

1、黄金AU

观点：在贸易战重启背景下经济衰退问题制约金银饰品消费需求；强美元也限制黄金投资；美国对金属仓单显著增加；贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择

基本面：特朗普在国会上表示，对等关税将于4月2日开始生效，乌克兰准备签署矿产协议，泽连斯基准备回到俄乌谈判桌；欧洲央行如期降息25个基点，暗示宽松周期或接近尾声，称政策限制性已下降；德国基民盟主席默茨：德国将设立5000亿欧元国防特别基金；欧盟委员会提出价值8000亿欧元的融资计划，旨在提升欧洲各国的防务能力并加强对乌军备支持

下周技术观点：压力位692；支撑位665，方向震荡偏强

2、白银AG

观点：在贸易战重启背景下经济衰退问题制约金银饰品消费需求；强美元也限制黄金投资；美国对金属仓单显著增加；贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择

基本面：特朗普在国会上表示，对等关税将于4月2日开始生效，乌克兰准备签署矿产协议，泽连斯基准备回到俄乌谈判桌；欧洲央行如期降息25个基点，暗示宽松周期或接近尾声，称政策限制性已下降；德国基民盟主席默茨：德国将设立5000亿欧元国防特别基金；欧盟委员会提出价值8000亿欧元的融资计划，旨在提升欧洲各国的防务能力并加强对乌军备支持

下周技术观点：压力位8300；支撑位7800，方向震荡偏强

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

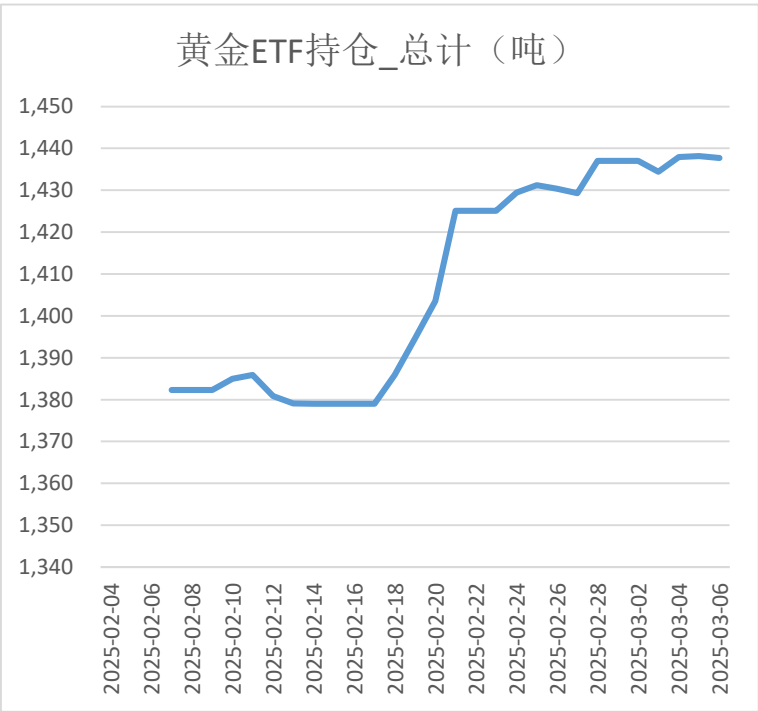
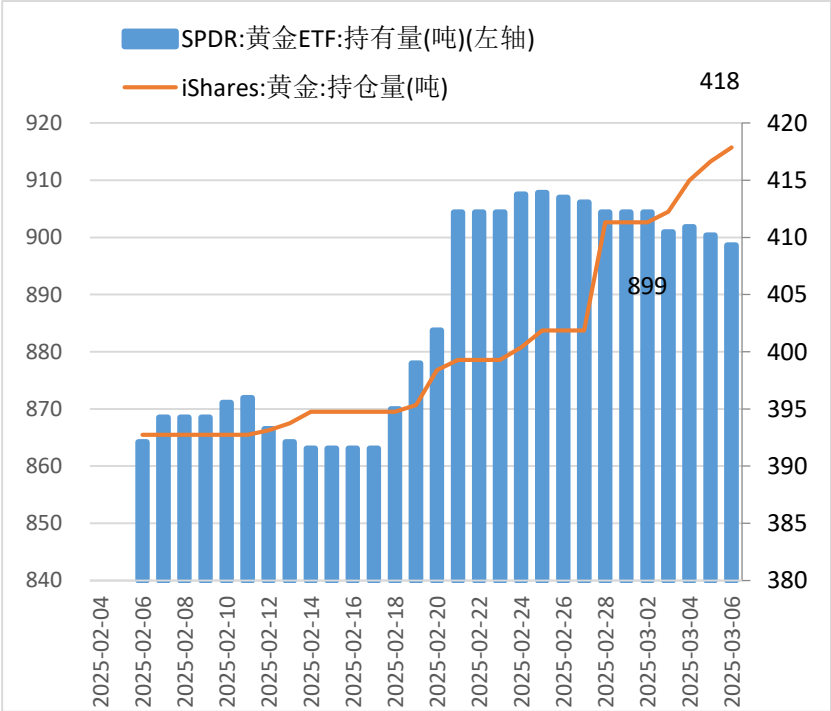
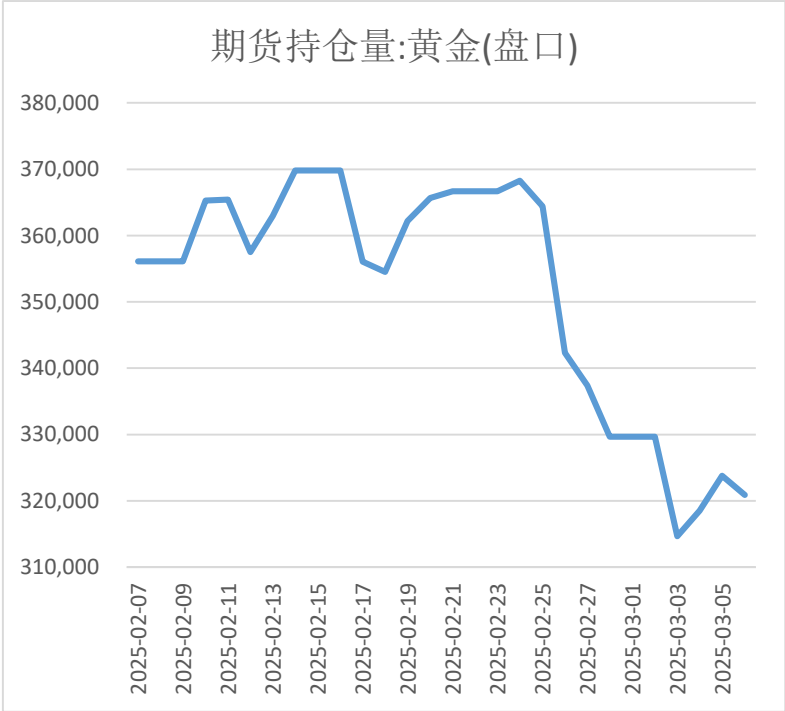
东亚期货--贵金属期货周报

