

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；美国对金属仓单见顶后下行交割量明显；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、关税-①欧盟贸易主管表示，欧洲委员会将于周四宣布关于应对美国关税的下一步反制措施的准备工作；②欧盟称若贸易谈判失败将对波音及美国汽车征收关税；③特朗普对有关婴儿用品的关税豁免表示不知情；2、德国国防部长计划从2025年起每年将国防开支提高到超过600亿欧元。3、关税-①英美达成贸易协议：保留对英10%的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行0关税、对英汽车进口实行阶梯关税；②可能需要对进口服务采取执法行动；③英国同意价值100亿美元的波音飞机采购协议；4、4月非农就业人口新增17.7万人，高于预期的13万人，“美联储传声筒”：6月份降息可能性降低。非农后特朗普发文呼吁降息，表示就业强、无通胀。

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；美国对金属仓单见顶后下行交割量明显；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、关税-①欧盟贸易主管表示，欧洲委员会将于周四宣布关于应对美国关税的下一步反制措施的准备工作；②欧盟称若贸易谈判失败将对波音及美国汽车征收关税；③特朗普对有关婴儿用品的关税豁免表示不知情；2、德国国防部长计划从2025年起每年将国防开支提高到超过600亿欧元。3、关税-①英美达成贸易协议：保留对英10%的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行0关税、对英汽车进口实行阶梯关税；②可能需要对进口服务采取执法行动；③英国同意价值100亿美元的波音飞机采购协议；4、4月非农就业人口新增17.7万人，高于预期的13万人，“美联储传声筒”：6月份降息可能性降低。非农后特朗普发文呼吁降息，表示就业强、无通胀。

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

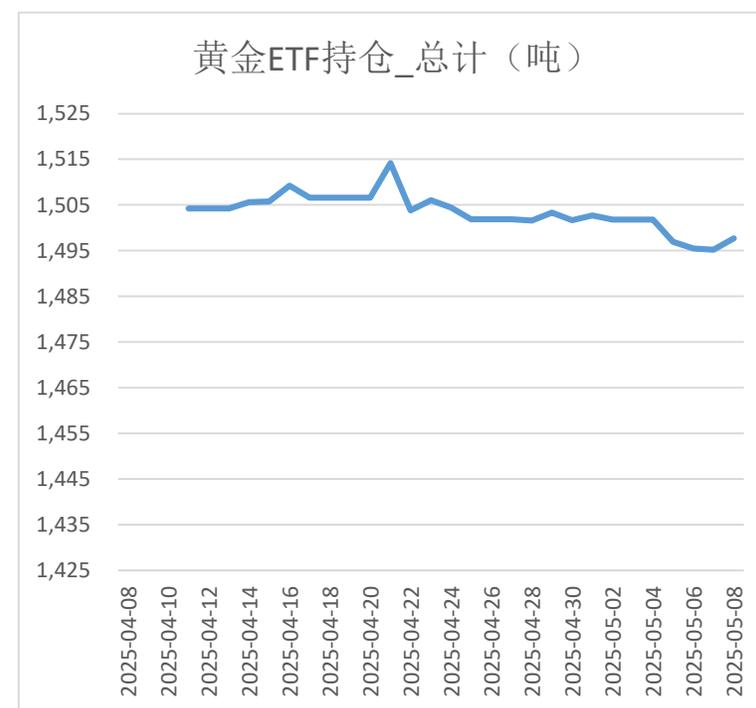
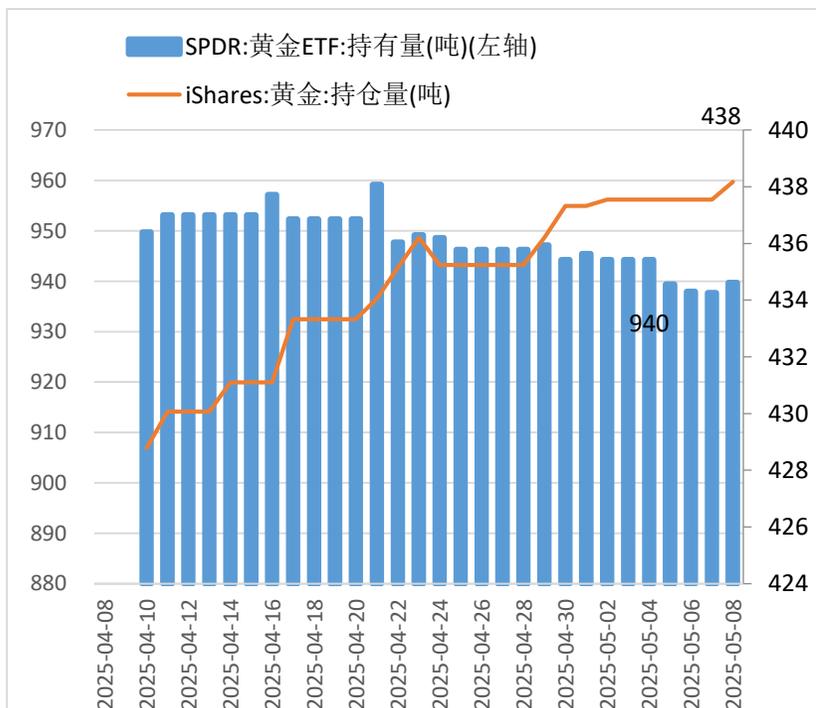
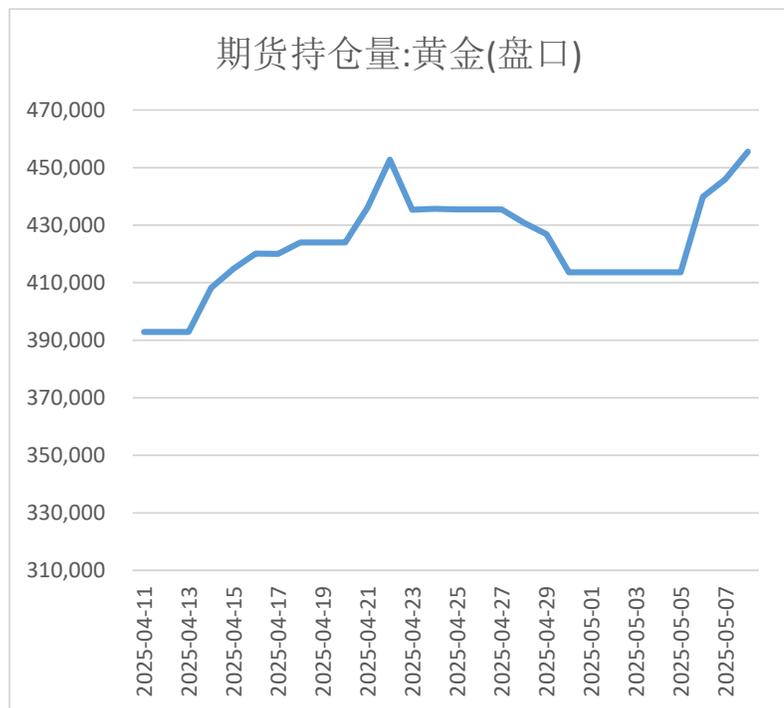
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货——贵金属期货周报

