

## 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；

**基本面：**1、欧盟和美国据悉有信心在7月最后期限前达成关税协议；围绕特朗普政府的高关税政策，日美展开第七轮部长级谈判；韩国新任贸易部长赴美会见美国官员，希望达成“互利”贸易协议。2、特朗普再次抨击美联储，称“太迟先生”鲍威尔和整个美联储委员会都应该为没有降息感到羞耻；贝森特表示特朗普考虑明年初任命鲍威尔的继任者，并暗示有现任理事是候选人。3、美联储主席鲍威尔：无法断言7月降息是否为时过早，不排除任何一次会议。4、美国“大而美”法案在两名共和党议员反水的情况下获众议院通过，特朗普将于周六清晨签署该法案。

## 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；

**基本面：**1、欧盟和美国据悉有信心在7月最后期限前达成关税协议；围绕特朗普政府的高关税政策，日美展开第七轮部长级谈判；韩国新任贸易部长赴美会见美国官员，希望达成“互利”贸易协议。2、特朗普再次抨击美联储，称“太迟先生”鲍威尔和整个美联储委员会都应该为没有降息感到羞耻；贝森特表示特朗普考虑明年初任命鲍威尔的继任者，并暗示有现任理事是候选人。3、美联储主席鲍威尔：无法断言7月降息是否为时过早，不排除任何一次会议。4、美国“大而美”法案在两名共和党议员反水的情况下获众议院通过，特朗普将于周六清晨签署该法案。

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

- ◆ 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

## 影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 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

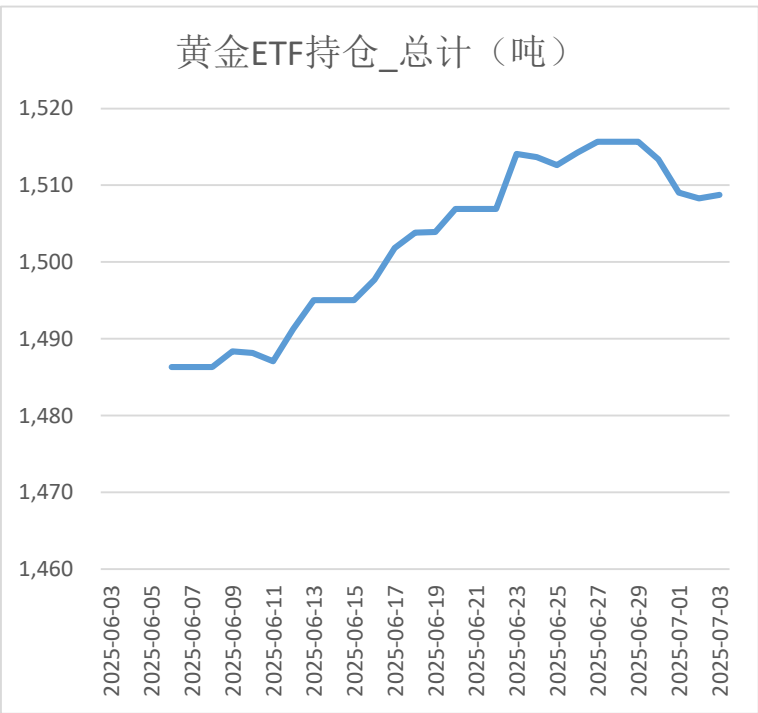
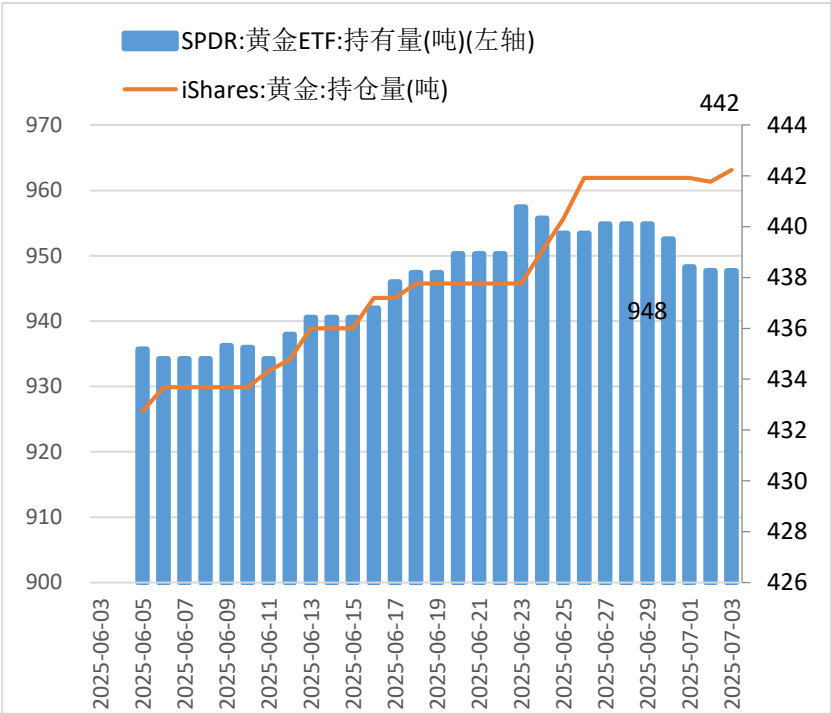
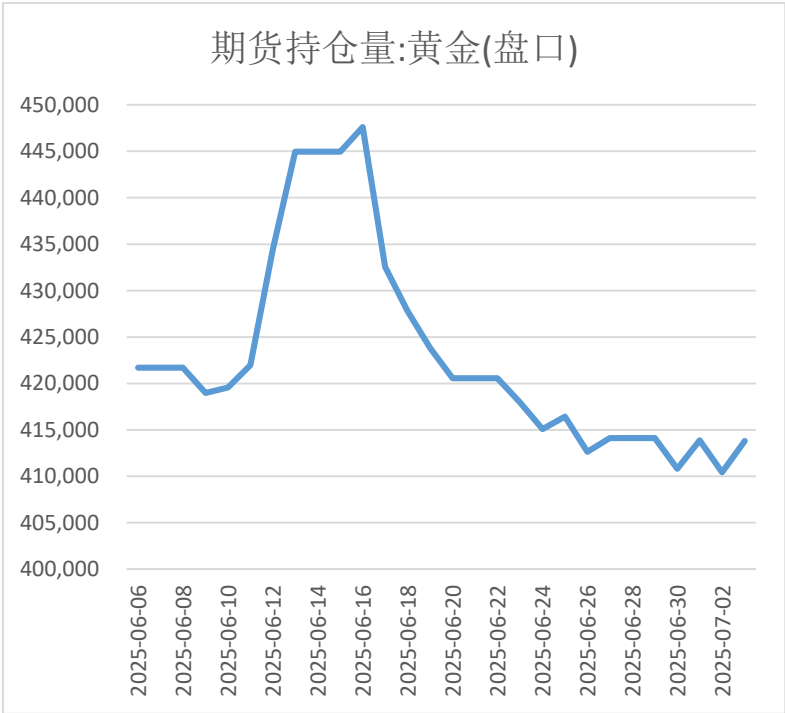
东亚期货--贵金属期货周报

