

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，需在允许的范围内使用，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

黄金期货

利多因素：全球央行购金构成黄金需求的重要支撑，央行购金意愿维持高位；地缘局势不确定性推升避险配置需求，黄金保值抗通胀属性凸显。利空因素：高利率及加息预期持续压制无息资产价值，ETF与CFTC资金一度流出、空头持仓趋于极端化；中国央行2024—2026年购金量维持在极低水平，需求端的边际拉动有所减弱。总结而言：黄金受央行购金与避险逻辑支撑，但宏观流动性收紧与资金流出形成压制，多空因素交织。

白银期货

利多因素：供需缺口延续，AI基建、光伏与电子持续拉动白银工业需求；全球交易所显性库存仍处相对偏低水平，库存收紧对价格形成支撑。利空因素：主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有无息白银的机会成本；美元偏强对以美元计价的白银价格构成压制，叠加经济放缓担忧抑制工业需求。总结而言：白银正处工业属性与金融属性的多空博弈，供需面偏紧但宏观流动性存在下行压力。

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	6.6738	-0.0129	-0.19292%
沪深300指数	4036.2966	-129.7158	-3.113668%
上证50指数	2724.8068	-40.4186	-1.461675%
中证500指数	6655.2498	-114.0014	-1.684107%
2Y国债收益率	1.2447	-0.0133	-1.057234%
10Y国债收益率	1.6402	-0.0189	-1.139172%
中美10Y国债利差	-3.3088	0.1326	-3.853083%

source: 同花顺wind,南华研究

美元兑离岸人民币和中美10Y国债息差.



source: wind

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	4139.515	34.316	0.835916%
COMEX黄金	美元/盎司	4039.8	-152.7	-3.642218%
伦敦银现货	美元/盎司	57.9555	0.547	0.952821%
COMEX白银	美元/盎司	58.115	2.315	4.148746%
SPDR黄金持仓	吨	1045.644	-8.266	-0.784317%
SLV白银持仓	吨	15485.6895	113.7402	0.73992%
CFTC黄金多头	张	245300	-103	-0.041972%
CFTC黄金空头	张	37421	2353	6.709821%
CFTC黄金净多	张	207879	-2456	-1.167661%
CFTC白银多头	张	34394	746	2.217071%
CFTC白银空头	张	11763	1268	12.081944%
CFTC白银净多	张	22631	-522	-2.254567%

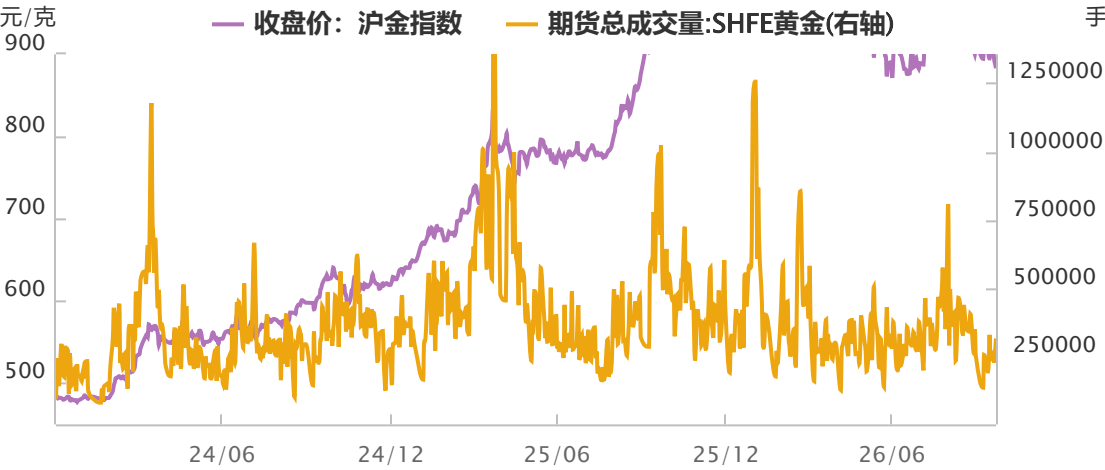
source: wind,同花顺,南华研究

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	881.46	-20.36	-2.257657%
黄金TD	元/克	879.66	-13.24	-1.482809%
SHFE白银主力	元/千克	13608	-421	2.701318%
白银TD	元/千克	13545	-159	-1.160245%
SHFE黄金库存	千克	116904	876	0.75499%
SHFE白银库存	吨	1368.583	-46.724	-3.301333%
SGX白银库存	吨	884.775	19.185	2.216407%

