

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、仅生效13个小时后，特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判。将会考虑豁免一些美国公司；谈判期间仍征收10%的全球关税，且汽车、钢铝等此前宣布的行业关税不在暂停之列。2、美政策阴晴不定，德国考虑撤回1200吨存美黄金储备。3、美众议院通过预算框架，为特朗普减税和提高债务上限扫清道路。4、据美媒爆料：白宫贸易团队权力洗牌，鹰派阵营的商务部长及贸易顾问被边缘化，财长接掌贸易全局。

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、仅生效13个小时后，特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判。将会考虑豁免一些美国公司；谈判期间仍征收10%的全球关税，且汽车、钢铝等此前宣布的行业关税不在暂停之列。2、美政策阴晴不定，德国考虑撤回1200吨存美黄金储备。3、美众议院通过预算框架，为特朗普减税和提高债务上限扫清道路。4、据美媒爆料：白宫贸易团队权力洗牌，鹰派阵营的商务部长及贸易顾问被边缘化，财长接掌贸易全局。

黄金白银市场概览

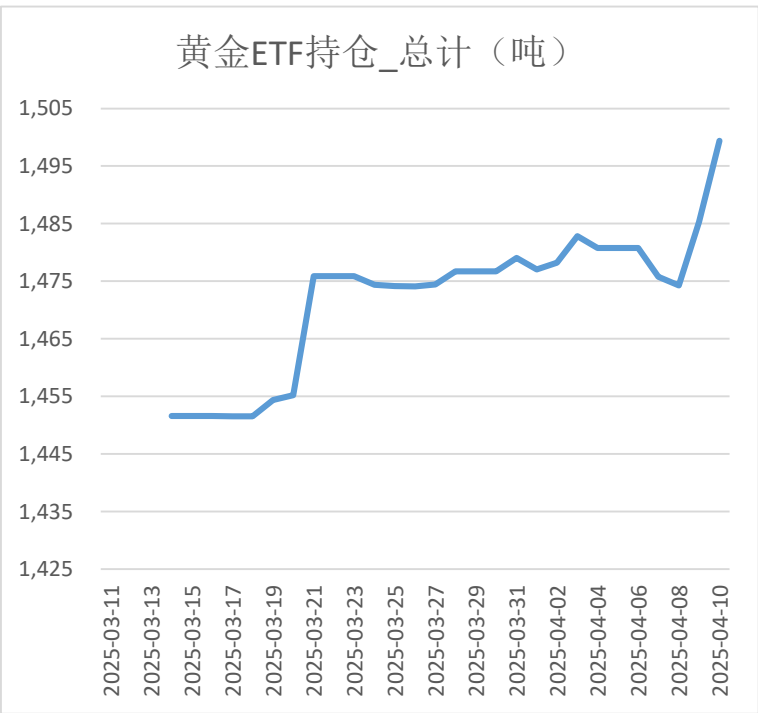
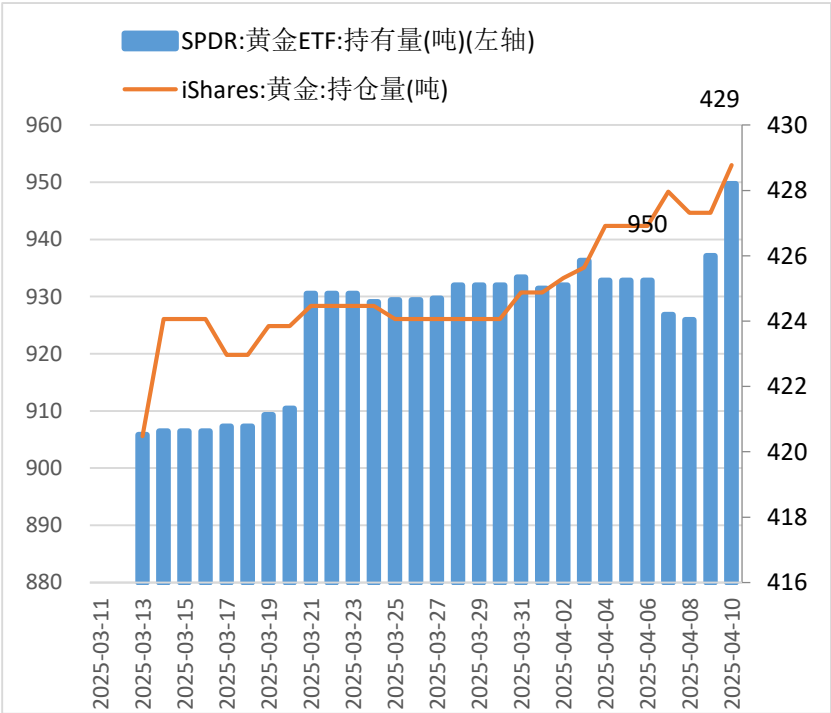
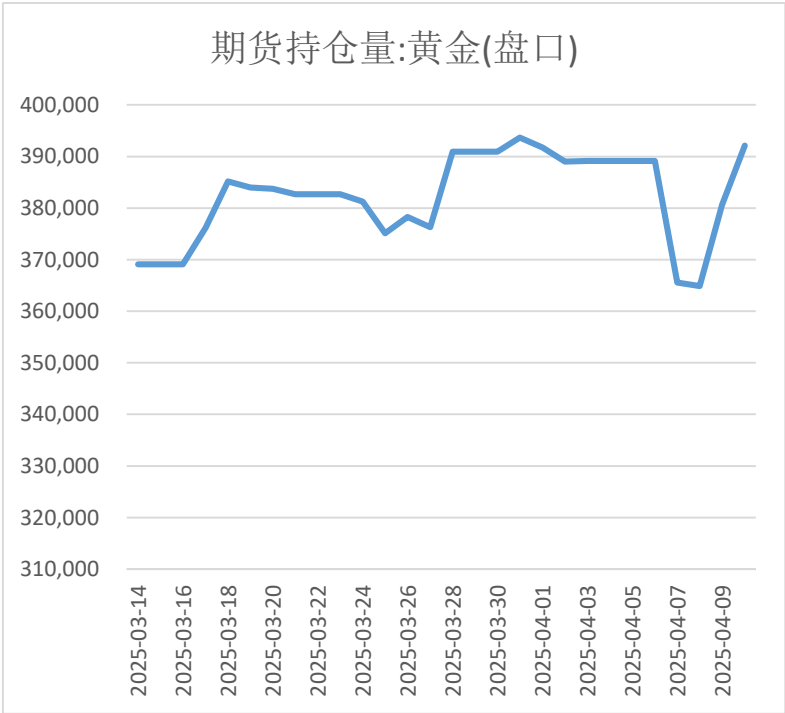
影响贵金属价格走势的主要因素

