

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，也不排除在内外比价调整后改变黄金现货贸易再平衡；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“宏大减税法案”公布：十年拟减税4万亿、将债务上限提高4万亿美元、未提及百万富翁征税提议。2、美国商务部撤销拜登政府时期的AI芯片出口管制规则，或转向双边谈判模式。3、关税-美国财长：美国将把医药、半导体和其他战略产业带回本土；②印度提议对美部分产品征收反制关税；③特朗普威胁对美国征收关税的国家加征关税；④美国官员：目前贸易谈判桌上出现大约20-25份协议。4、关税-①美国财长：将研究如何解决非关税壁垒的问题；②特朗普签署降低药品价格的行政令，还就不降价的国家发出汽车关税威胁；③美国4月关税收入同比激增130%至160亿美元。

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，也不排除在内外比价调整后改变黄金现货贸易再平衡；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“宏大减税法案”公布：十年拟减税4万亿、将债务上限提高4万亿美元、未提及百万富翁征税提议。2、美国商务部撤销拜登政府时期的AI芯片出口管制规则，或转向双边谈判模式。3、关税-美国财长：美国将把医药、半导体和其他战略产业带回本土；②印度提议对美部分产品征收反制关税；③特朗普威胁对美国征收关税的国家加征关税；④美国官员：目前贸易谈判桌上出现大约20-25份协议。4、关税-①美国财长：将研究如何解决非关税壁垒的问题；②特朗普签署降低药品价格的行政令，还就不降价的国家发出汽车关税威胁；③美国4月关税收入同比激增130%至160亿美元。

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

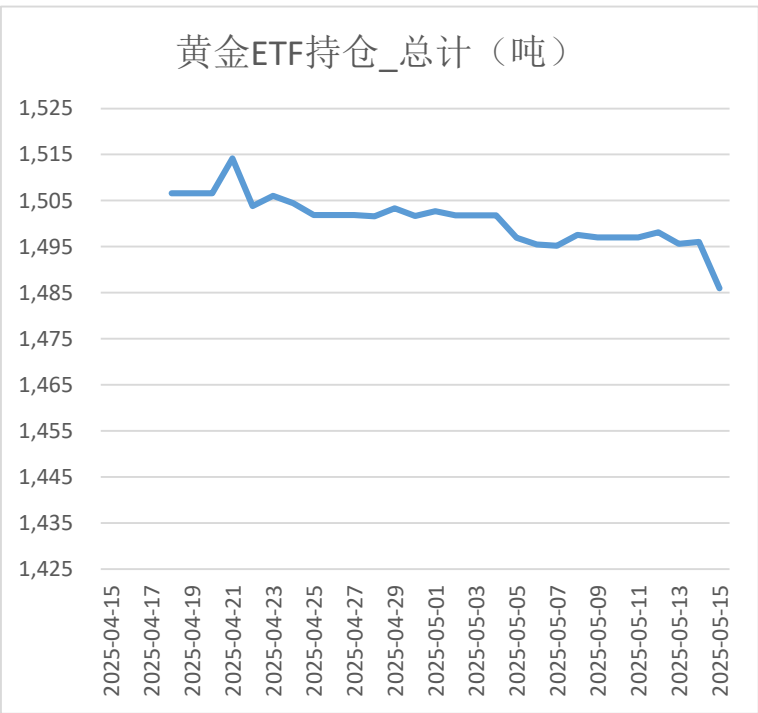
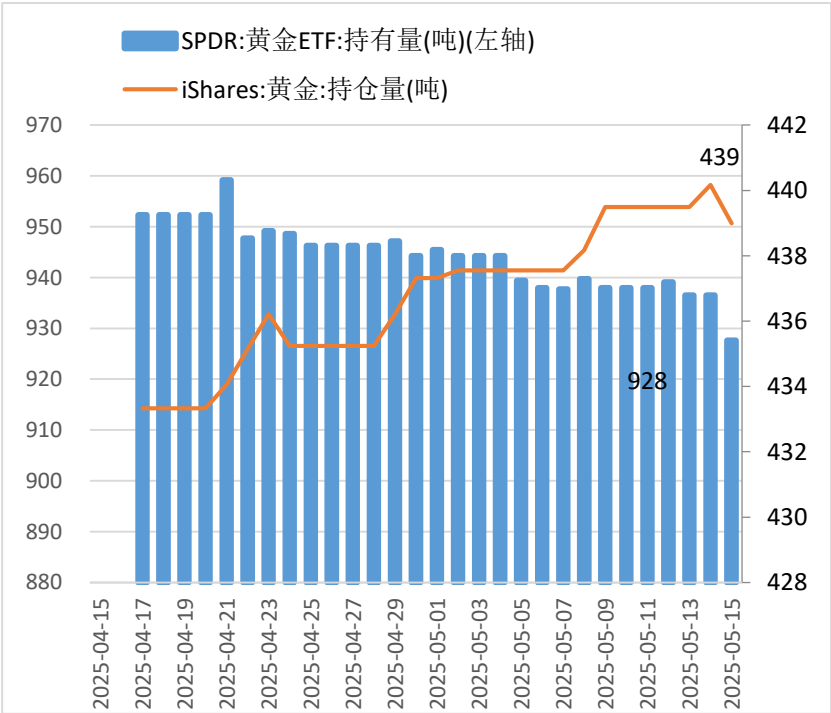
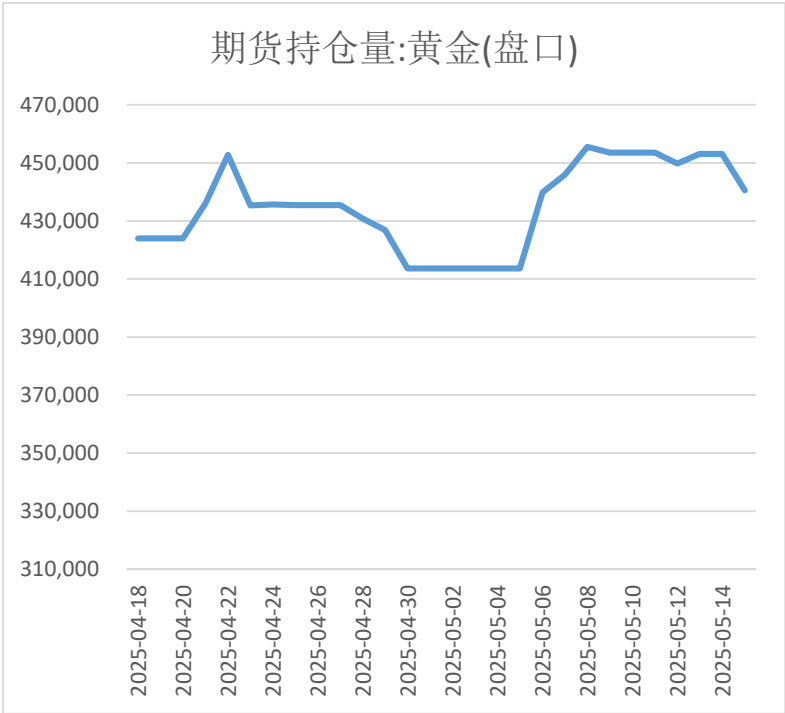
东亚期货--贵金属期货周报