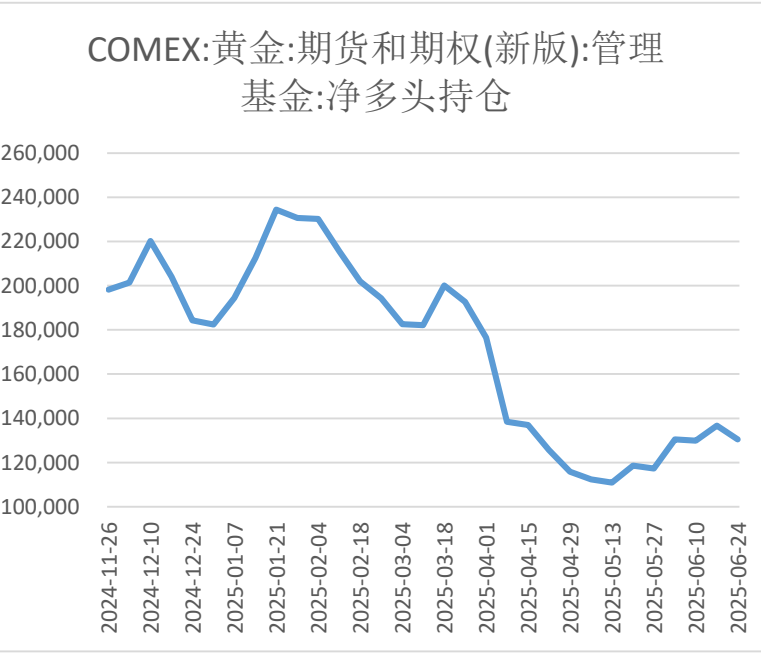
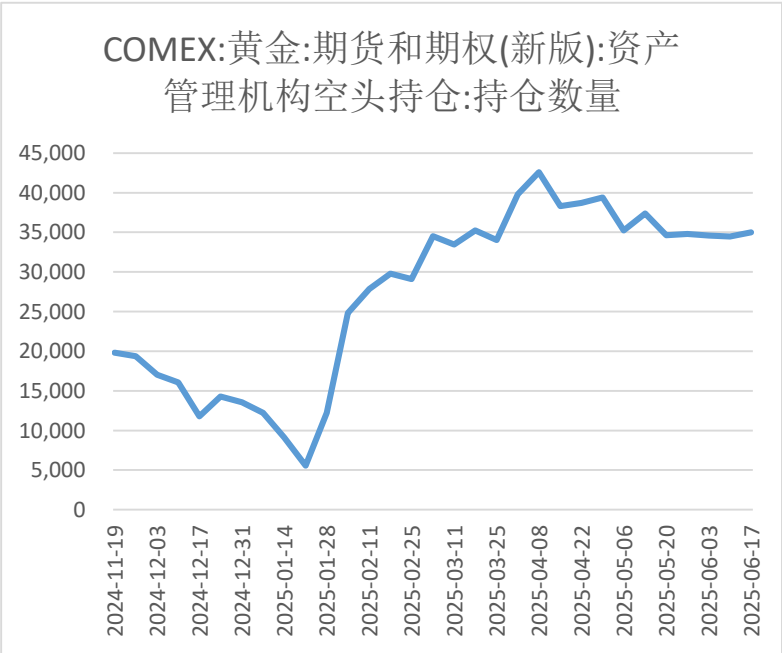
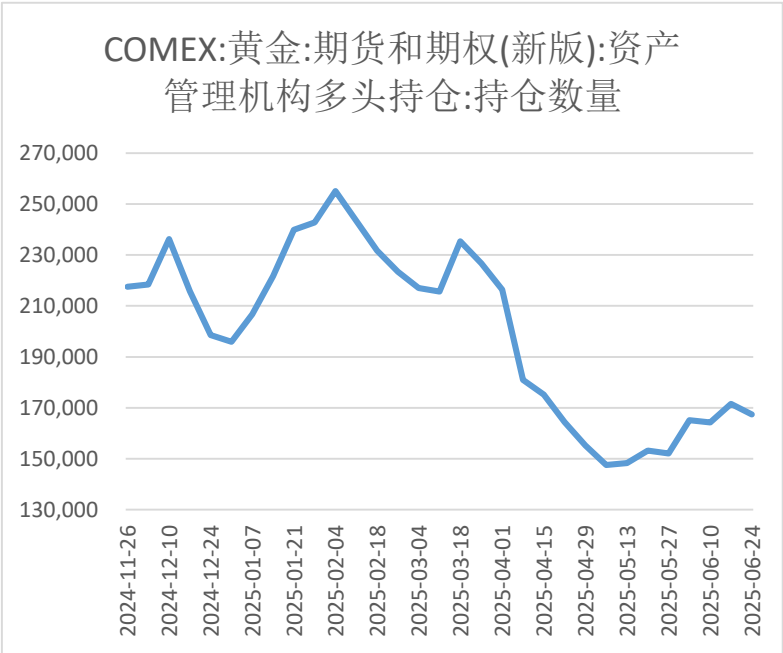
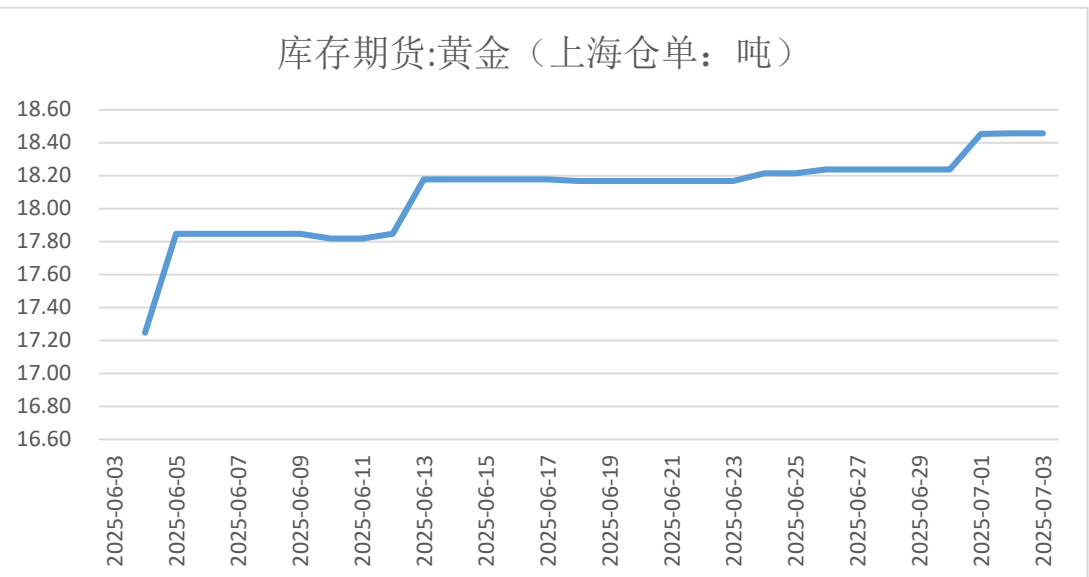
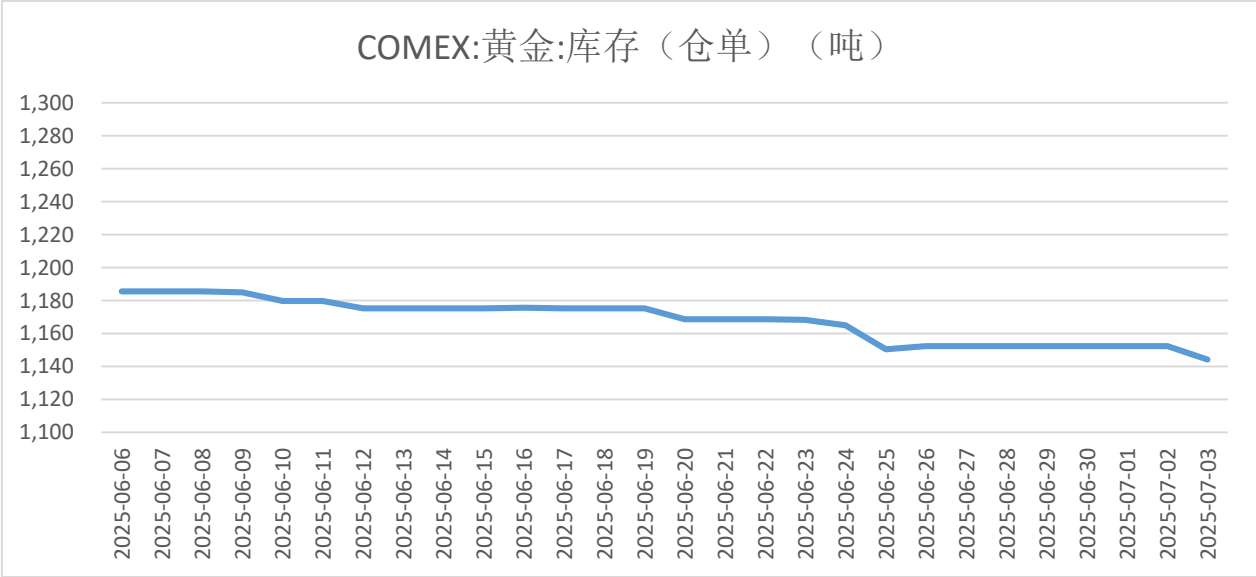
一周政策和基本面回顾

- 1、特朗普：美国应将利率控制在1%或2%；无需延长7月9日关税大限，也可以延长，没什么大不了的。
- 2、美财长贝森特称贸易谈判可能在九月前结束，暗示或延长谈判截止日期。
- 3、欧盟和美国据悉有信心在7月最后期限前达成关税协议；围绕特朗普政府的高关税政策，日美展开第七轮部长级谈判；韩国新任贸易部长赴美会见美国官员，希望达成“互利”贸易协议。
- 4、欧佩克+将考虑再次大幅度增加石油产量。
- 5、特朗普最新民调显示其支持率降至任内最低点。
- 6、白宫：特朗普本周将与贸易团队会面，以确定国家关税税率；美农业部长预计特朗普或对在美不易种植的农产品实施豁免关税。
- 7、加拿大取消数字服务税，白宫方面称将立即重新启动与加拿大的谈判；欧盟官员称7月1日赴美进行贸易谈判，消息称欧盟将接受特朗普的普遍关税，但寻求药品、半导体等关键行业的豁免。
- 8、特朗普再次抨击美联储，称“太迟先生”鲍威尔和整个美联储委员会都应该为没有降息感到羞耻；贝森特表示特朗普考虑明年初任命鲍威尔的继任者，并暗示有现任理事是候选人。
- 9、特朗普：由于油价低迷，预计（乌克兰）将可以与俄罗斯达成停火协议。
- 10、欧盟将对俄制裁措施再延长6个月至2026年1月31日。
- 11、CBS记者：美国总统特朗普将于周一签署一项行政命令，涉及放宽对叙利亚的制裁措施。
- 12、马斯克：若“大而美”法案通过，则第二天就在美成立新政党。
- 13、外媒：美国官员寻求缩小贸易协议范围，力争7月9日前达成协议。据悉印度寻求本周与美国达成临时贸易协议，美国财长贝森特：与印度的贸易协议“非常接近”。
- 14、特朗普：不考虑延长7月9日关税谈判截止日期；怀疑能否与日本达成协议，日本可能面临30%或35%的关税。
- 15、日媒：美国将在关税谈判中优先考虑印度，后置处理日本问题。
- 16、美国5月JOLTs职位空缺意外升至去年11月以来最高，交易员略微削减美联储降息预期。
- 17、美联储主席鲍威尔：无法断言7月降息是否为时过早，不排除任何一次会议。
- 18、特朗普威胁让DOGE审查马斯克及其公司所获补贴，马斯克回应：全部砍掉，就现在；特朗普还称不想拥有电动汽车，因为可能会爆炸，并扬言“考虑驱逐”马斯克。
- 19、泰国宪法法院决定暂停佩通坦行使总理职权。
- 20、特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南市场将对美国全面开放，越南将向美国支付20%的关税，适用于任何进入美国领土的商品，且对转运货物征收40%的关税；越南国家媒体称美国将大幅削减多种越南产品的关税。
- 21、英国财长里夫斯在议会中落泪，市场忧虑其或辞职，英镑、英债大跌。英国首相方面紧急发声称其支持里夫斯。
- 22、美国6月季调后非农就业人口增加14.7万人，好于预期，失业率意外下降至4.1%。
- 23、美国财长贝森特警告各国不要拖延贸易谈判，关税可回升至4月2日水平，预计约有100个国家将获得至少10%的对等关税，特朗普将决定是否延长7月9日大限；
- 24、特朗普最早将于当地时间周五发函告知贸易伙伴单方面关税税率。
- 25、关税谈判进展：欧盟目标在7月9日前与特朗普政府达成“原则性协议”；日本首相石破茂称特朗普可能在关税问题上被误导；印尼将与美国签署340亿美元贸易投资谅解备忘录；加拿大财长：能与美国谈成最优贸易协议，不会再有数字税。
- 26、美国“大而美”法案在两名共和党议员反水的情况下获众议院通过，特朗普将于周六清晨签署该法案。
- 27、知情人士透露，美国中东问题特使威特科夫计划下周在奥斯陆会见伊朗外长阿拉格齐，重启核谈判；伊朗副外长：不打算对美进一步报复，但将继续进行铀浓缩。
- 28、据与会代表透露，欧佩克+讨论8月增产41.1万桶/日。
- 29、韩国总统李在明：尽快改善韩中关系；应恢复朝韩间沟通，改善对朝关系。



