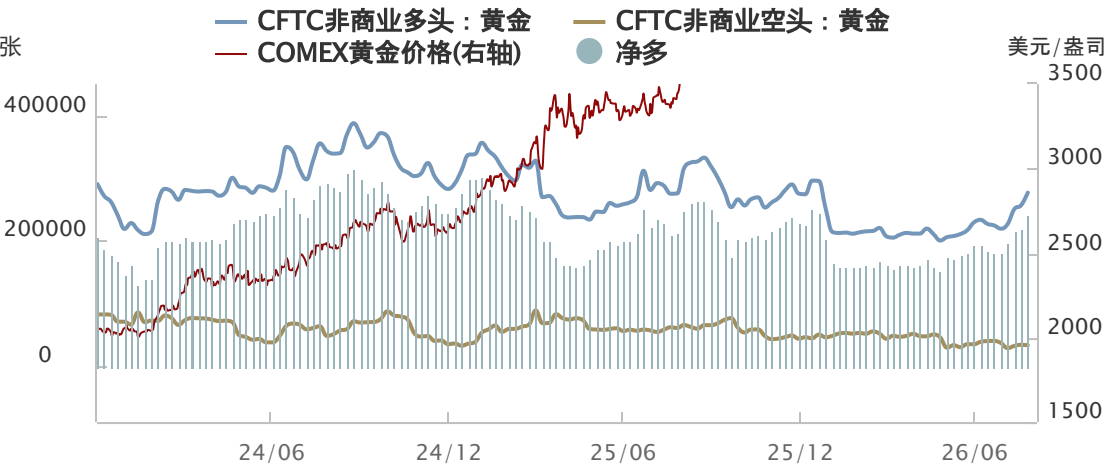
source：Wind

白银长线基金持仓..



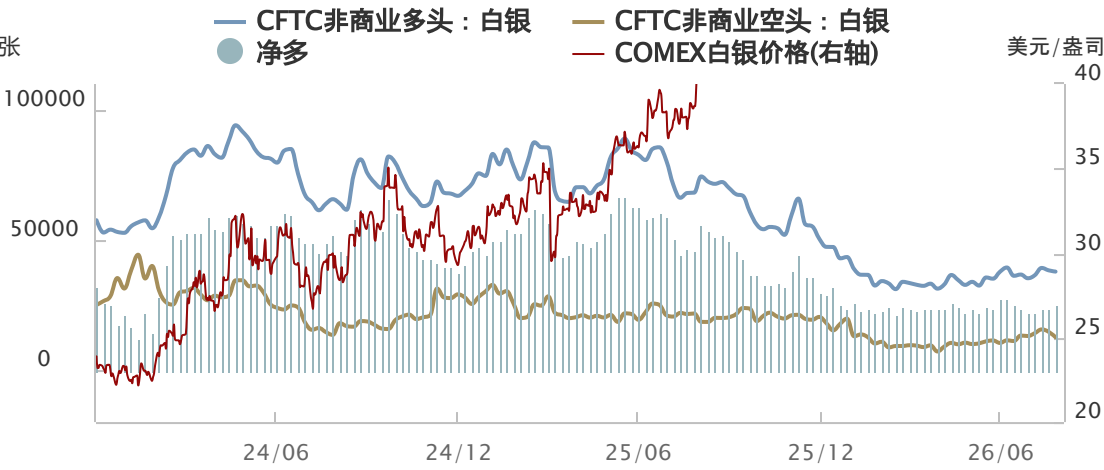
source：Wind

CFTC持仓与黄金.



