

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；美国贵金属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；最近贵金属ETF持仓再创新高

基本面：1、关税-①印度官员：印度和美国贸易谈判陷入僵局。美国方面称即将与其达成协议。②外媒：欧盟正考虑降低美国进口商品的关税，以期与美国快速达成贸易协议。马克龙说最好的美欧协议是0关税对0关税。2、北约盟国同意到2035年提高国防开支目标至GDP的5%。3、中东局势—①伊朗实施报复，导弹打击美国驻卡塔尔空军基地。②特朗普宣布，以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火。4、美联储-①鲍威尔：目前政策处于有利位置，可以观望等待再考虑利率调整。议员们私下说我做得对。绝大多数官员认为今年晚些时候降息是合适的。

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；美国贵金属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；最近贵金属ETF持仓再创新高

基本面：1、关税-①印度官员：印度和美国贸易谈判陷入僵局。美国方面称即将与其达成协议。②外媒：欧盟正考虑降低美国进口商品的关税，以期与美国快速达成贸易协议。马克龙说最好的美欧协议是0关税对0关税。2、北约盟国同意到2035年提高国防开支目标至GDP的5%。3、中东局势—①伊朗实施报复，导弹打击美国驻卡塔尔空军基地。②特朗普宣布，以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火。4、美联储-①鲍威尔：目前政策处于有利位置，可以观望等待再考虑利率调整。议员们私下说我做得对。绝大多数官员认为今年晚些时候降息是合适的。

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征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：许亮
期货从业：F0260140
交易咨询从业证书号：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

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

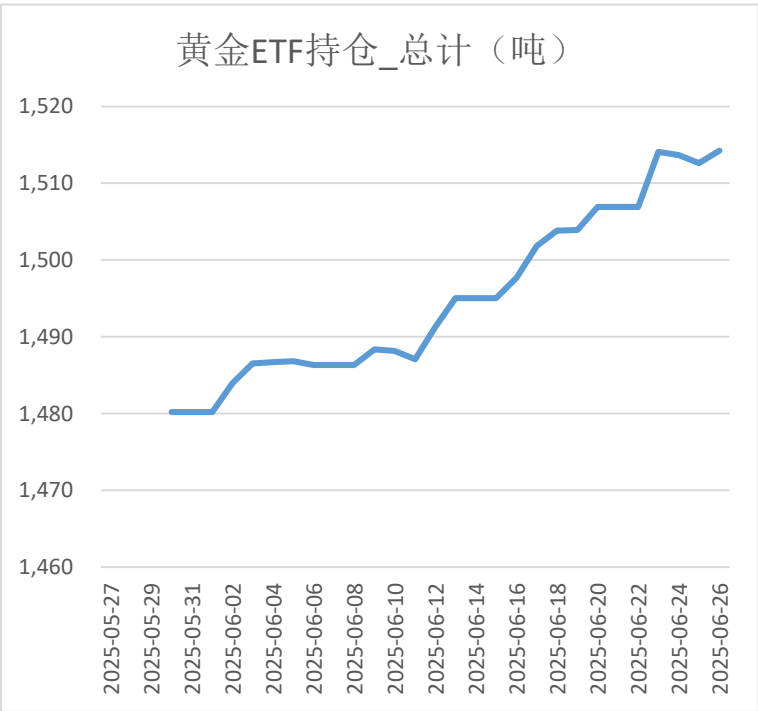
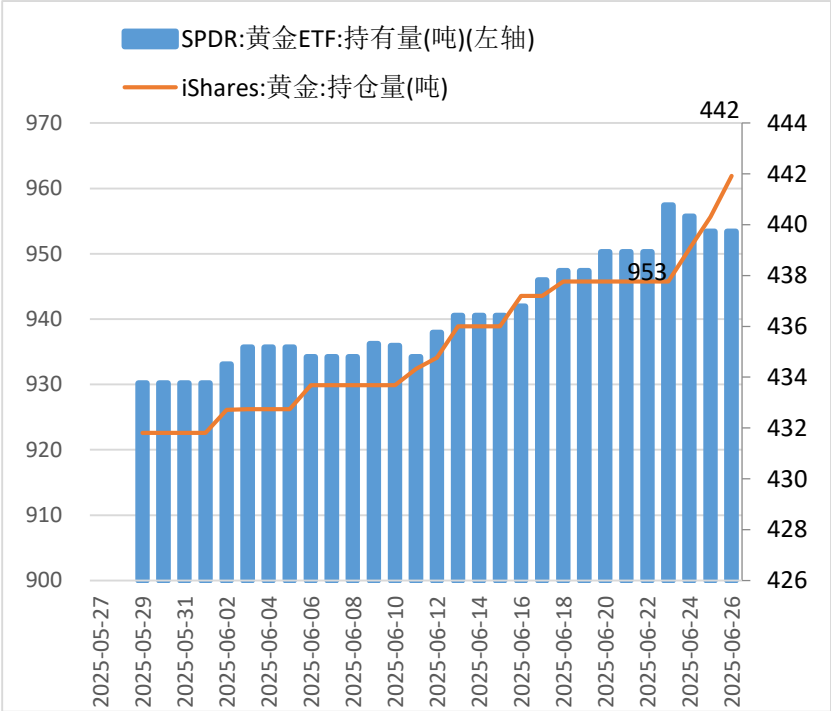
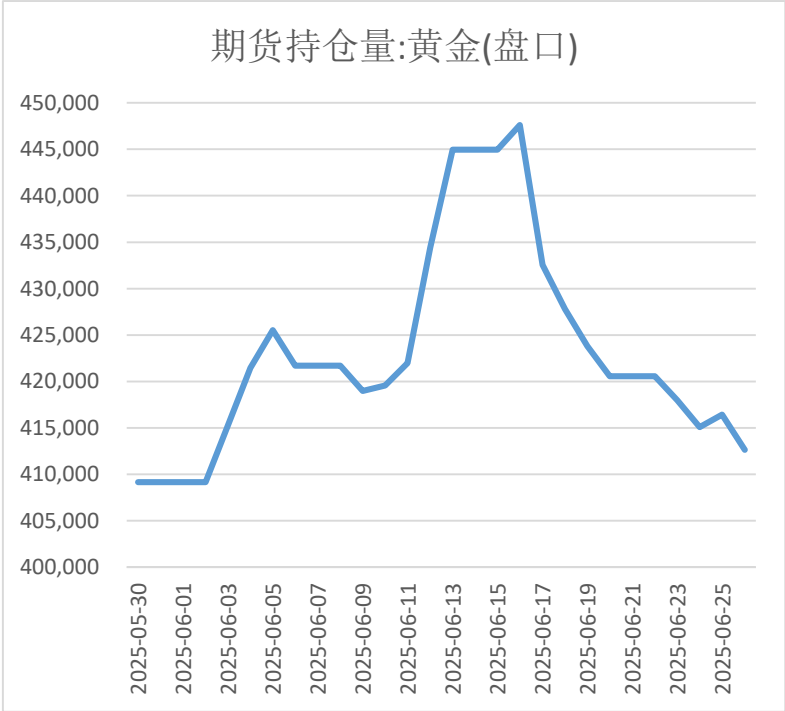
东亚期货--贵金属期货周报

