

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：

1、特朗普签署行政令对所有国家设立10%的“最低基准关税”，并将征收对等关税，其中欧盟的对等关税达20%、日本为24%、越南46%、韩国25%。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续，不符合的关税维持在25%；2、基准关税生效日期为4月5日，对等关税生效日期为9日。另外25%的汽车关税将于3日生效，汽车零部件关税于5月3日生效；金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。3、美联储-威廉姆斯：当前经济不存在滞胀，需依赖数据来调整政策，不确定性很高，长期通胀预期稳定；巴尔金：降息需要对通胀下降有信心，目前不是预测今年会降息几次的时候。忧虑关税对通胀和就业的影响。4、据悉有更多的欧洲央行官员准备接受4月份暂停降息。

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：1、特朗普签署行政令对所有国家设立10%的“最低基准关税”，并将征收对等关税，其中欧盟的对等关税达20%、日本为24%、越南46%、韩国25%。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续，不符合的关税维持在25%；2、基准关税生效日期为4月5日，对等关税生效日期为9日。另外25%的汽车关税将于3日生效，汽车零部件关税于5月3日生效；金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。3、美联储-威廉姆斯：当前经济不存在滞胀，需依赖数据来调整政策，不确定性很高，长期通胀预期稳定；巴尔金：降息需要对通胀下降有信心，目前不是预测今年会降息几次的时候。忧虑关税对通胀和就业的影响。4、据悉有更多的欧洲央行官员准备接受4月份暂停降息。

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

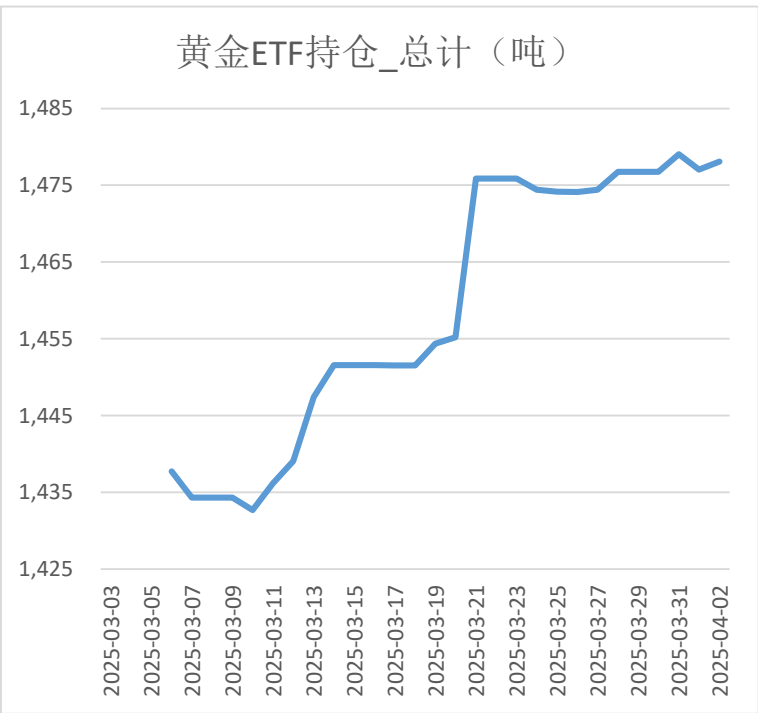
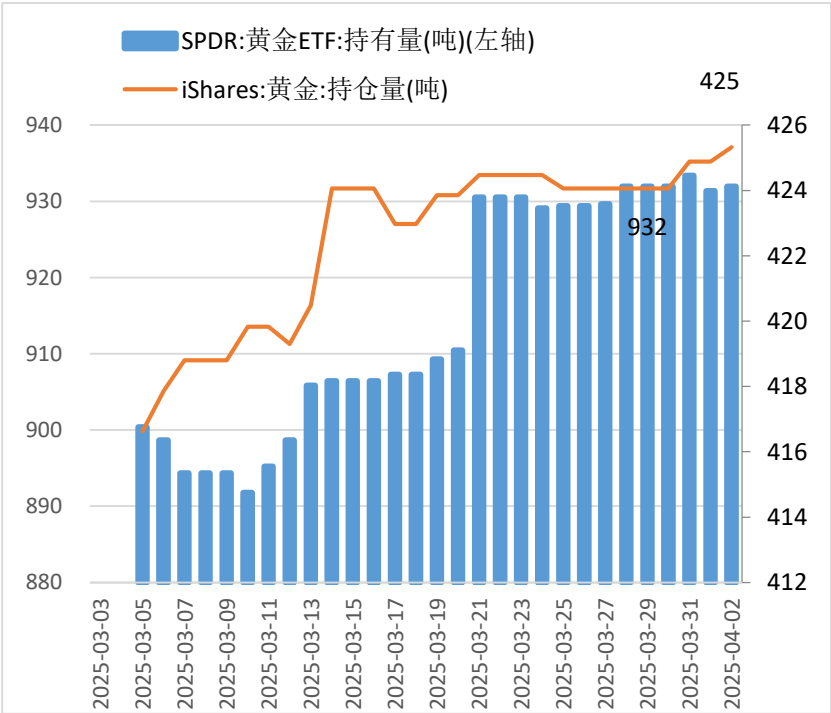
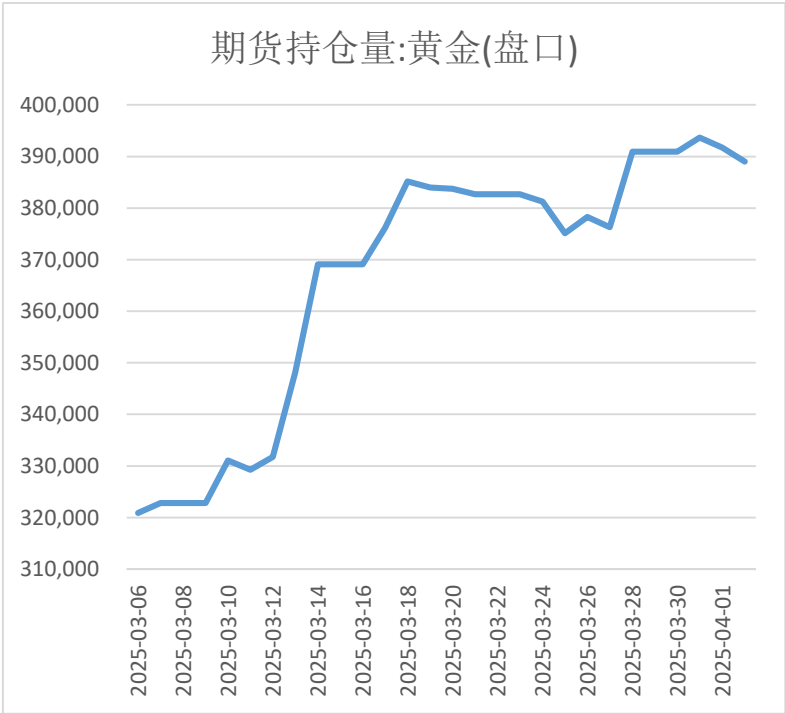
东亚期货--贵金属期货周报