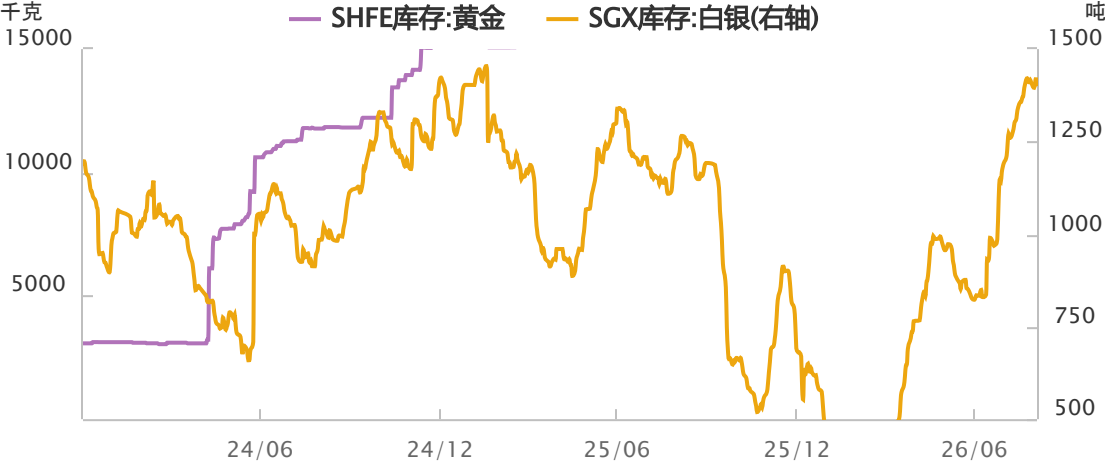
source: Wind

CFTC持仓与白银.



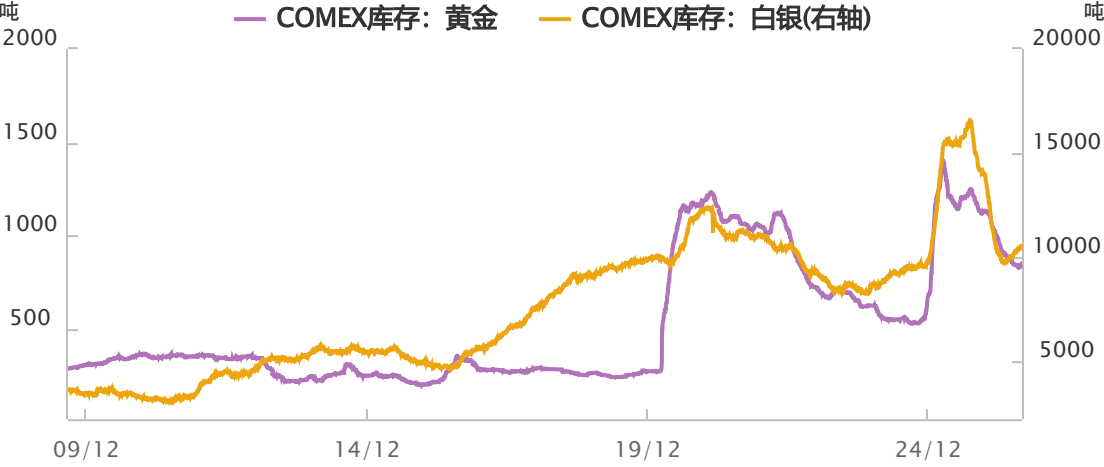
source: wind

SHFE金银库存（24年至今）.



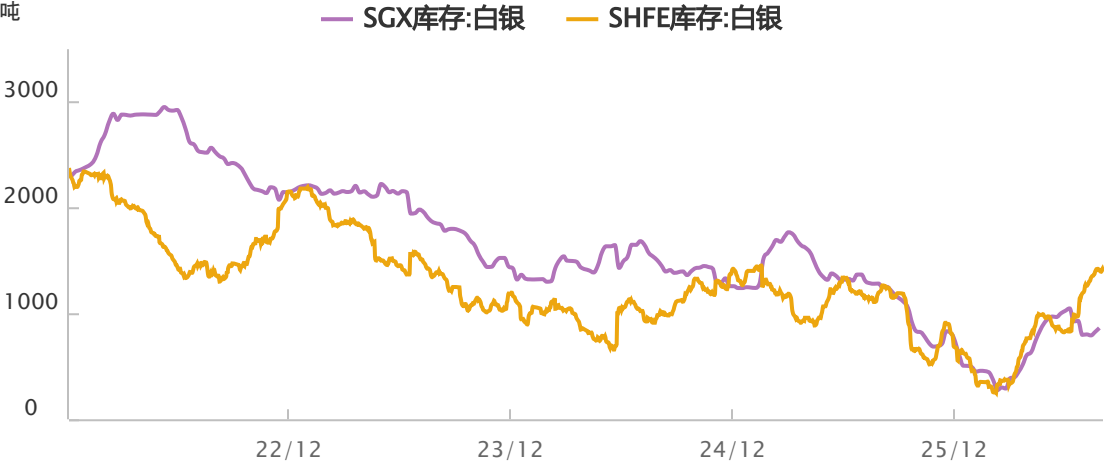
source: Wind

COMEX金银库存.