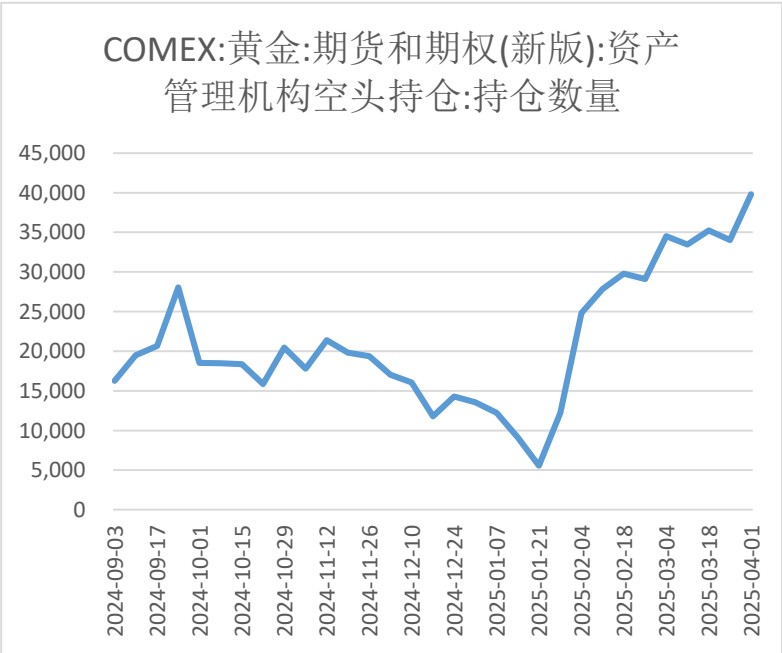
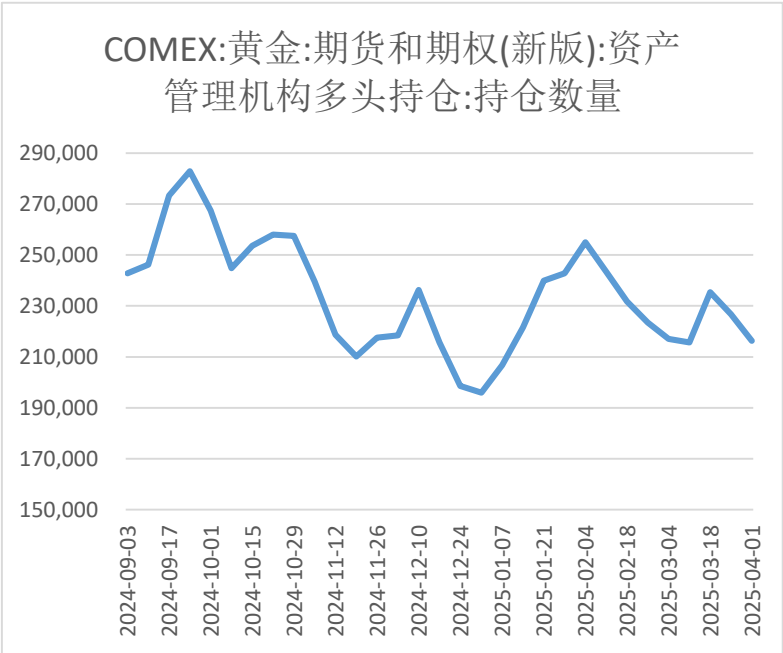
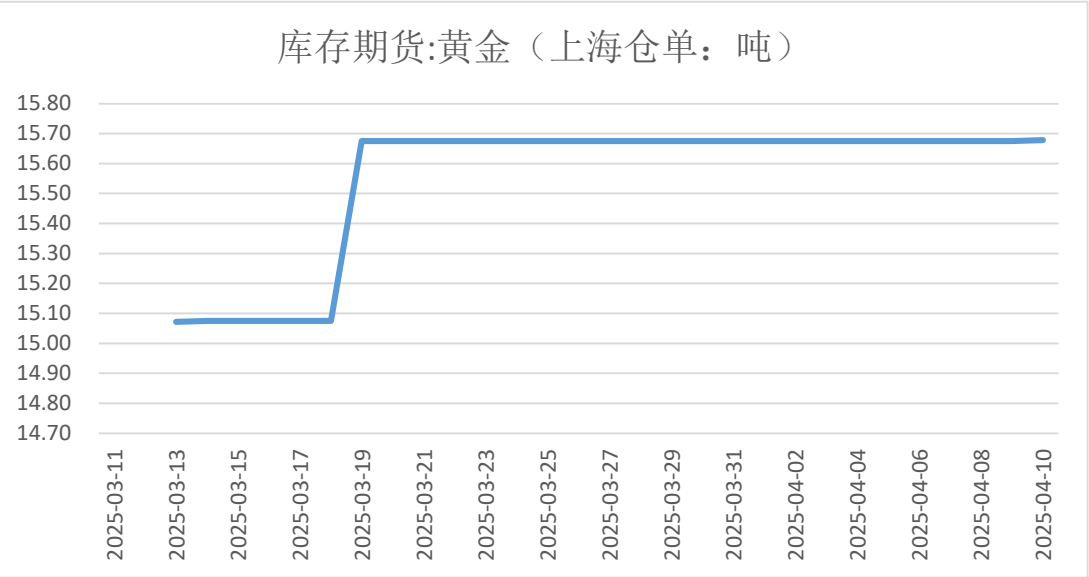
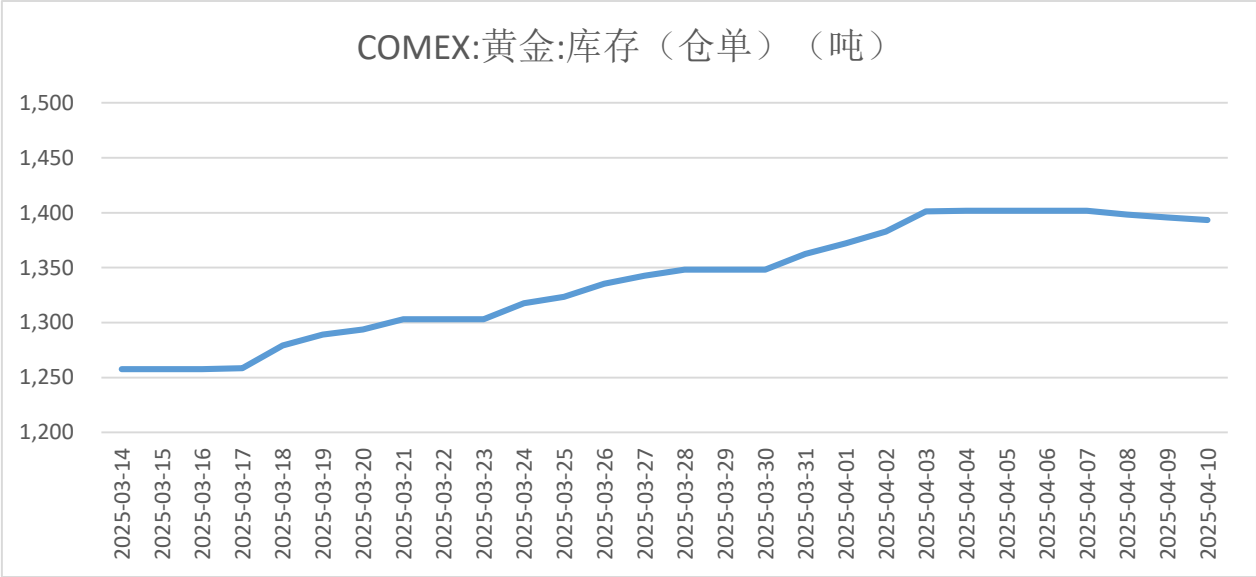
- ◆ 一周政策和基本面回顾
- ◆ 黄金市场跟踪
- ◆ 白银市场跟踪
- ◆ 黄金与白银进口利润跟踪
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

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：我的政策永远不会改变。对鲍威尔来说，现在是降息的最佳时机。越南希望将其关税降低至零。将再给予TikTok禁令75天宽限期；呼吁法国释放勒庞。 2、马斯克希望美国与欧洲迈向零关税，抨击“关税派”的贸易顾问纳瓦罗。不过，欧盟或展开反击，可能对高达280亿美元的美国进口商品采取对策。 3、美政策阴晴不定，德国考虑撤回1200吨存美黄金储备。 4、特朗普：不会暂停对等关税措施，拒绝欧盟提议的互免关税政策。外媒：特朗普团队考虑实行出口商税收抵免政策；七名共和党参议员 “倒戈” 支持限制特朗普关税权力的法案。 5、美国财长贝森特：4月9日之前不太可能达成（与任何国家的）贸易协议，有近70个国家寻求谈判。 6、贝莱德CEO：接触到的大部分CEO都认为美国经济已经陷入衰退。不排除市场再跌20%。 7、特朗普：与韩国代总统进行了愉快的通话，其他国家都希望与美国达成协议。美贸易代表：总统不会接受华尔街主导经济的局面，关税没有“例外和豁免”，没有谈判时间表。 8、美国海关与边境保护局重申各国具体税率将于4月9日凌晨12:01（北京时间4月9日中午12:01）生效，加拿大对美征收的25%汽车关税亦生效。 9、印尼宣布将把对美国钢铁、矿产品和信息技术产品的进口税从5-10%下调至0-5%。将把电子产品、手机和笔记本电脑的进口税从2.5%降低至0.5%。 10、美媒：特朗普周一承诺，将首次提出1万亿美元的国防预算提案，创下最高纪录。 11、特朗普签署促进煤炭发展的行政令，寻求利用煤电以主导人工智能发展。 12、白宫：特朗普相信美国有能力制造iPhone。 13、美光告诉美国客户将对部分产品征收与关税相关的附加费。 14、仅生效13个小时后，特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判。将会考虑豁免一些美国公司；谈判期间仍征收10%的全球关税，且汽车、钢铝等此前宣布的行业关税不在暂停之列。 15、欧盟投票通过对价值210亿欧元的美国商品征收25%关税，其中包括大豆，以反制美国钢铝关税；美国官员：认为欧盟将推迟计划中的报复措施。 16、墨加两国关税措施维持现状不变，日媒报道称日本考虑对民众发放现金缓解关税冲击。 17、德国候任总理默茨：新政府应在4月28日之后的一周内成立。必须找到一个共同的欧盟回应，以应对美国的关税政策。 18、据美媒爆料：白宫贸易团队权力洗牌，鹰派阵营的商务部长及贸易顾问被边缘化，财长接掌贸易全局。 19、美国3月末季调CPI年率为2.4%，创半年低位，低于2.6%的市场预期。市场几乎完全定价美联储6月降息。特朗普称通胀已下降。 20、欧盟委员会主席冯德莱恩：欧盟已同意暂停4月15日针对美国关税的反制措施，暂停期限为90天；欧盟方面表示，若与美谈判不顺，可能对美大型科技公司征税。 21、东盟承诺不对美国关税采取报复措施。 22、俄美伊斯坦布尔会谈结束，全程持续五个半小时，俄美同意制定方案，返还俄被没收外交设施。特朗普称未来他不排除与普京会面。 23、伊朗考虑与美国达成临时核协议，以争取更多谈判时间。 24、美众议院通过预算框架，为特朗普减税和提高债务上限扫清道路。 25、美国国防部长赫格塞思：美国和巴拿马将增加联合训练和演习，在几个基地重新建立轮流和联合存在。



