

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；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升。

基本面：1、美国7月末季调CPI年率与上月持平，录得2.7%；7月末季调核心CPI年率升至五个月高位，录得3.1%。2、美国政府开始向英伟达发放H20许可证。AMD确认已获得对华AI芯片出口许可。3、美国7月PPI年率录得3.3%，为2月以来高位；7月PPI月率录得0.9%，为2022年6月以来最大增幅。4、美联储隔夜逆回购工具使用规模为288.18亿美元，创2021年4月以来新低。

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；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升。

基本面：1、美国7月末季调CPI年率与上月持平，录得2.7%；7月末季调核心CPI年率升至五个月高位，录得3.1%。2、美国政府开始向英伟达发放H20许可证。AMD确认已获得对华AI芯片出口许可。3、美国7月PPI年率录得3.3%，为2月以来高位；7月PPI月率录得0.9%，为2022年6月以来最大增幅。4、美联储隔夜逆回购工具使用规模为288.18亿美元，创2021年4月以来新低。

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

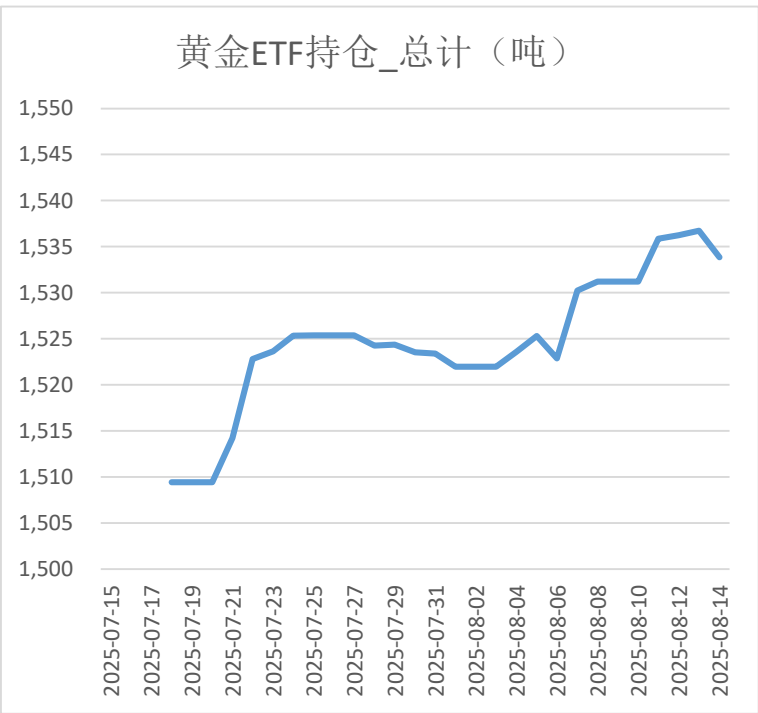
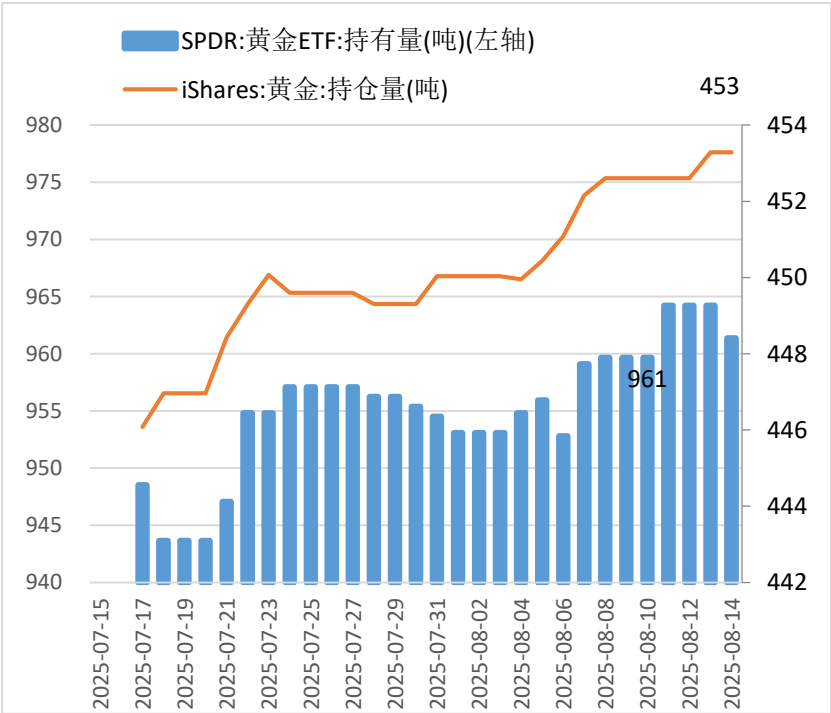
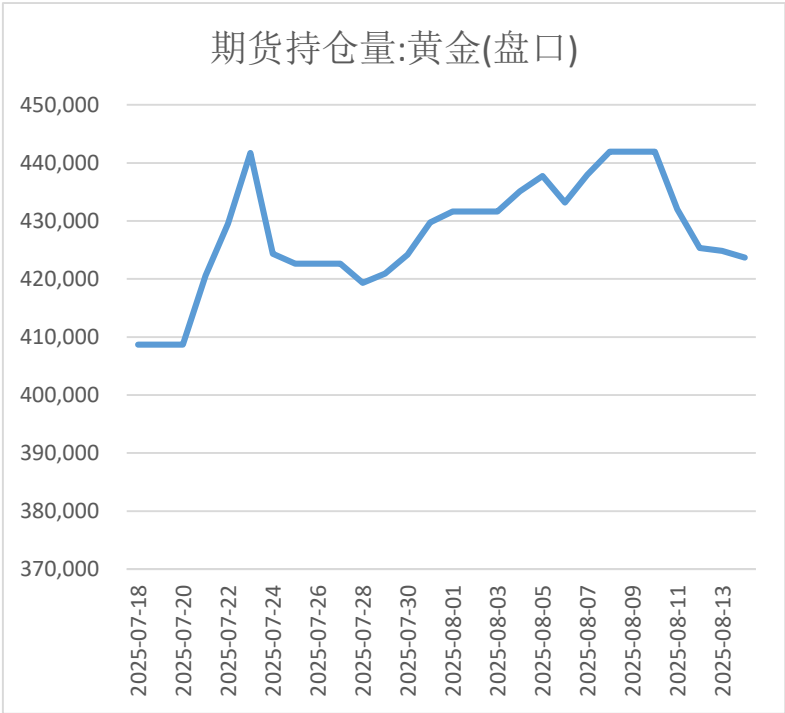
东亚期货--贵金属期货周报