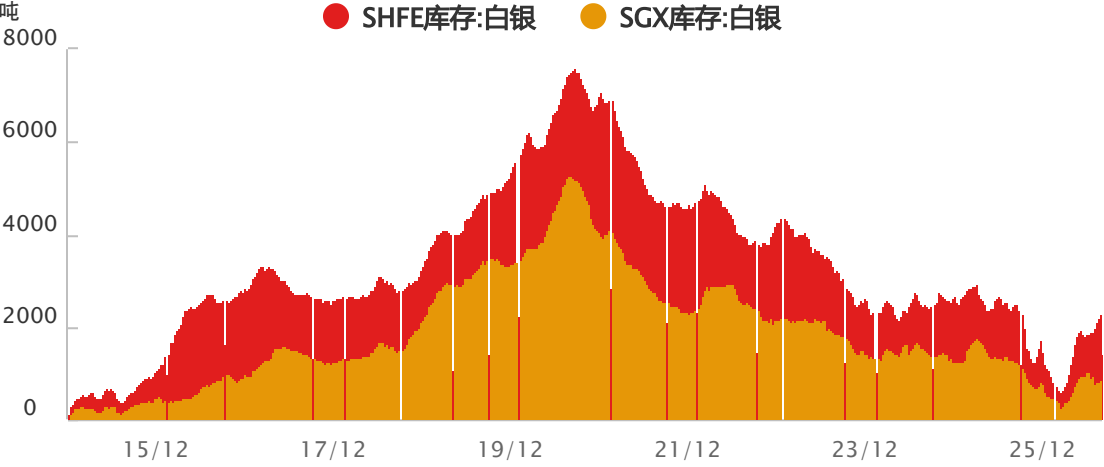
source: wind

SHFE与SGX白银库存.



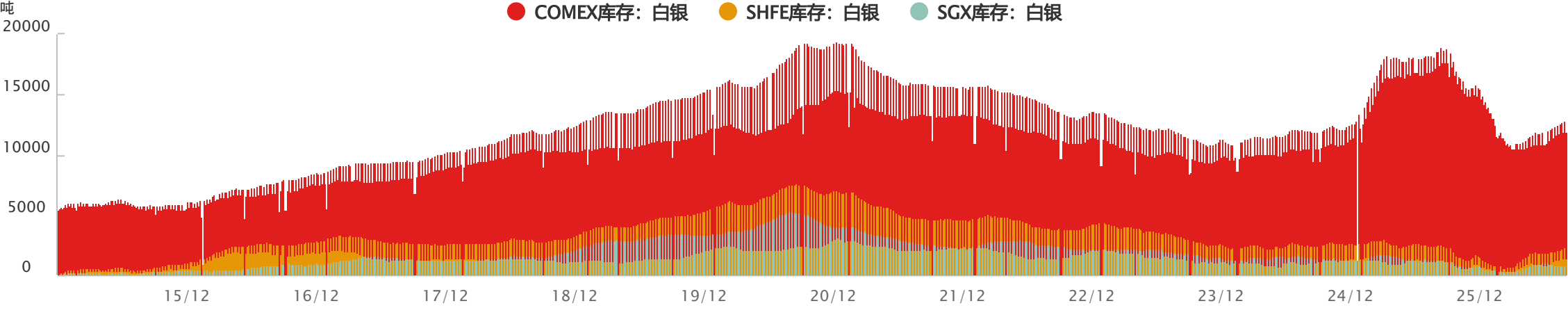
source: wind

SHFE+SGX白银库存.