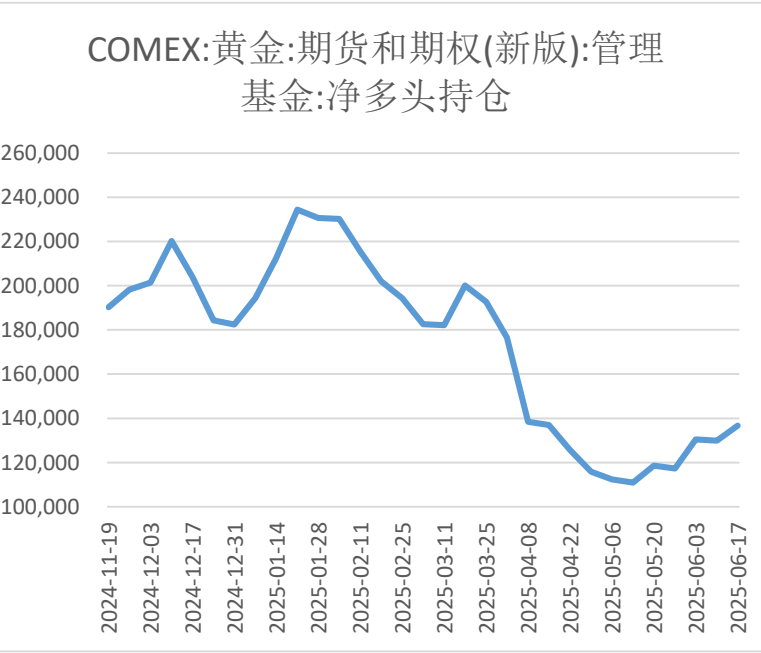
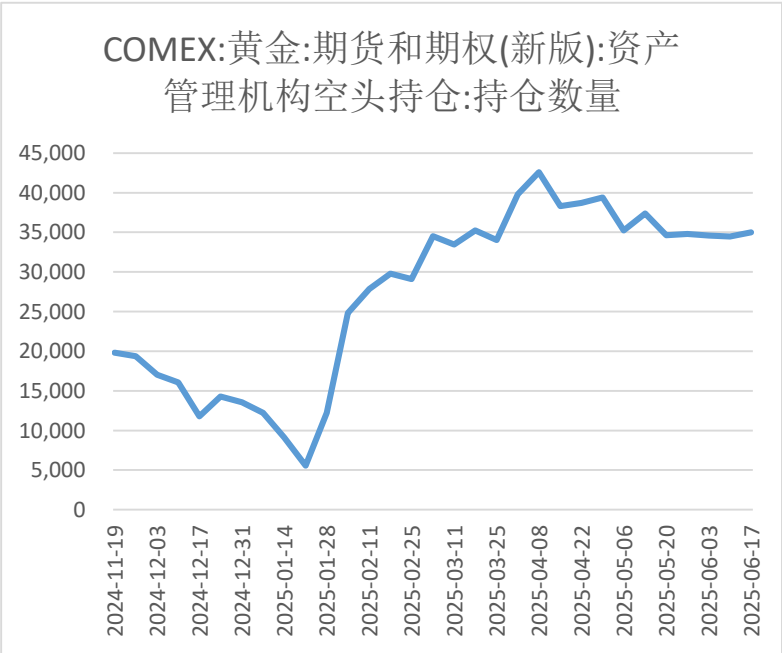
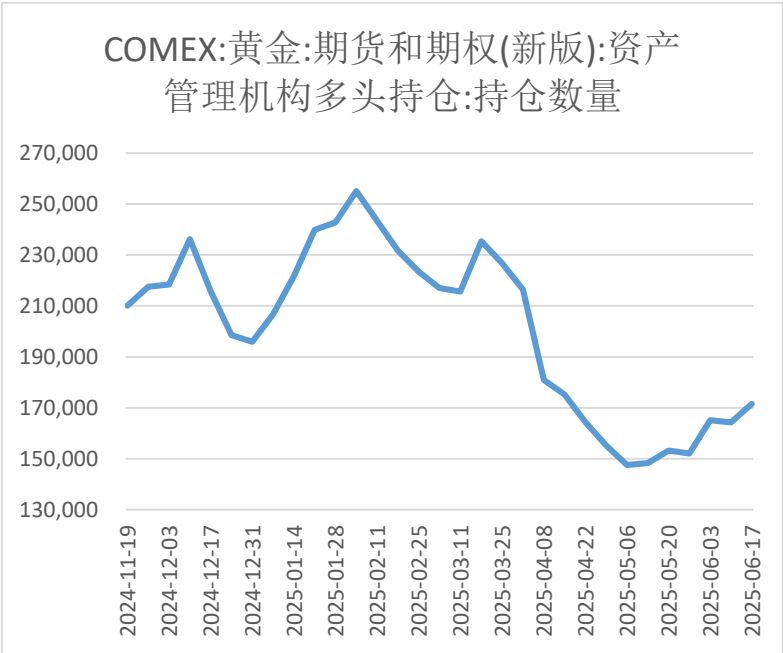
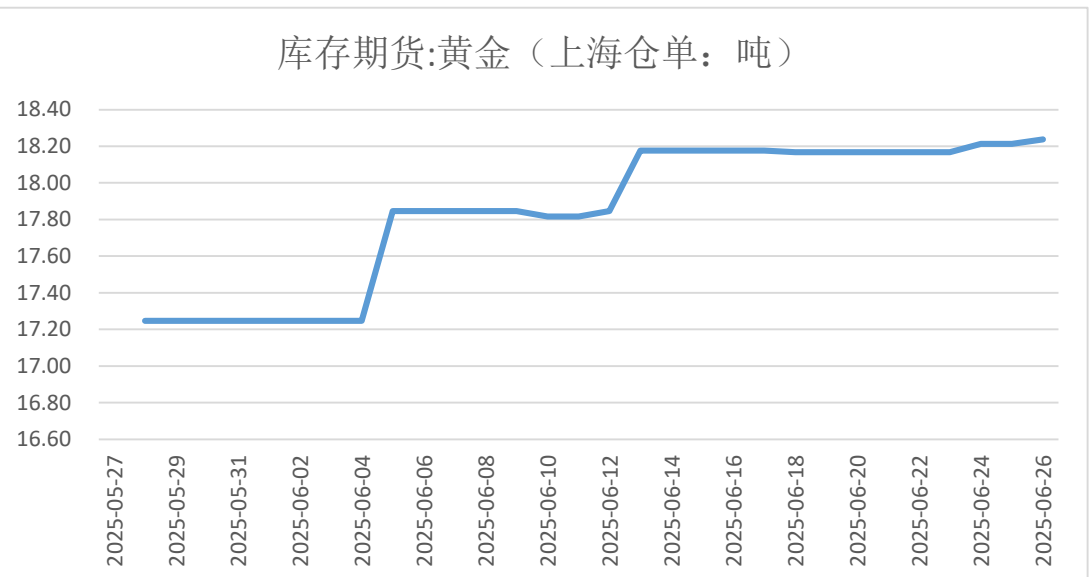
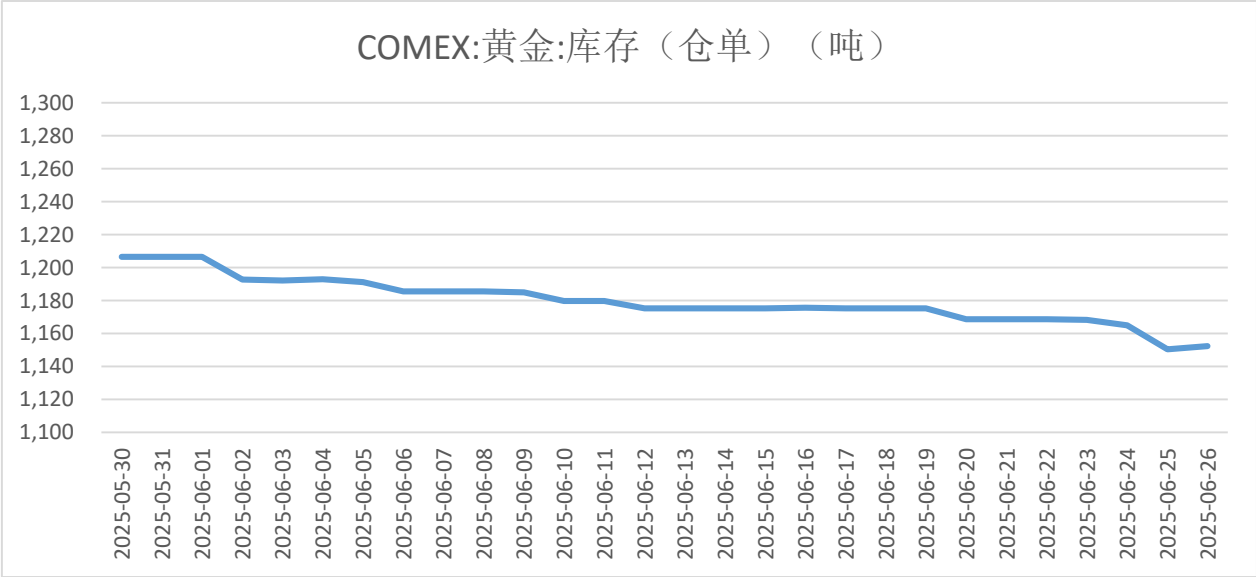
一周政策和基本面回顾

- 1、特朗普：美军空袭包括福尔多在内的三大伊朗核设施，伊朗必须立即同意结束这场战争；伊朗外长：核设施遭毁也能重建，技术知识“炸不垮”。
- 2、美联储货币政策报告：通胀“略高”，就业市场“状况良好”。政策已做好等待更明确经济前景的充分准备。
- 3、伊以、伊美冲突：①伊朗议会赞成关闭霍尔木兹海峡，但最终决定权在伊朗最高国家安全委员会手中。②胡塞武装：将重新开始袭击美国船只。③美媒：美国已与伊朗接触，否认谋求政权更迭
- 4、市场消息：欧盟放弃将对俄罗斯石油的价格上限降至45美元的提议。
- 5、印度内政部长：绝不恢复履行《印度河水条约》，流向巴基斯坦的水将转供印度国内调配。
- 6、中东局势—①伊朗实施报复，导弹打击美国驻卡塔尔空军基地。②特朗普宣布，以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火。
- 7、特朗普呼吁压低油价，同时鼓励美国能源部加大钻探力度。
- 8、民调：美国空袭伊朗后，特朗普支持率降至41%，为其新任期的最低水平。
- 9、欧盟计划在本周批准第十八轮对俄制裁方案。
- 10、美联储—①鲍威尔：目前政策处于有利位置，可以观望等待再考虑利率调整。议员们私下说我做得对。绝大多数官员认为今年晚些时候降息是合适的。
- 11、特朗普再喊话鲍威尔：应降息至少2到3个百分点。
- 12、美国参议院共和党领袖图恩计划周五在参议院就特朗普的美丽大法案进行投票。
- 13、英媒：欧盟准备采取更多关税反制措施以对美施压。
- 14、美国财长贝森特：我们将在接下来的48小时内就州和地方税（SALT）有所作为。
- 15、美联储鲍威尔：关税为一次性影响可能成为基本预期，但需要谨慎应对；在货币政策决策中不考虑联邦债务问题；稳定币行业已逐步成熟。
- 16、特朗普：将在三四人中选出下任美联储主席。
- 16、美联储提议放宽针对大型银行的强化补充杠杆率要求。
- 17、消息人士：如果欧佩克认为有必要，俄罗斯愿意再次增产石油。
- 18、美住房监管主管：拟将加密货币当作房贷抵押品，要求“两房”做好准备。
- 19、白宫经委会主任哈塞特：若各国达成贸易协议，则可取消特朗普税收法案中的“报复税”。
- 20、欧洲汽车制造商协会：特斯拉5月欧盟新车注册量下降40.5%。
- 21、北约盟国同意到2035年提高国防开支目标至GDP的5%。
- 22、高盛：铜价今年有望达到每吨10050美元峰值。
- 23、中东局势—①伊朗外长：目前伊朗没有重启核谈判的计划。③伊朗最高领袖哈梅内伊停火后首次现身，称美袭击核设施“收效甚微”，特朗普在作秀。④CNN:美国拟讨论放松对伊朗制裁，以使其重返核谈判。
- 24、关税—①印度官员：印度和美国贸易谈判陷入僵局。美国方面称即将与其达成协议。②外媒：欧盟正考虑降低美国进口商品的关税，以期与美国快速达成贸易协议。马克龙说最好的美欧协议是0关税对0关税。
- 25、欧盟峰会未就新一轮对俄制裁达成一致，欧盟同意将现有对俄制裁延长六个月。
- 26、美国5月商品贸易逆差意外扩大，出口创疫情以来最大降幅；第一季度GDP数据下修。