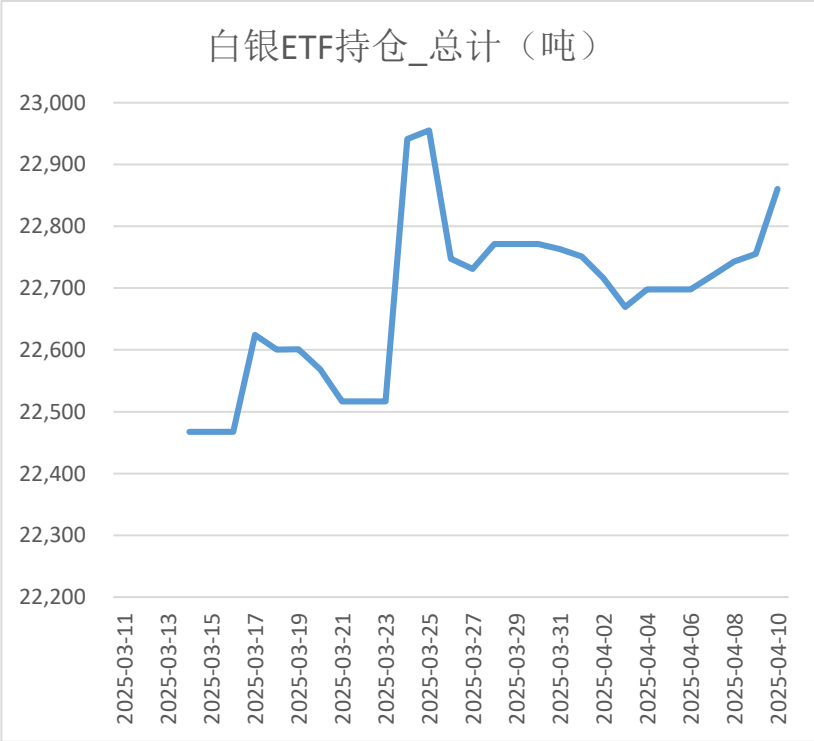
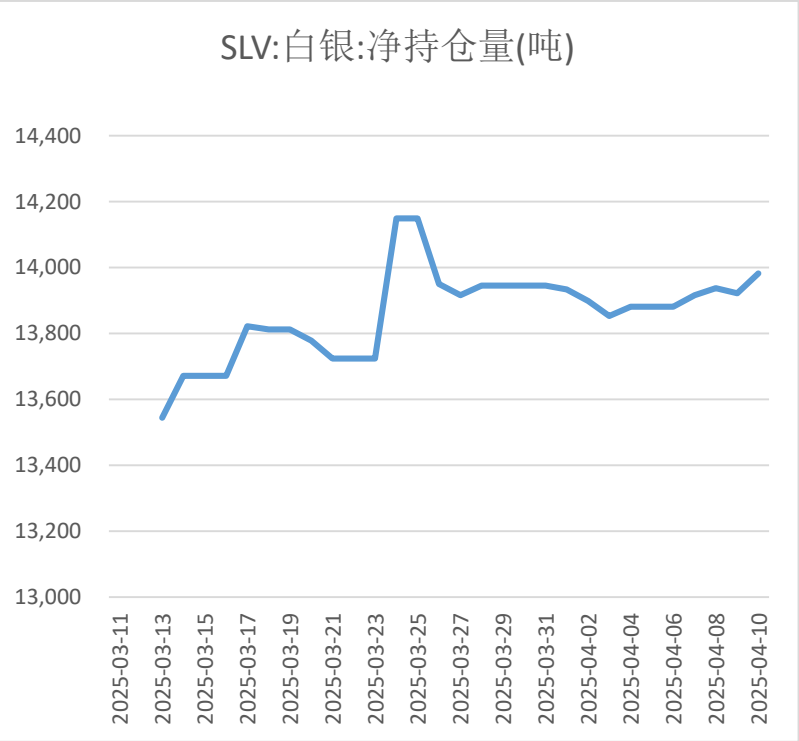
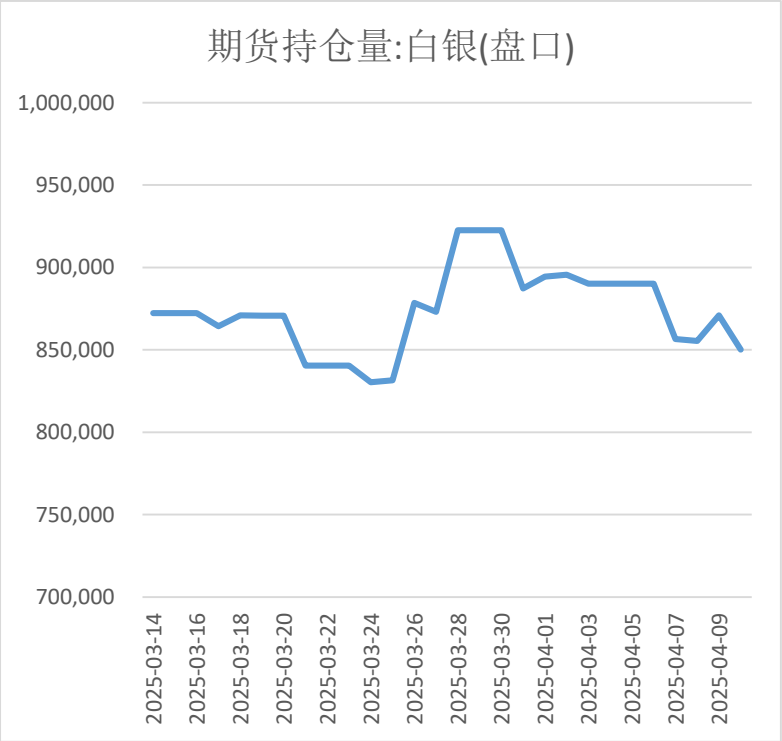
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2