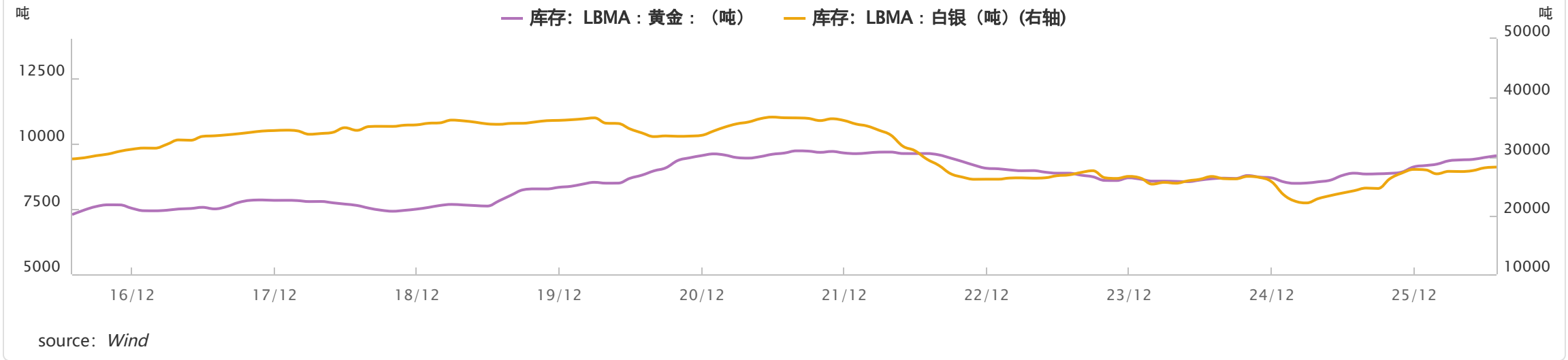
source: wind

COMEX+SHFE+SGX白银库存.



source: wind

LBMA金银库存（吨）.



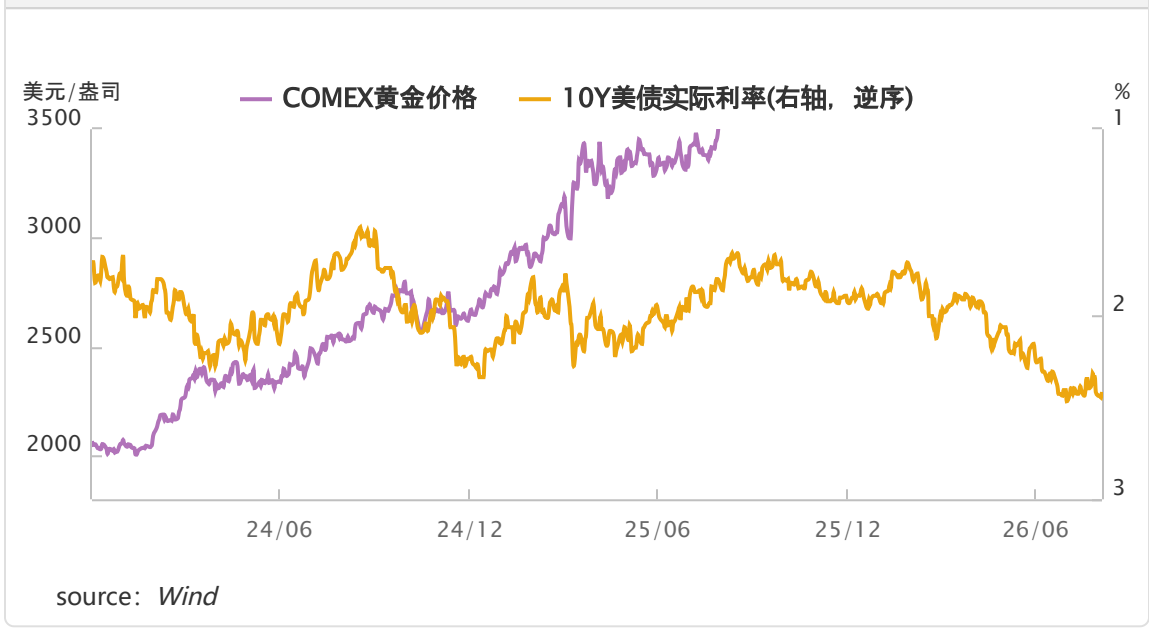
国际宏观市场

美国金融资产表现.