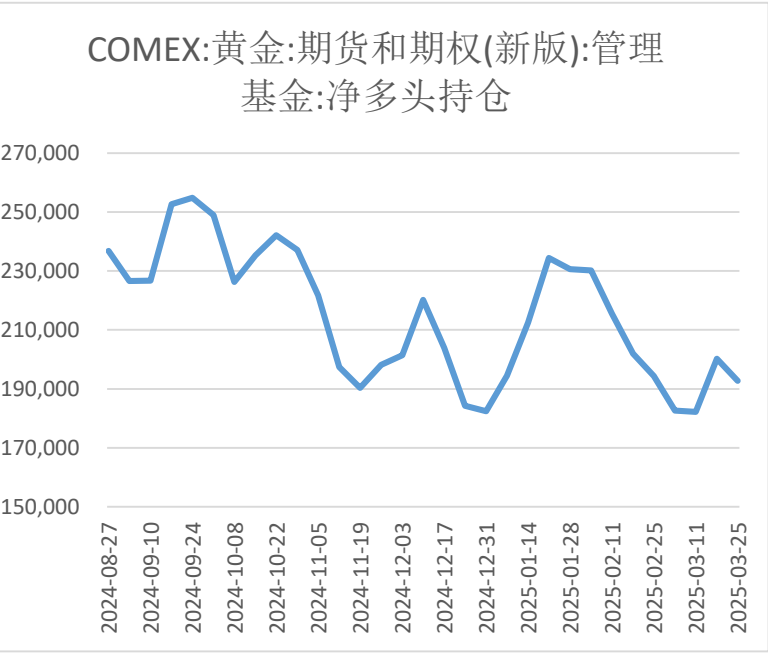
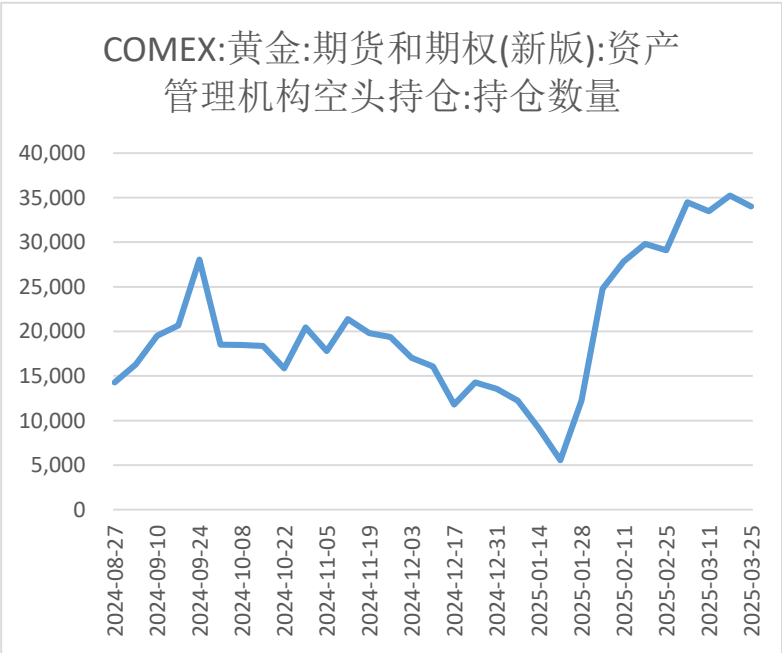
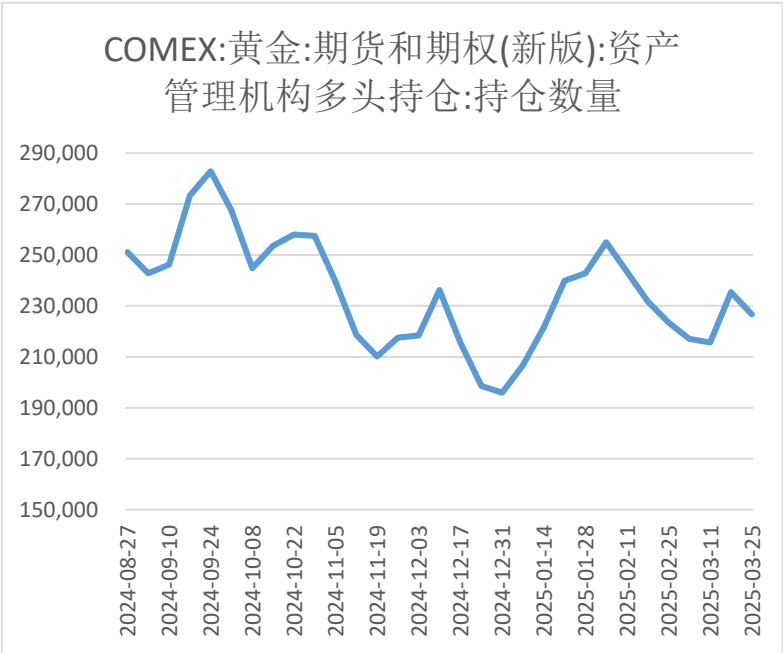
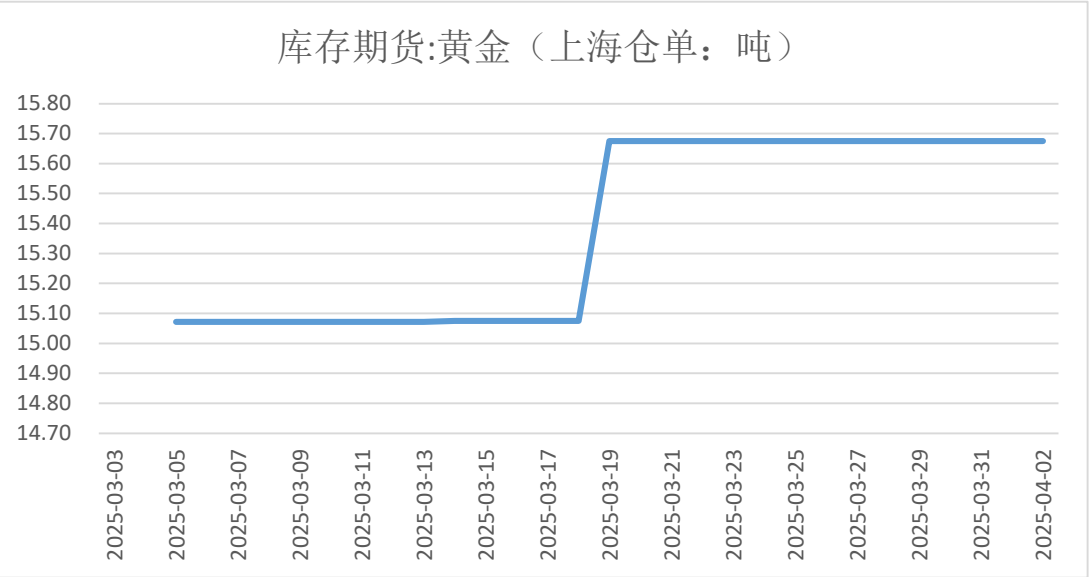
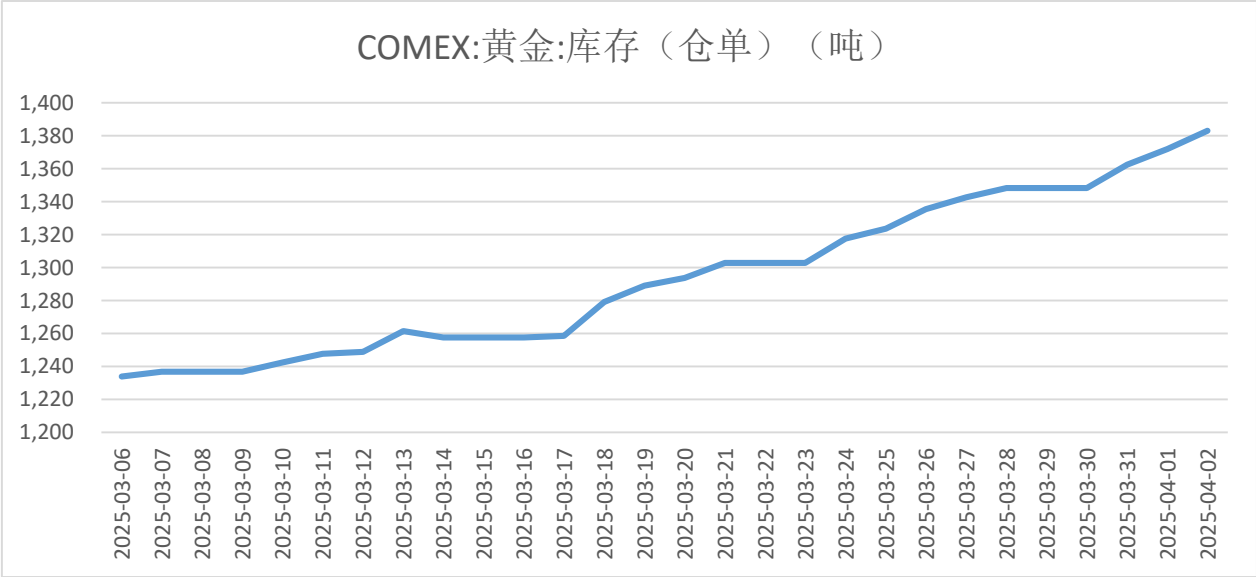
一周政策和基本面回顾

- 1、美军在印度洋岛屿部署B2轰炸机，同时抵达的还有多架战略运输机、加油机。
- 2、欧盟据悉拟限制对苹果和Meta Platforms的罚款，以避免激怒美国总统特朗普；知情人士：欧盟计划对特朗普作出“让步”。
- 3、警告美国，伊媒：伊朗导弹随时准备发射。伊朗《德黑兰时报》上周日晚间在社交媒体平台“X”称，收到的信息显示，伊朗的导弹“已装载到所有地下导弹城的发射架上，随时准备发射”。帖子称，“打开潘多拉魔盒将让美国政府及其盟友付出沉重的代价”。
- 4、美联储-威廉姆斯：当前经济不存在滞胀，需依赖数据来调整政策，不确定性很高，长期通胀预期稳定 ②巴尔金：降息需要对通胀下降有信心，目前不是预测今年会降息几次的时候。忧虑关税对通胀和就业的影响。
- 5、美国汽车制造行业寻求将部分汽车零部件排除在关税之外。
- 6、据悉有更多的欧洲央行官员准备接受4月份暂停降息。
- 7、伊媒：伊朗革命卫队扣押了两艘载有300多万升走私柴油的外国油轮。
- 8、法国法院禁止法国极右翼政党领导人勒庞5年内竞选公职，并判其四年监禁，两年缓刑。
- 9、克里姆林宫：俄罗斯总统普京仍然愿意与美国总统特朗普保持接触。
- 10、美联储-戴利：不确定性并未导致企业停滞不前；巴尔金：债券市场反映了更多的经济衰退风险，关税将对通胀和就业带来挑战。
- 11、消息人士：欧佩克+周四会议将坚持增产计划。
- 12、伊朗重申在任何情况下都不会寻求、生产或获取核武器。
- 13、以色列取消剩余的美国商品进口关税，以赢得特朗普对等关税的“缓刑”。
- 14、加拿大总理卡尼：如果美国在周三对加拿大采取额外措施，将采取报复措施。卡尼与墨西哥总统讨论了应对措施。
- 15、知情人士：美国共和党人正在秘密起草一项税收法案，拟将个人的州和地方税收减免从1万美元提高到2.5万美元。
- 16、特朗普签署行政令对所有国家设立10%的“最低基准关税”，并将征收对等关税，其中欧盟的对等关税达20%、日本为24%、越南46%、韩国25%。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续，不符合的关税维持在25%；
- 17、基准关税生效日期为4月5日，对等关税生效日期为9日。另外25%的汽车关税将于3日生效，汽车零部件关税于5月3日生效；金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。
- 18、据悉特朗普正在认真考虑与伊朗进行间接核谈判。
- 19、泰国商业部：计划削减对美国产品的关税。
- 20、印度车企游说推迟电动汽车进口关税削减。
- 21、特斯拉Q1交付量大跌，创2022年以来最差季度表现。



