

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；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、美商务部长：豁免是暂时的，电子产品将被纳入半导体行业关税，制药行业与半导体行业关税将在一两个月内出台；美前副总统彭斯称关税措施是“失策”。2、特朗普称正在考虑一些措施来帮助汽车制造商调整来自墨加的供应链，最近帮助了苹果CEO库克；美国商务部对半导体、药品等启动232调查，并将退出在2019年与墨西哥达成的番茄关税暂停协议。3、美联储理事沃勒：在大规模关税情景下，若出现显著的经济放缓，倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下，降息可能会在下半年进行。预计关税对通胀的影响是暂时的。4、日本自民党重要人士，领导日本执政联盟的自民党政策负责人小野寺五典称日本不打算出售美债以抵抗关税。因谈判进展甚微，欧盟预计美国关税将继续维持。

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；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、美商务部长：豁免是暂时的，电子产品将被纳入半导体行业关税，制药行业与半导体行业关税将在一两个月内出台；美前副总统彭斯称关税措施是“失策”。2、特朗普称正在考虑一些措施来帮助汽车制造商调整来自墨加的供应链，最近帮助了苹果CEO库克；美国商务部对半导体、药品等启动232调查，并将退出在2019年与墨西哥达成的番茄关税暂停协议。3、美联储理事沃勒：在大规模关税情景下，若出现显著的经济放缓，倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下，降息可能会在下半年进行。预计关税对通胀的影响是暂时的。4、日本自民党重要人士，领导日本执政联盟的自民党政策负责人小野寺五典称日本不打算出售美债以抵抗关税。因谈判进展甚微，欧盟预计美国关税将继续维持。

黄金白银市场概览

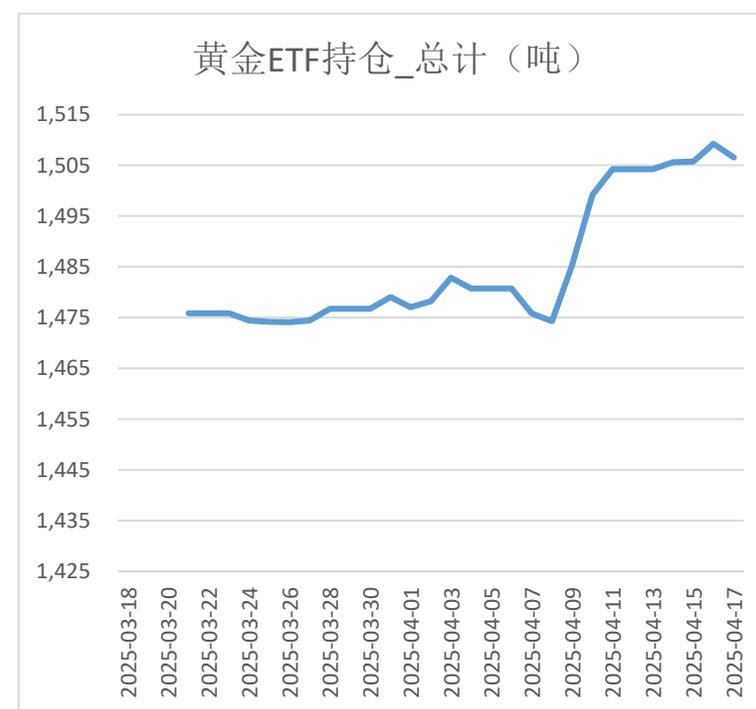
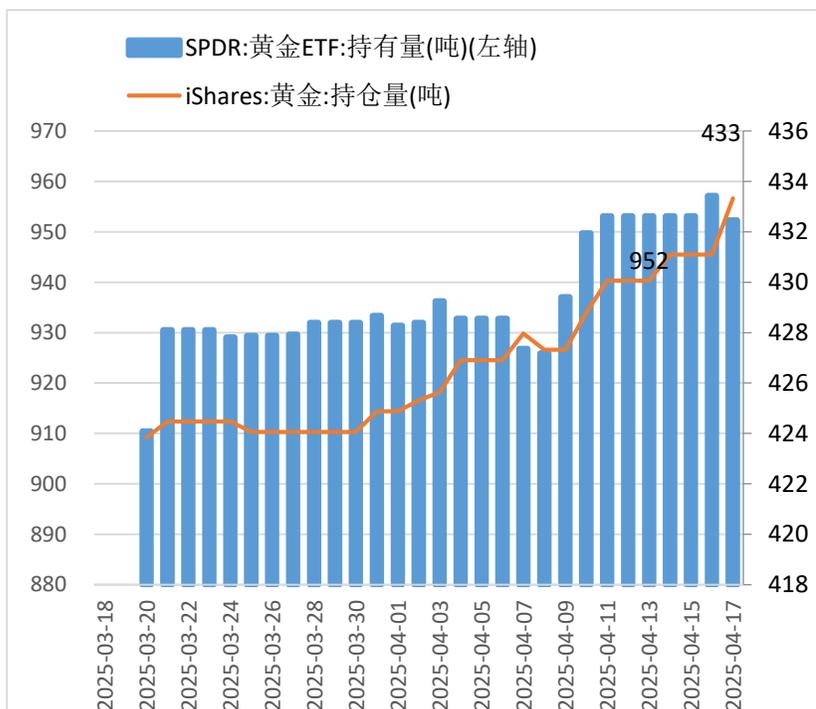
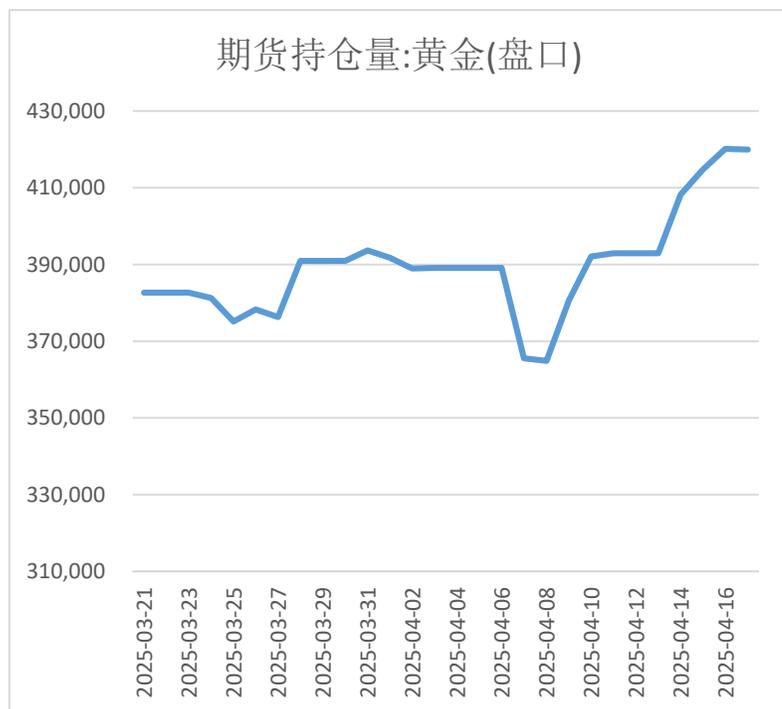
影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 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

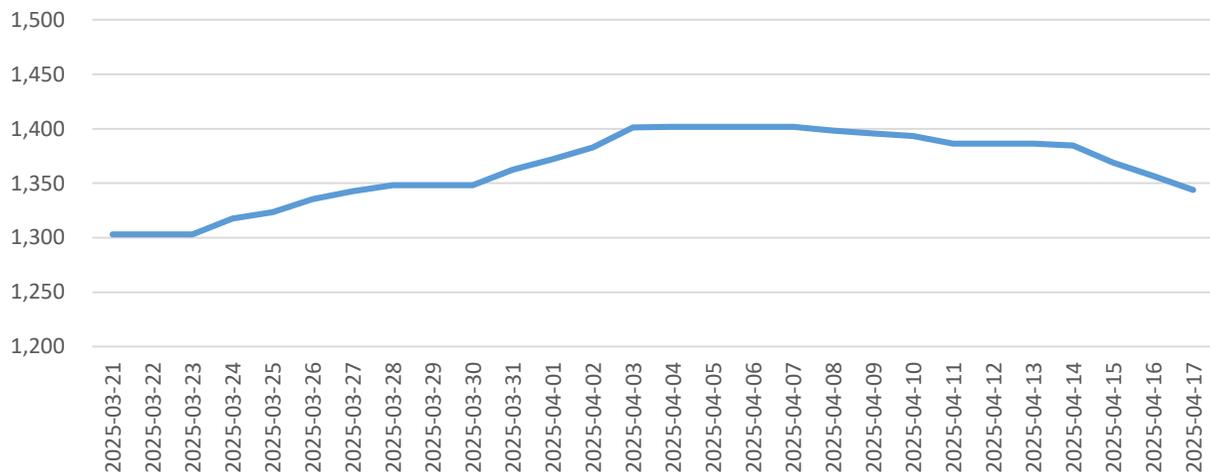
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