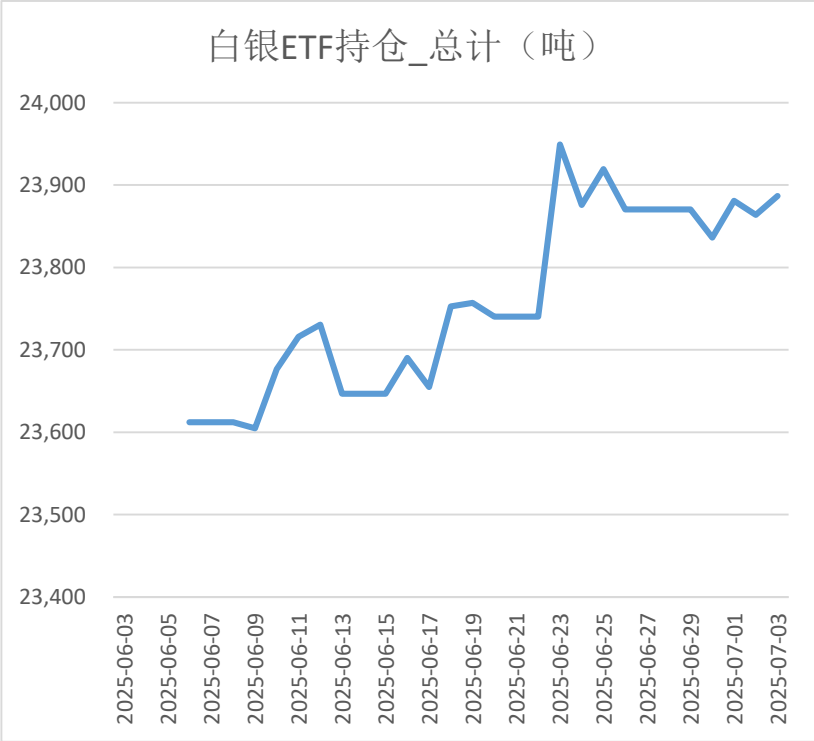
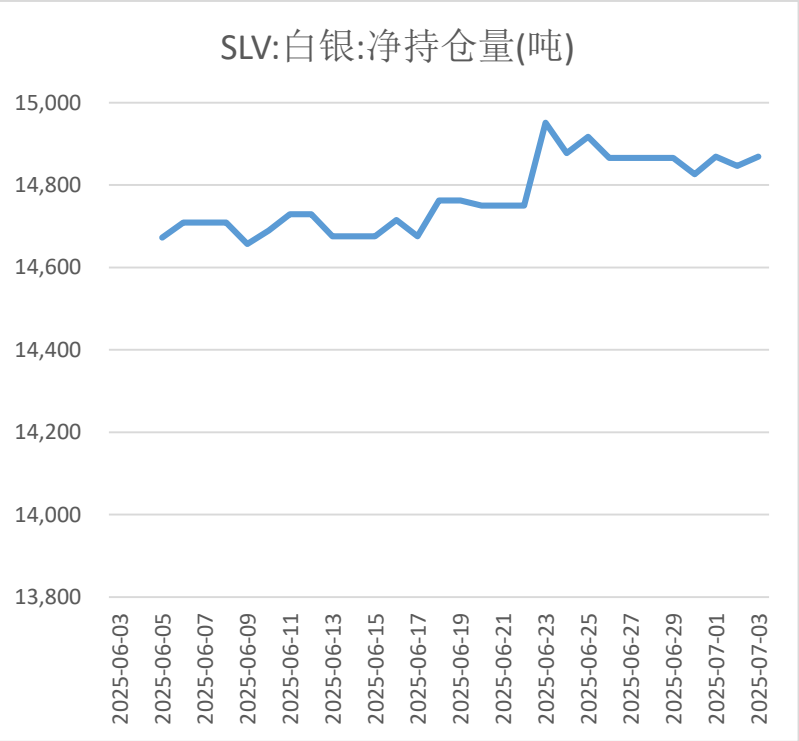
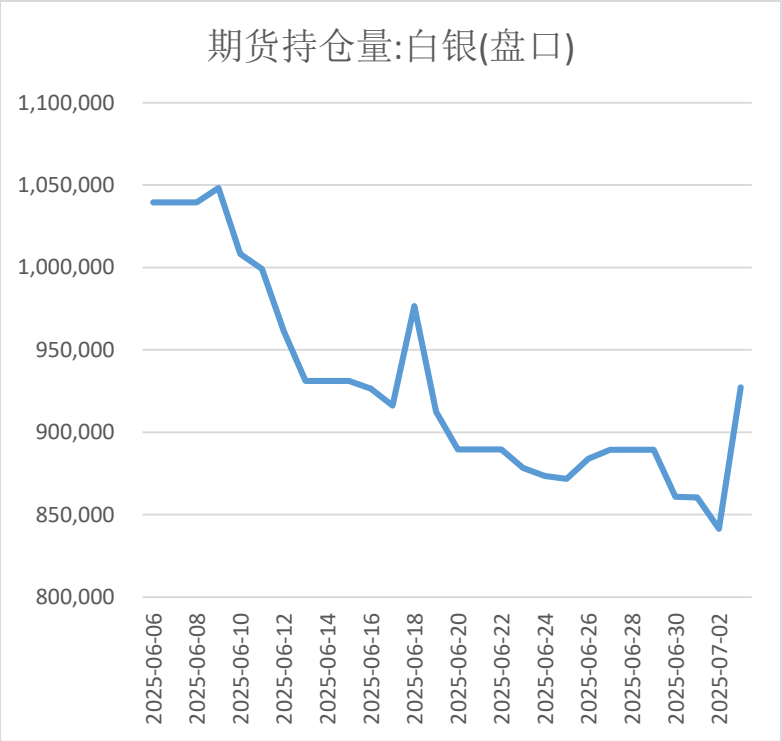
| COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金 | 黄金: 多头持仓 | 黄金: 空头持仓 | 日度    | 外盘黄金ETF持仓(吨) | SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨) | iShares: 黄金ETF: 持有量(吨) | 期货持仓量: 黄金(上海: 手) | 库存期货: 黄金(上海仓单, 吨) | COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司) |
|------------------------|----------|----------|-------|--------------|---------------------|------------------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| 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                    |





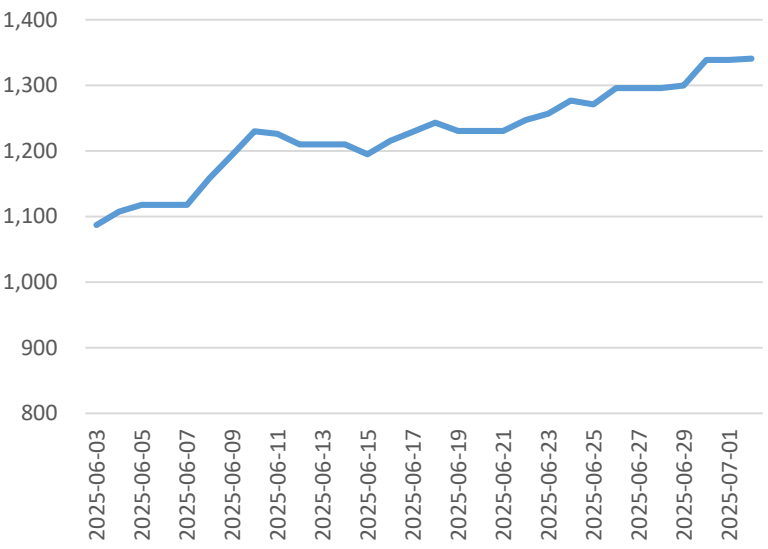


| COMEX: 期货和期权: 管理基金 | 白银: 多头持仓 | 白银: 空头持仓 |  | 日度    | 外盘白银ETF持仓 (吨) | SLV: 白银ETF: 持仓量 (吨) | 期货盘口持仓量: 白银 (上海, 手) | 库存期货: 白银 (上海仓单, 吨) | COMEX: 银: 库存 (外盘: 吨) |
|--------------------|----------|----------|--|-------|---------------|---------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| 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                  |