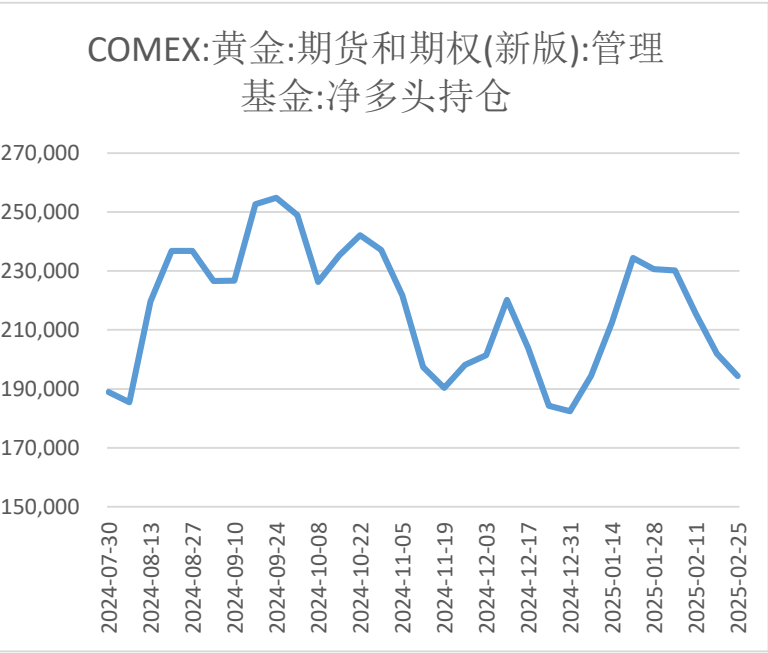
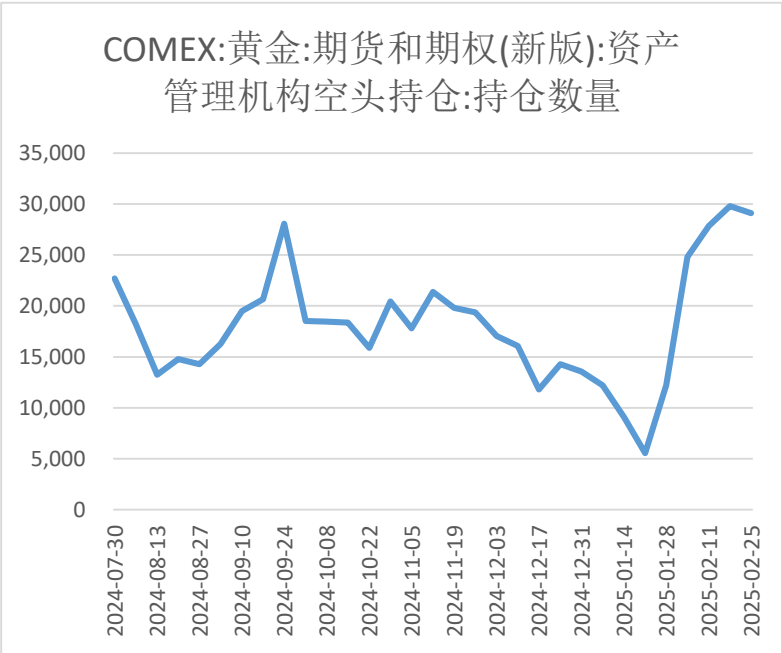
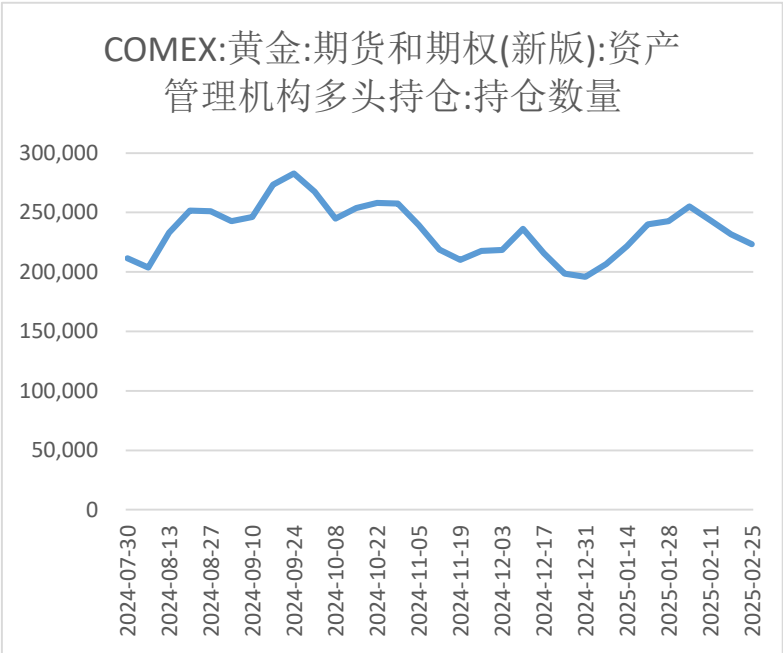
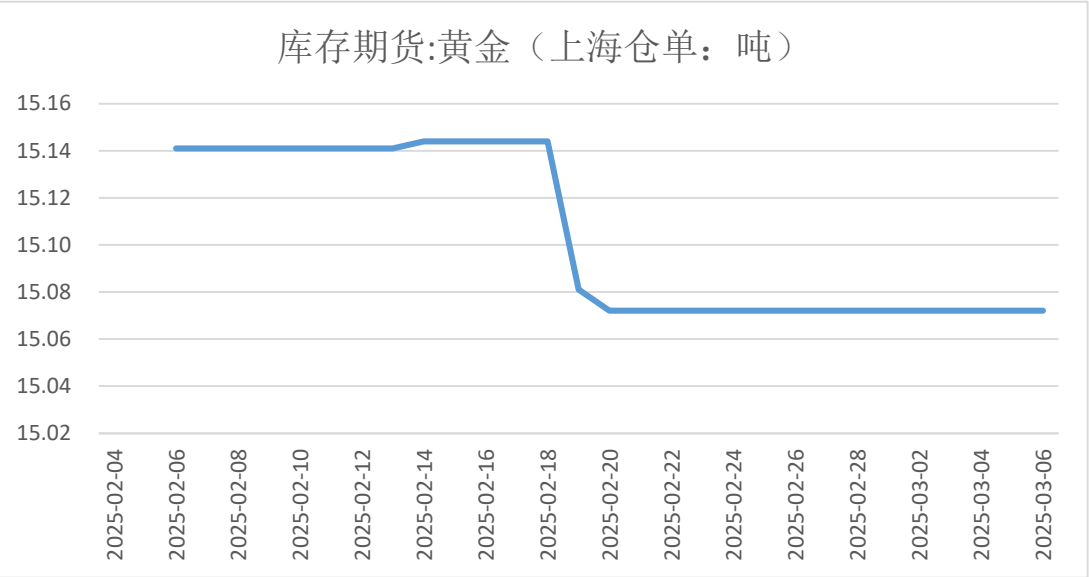
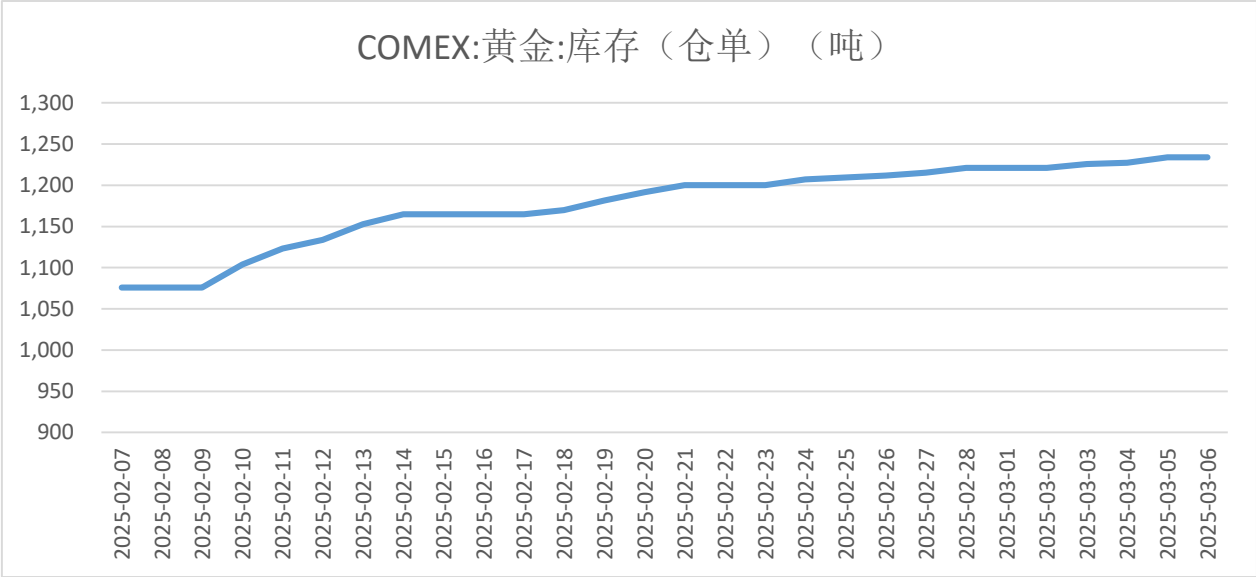
一周政策和基本面回顾

- 1、特朗普与泽连斯基白宫会晤“不欢而散”，泽连斯基提前离场，矿产协议签署取消。美财长：目前没有与乌克兰就矿产协议进行讨论；美国官员称乌克兰或需要新领导人，拟通过欧洲主导安全保障结束冲突。
- 2、乌克兰与英国签署贷款协议。据悉英法乌将向美国共提一份乌克兰和平计划，提议停火一个月。
- 3、法国总统马克龙：如果美国确定对欧洲征收25%关税，欧洲将作出“对等”回应。
- 4、特朗普宣布加密货币战储标的，其中将包括比特币、以太坊，以及瑞波币（XRP）、Solana和艾达币（ADA），其在随后发布的一条帖子中还表示比特币和以太坊将成为该储备的核心。
- 5、特朗普：对等关税将于4月2日开始实施，对加墨两国25%的关税将于3月4日实施，与这两个国家的关税已无协商空间。将对那些采取货币贬值手段的国家征收关税来予以制裁。将考虑与阿根廷达成自贸协议。将从4月2日起对进口农产品征收关税。台积电计划在美国进行1000亿美元的投资。
- 6、外媒：特朗普政府正起草可能减轻对俄制裁的清单，美官员称美国已暂停对俄网络攻击；美商务部长：特朗普未希望泽连斯基辞职；特朗普暗示泽连斯基总统之位不保，并表示周二将提供矿产协议的信息，否认暂停向乌克兰断供武器。斯洛伐克总理明确表示将在欧盟特别峰会上否决对乌援助。
- 7、特朗普表示，明晚（北京时间周三早晨左右）将有大消息，白宫透露其将讨论包括减税在内的经济议程。
- 8、亚特兰大联储GDPNow模型预计2025年美国第一季度GDP增速为-2.8%，此前预计为-1.5%。
- 9、沙特、俄罗斯为首的欧佩克+八国意外宣布继续推进在4月进行石油增产。
- 10、特朗普：加拿大对美征收报复性关税将立即引发美国“增加同等数额的对等关税”；美商务部长：如果各国能够证明他们能够阻止芬太尼的流动，关税可以取消；欧盟强烈谴责美国对加拿大和墨西哥加征关税；商务部长在今日凌晨5点后表示，认为特朗普将在关税上与加墨妥协，或在明日宣布减免。
- 11、墨加反击特朗普关税政策。墨西哥总统：将于9日中午12点宣布针对美国关税的反制措施。加拿大总统表示，将对1550亿加元（约合1070亿美元）的美国商品加征25%的关税。加拿大安大略省将对输美电力征收25%的出口税，并从酒类商店下架美国产品。
- 12、泽连斯基：对白宫会晤表示遗憾，乌方愿在美方领导下尽快开启和谈，矿产协议随时可签。建议第一阶段乌俄双方释放所有被俘人员并实施空中和海上停火；美国财长贝森特表示，目前没有与乌克兰签署矿产协议的计划。
- 13、俄罗斯总统普京已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人，俄罗斯和美国驻利雅得代表已同意就伊朗局势举行单独会谈。
- 14、由于经济及贸易前景面临不确定性，利率期货市场完全定价美联储2025年将降息三次，5月降息概率超50%；预计加拿大央行在本月降息的概率为95%。
- 15、德国基民盟主席默茨：德国将设立5000亿欧元国防特别基金。
- 16、欧盟委员会提出价值8000亿欧元的融资计划，旨在提升欧洲各国的防务能力并加强对乌军备支持。
- 17、白宫：特朗普将给通过美墨加协议进口的汽车一个月关税豁免，特朗普表示与特鲁多通话在“某种程度上”以友好的方式结束。另据消息人士：美国希望印度取消汽车进口关税，后者考虑进一步减税但不愿立即降至零。
- 18、特朗普在国会上表示，对等关税将于4月2日开始生效；乌克兰准备签署矿产协议，泽连斯基准备回到俄乌谈判桌；应废除芯片法案、将成立造船办公室、将大幅扩大在美生产关键矿物和稀土；寻求全面的永久性所得税减免。
- 19、美CIA称已停止对乌提供情报；美国官员：若就矿产协议达成一致，将解除对乌援助的暂停；据悉高盛及小摩等银行提供与俄罗斯相关的交易。
- 20、法国总统马克龙：将就向欧洲伙伴提供法国核保护展开讨论；德国敦促欧盟放宽财政规则以增加国防开支；捷克将增加国防开支。
- 21、特斯拉2月份在德国的销量下降了76%。
- 22、特朗普签署修正案，暂缓对符合美墨加协定的墨加商品征收关税一个月，其中不包括钢铁和铝；特朗普还称压根没关注市场（股市）是因关税问题下跌。
- 23、美乌计划下周在沙特举行会谈，将讨论俄乌初步停火；泽连斯基下周一将访问沙特，特朗普也将在45天内访问沙特；美媒：美国的一些盟友正在考虑缩减与华盛顿分享情报；还有媒体报道称特朗普盟友与泽连斯基政治对手秘密会谈，讨论尽快进行总统选举；除匈牙利外，欧盟领导人同意进一步支持乌克兰。
- 24、美国2月挑战者企业裁员人数环比激增245.45%，为2020年7月以来新高；美国1月贸易帐录得纪录最大贸易逆差，加拿大1月对美贸易顺差亦创纪录。
- 25、特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，以打击伊朗石油供应链。美国财长贝森特：将关闭伊朗的石油行业和无人机制造能力以及伊朗进入全球金融体系的通道。
- 26、欧洲央行如期降息25个基点，暗示宽松周期或接近尾声，称政策限制性已下降。