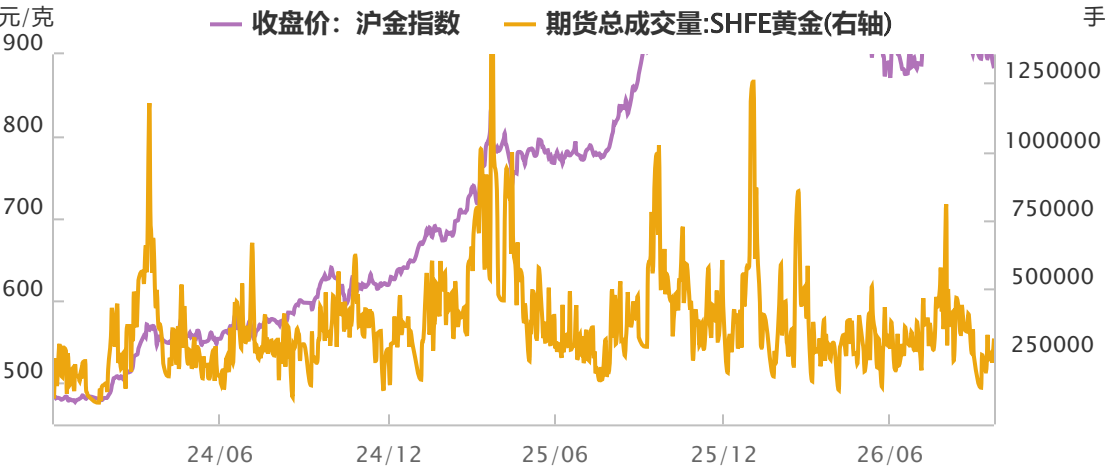
source: 同花顺,wind,南华研究

沪金指数和期货成交.



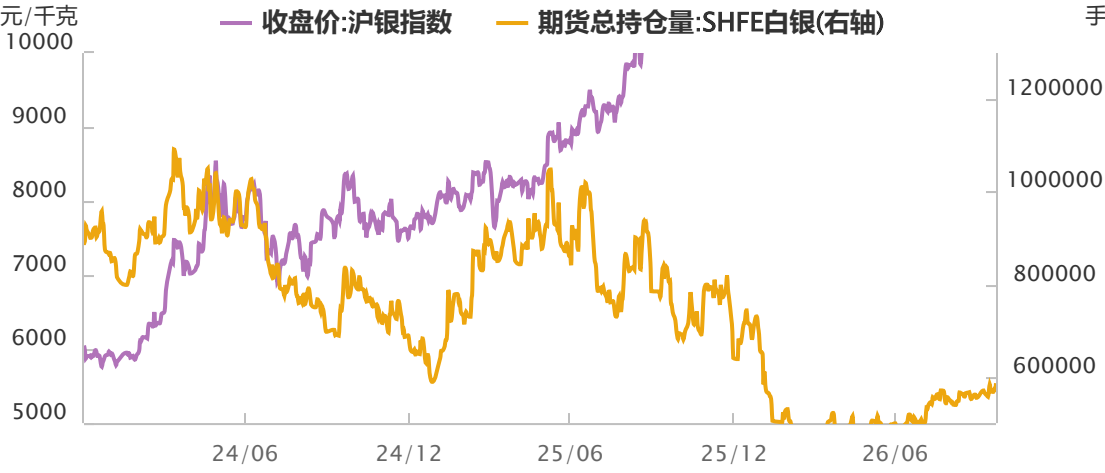
source: wind

沪金指数和期货成交.



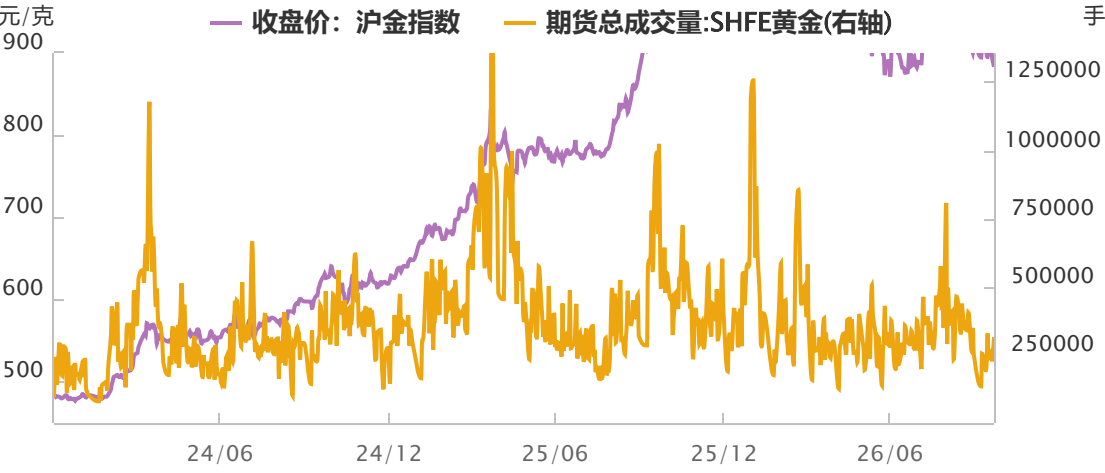
source: wind

沪银指数和期货持仓.