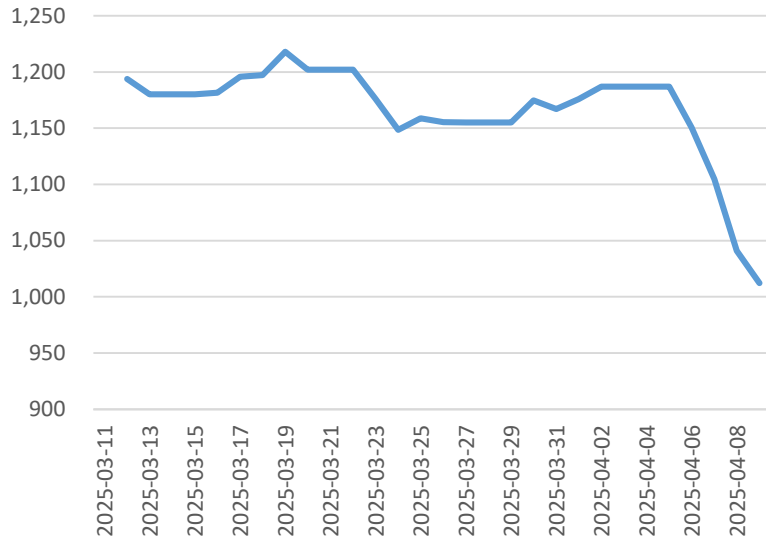
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



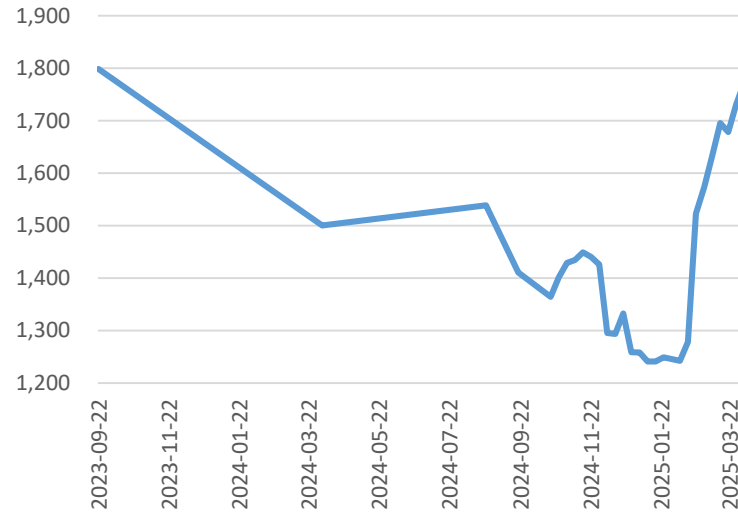
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



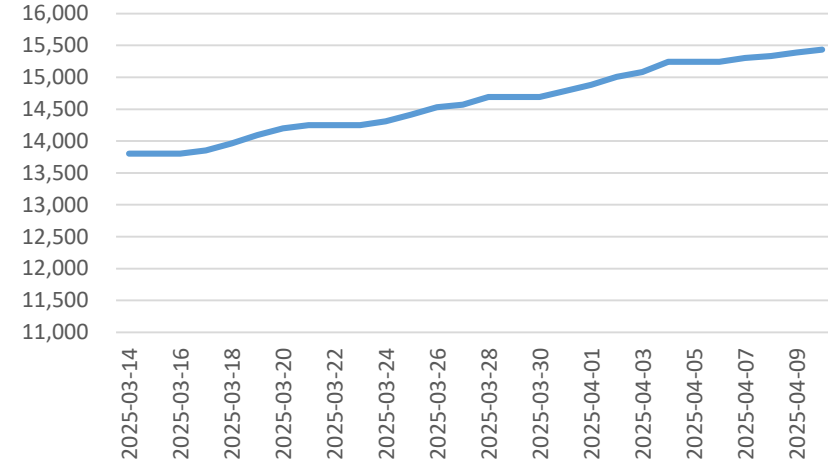
库存期货:白银（上海仓单 吨）



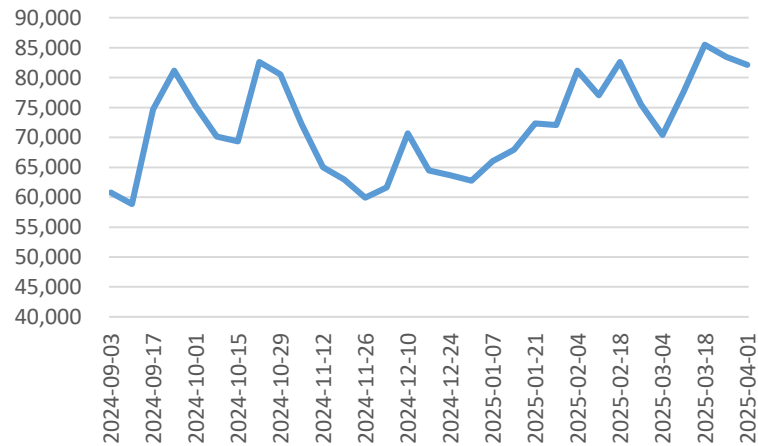
上海金交所白银库存



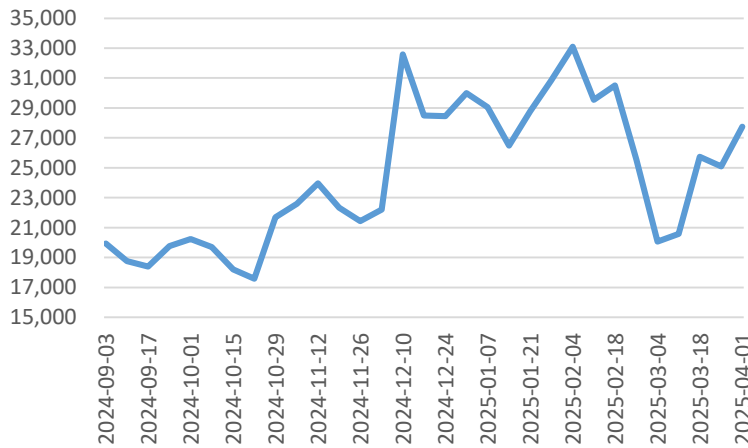
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



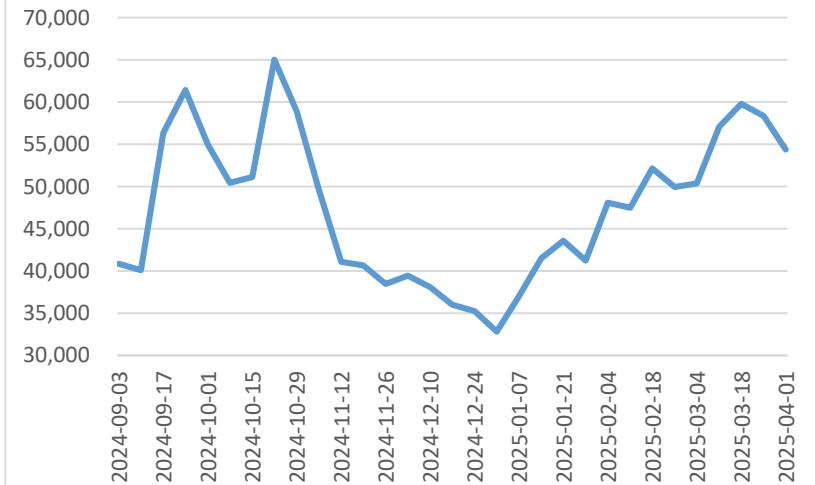
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

