

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、8月标普全球综合PMI初值55.4，创8个月新高；上周初请失业金人数增加1.1万至23.5万，创5月底以来最大增幅；续请人数增加3万人至197.2万，创2021年11月以来最高。2、美国与欧洲将立即着手为乌克兰提供安全保障，全面增强乌克兰的军事实力和作战能力，特朗普已排除向乌克兰派遣地面部队的可能性，但称空中支援是一种选择。3、特朗普阵营官员、联邦住房金融局局长比尔·普尔特呼吁就房贷交易调查美联储理事库克，暗示其可能触犯刑法。特朗普随后喊话库克必须辞职，后者回应称不会因受到霸凌而辞职。4、特朗普：未来两周将确定钢铁和芯片关税，半导体关税有可能高达300%；此外，特朗普政府扩大对钢铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入清单。

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、8月标普全球综合PMI初值55.4，创8个月新高；上周初请失业金人数增加1.1万至23.5万，创5月底以来最大增幅；续请人数增加3万人至197.2万，创2021年11月以来最高。2、美国与欧洲将立即着手为乌克兰提供安全保障，全面增强乌克兰的军事实力和作战能力，特朗普已排除向乌克兰派遣地面部队的可能性，但称空中支援是一种选择。3、特朗普阵营官员、联邦住房金融局局长比尔·普尔特呼吁就房贷交易调查美联储理事库克，暗示其可能触犯刑法。特朗普随后喊话库克必须辞职，后者回应称不会因受到霸凌而辞职。4、特朗普：未来两周将确定钢铁和芯片关税，半导体关税有可能高达300%；此外，特朗普政府扩大对钢铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入清单。

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

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

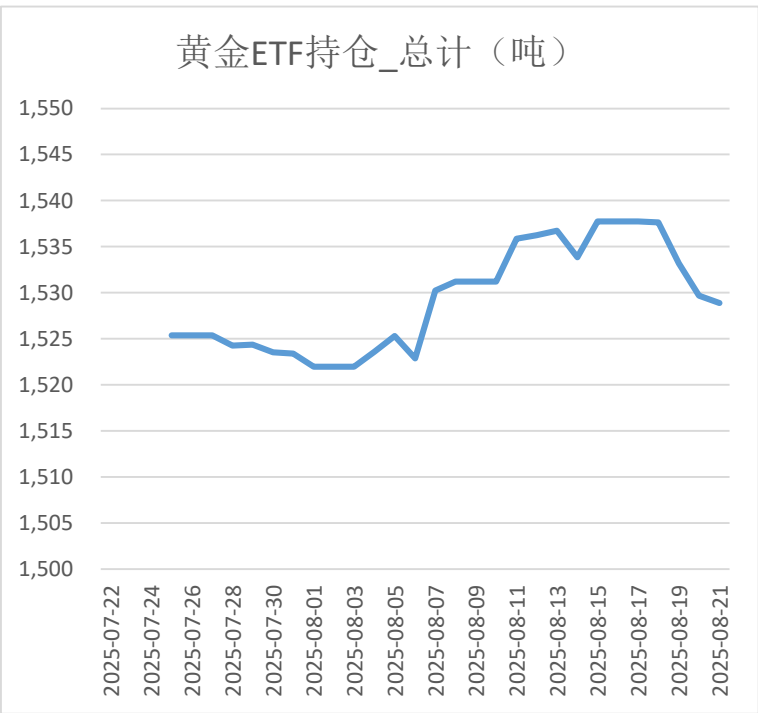
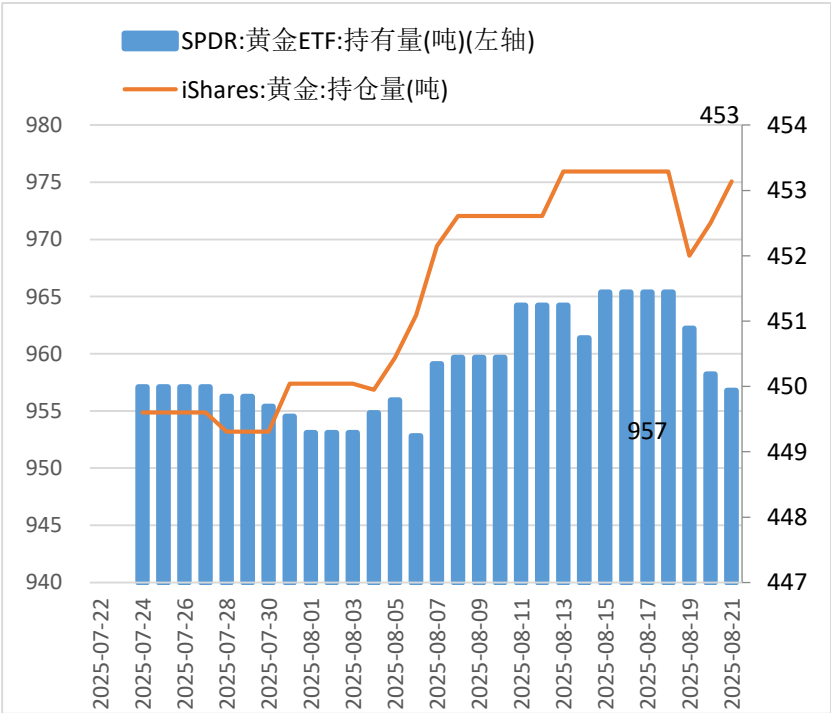
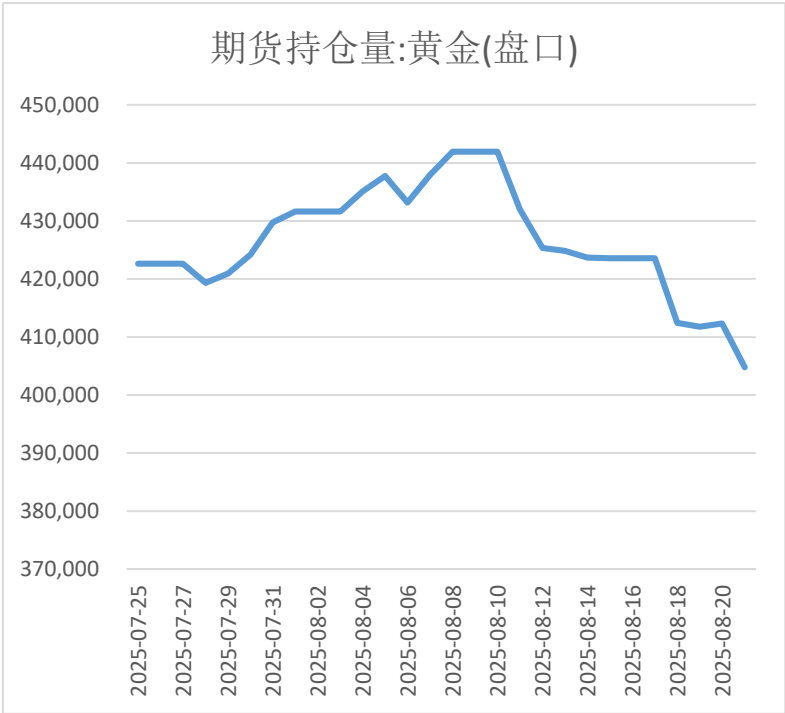
东亚期货--贵金属期货周报