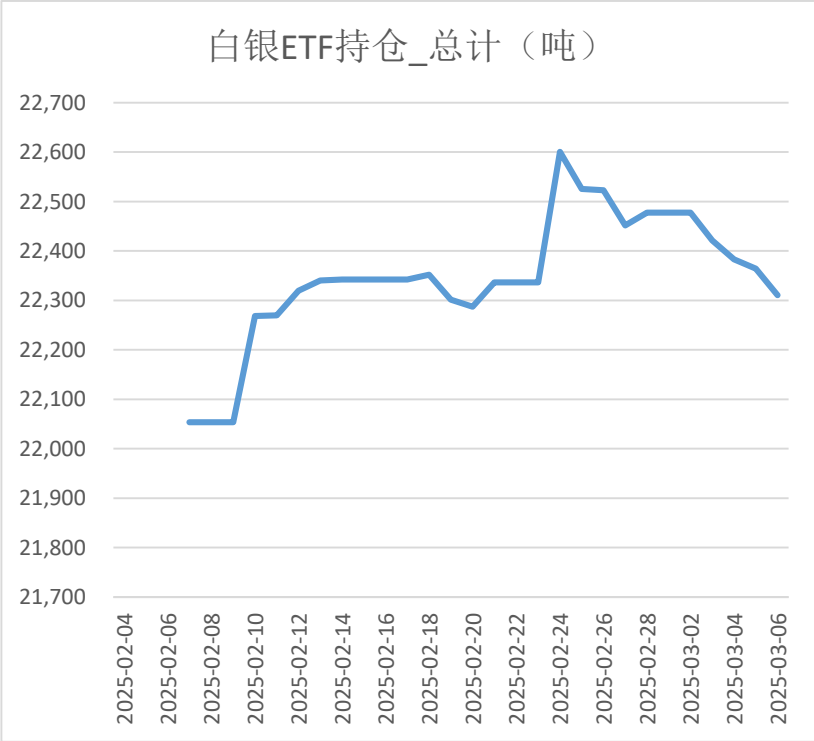
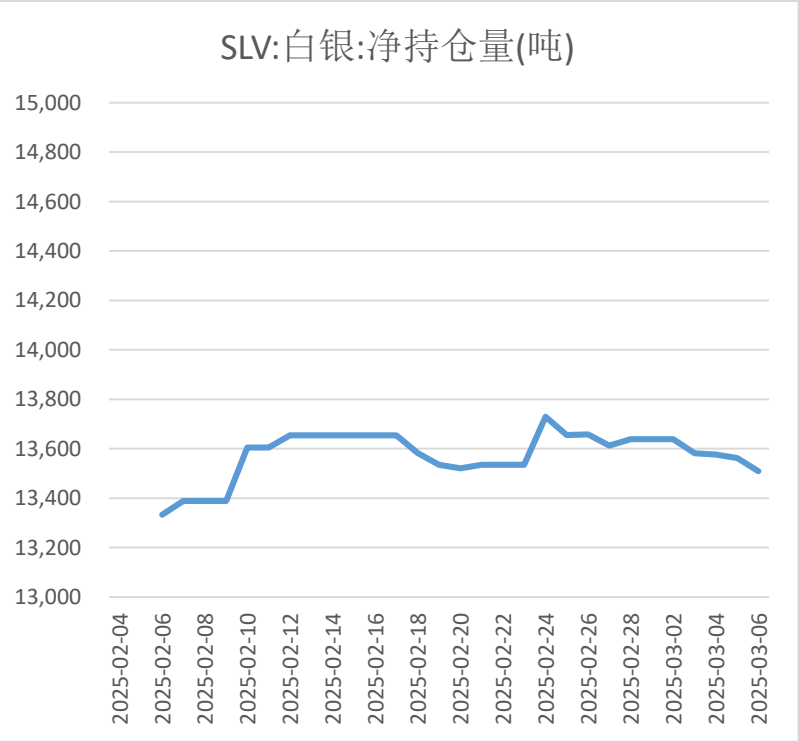
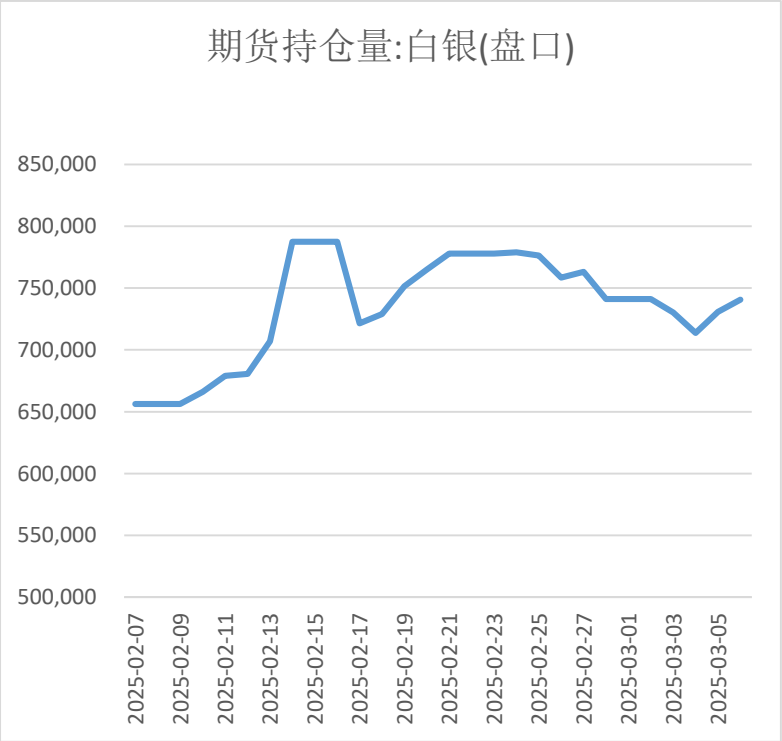
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2







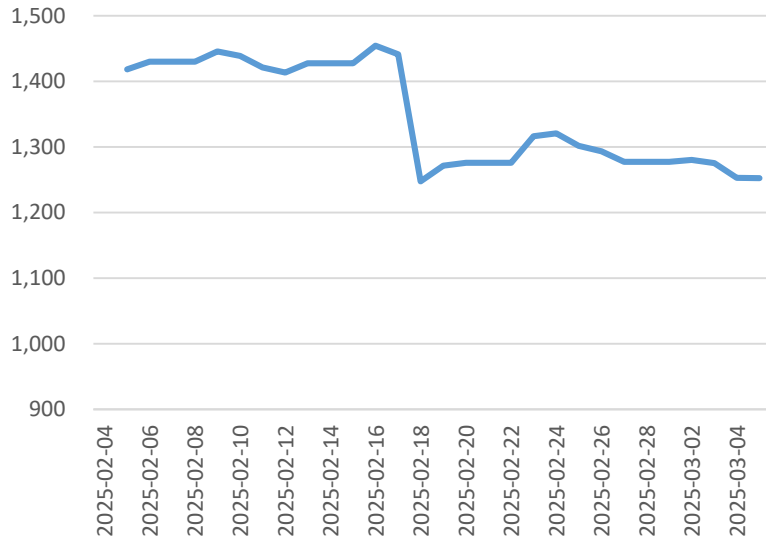
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