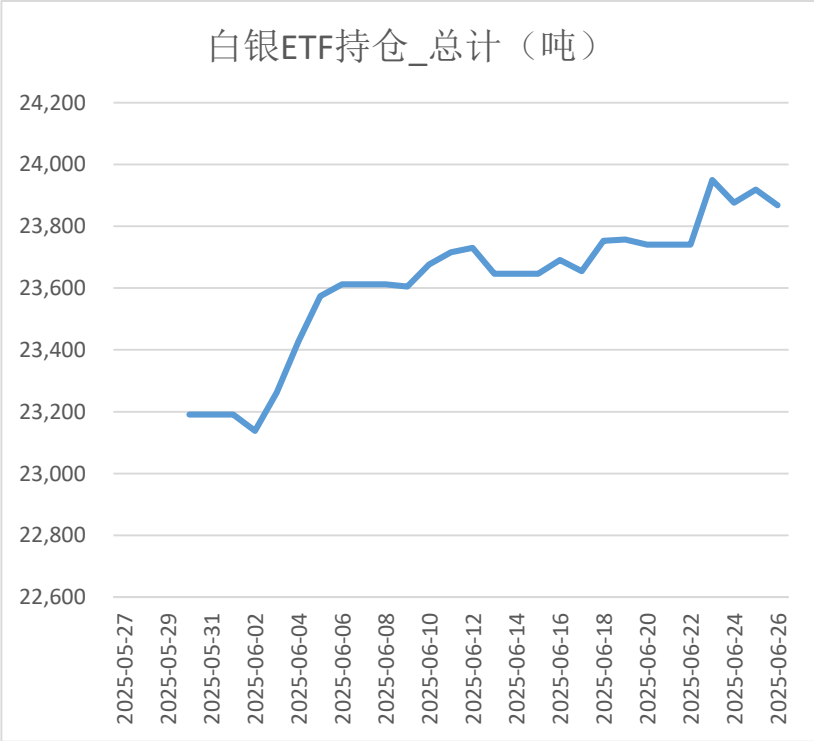
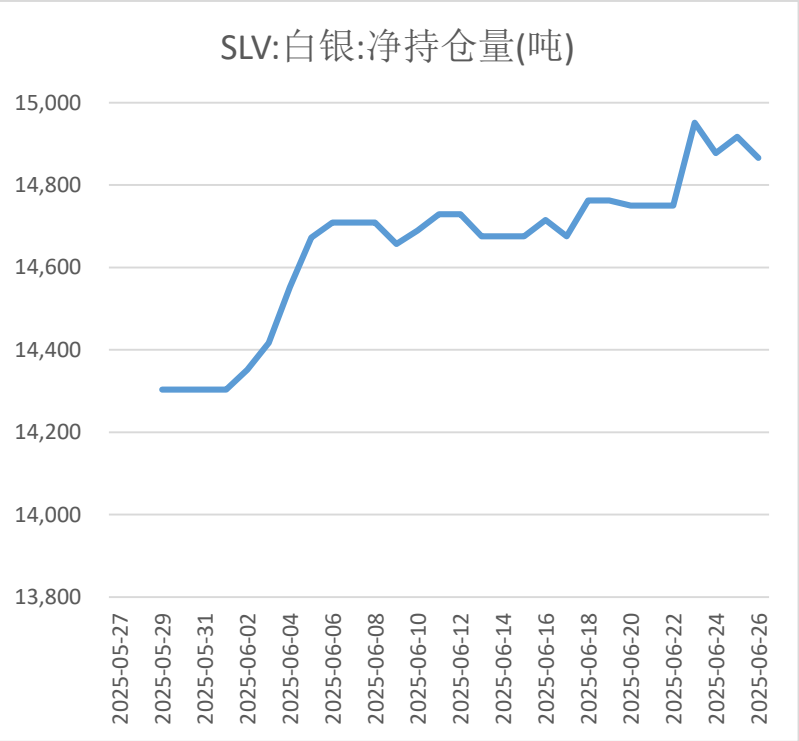
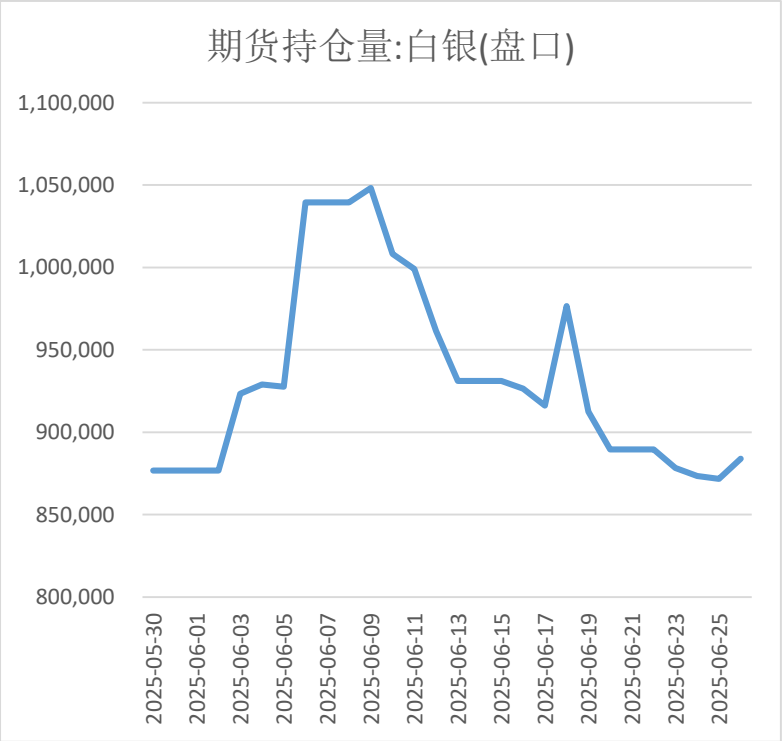
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2





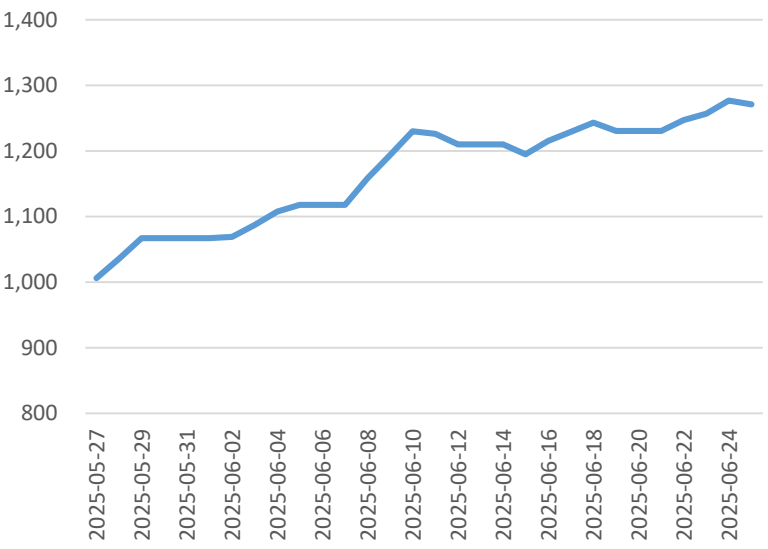


COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓 (吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量 (吨)	期货盘口持仓量: 白银 (上海, 手)	库存期货: 白银 (上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存 (外盘: 吨)
最新持仓 (张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比 (%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减 (张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61