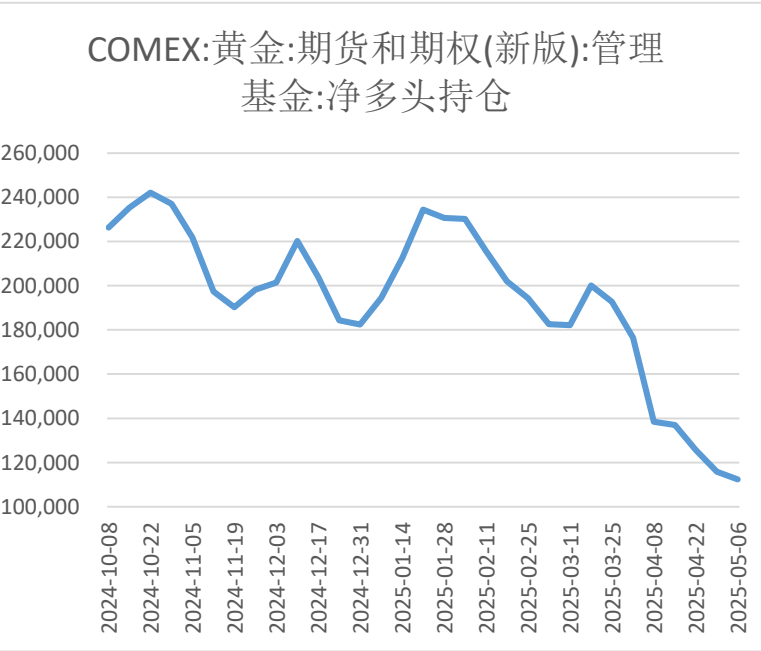
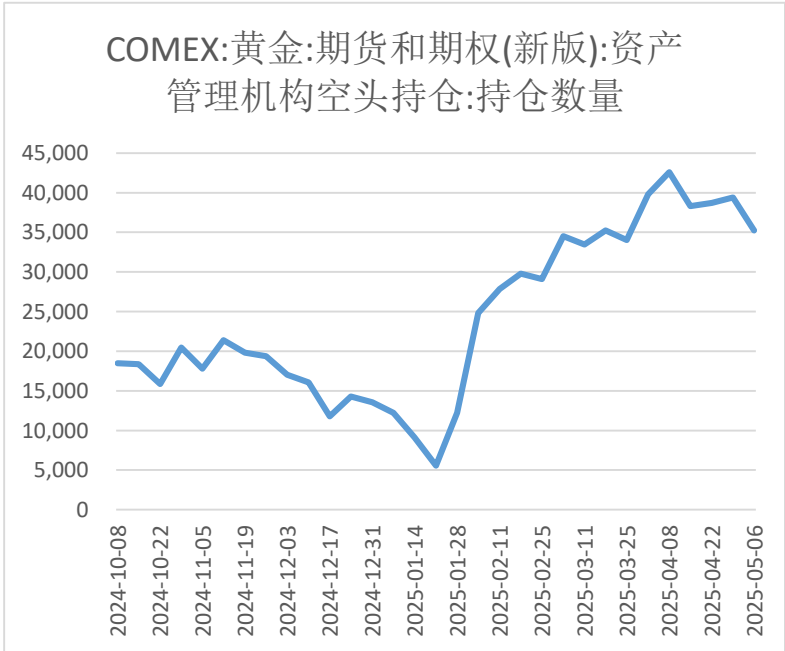
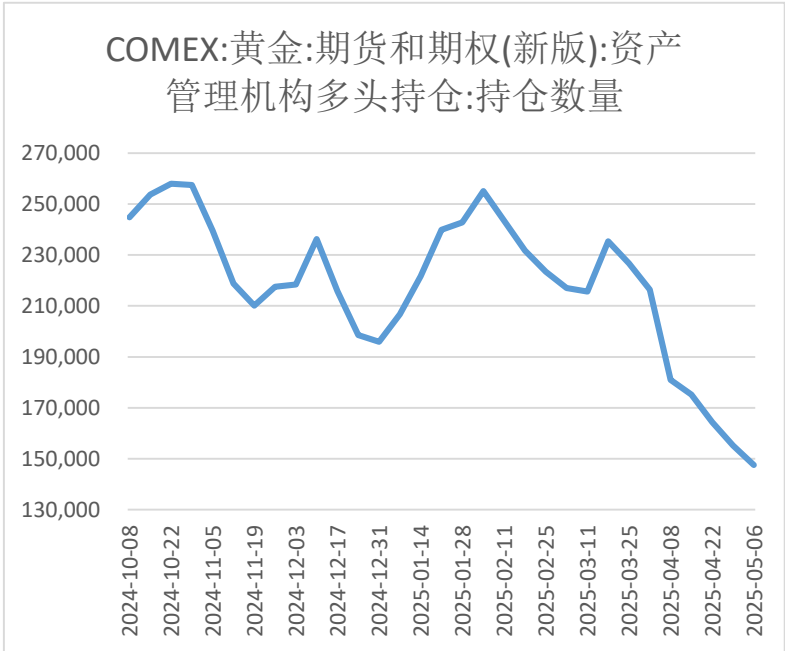
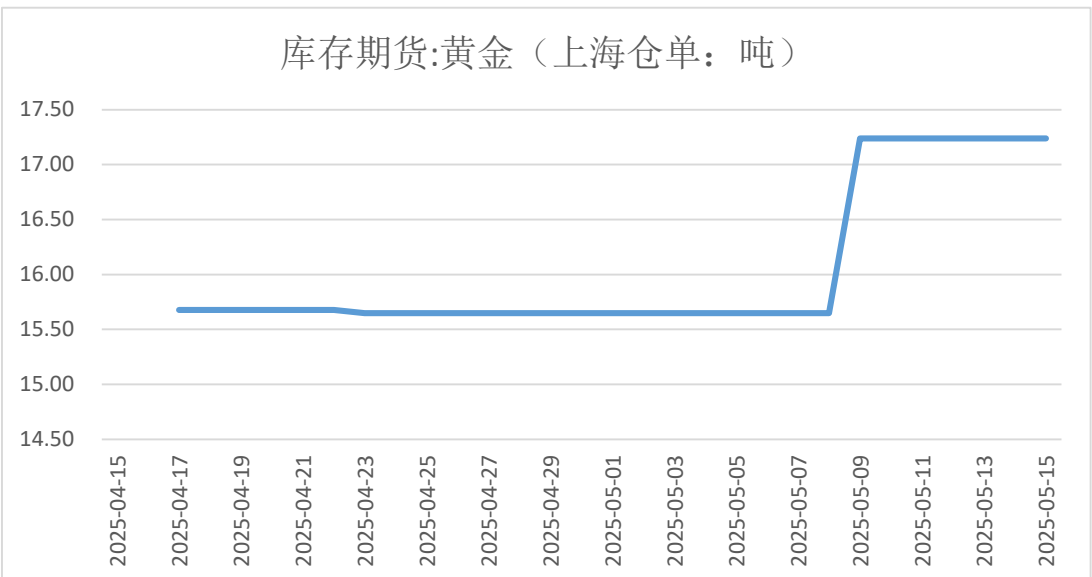
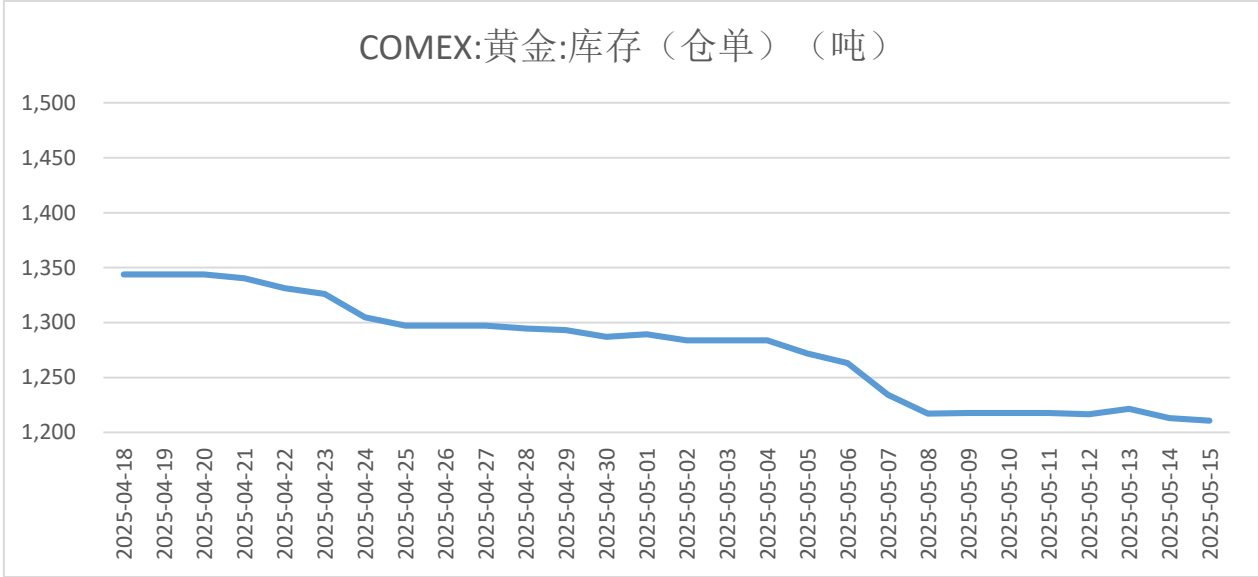
一周政策和基本面回顾