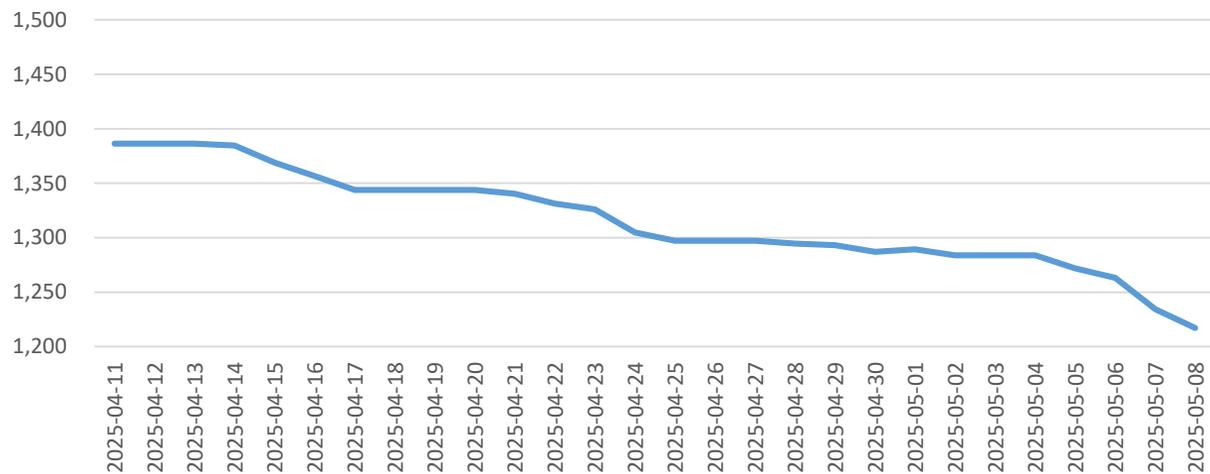
一周政策和基本面回顾

- 1、4月非农就业人口新增17.7万人，高于预期的13万人，“美联储传声筒”：6月份降息可能性降低。非农后特朗普发文呼吁降息，表示就业强、无通胀。
- 2、特朗普首次给出明确表态：不会提前解雇鲍威尔。
- 3、特朗普经济顾问米兰：贸易协议和共和党减税立法“即将推出”。
- 4、据日本共同社：美国不愿给予日本汽车和钢铁关税豁免以及10%的对等关税豁免。美国财政部：美日高级官员同意开始工作层面磋商。
- 5、日本在对将美债作为对美谈判工具的态度再度反转。据日经新闻报道，日本财务大臣加藤胜信周日（5月4日）表示，日本无意利用出售所持美国国债的可能性，以在与美国的贸易谈判中占据优势，日本不认为出售美国国债是日美谈判的工具。
- 6、以色列本·古里安机场遭胡塞武装导弹袭击，以总理称，将对该组织及其盟友伊朗进行报复。声明说，也门胡塞武装的袭击“源自伊朗”，以色列将选择时间和地点对胡塞武装背后势力伊朗采取行动。伊朗方面对此暂无回应。
- 7、哈马斯：愿与以色列达成为期5年的停火协议。以军将大规模征召预备役部队，准备扩大加沙军事行动。另外，以色列对叙利亚全境发动年内最大规模空袭。
- 8、消息人士：美国准备对俄实施新制裁，以加大对乌克兰和谈的压力，制裁对象包括自然资源和银行实体。不过特朗普尚未签署对俄制裁提议。
- 9、消息人士：欧佩克+可能在6月批准7月再次加速增产41.1万桶/日。此前，欧佩克已+同意6月继续加速增产41.1万桶/日，同时预留政策弹性。消息人士表示，欧佩克+正准备在10月之前快速增加石油产量，如果成员国的减产情况没有改善，可能会在11月之前逐步取消220万桶/日的自愿减产。
- 10、上周五公布的数据显示，4月份特斯拉在欧洲市场销量续大幅下跌，其中在瑞典的销量下降了81%，至两年半以来的最低水平。这家电动汽车巨头在欧洲大部分地区的销量已经连续四个月下降。
- 11、美国4月ISM非制造业PMI从3月份的50.8上升至4月的51.6。衡量服务投入价格的指数跃升至65.1，为2023年1月以来最高。
- 12、关税-①据悉印度提议对一定数量的美国汽车零部件和钢铁实行对等零关税；②知情人士：美国拒绝了日本提出的全面豁免10%的对等关税的要求；③白宫称尚未就电影关税做出最终决定；④特朗普：将在未来两周内宣布对医药产品的关税措施。
- 13、美国提供1000美元津贴鼓励移民自愿离境，比强制驱逐“划算”。
- 14、中东-①伊朗外长：如果目的是防止核武器，与美国的协议是可以达成的；②以色列对也门进行空袭；③以色列总理：新的加沙行动将会是一次密集的军事行动。将对加沙的人口进行迁移；④伊朗否认指使胡塞武装袭击以色列。
- 15、秘鲁总统宣布在发生矿工遇害事件地区实施宵禁，帕塔斯地区的所有采矿活动暂停30天。
- 16、OpenAI放弃转型为营利性公司。
- 17、印巴局势-①印度武装部队发动“辛杜尔行动”，对巴基斯坦多个地点进行攻击，印度称行动旨在打击恐怖分子的基础设施，不针对巴方军事设施；②巴基斯坦方面称，印度向巴多地发射导弹，袭击期间没有印度军机进入巴方领空；
- 18、中东局势-①阿曼外交部：美国与也门胡塞武装达成协议不互相攻击船只，确保国际商船畅通无阻；②特朗普表示，胡塞武装不愿意开战。将相信他们保证不会炸毁船只的话。停止对胡塞武装的空袭
- 19、①第四轮伊美核问题谈判或将在5月11日举行；②以军证实空袭也门，机场、发电厂、水泥厂成为目标。
- 20、欧盟委员会：委员会将于6月提议，到2027年底逐步停止所有剩余的俄罗斯天然气和液化天然气进口。
- 21、美国3月贸易逆差扩大至纪录高位，因企业在加征关税前增加商品进口。
- 22、关税-①据悉若谈判失败，欧盟将对价值1000亿欧元的美国商品征收关税；②英国与印度达成自由贸易协定，印度将削减90%的英国进口商品的关税，其中85%将在十年内实现零关税；
- 23、德国联盟党总理候选人默茨在议会第二轮投票中当选总理；默茨宣誓就职。
- 24、美联储连续第三次维持利率不变，声明中强调通胀和失业率上升的风险走高。鲍威尔高呼不确定性因素以及继续观望等待的成本很低，表示不急于降息。鲍威尔还称无意主动与特朗普会晤，后者的降息呼吁无碍美联储的工作。
- 25、知情人士：特朗普政府拟取消拜登时代的AI芯片限制。
- 26、德国国防部长计划从2025年起每年将国防开支提高到超过600亿欧元。
- 27、关税-①欧盟贸易主管表示，欧洲委员会将于周四宣布关于应对美国关税的下一步反制措施的准备工作的；②欧盟称若贸易谈判失败将对波音及美国汽车征收关税；③特朗普对有关婴儿用品的关税豁免表示不知情
- 28、关税-①英美达成贸易协议：保留对英10%的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行0关税、对英汽车进口实行阶梯关税；②可能需要对进口服务采取执法行动；③英国同意价值100亿美元的波音飞机采购协议
- 29、消息人士：美俄正在探索恢复向欧洲输送天然气的途径。
- 30、乌克兰议会批准美乌矿产协议，乌方希望获得更多武器。
- 31、特朗普-①再称鲍威尔“太迟先生”，是个傻瓜；②在新闻发布会中直接发出“现在最好买入股票”的号召；③据悉特朗普寻求对年收入250万美元以上的富人增税，至39.6%；④呼吁俄乌两国无条件停火30天。

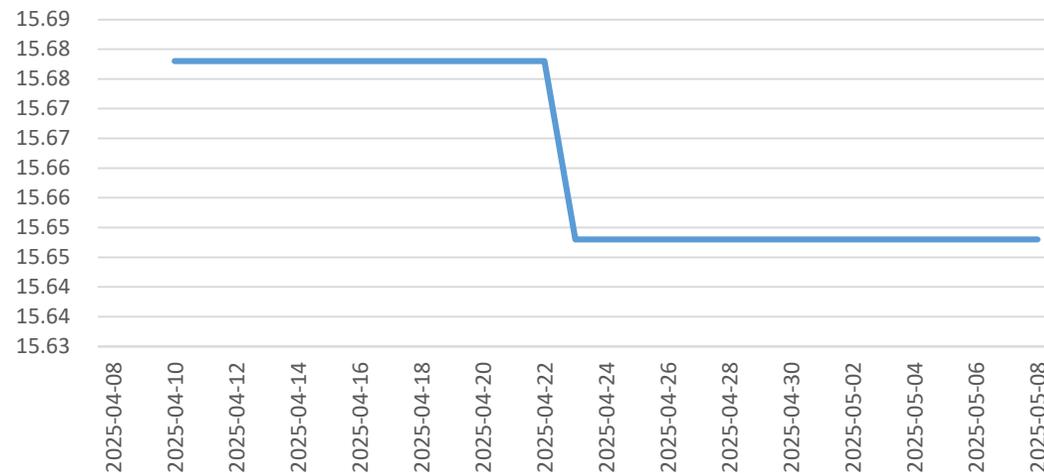
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



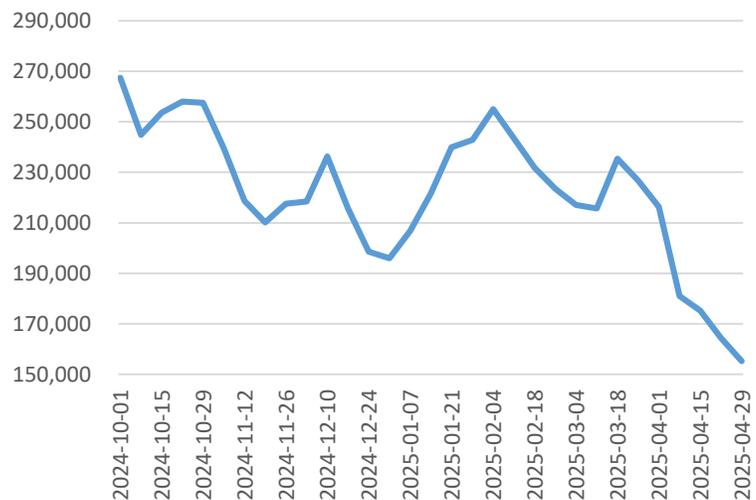
COMEX:黄金:库存 (仓单) (吨)