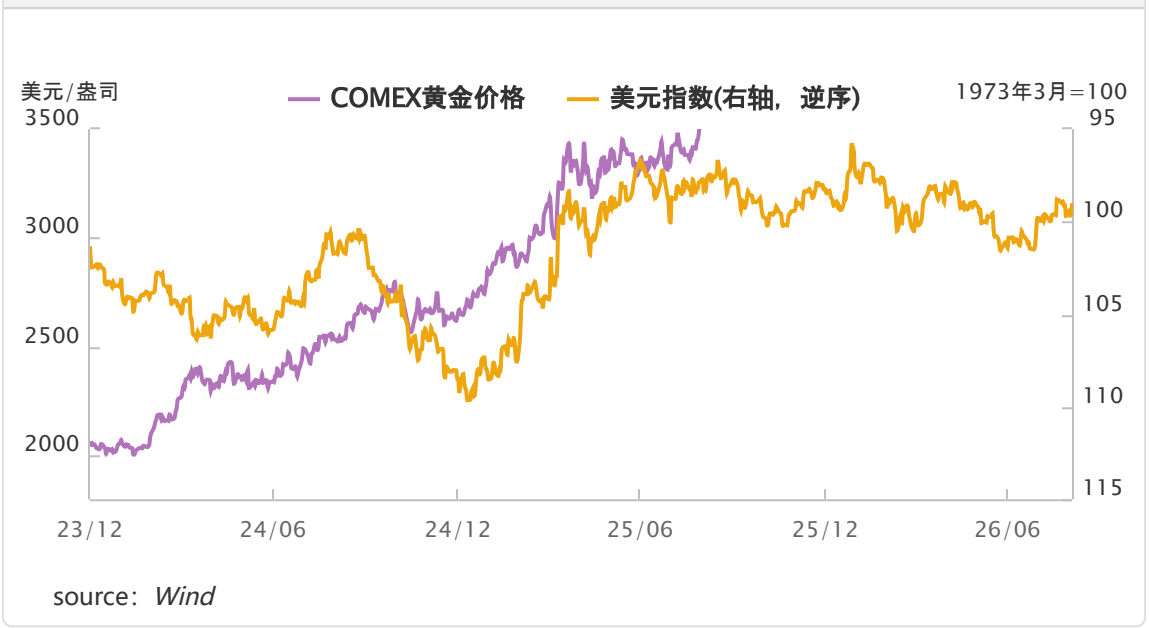
美国金融市场	最新价	周涨跌	周涨跌幅（%）
美元指数	99	-0.1278	-0.13%
2Y美债收益率	4.34	0.01	3.33%
10Y美债收益率	4.77	0.1	2.14%
CRB指数	416.84	15.19	3.78%
标准普尔指数	7747.71	16.72	0.22%
道琼斯工业指数	53686.11	116.67	0.22%
纳斯达克指数	26584.06	42.71	0.16%
VIX指数	15.2	-0.01	-0.07%

source: 同花顺,wind,南华研究

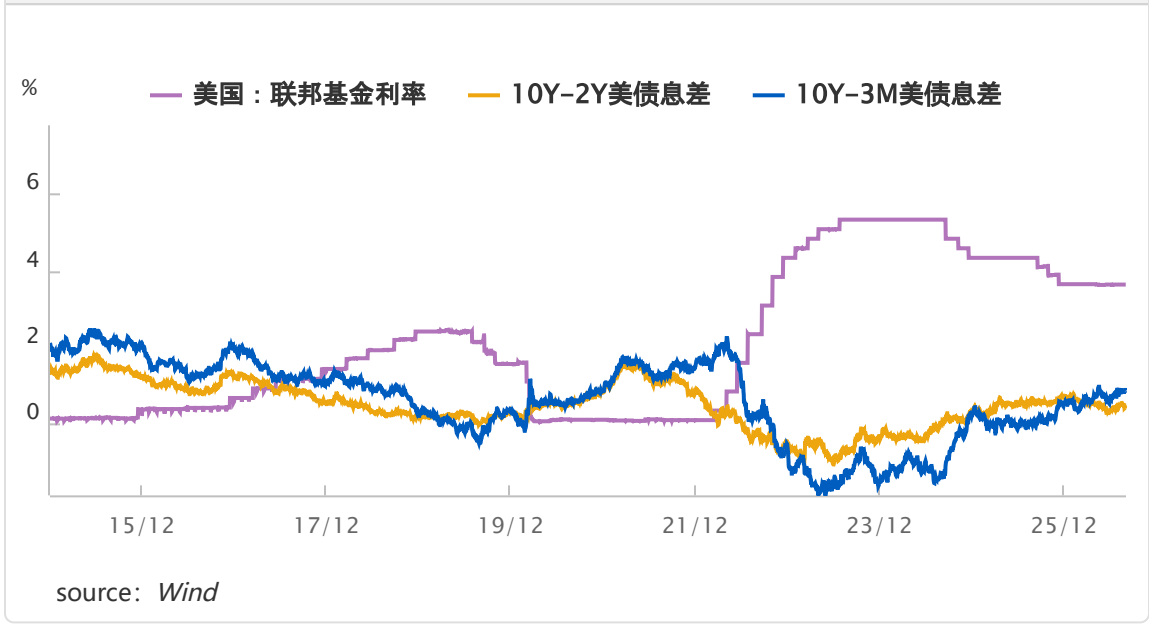
黄金与美债实际利率.