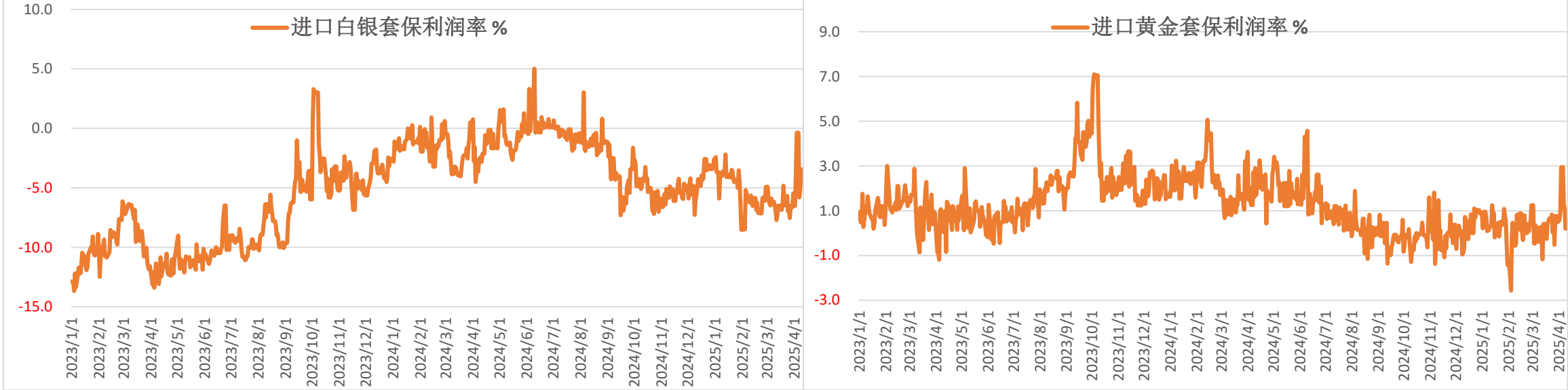


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

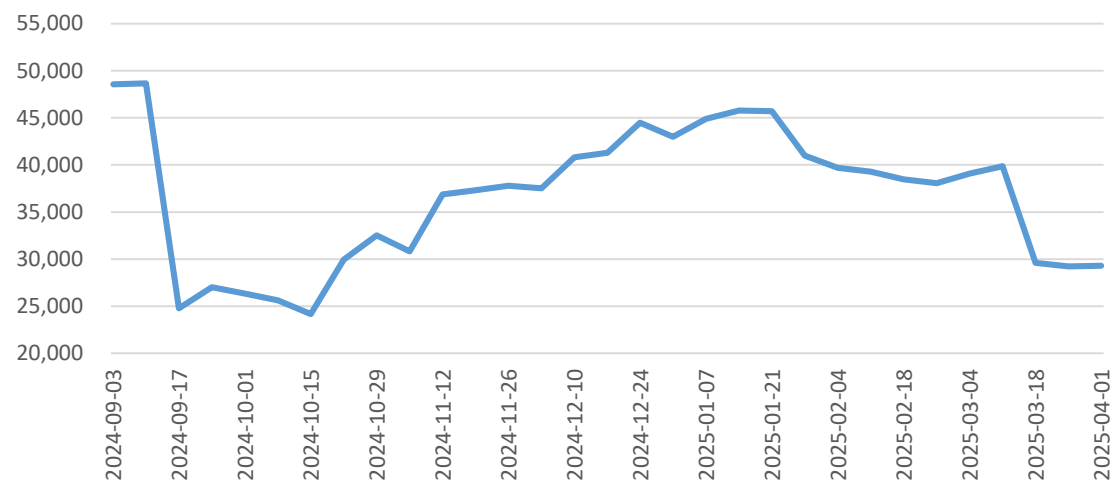


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

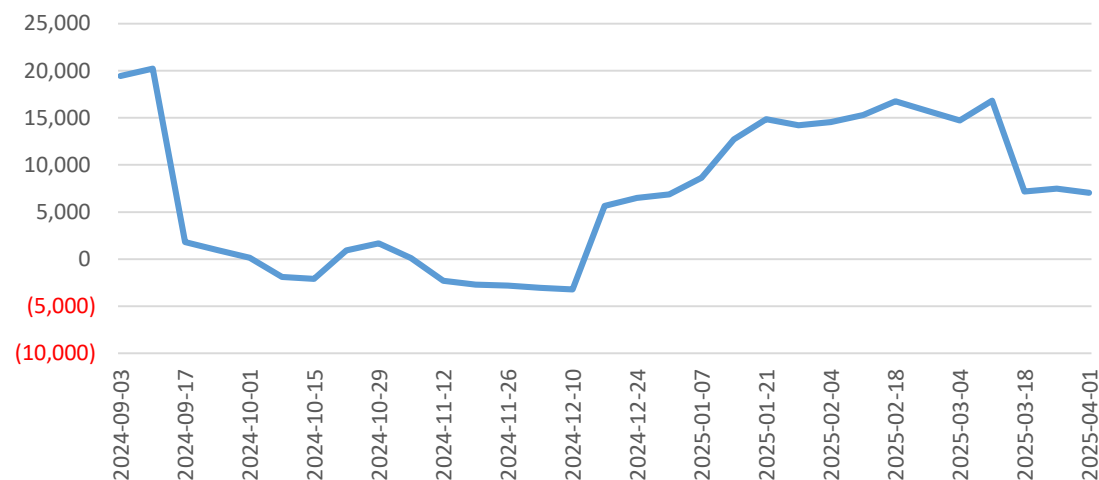




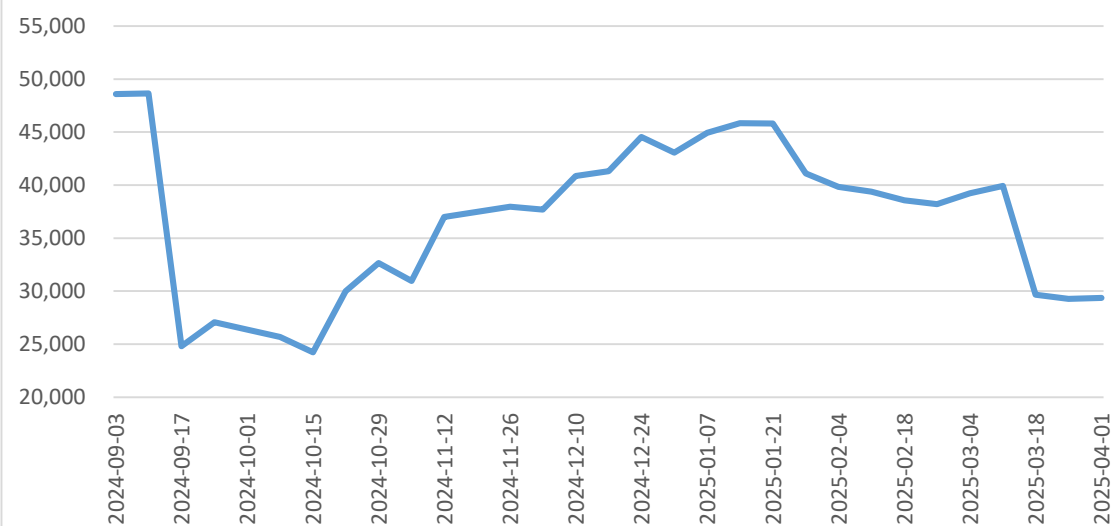
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



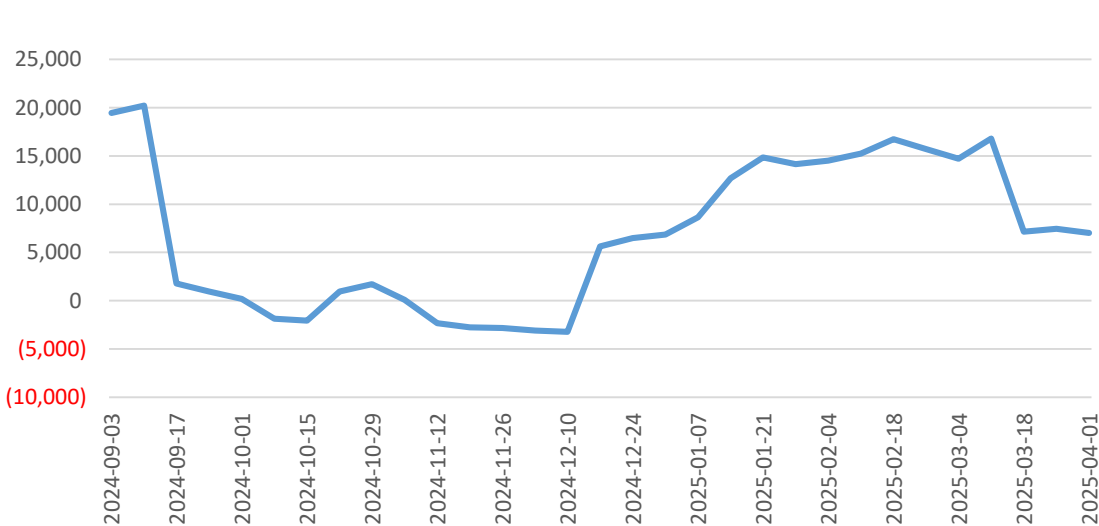
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