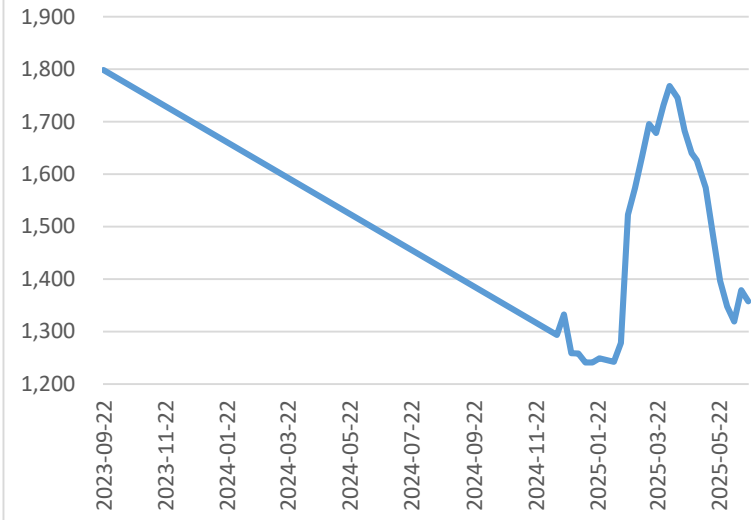




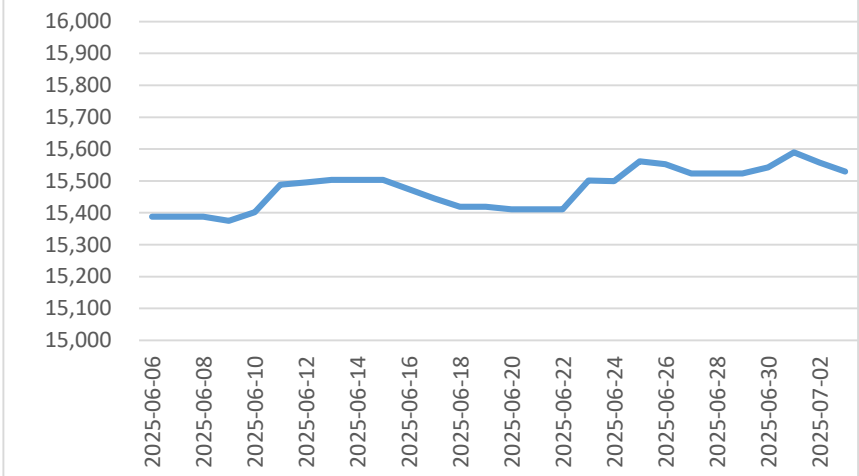
库存期货:白银（上海仓单 吨）



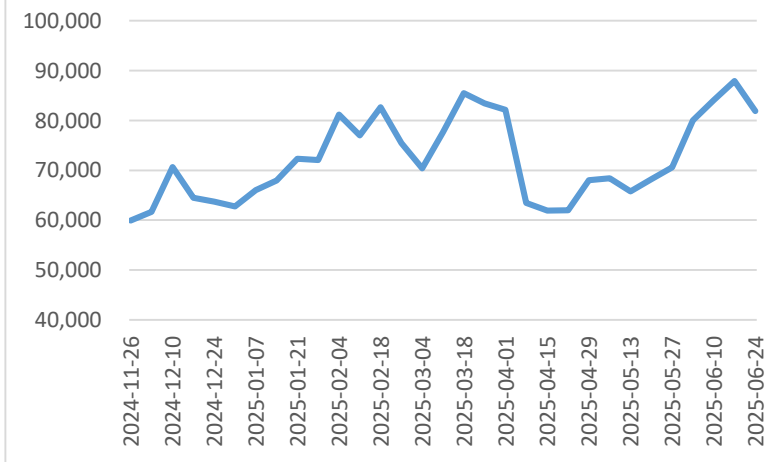
上海金交所白银库存



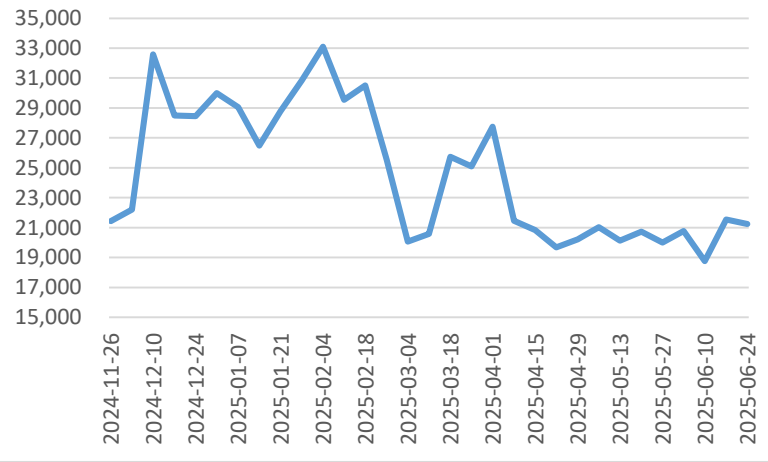
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



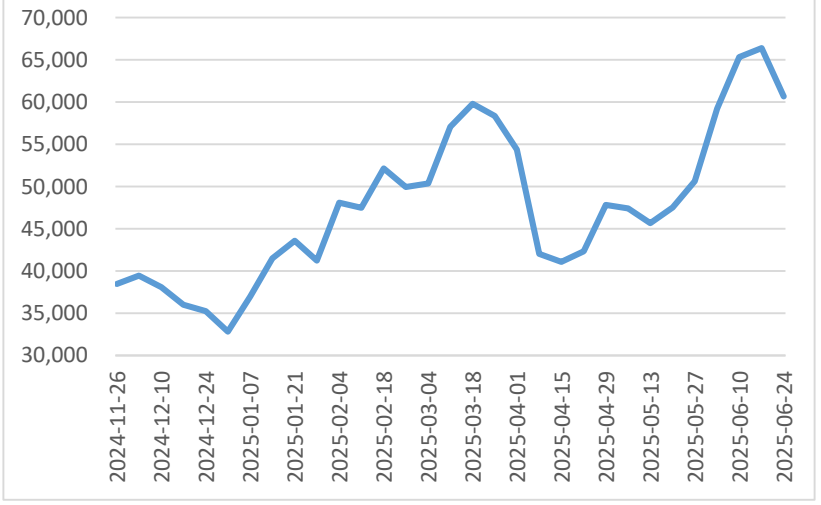
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金  
多头持仓:持仓数量

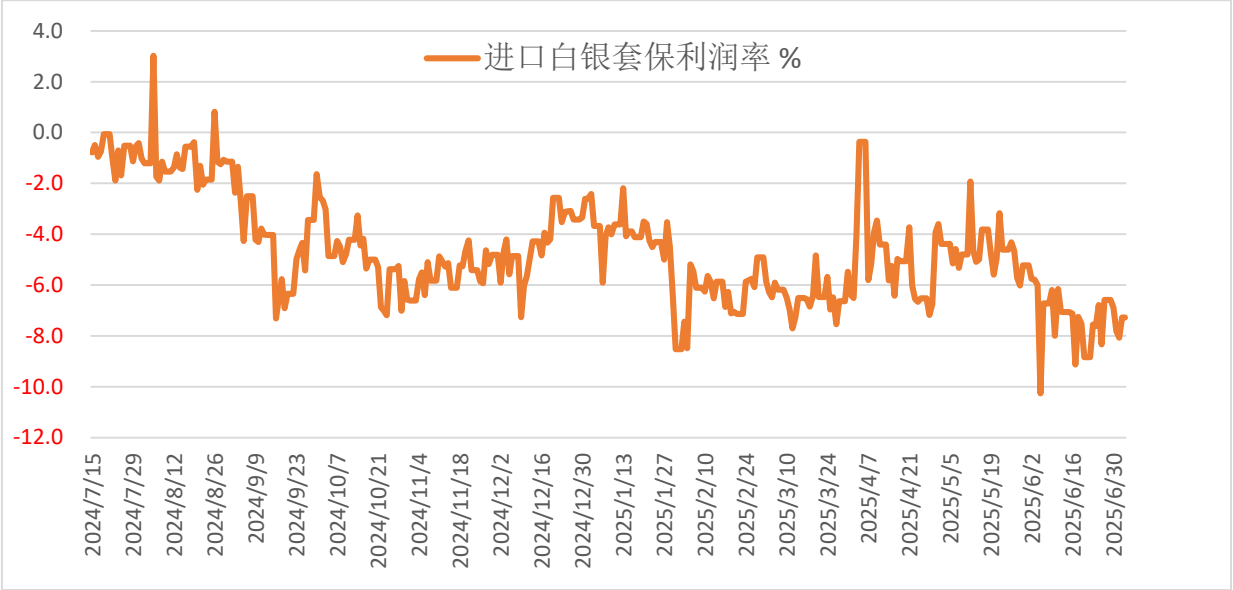
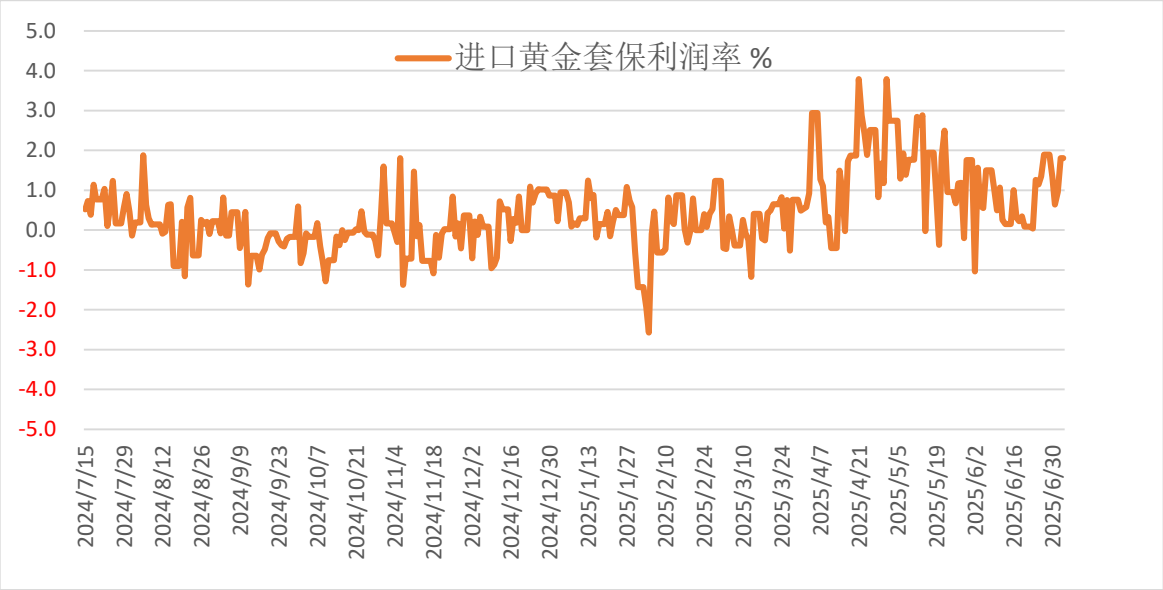