一周政策和基本面回顾

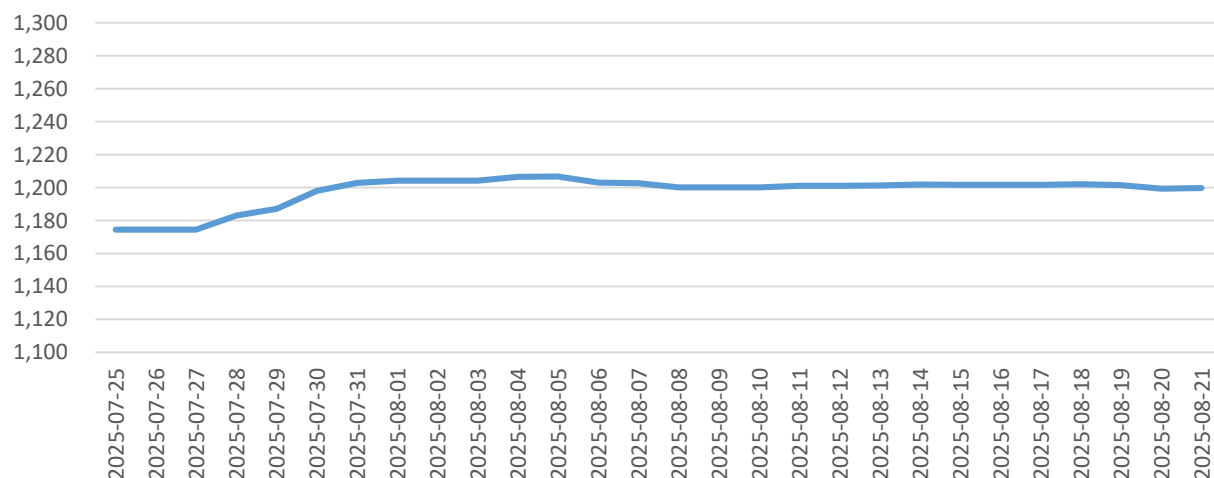
- 1、乌克兰：泽连斯基周一将在华盛顿与特朗普会晤；欧洲各国指出俄罗斯不能对乌克兰加入欧盟或北约行使否决权，将继续加强制裁措施；欧洲领导人将赴华盛顿参加周一“特泽会谈”。
- 2、特朗普：未来两周将确定钢铁和芯片关税，半导体关税有可能高达300%；此外，特朗普政府扩大对钢铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入清单。
- 3、印媒：美国取消原定8月同印度进行的贸易谈判。
- 4、日本将批准首个以日元计价的稳定币JPYC。
- 5、OpenAI成功获得83亿美元的新一轮资金，本轮募资提前完成，创始人奥特曼希望筹集数万亿美元来建造数据中心，证实正计划投资一家脑机接口初创公司。
- 6、美国官员称，部署到华盛顿特区部分国民警卫队人员将开始携带枪支在该市执行任务。
- 7、因英国通胀数据高于预期，交易员削减英国央行降息押注，认为今年不会进一步降息。
- 8、外媒：特朗普政府洽谈入股英特尔10%的股份，考虑将英特尔的芯片补助改为股权投资。
- 9、美国财长贝森特：将在9月1日前后开始会见11名美联储主席候选人；印度通过俄油进行套利是不可接受的。
- 10、美联储金融监管副主席鲍曼建议允许美联储工作人员持有少量加密货币，以免外行监管内行。
- 11、美商务部长卢特尼克证实政府寻求收购英特尔10%的股份，称不寻求公司治理权，据悉美国还考虑将“补贴换股权”拓展到其他芯片公司；软银集团斥资20亿美元入股英特尔。
- 12、美国与欧洲将立即着手为乌克兰提供安全保障，全面增强乌克兰的军事实力和作战能力，特朗普已排除向乌克兰派遣地面部队的可能性，但称空中支援是一种选择。
- 13、美国将407类钢铁和铝衍生产品纳入关税清单。
- 14、特朗普阵营官员、联邦住房金融局局长比尔·普尔特呼吁就房贷交易调查美联储理事库克，暗示其可能触犯刑法。特朗普随后喊话库克必须辞职，后者回应称不会因受到霸凌而辞职。
- 15、美联储7月会议纪要：多位与会者表示，当前利率距离中性水平相去不远。绝大多数官员都认为按兵不动是恰当的。
- 16、俄罗斯联邦安全委员会副主席梅德韦杰夫：俄罗斯不接受北约所谓“维和部队”在乌驻扎。
- 17、美国司法部一名高级官员周四致信美联储主席鲍威尔，司法部计划调查美联储理事库克，并敦促鲍威尔将库克移出理事会。
- 18、鲍威尔潜在继任者布拉德呼吁今年降息100个基点，并在2026年进一步降息。
- 19、8月标普全球综合PMI初值55.4，创8个月新高；上周初请失业金人数增加1.1万至23.5万，创5月底以来最大增幅；续请人数增加3万人至197.2万，创2021年11月以来最高。
- 20、美欧正式敲定贸易协议框架，美对欧盟多数商品征收关税税率最高15%，涵盖汽车等。
- 21、消息人士：特朗普政府考虑使用《芯片法案》中的20亿美元资金用于购买芯片相关的关键矿产。
- 22、美国军方寻求在未来5年内增储7500吨钴，为35年来首次。
- 23、特朗普政府正在审查所有持有美国签证的5500万人，以确定是否存在可被驱逐的违规行为。



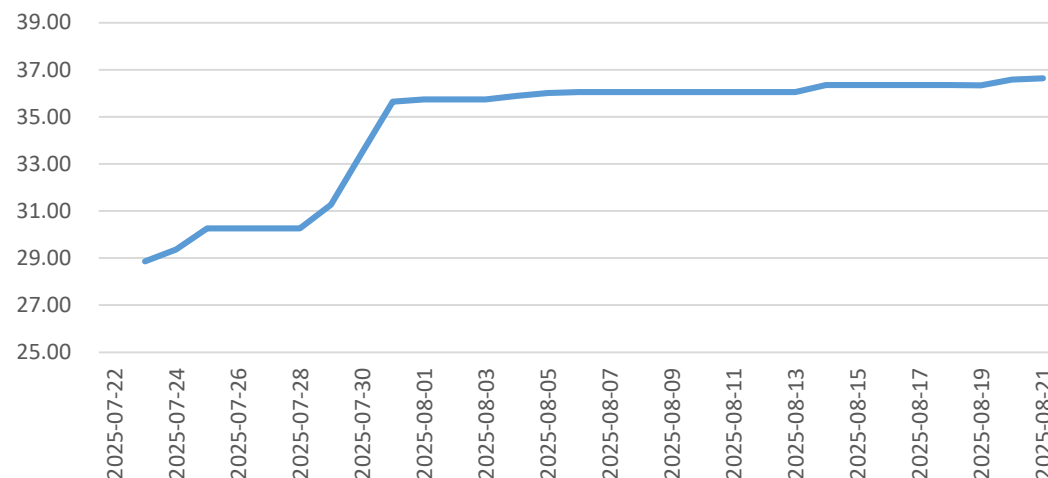
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



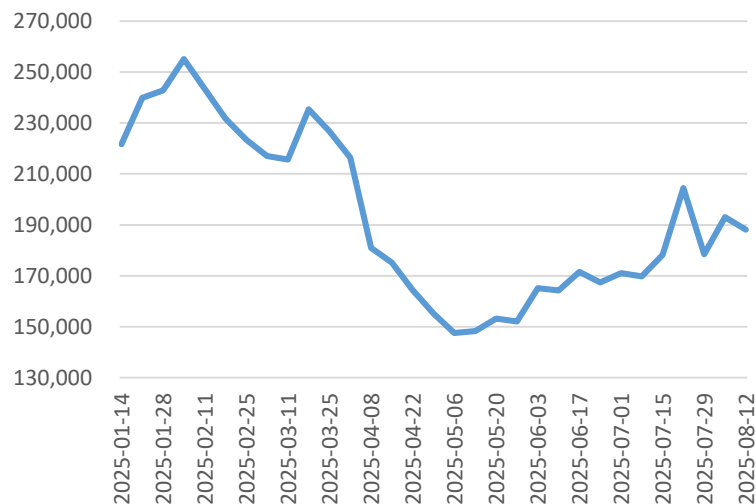
COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



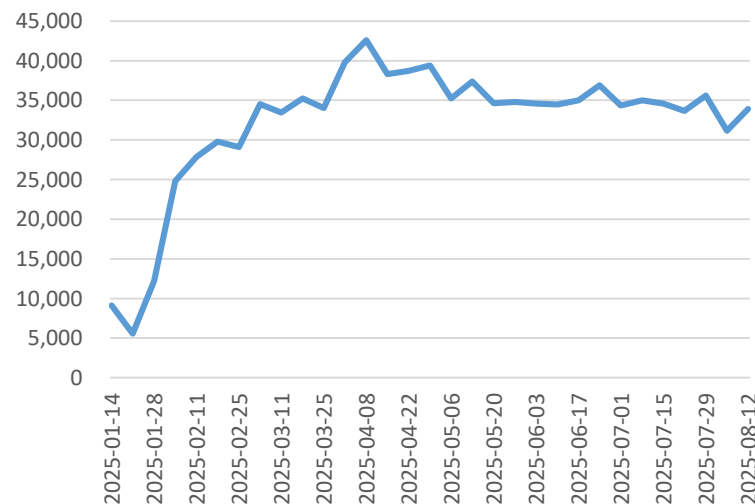
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