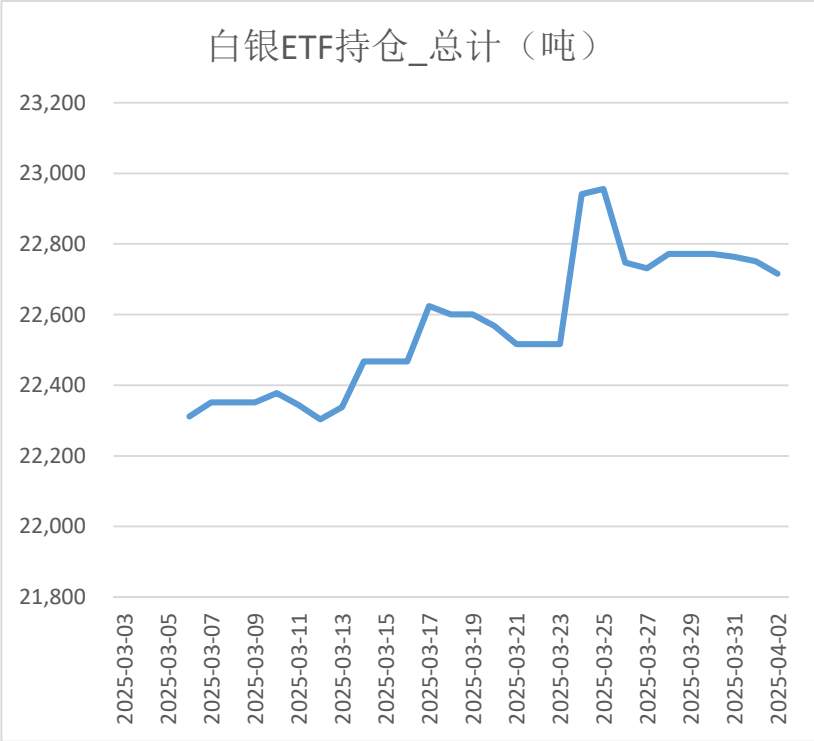
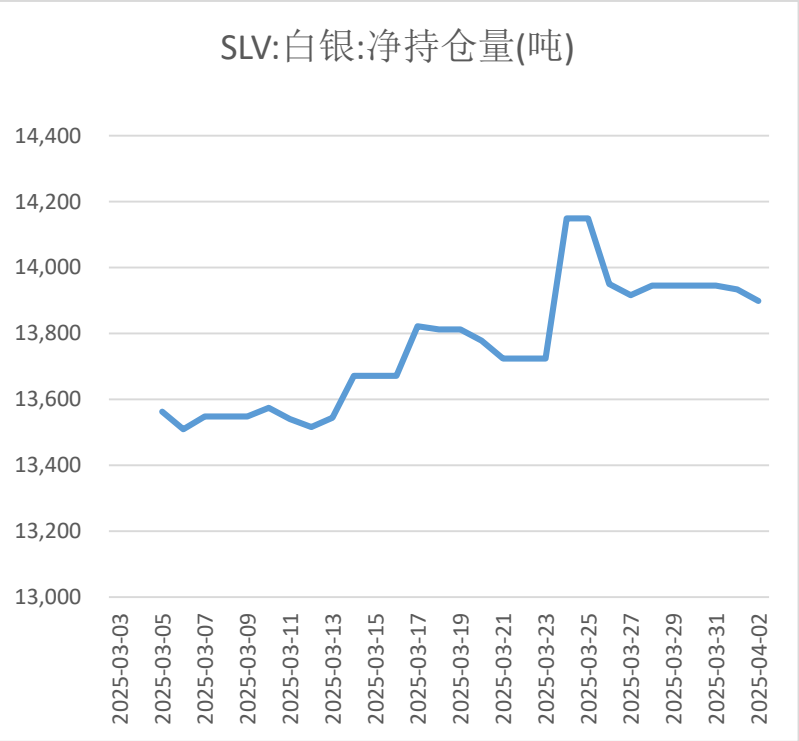
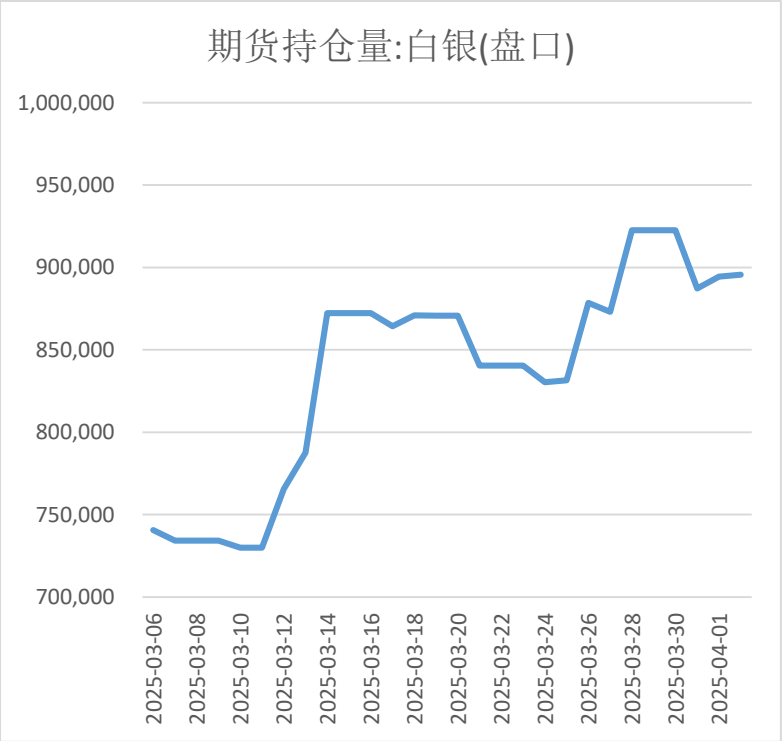
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2





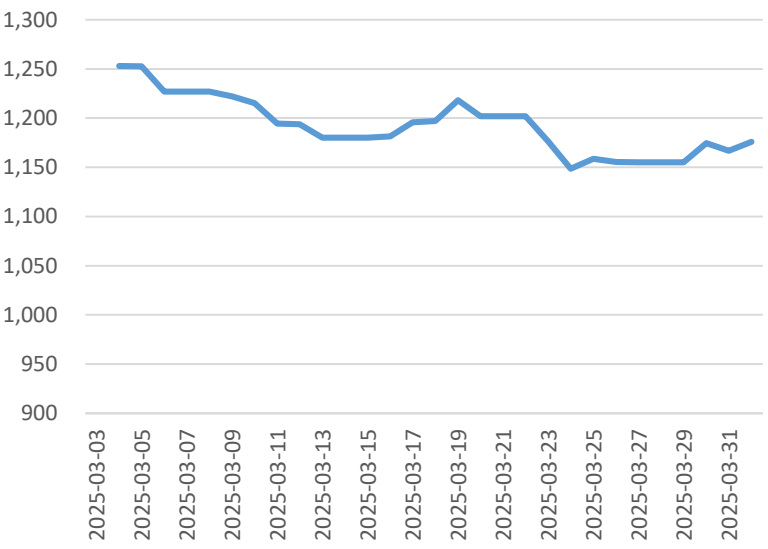


COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓 (吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银 (上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存 (外盘: 吨)
最新持仓 (张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比 (%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减 (张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61