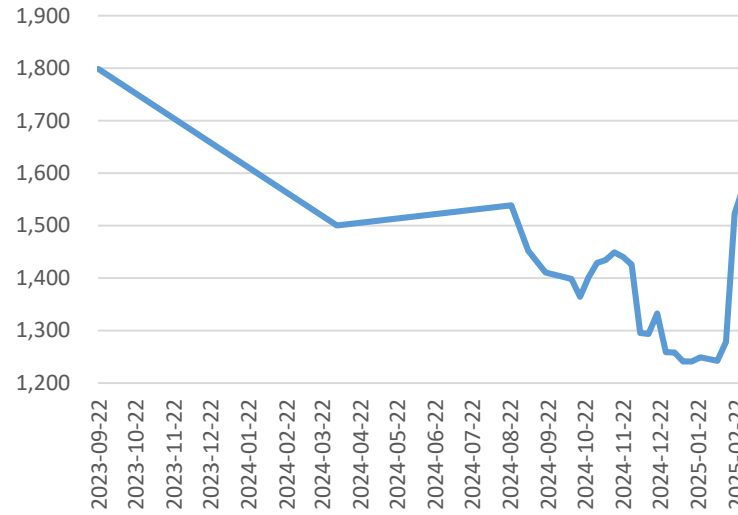
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



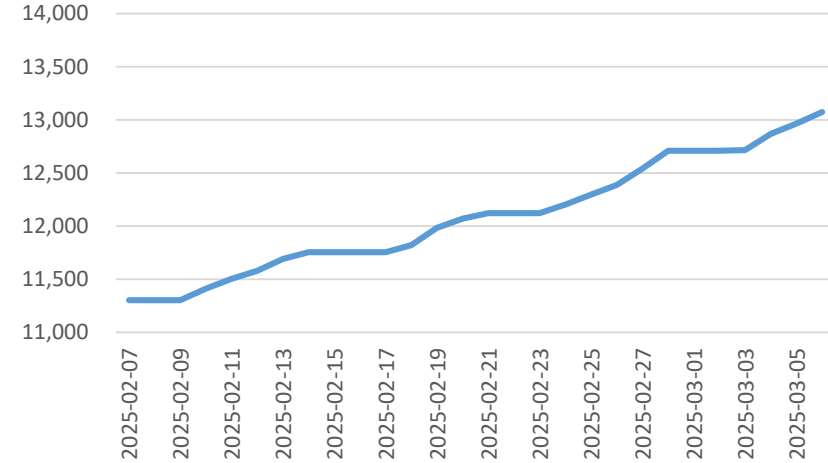
库存期货:白银（上海仓单 吨）



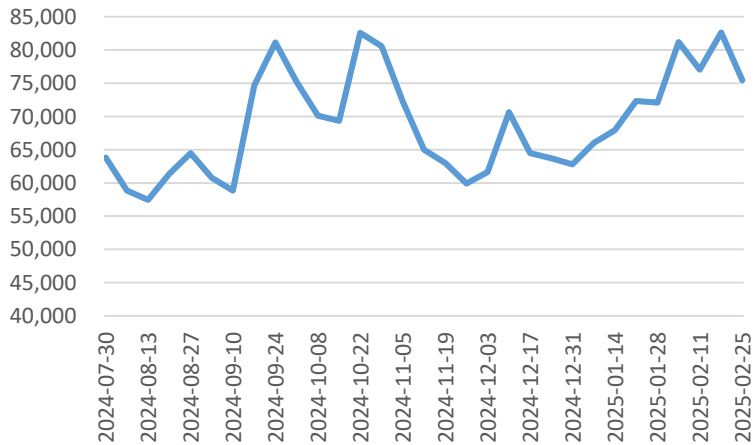
上海金交所白银库存



COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



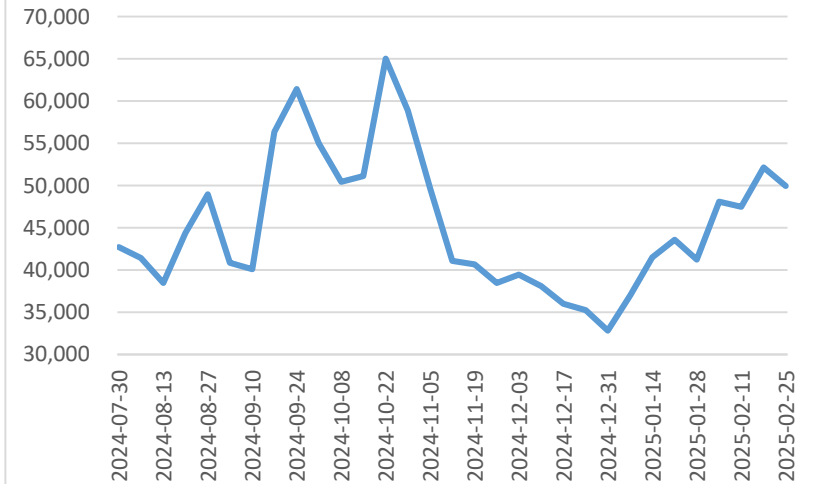
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

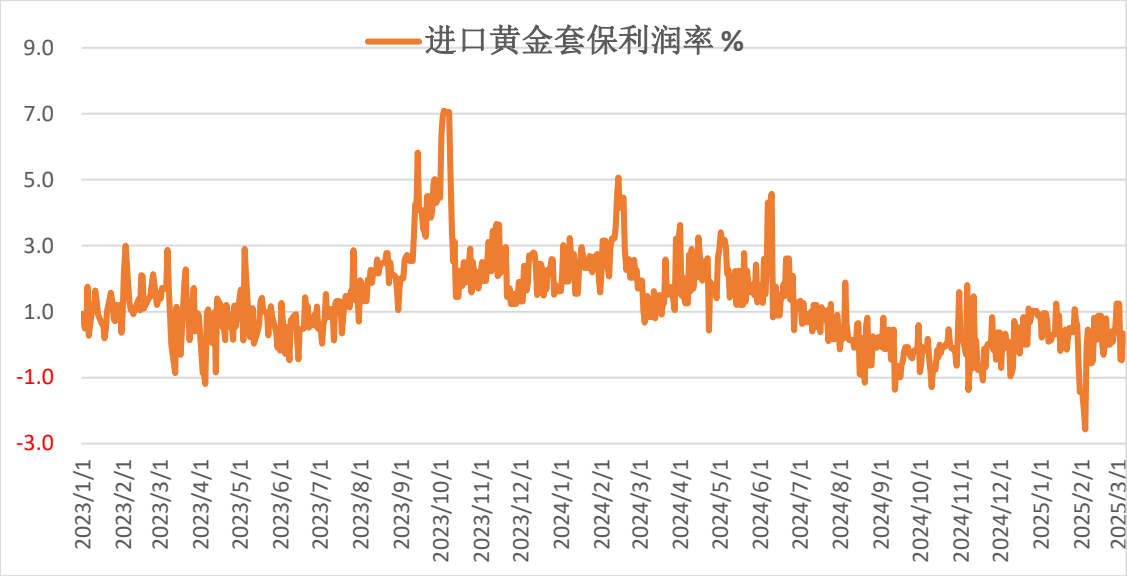
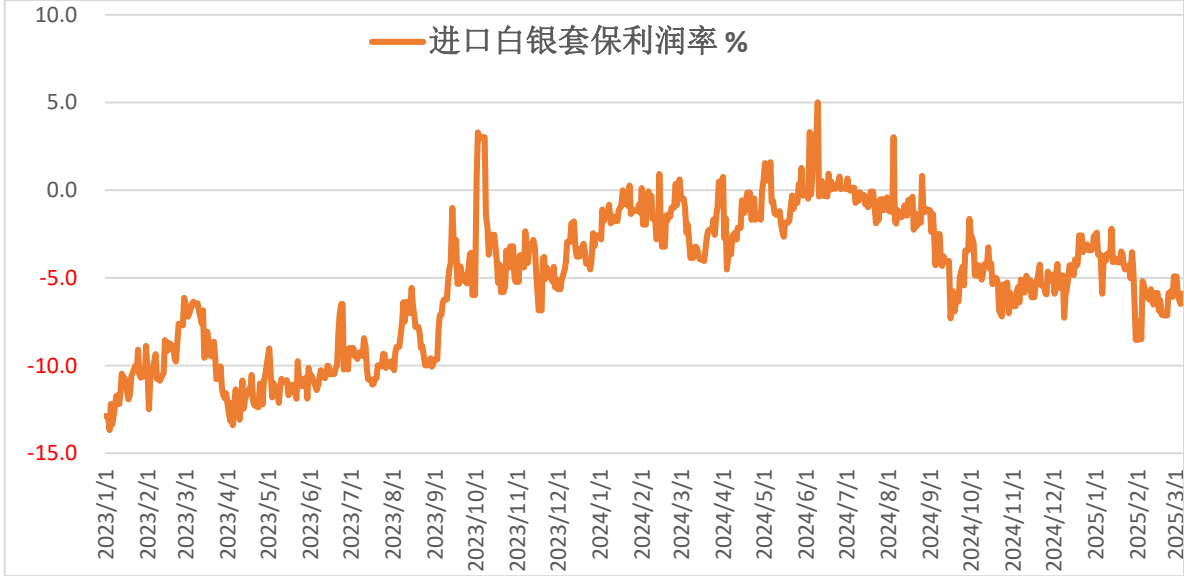