- 1、美商务部长：豁免是暂时的，电子产品将被纳入半导体行业关税，制药行业与半导体行业关税将在一两个月内出台；美前副总统彭斯称关税措施是“失策”。
- 2、密歇根大学一年期通胀率预期为6.7%，为1981年以来最高水平。交易者降低了对美联储降息的押注，预计将在2025年进行三次降息，首次将于6月开始。
- 3、日本自民党重要人士，领导日本执政联盟的自民党政策负责人小野寺五典称日本不打算出售美债以抵抗关税。
- 4、英国政府公布草案，允许政府接管可能关闭的钢铁资产。
- 5、阿根廷放弃爬行盯住汇率机制，允许比索在区间内浮动。
- 6、消息人士：越南希望美国将对等关税从46%降低至22%-28%。
- 7、马斯克再“呛声”特朗普政府决策：削减太空科学预算令人担忧。
- 8、OpenAI官宣GPT-4本月底退役，由4o完全替代。
- 9、特朗普称正在考虑一些措施来帮助汽车制造商调整来自墨加的供应链，最近帮助了苹果CEO库克；美国商务部对半导体、药品等启动232调查，并将退出在2019年与墨西哥达成的番茄关税暂停协议。
- 10、美财长贝森特：没有证据表明主权投资者正在抛售美国资产。有工具箱应对债市波动，但远不到使用的时候。秋季将面试美联储主席鲍威尔的继任者。
- 11、纽约联储1年通胀预期升至3.58%，3年期预期维持在3%不变。
- 12、美联储理事沃勒：在大规模关税情景下，若出现显著的经济放缓，倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下，降息可能会在下半年进行。预计关税对通胀的影响是暂时的。
- 13、欧佩克下调今明两年全球原油需求增速预期、全球及美国经济增速预期；摩根大通将2025年布伦特原油价格预期从73美元/桶下调至66美元/桶。
- 14、世界黄金协会：4月前11天，中国实物黄金ETF净流入达29.1吨，超过一季度，前11天美国黄金ETF流入量达27.8吨。
- 15、英伟达将首次在美国制造国产人工智能超级计算机。
- 16、特朗普：暂停关税是因为这是一个过渡期，是出于灵活性的需要；将加速向英伟达发放所有必要许可。后者因美国出口限制面临55亿美元的费用，股价盘后跌6%。
- 17、美国启动对依赖进口加工的关键矿产及其衍生产品所带来国家安全风险的调查。
- 18、加拿大将给予部分美国商品6个月的关税暂停，将有条件免除部分针对美进口汽车反制措施；墨西哥加强审查，从美国得州边境的燃料进口陷入停滞；另据美媒：因谈判进展甚微，欧盟预计美国关税将继续维持。
- 19、美国3月进口物价较上月下降0.1%，为去年9月以来首次环比下降。
- 20、IEA月报：将2025年全球石油需求增长预期下调至73万桶/日，此前为103万桶/日。
- 21、EIA预计美国原油产量将于2027年达到1400万桶/日的峰值，2030年后将迅速下降。
- 22、美国副财长：正在讨论补充杠杆率（SLR）对美国国债市场的适用性。
- 23、美国银行调查：全球投资者以创纪录速度抛售美国股票。
- 24、美国加州将就关税政策起诉特朗普政府，寻求停止关税措施。
- 25、美国财政部数据：2月份中国和日本分别增持美债230亿美元、470亿美元。
- 26、泽连斯基称乌美矿产协议谈判相关法律事宜已基本敲定。消息称美国降低乌克兰“偿还”援助的要求。
- 27、欧佩克收到八个国家更新后的补偿性减产计划，日均减产石油30.5万桶/日直至2026年6月。
- 28、美国财长贝森特：美国准备将伊朗的能源出口降至零。
- 29、印度考虑从美国进口黄金和白银来弥补贸易逆差。
- 30、世界贸易组织：将2025年全球商品贸易增长预测从原先的3.0%下调至-0.2%。
- 31、据悉台积电将把其美国晶圆厂的产品价格提高30%。
- 32、特朗普：鲍威尔总是行动太迟且决策错误，现在美联储肯定应该降低利率，鲍威尔被解雇的速度再快都不为过；据悉美财长贝森特及鲍威尔的潜在继任者沃什均反对解雇鲍威尔。
- 33、欧洲央行如期降息25个基点，为过去一年内第七次降息，本次决定为一致通过。

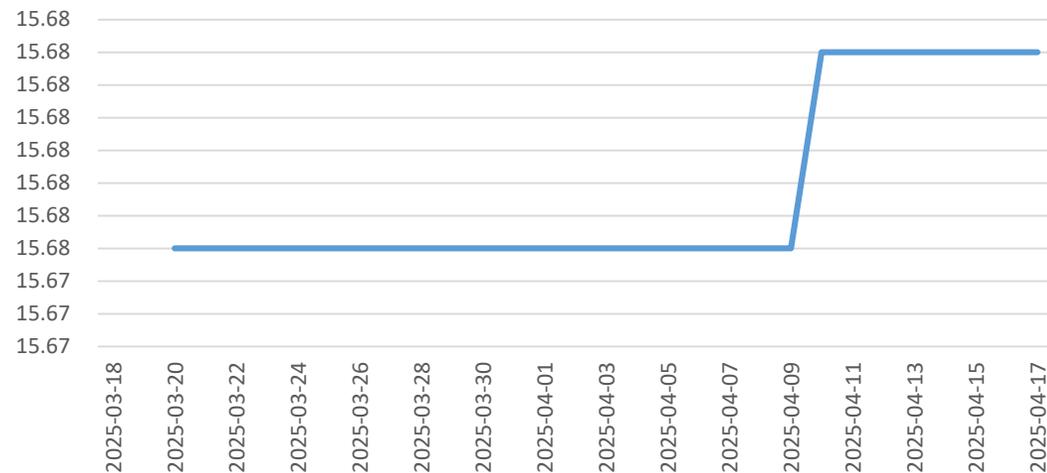
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



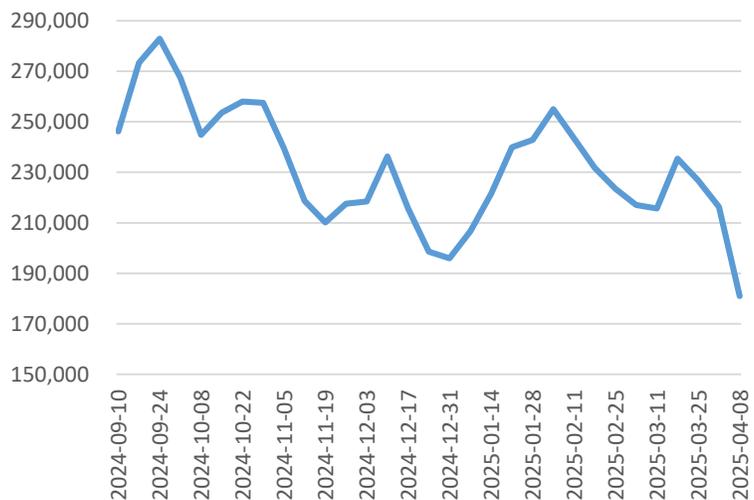
COMEX:黄金:库存 (仓单) (吨)



库存期货:黄金 (上海仓单: 吨)



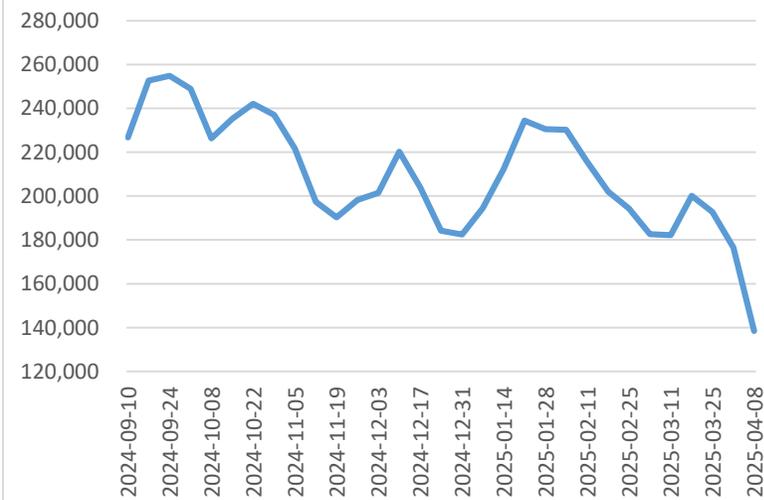
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