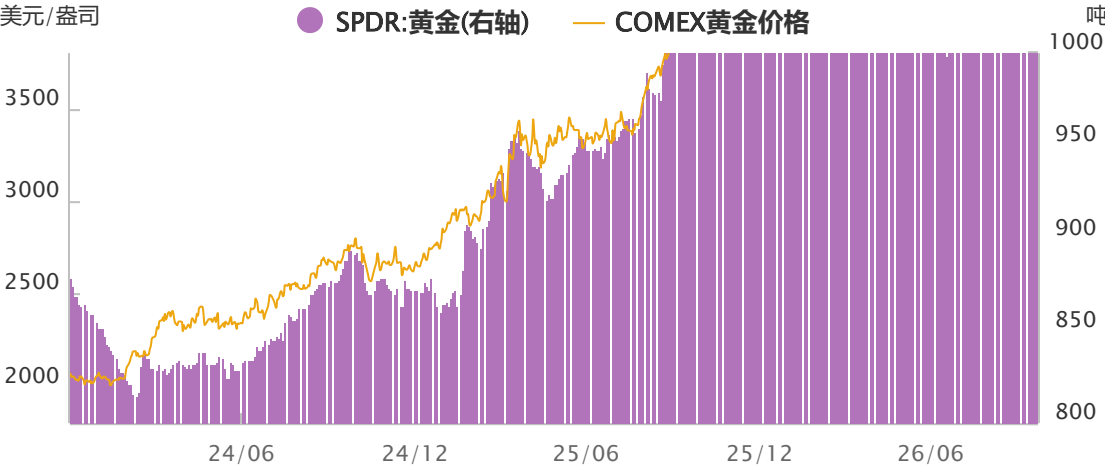
source: wind

沪金指数和期货成交.



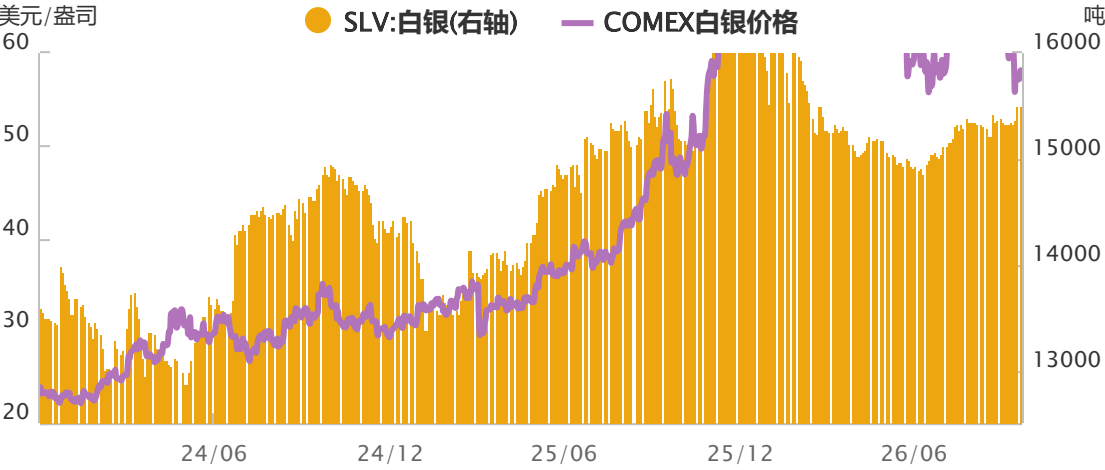
source: wind

黄金长线基金持仓.



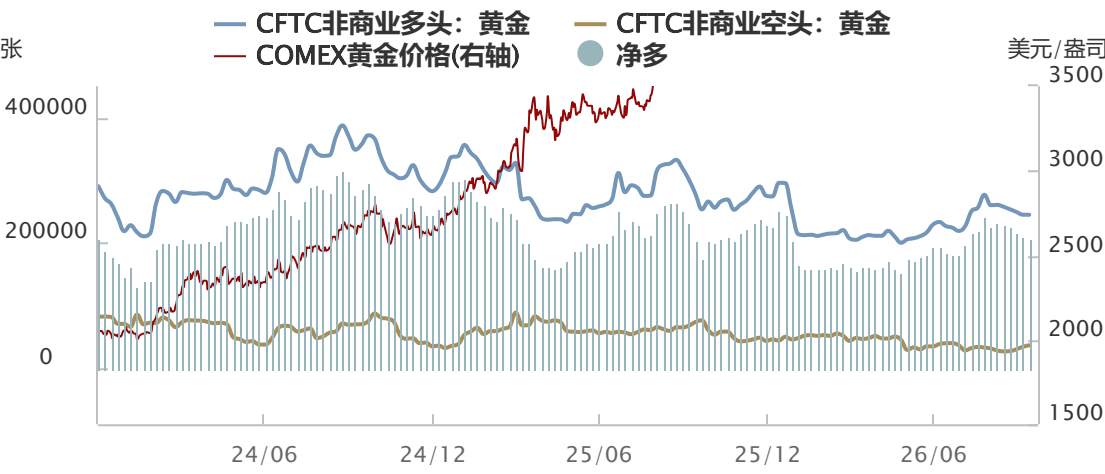
source: Wind

白银长线基金持仓..