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金  
空头持仓:持仓数量

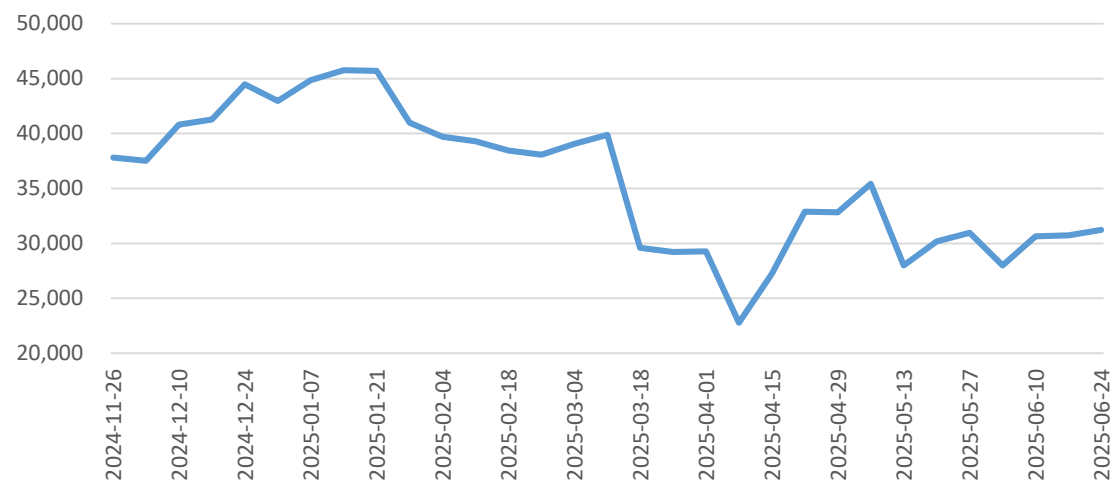


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

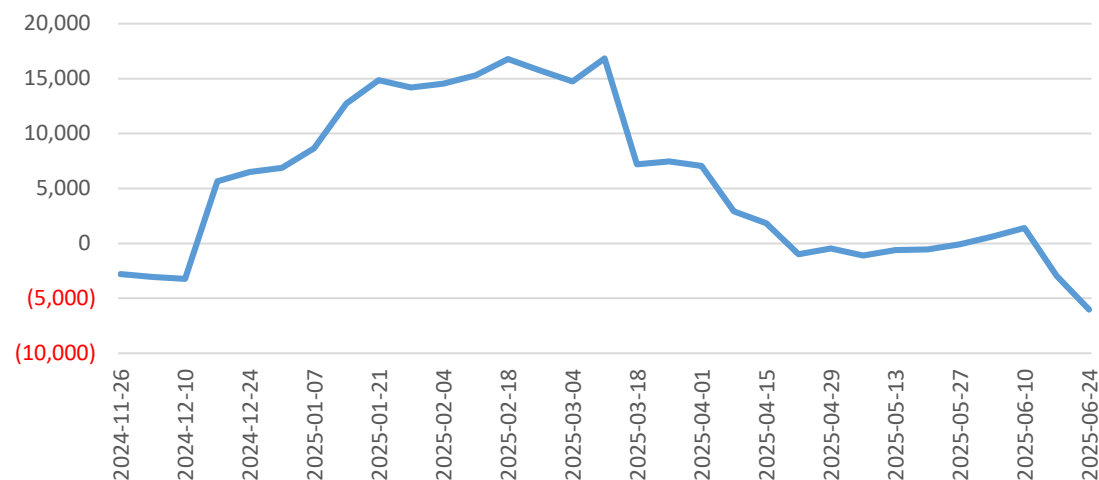




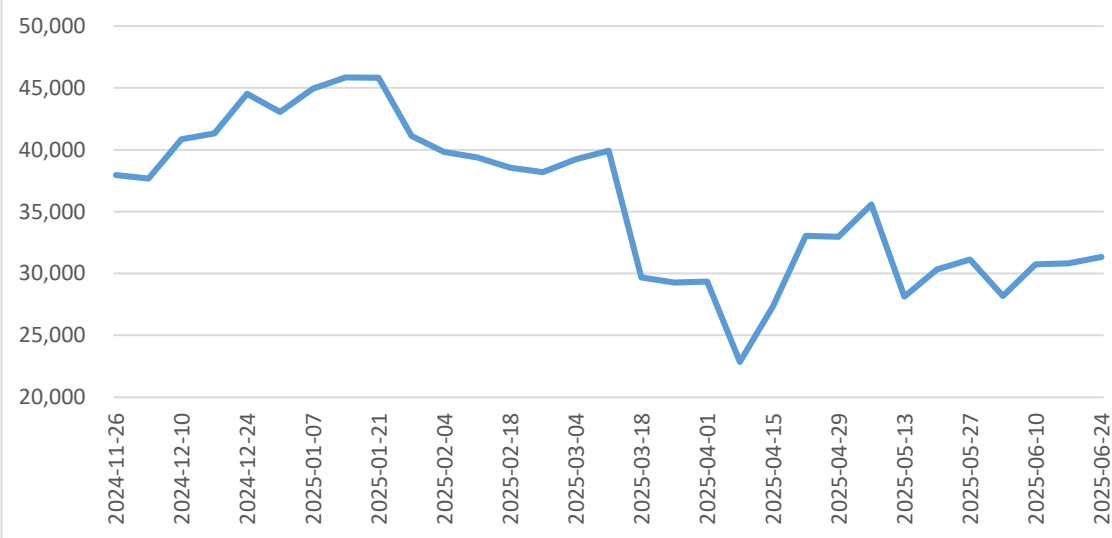
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



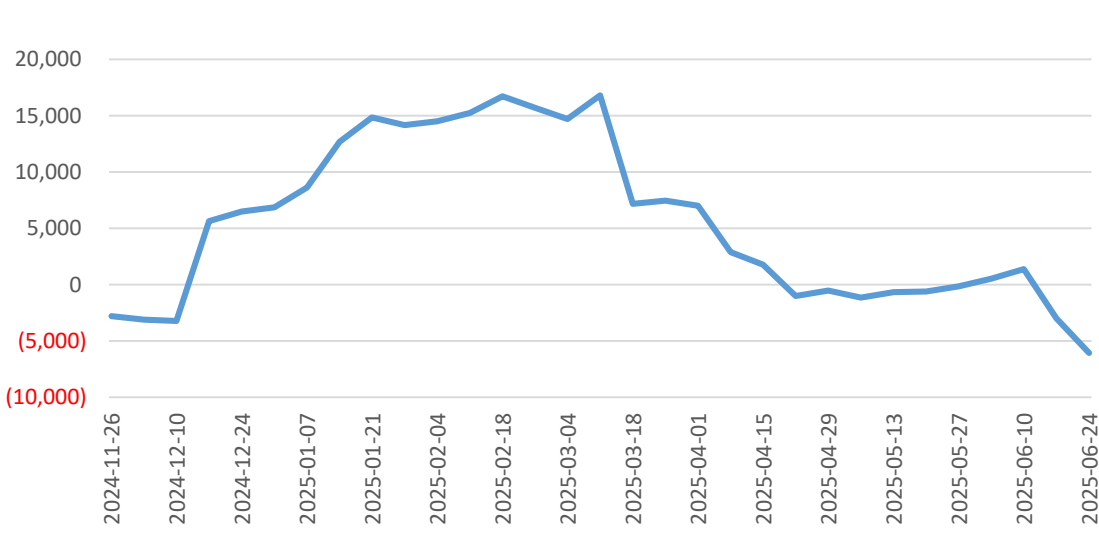
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量