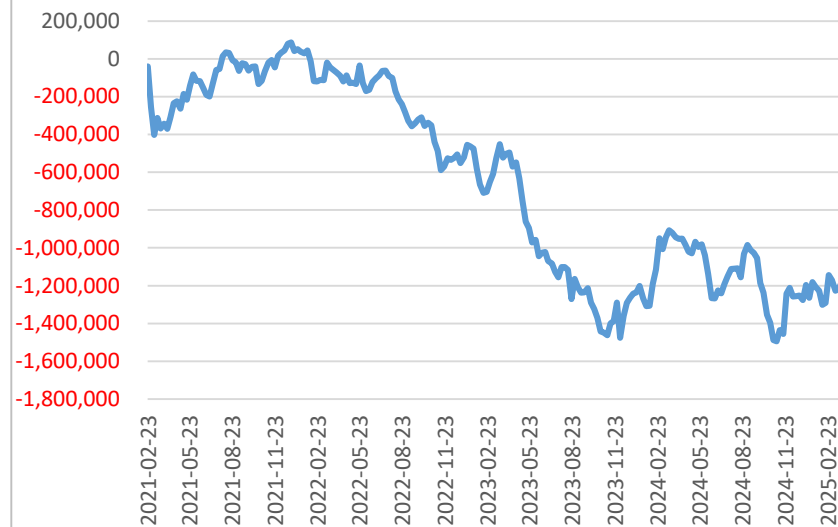
—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



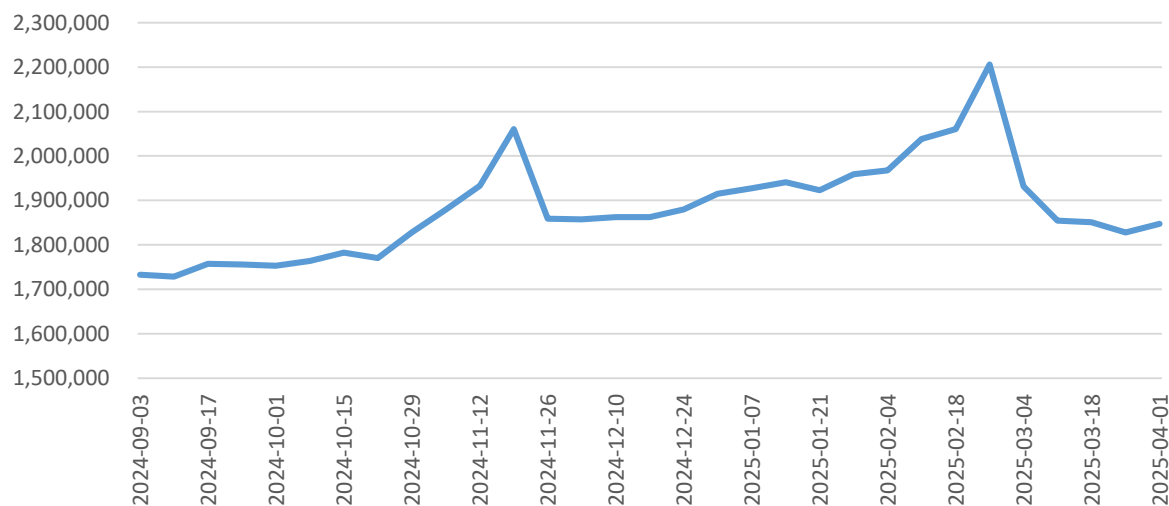
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



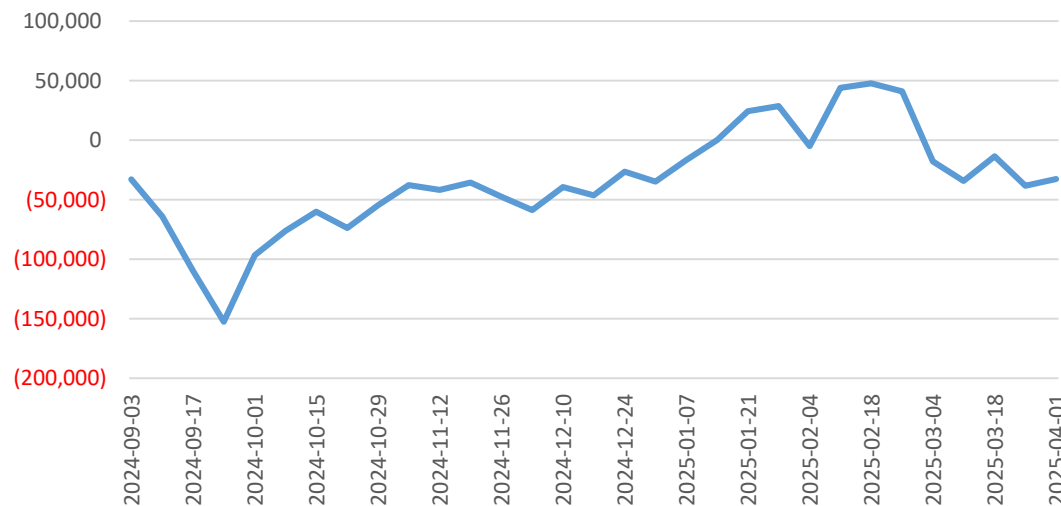
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