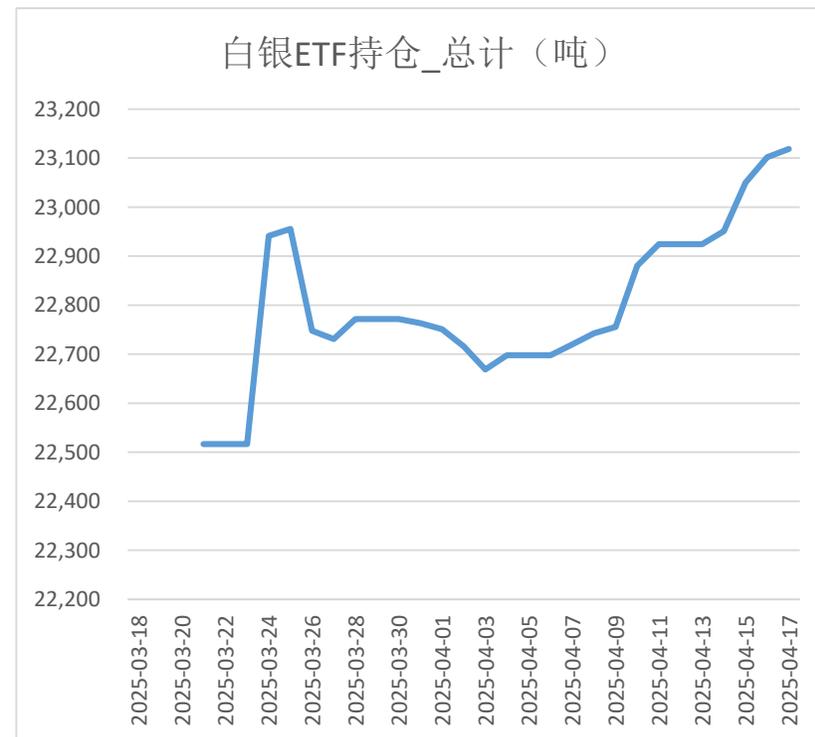
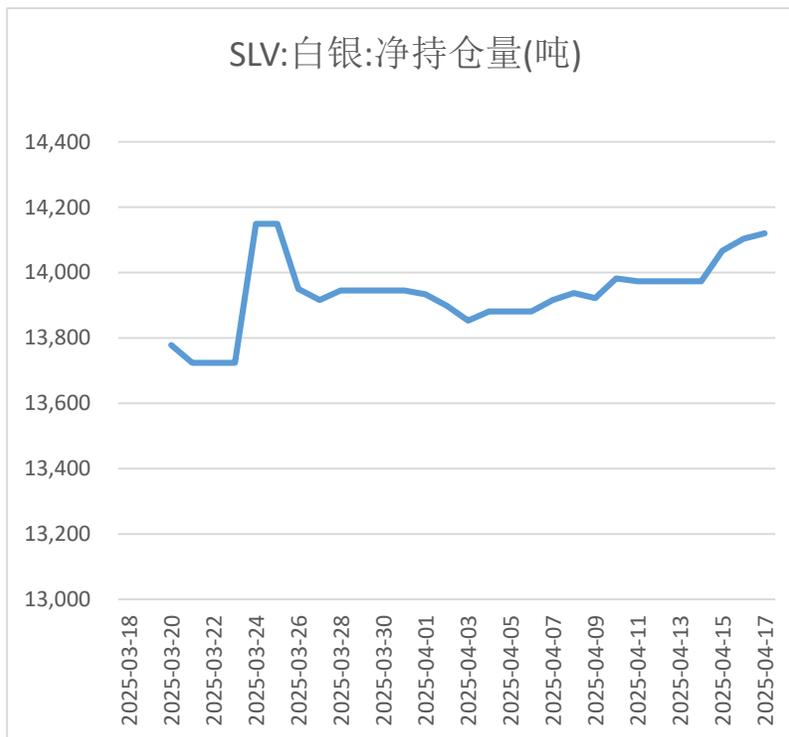
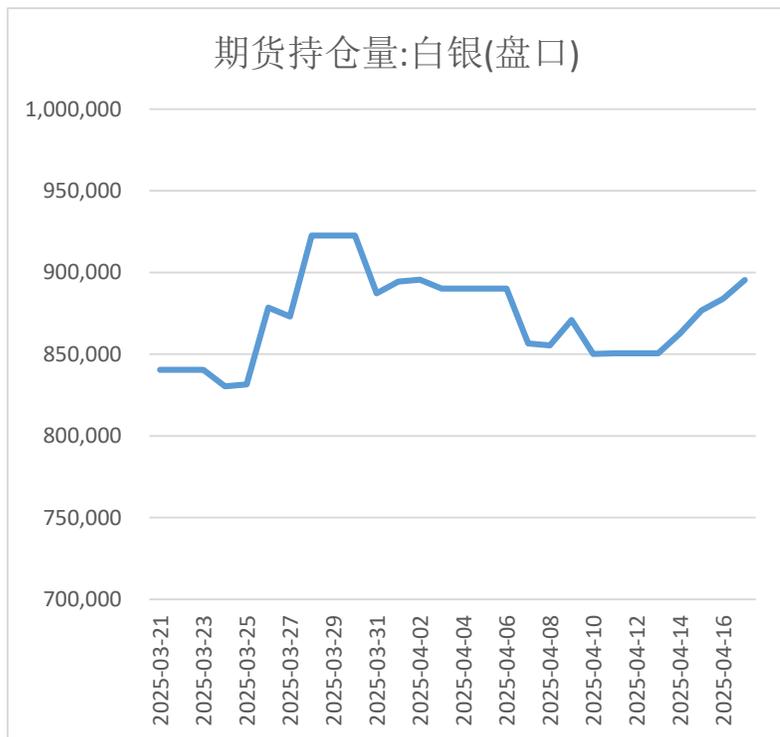
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



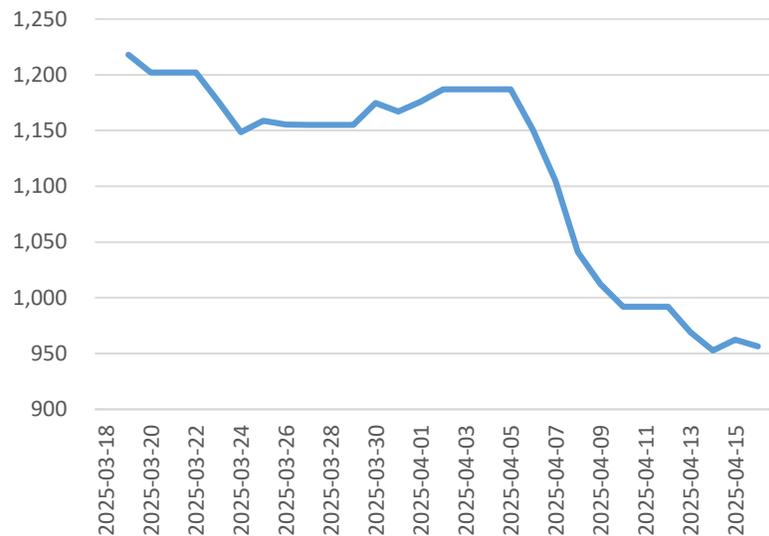
COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓



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



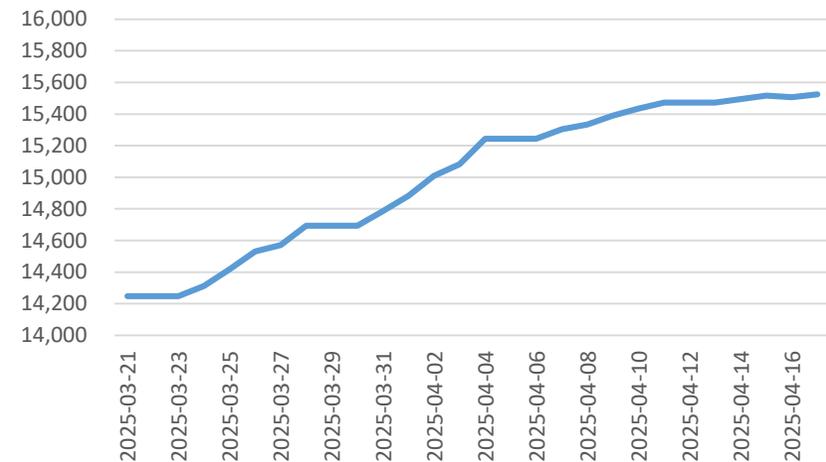
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



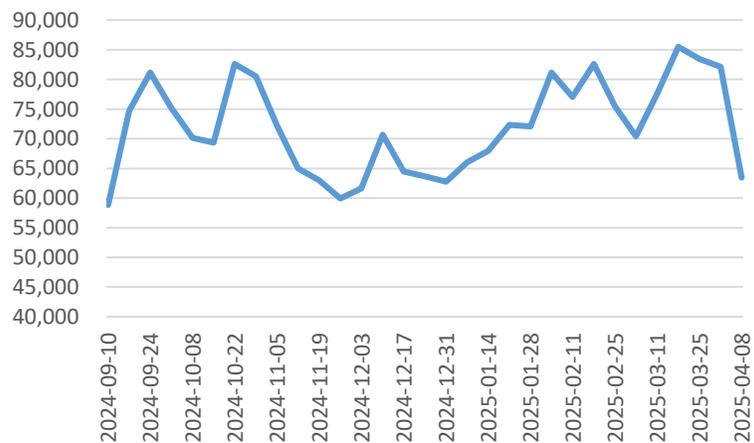
上海金交所白银库存



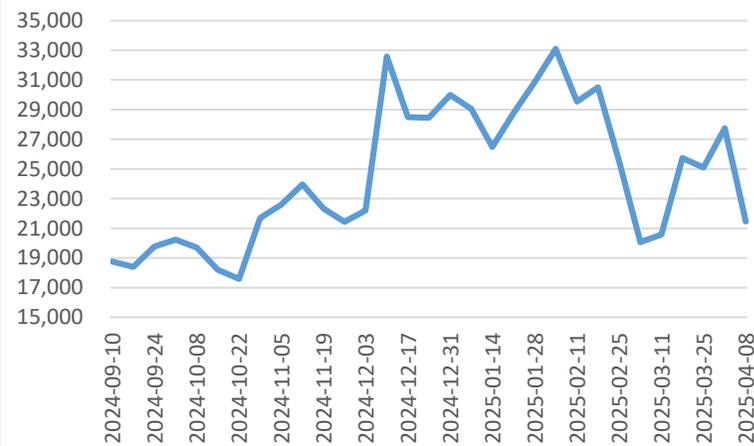
COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