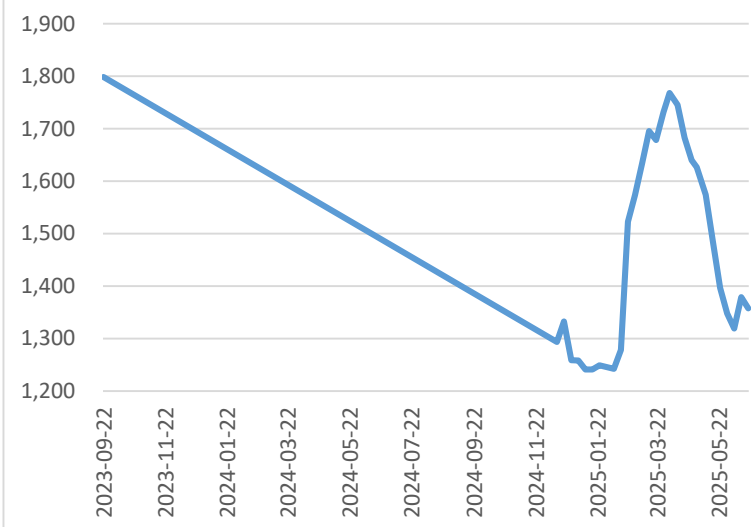




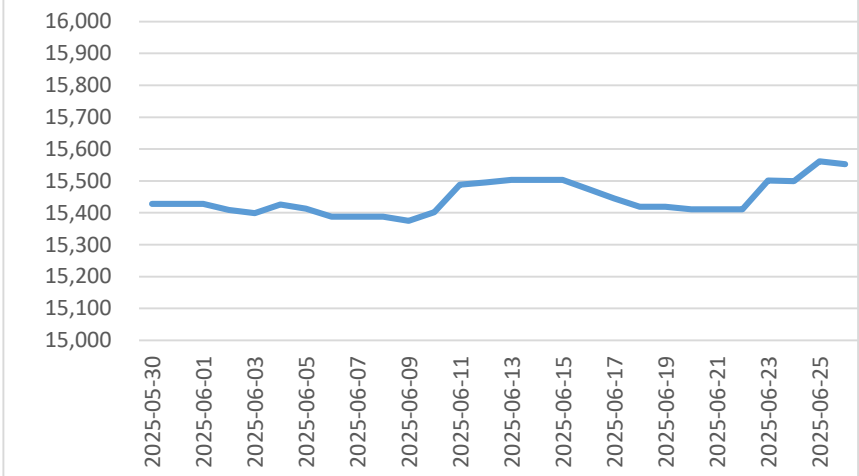
库存期货:白银（上海仓单 吨）



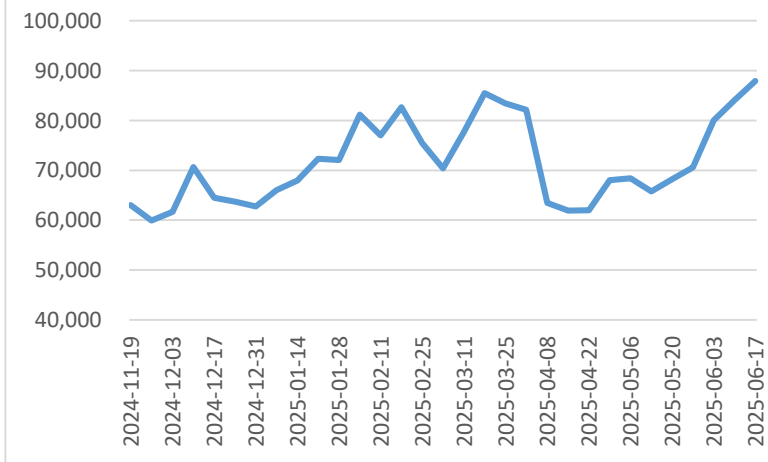
上海金交所白银库存



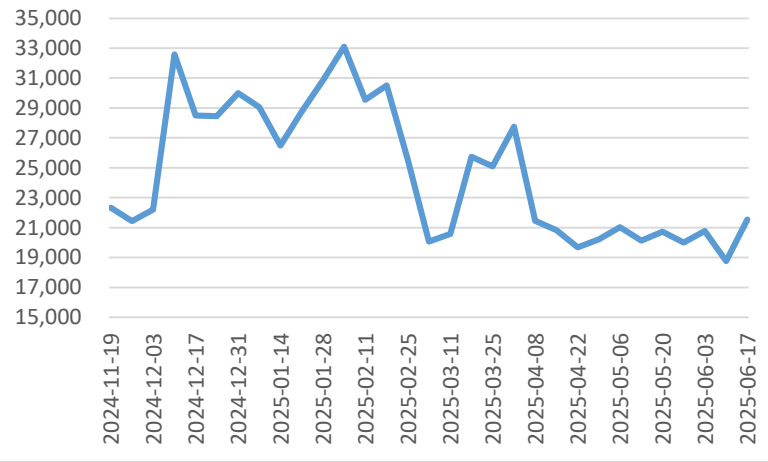
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



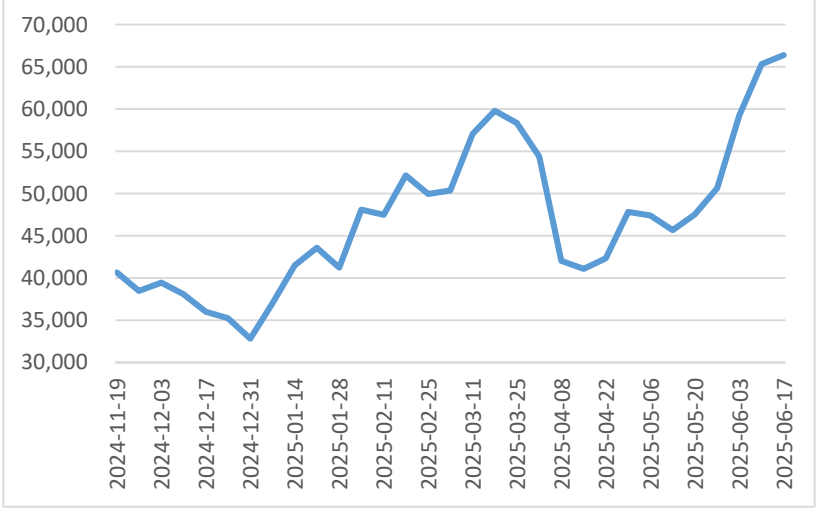
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

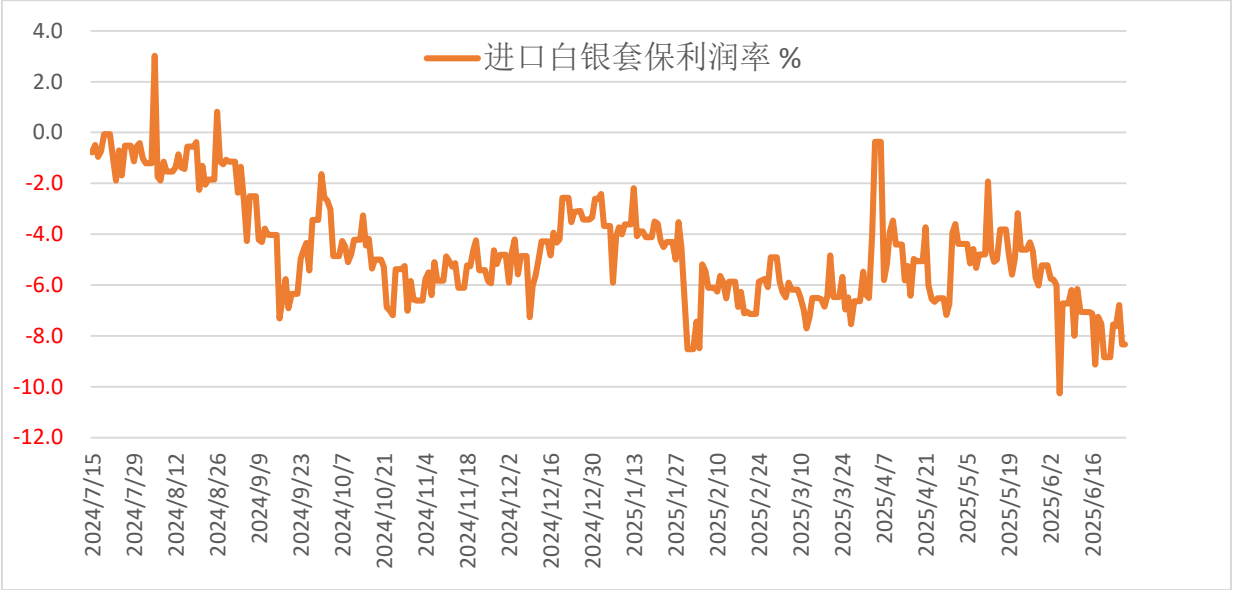
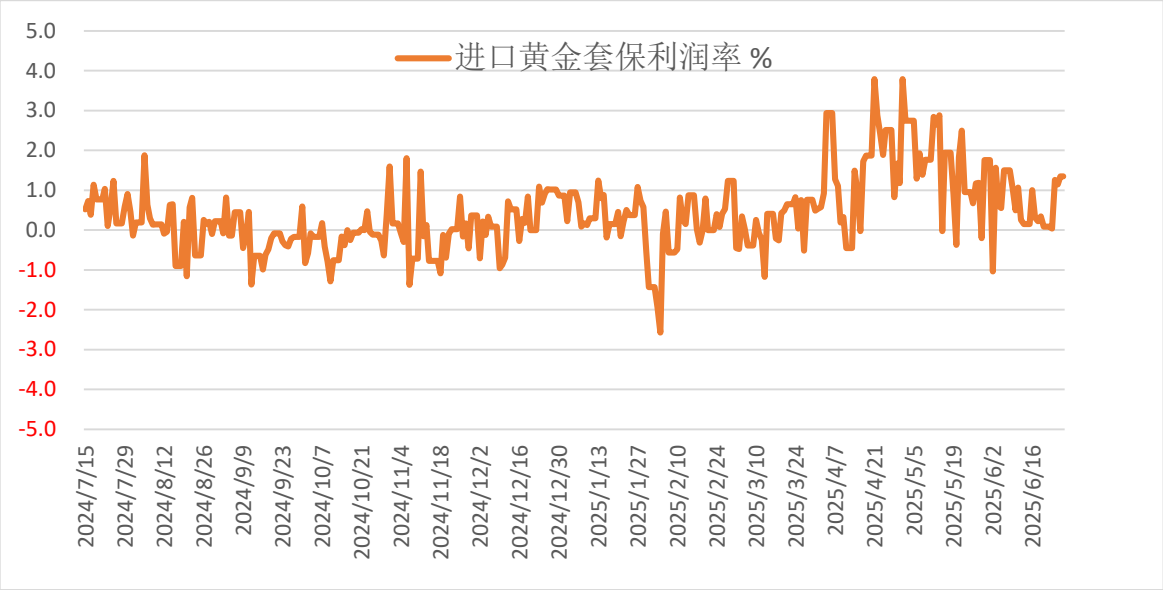