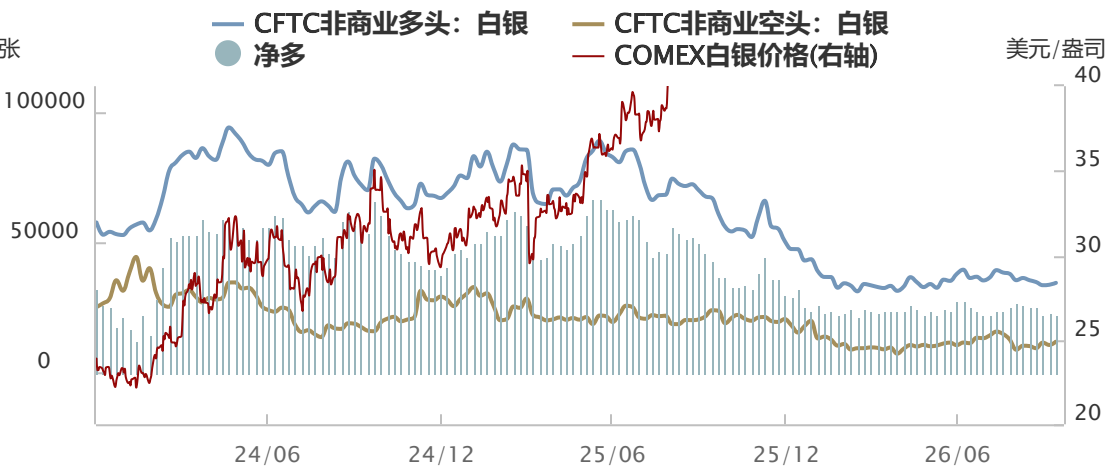
source: Wind

CFTC持仓与黄金.



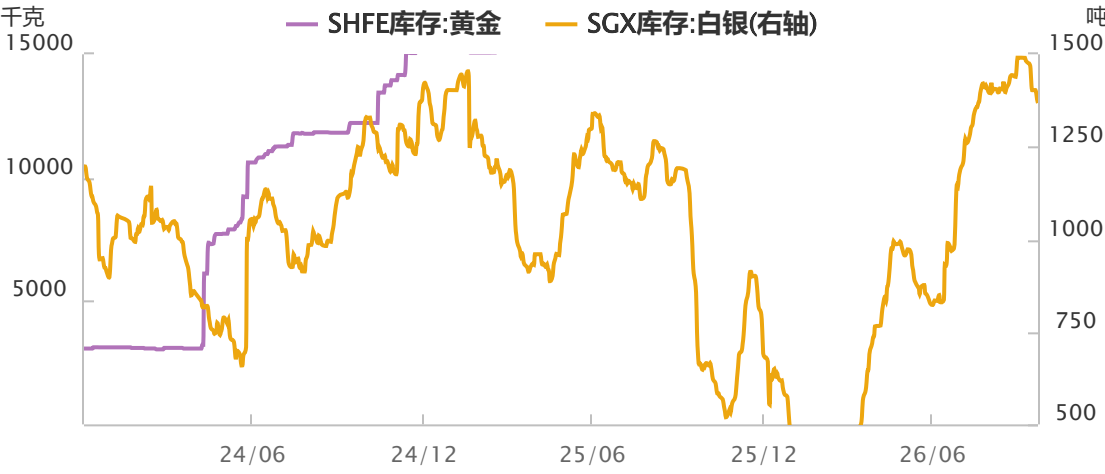
source: Wind

CFTC持仓与白银.



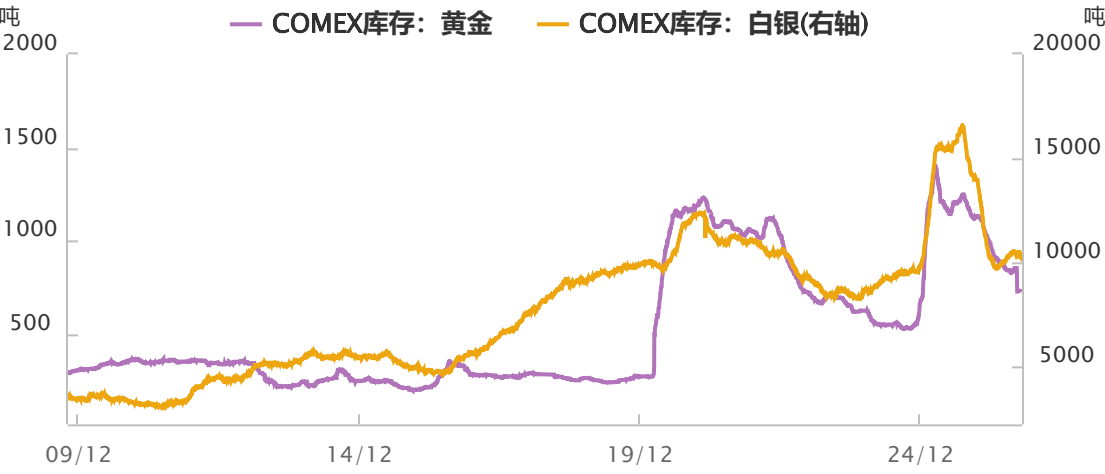
source: wind

SHFE金银库存（24年至今）.