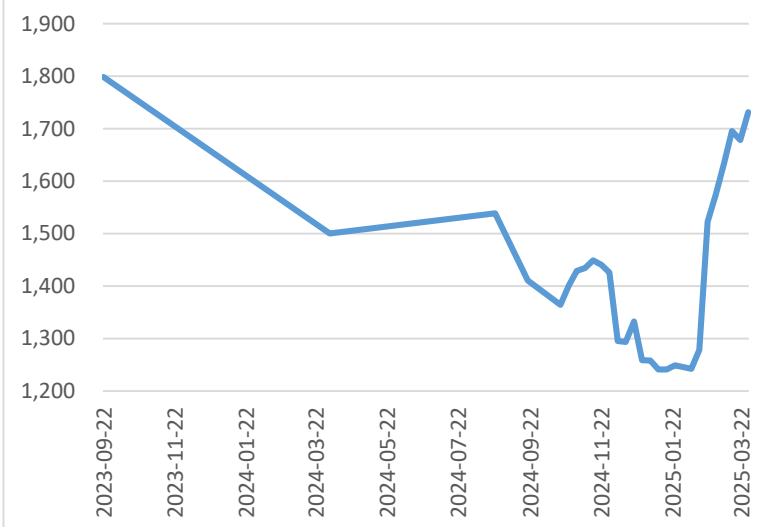




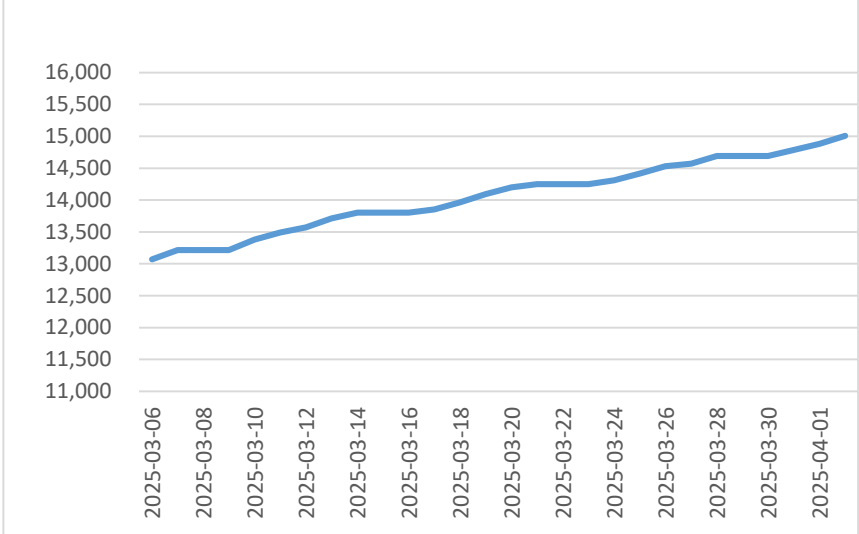
库存期货:白银（上海仓单 吨）



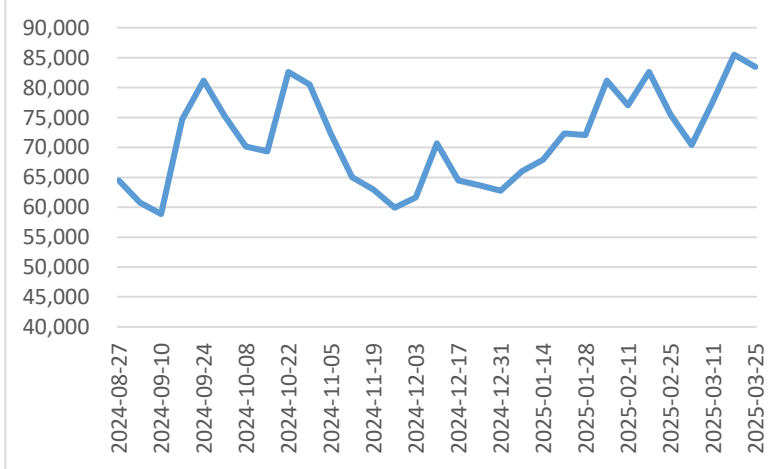
上海金交所白银库存



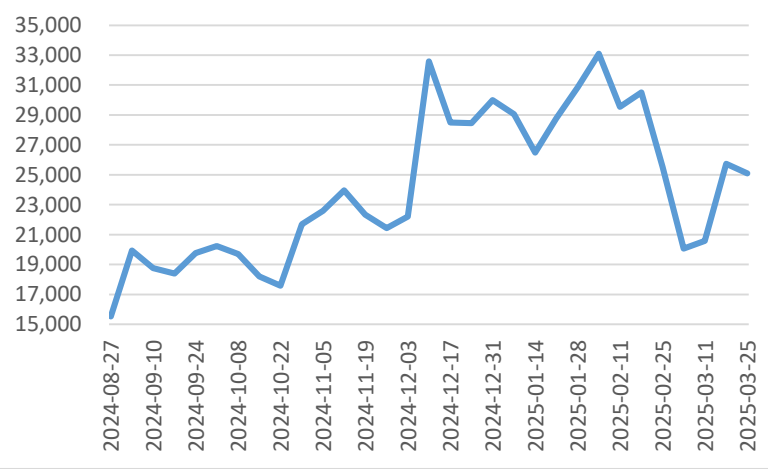
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



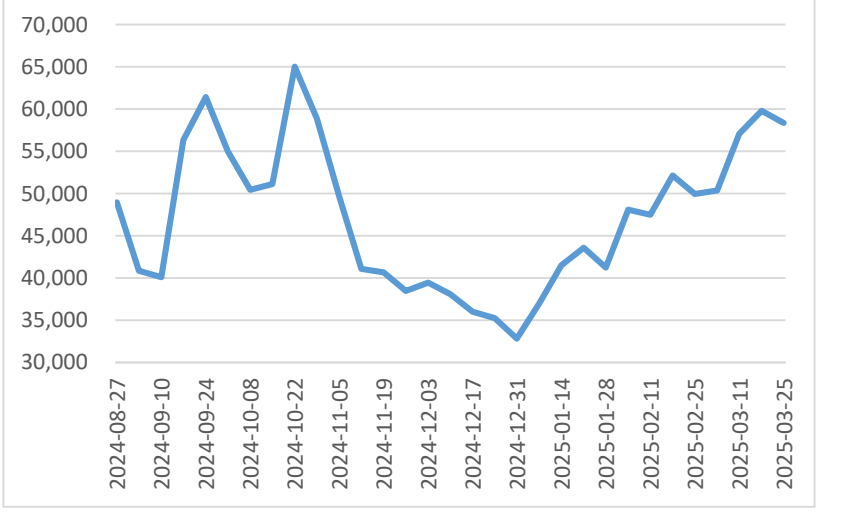
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