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

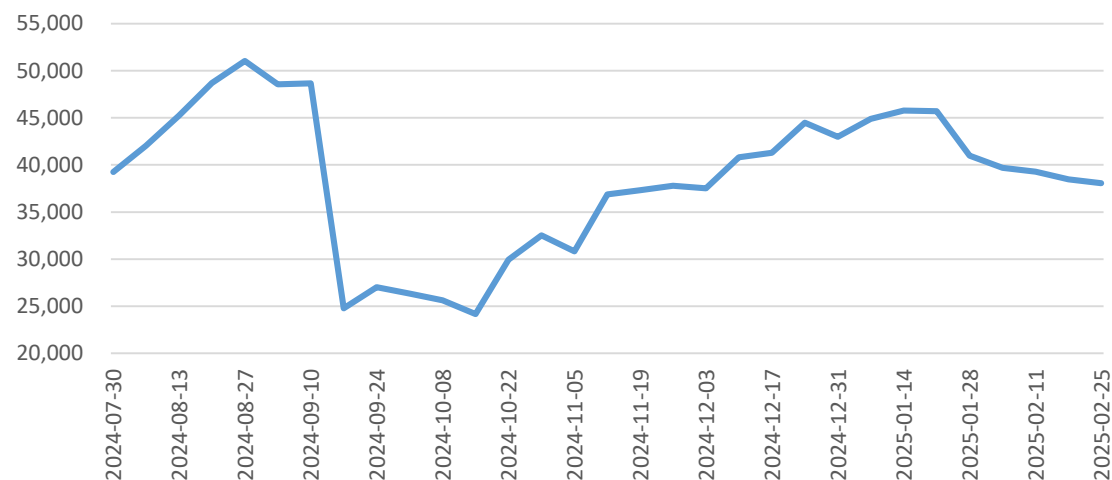


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

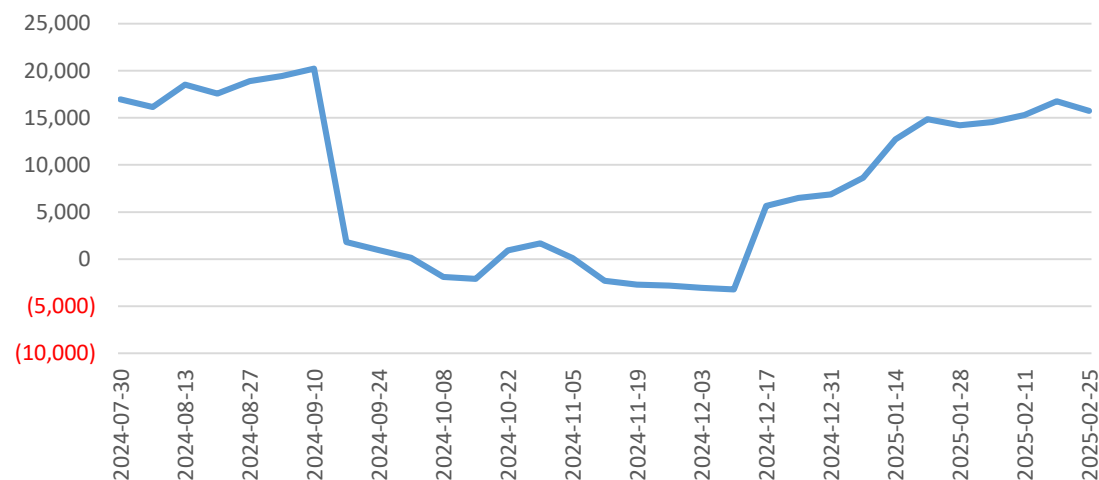




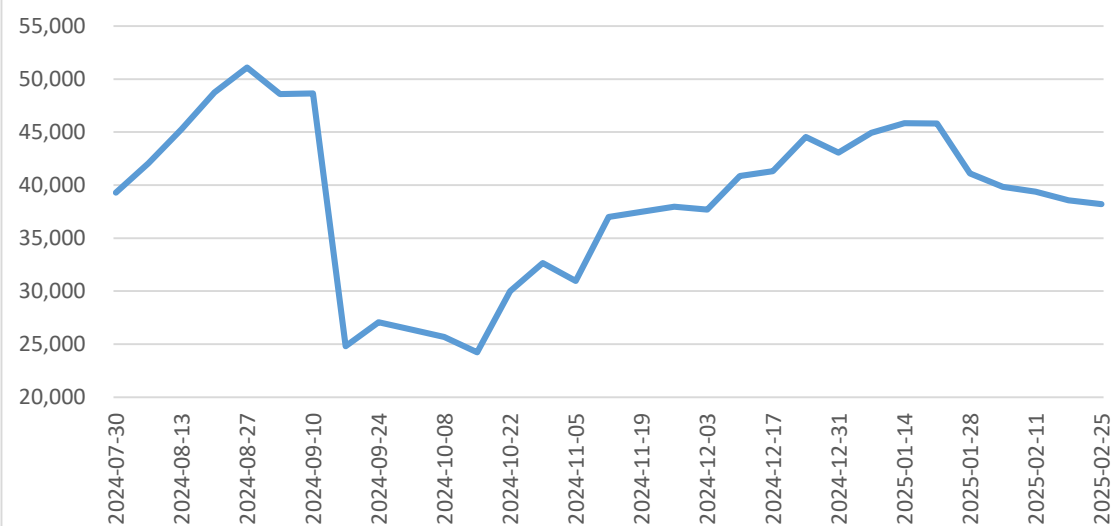
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



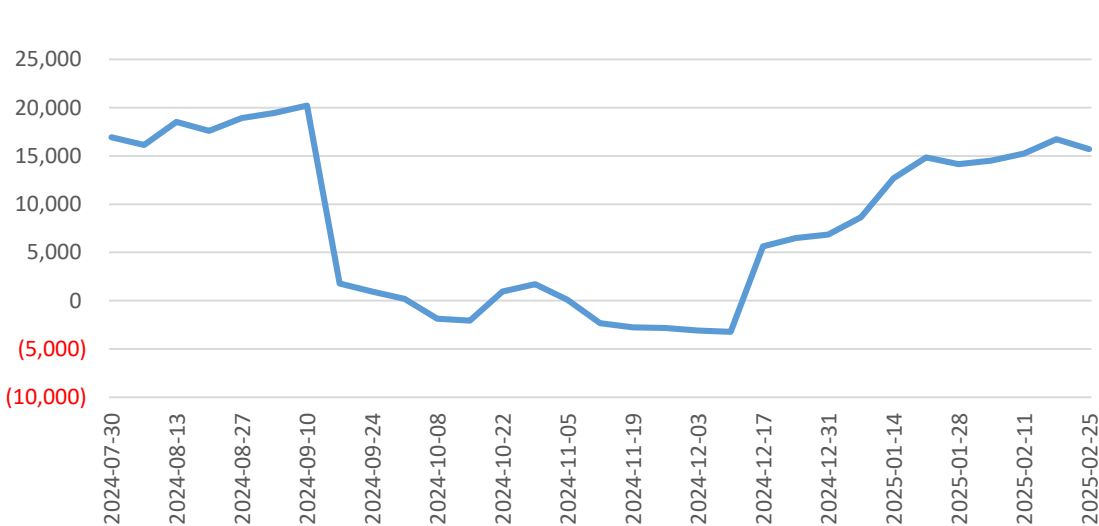
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量