- 1、特朗普重磅预告：将发布最重要、最具影响力的内容之一；特朗普称将签署行政令，药价将立即降低30%-80%。
- 2、美商务部长：在可预见的未来，10%的基准关税将继续存在。
- 3、美政府据悉拟借太平洋模式协定将格陵兰岛纳入势力范围。
- 4、印巴仅停火数小时再现零星冲突，虽相互指控但局势趋缓。宣布停火后，印控克什米尔地区再次传出爆炸声，据悉部分地区采取停电措施，印巴互称击落对方无人机。印度军方称，打算对（巴方）反复的行为作出回应。
- 5、第四轮美伊间接谈判结束，伊朗称最新核谈“艰难但富有成效”，美方称新一轮会谈有望很快举行。
- 6、普京提议俄乌双方15日在土耳其伊斯坦布尔无条件重启直接谈判、泽连斯基表示将在土耳其等候普京、特朗普表示其质疑乌克兰是否会与普京达成协议。
- 7、关税-①美国财长：将研究如何解决非关税壁垒的问题；②特朗普签署降低药品价格的行政令，还就不降价的国家发出汽车关税威胁；③美国4月关税收入同比激增130%至160亿美元。
- 8、特朗普“宏大减税法案”公布：十年拟减税4万亿、将债务上限提高4万亿美元、未提及百万富翁征税提议。
- 9、特朗普：可能会放宽对叙利亚的制裁，甚至完全取消对叙制裁。
- 10、伊朗政府发言人：俄罗斯总统普京将访问伊朗。
- 11、印称印巴军事行动总指挥同意将局势降级。
- 12、哈马斯声明：已准备好参与谈判，以达成全面、可持续的停火协议。呼吁特朗普政府采取措施结束加沙冲突。
- 13、当地时间5月12日，库尔德工人党决定自行解散。
- 14、关税-美国财长：美国将把医药、半导体和其他战略产业带回本土；②印度提议对美国部分产品征收反制关税；③特朗普威胁对美国征收关税的国家加征关税；④美国官员：目前贸易谈判桌上出现大约20-25份协议。
- 15、特朗普言论-在CPI报告后再次施压鲍威尔，呼吁降息、直言股市将会大涨、采取措施恢复与叙利亚的正常关系，将终止对叙利亚的制裁、获沙特6000亿美元投资承诺、威胁伊朗不达成协议就使其石油出口归零。
- 16、美国4月末季调CPI年率意外降至2.3%，为2021年2月以来新低。
- 17、消息人士称，美国考虑允许阿联酋购买超过100万颗先进的英伟达芯片。
- 18、美国商务部撤销拜登政府时期的AI芯片出口管制规则，或转向双边谈判模式。
- 19、关税-①消息人士：美国与日本、韩国、印度的贸易关税协议“接近达成”；②消息人士：美国在关税谈判中不寻求美元贬值；③欧盟准备在几周内对乌克兰进口商品征收更高的关税；④美媒：特朗普100天改写50+次贸易规则。
- 20、欧洲央行要求区内银行评估压力下美元短缺风险，因担忧特朗普执政下无法依赖美联储。
- 21、欧佩克维持今明两年原油需求增速不变，增产成员国4月仅增产2.5万桶/日，计划为13.8万桶/日。
- 22、白宫：特朗普在卡塔尔达成1.2万亿美元经济承诺。美国与卡塔尔签署超2435亿美元经济及军事合作协议。
- 23、美联储主席鲍威尔：美联储正在调整其总体政策制定框架，零利率已不再是一个基本情况，需要重新考虑就业不足和平均通胀率的措辞，预计4月PCE降至2.2%。
- 24、关税-日本寻求在下周举行第三轮美日贸易谈判，美国考虑修改美日贸易协定、欧盟与美国将加速贸易谈判进程，欧盟希望关税降幅大于英国。
- 25、哈马斯官员：若实现永久停火，可交出加沙地带控制权。
- 26、美国监管机构准备在未来几个月降低大型银行补充杠杆率。
- 27、卡塔尔财富基金计划在未来10年向美国追加5000亿美元投资。
- 28、IEA将2025年平均石油需求增长预测小幅上调至74万桶/日；将供应增长预期上调至160万桶/日。
- 29、特朗普称不希望苹果在印度建厂。



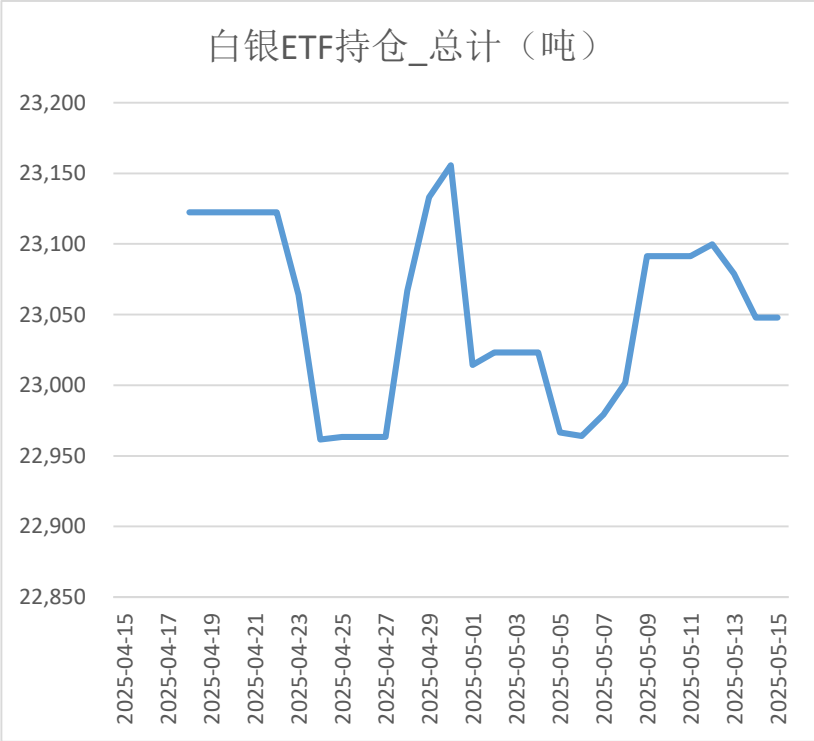
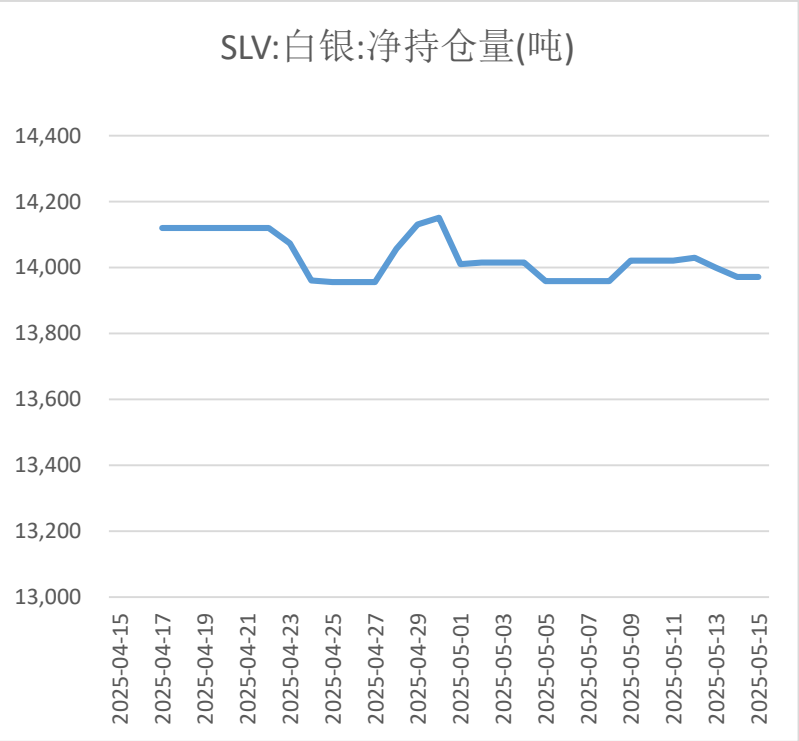
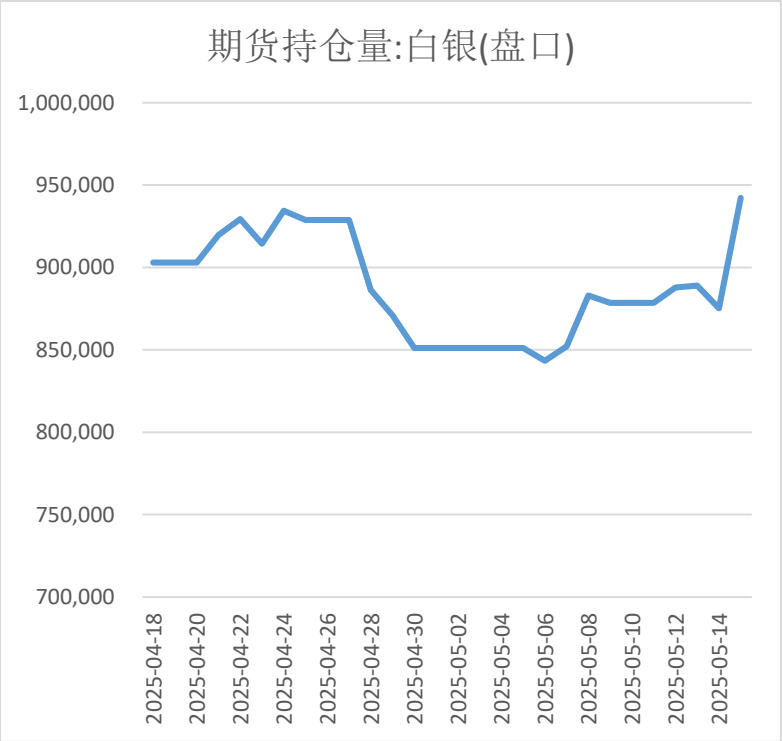
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2