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

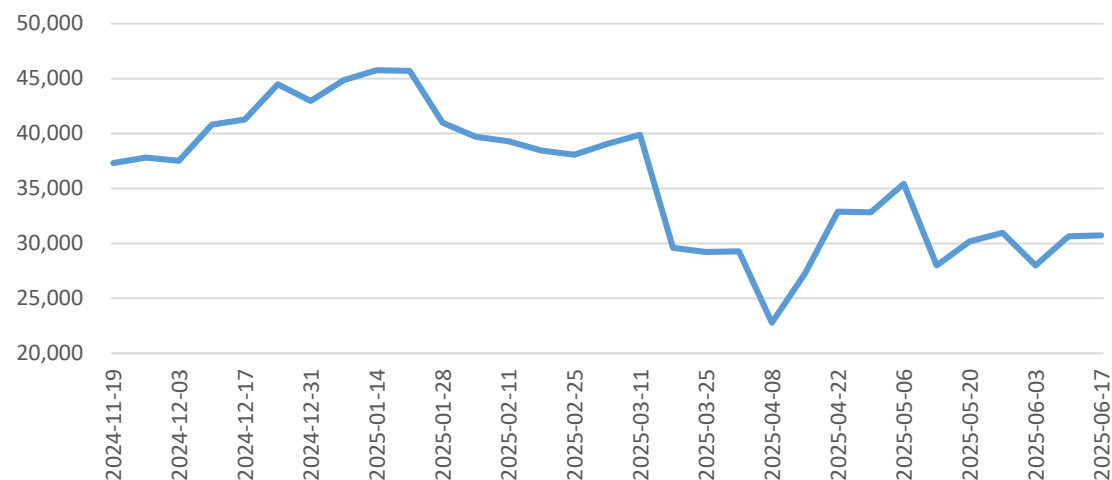


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

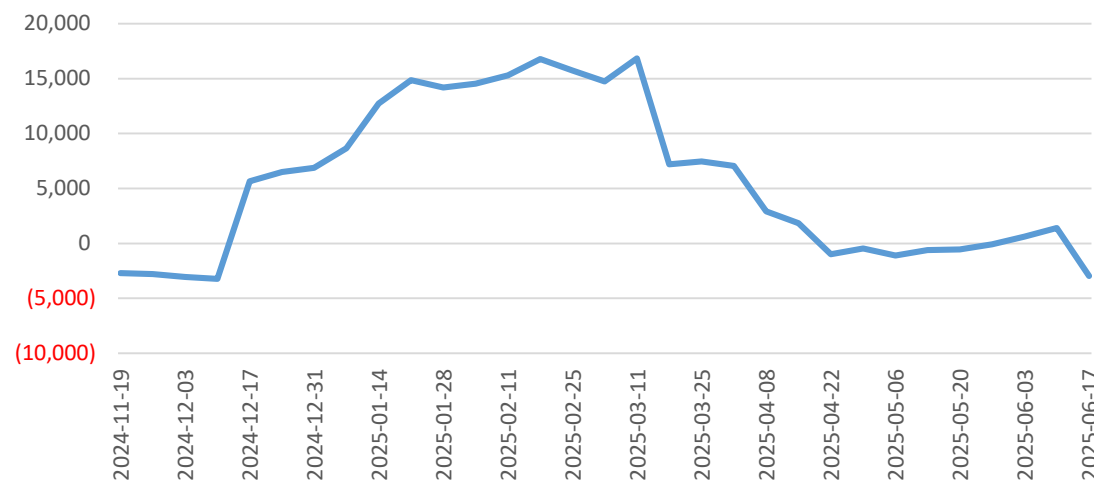




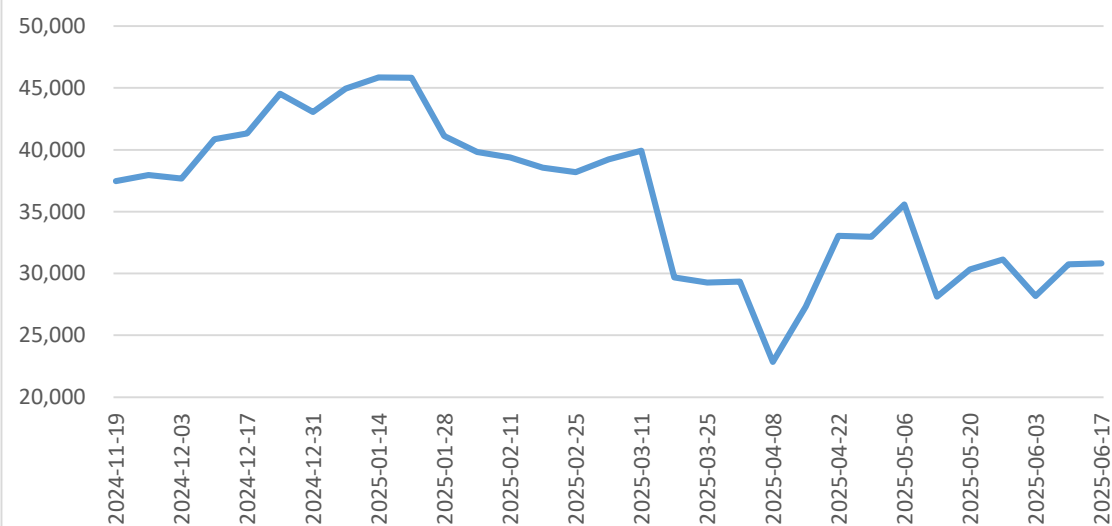
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



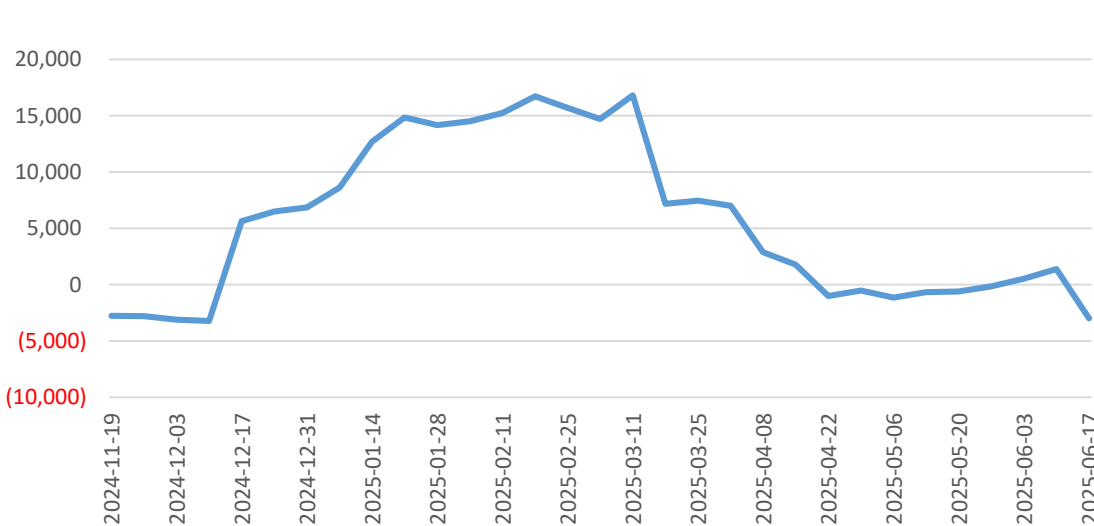
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量