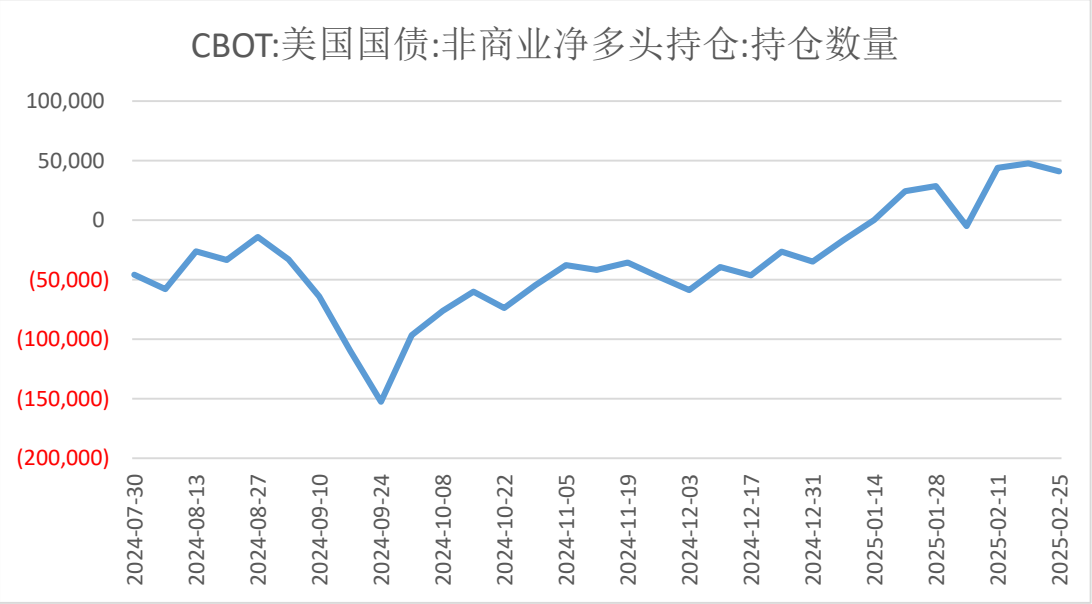
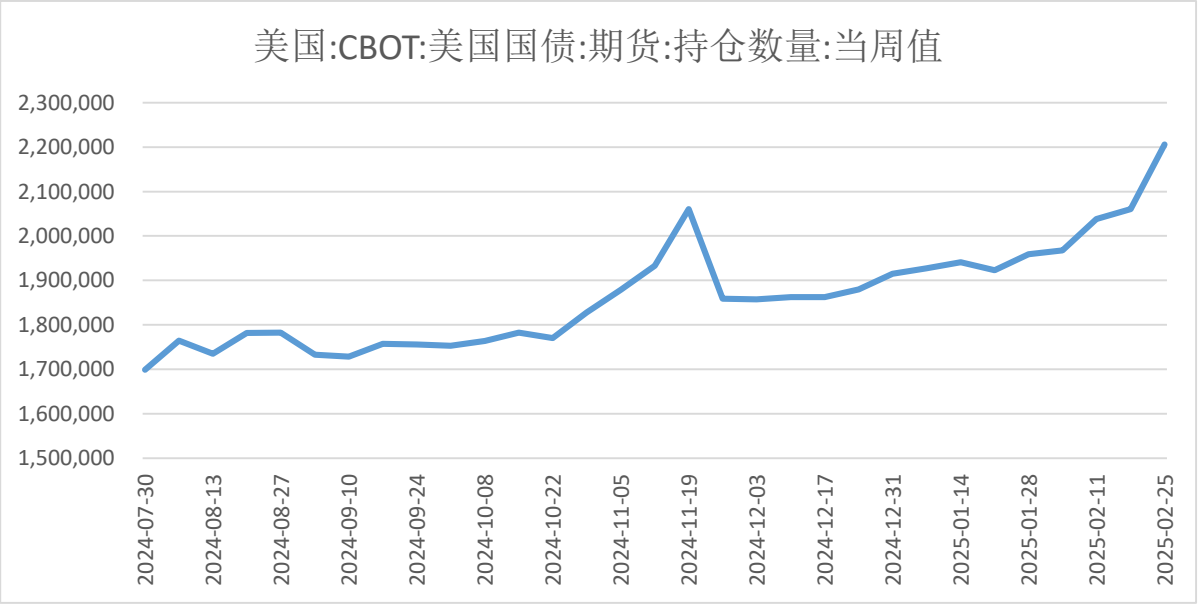
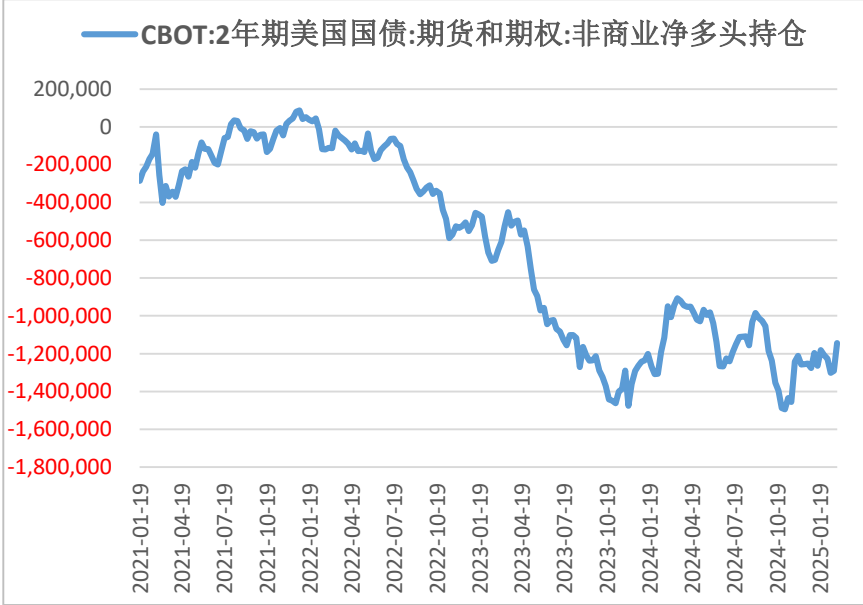
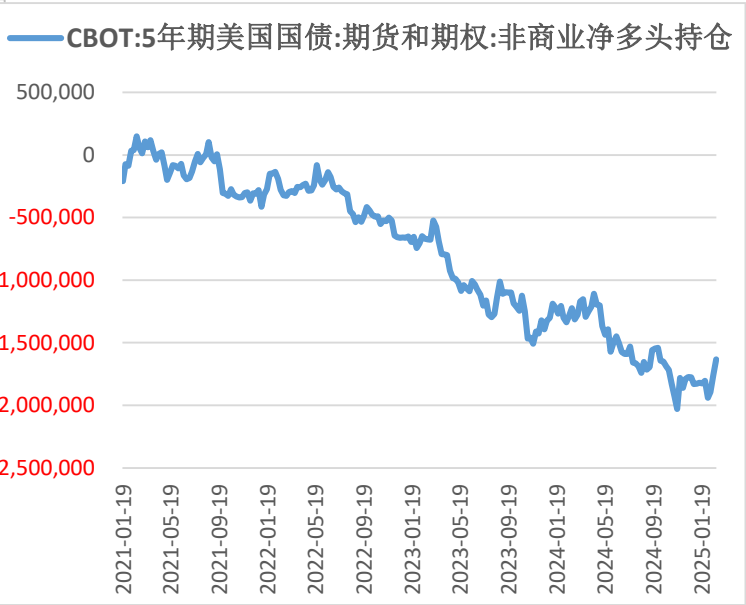
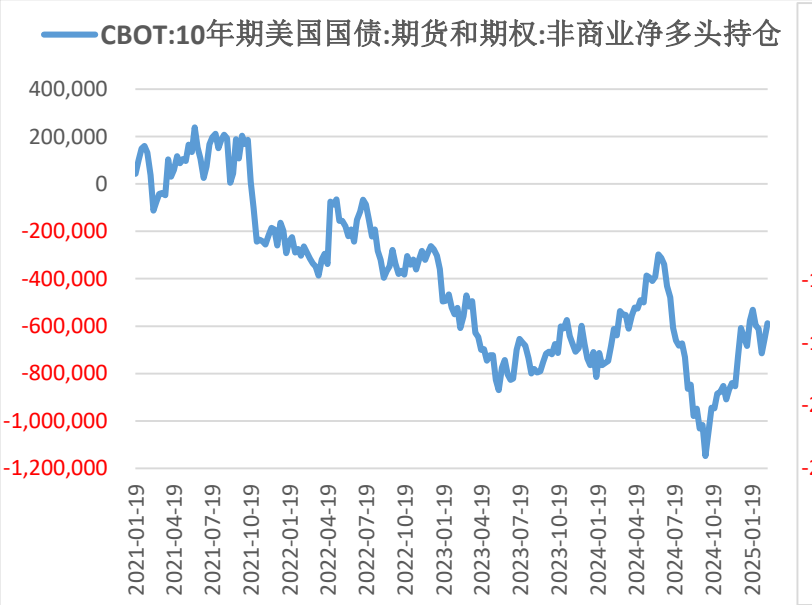


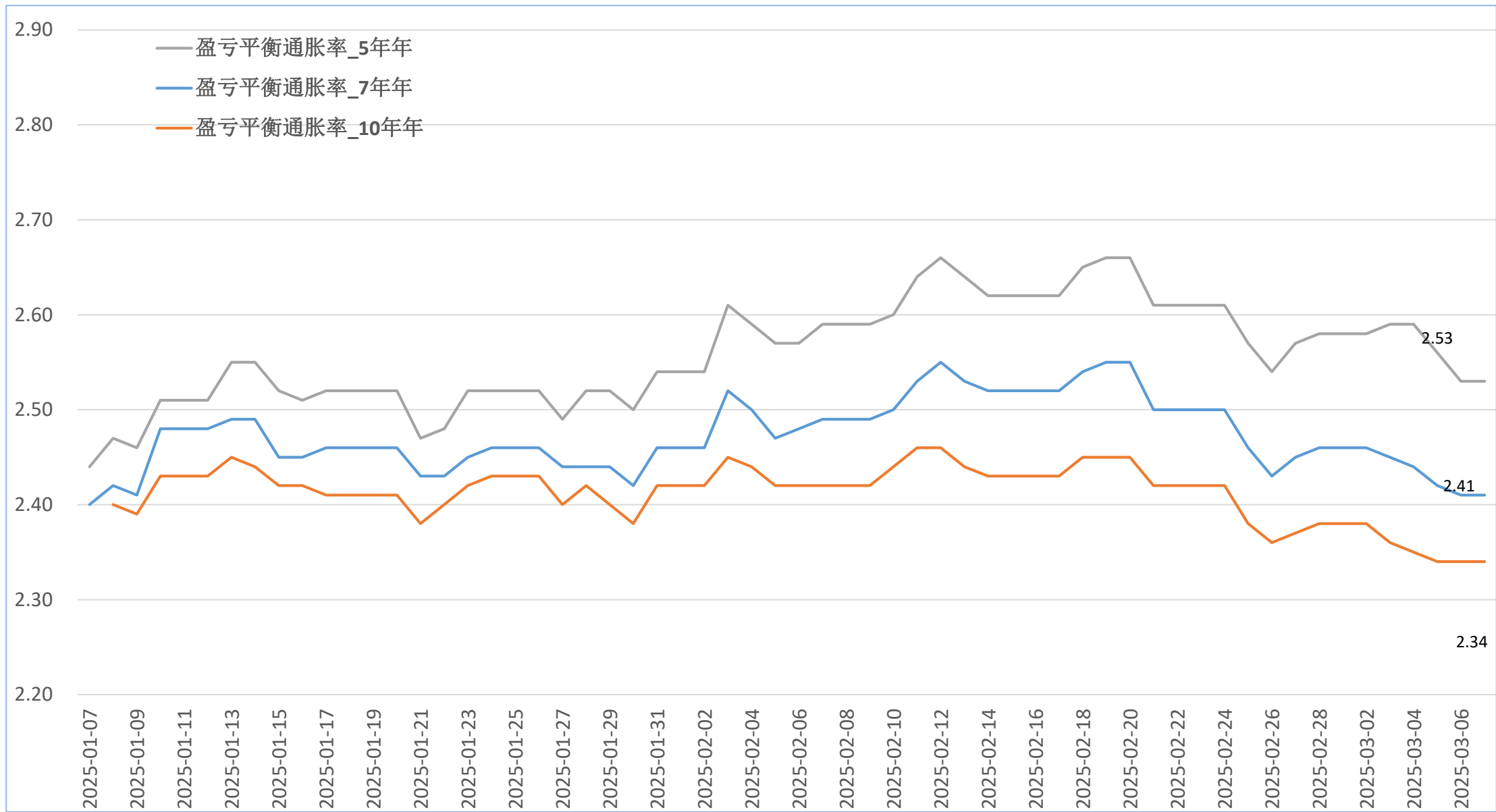
美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