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

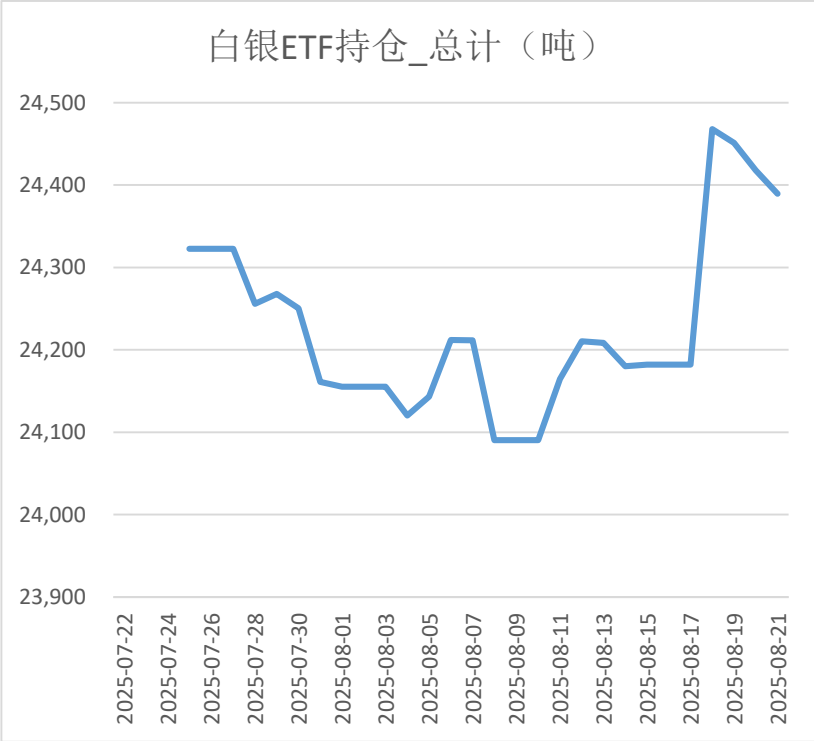
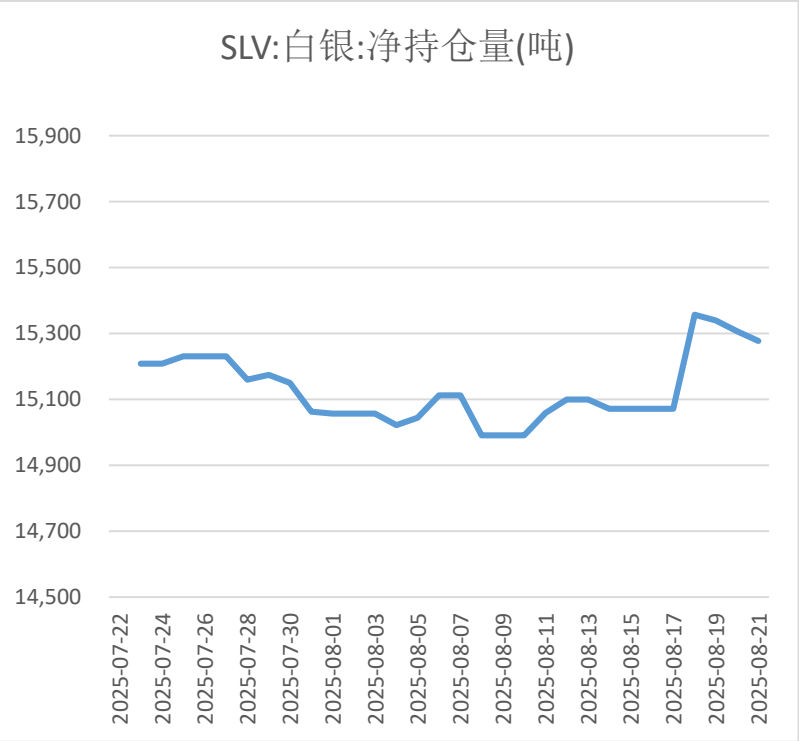
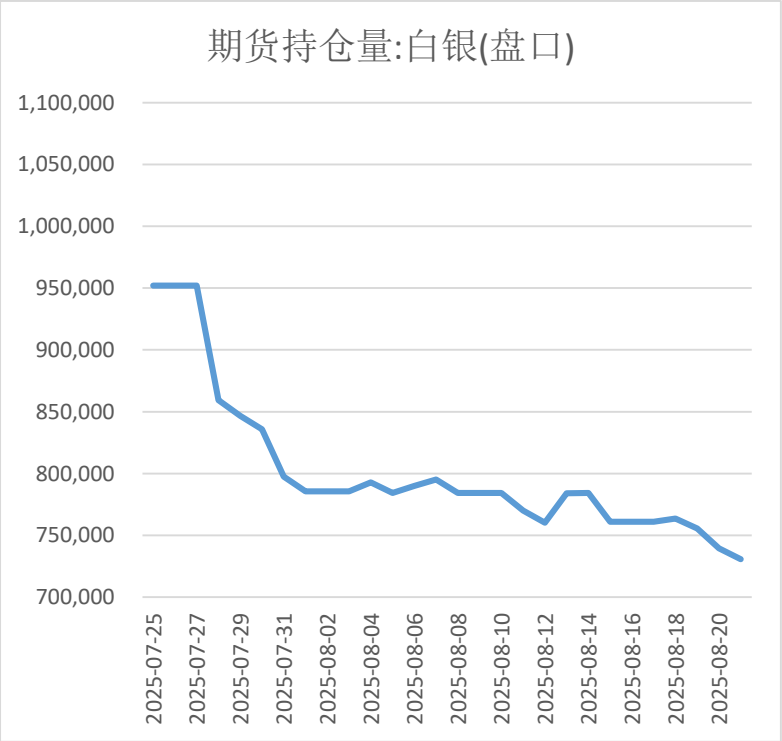


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





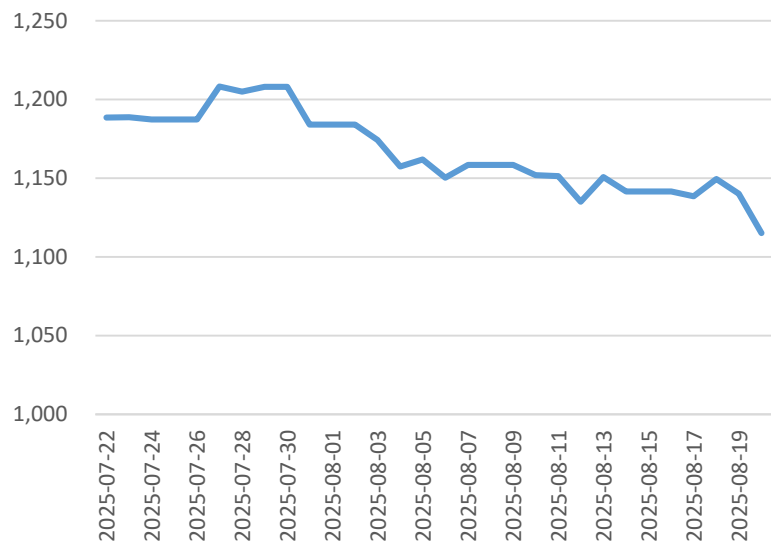
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



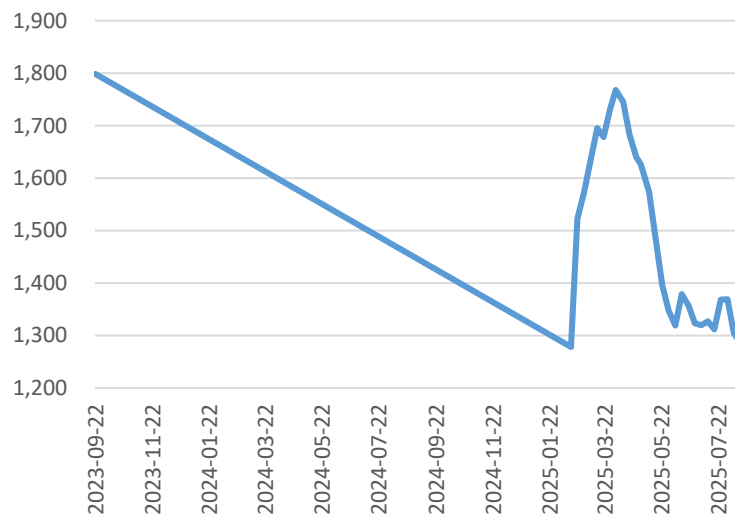
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