一周政策和基本面回顾

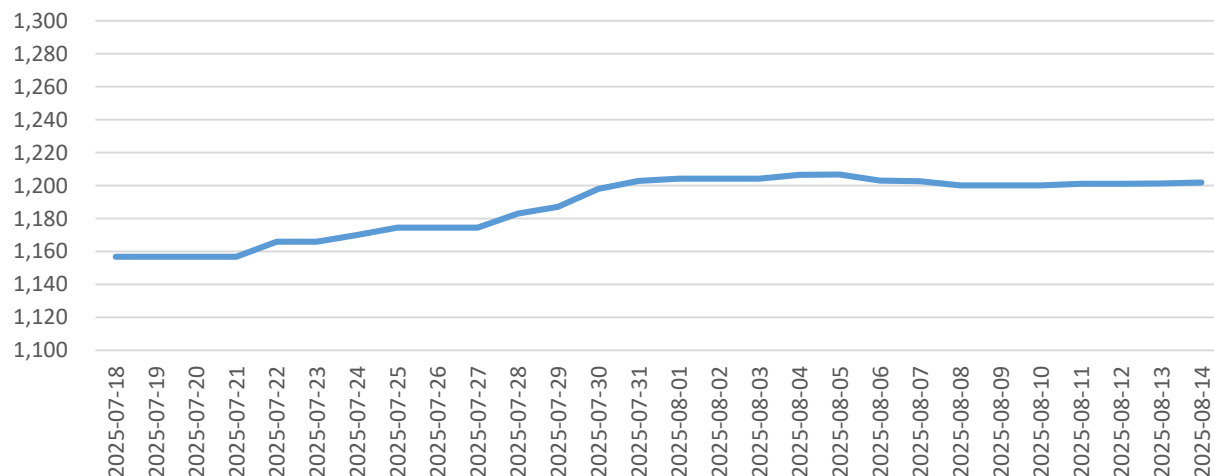
- 1、消息人士：作为关税和解的一部分，印度愿意减少从俄罗斯的石油进口；印度政府否认有关暂停与美国国防采购谈判的报道。
- 2、伊朗誓言封锁高加索地区的“美国走廊”，该走廊通过亚美尼亚将土耳其与阿塞拜疆连接起来，美国有开发权。
- 3、据华尔街日报：特朗普考虑将大麻重新归类为危害较小的毒品。
- 4、美国政府开始向英伟达发放H20许可证。AMD确认已获得对华AI芯片出口许可。
- 5、英特尔CEO将于周一赴白宫与特朗普会面。
- 6、特朗普：与普京的会晤是一次试探性会晤。下一次将与泽连斯基或与普京和泽连斯基举行会面；俄乌领土将发生变化。
- 7、印度政府向美国表示，希望双边贸易谈判能够继续进行；另外，世贸组织确认巴西已就美国关税措施提起诉讼。
- 8、特朗普宣布华盛顿特区进入公共安全紧急状态，将把华盛顿特区警察局置于联邦的直接管辖之下，并当天开始部署国民警卫队。
- 9、据悉特朗普政府正商讨入股英特尔，或有益于俄亥俄州工厂中心计划。
- 10、美国财政部最新数据显示，美债总额首次超过37万亿美元。
- 11、美国7月末季调CPI年率与上月持平，录得2.7%；7月末季调核心CPI年率升至五个月高位，录得3.1%。数据公布后，交易员加大美联储9月降息的押注。
- 12、特朗普：美联储主席鲍威尔现在必须降息，考虑允许对鲍威尔提起重大诉讼；关税并未引发通胀或给国家带来其他问题，消费者甚至没有支付这些关税。
- 13、欧佩克上调明年石油需求预期，并下调非欧佩克+产油国供应增长预估；美国能源信息署下调今明两年油价预期。
- 14、IEA下调今明两年全球石油需求增速预测；上调今明两年全球石油供应增速预期。预计明年全球石油供应将出现创纪录的过剩情况。
- 15、欧洲领导人敦促特朗普向普京施压，使其同意停火并与泽连斯基会面。另据消息人士：如果达成停火协议，乌克兰的欧洲盟友“考虑放松对俄制裁”。
- 16、市场消息：俄罗斯将在2025年剩余时间延长石油减产措施，以对此前超出欧佩克+配额做补偿。
- 17、美国7月PPI年率录得3.3%，为2月以来高位；7月PPI月率录得0.9%，为2022年6月以来最大增幅。数据公布后，利率期货交易员减少美联储降息押注。
- 18、美联储隔夜逆回购工具使用规模为288.18亿美元，创2021年4月以来新低。
- 19、白宫贸易顾问：药品关税很可能将依据第232条款实施，关税的重心将放在仿制药上。
- 20、美国财长贝森特：8月、9月将很好地检验关税收入情况，可能超过3000亿美元。
- 21、印度与美国本月晚些时候将举行“2+2”对话磋商会议；此外，印度贸易部长宣布与欧盟的贸易协定将于10月1日生效。



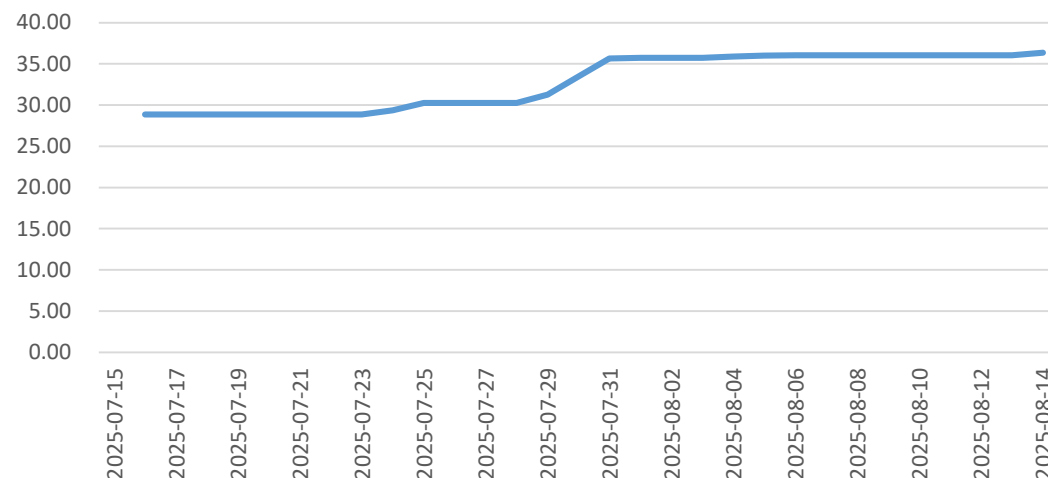
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



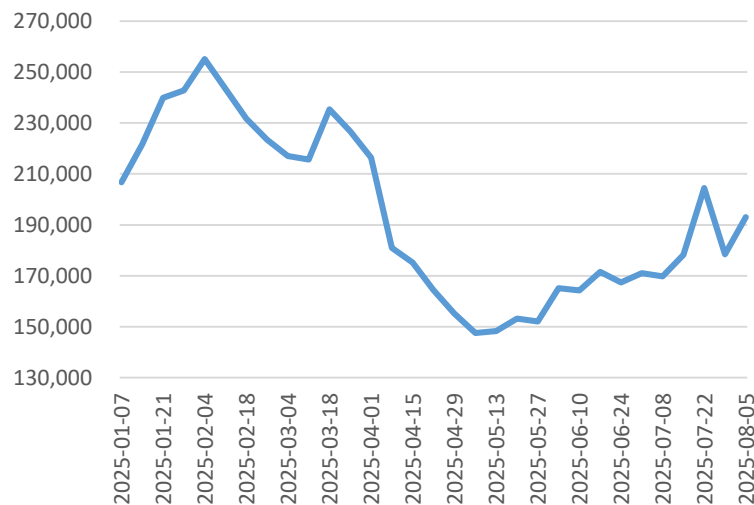
COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



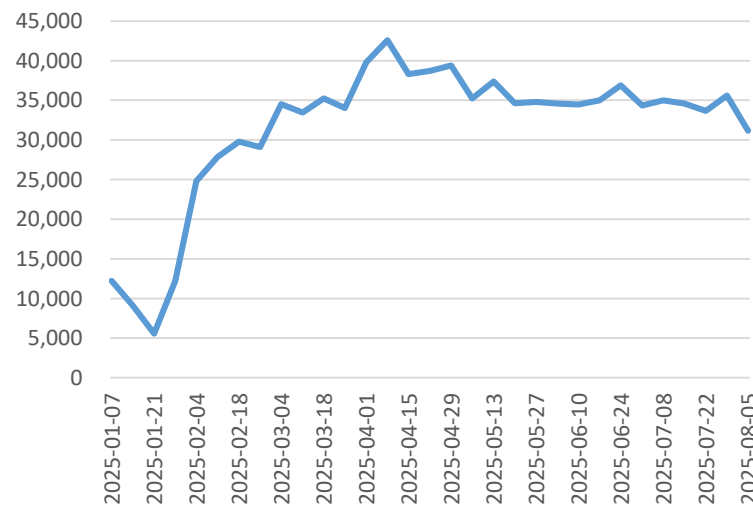
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



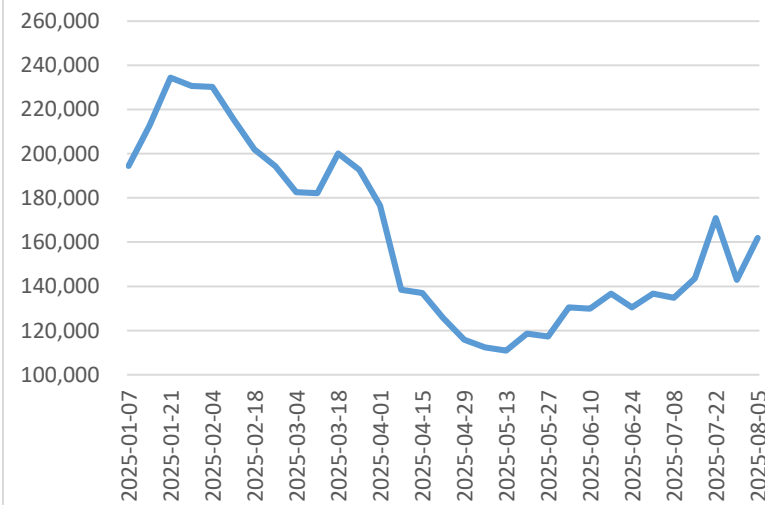
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