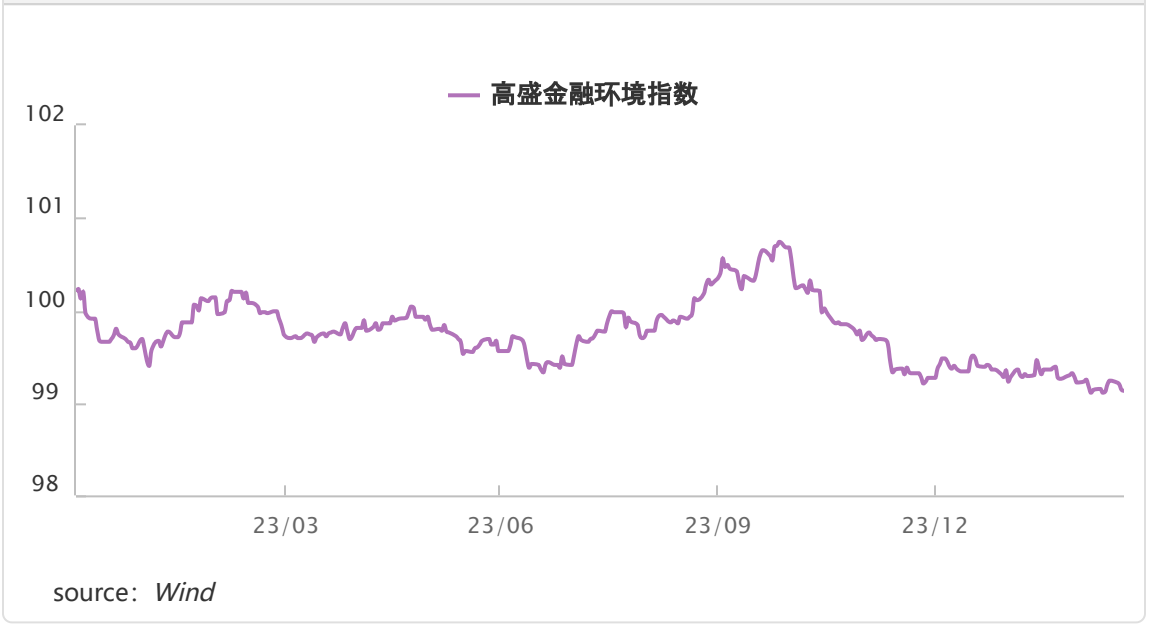
黄金与美元指数.



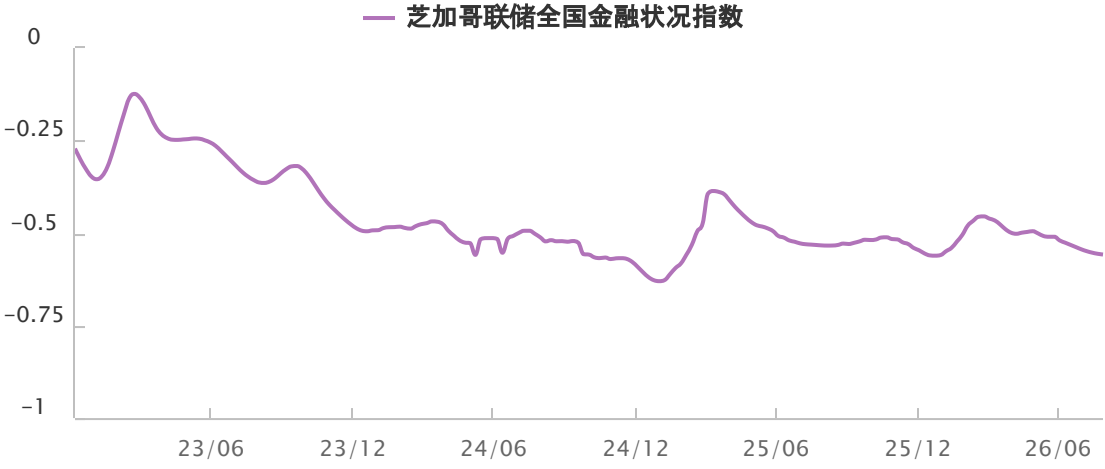
美基准利率与美债息差.