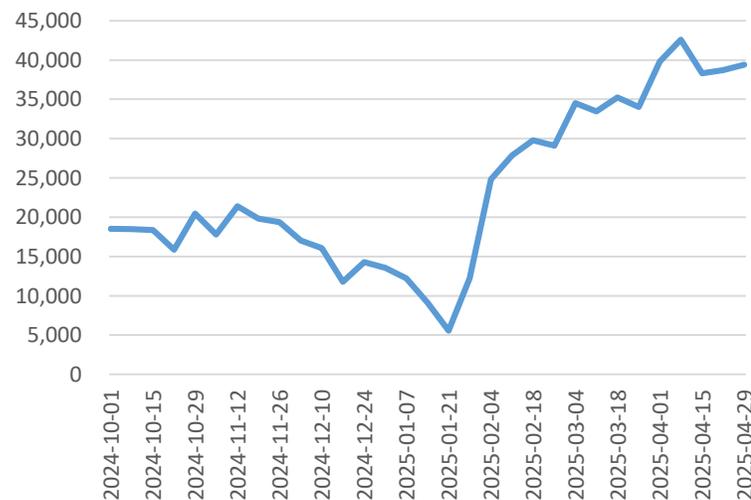
库存期货:黄金 (上海仓单: 吨)



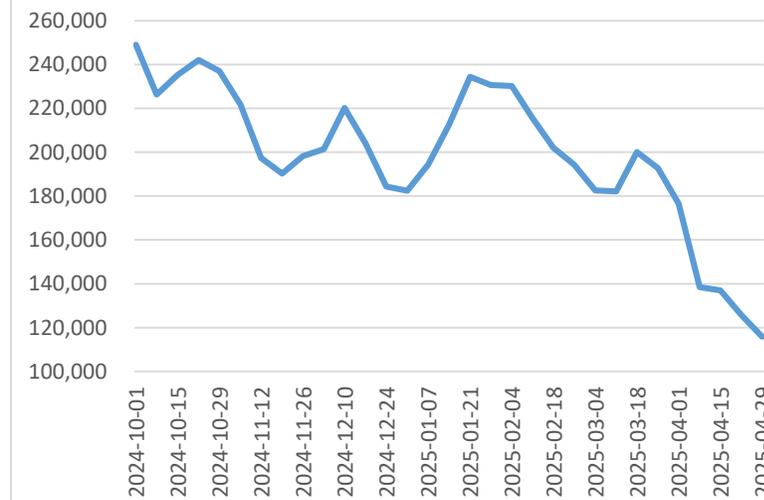
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



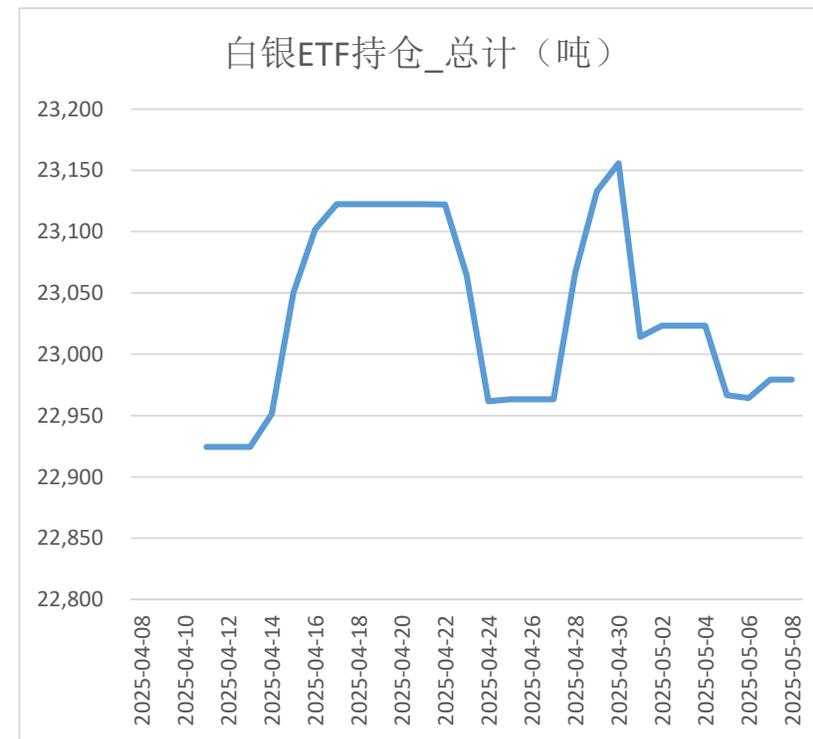
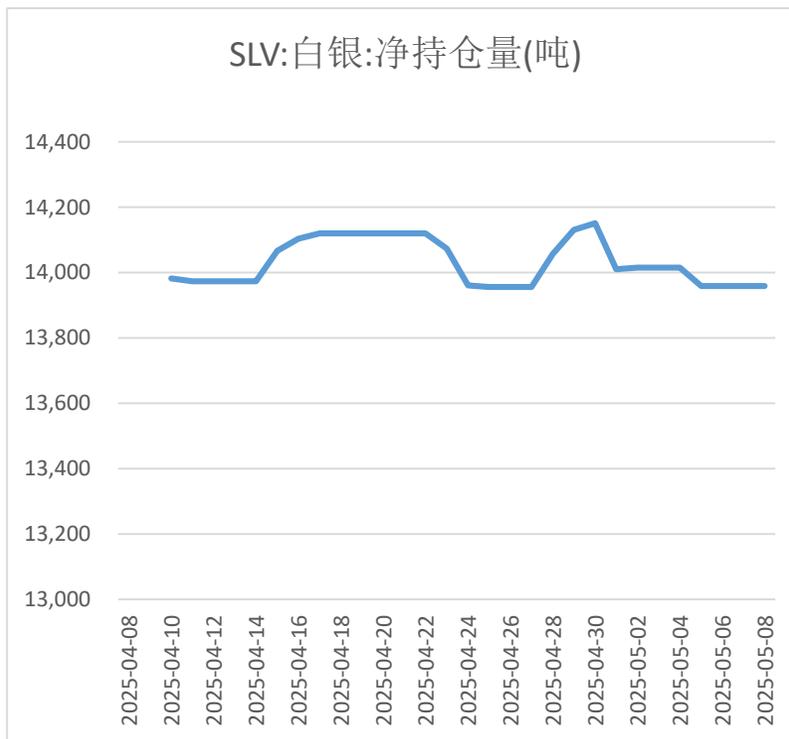
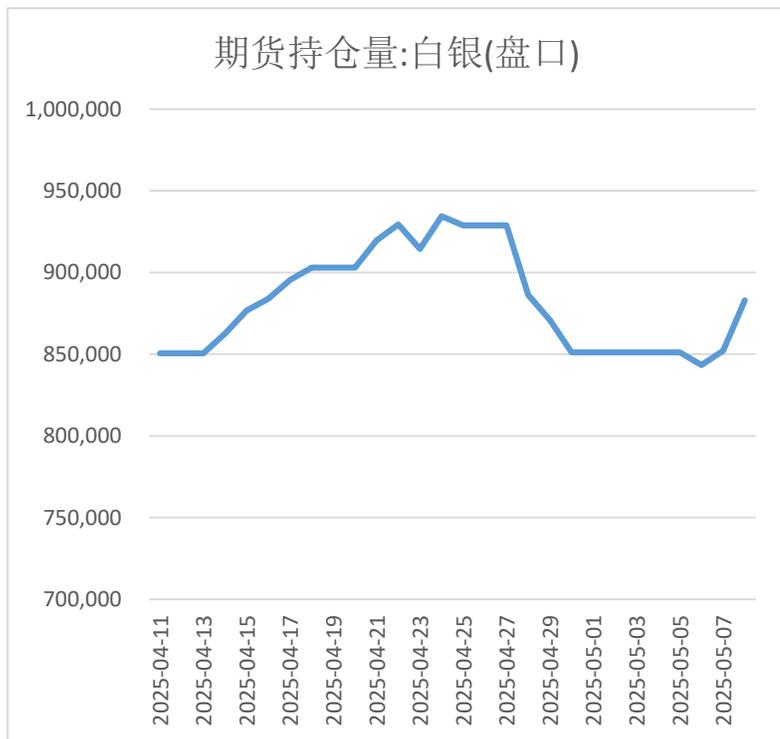
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



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



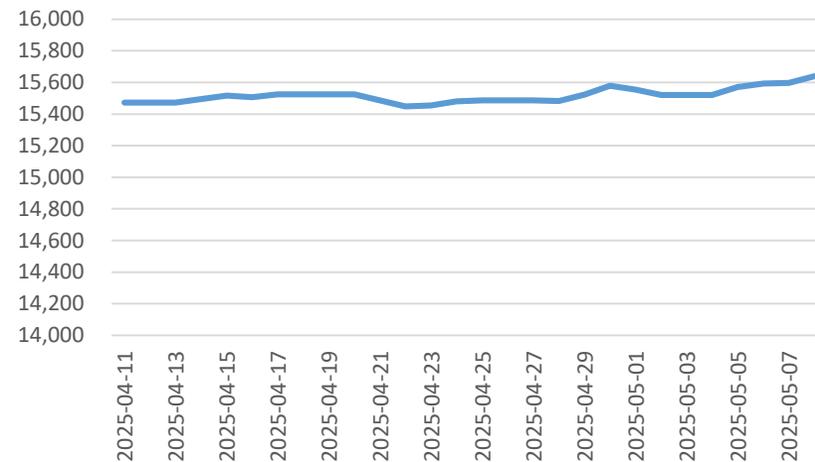
库存期货:白银 (上海仓单 吨)