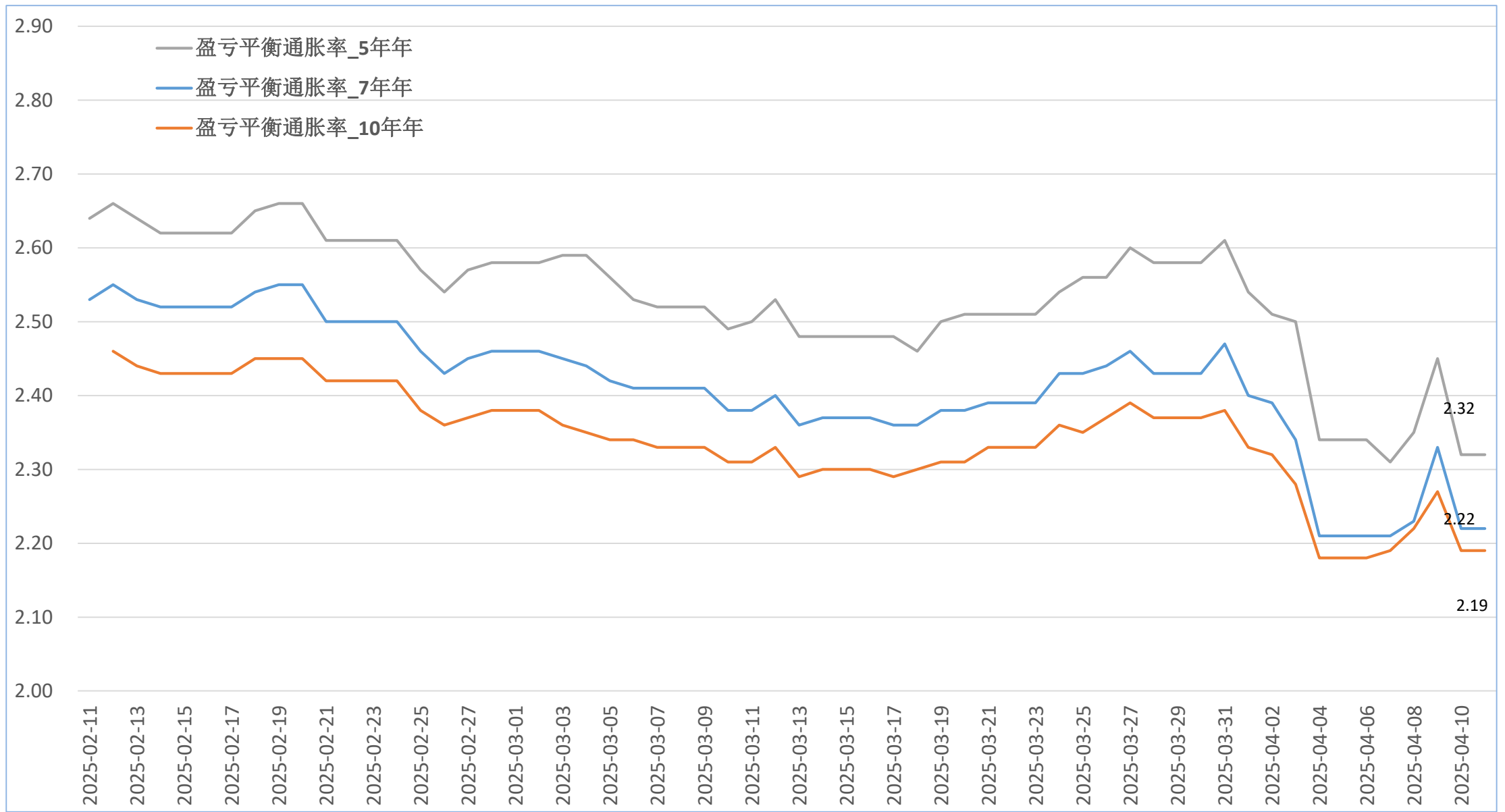


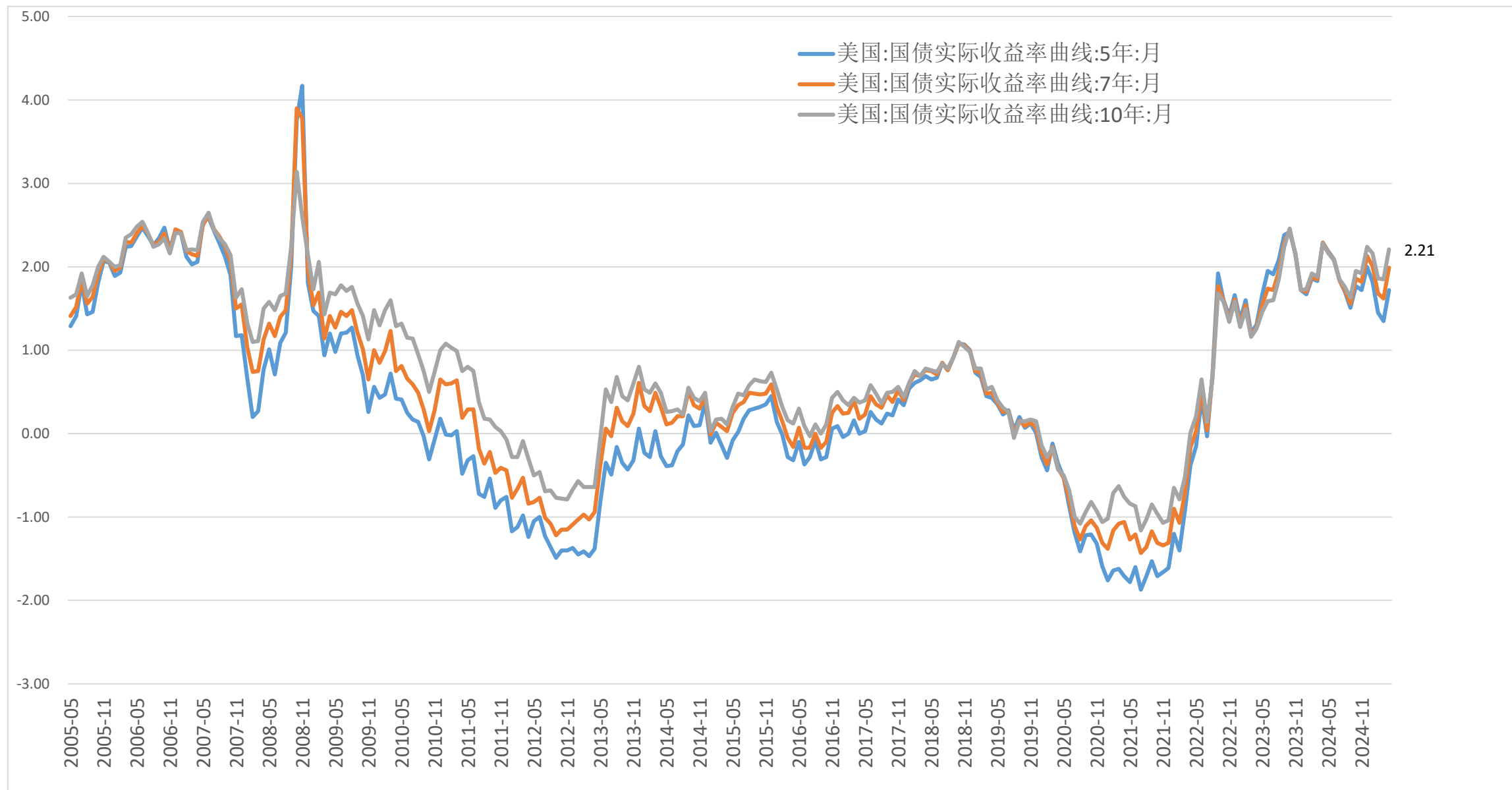
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