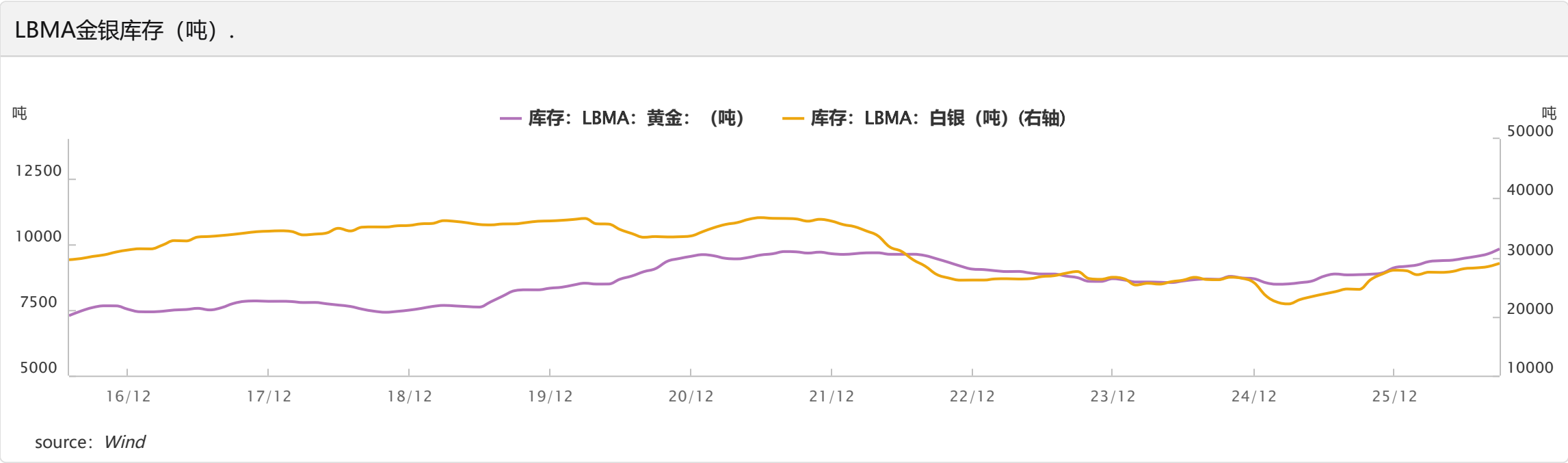
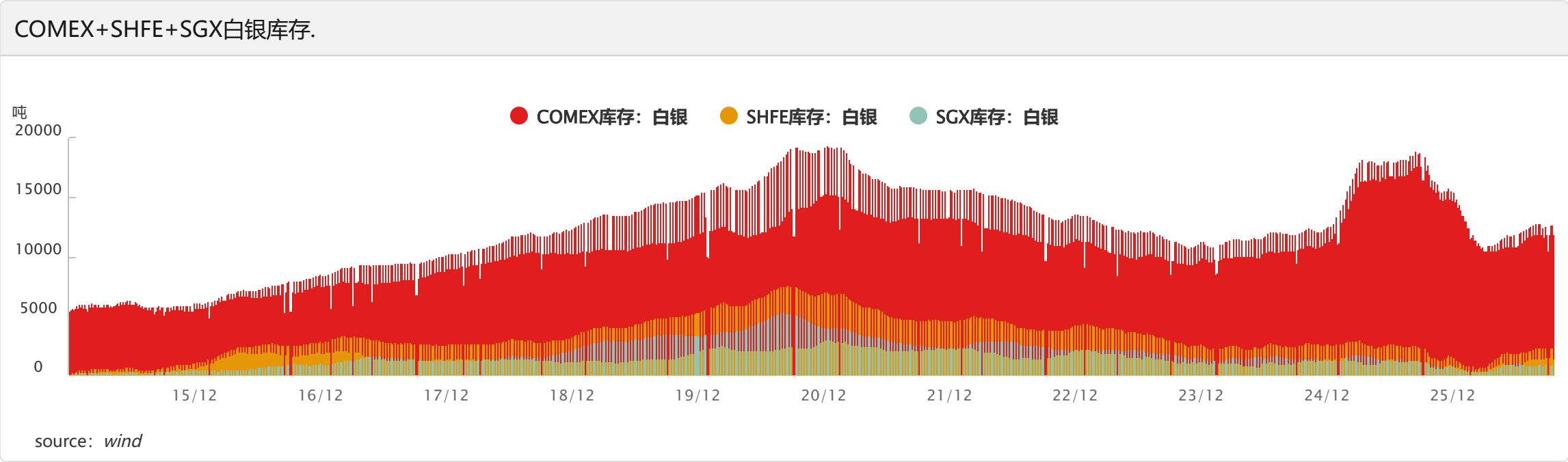
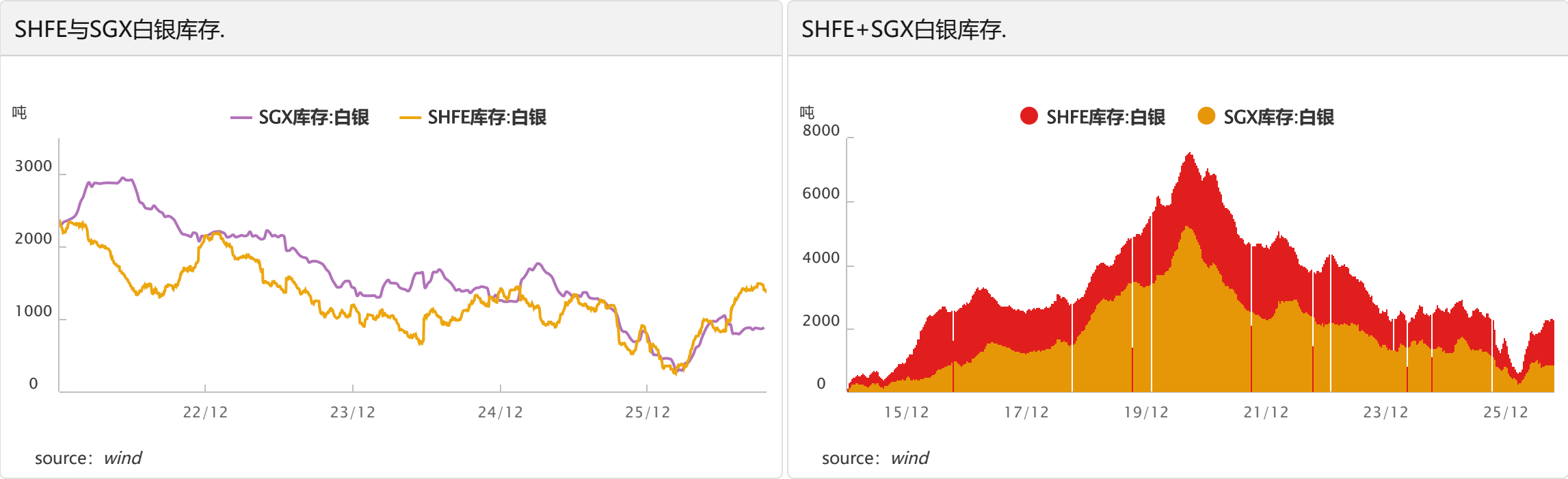