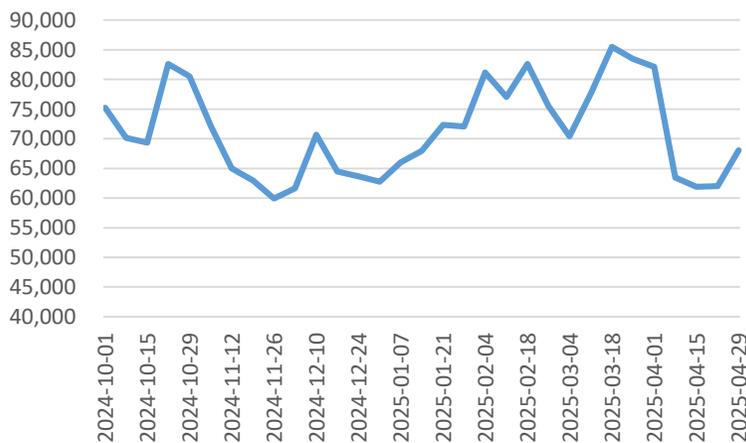
上海金交所白银库存



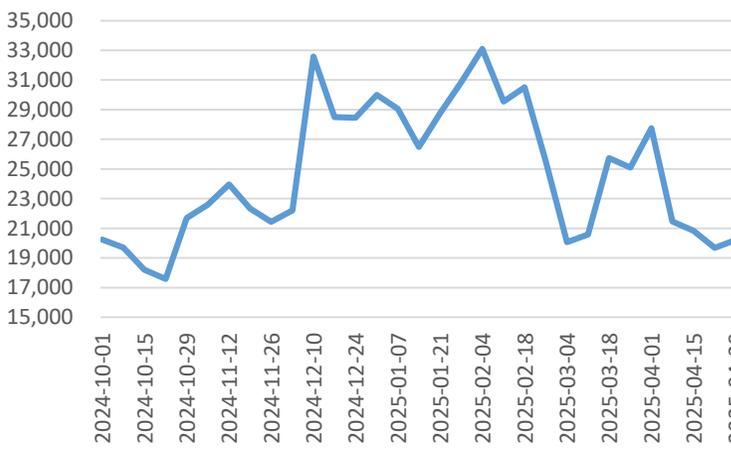
COMEX:白银:库存 (仓单) (吨)



COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

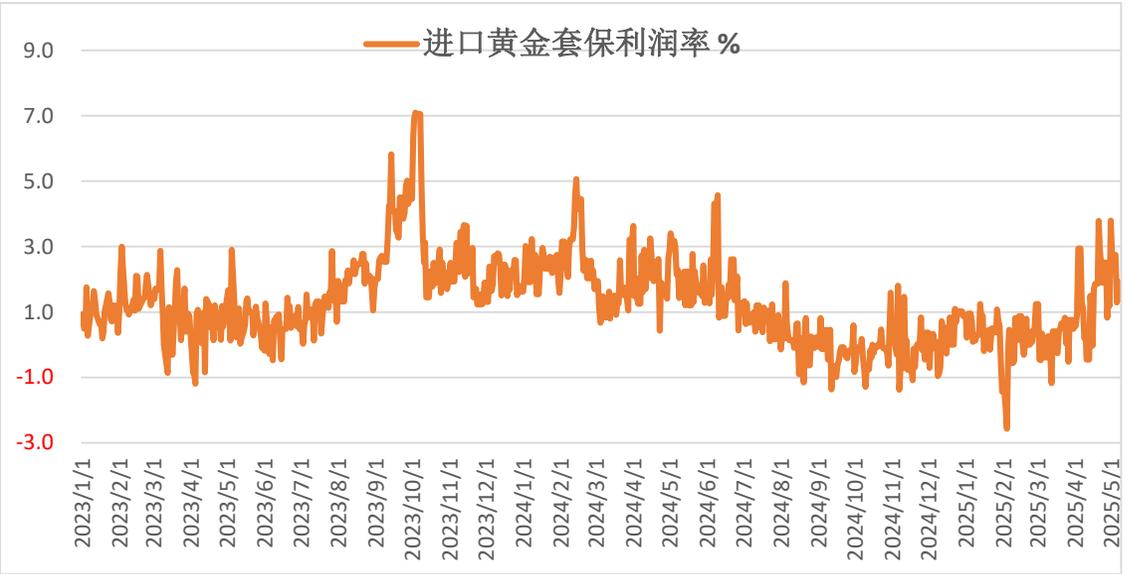
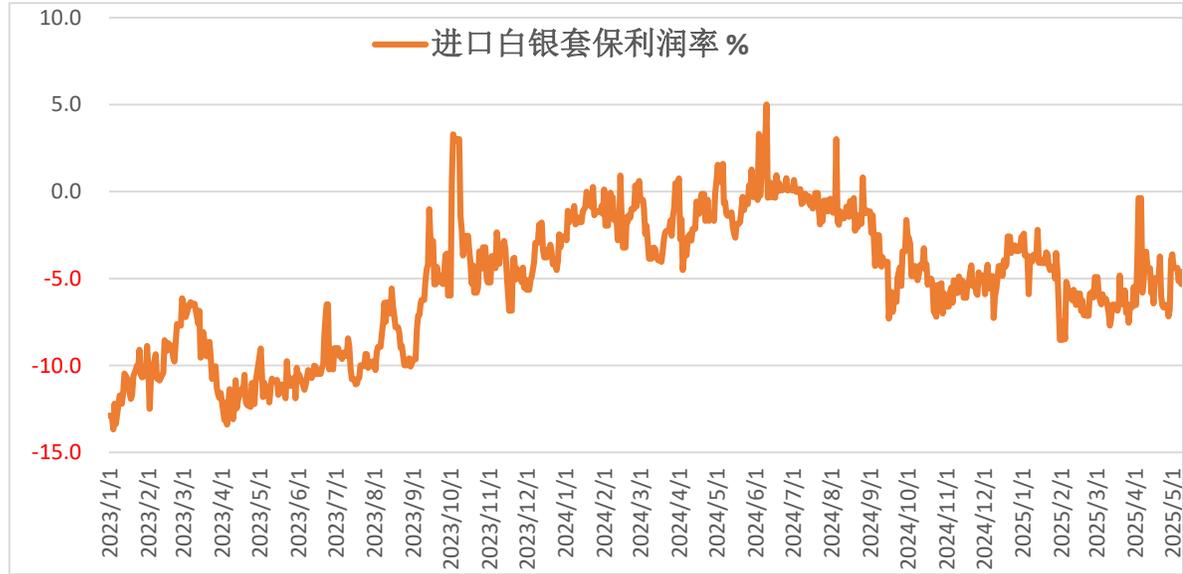