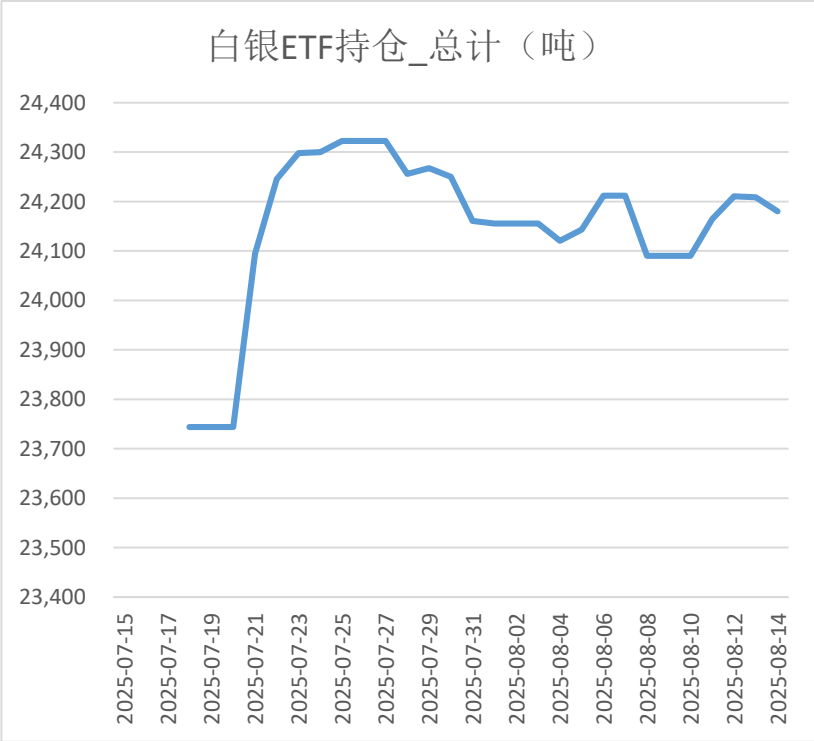
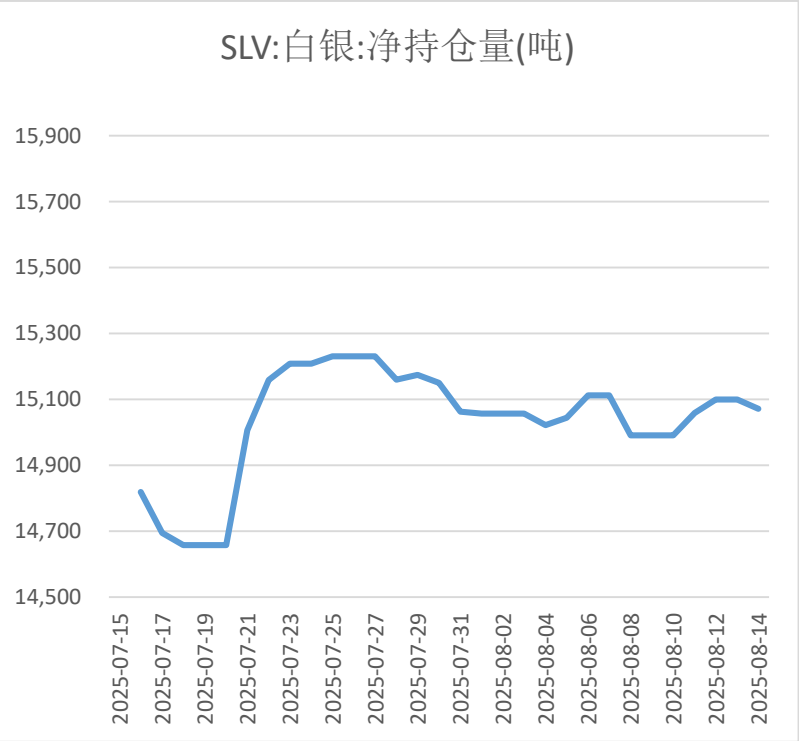
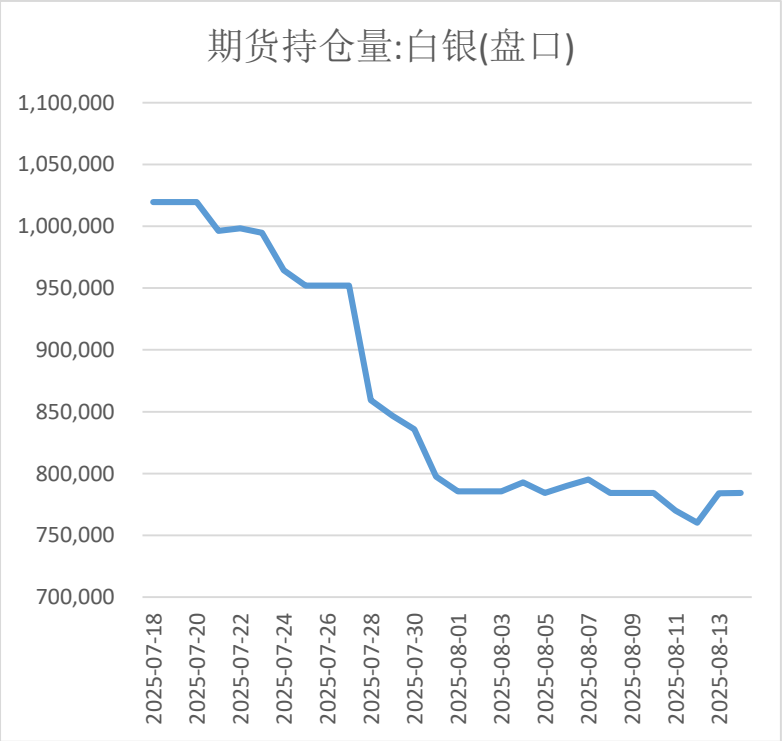


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





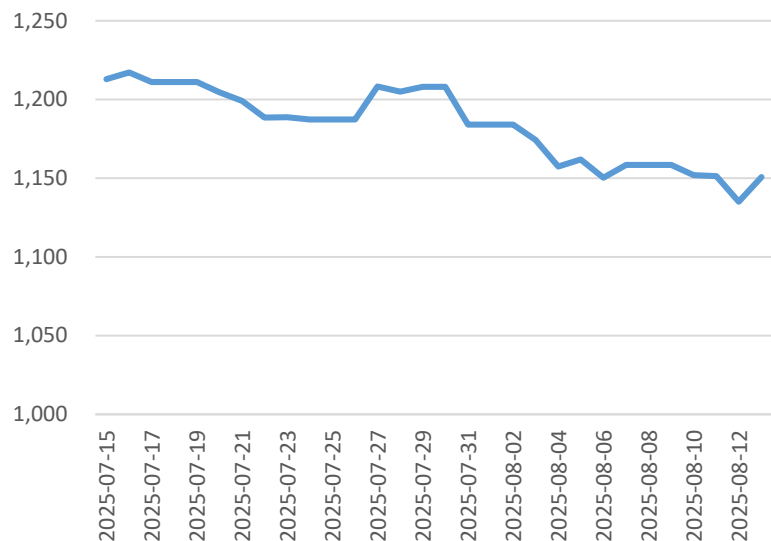
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



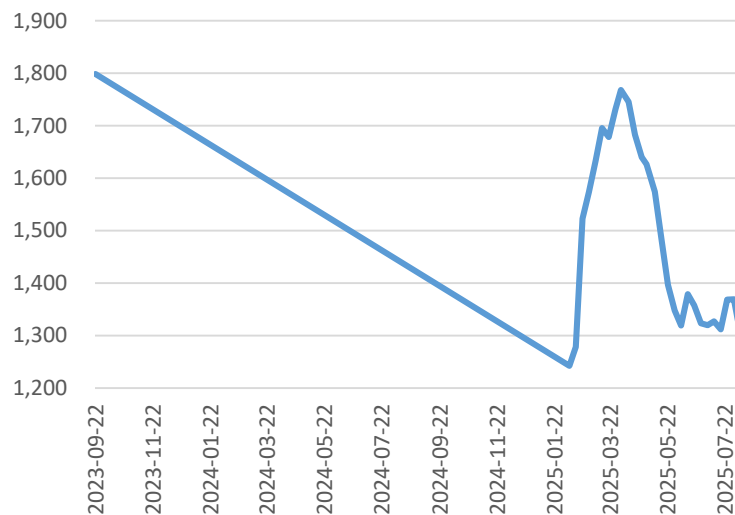
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