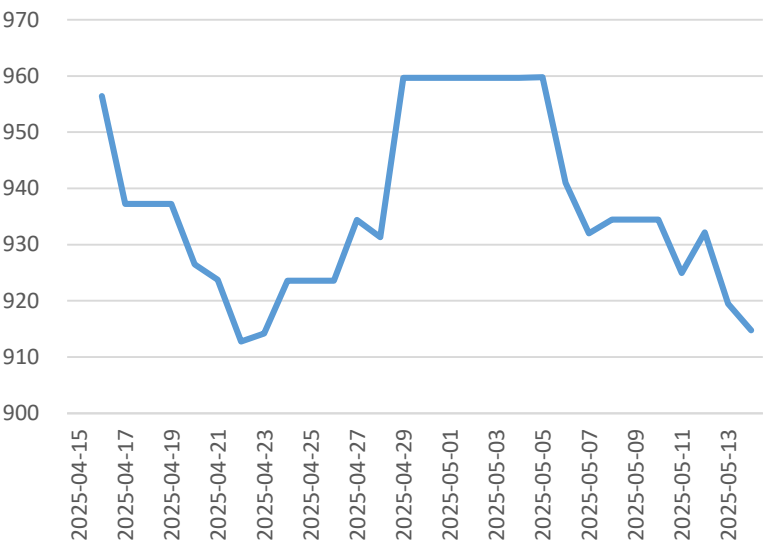


COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61

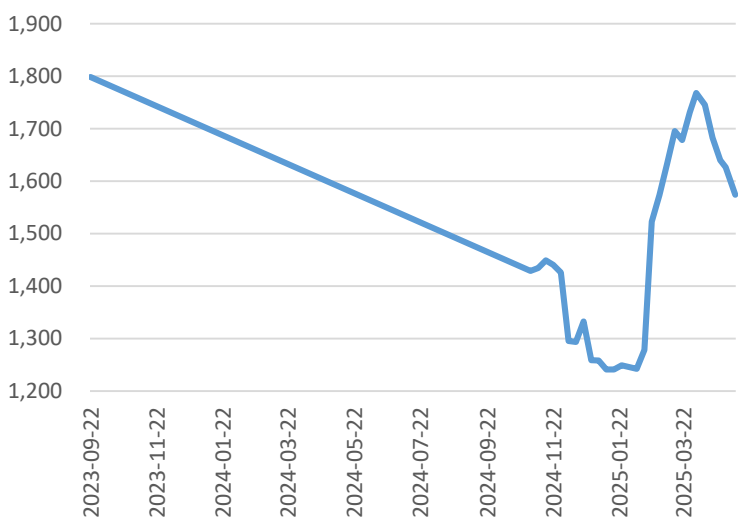




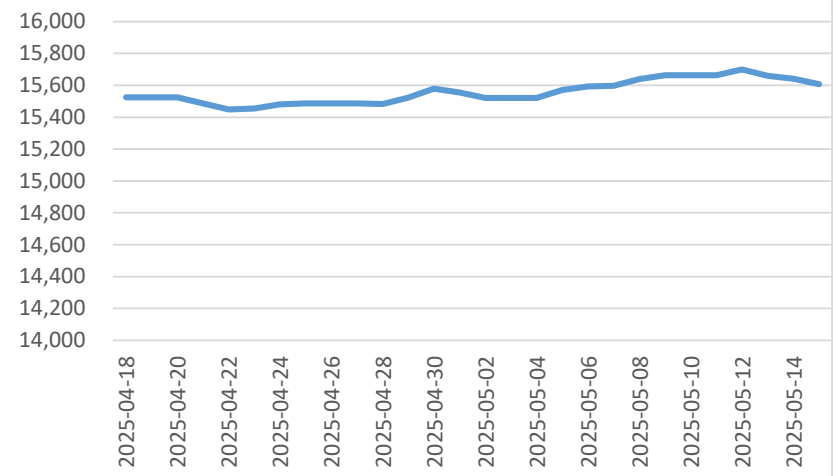
库存期货:白银（上海仓单 吨）



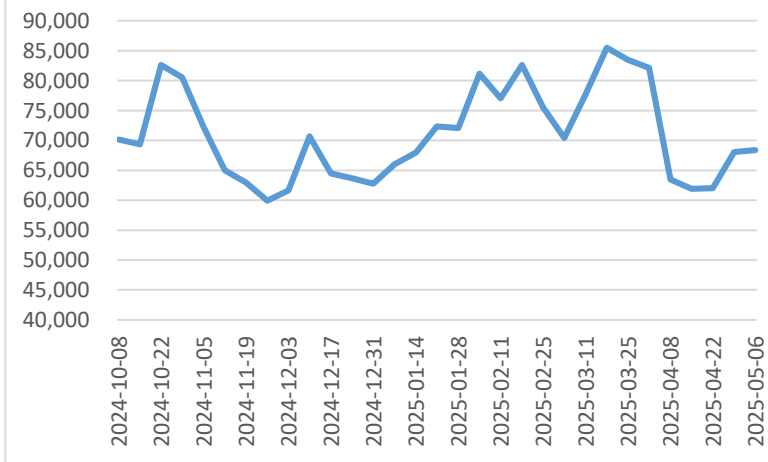
上海金交所白银库存



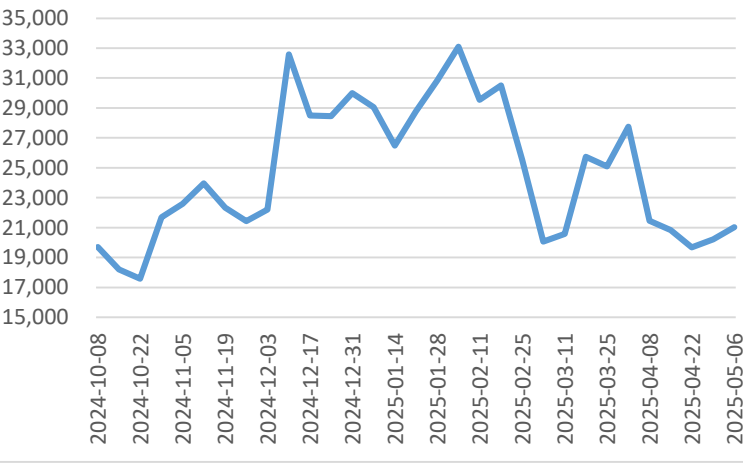
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



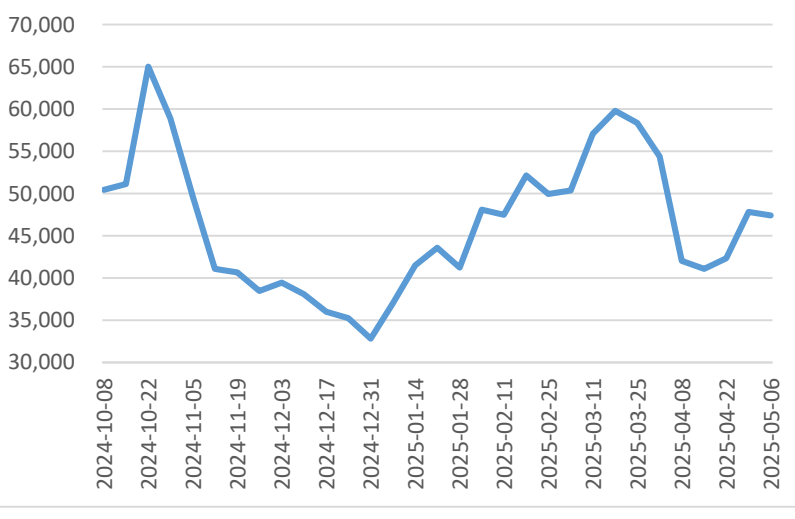
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