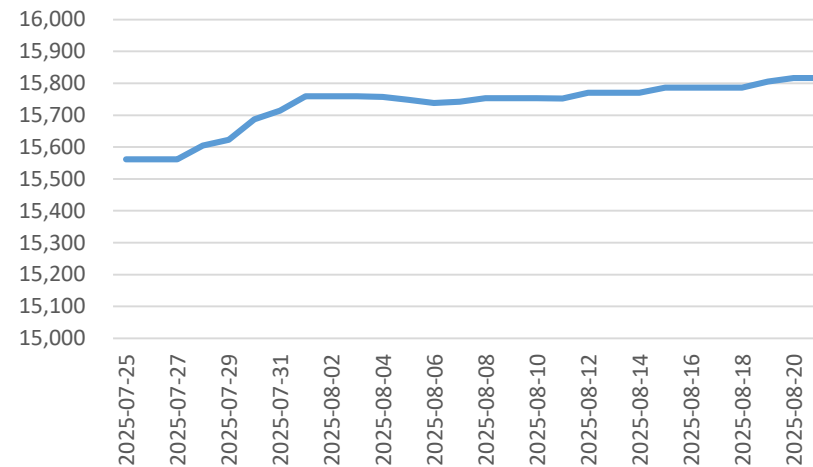
库存期货:白银（上海仓单 吨）



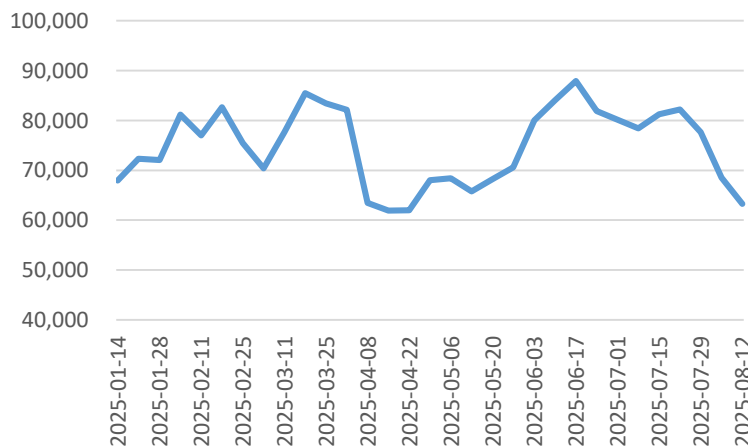
上海金交所白银库存



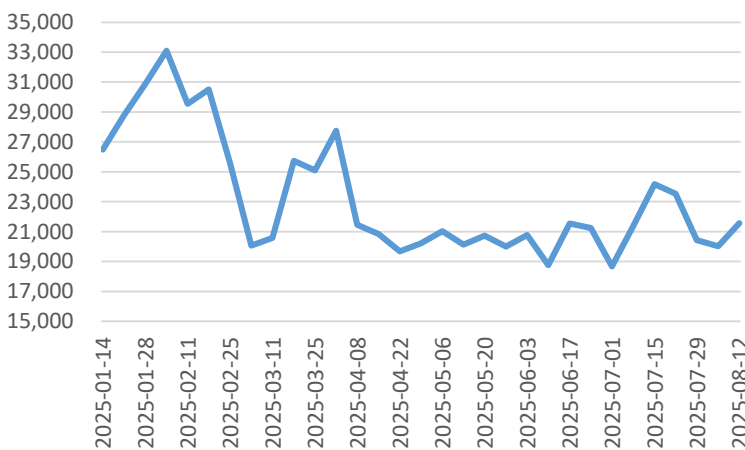
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



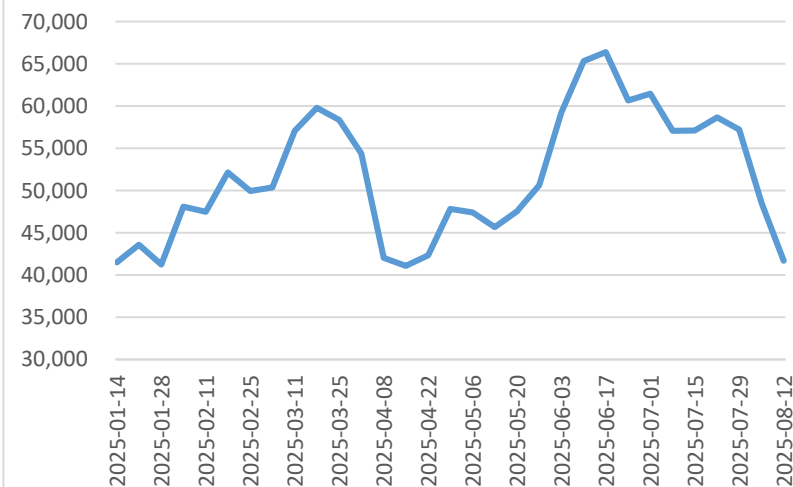
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

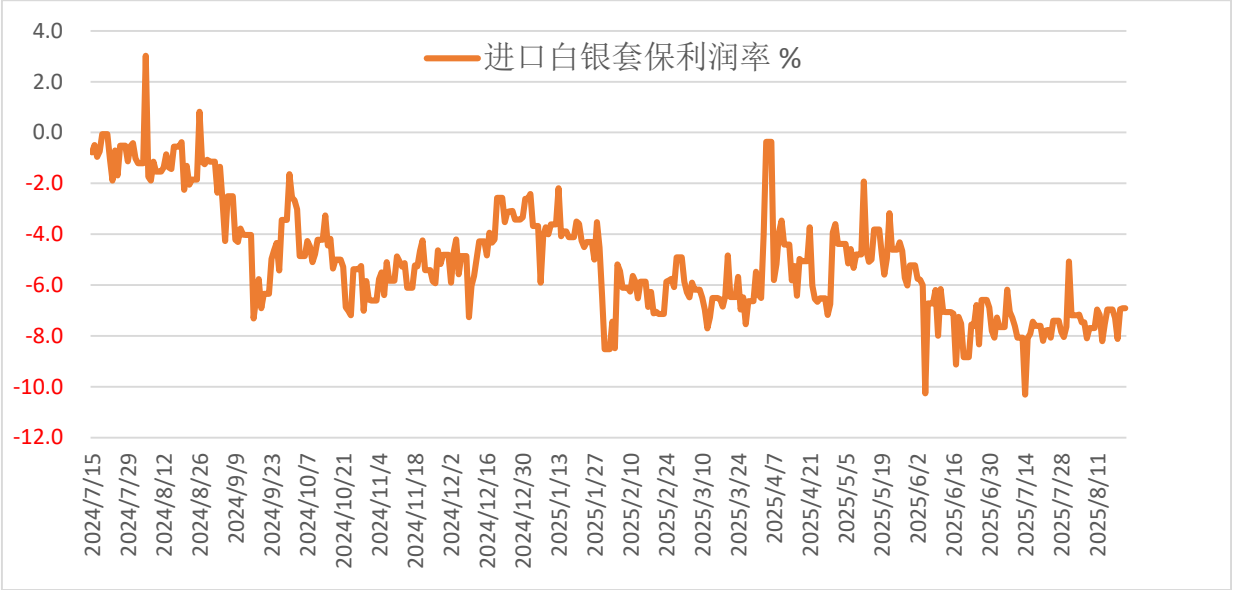
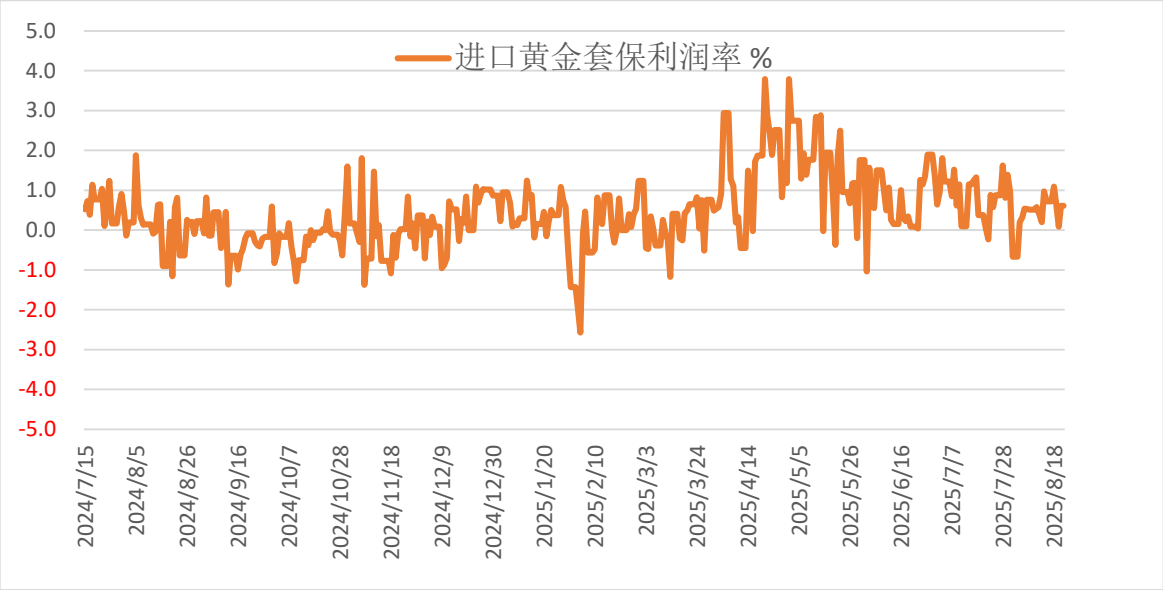