source: Wind

COMEX金银库存.



source: wind

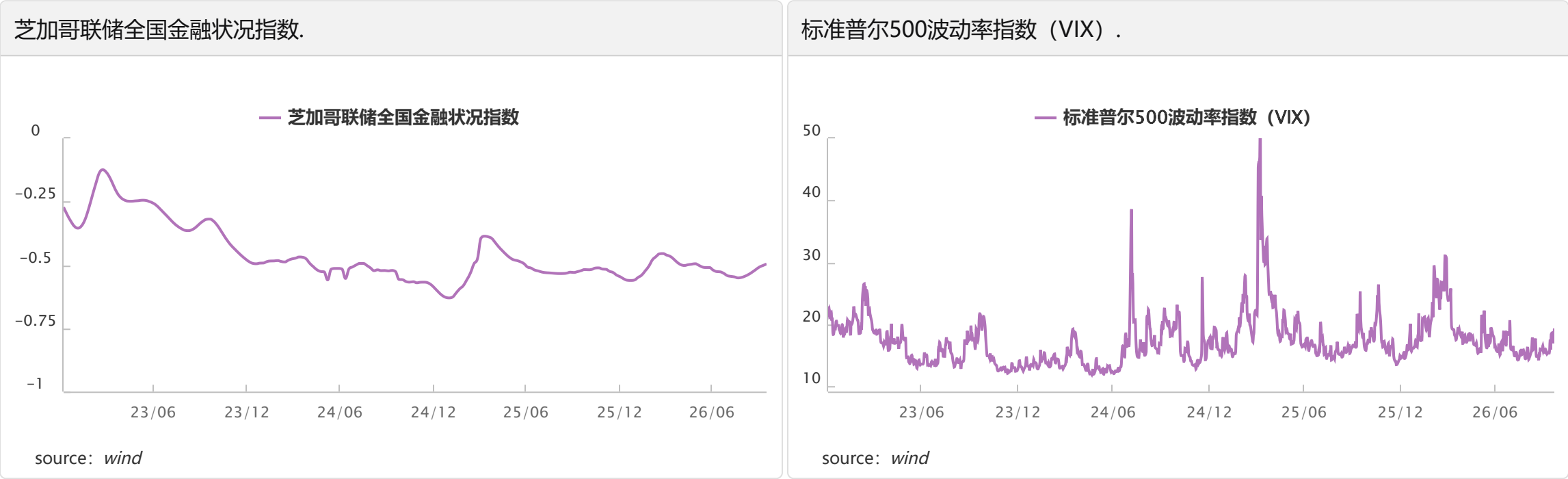
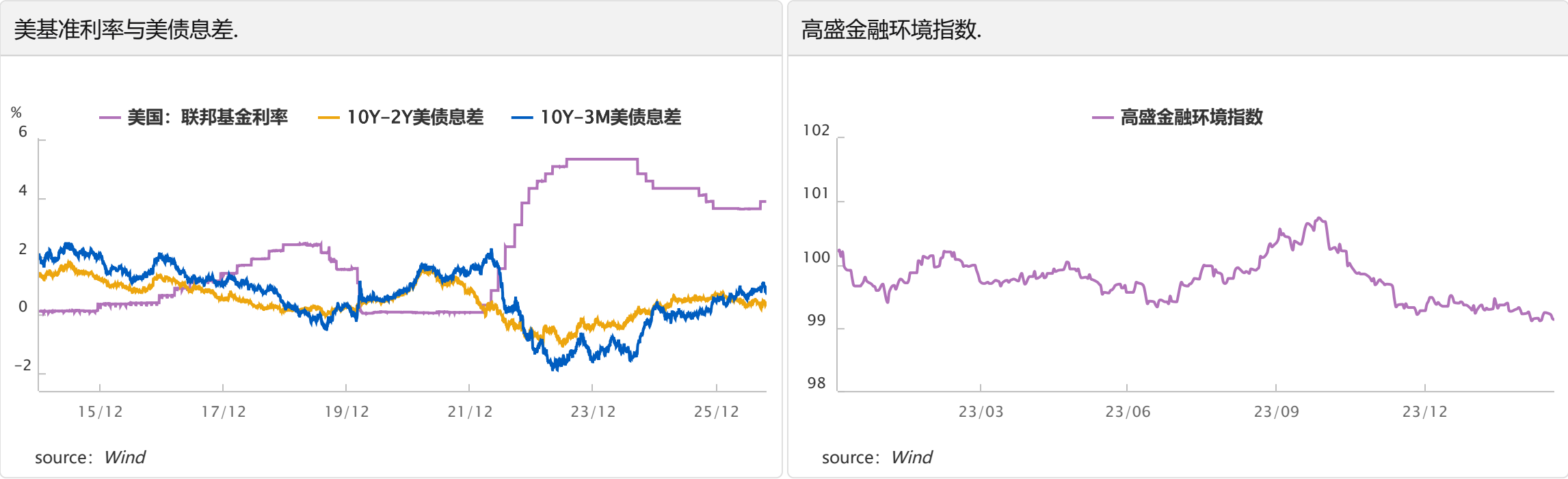
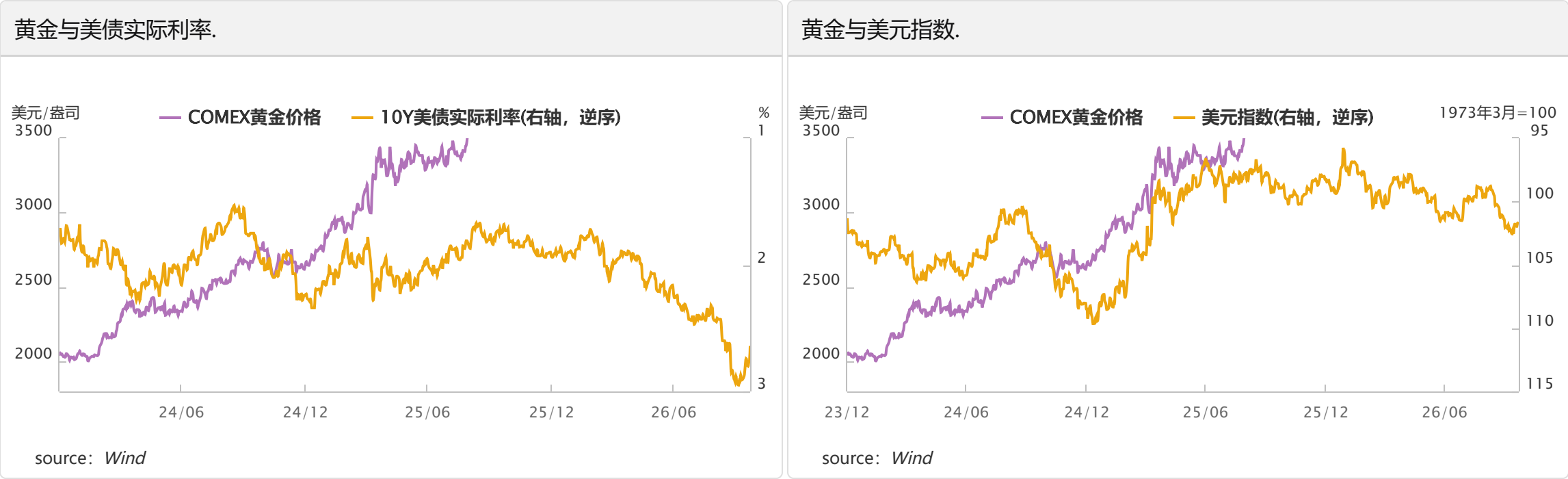


国际宏观市场

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	101.6183	-0.3822	-0.374704%
2Y美债收益率	4.65	-0.05	-2.515723%
10Y美债收益率	4.949	-0.141	-2.770138%
CRB指数	415.19	-0.84	-0.201909%
标准普尔指数	7663.43	-80.63	-1.041185%
道琼斯工业指数	52867.98	690.29	1.32296%
纳斯达克指数	26008.86	-704.17	-2.636054%
VIX指数	19.33	3.41	21.419598%

source：同花顺wind,南华研究



贵金属与相关商品



COMEX金银比价.