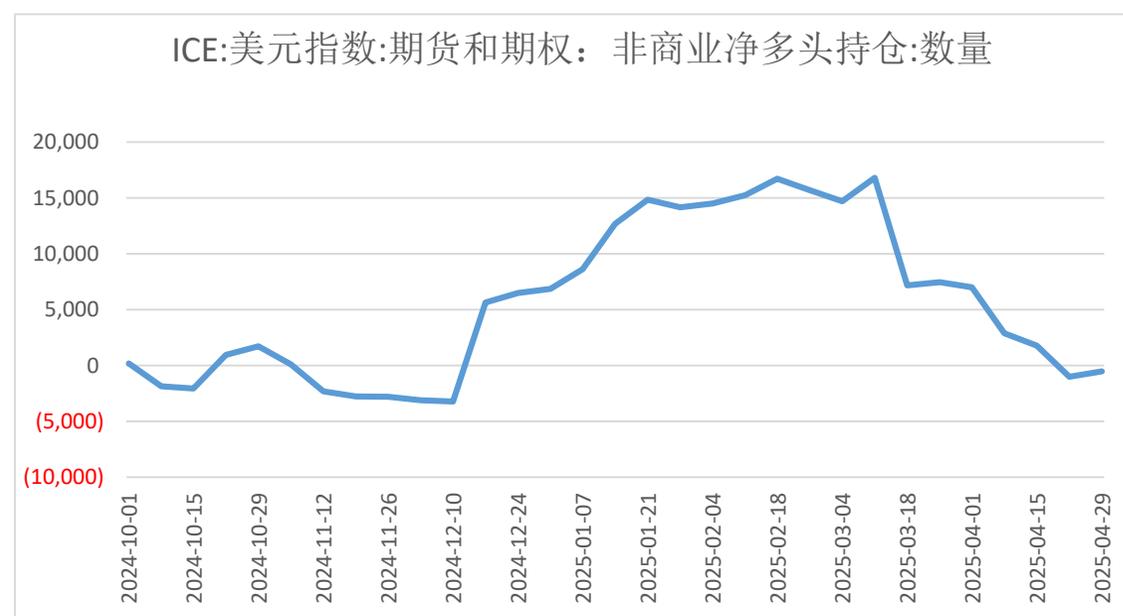
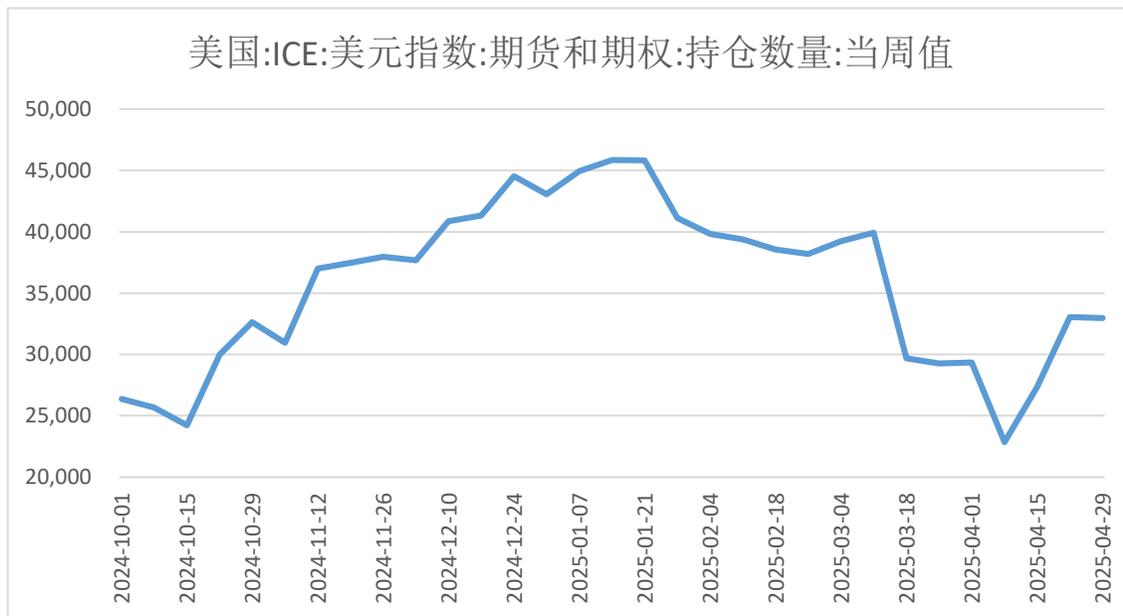
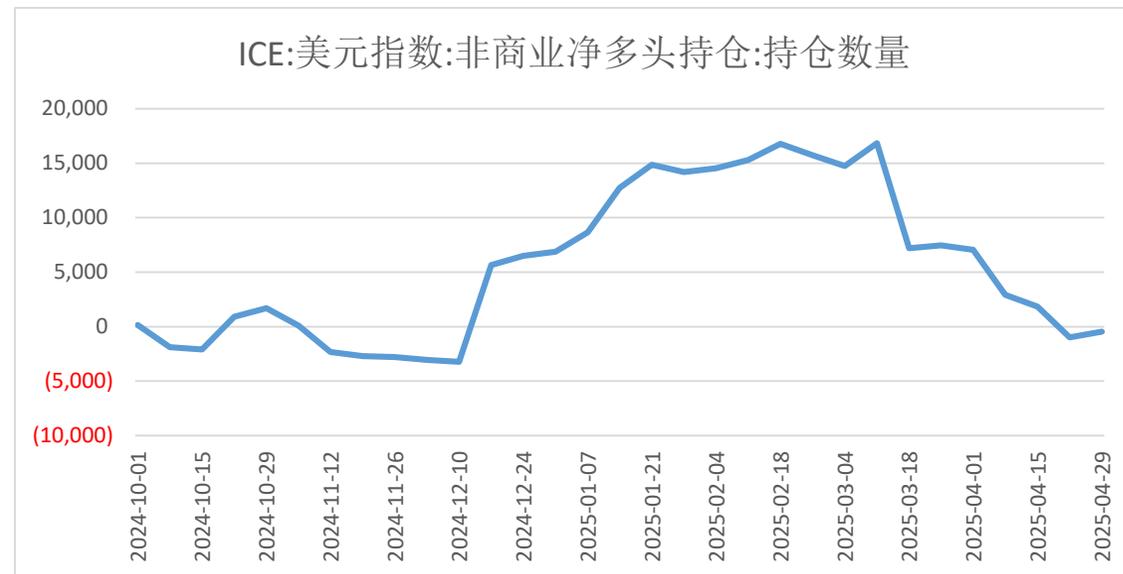
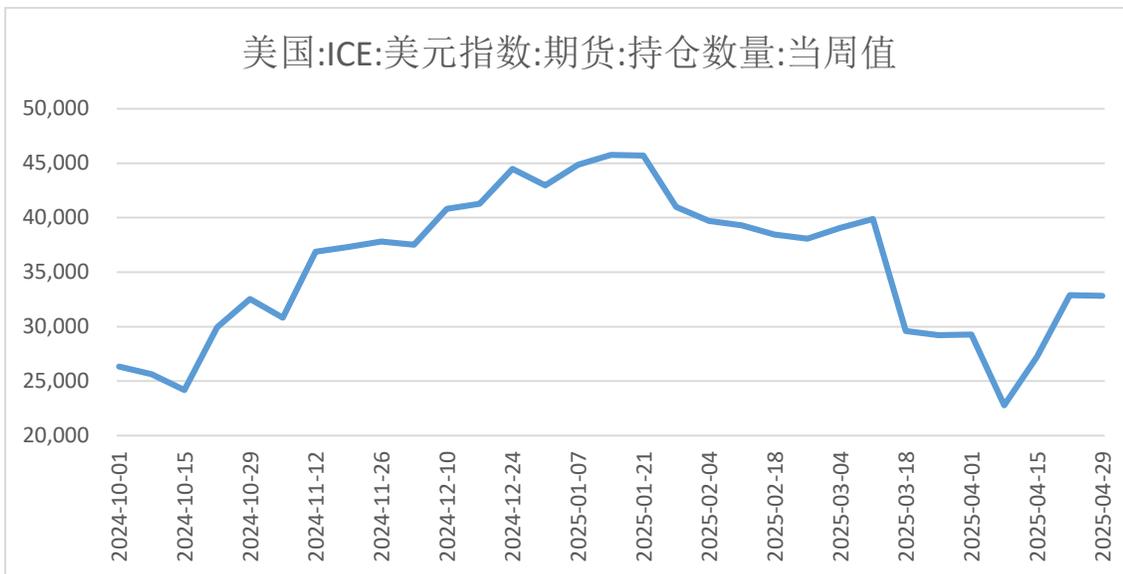
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