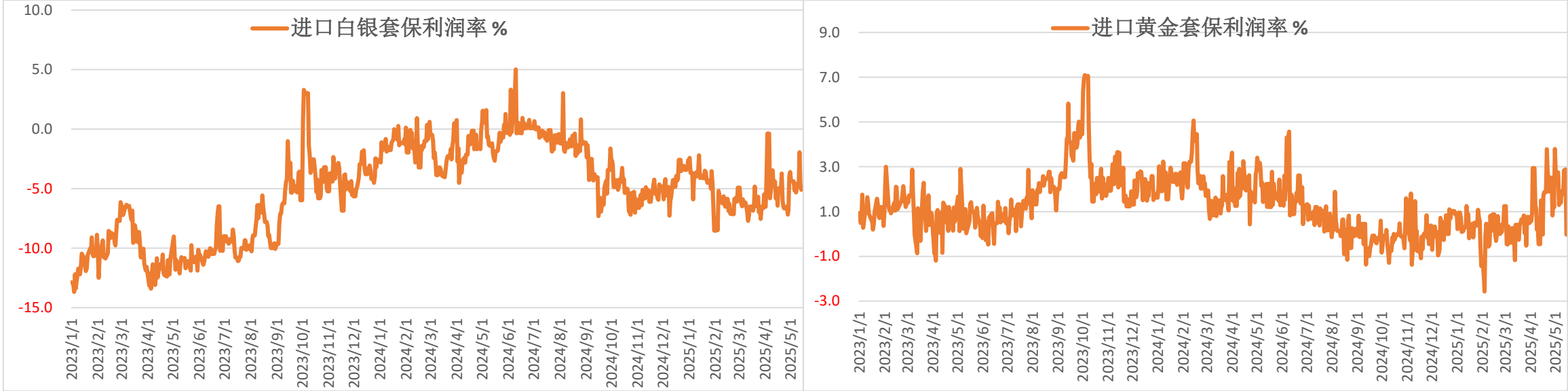


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

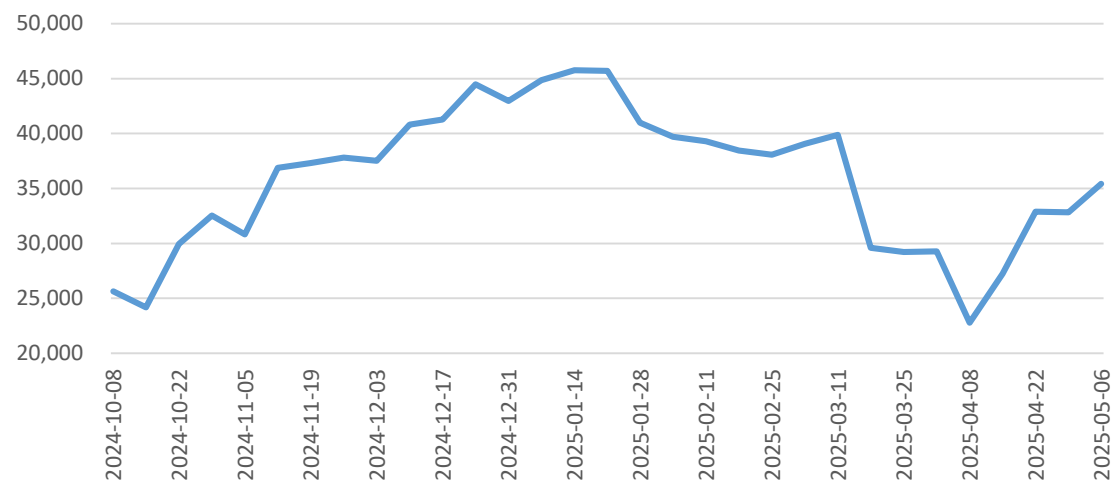


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

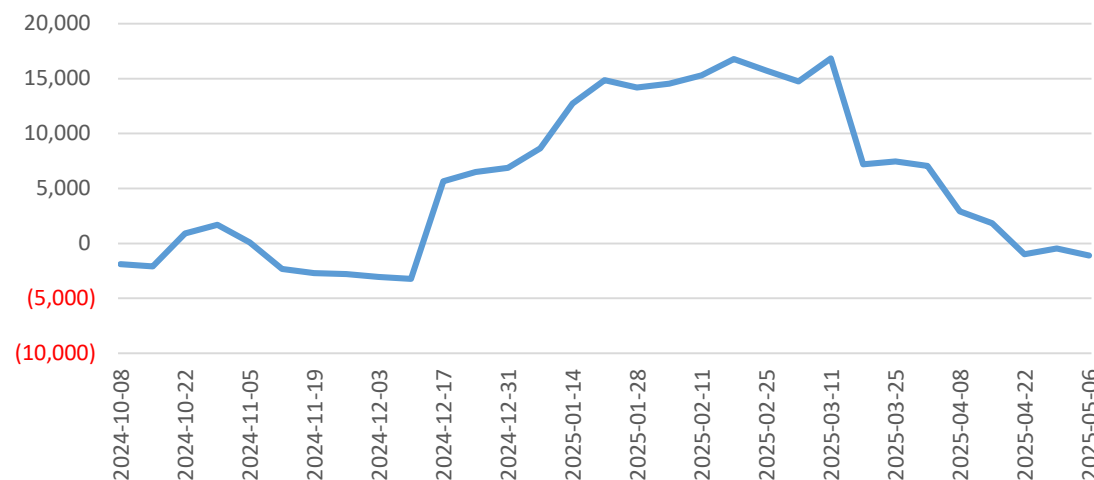




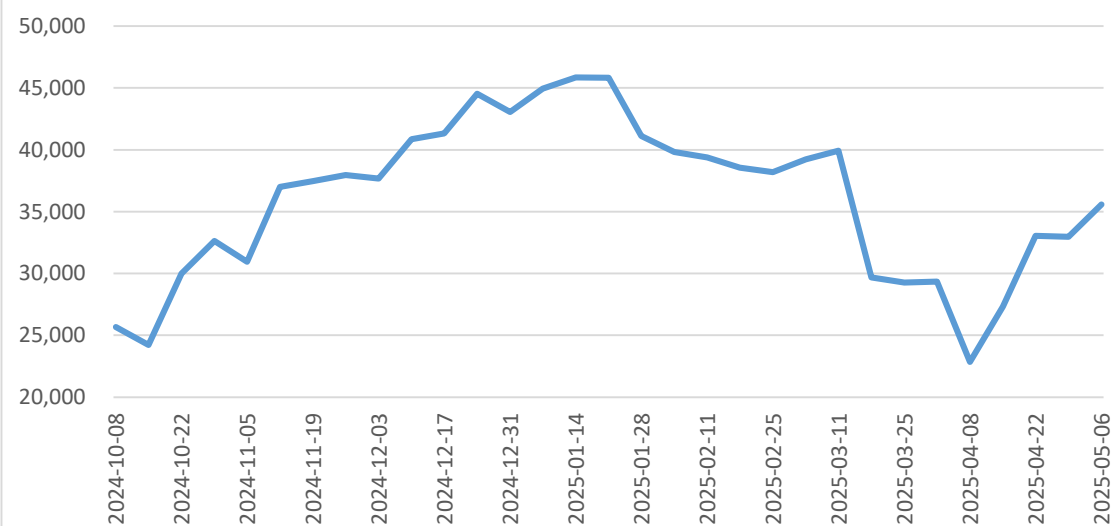
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



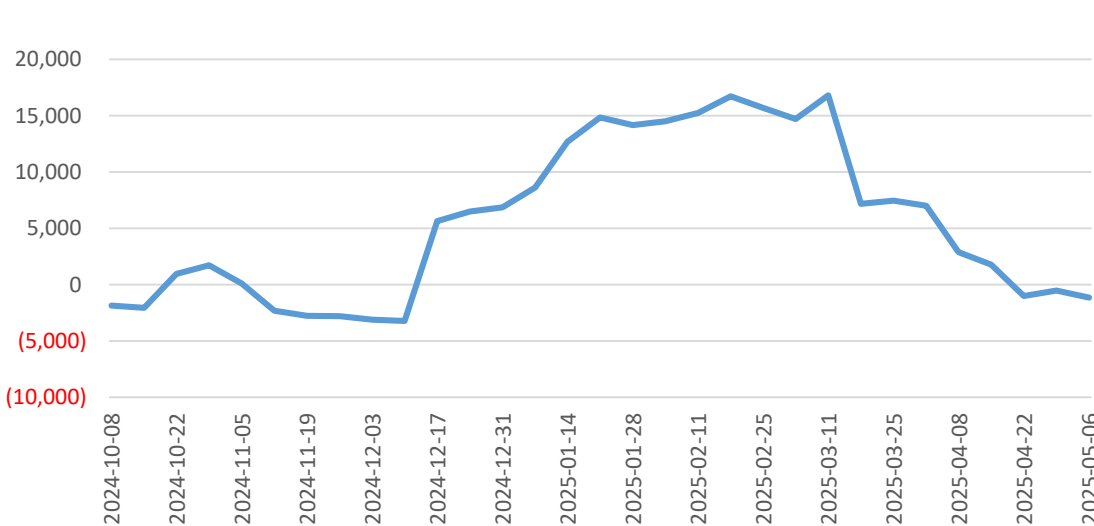
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