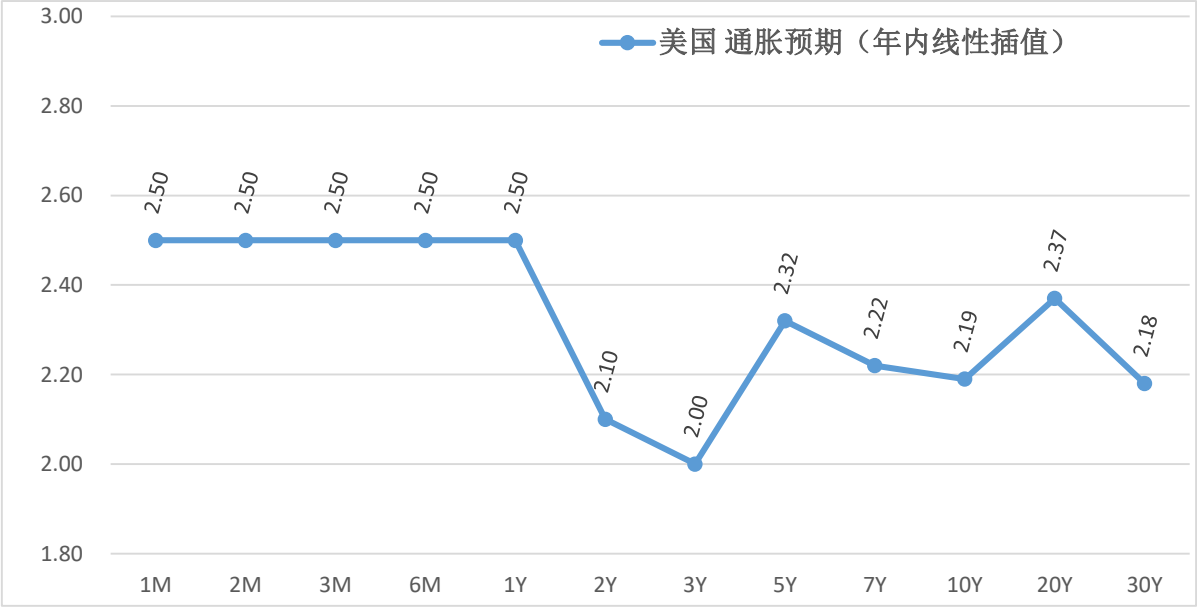
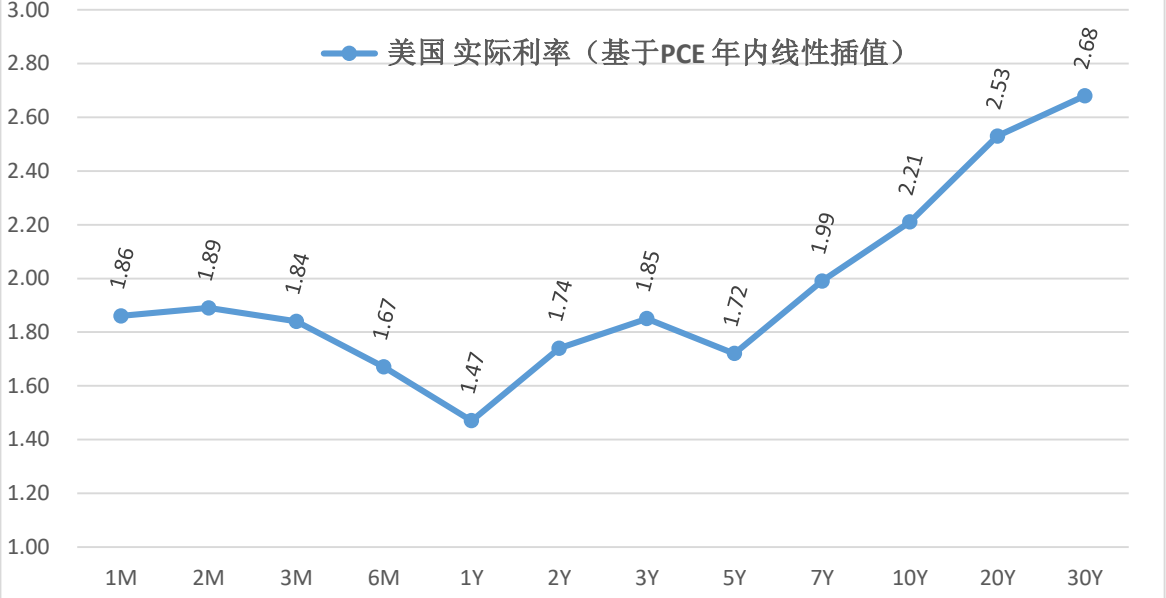
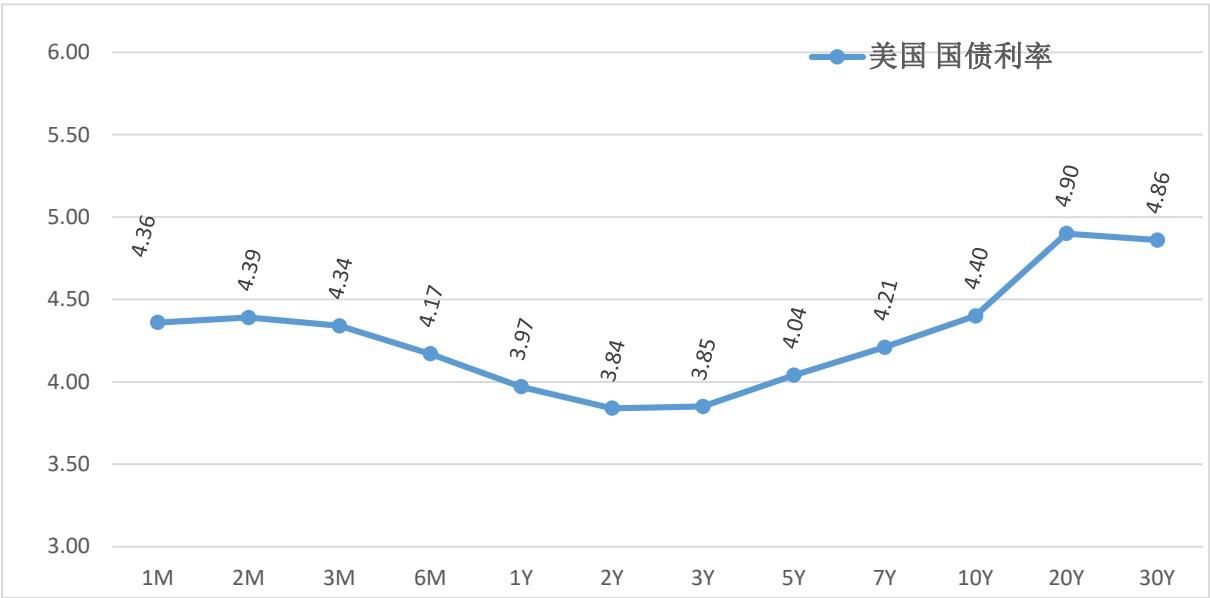


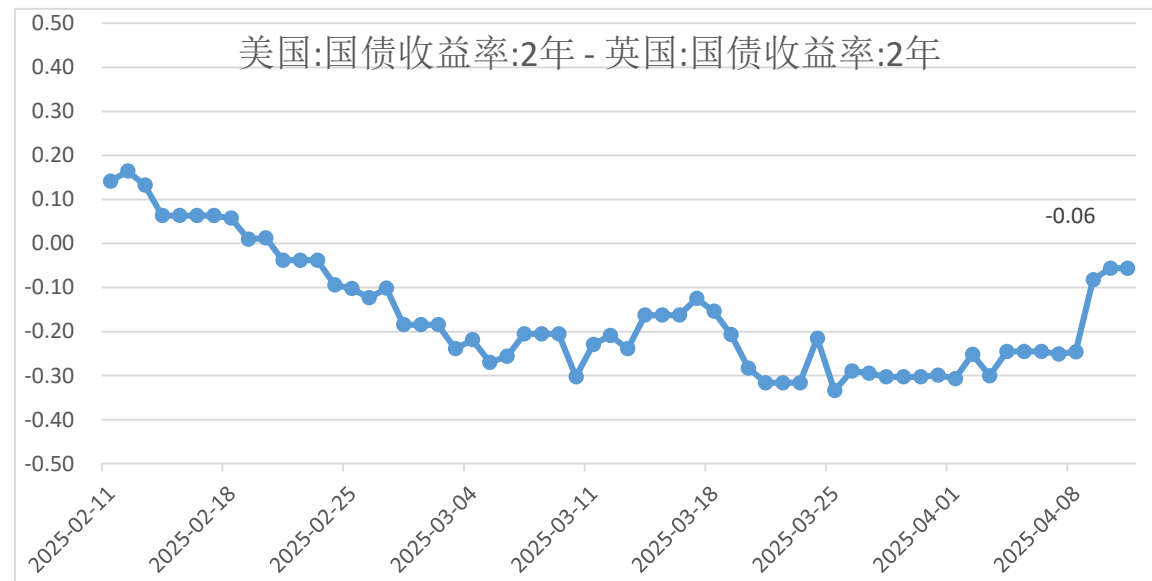
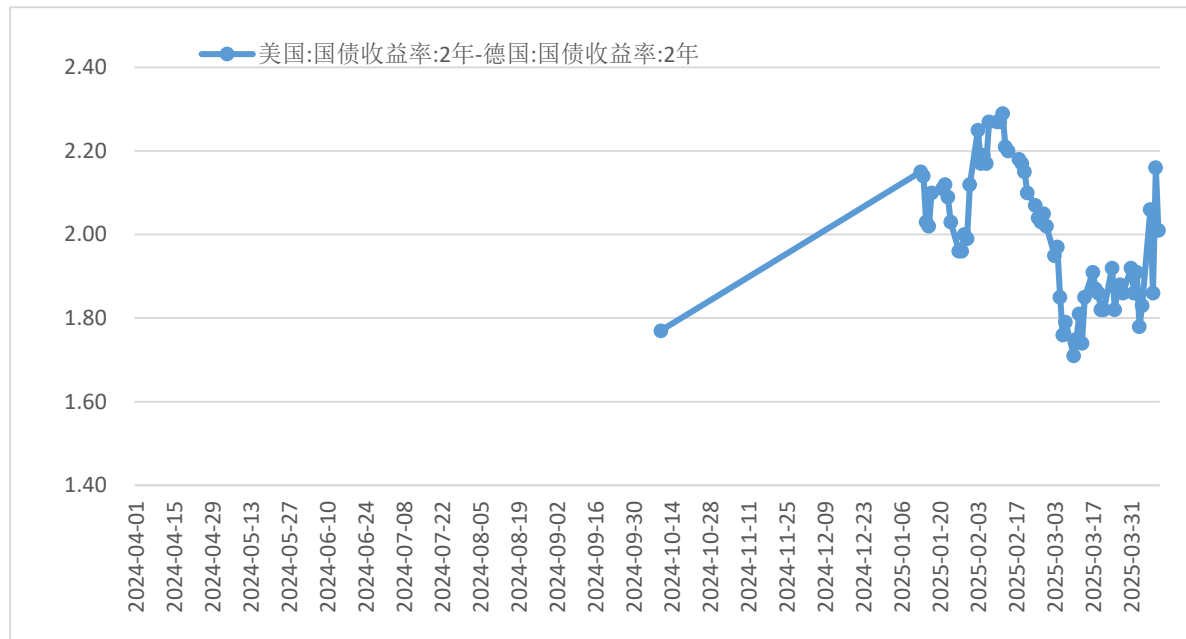
CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量













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	