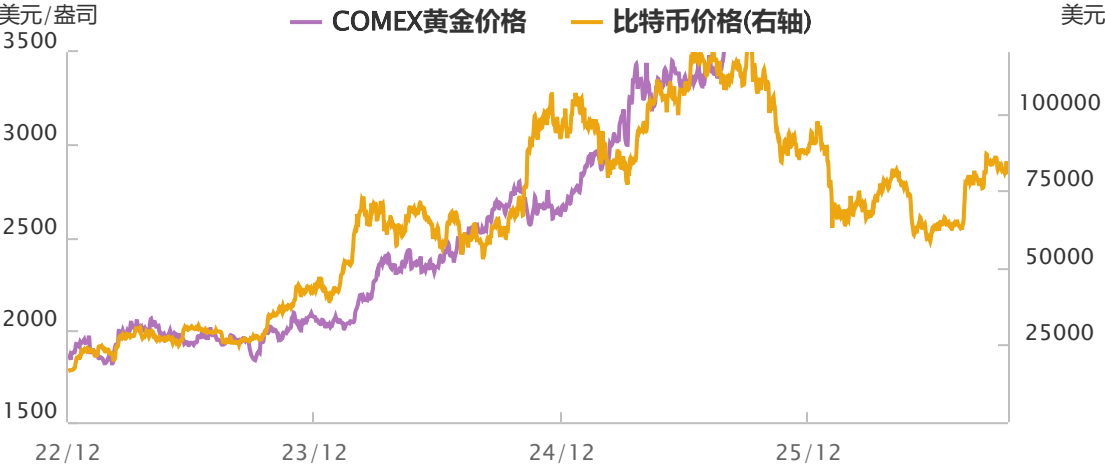
source: Wind

道琼斯工业指数与黄金.



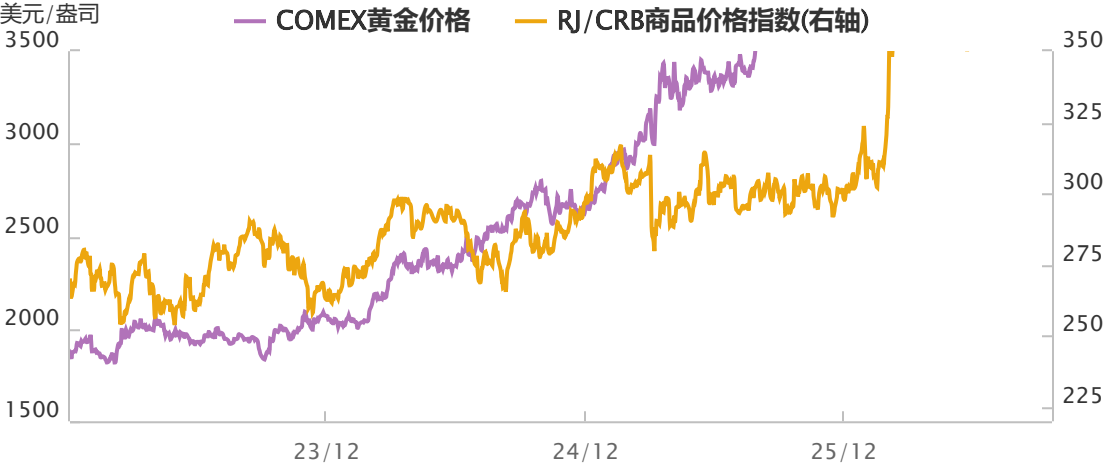
source: Wind

比特币与黄金.



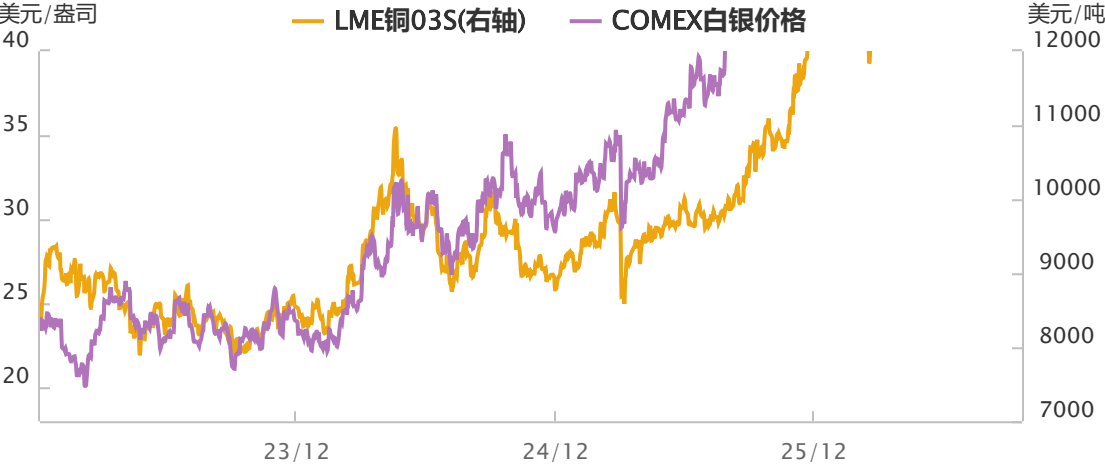
source: Wind

CRB与黄金.



source: wind

LME铜与白银.



source: wind