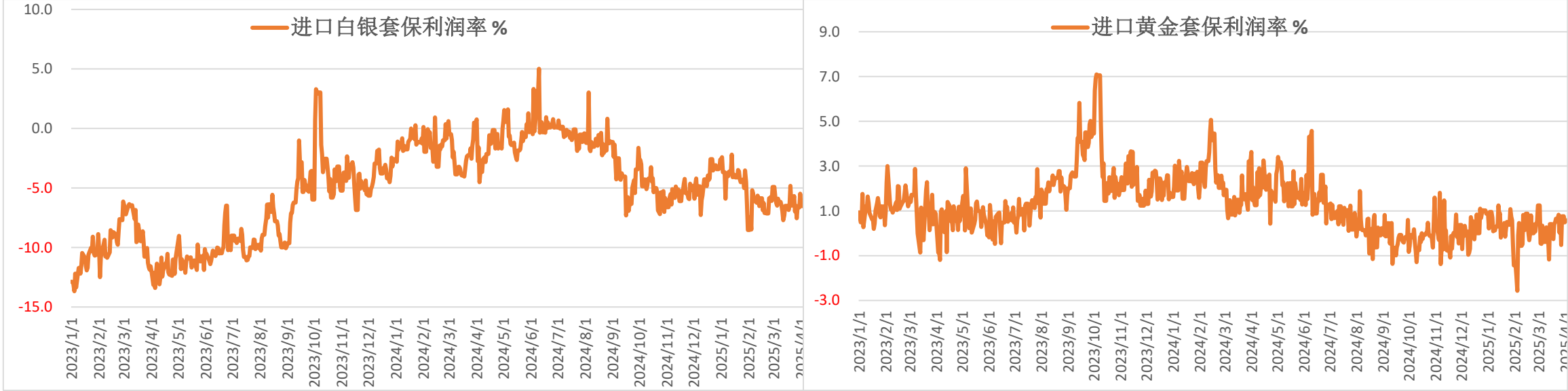


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

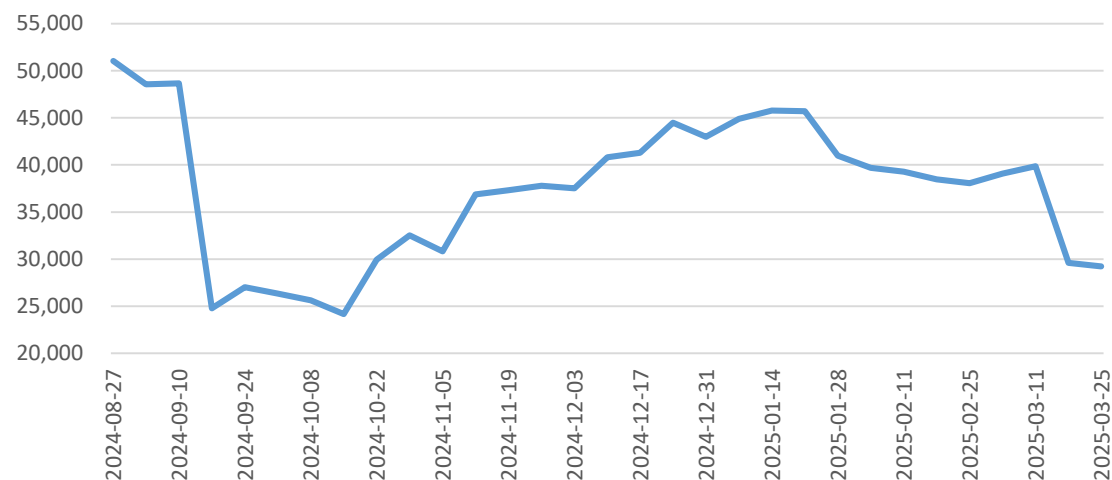


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

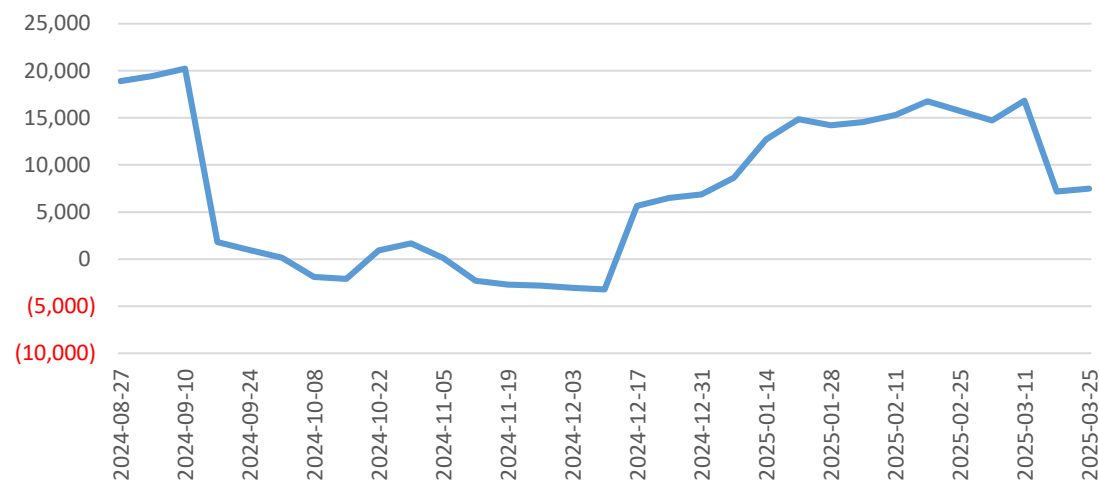




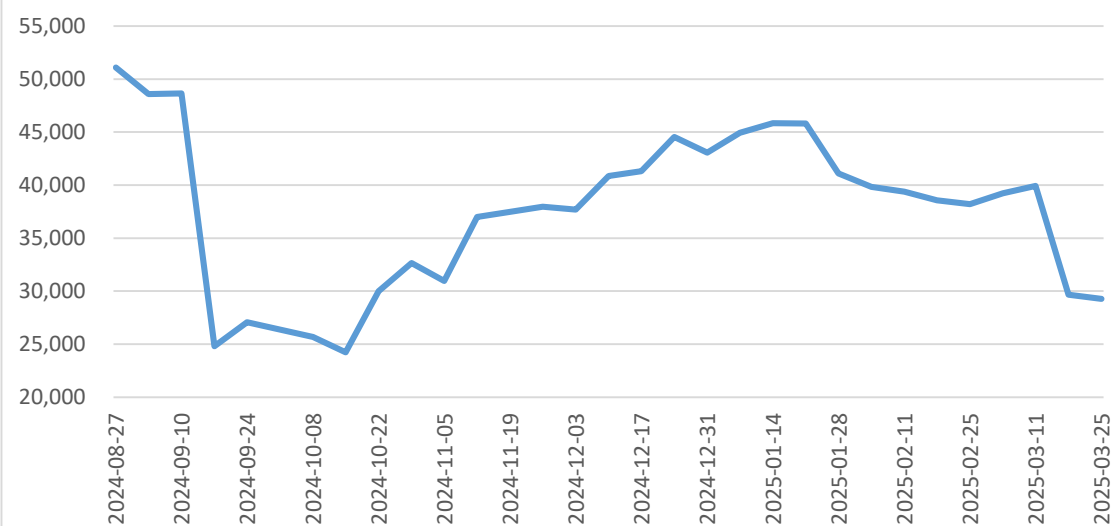
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



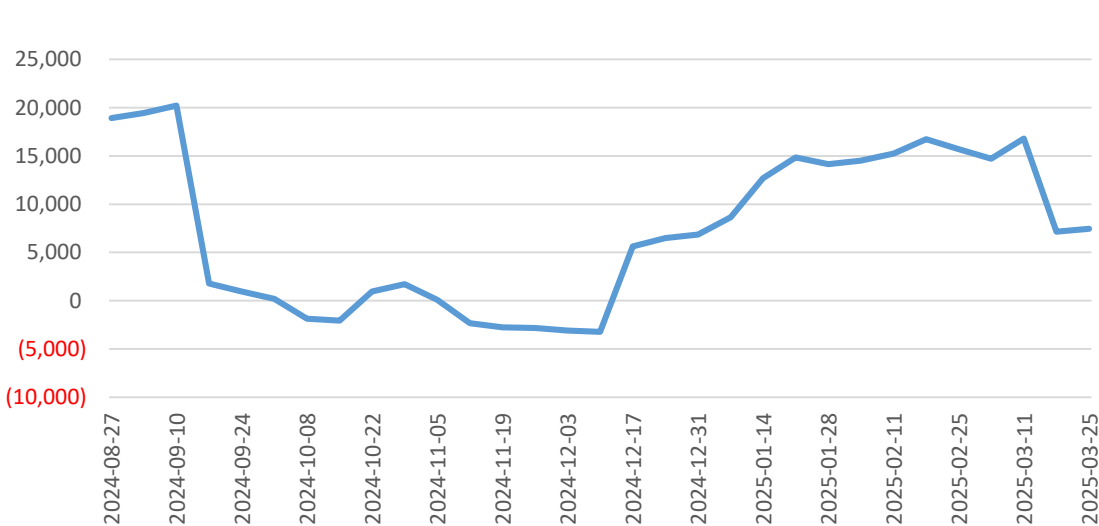
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



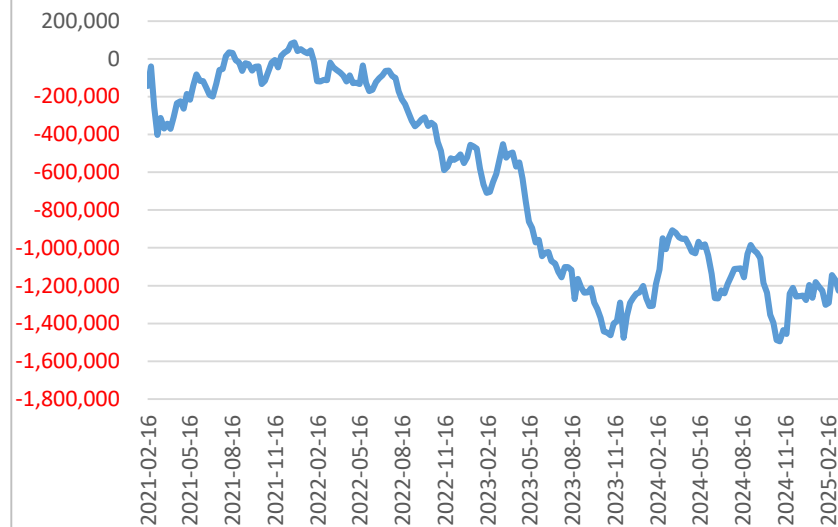
—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