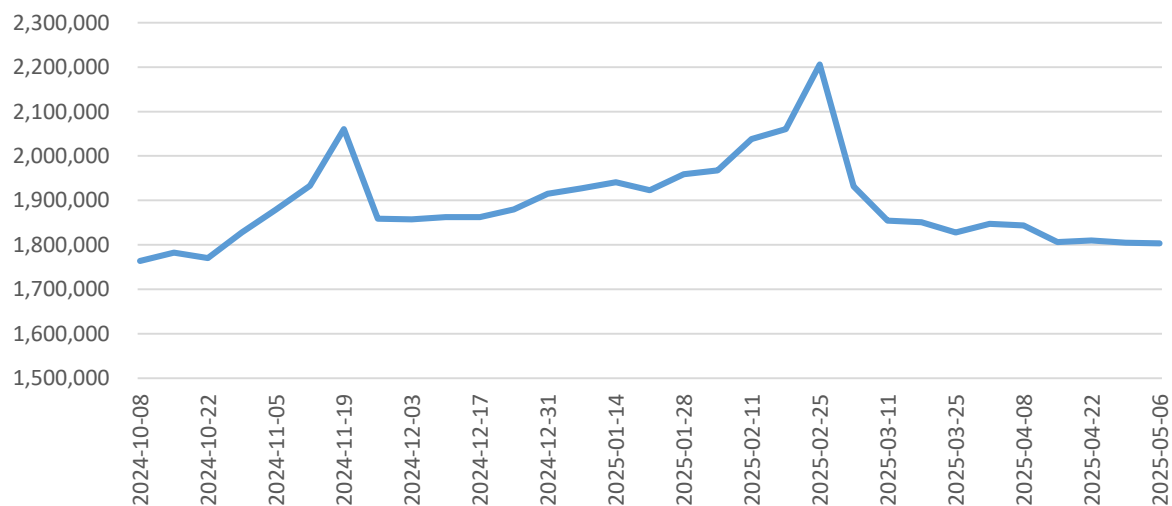
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



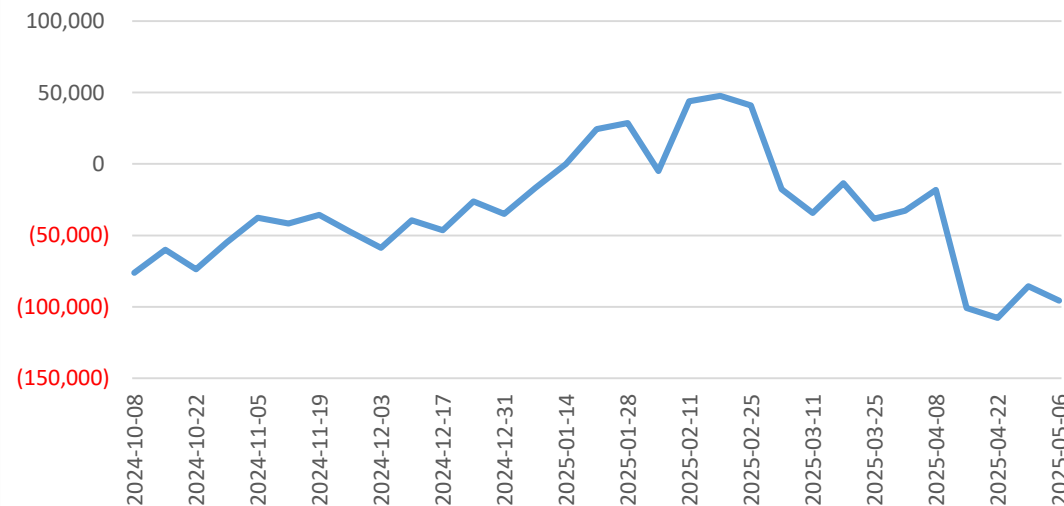
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

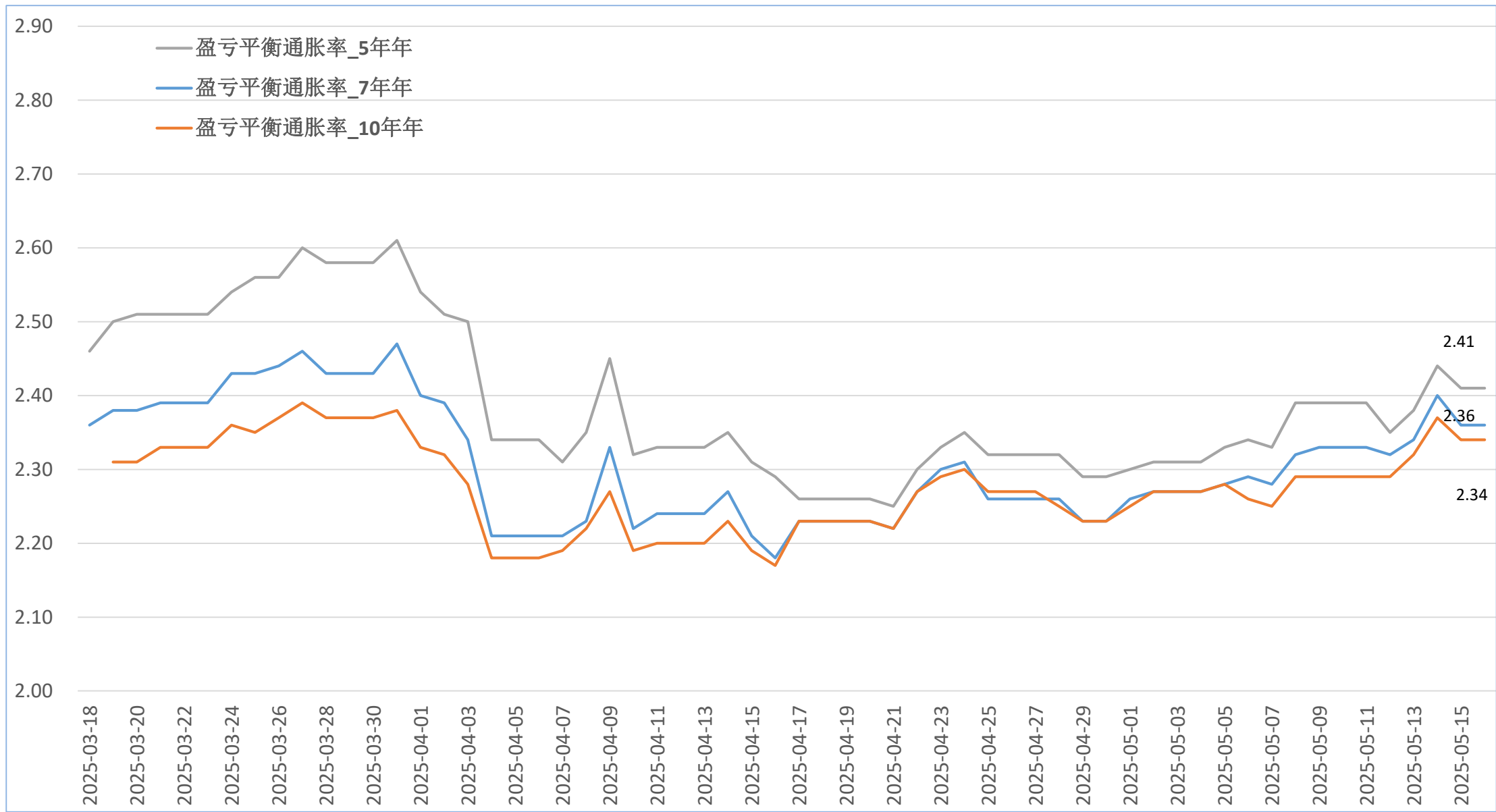


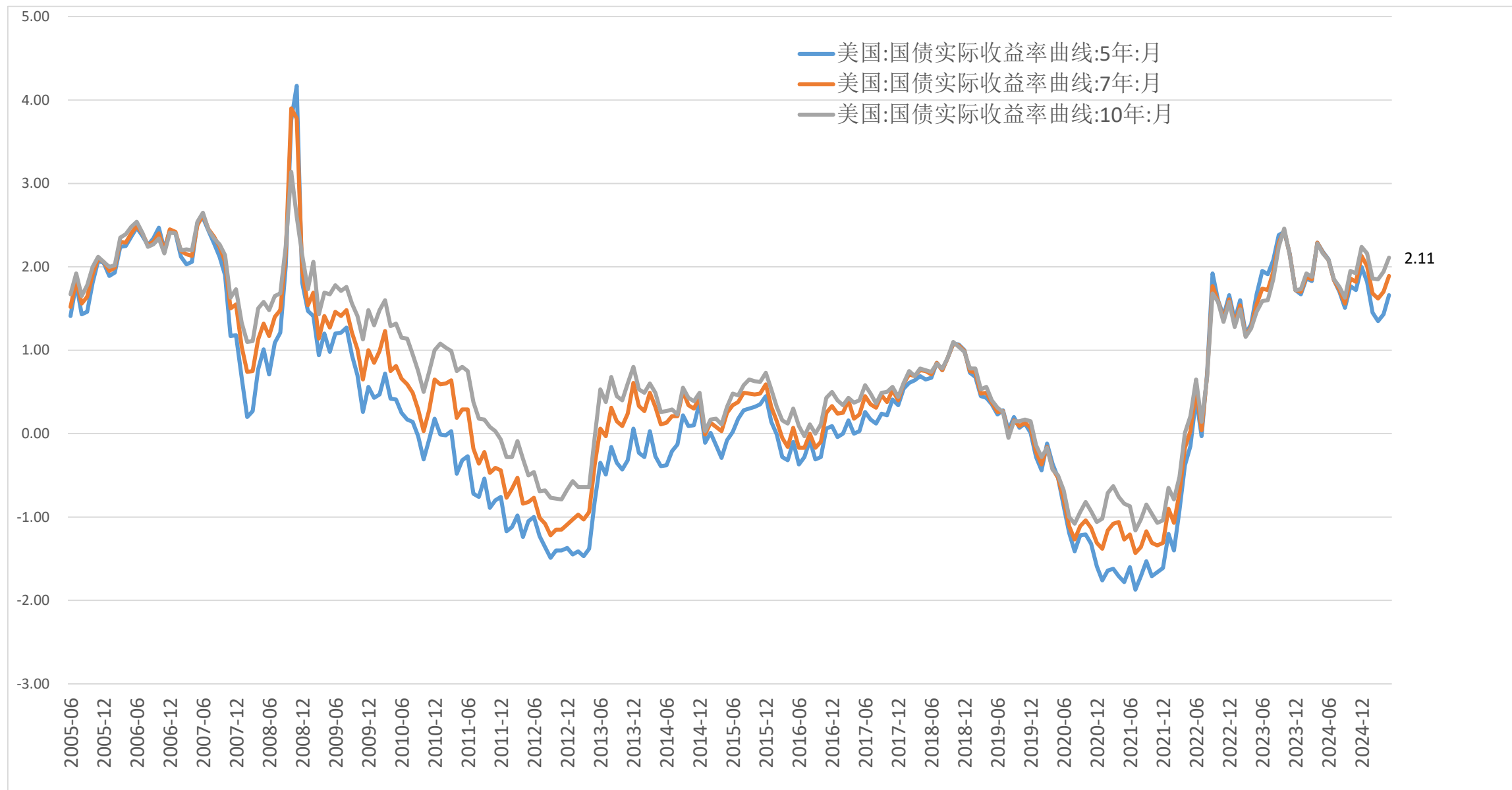
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