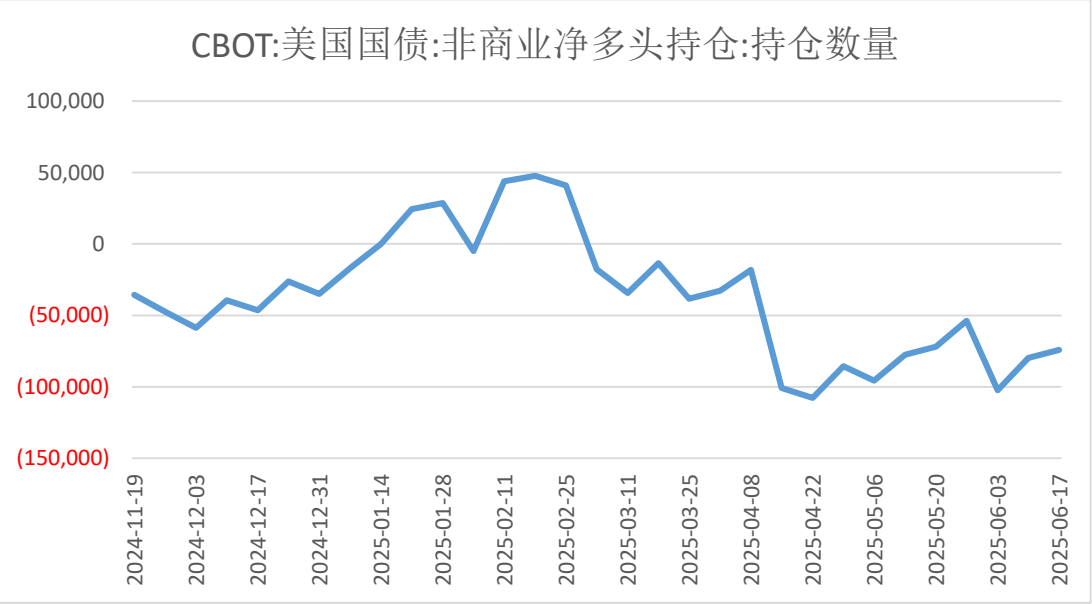
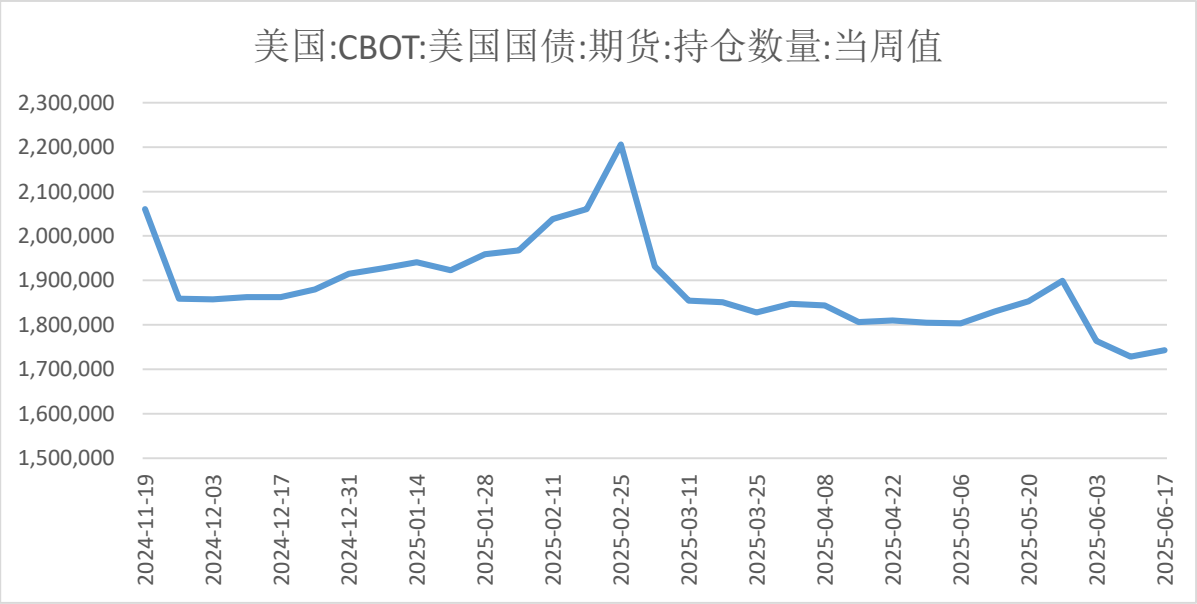
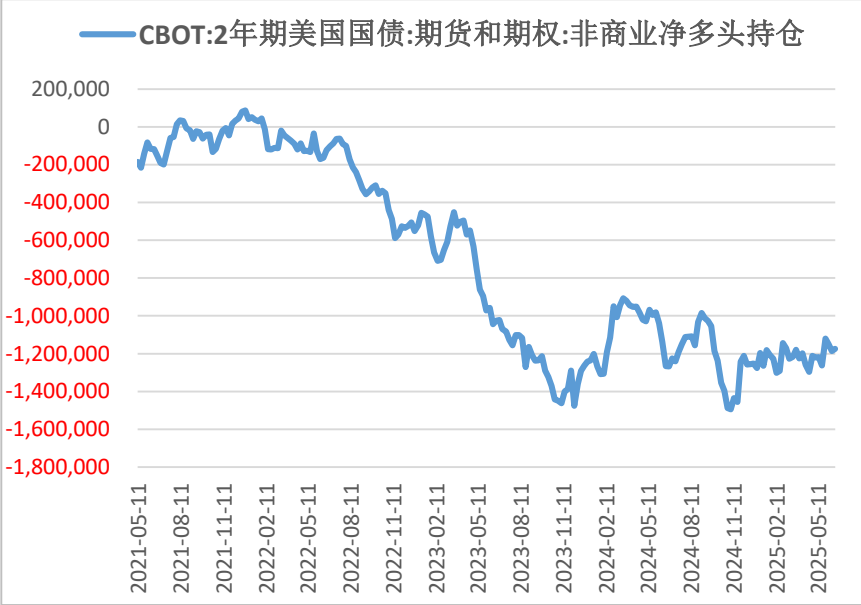
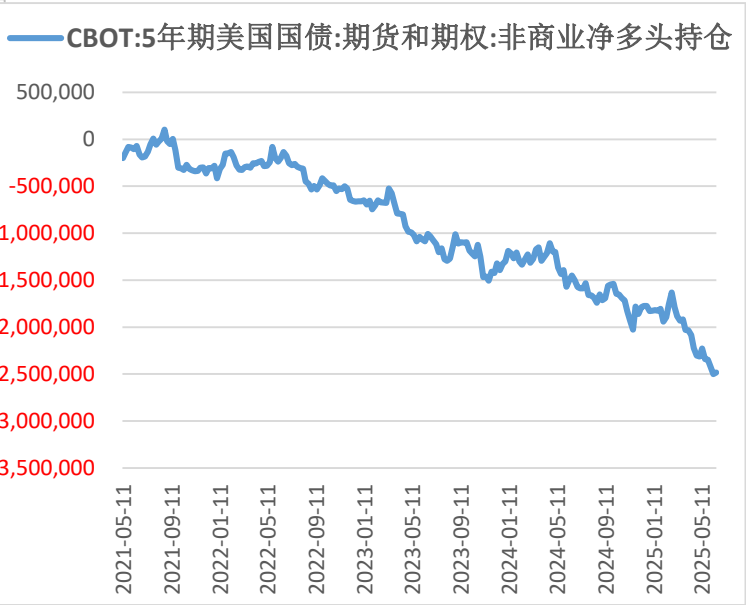
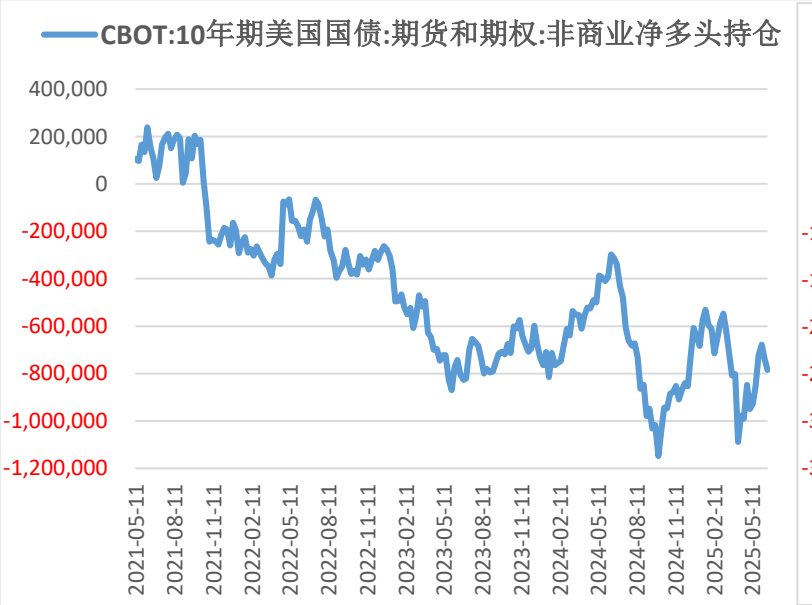


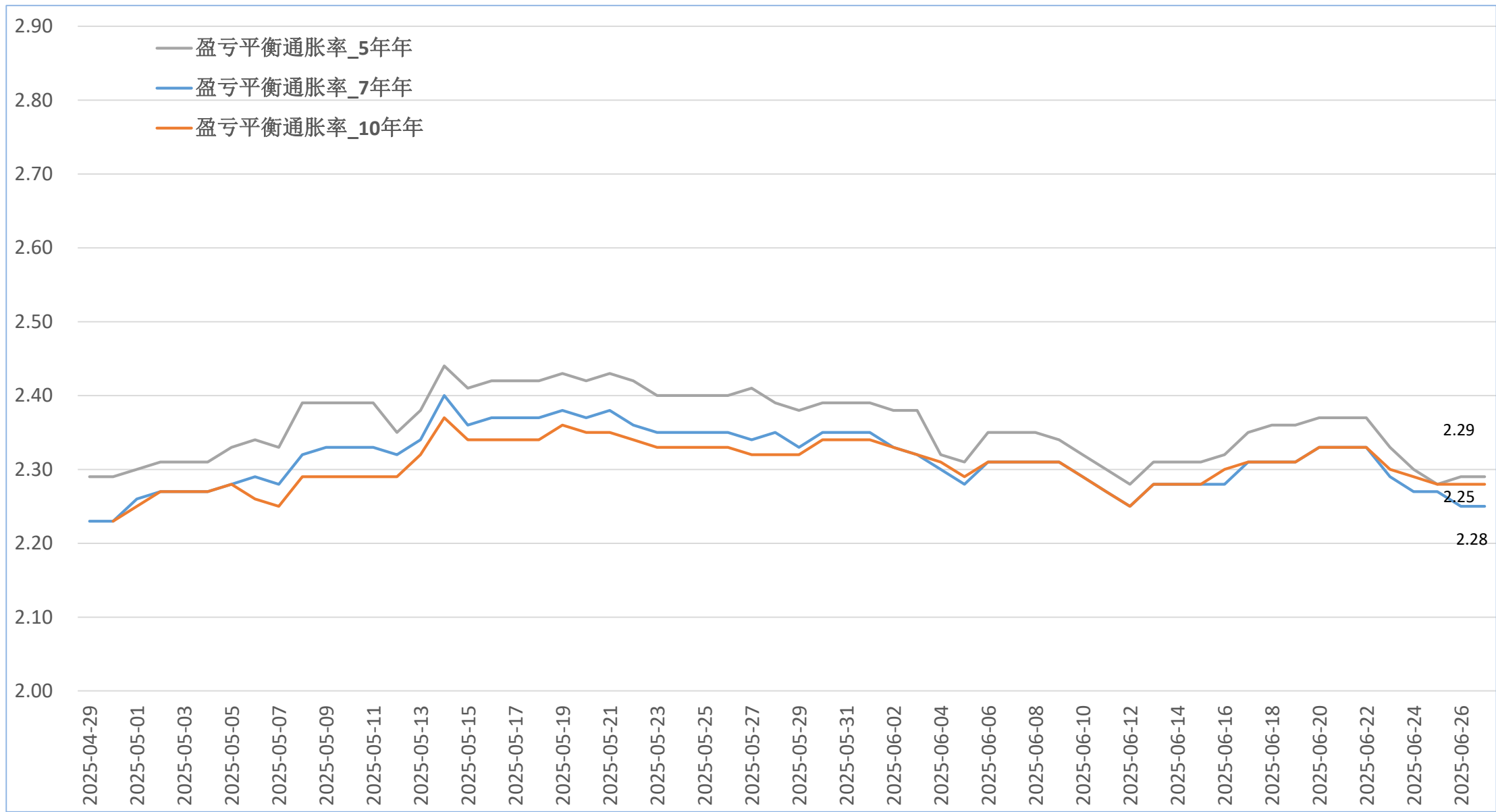
美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