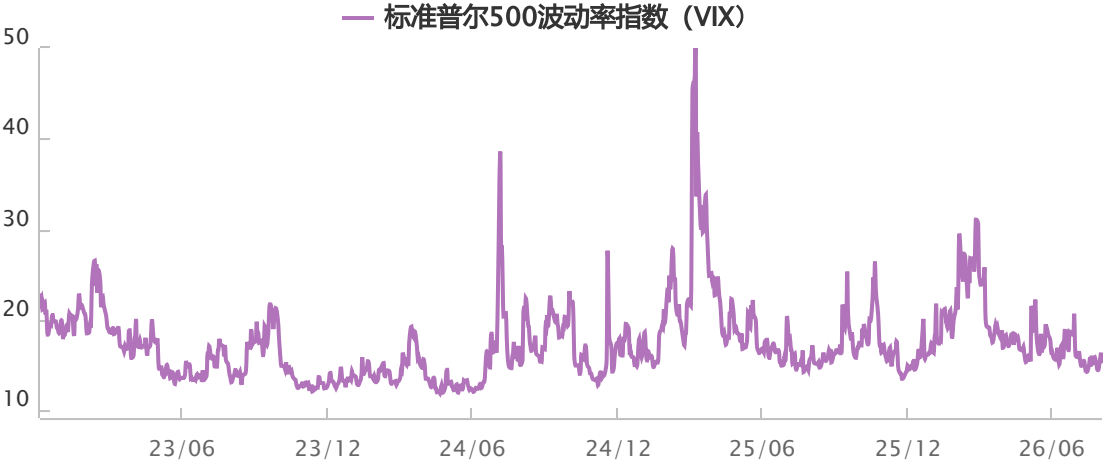
高盛金融环境指数.



芝加哥联储全国金融状况指数.



标准普尔500波动率指数 (VIX) .

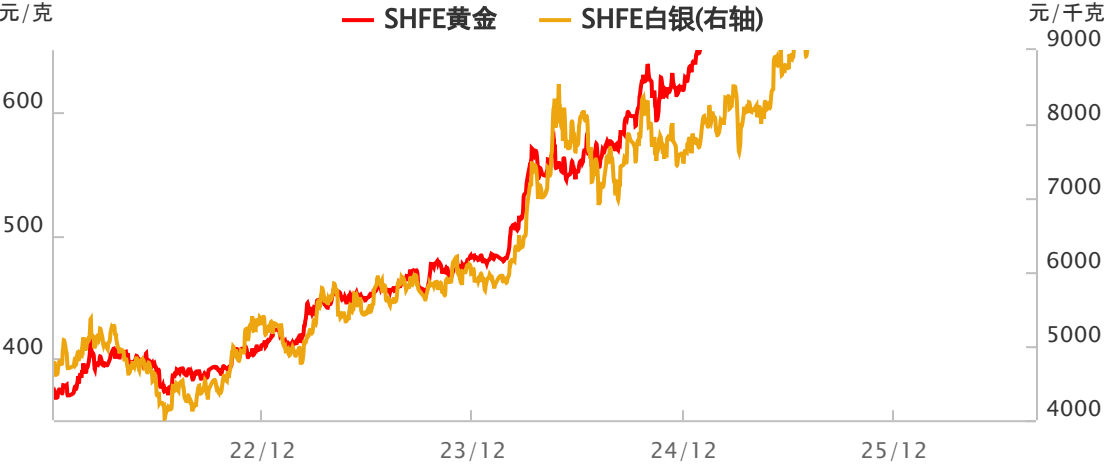


贵金属与相关商品

COMEX金银期货主连价格



SHFE期货主连价格.



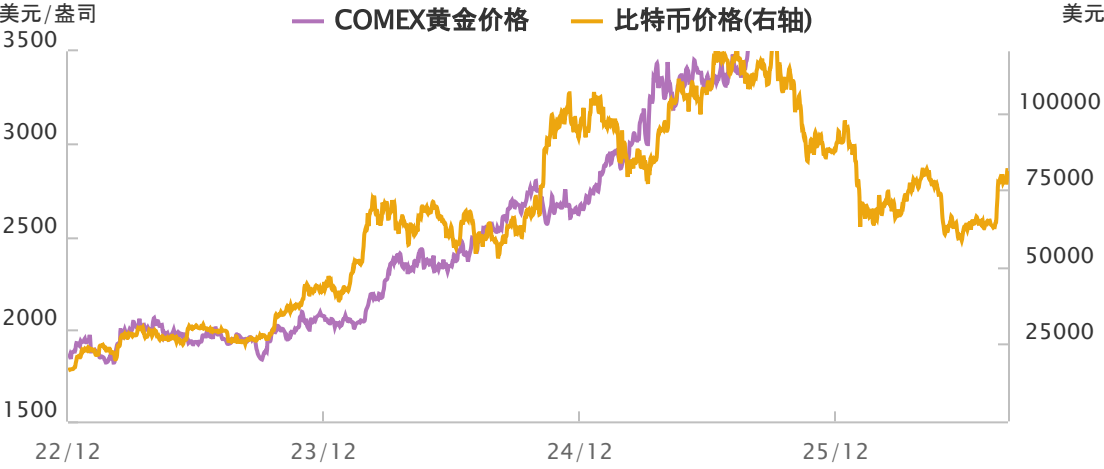
COMEX金银比价.