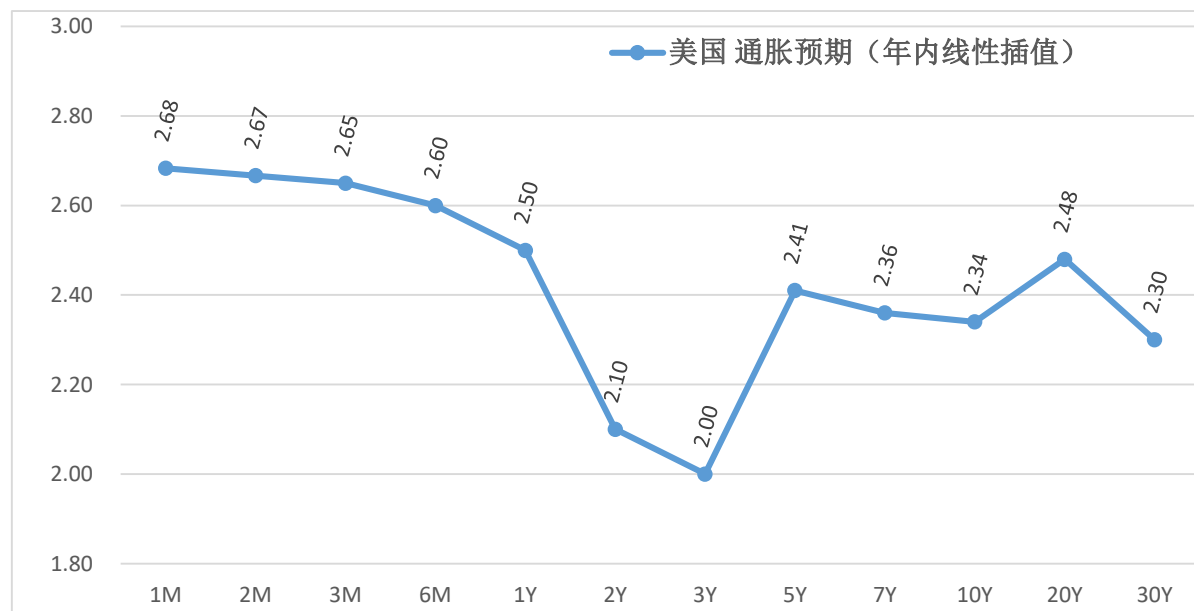
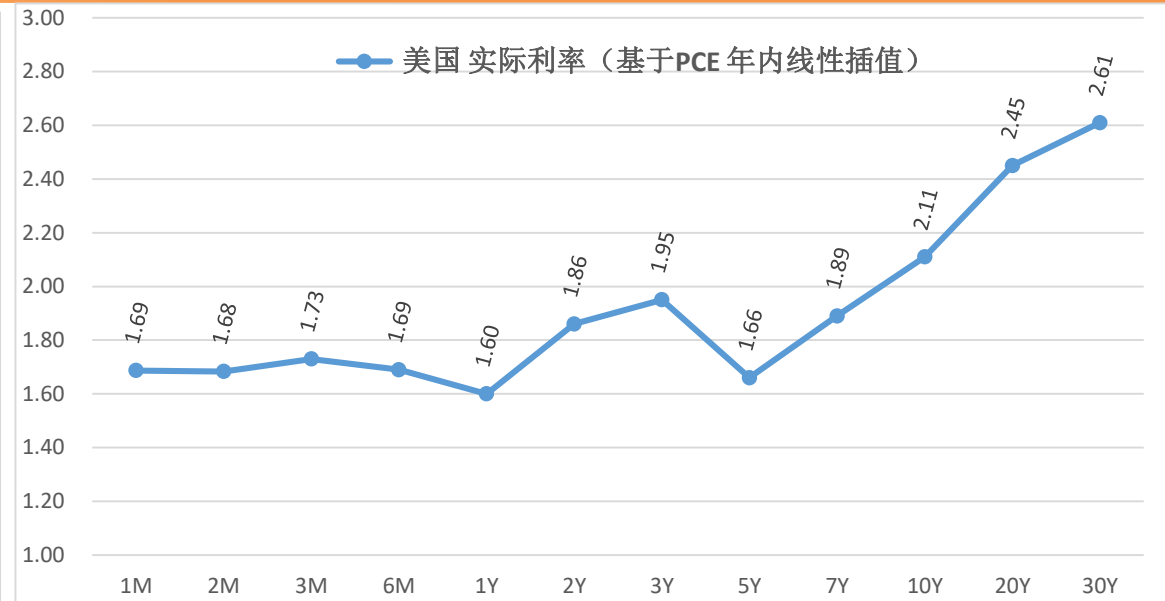
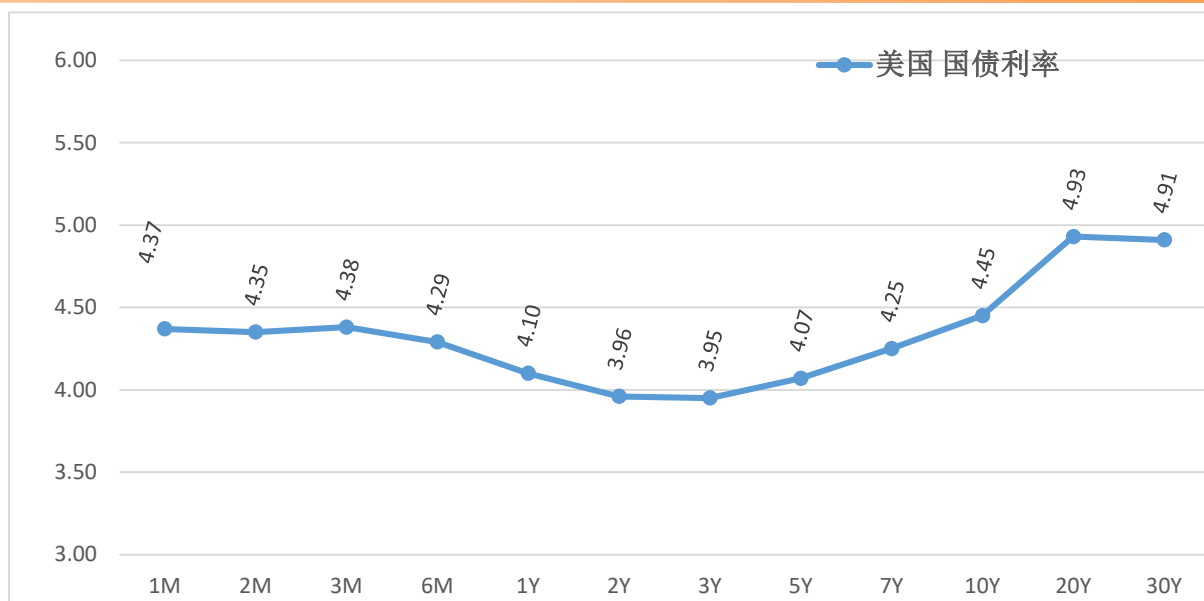