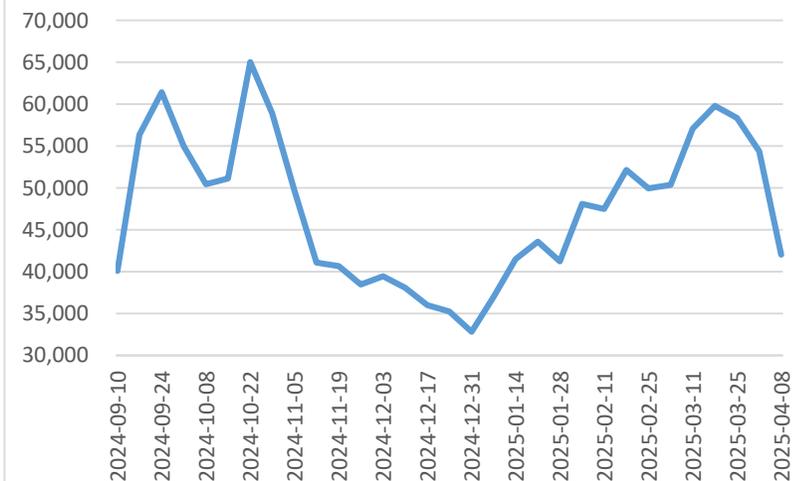
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金多头持仓:持仓数量

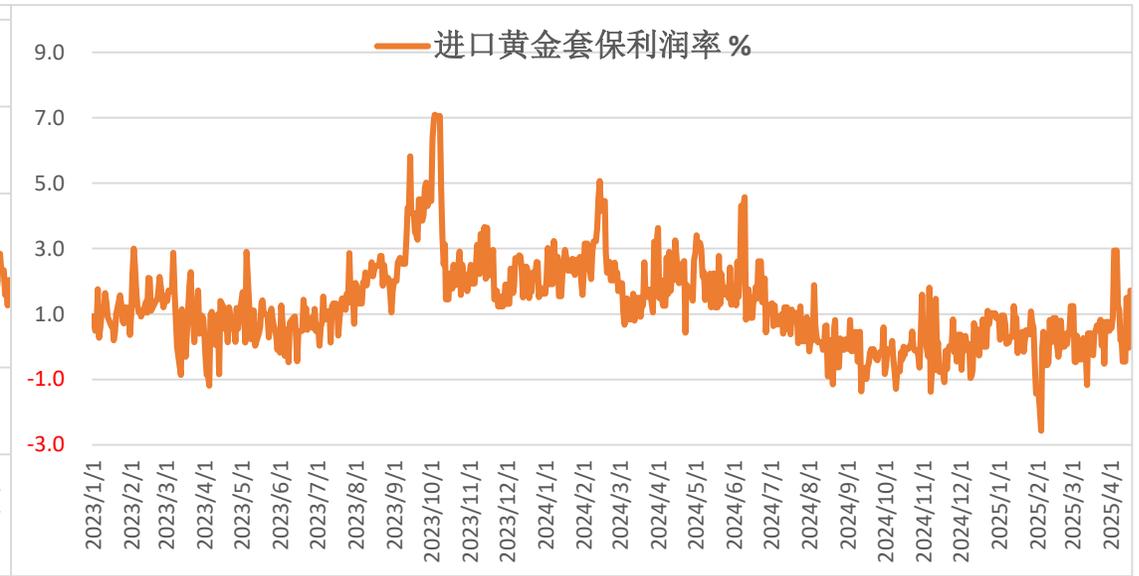
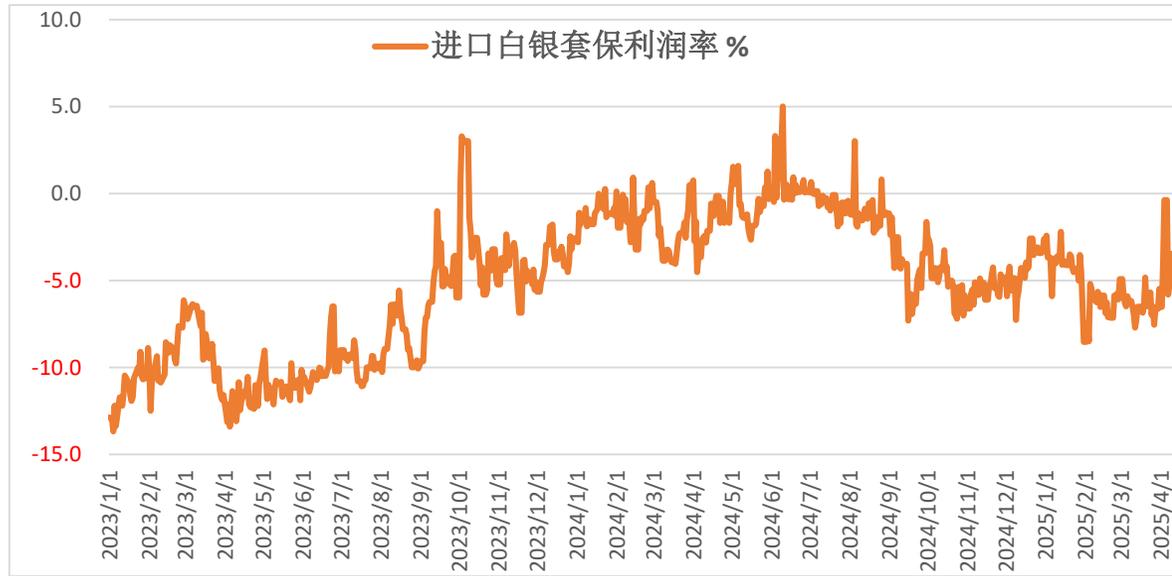