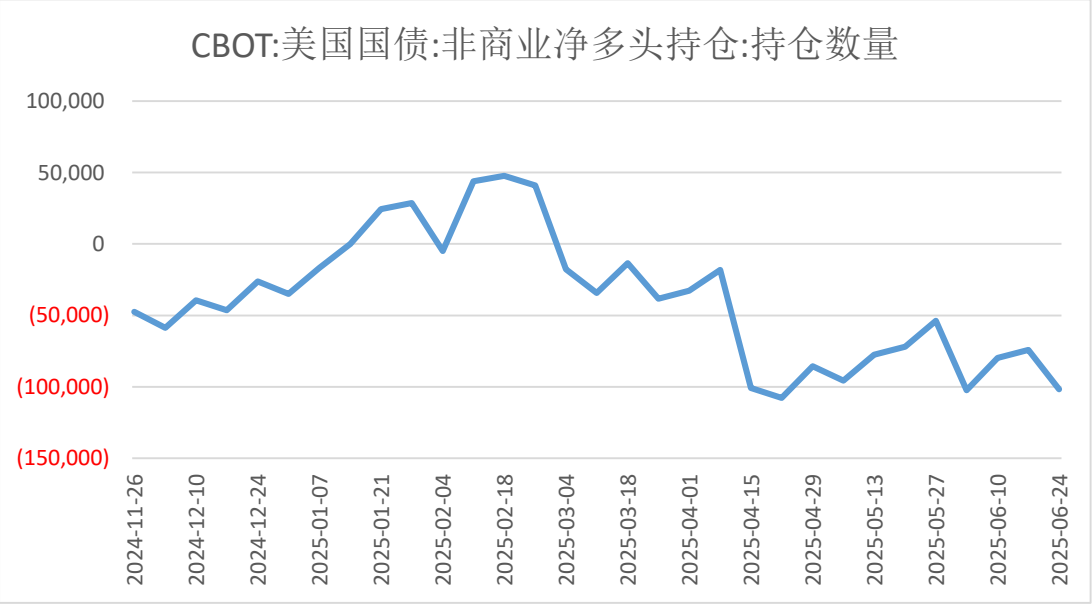
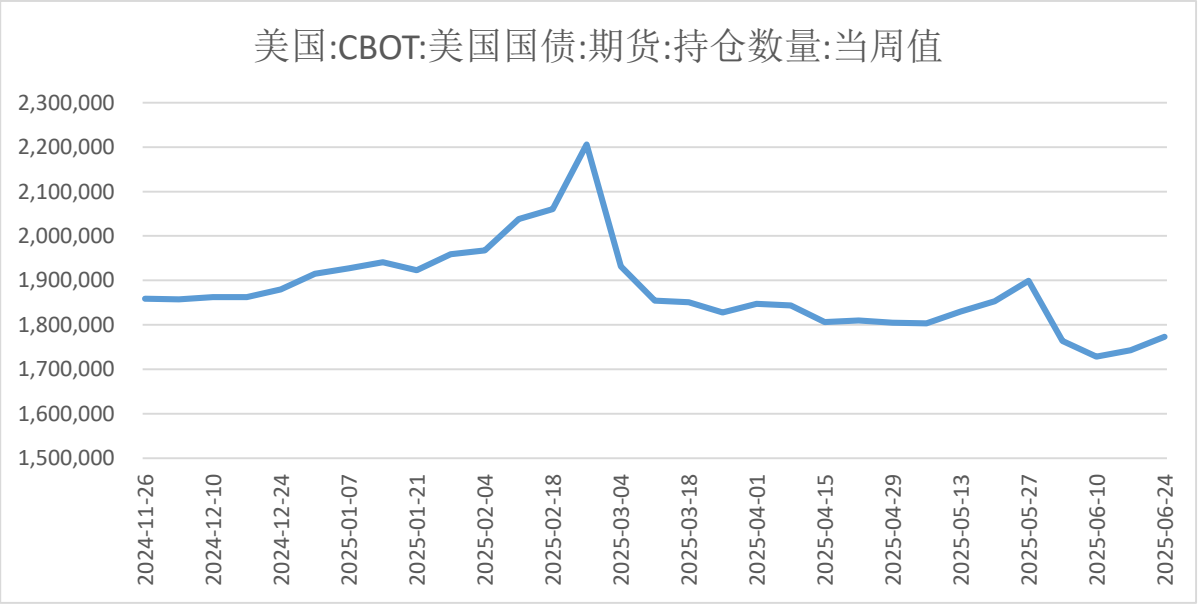
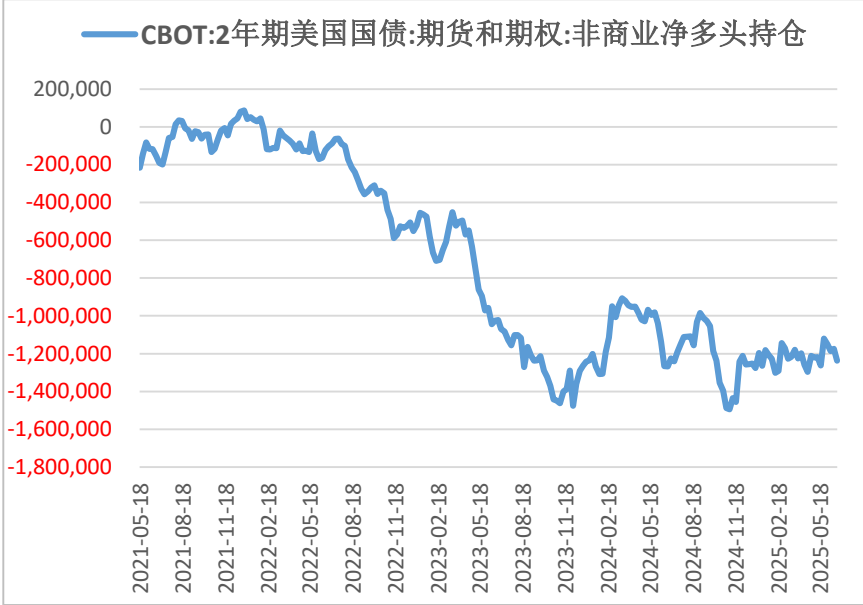
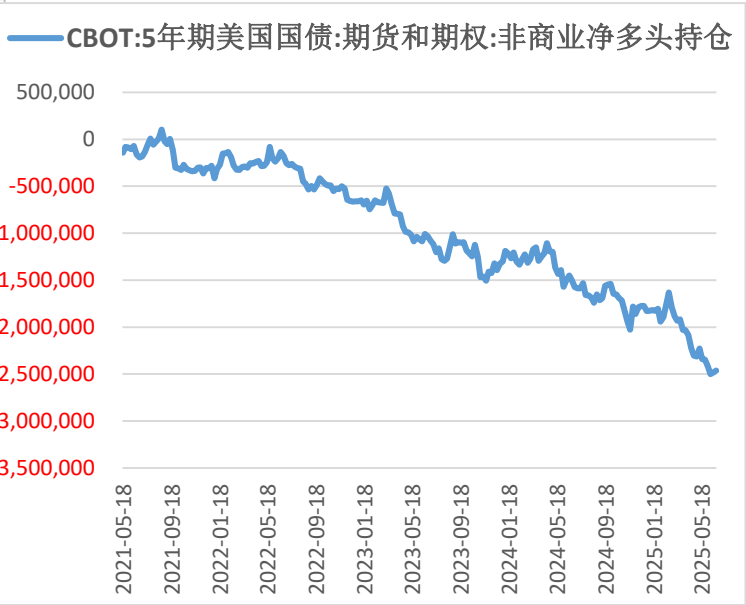
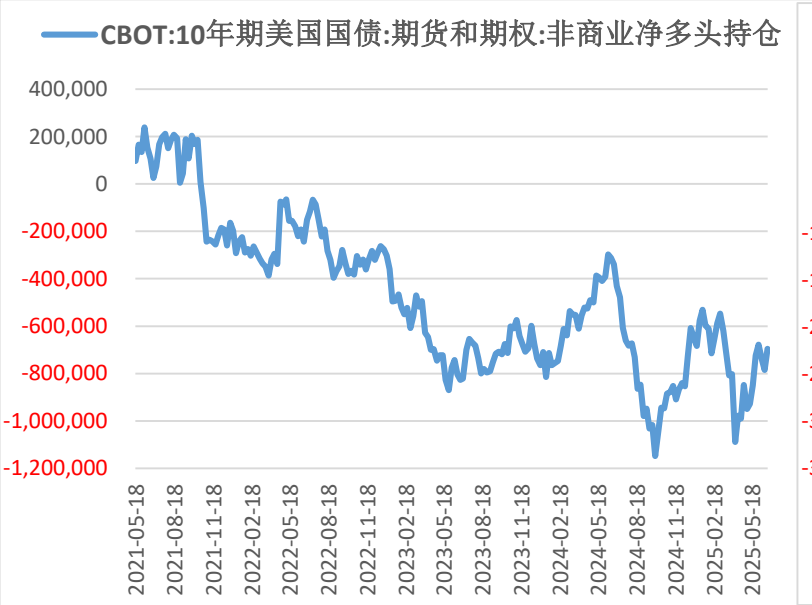