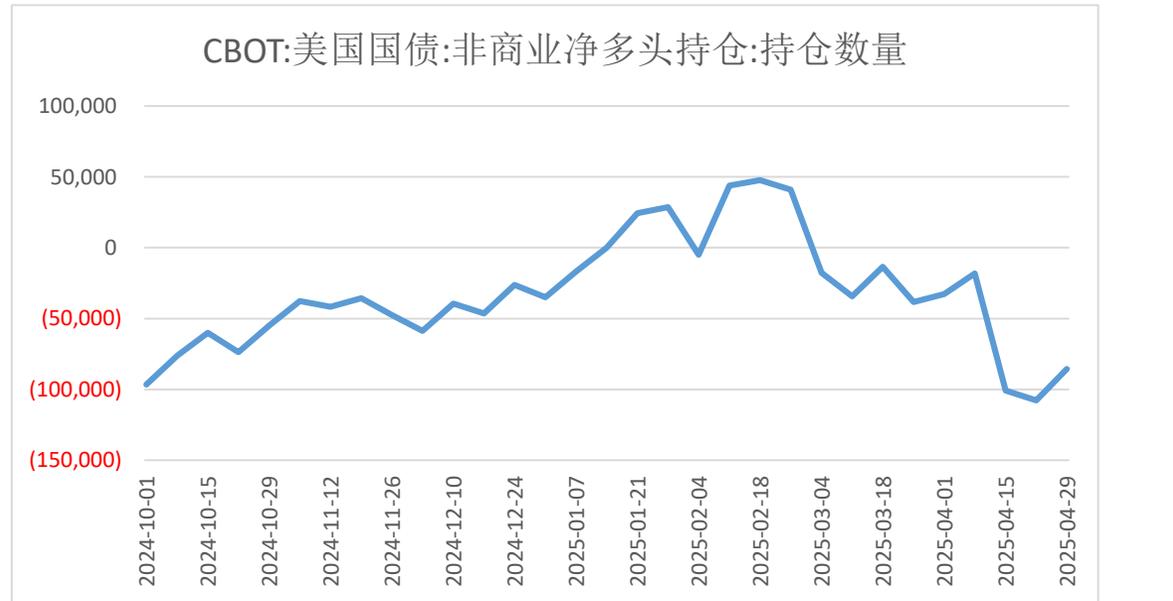
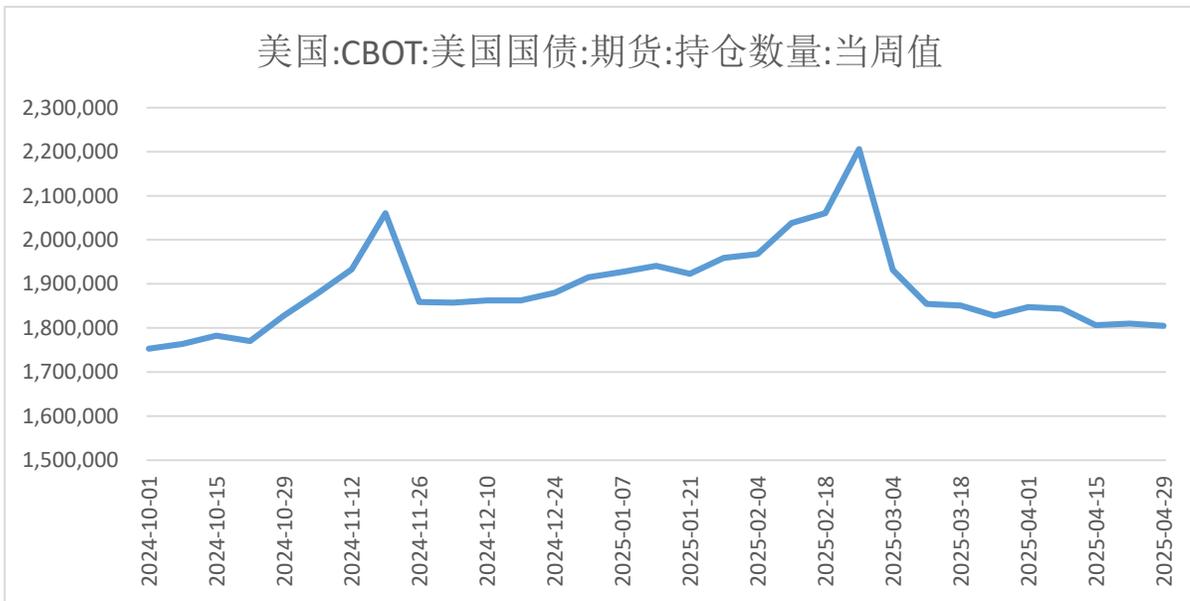
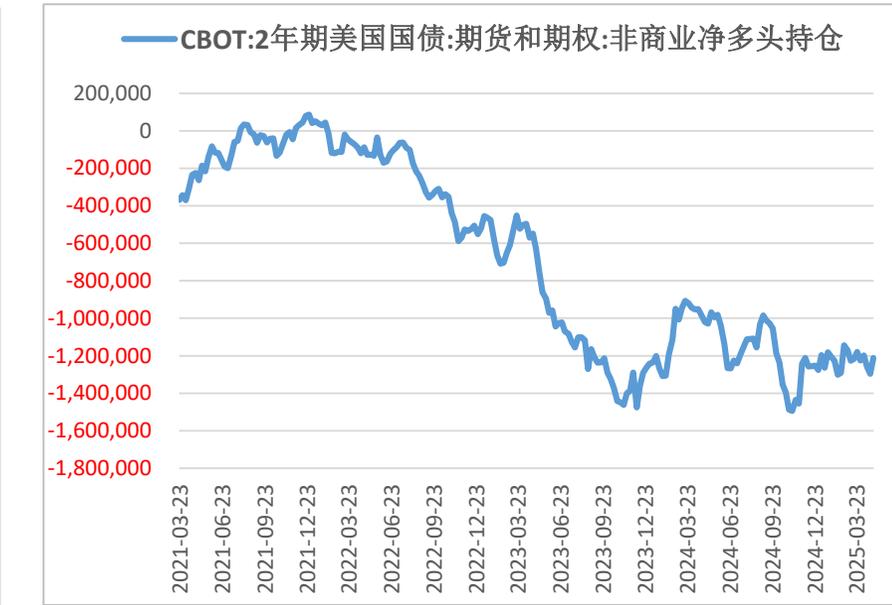
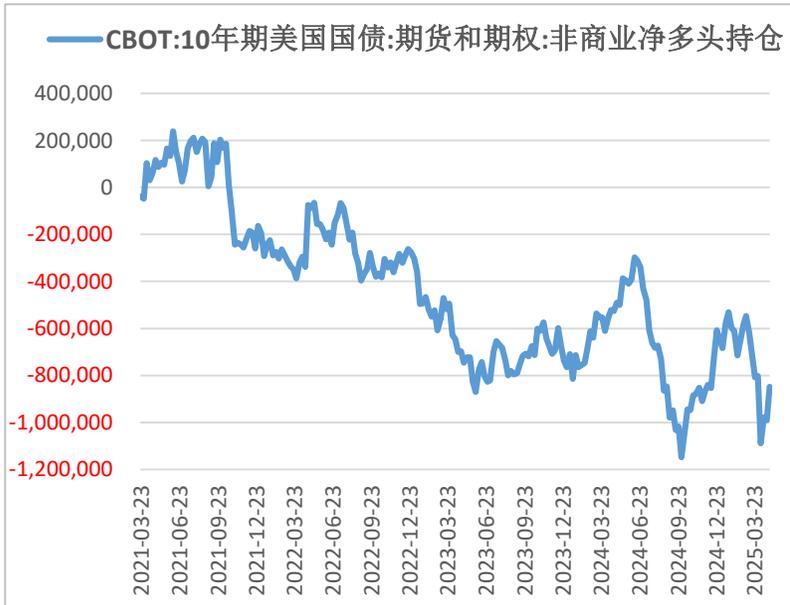


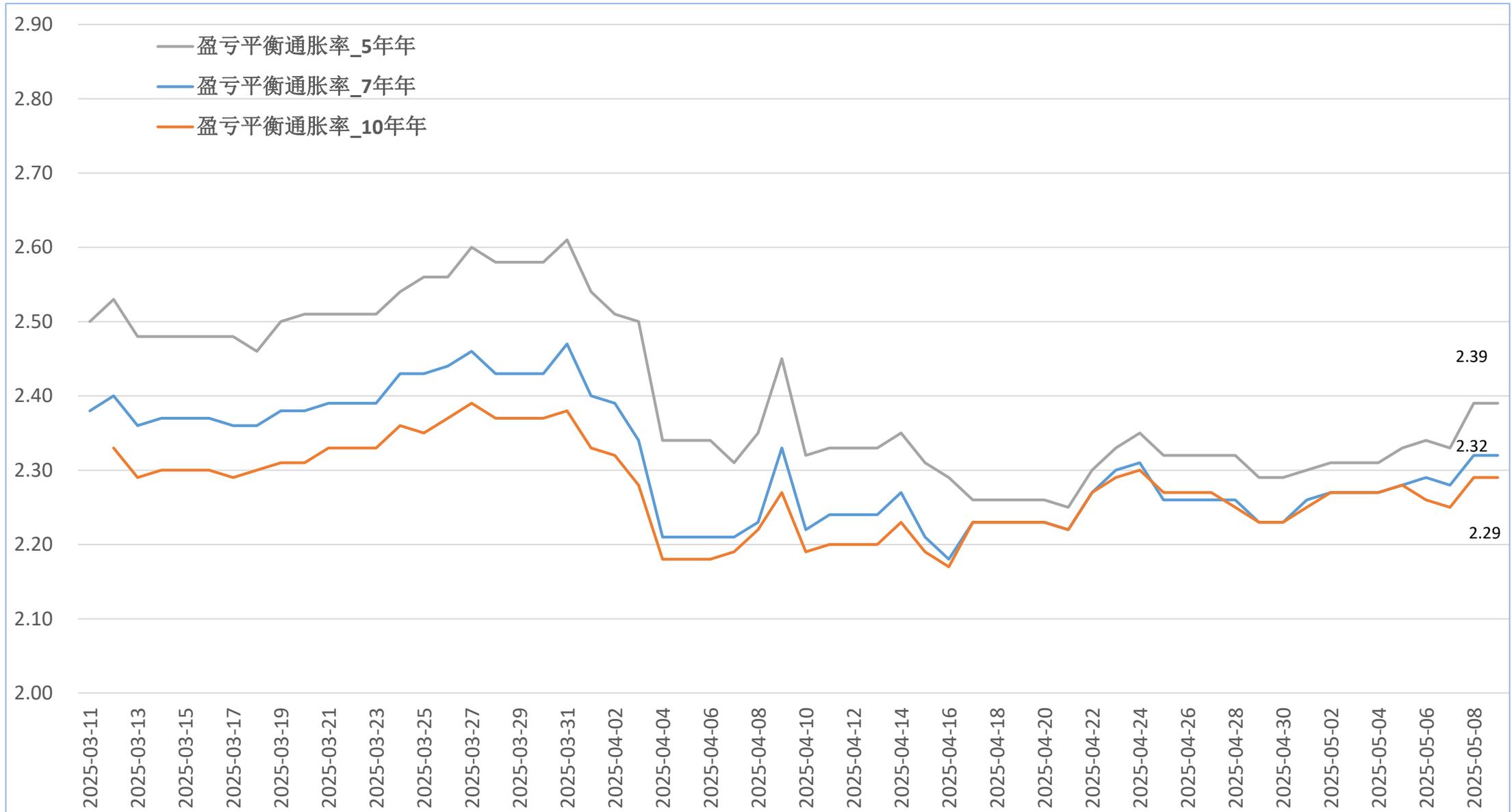
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