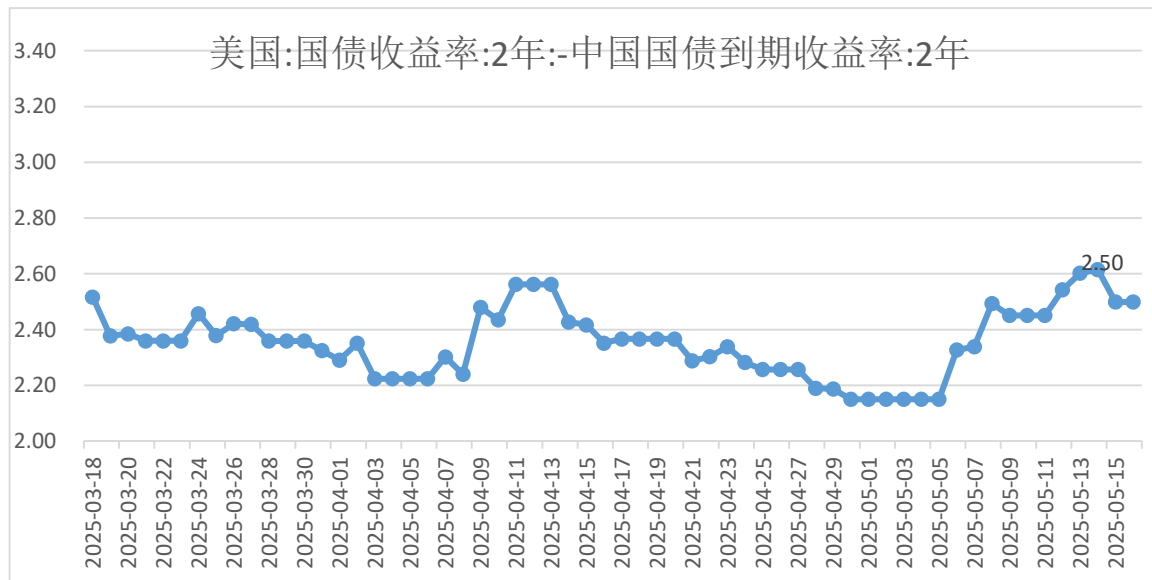
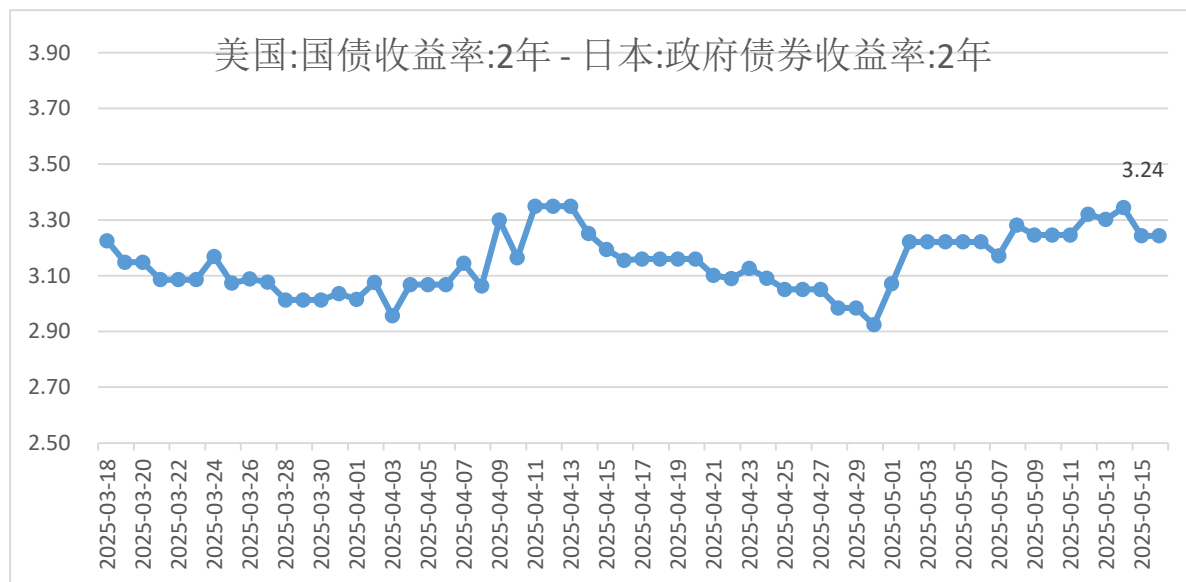
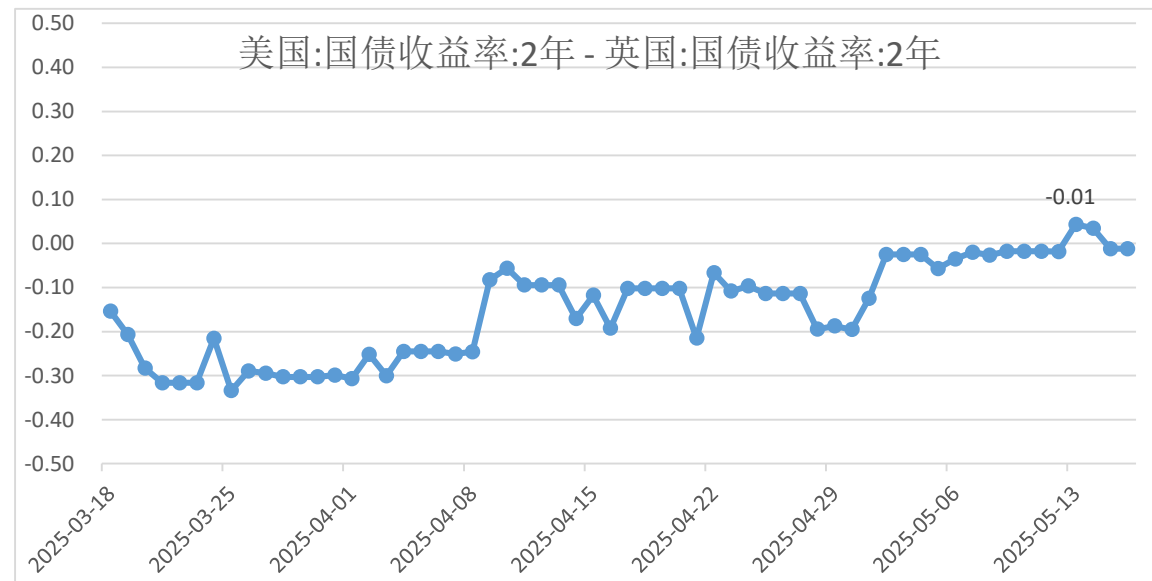
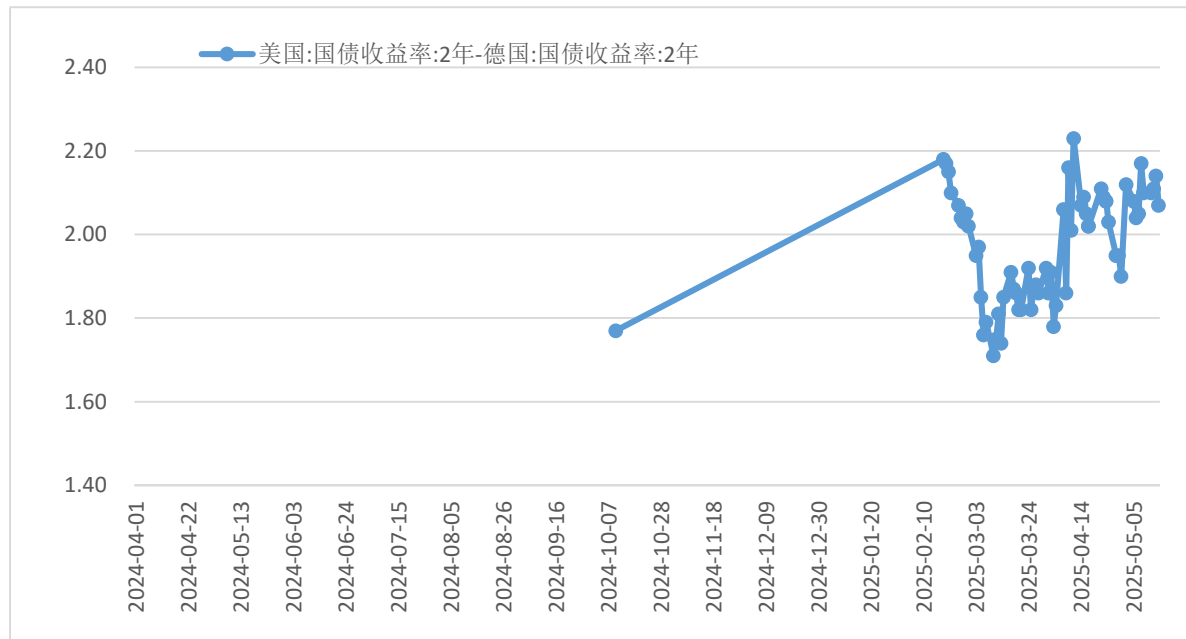
CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量













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