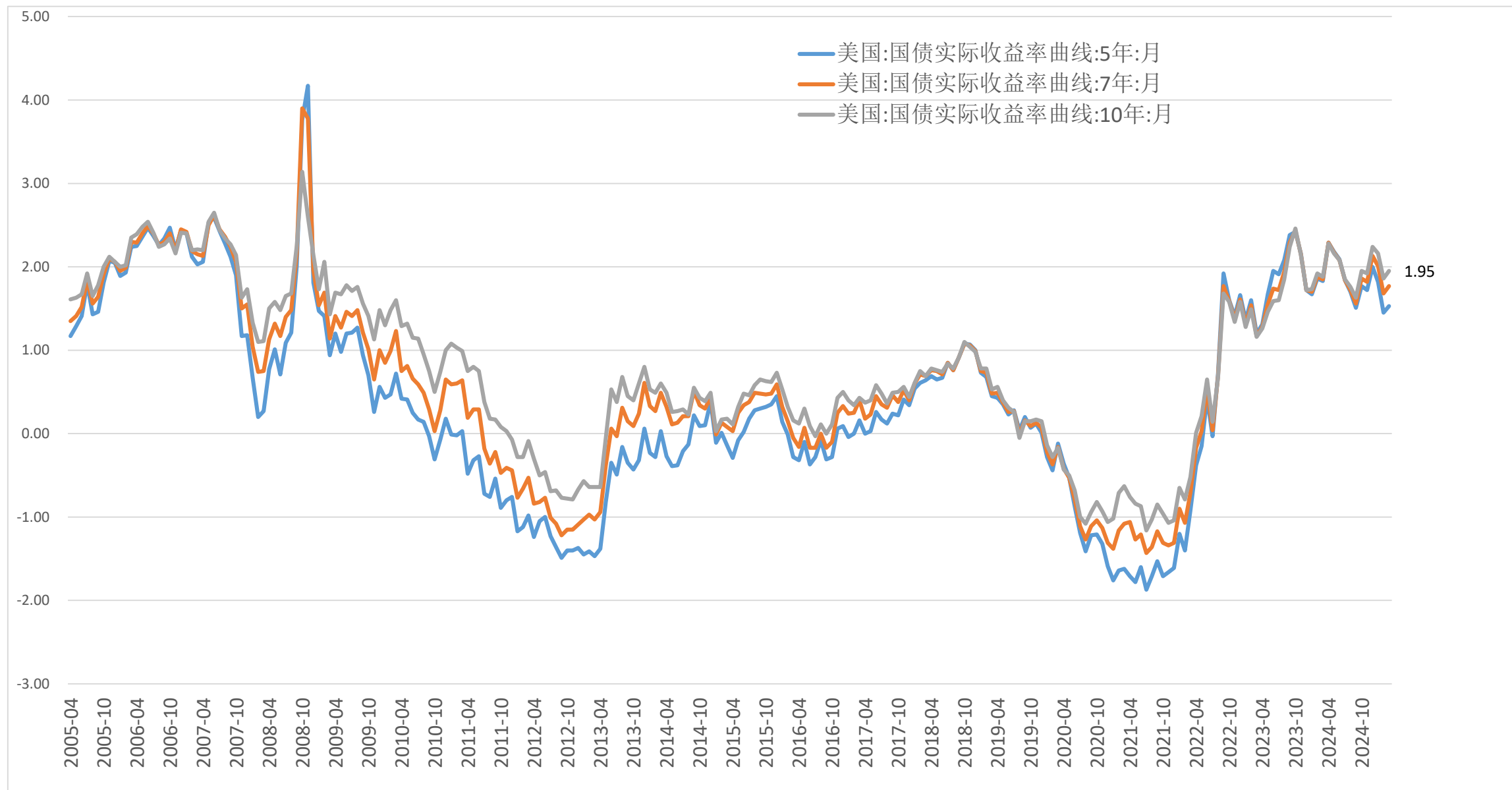


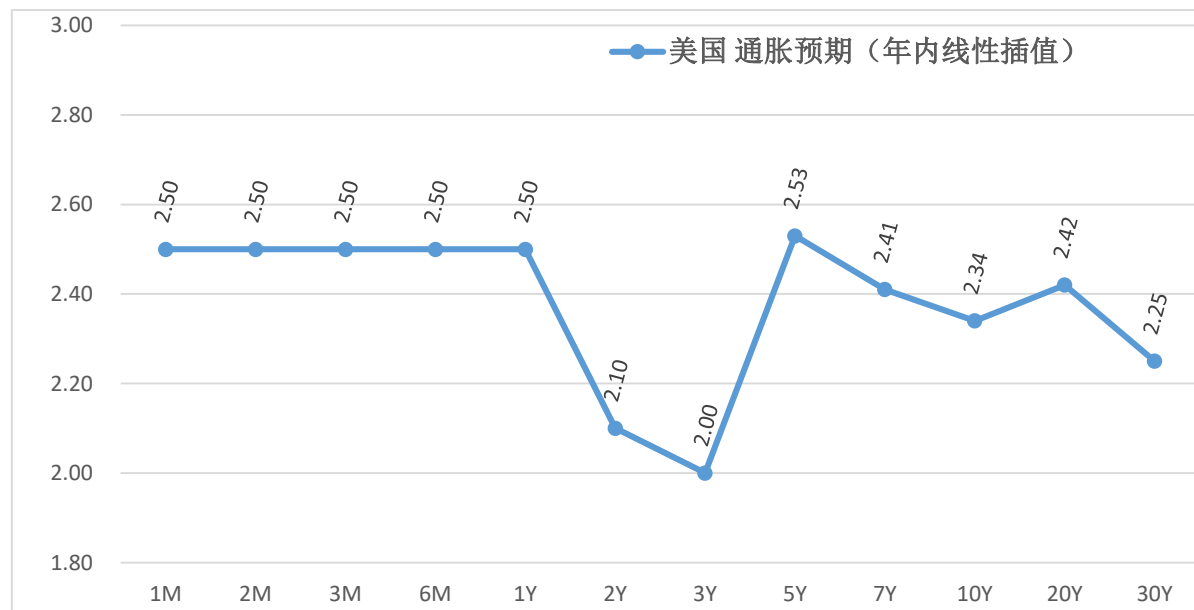
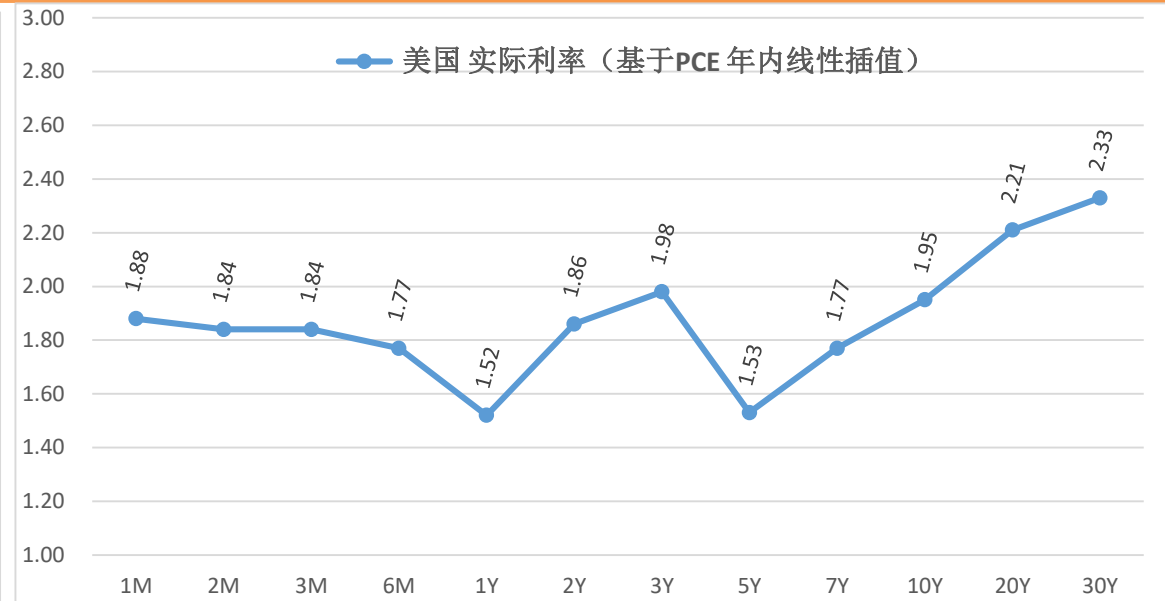
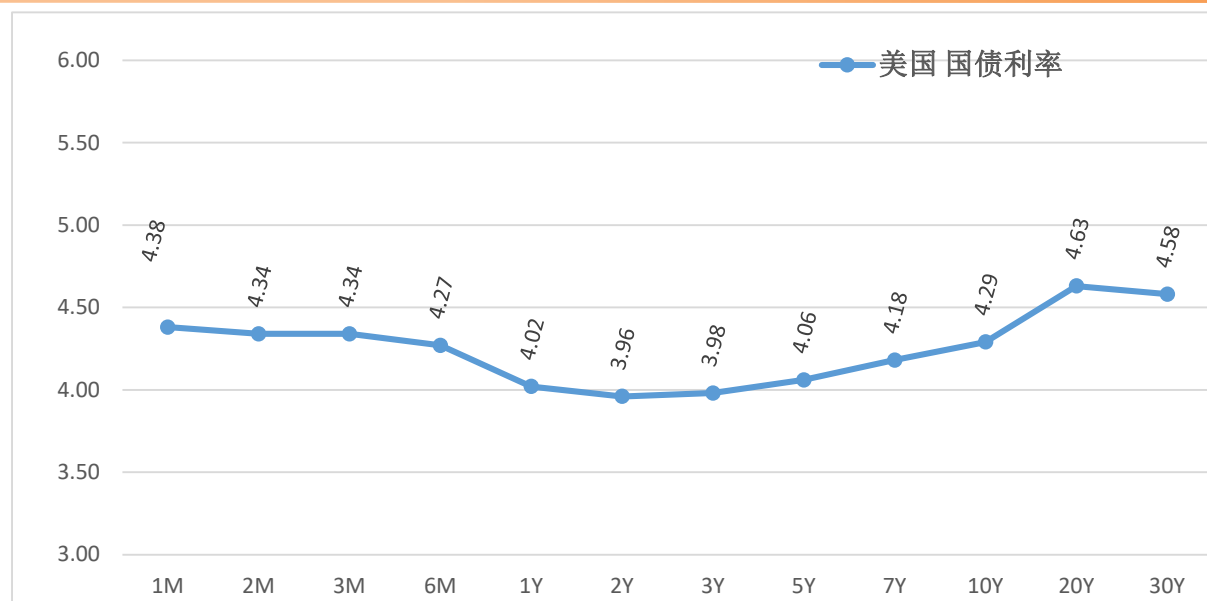
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量