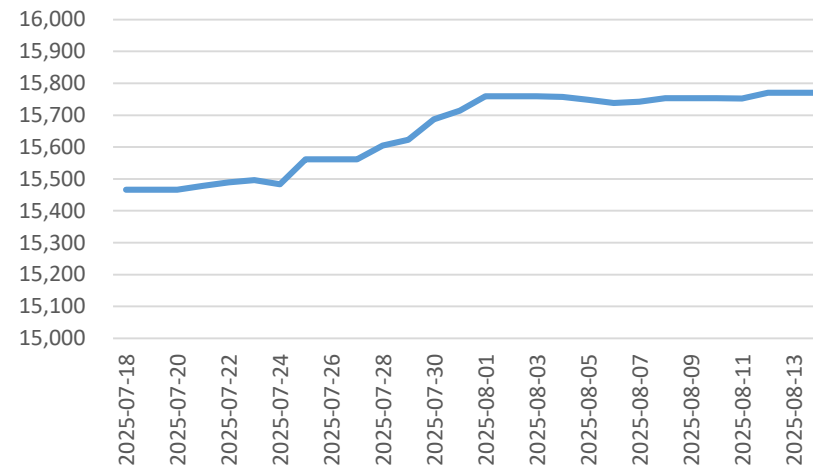
库存期货:白银（上海仓单 吨）



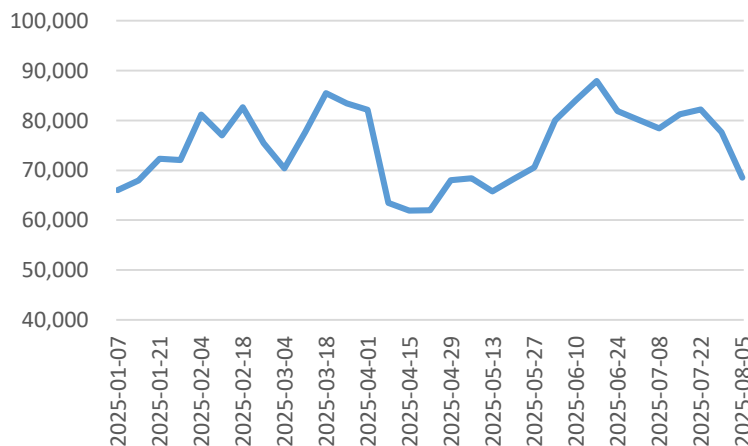
上海金交所白银库存



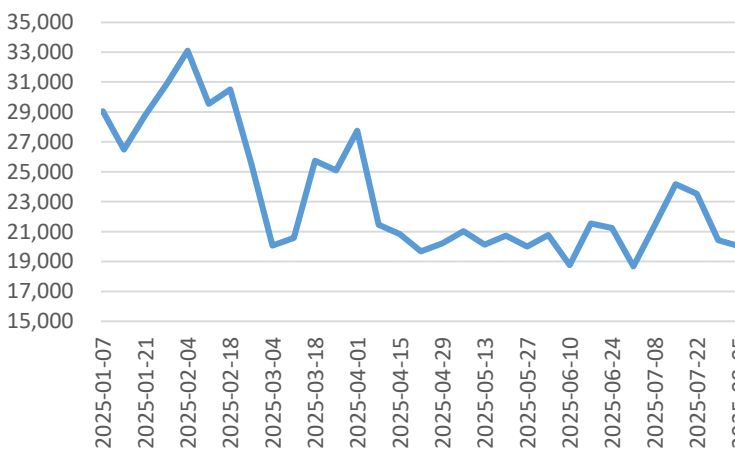
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



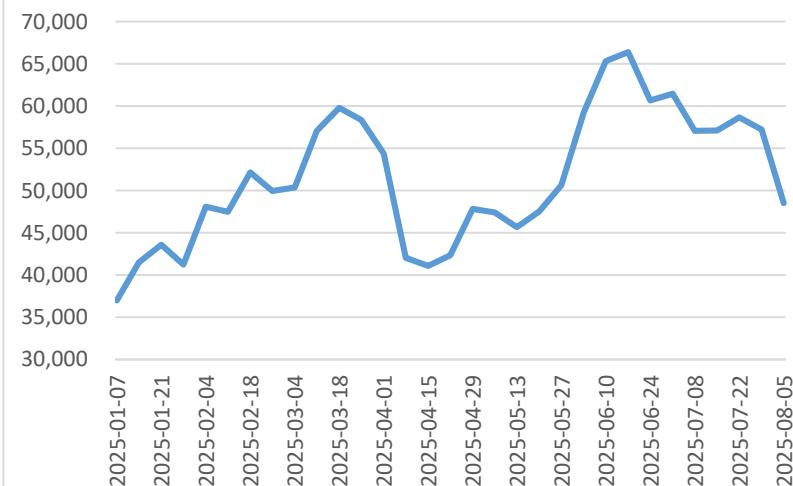
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

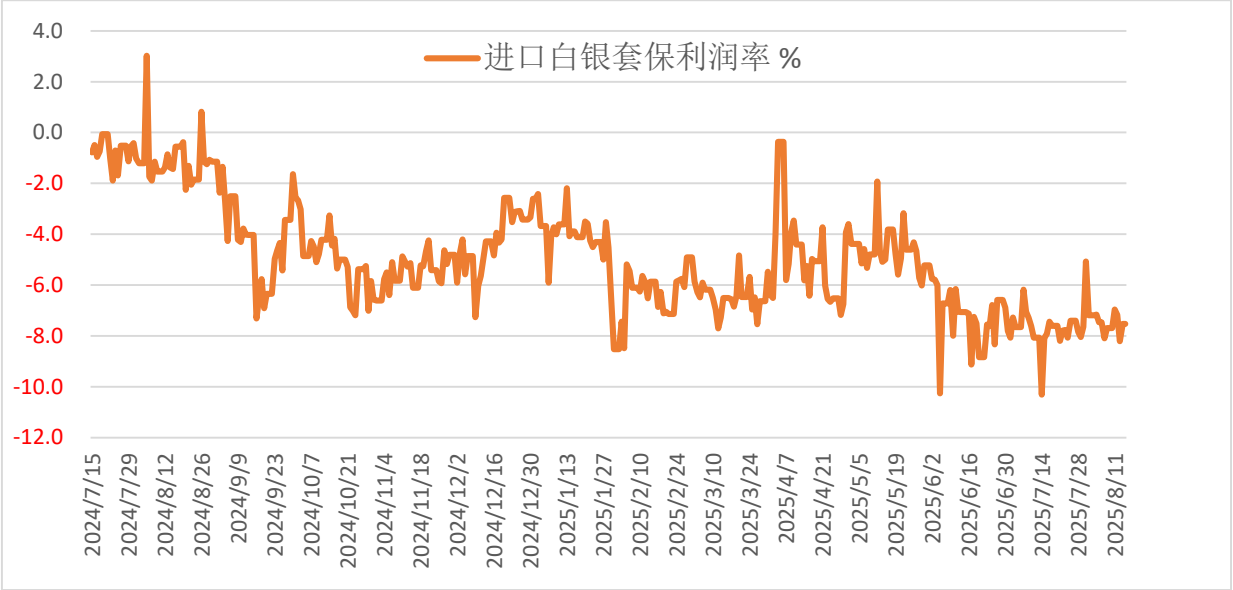
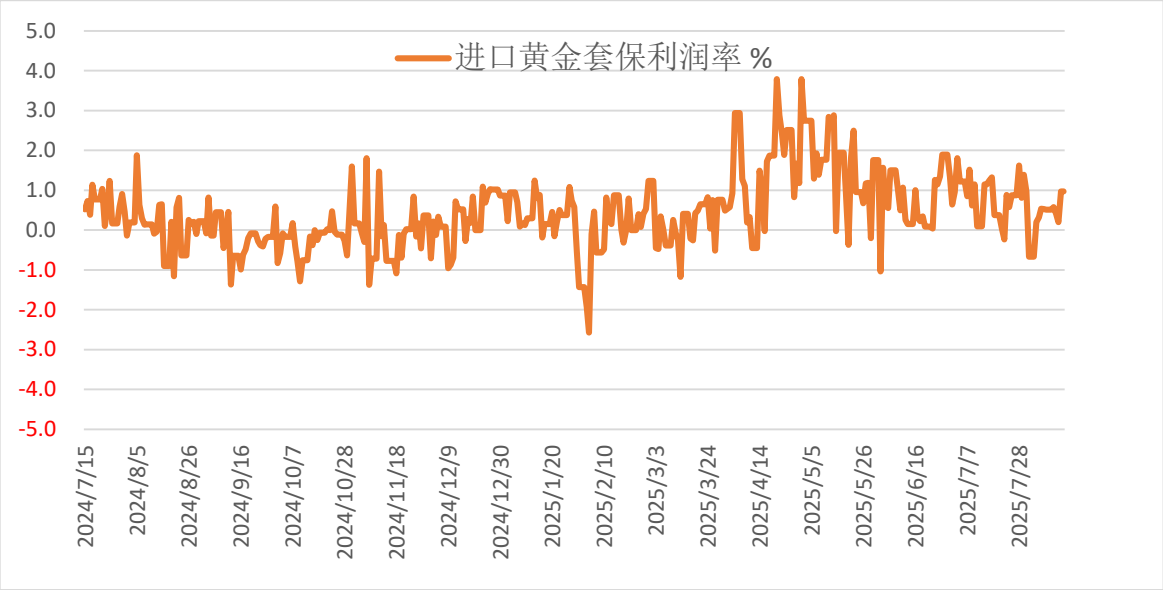