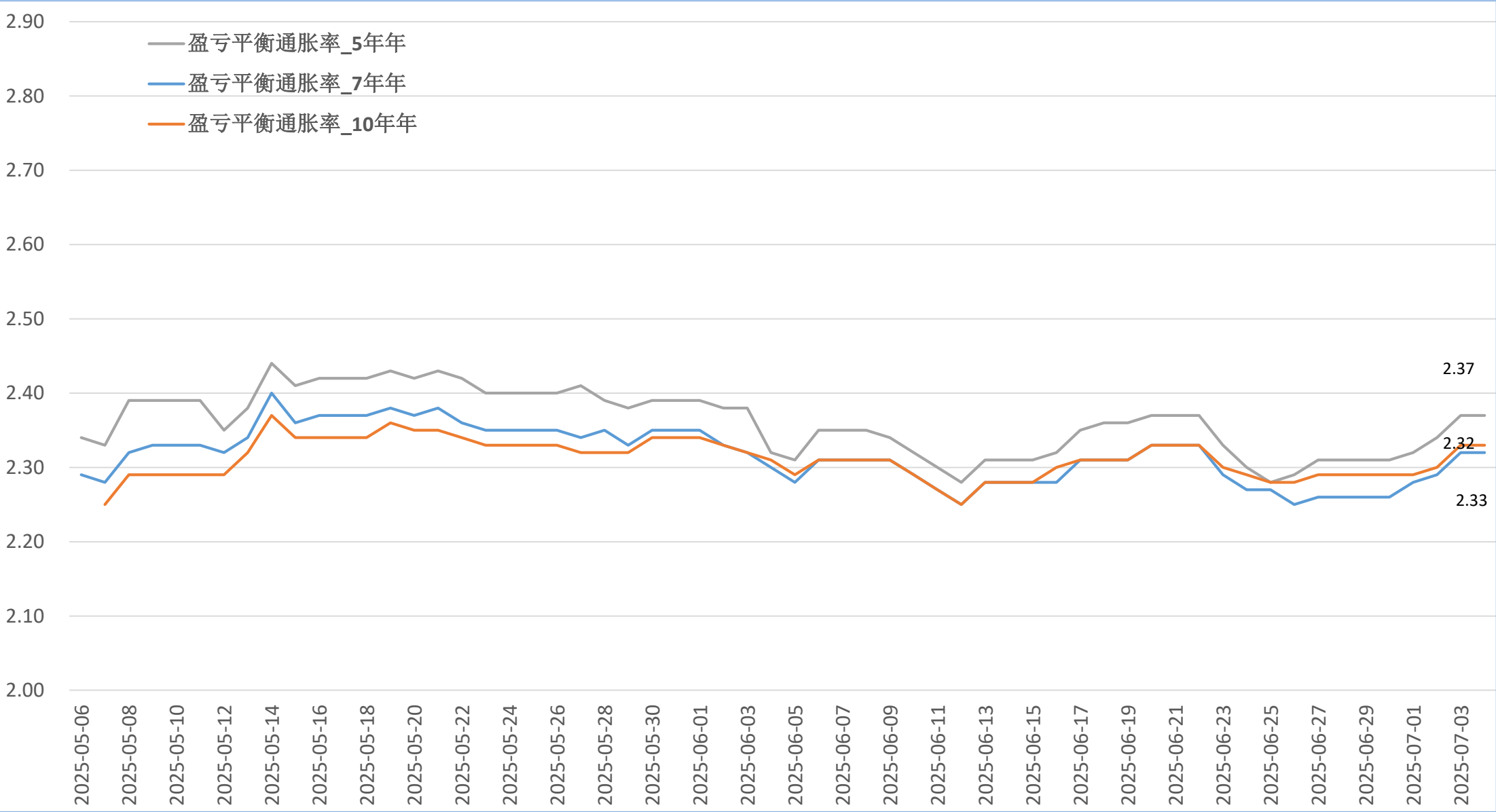
美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

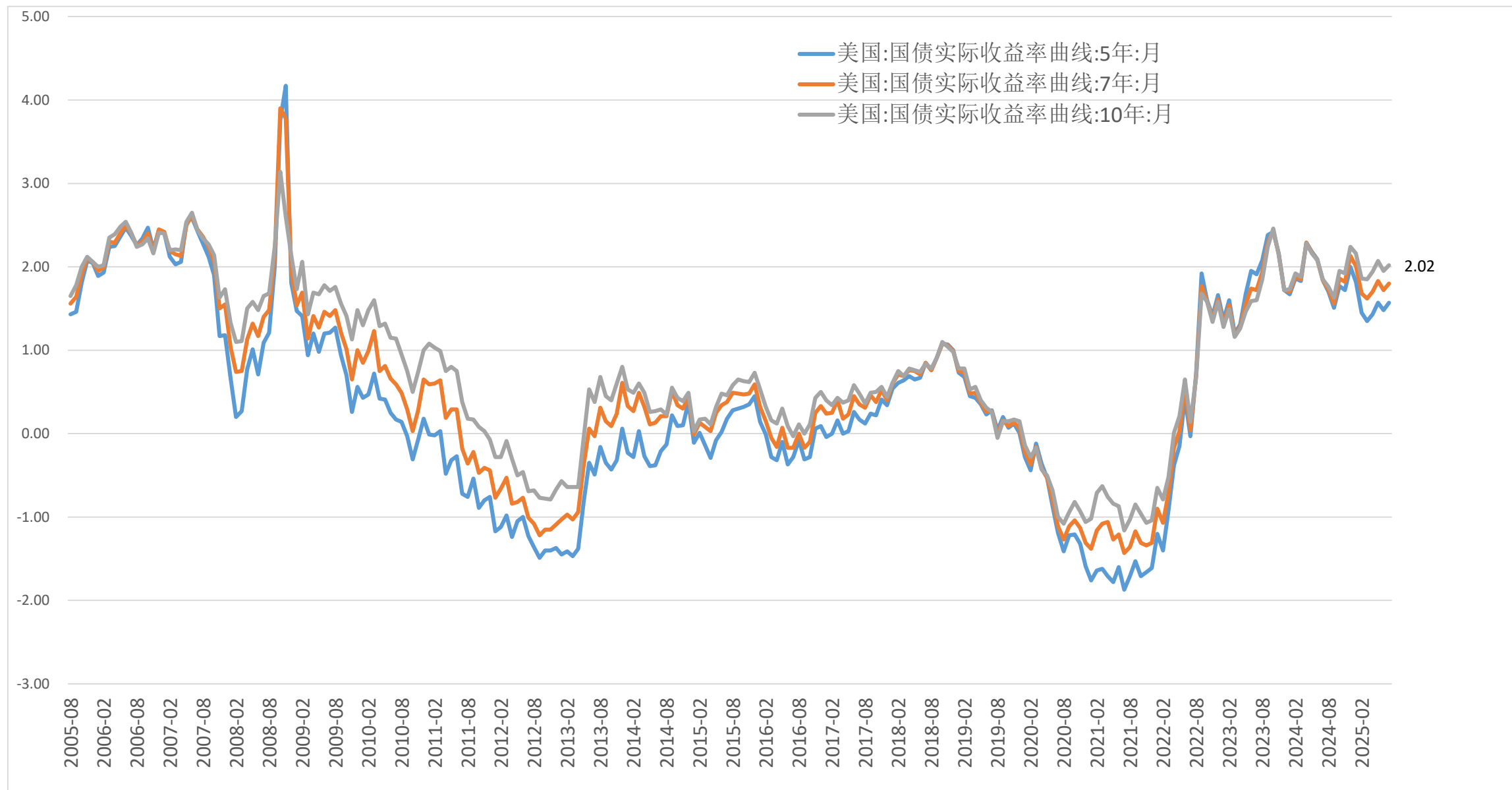


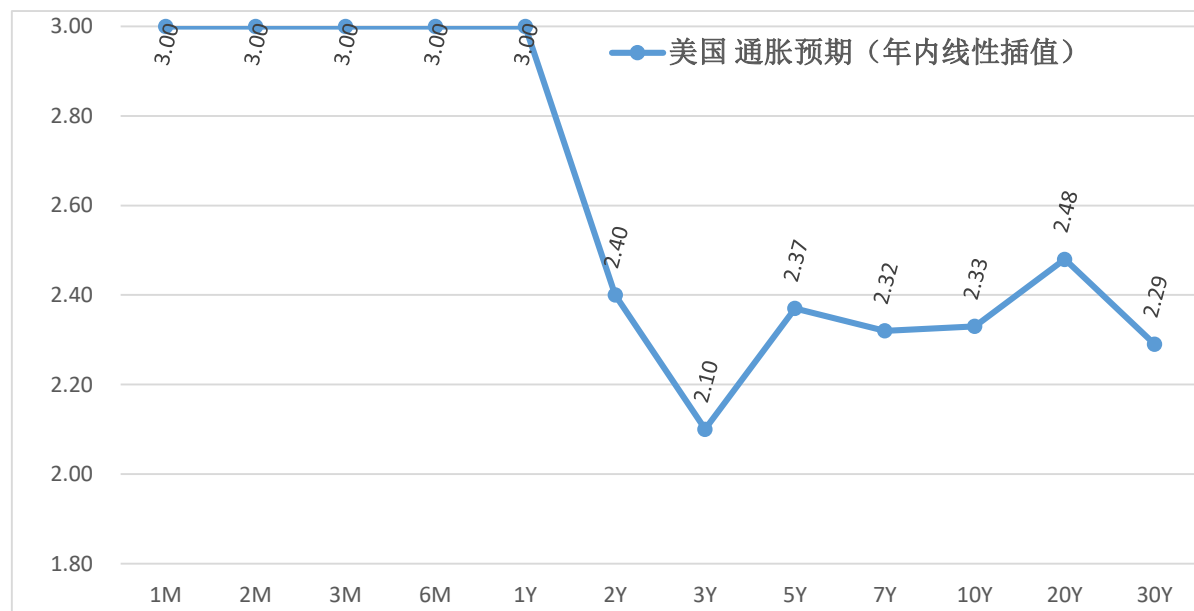
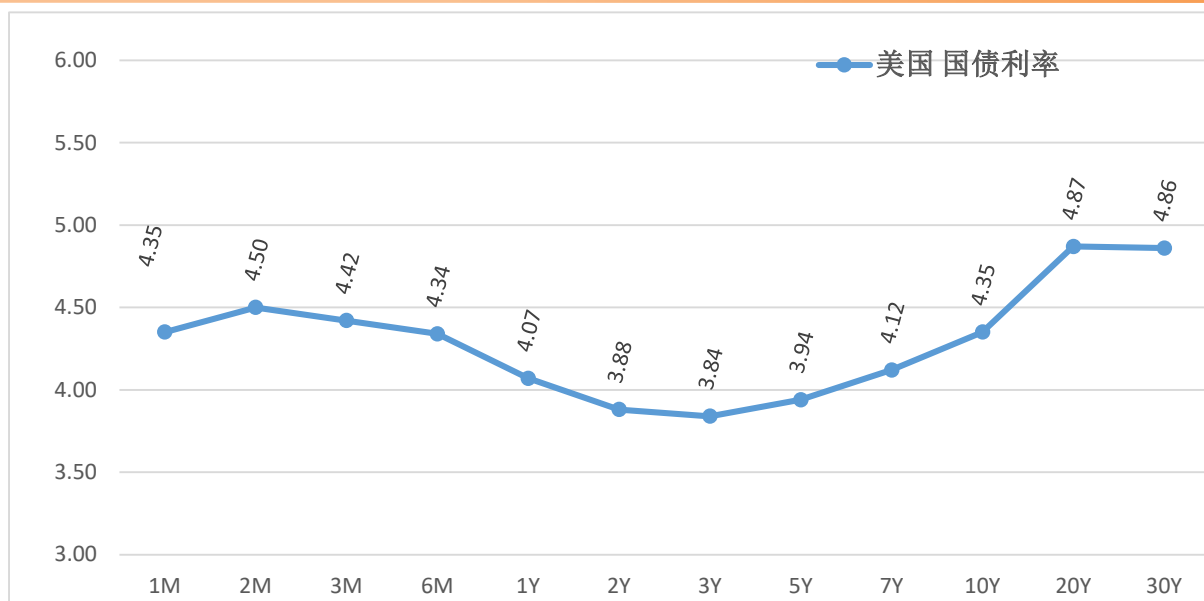
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量