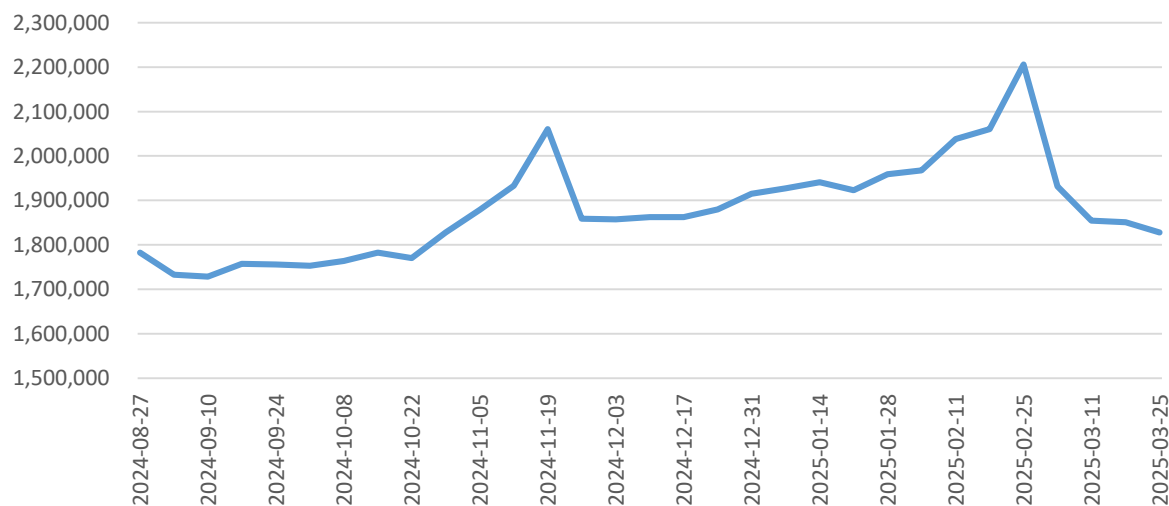
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



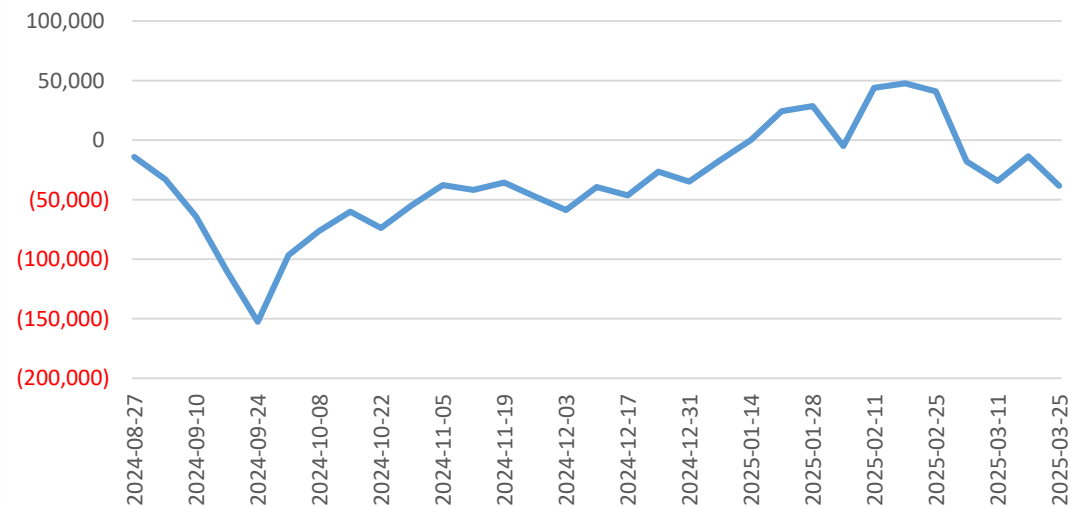
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

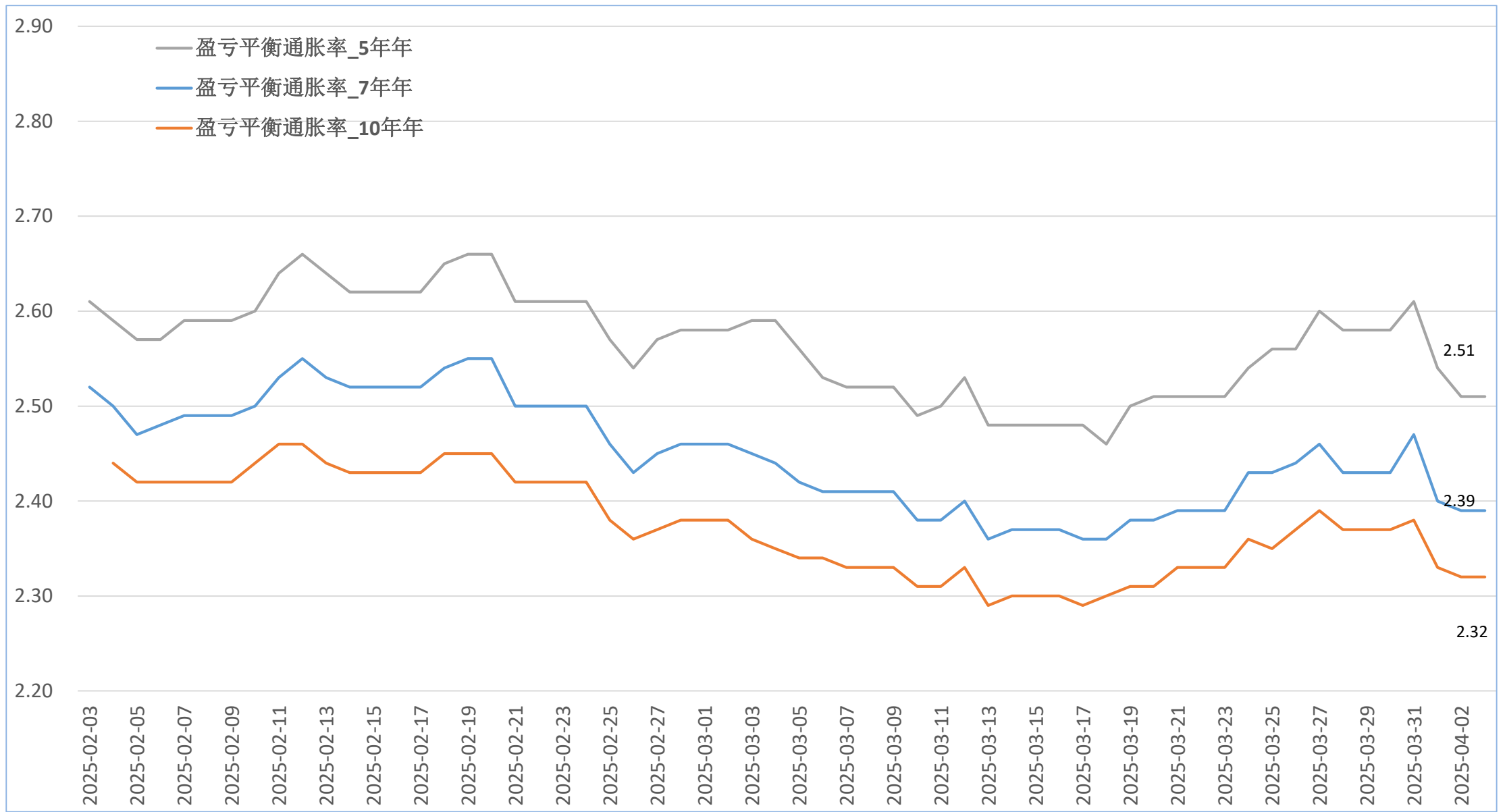


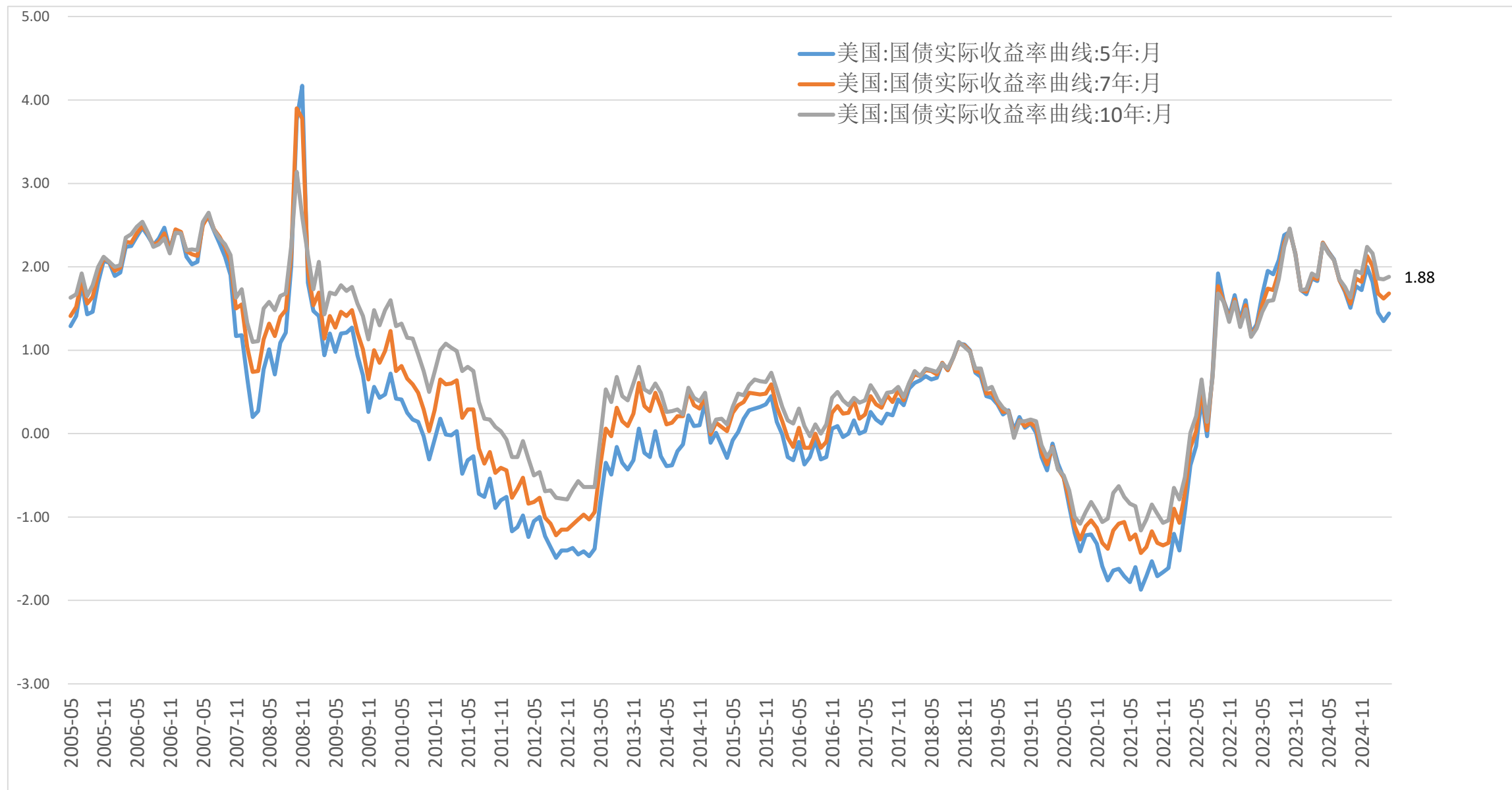
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