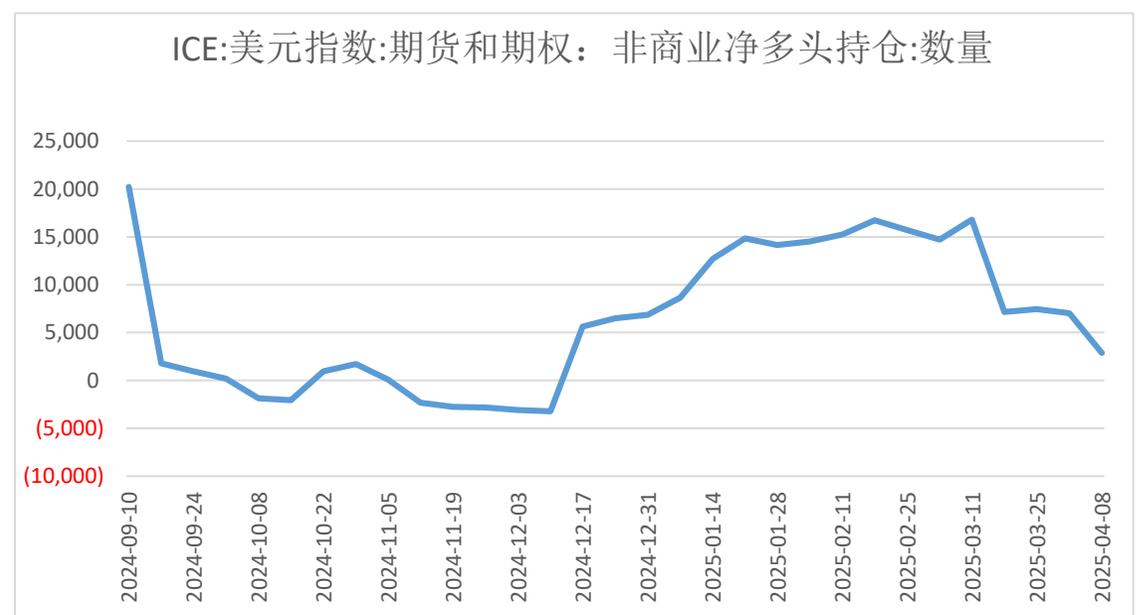
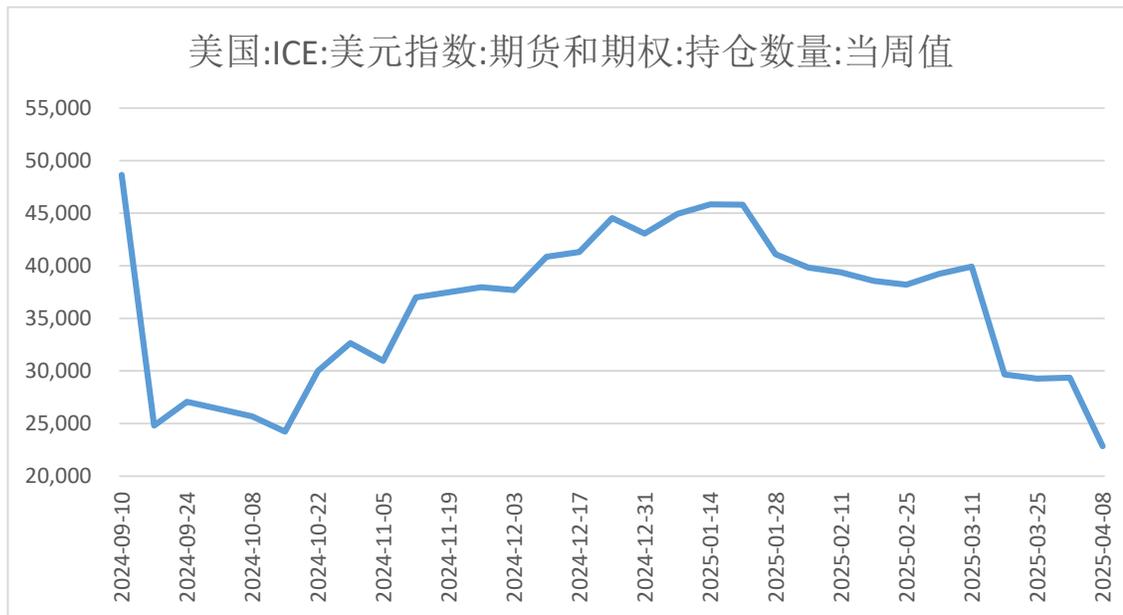
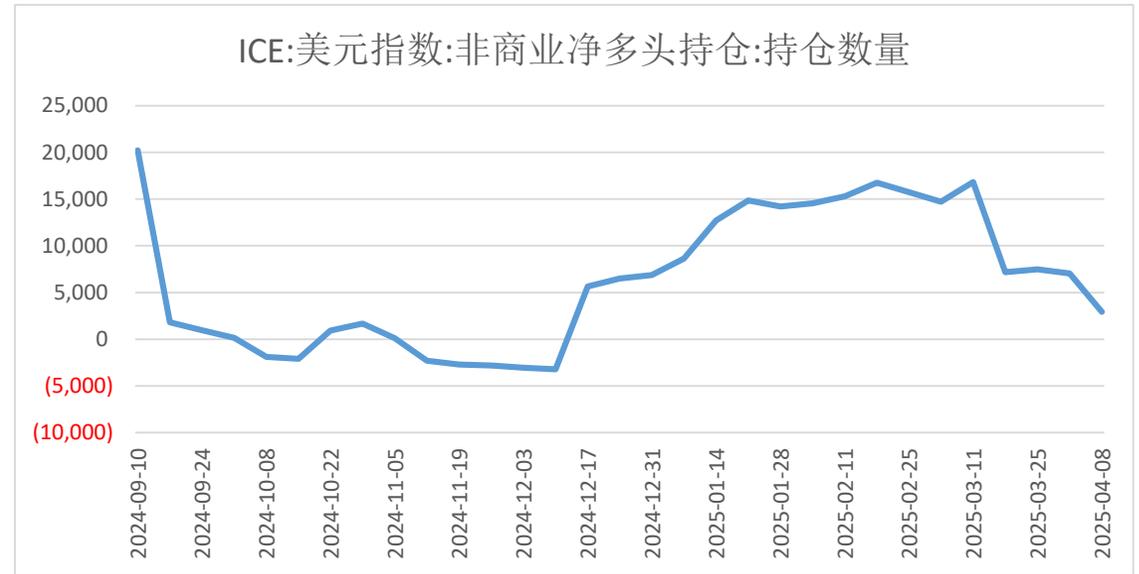
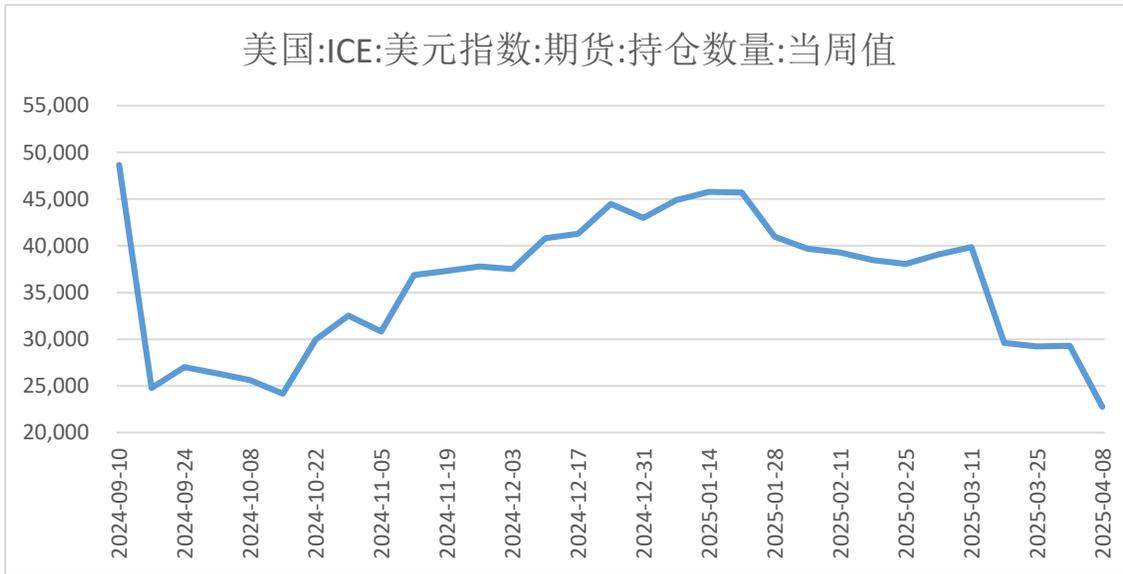
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金空头持仓:持仓数量