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

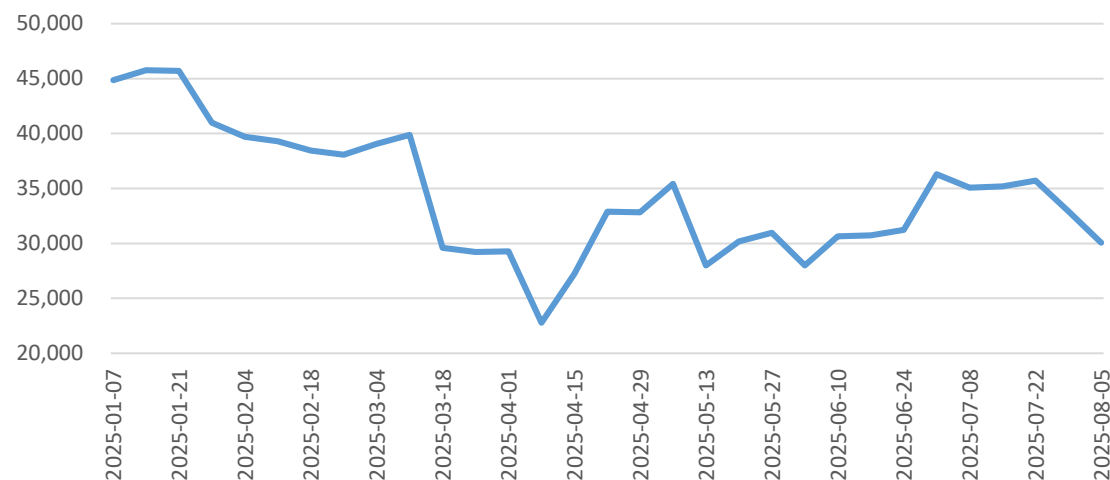


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

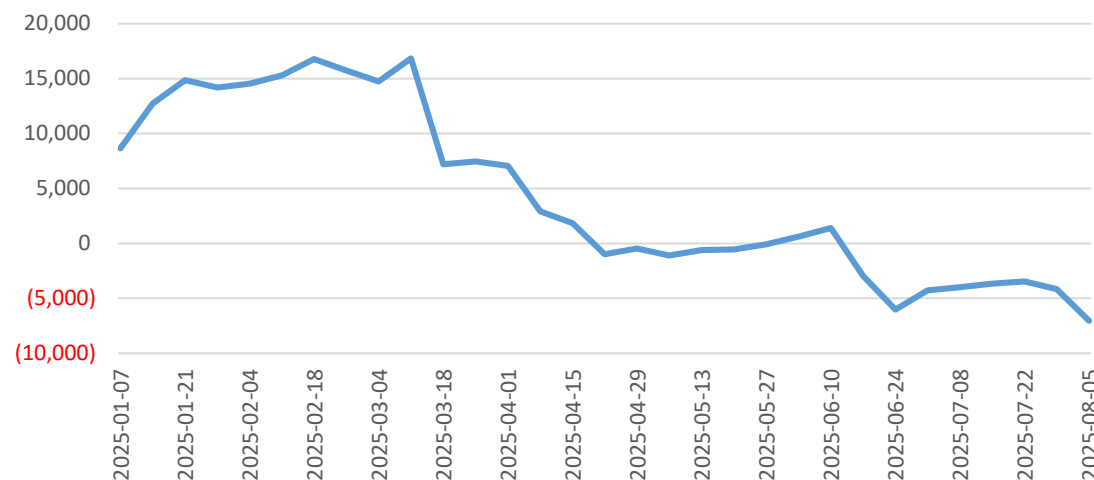




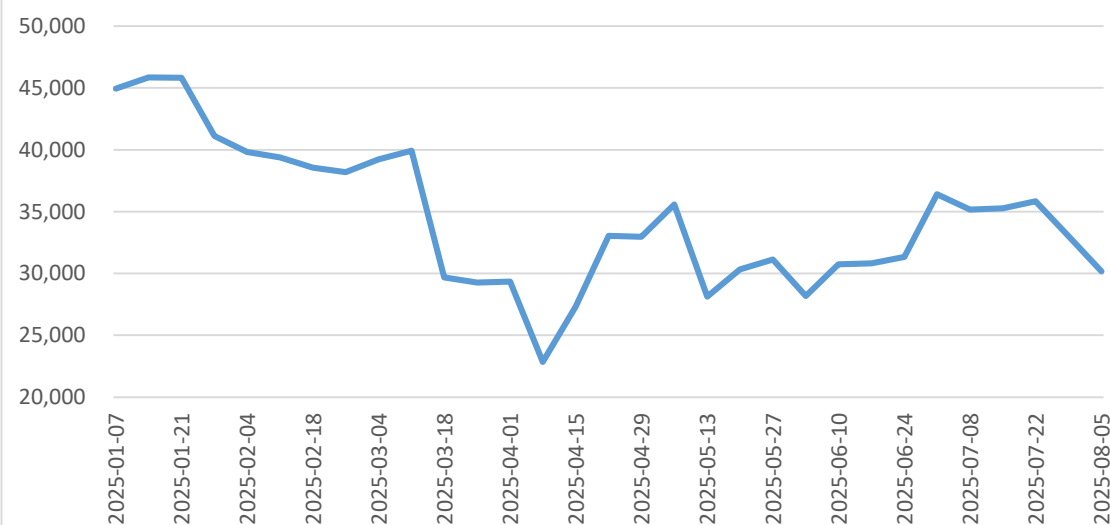
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



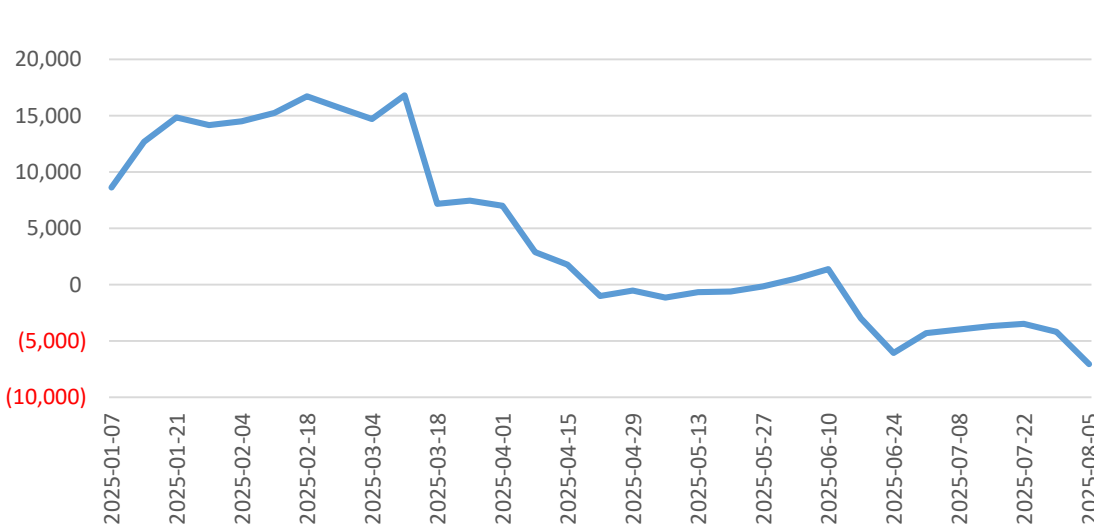
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值



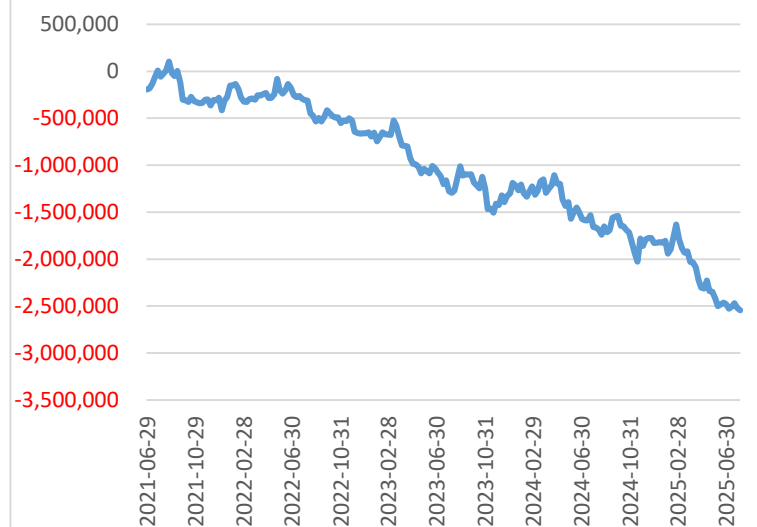
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