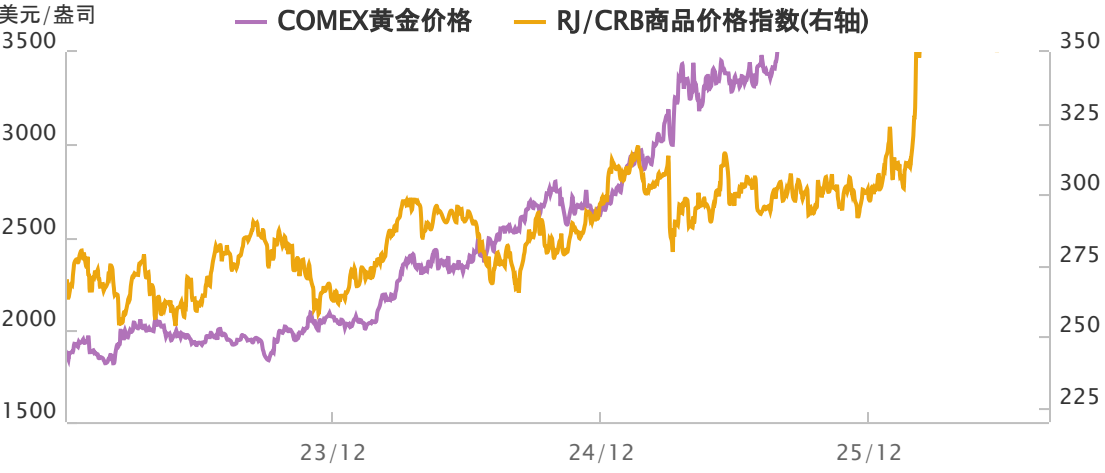
道琼斯工业指数与黄金.



比特币与黄金.

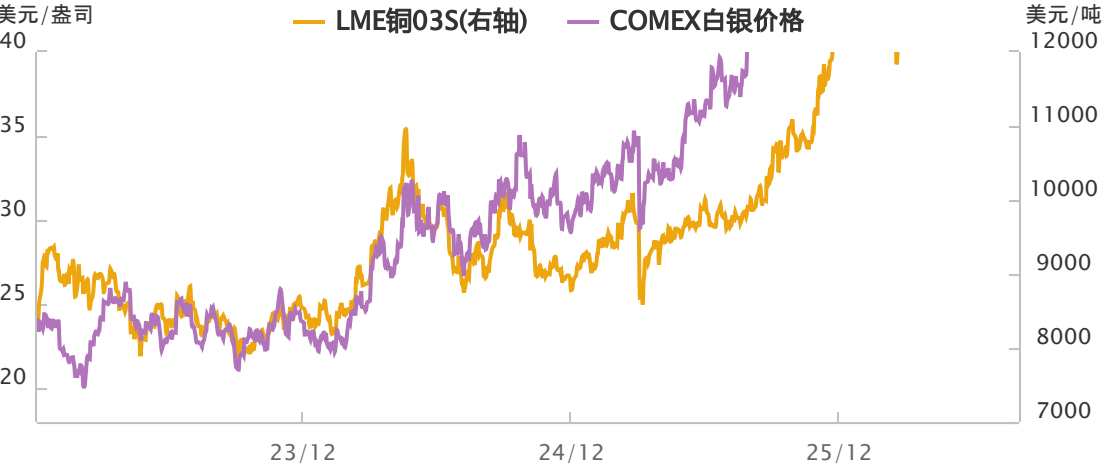


CRB与黄金.



source: *wind*

LME铜与白银.



source: *wind*