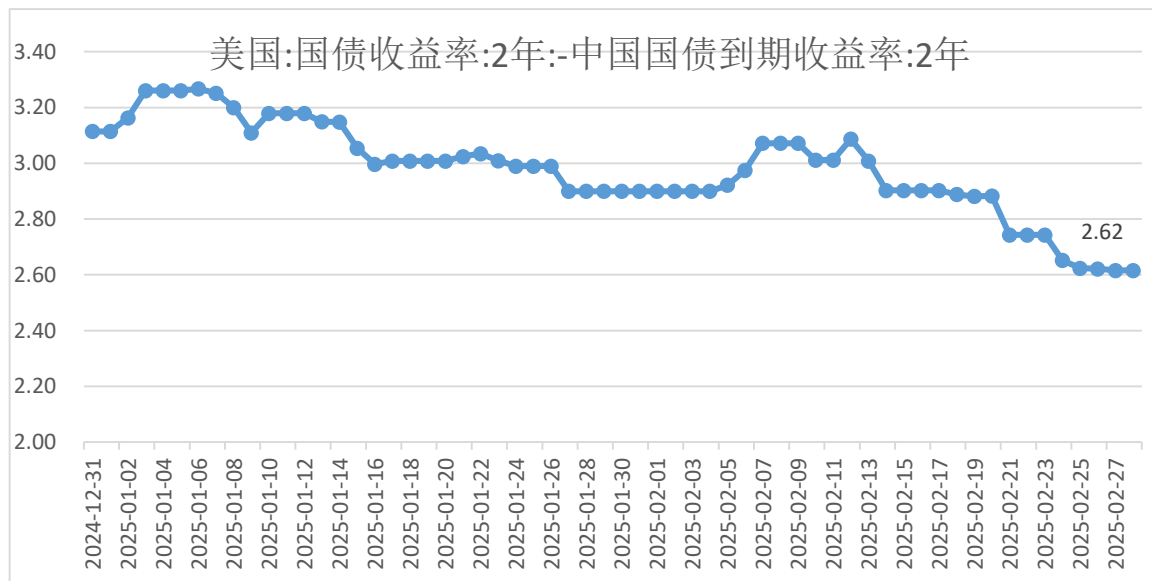
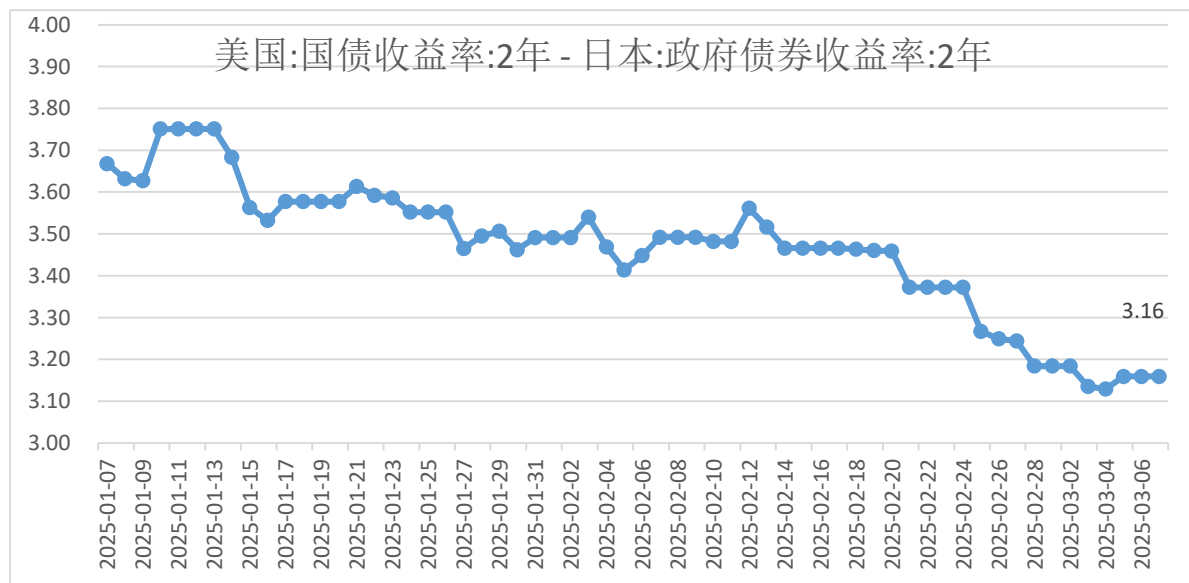
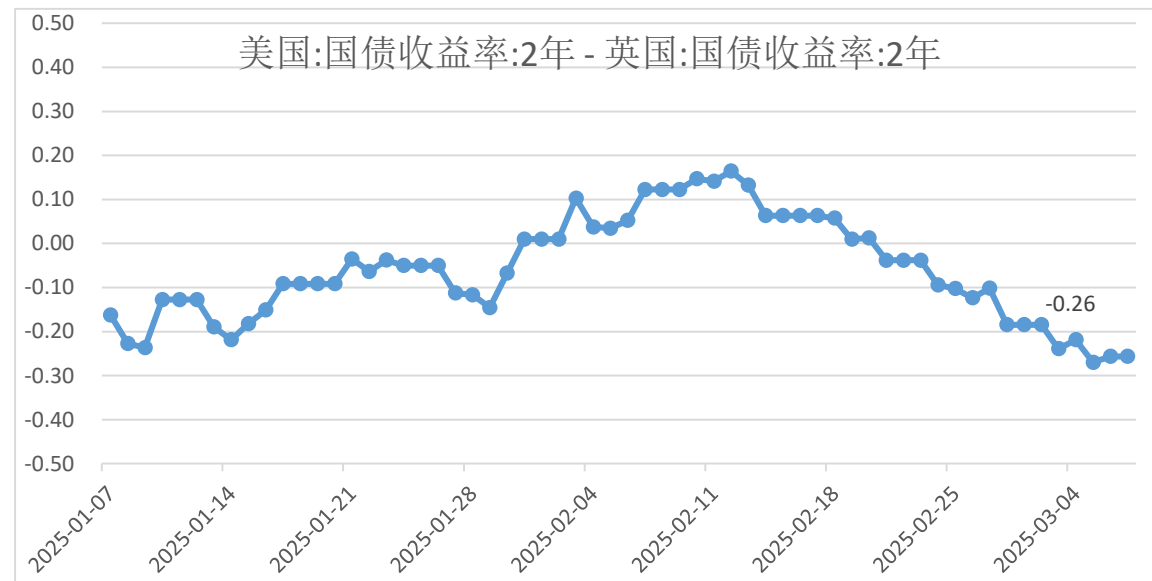
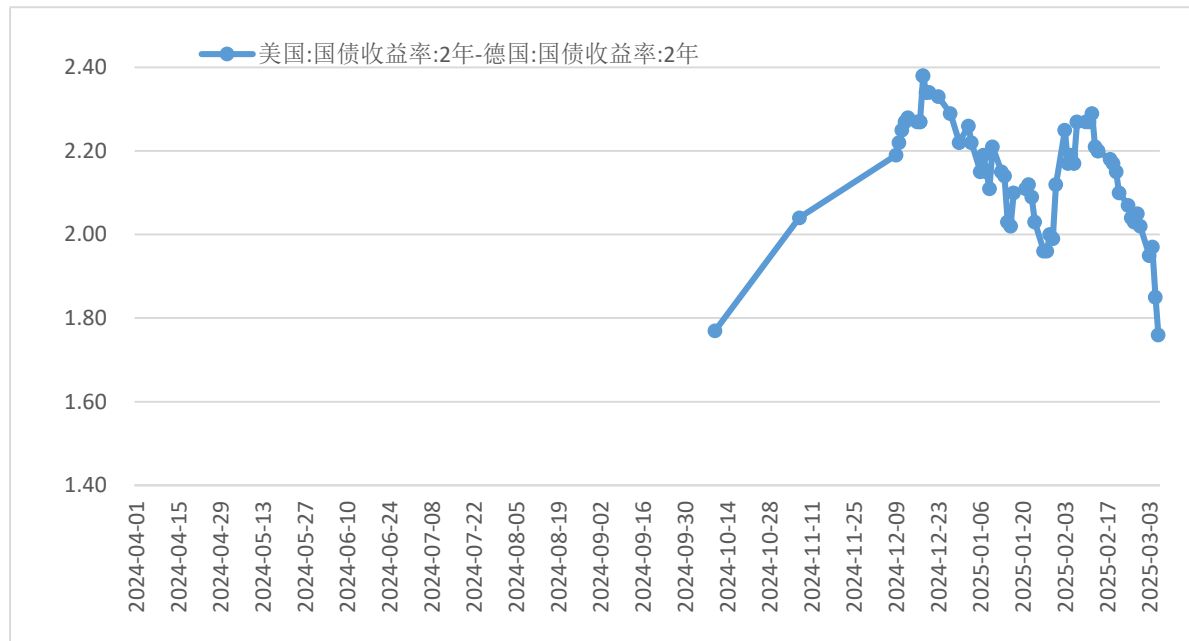












免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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