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

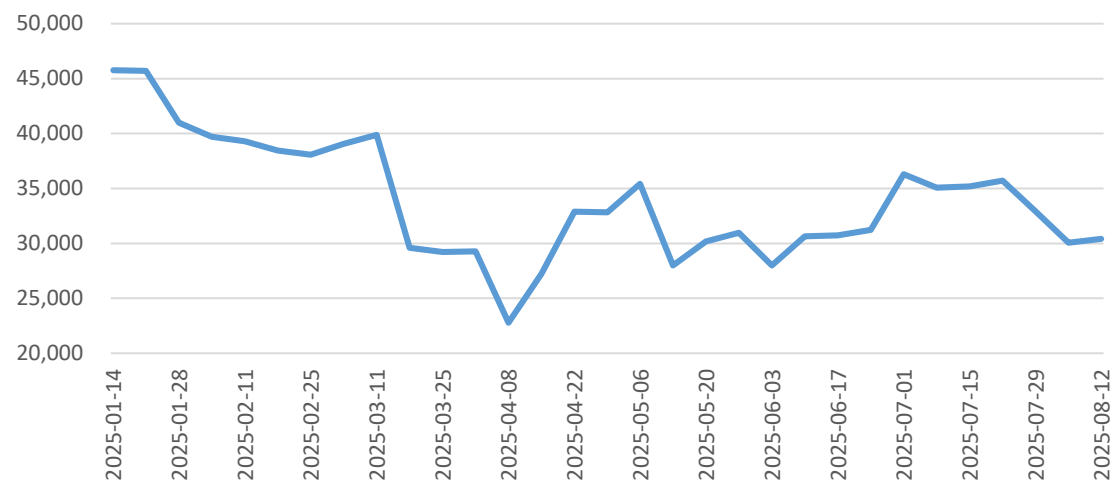


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

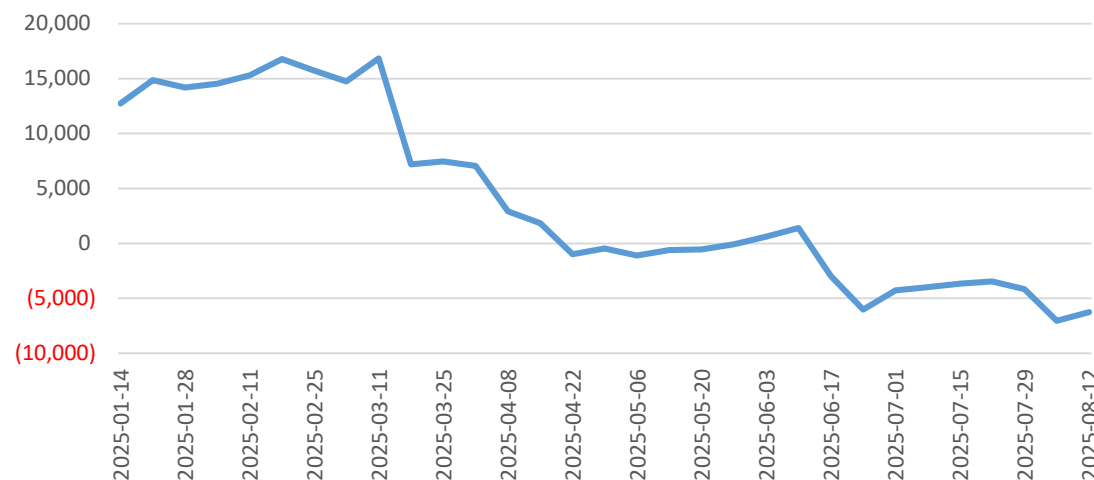




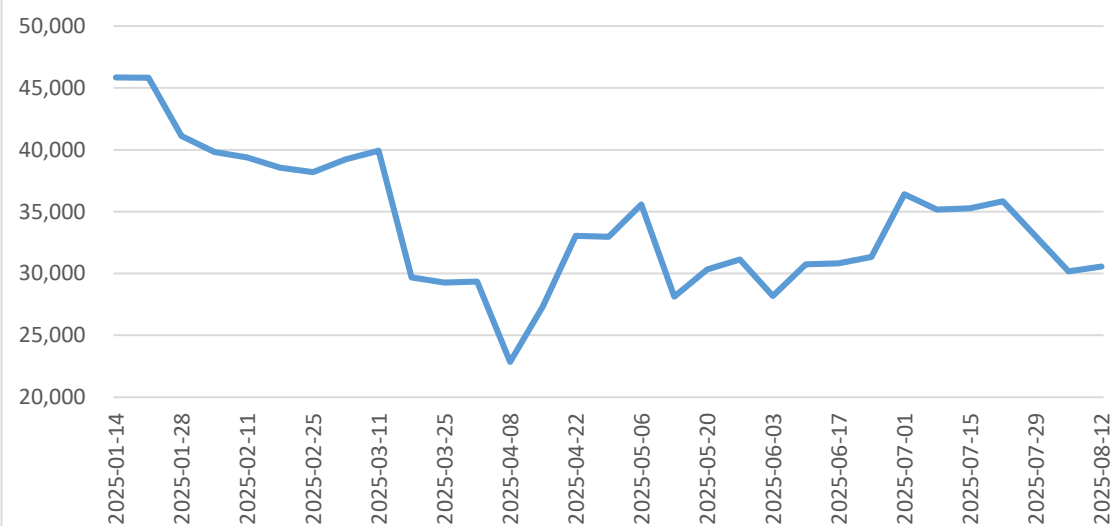
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



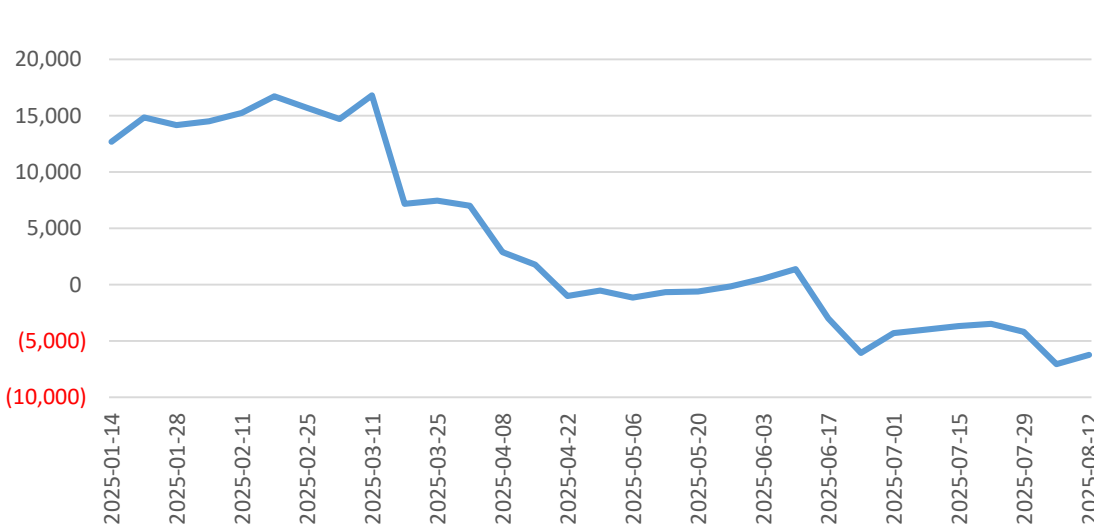
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