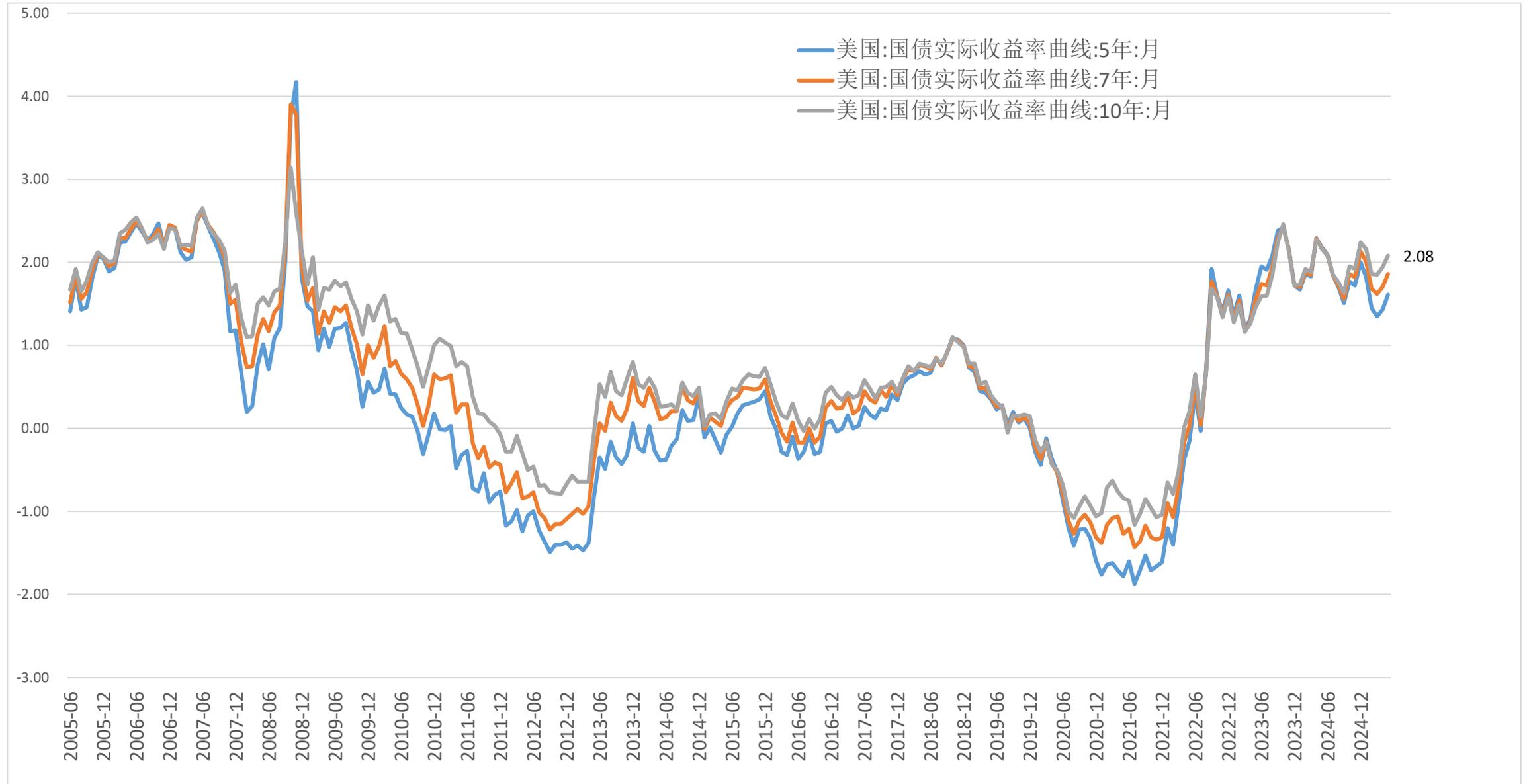


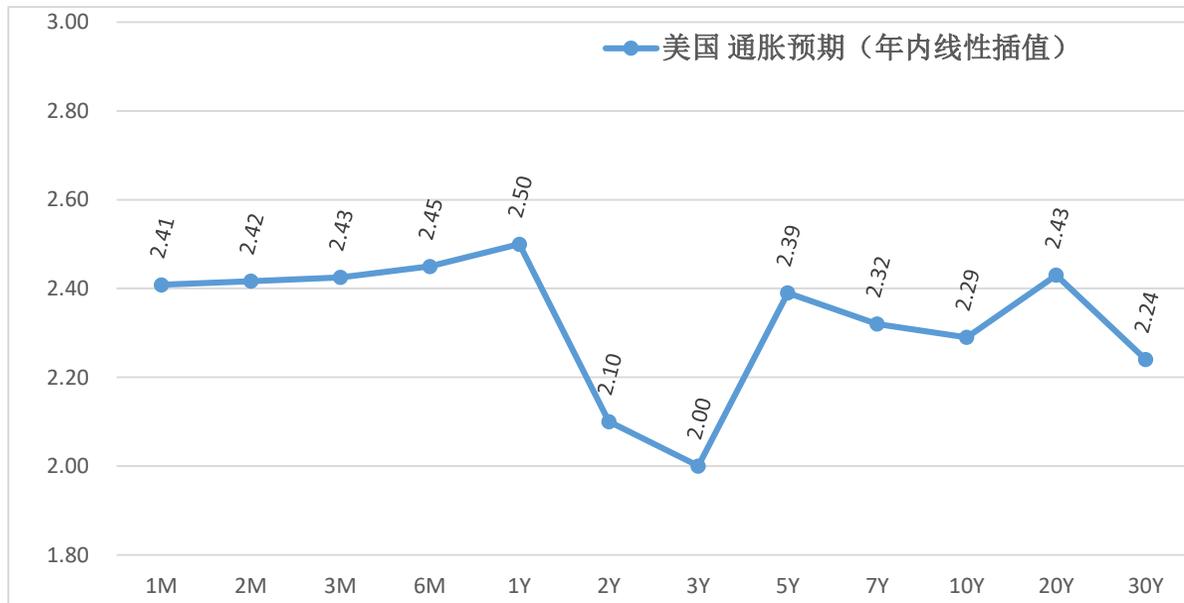
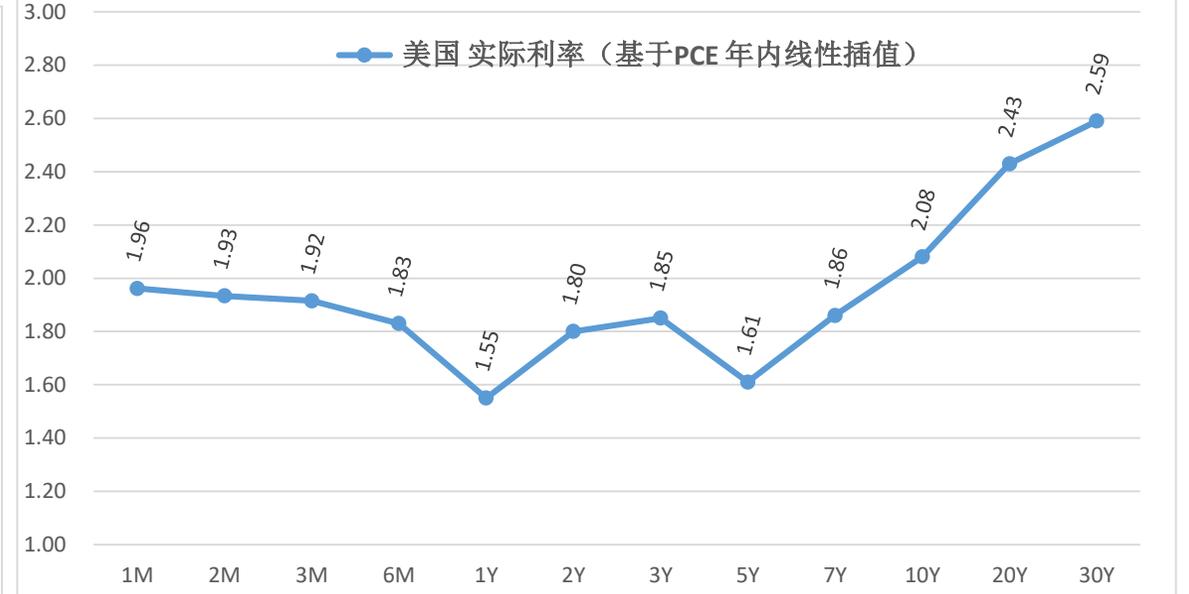
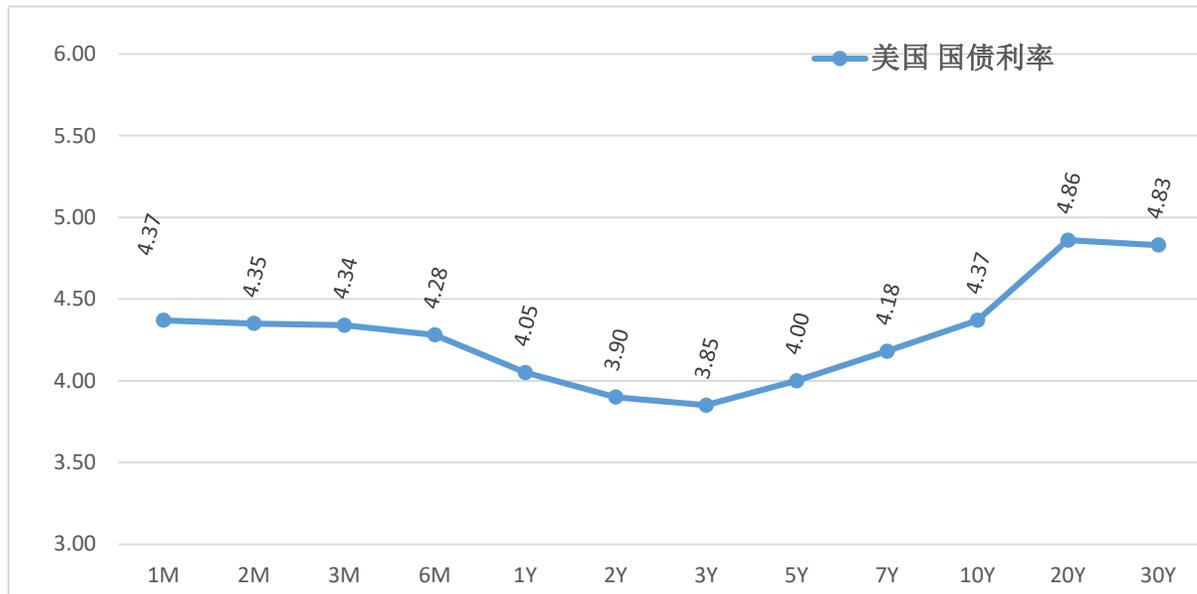