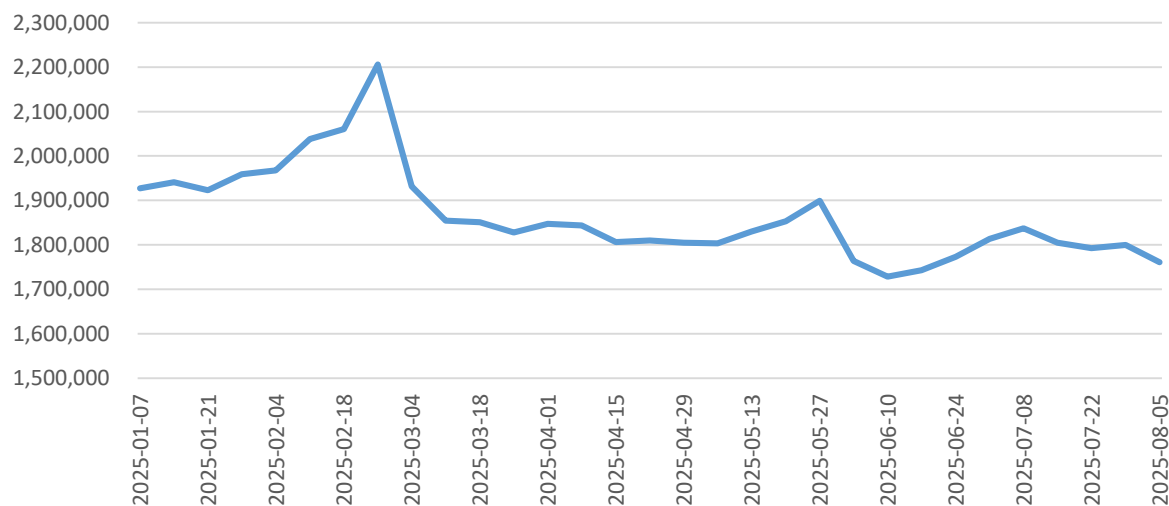
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



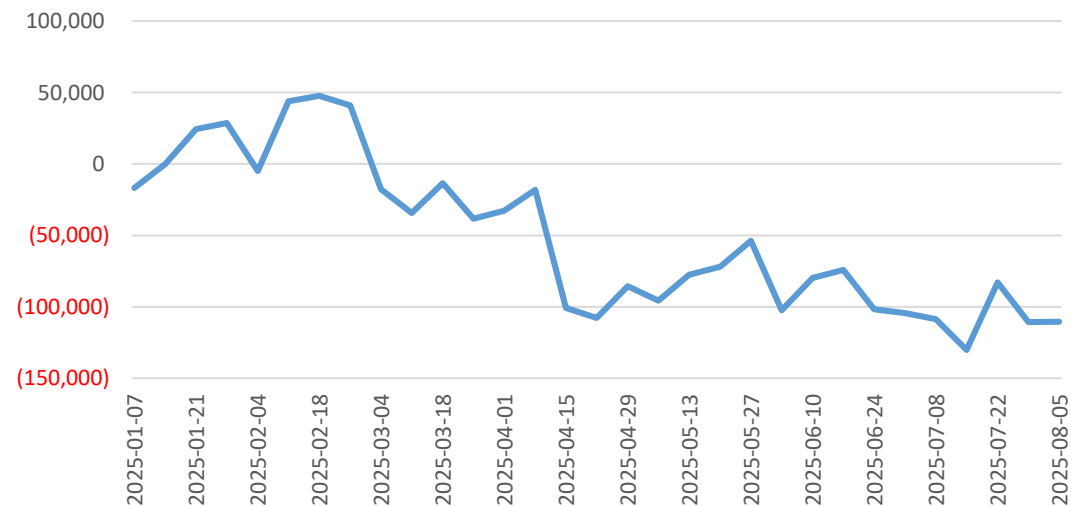
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