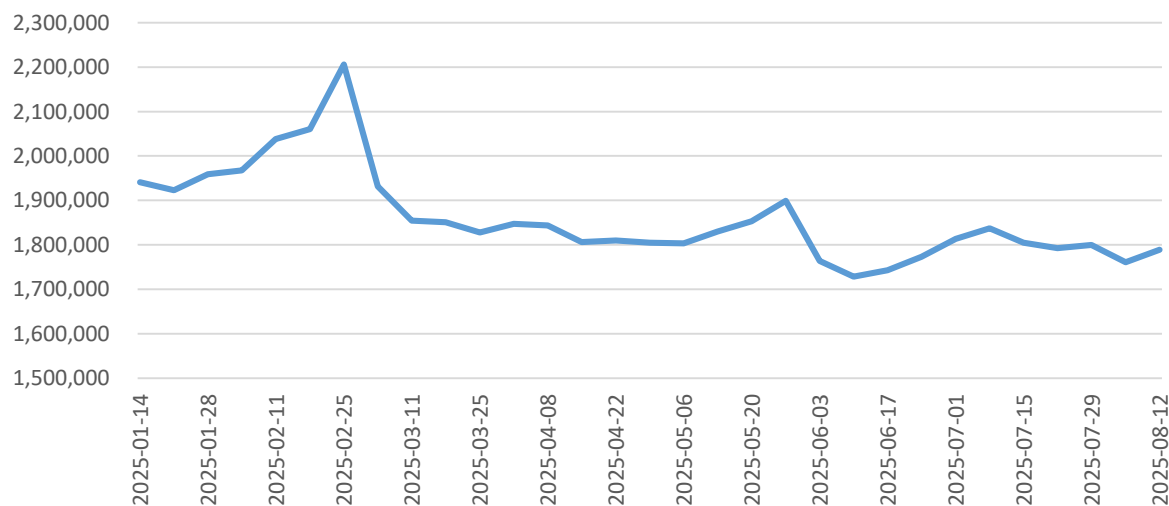
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



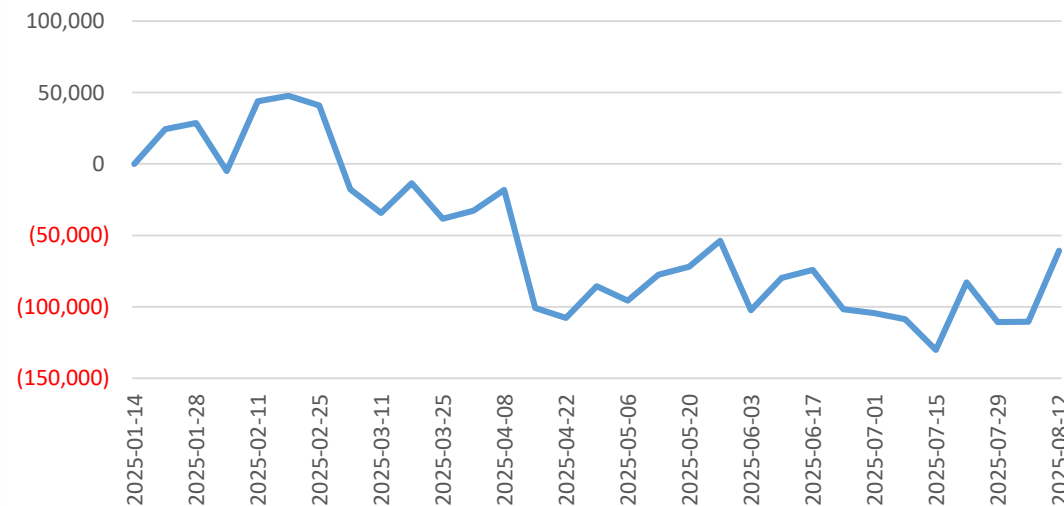
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