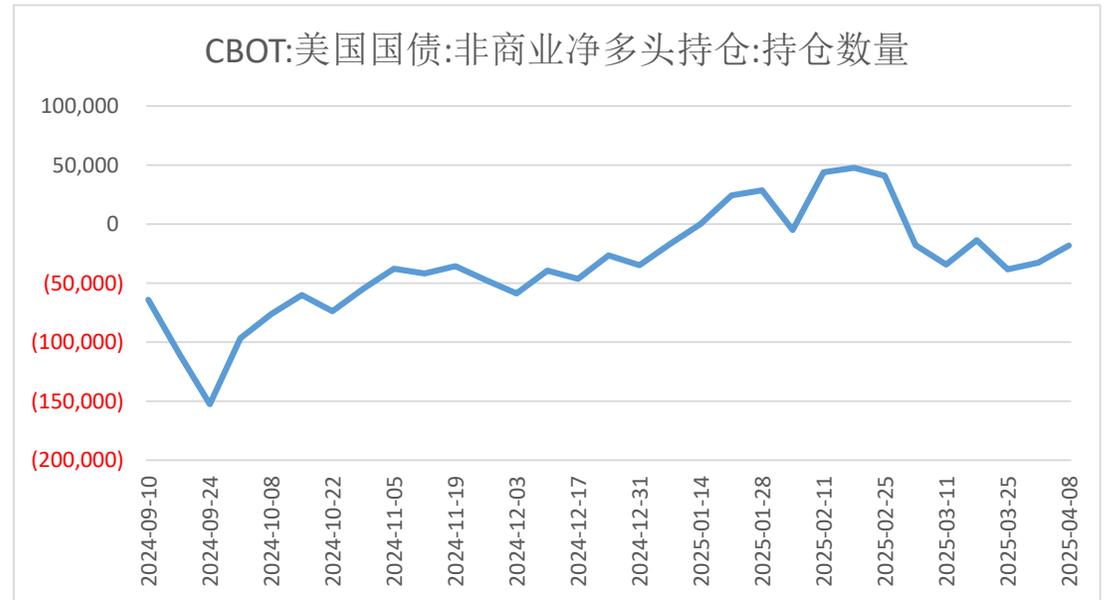
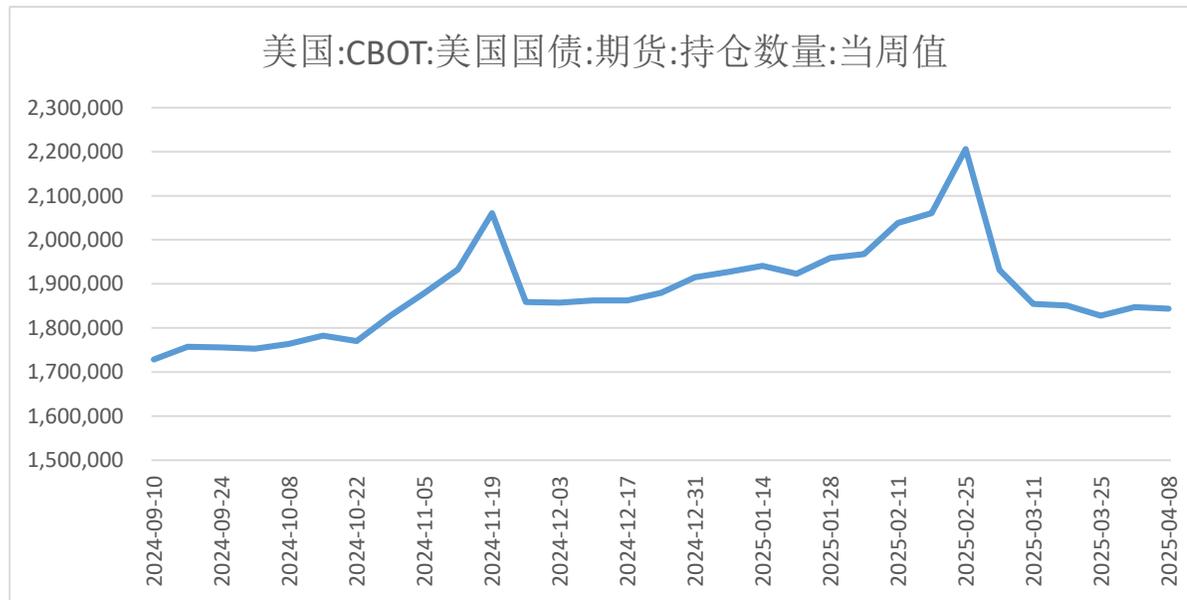
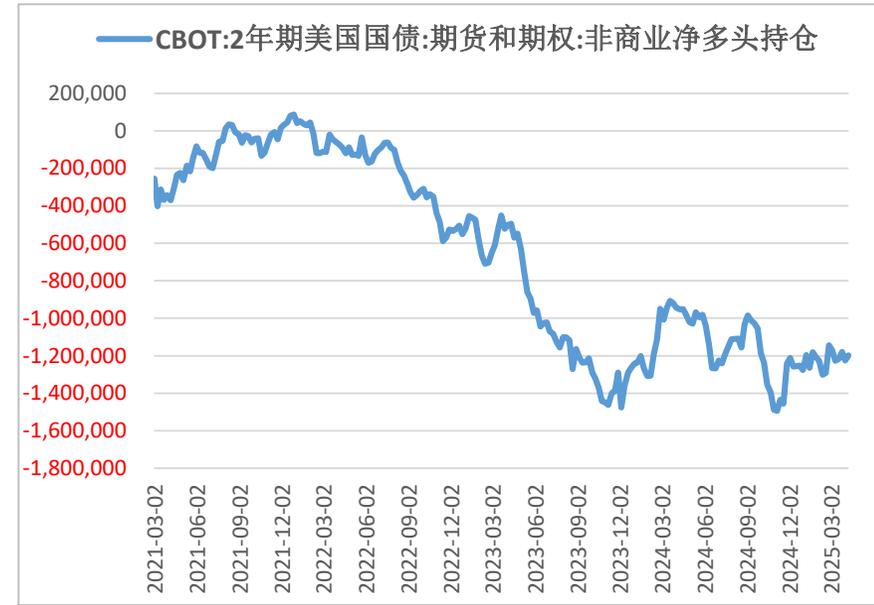
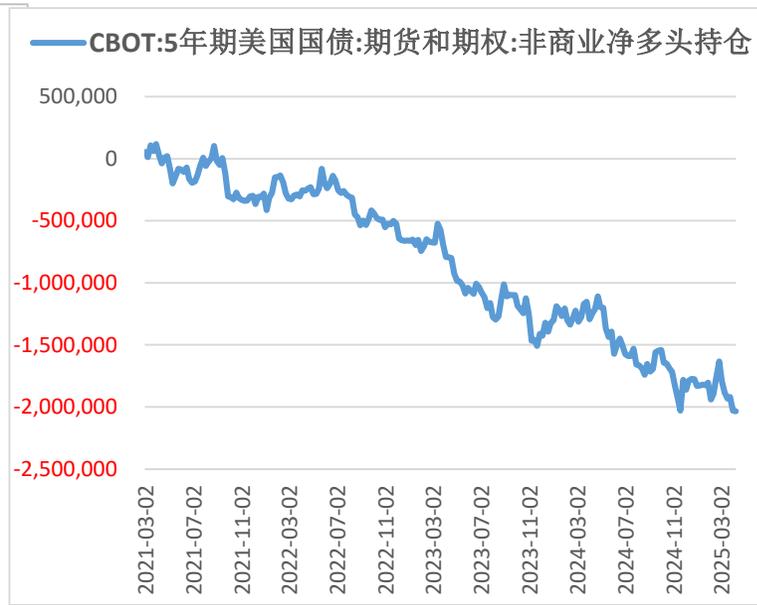


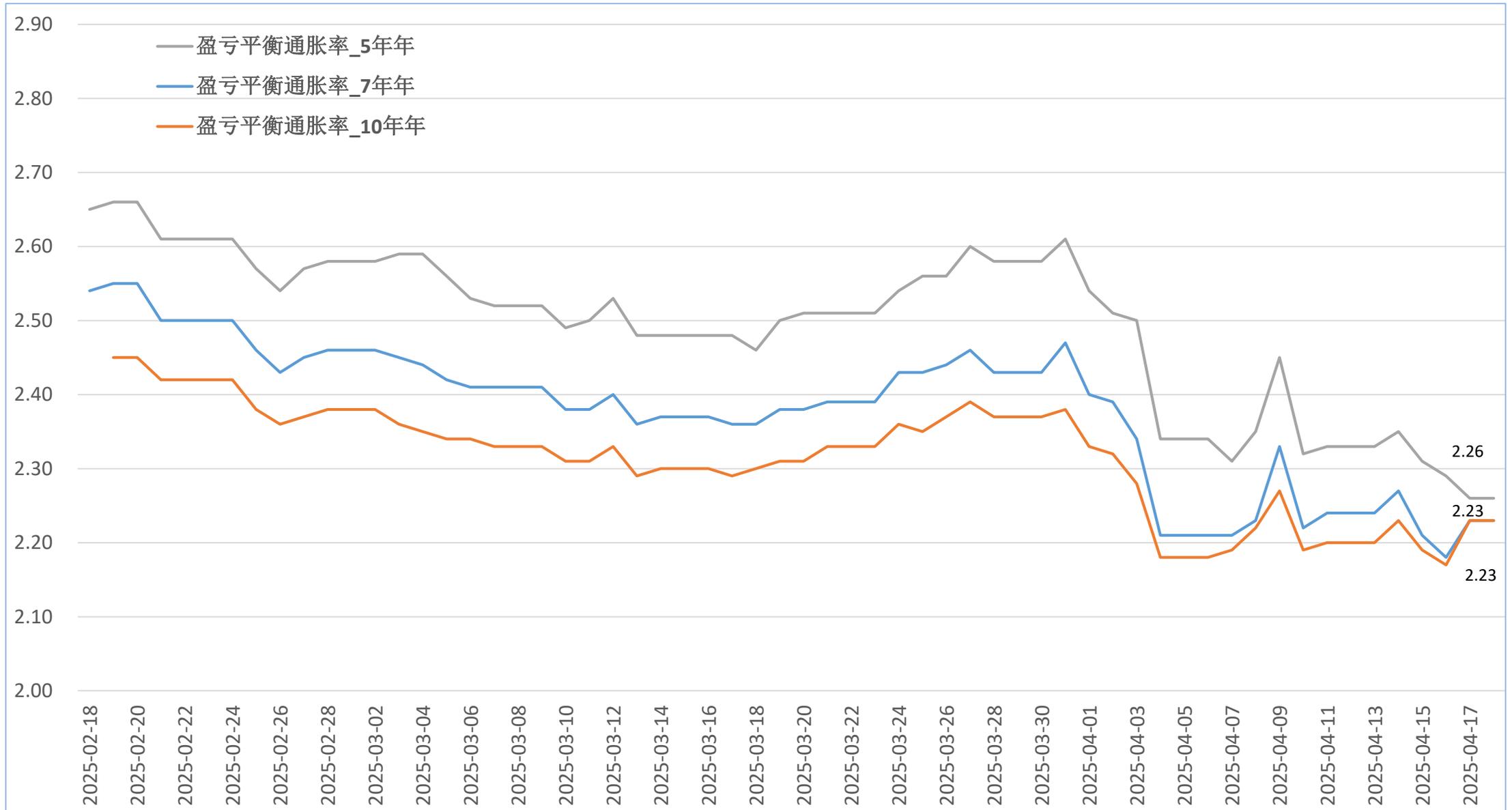
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