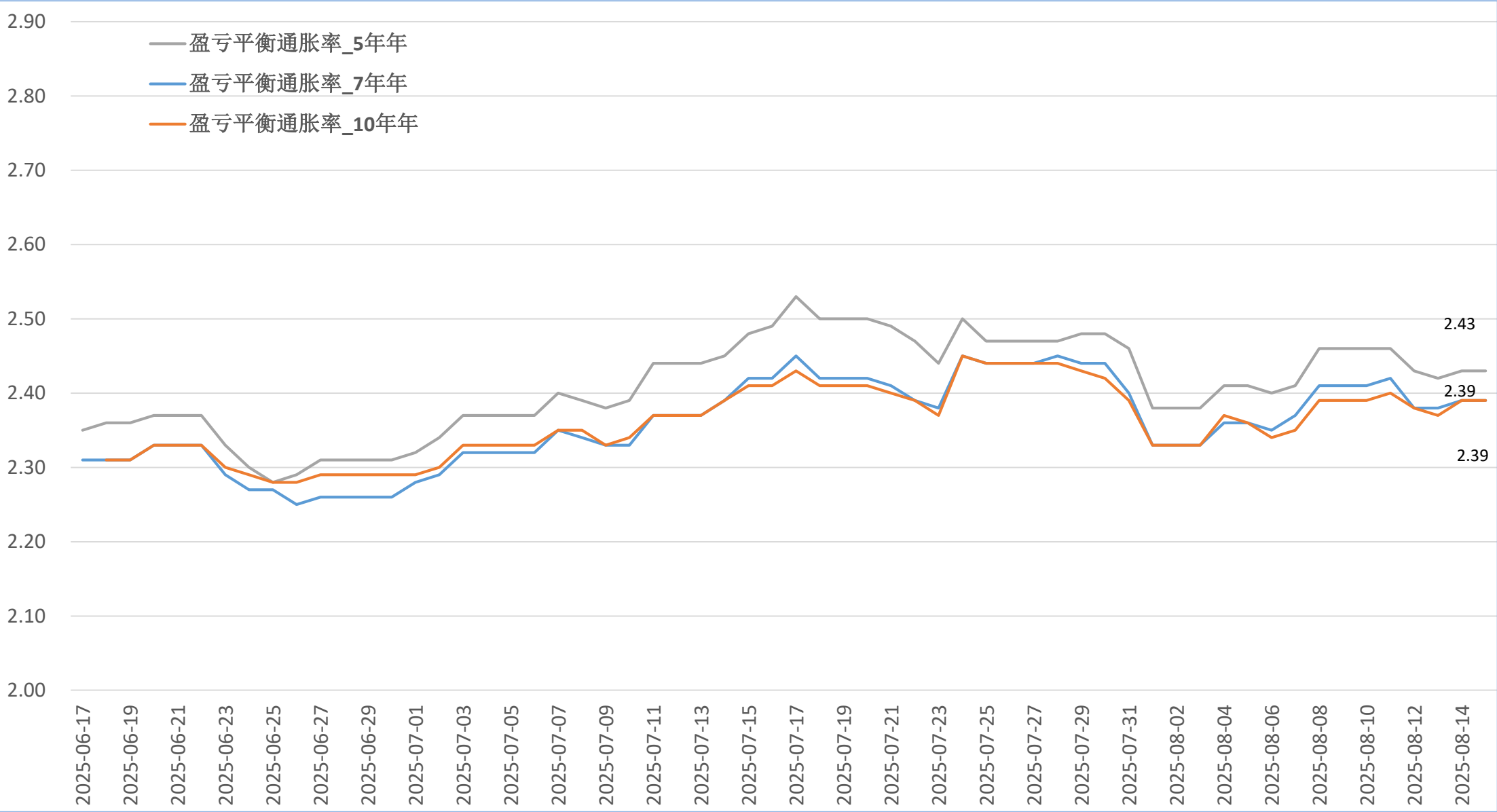


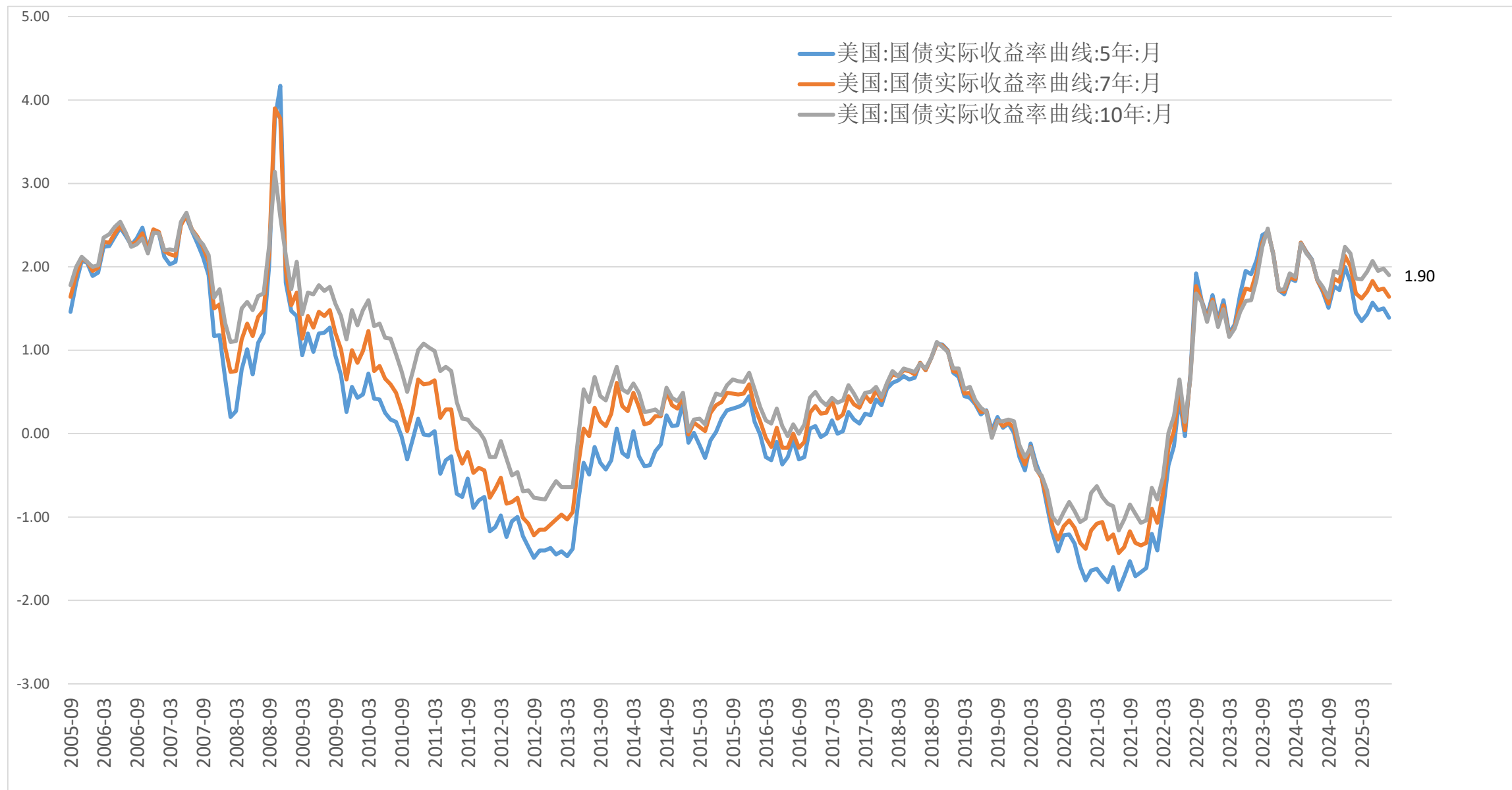
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

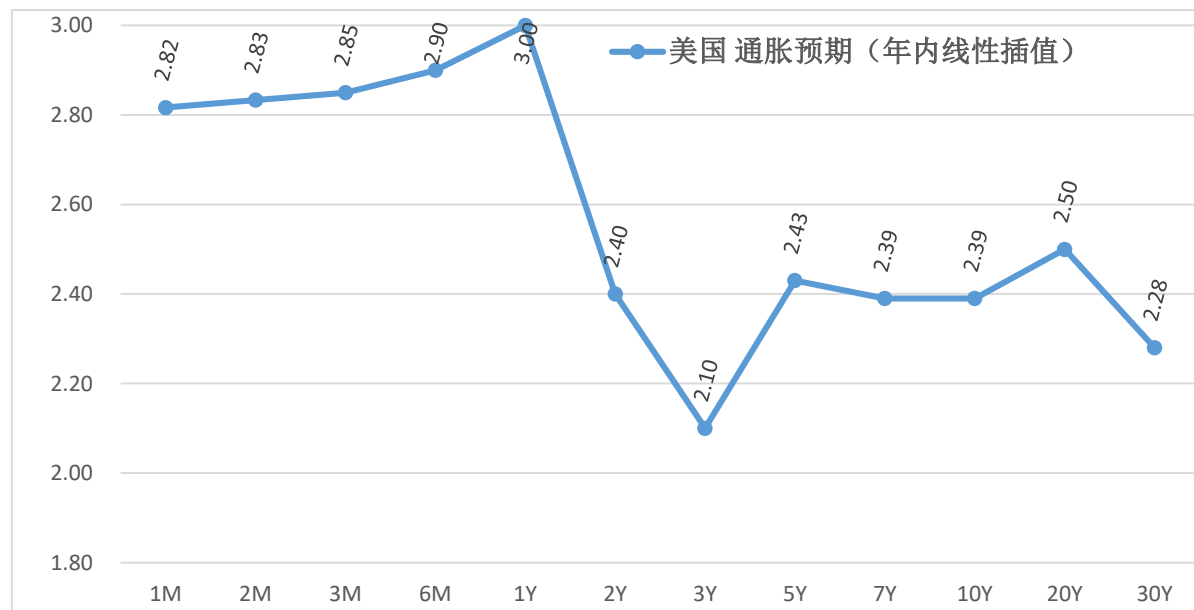
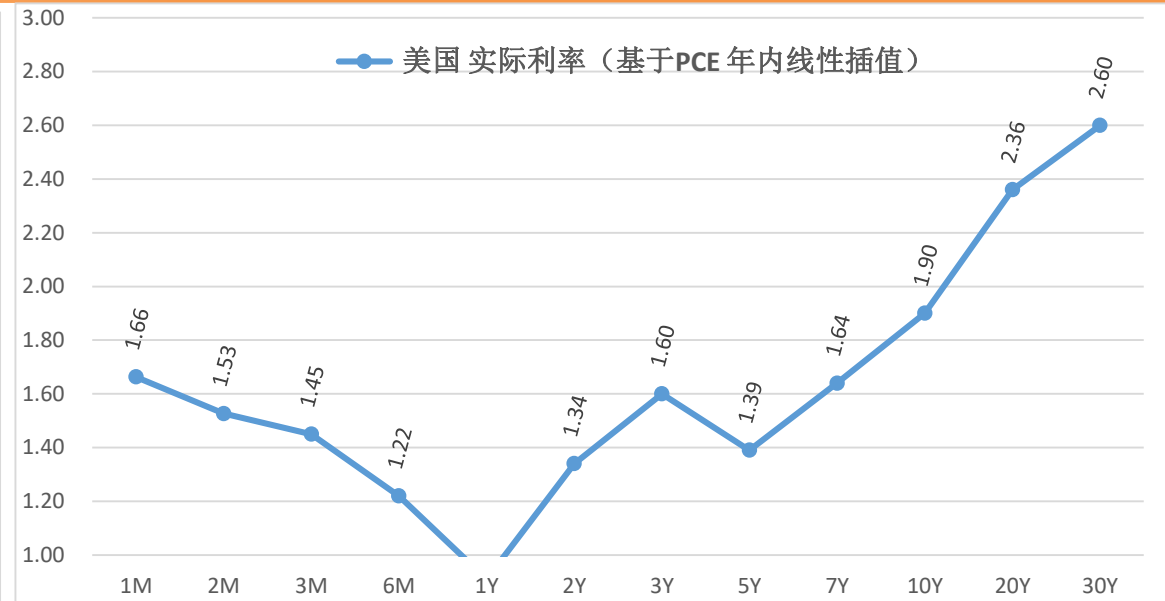
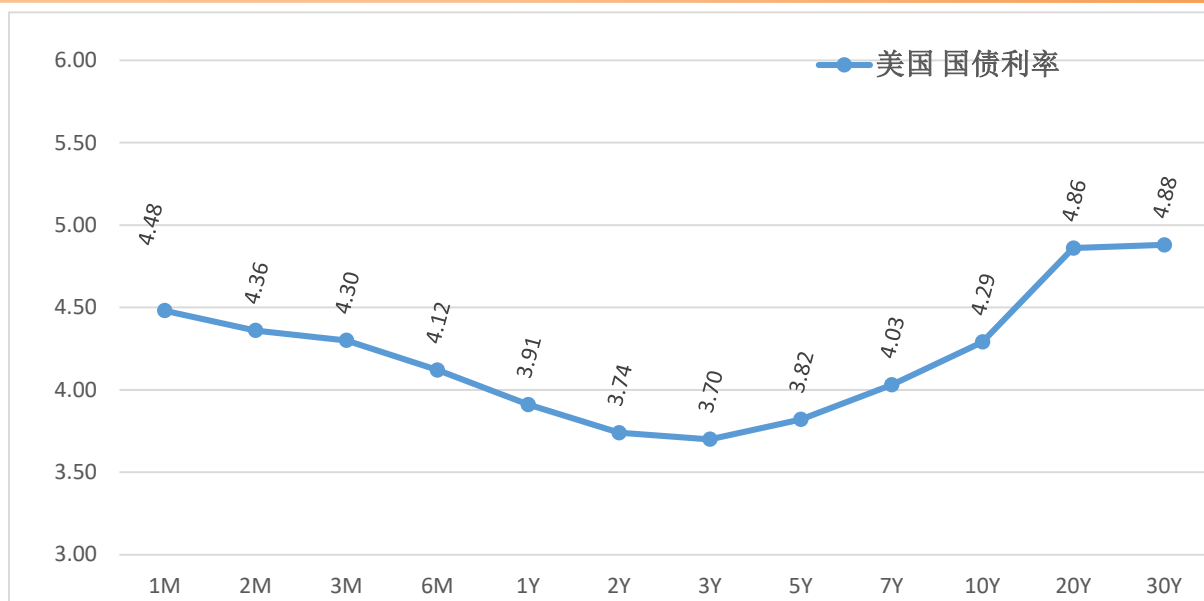