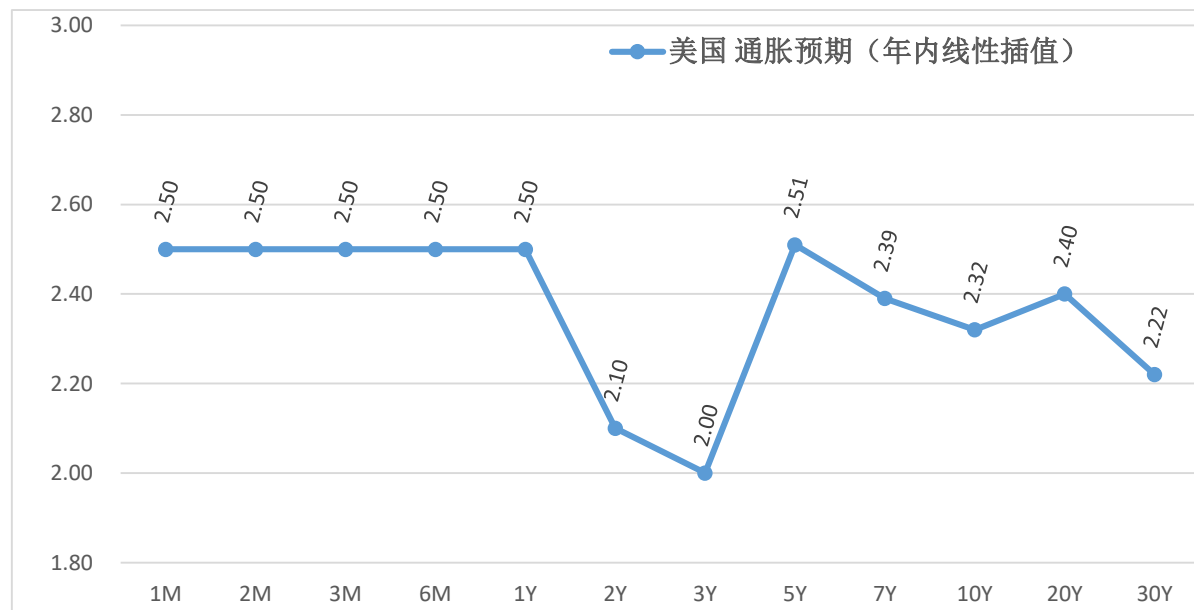
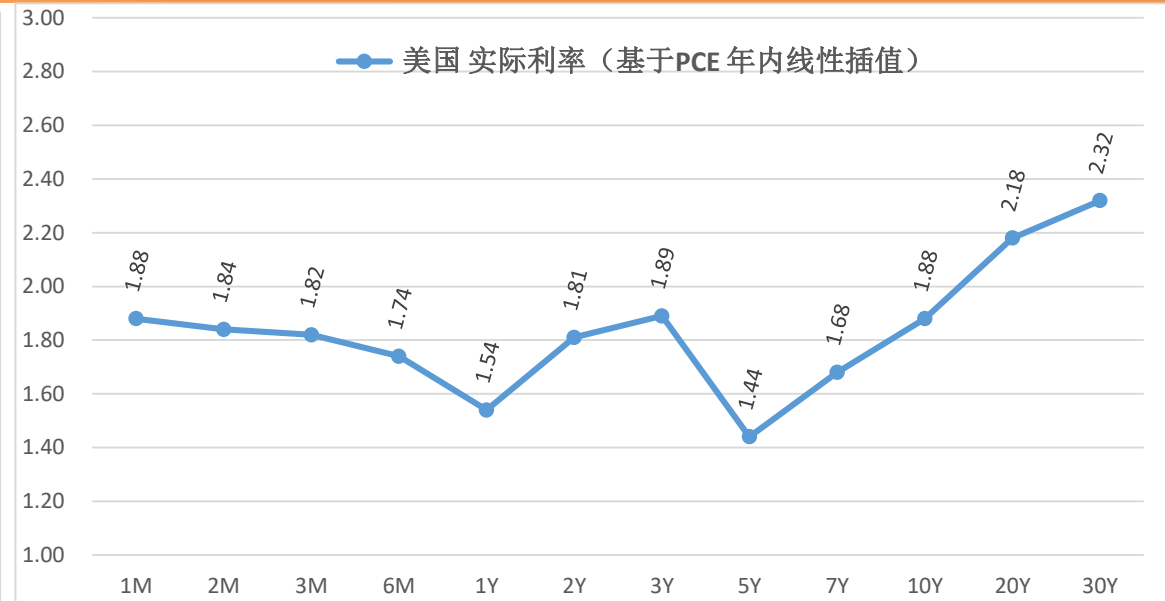
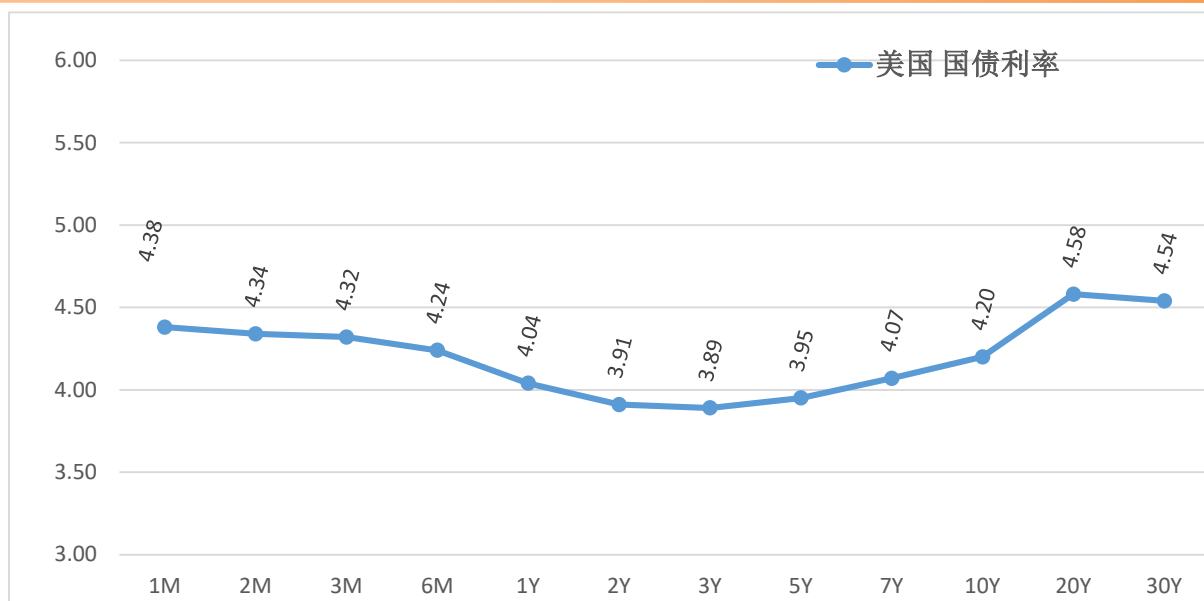