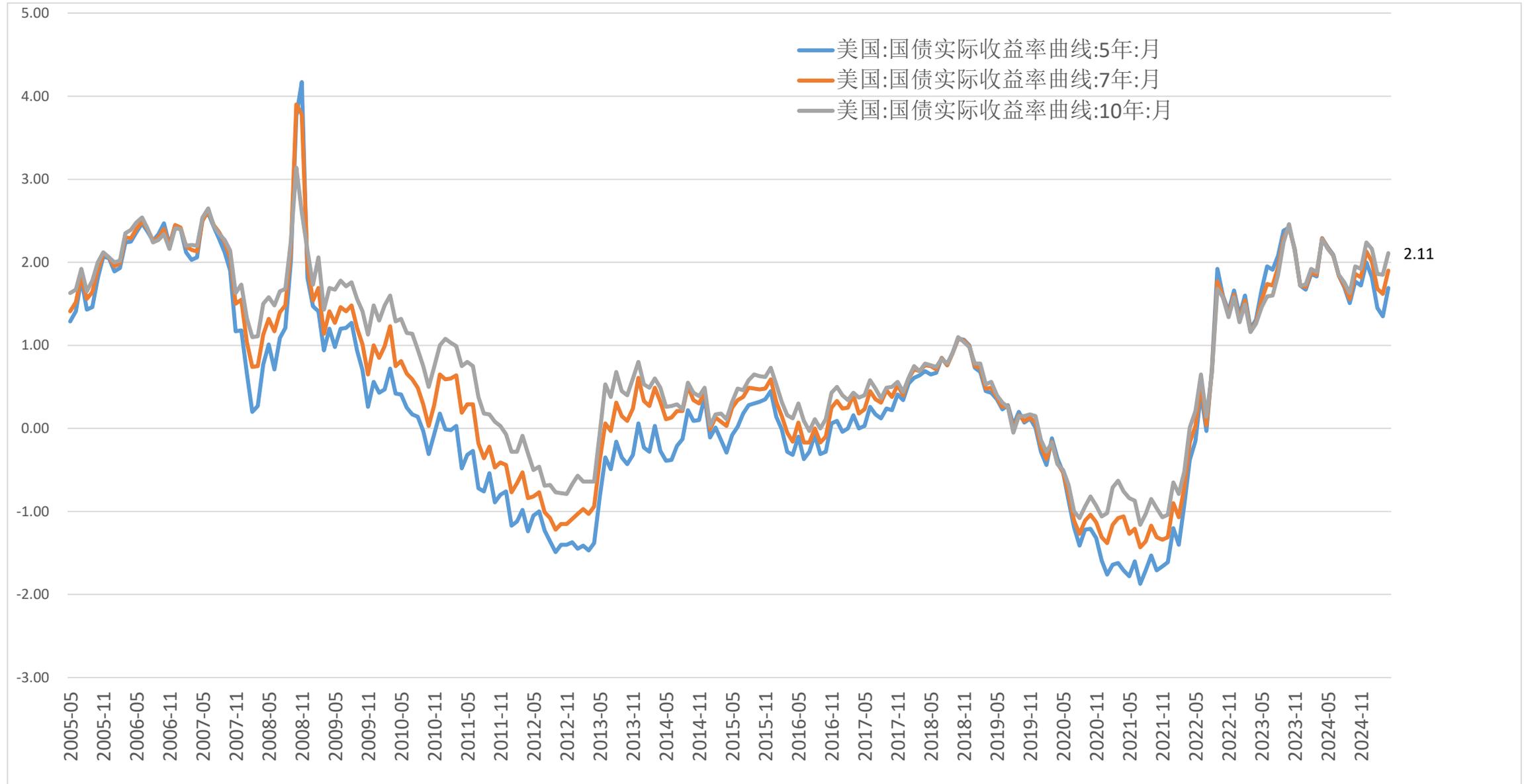


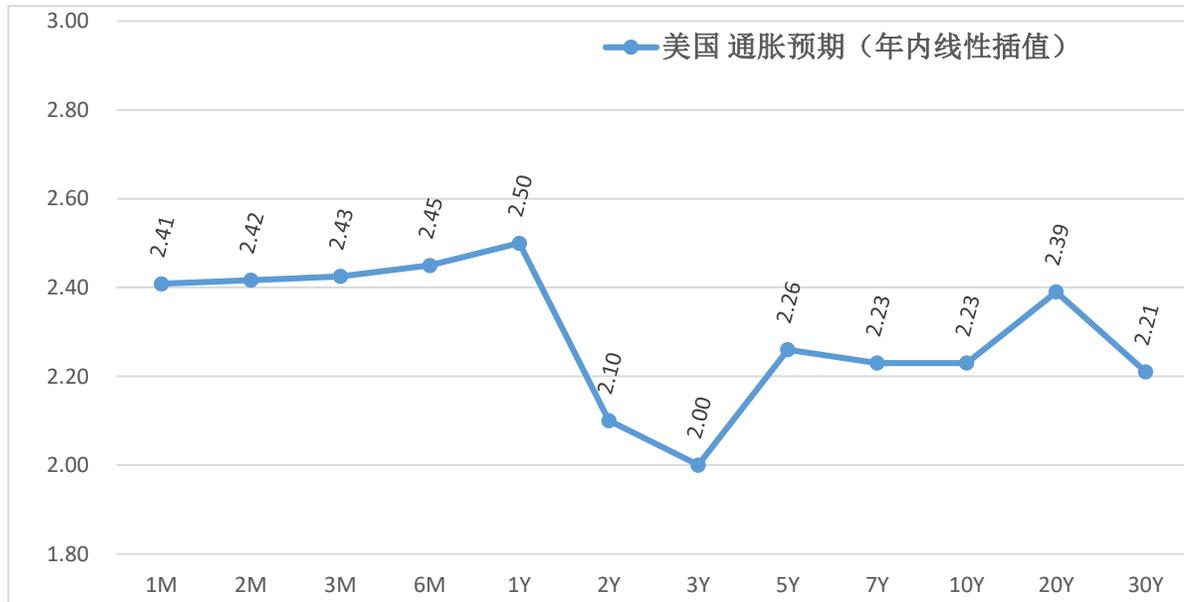
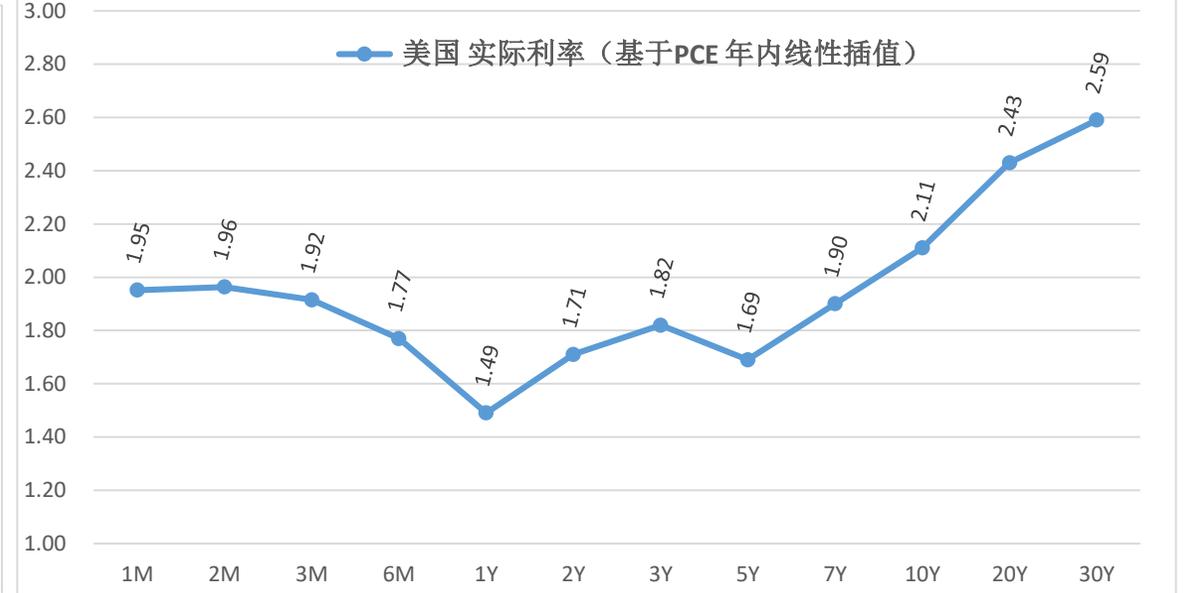
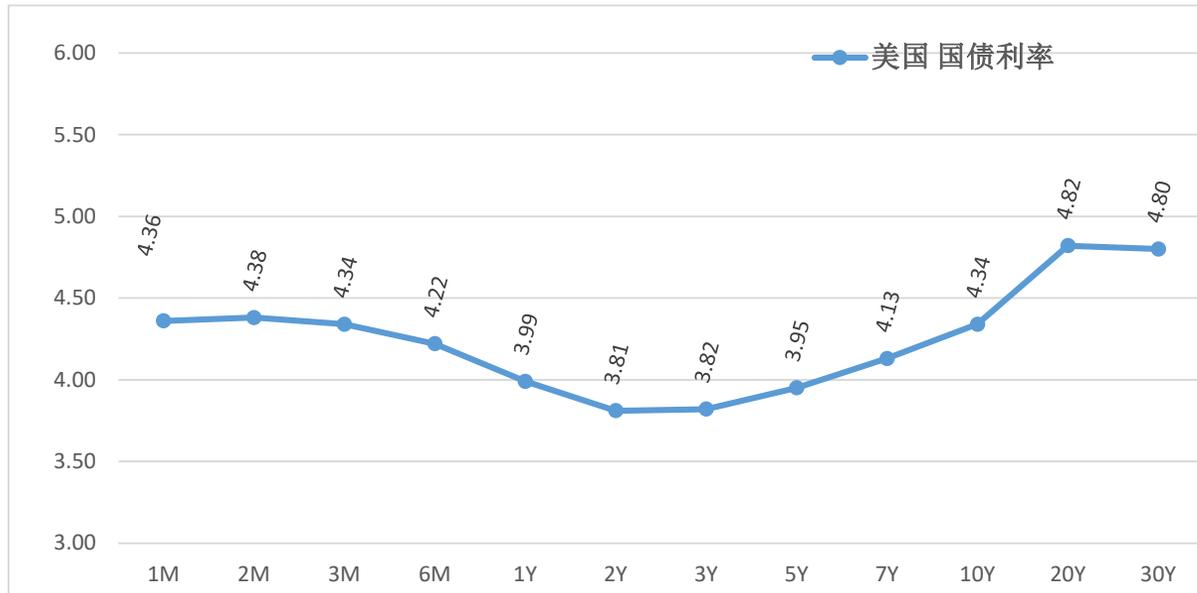