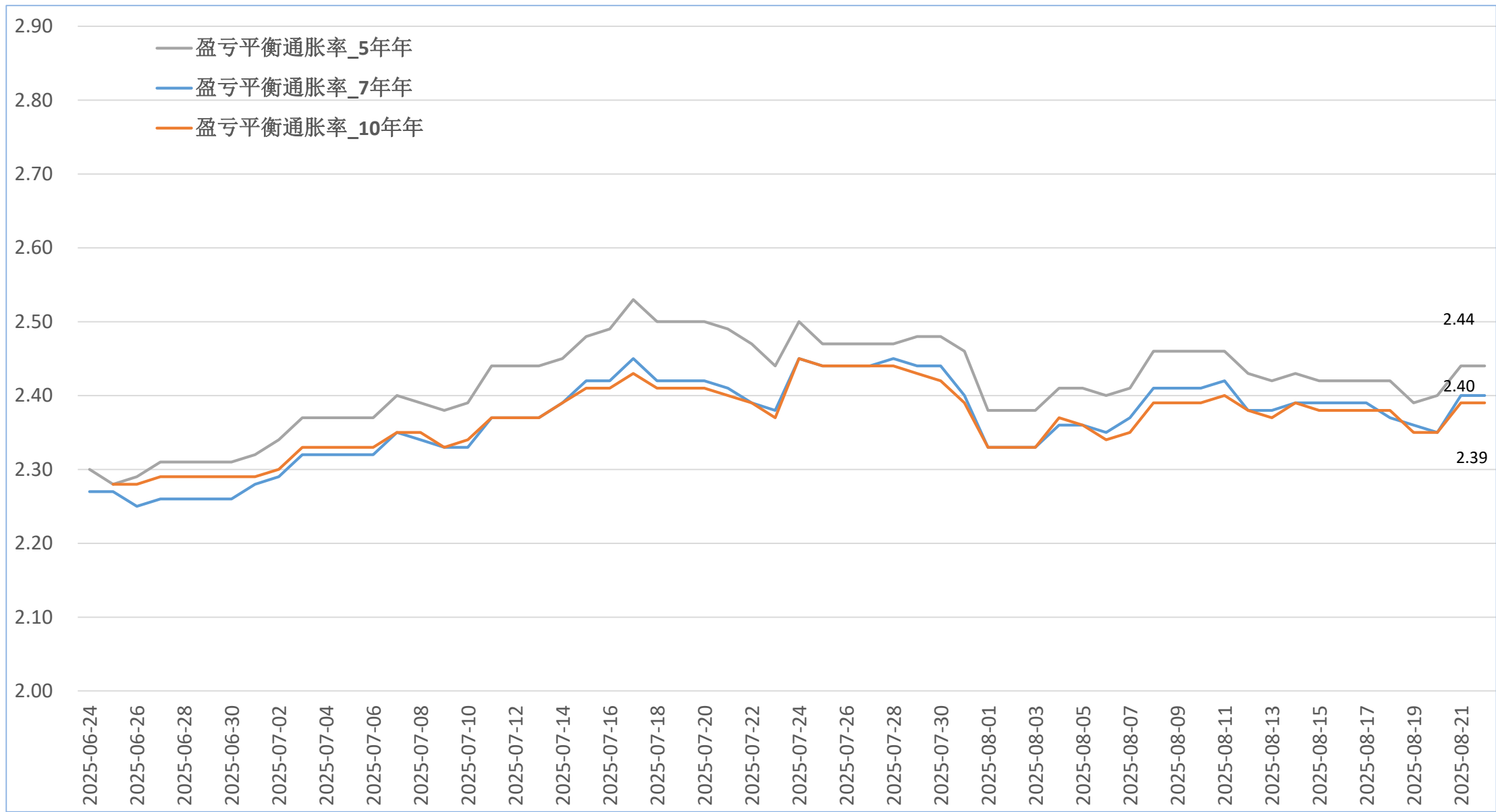


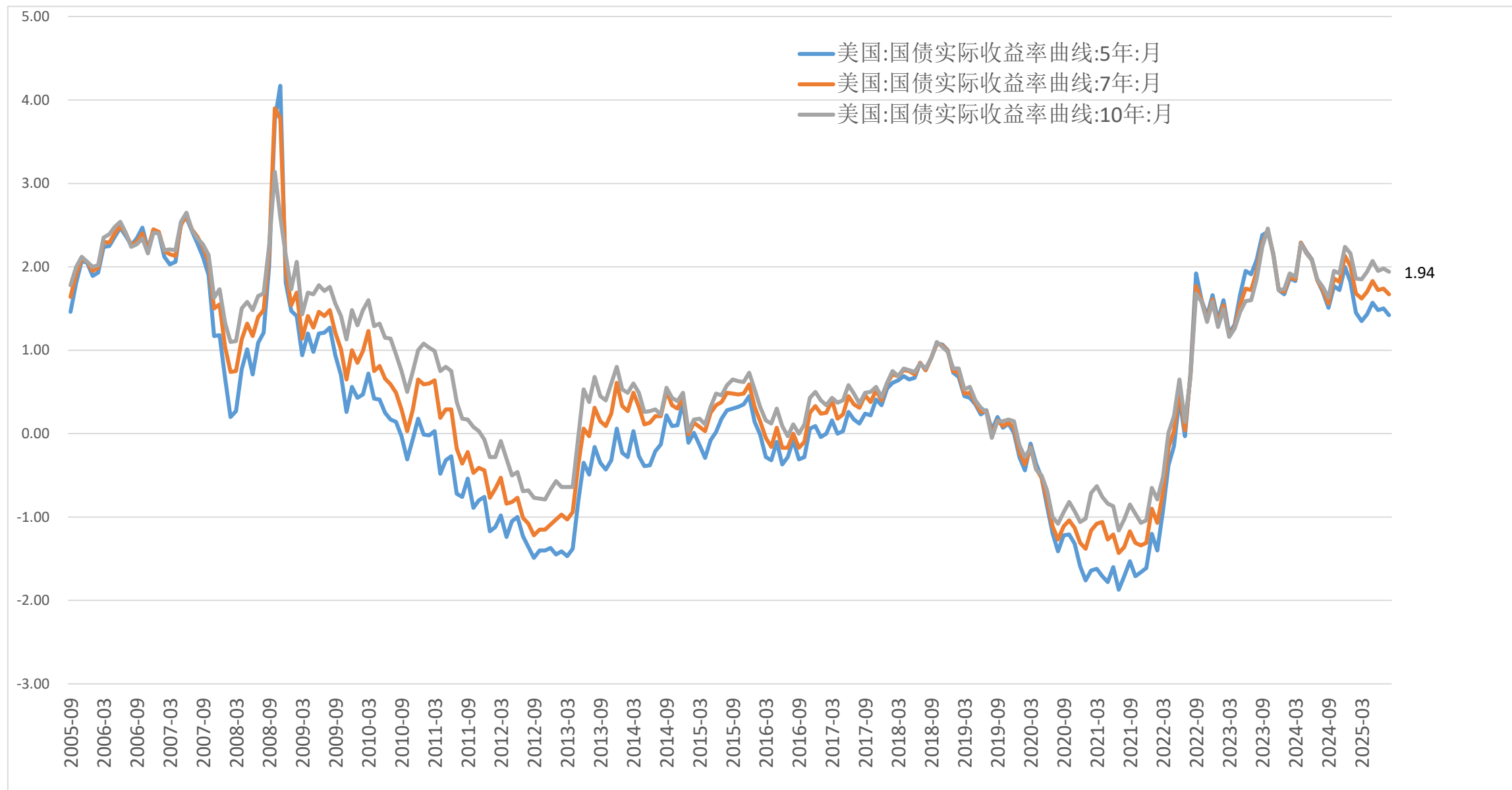
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

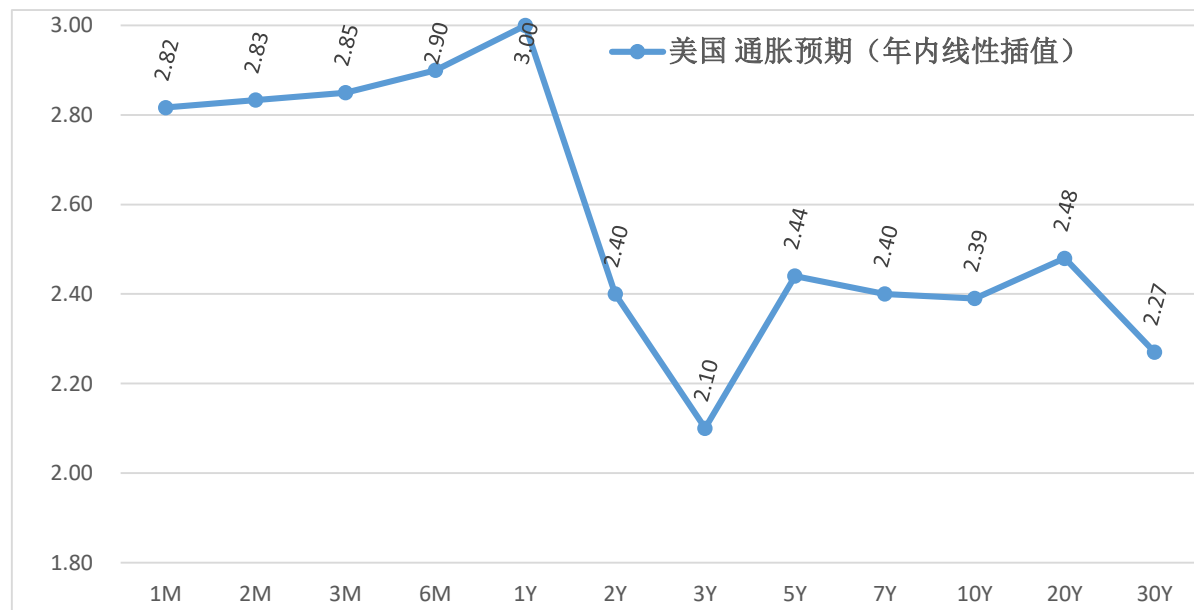
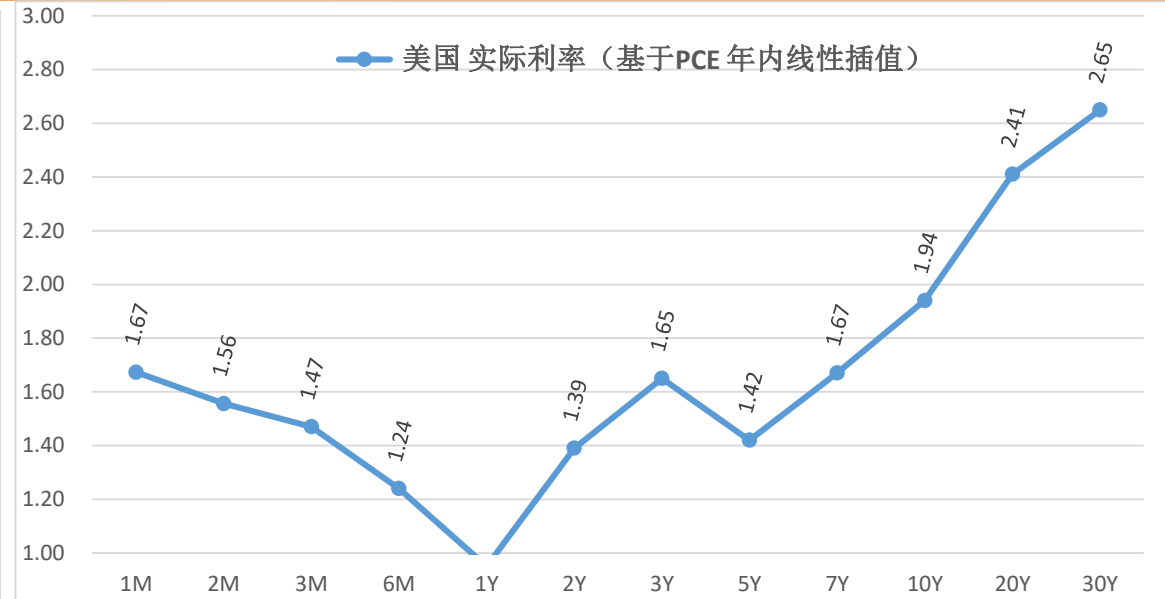
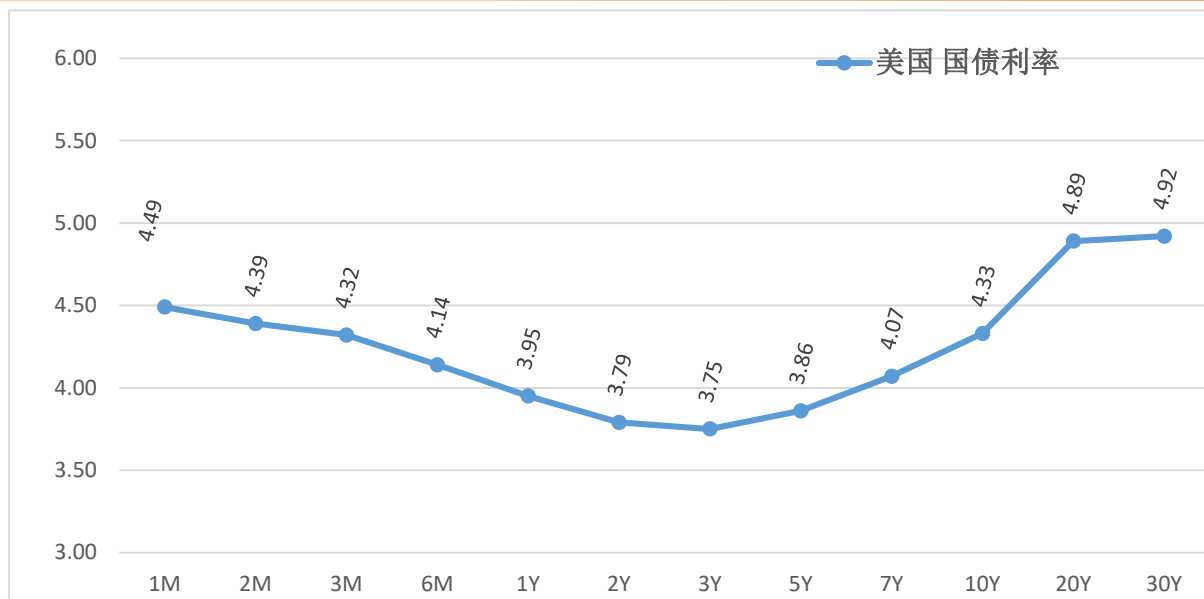