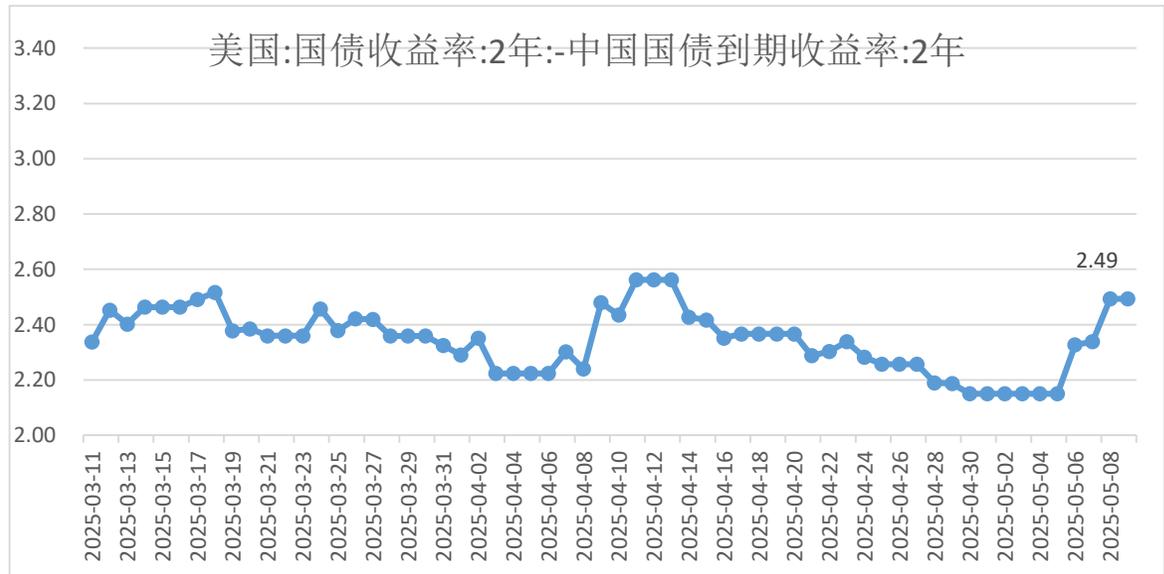
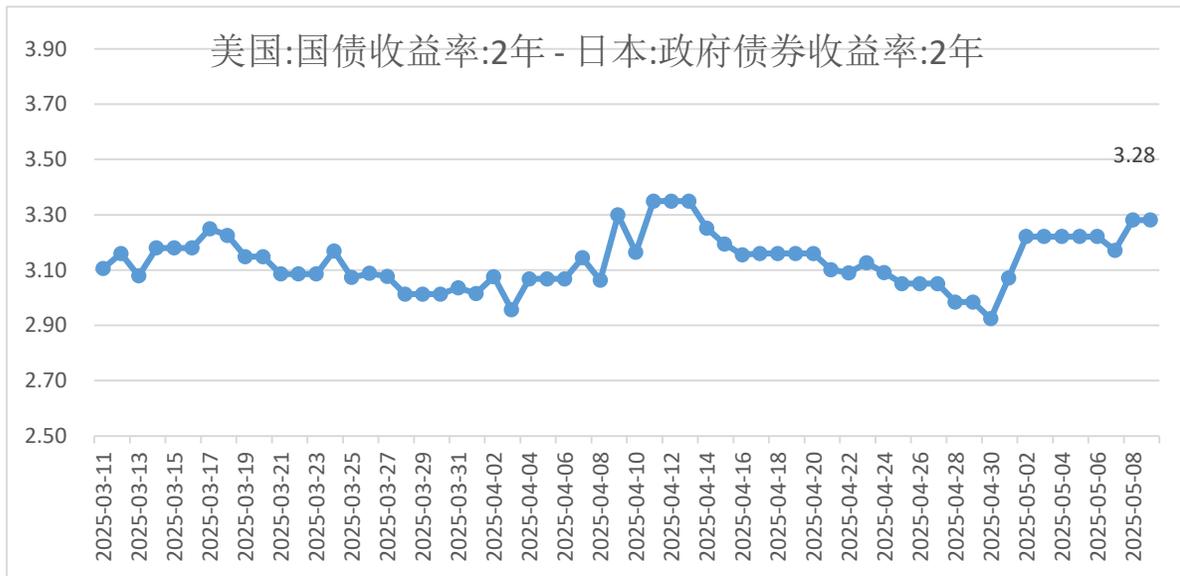
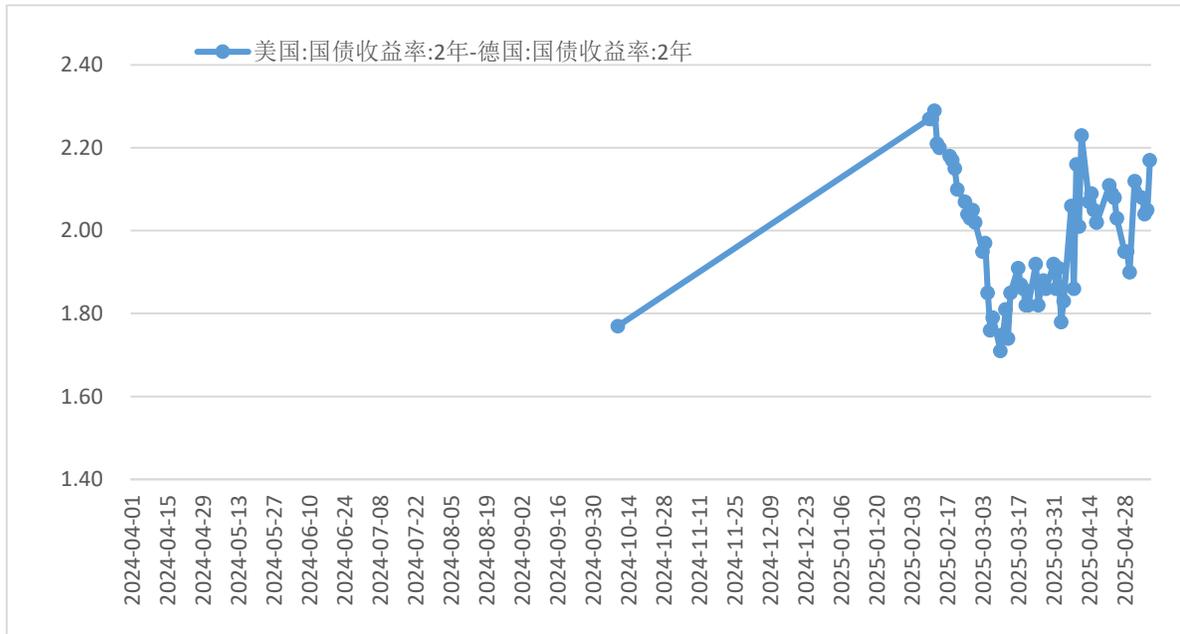












免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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