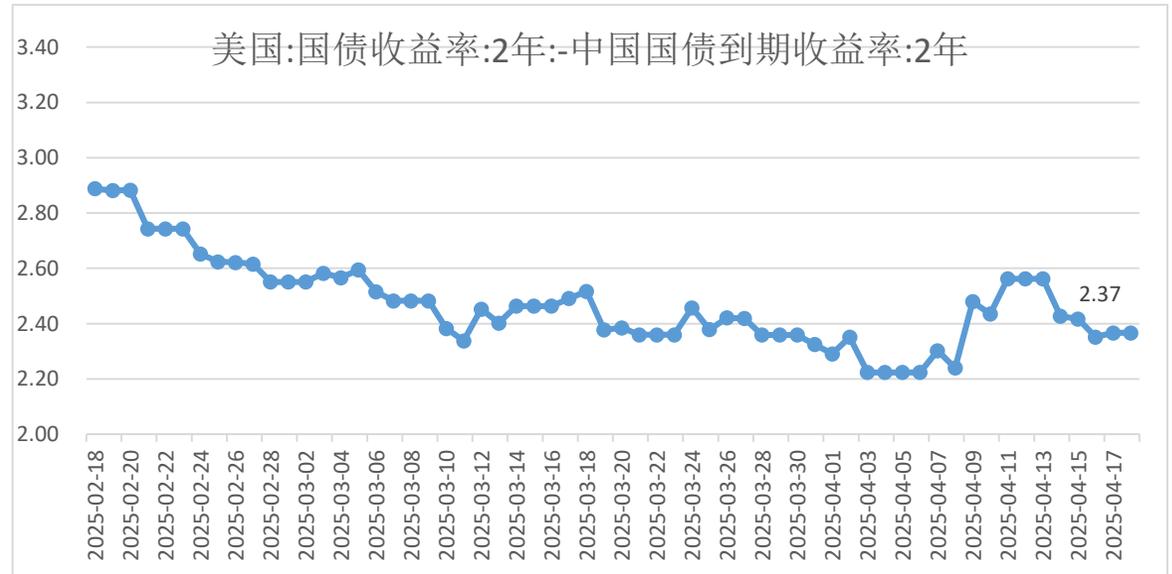
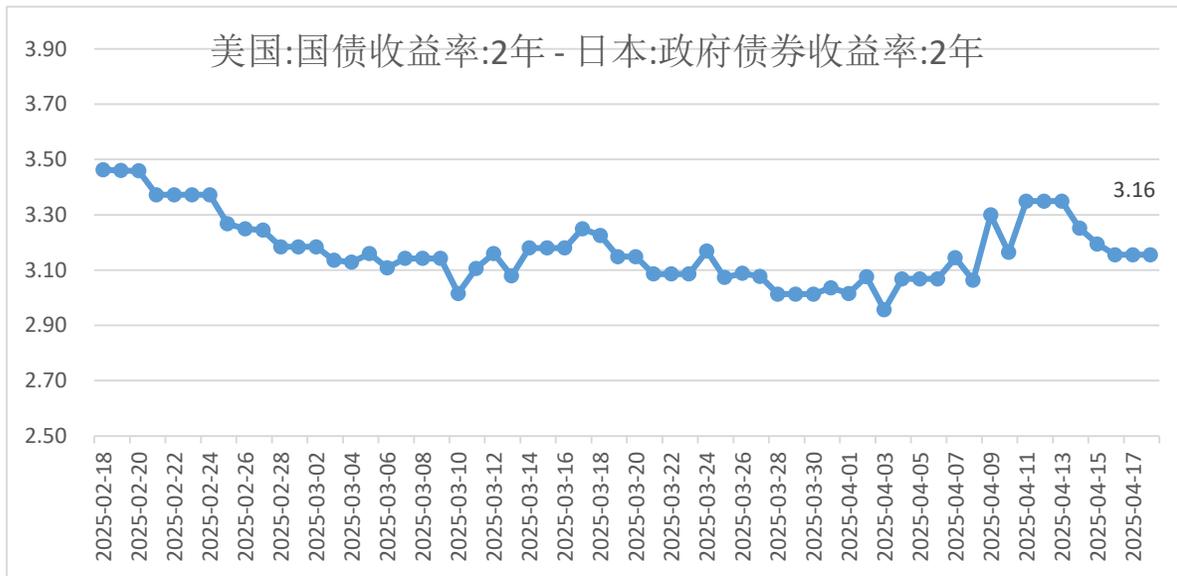
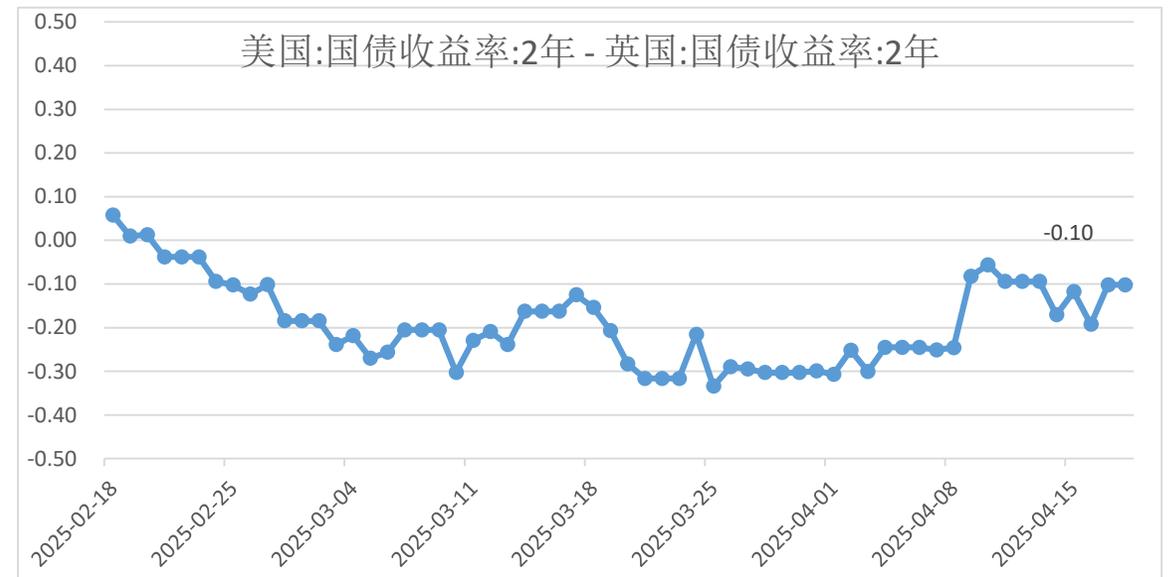
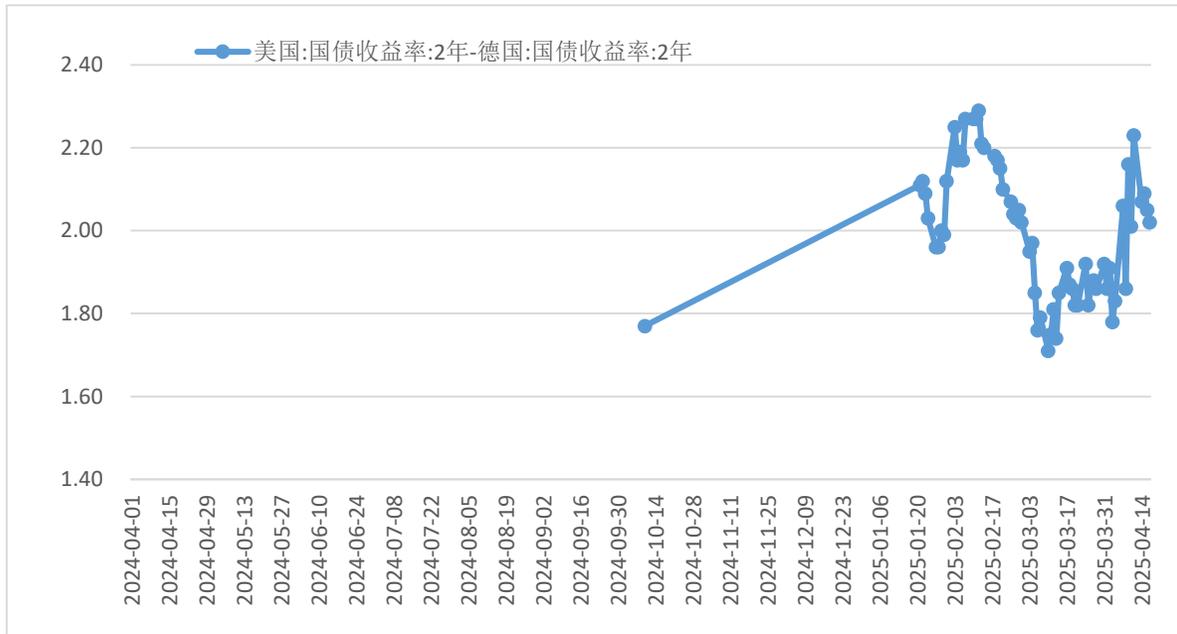












免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

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

服务内容-研究分析

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

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

服务内容-服务电话

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