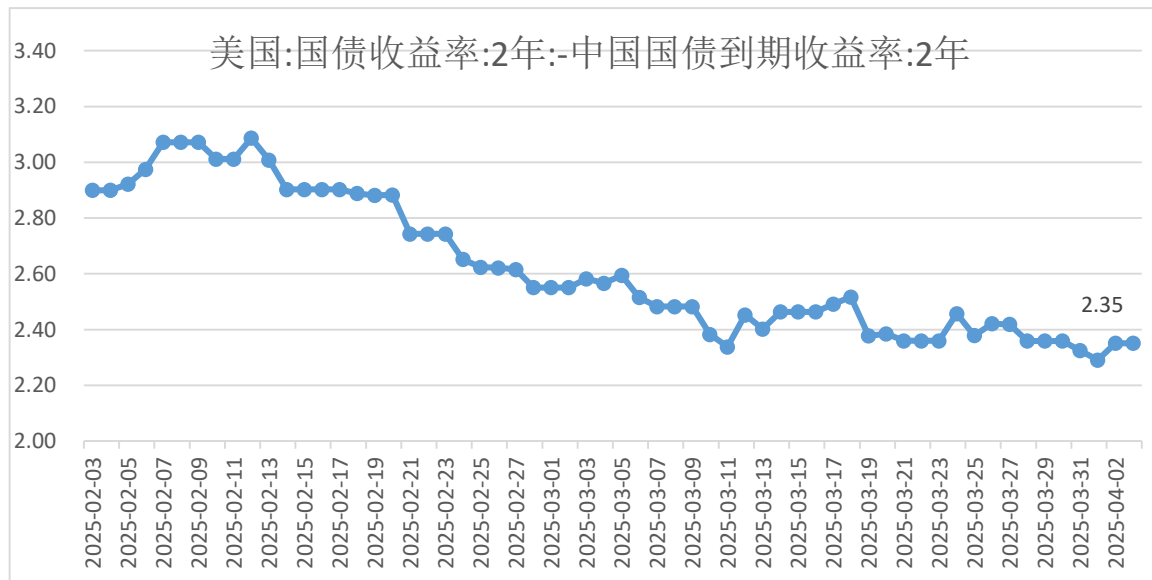
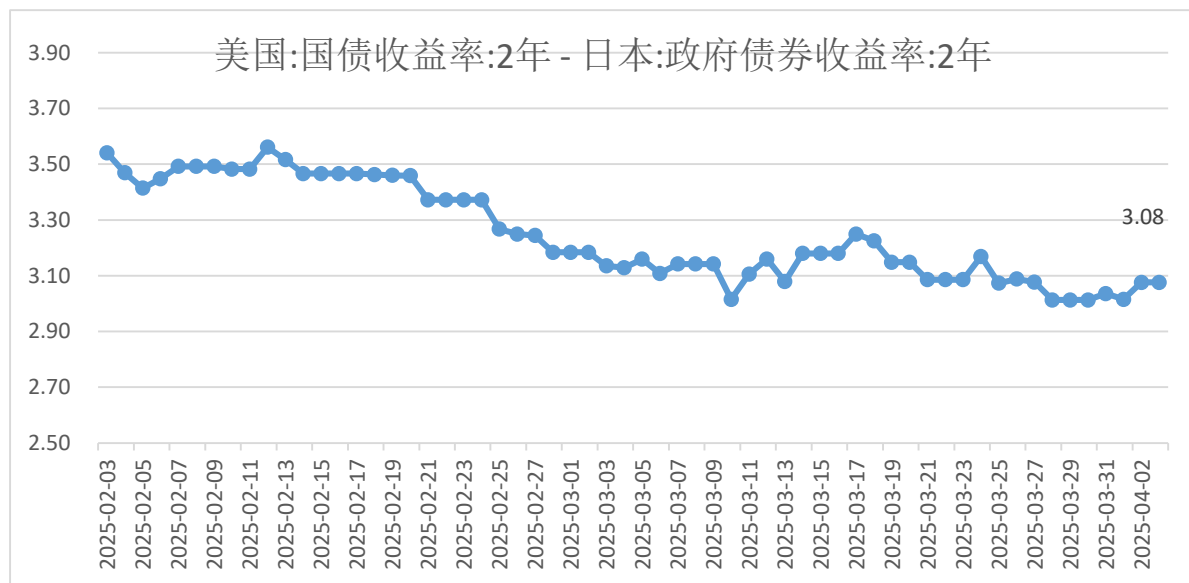
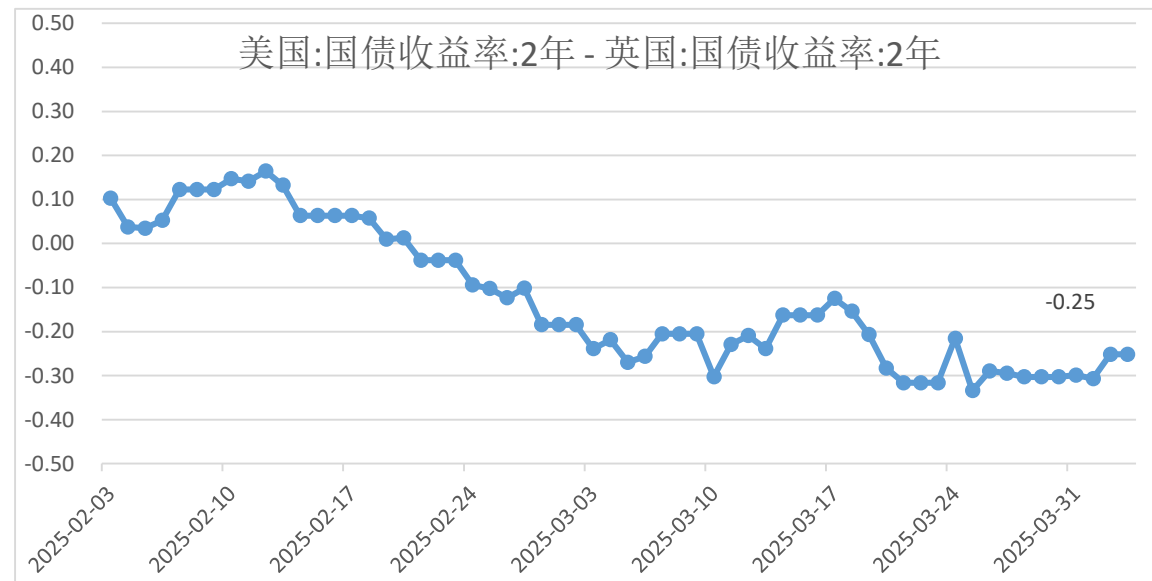
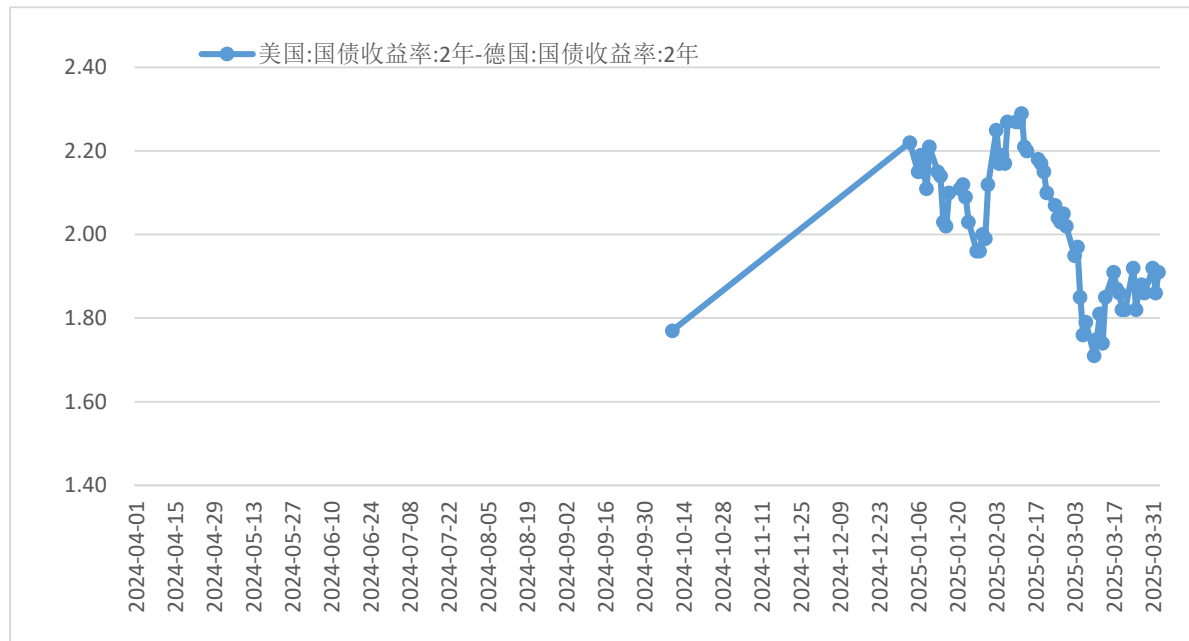
CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量













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