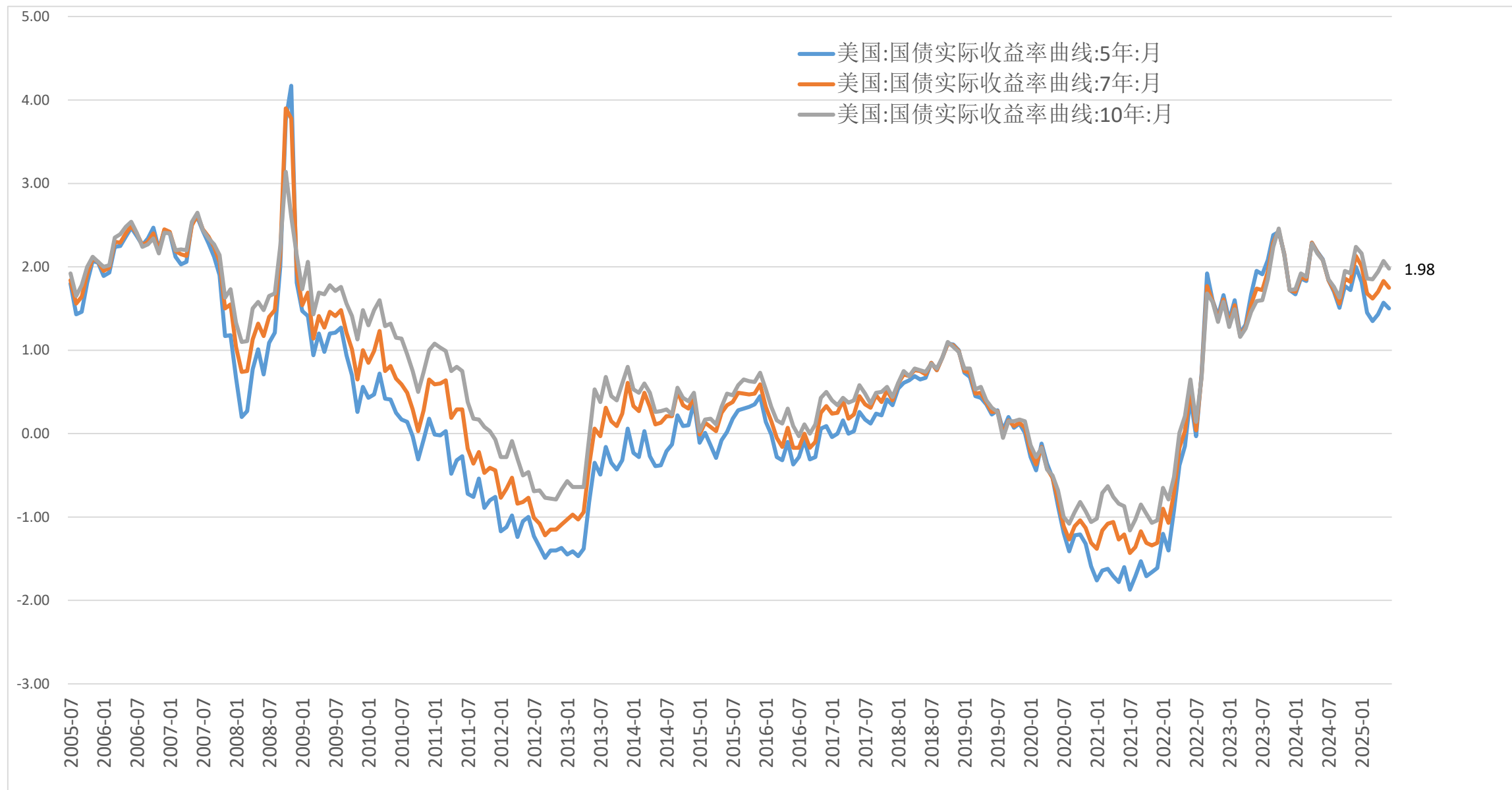


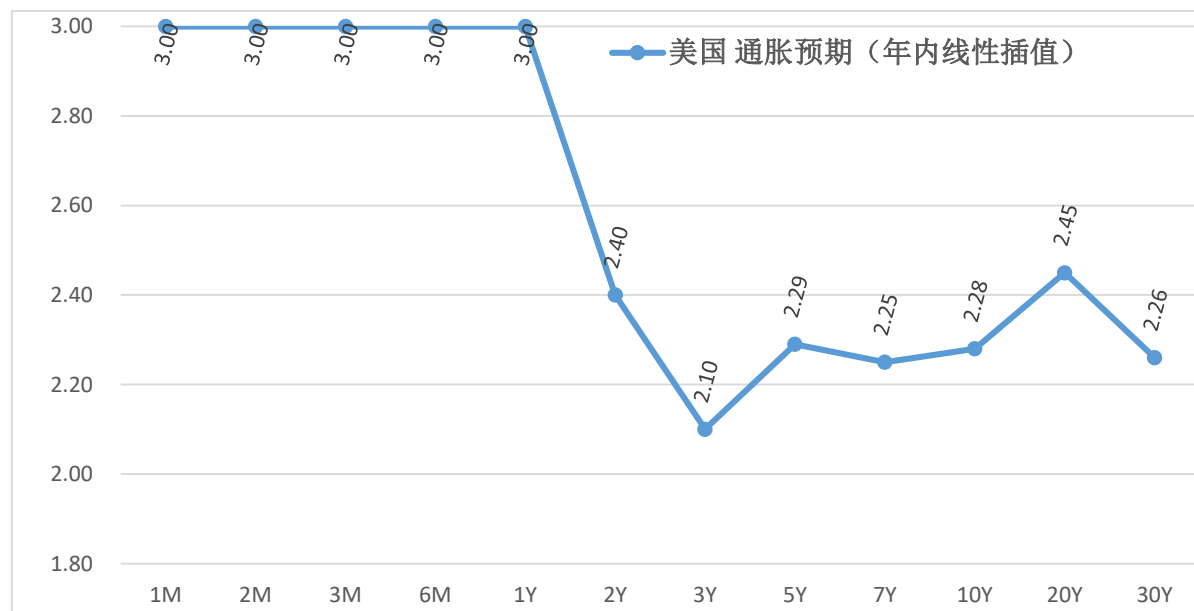
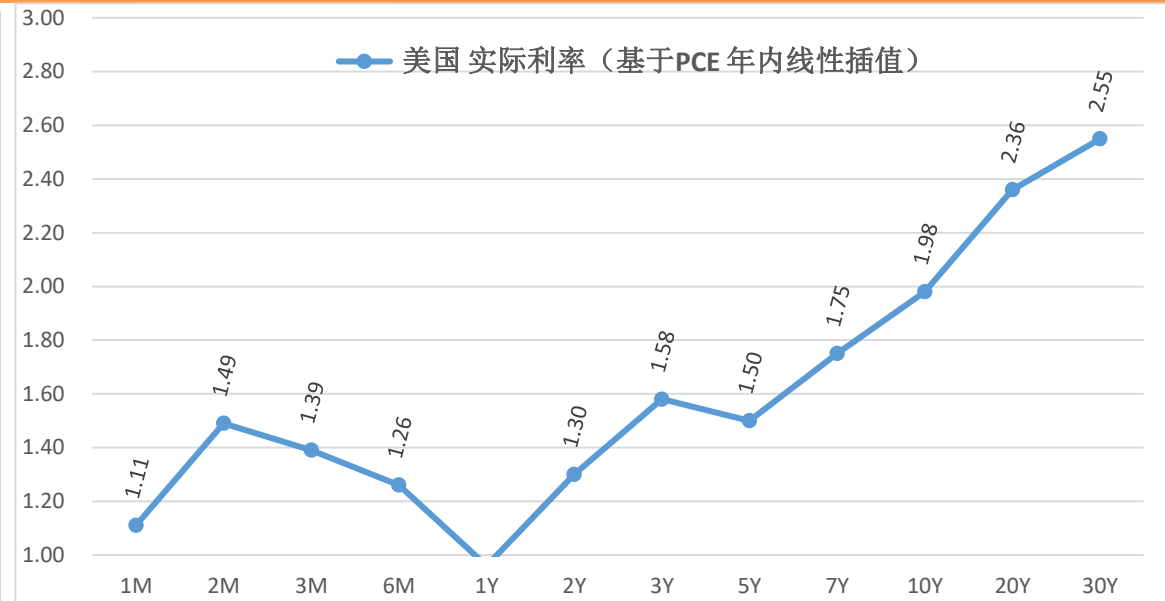
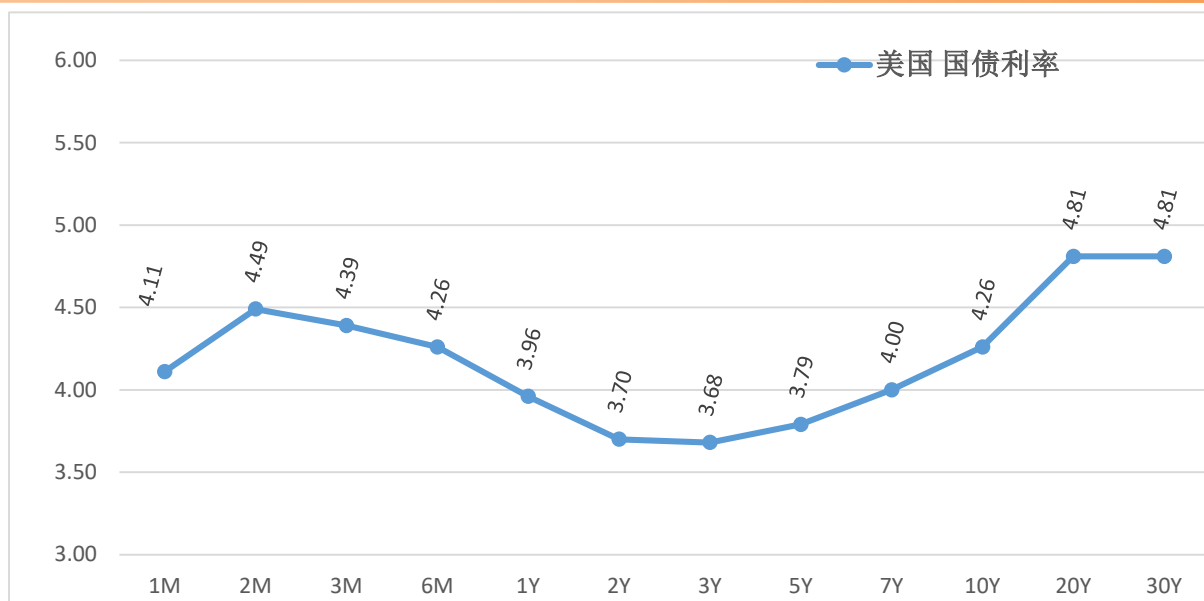
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量