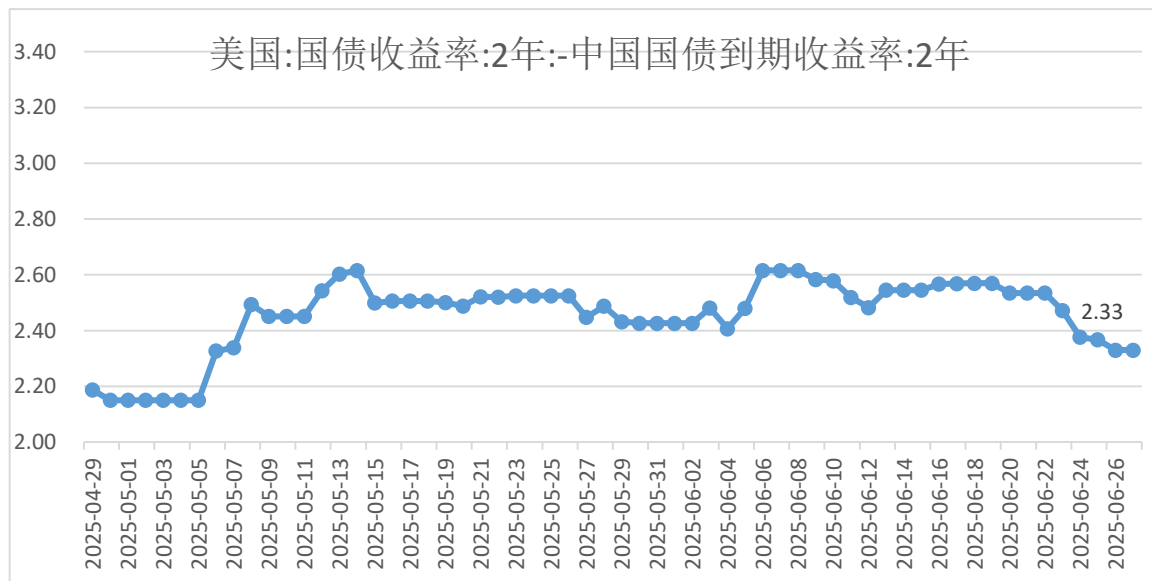
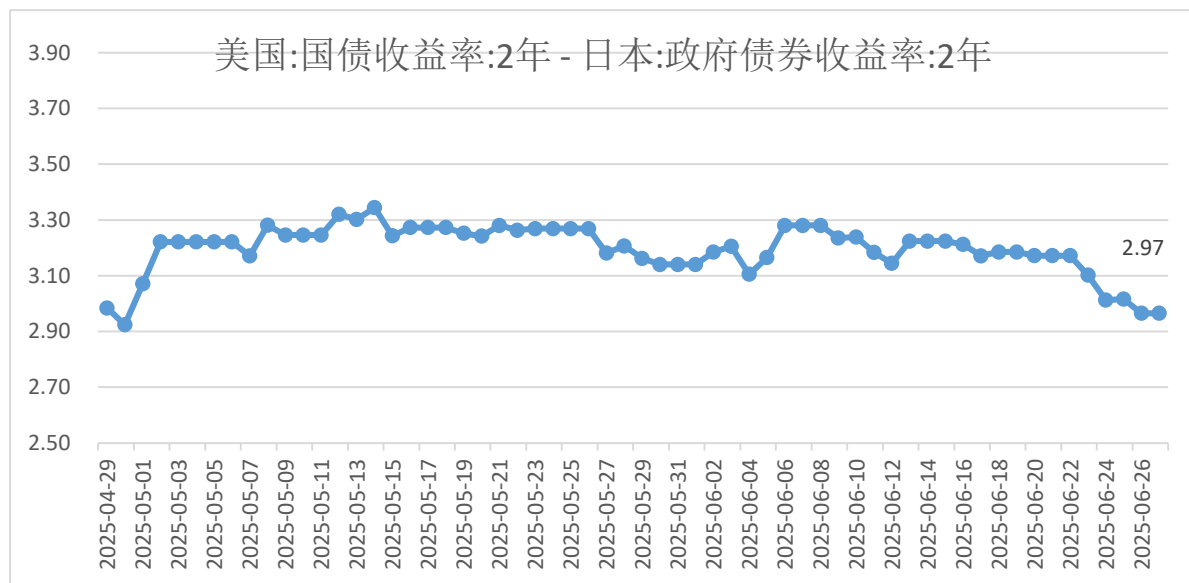
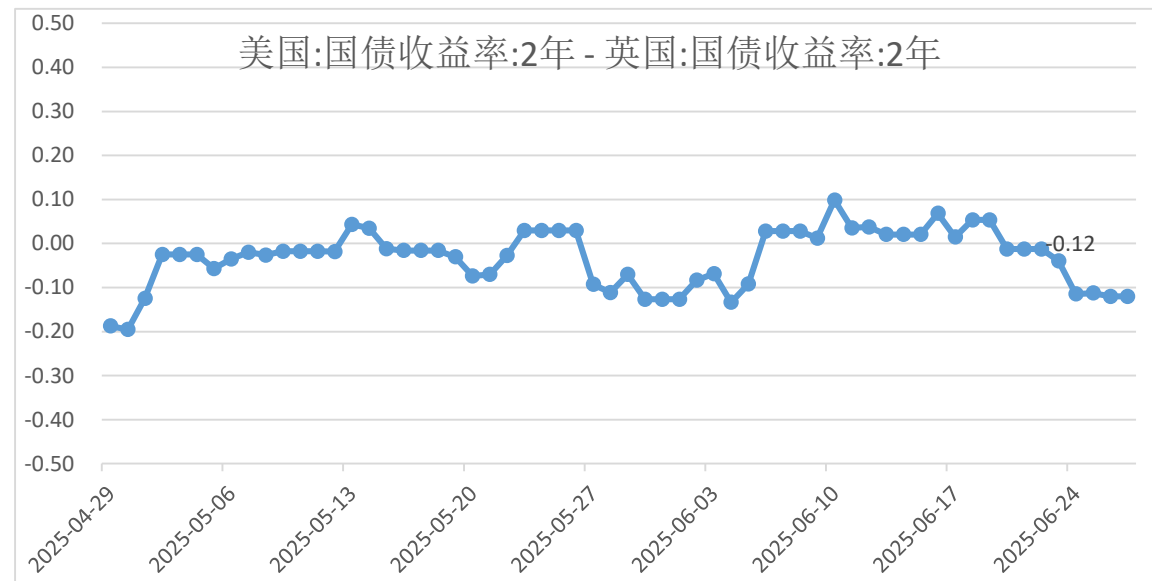
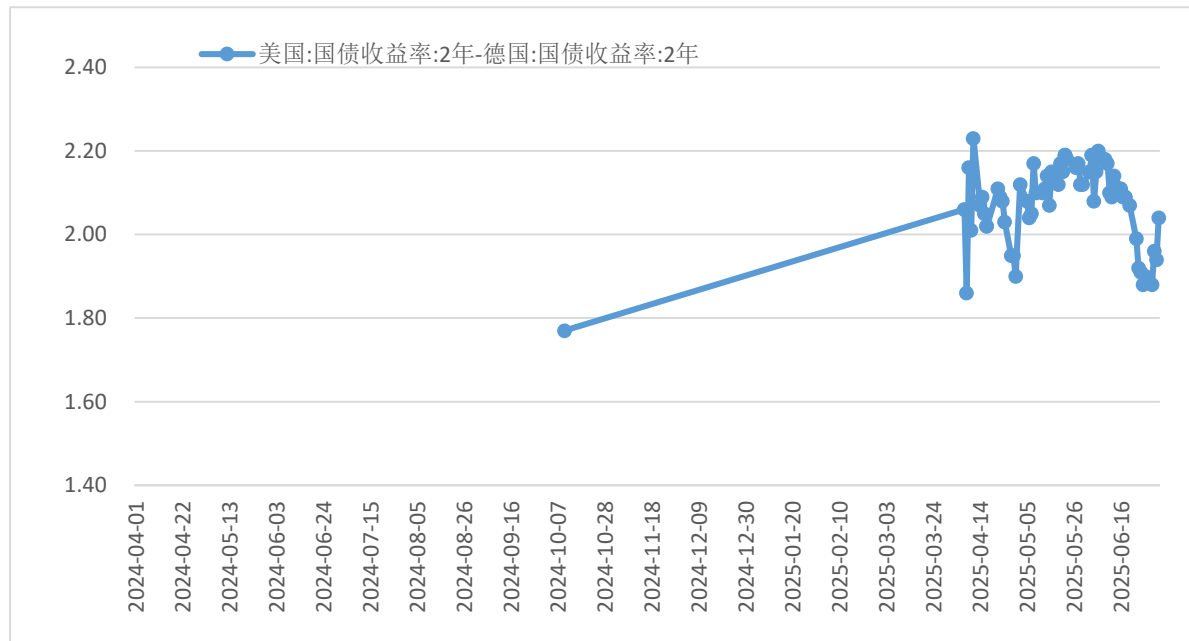












**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

| 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）<br>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**