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

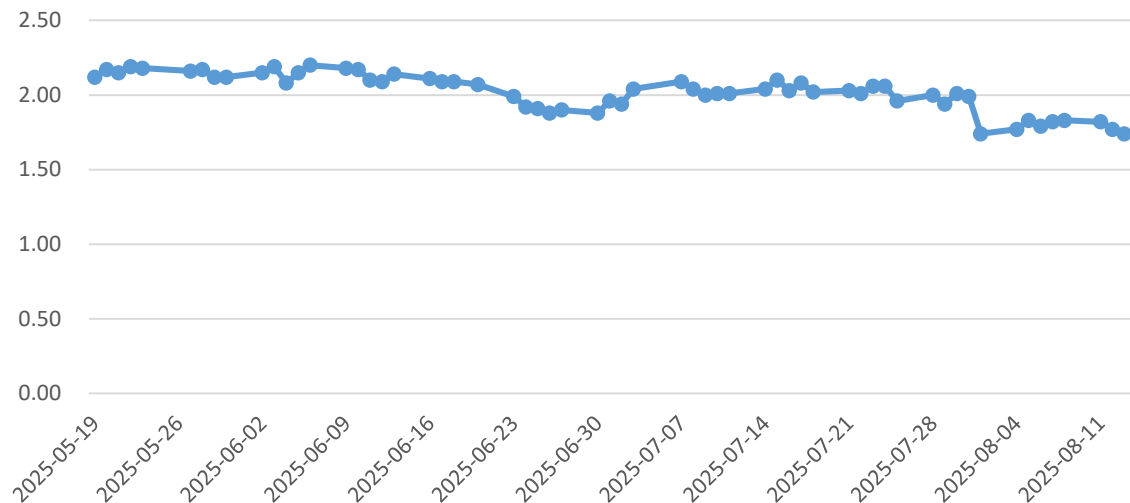




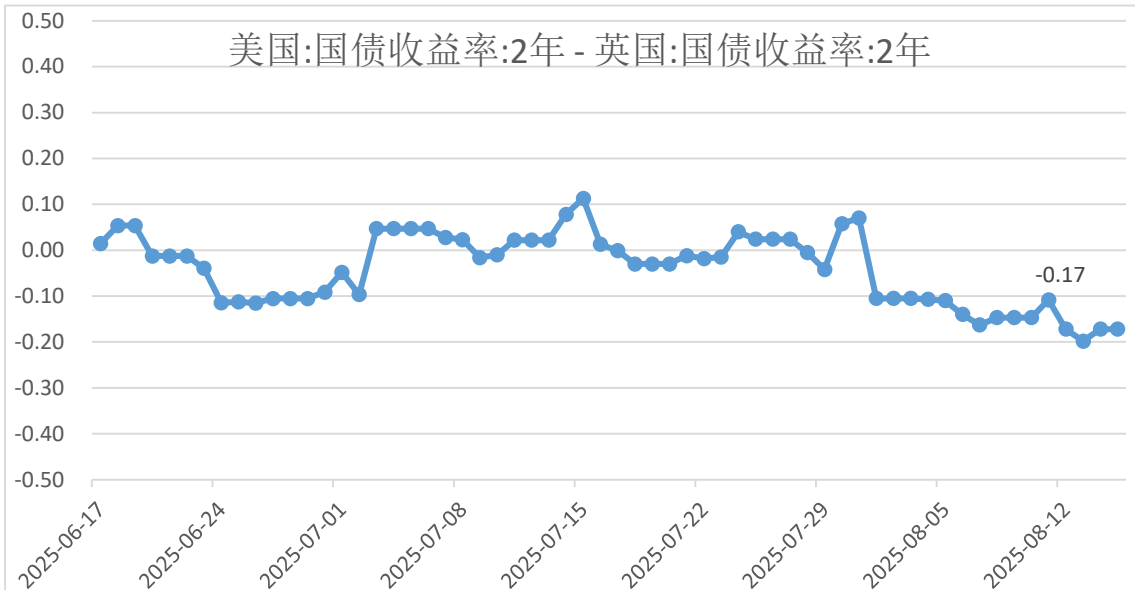




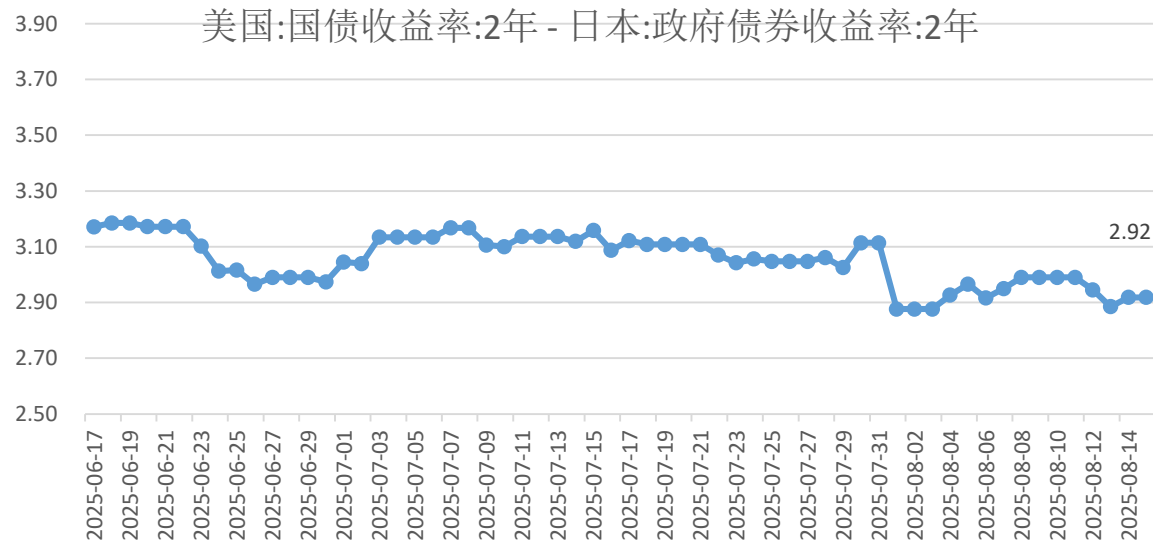
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



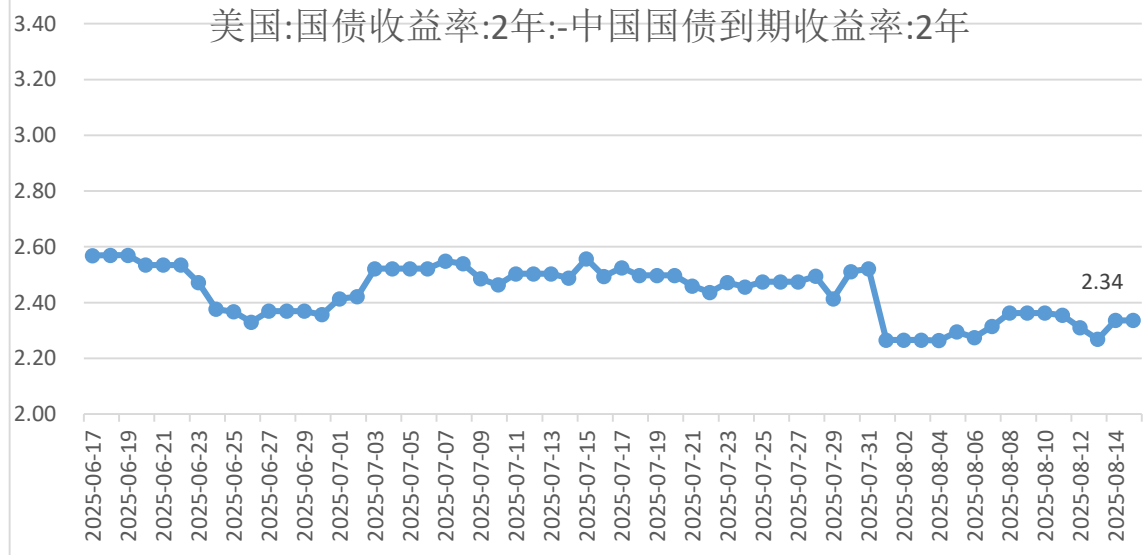
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



美国:国债收益率:2年 - 日本:政府债券收益率:2年



美国:国债收益率:2年:-中国国债到期收益率:2年



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	