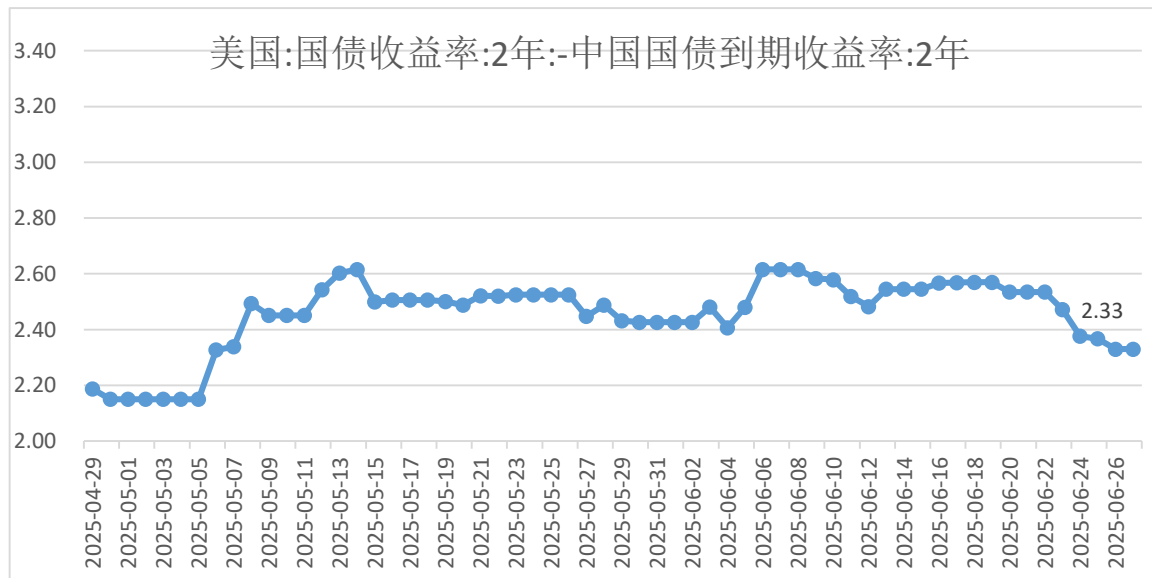
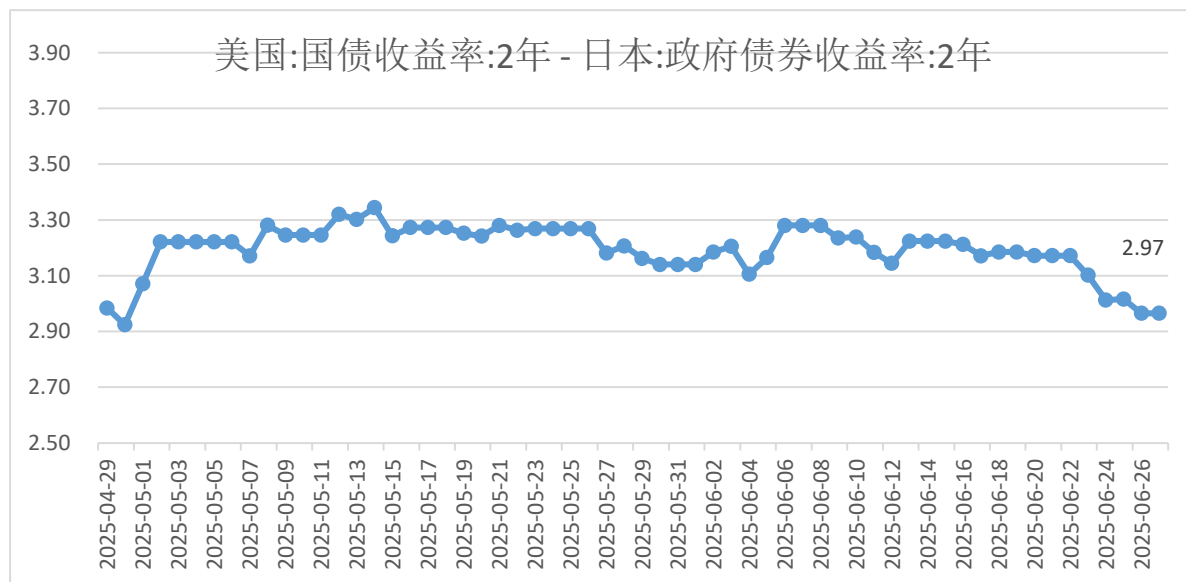
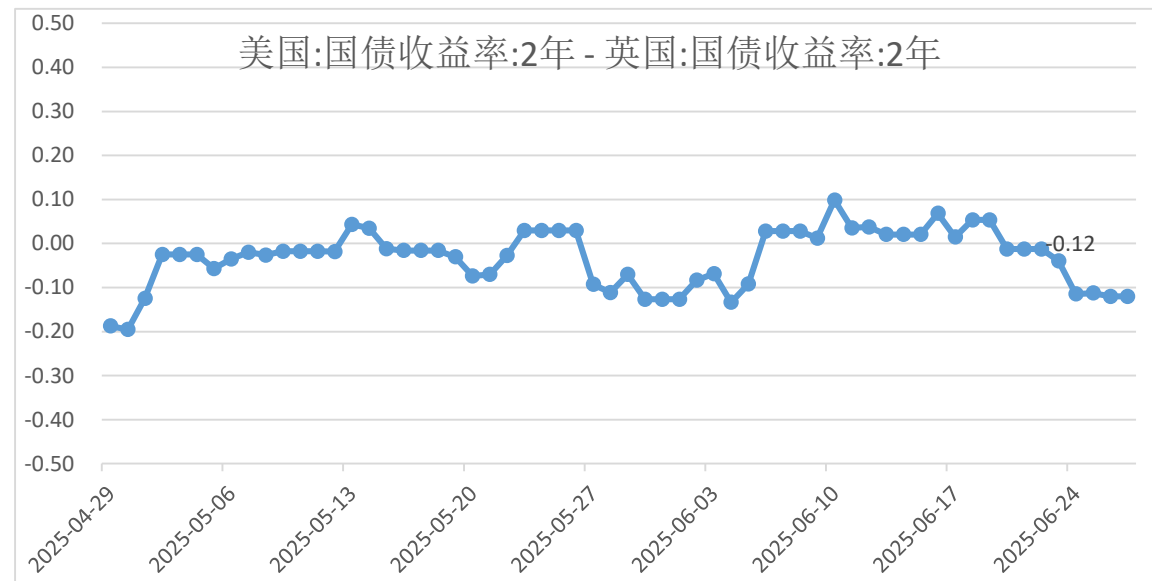
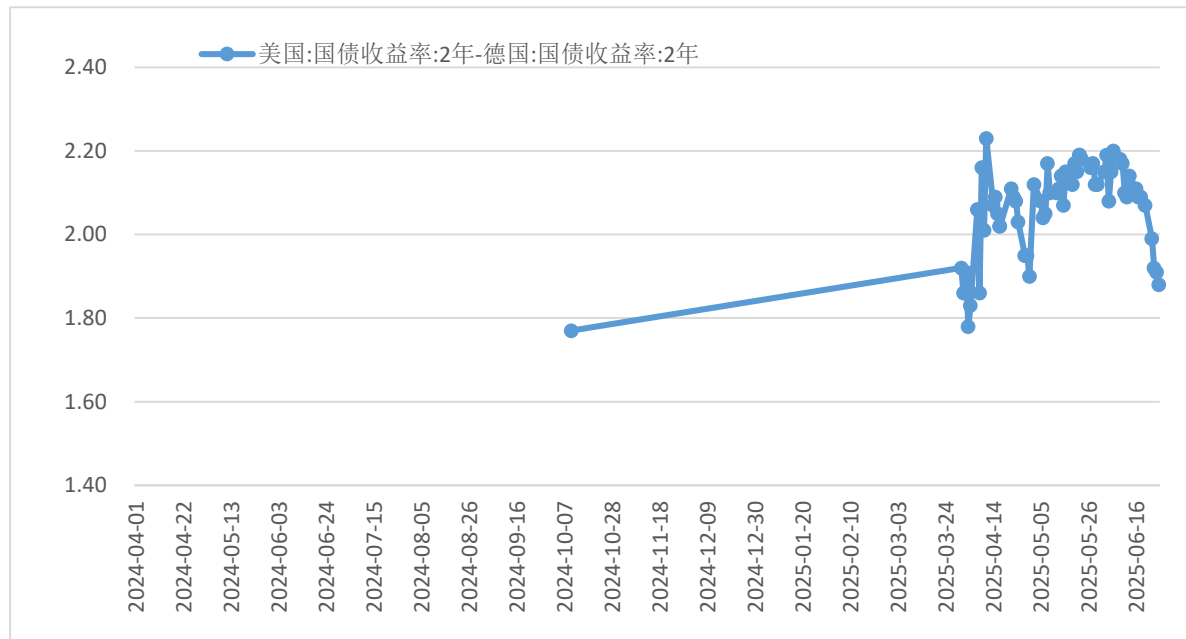














免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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