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

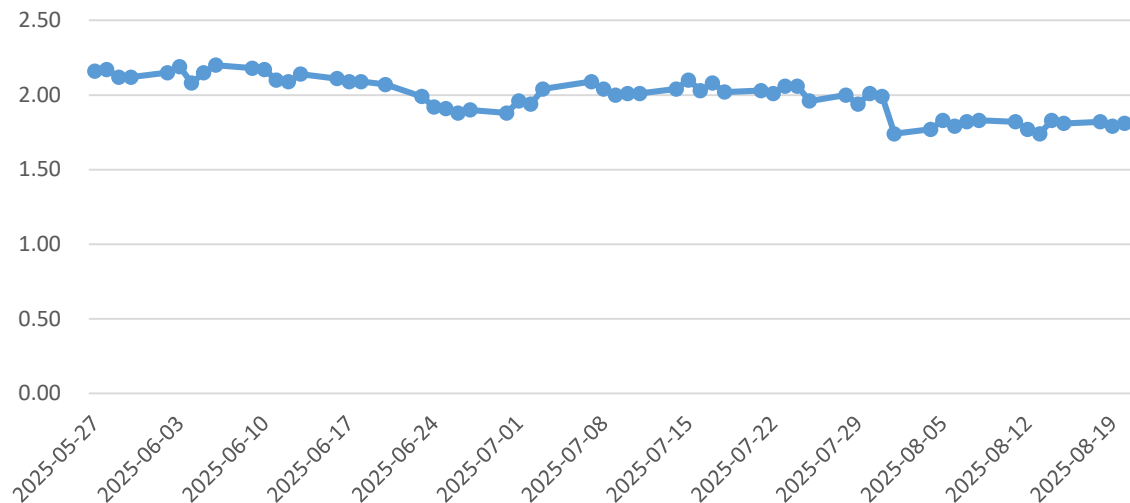




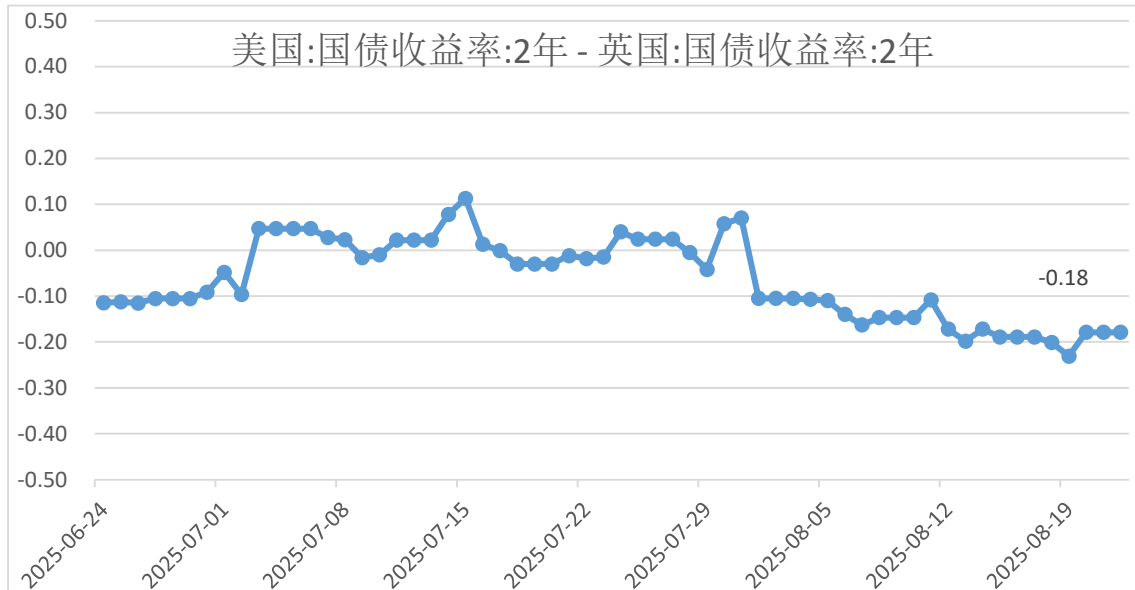




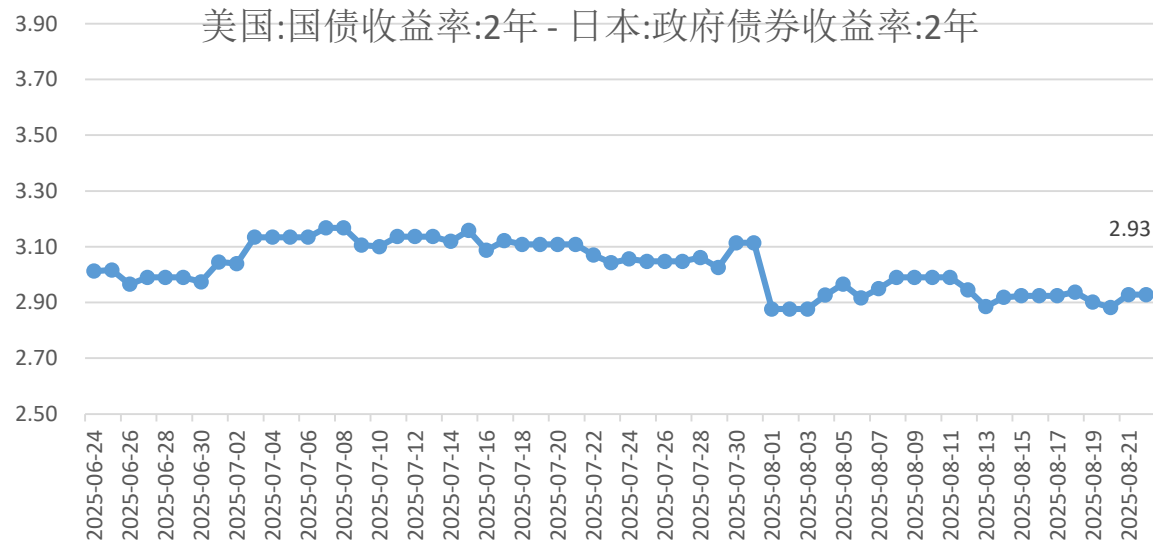
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



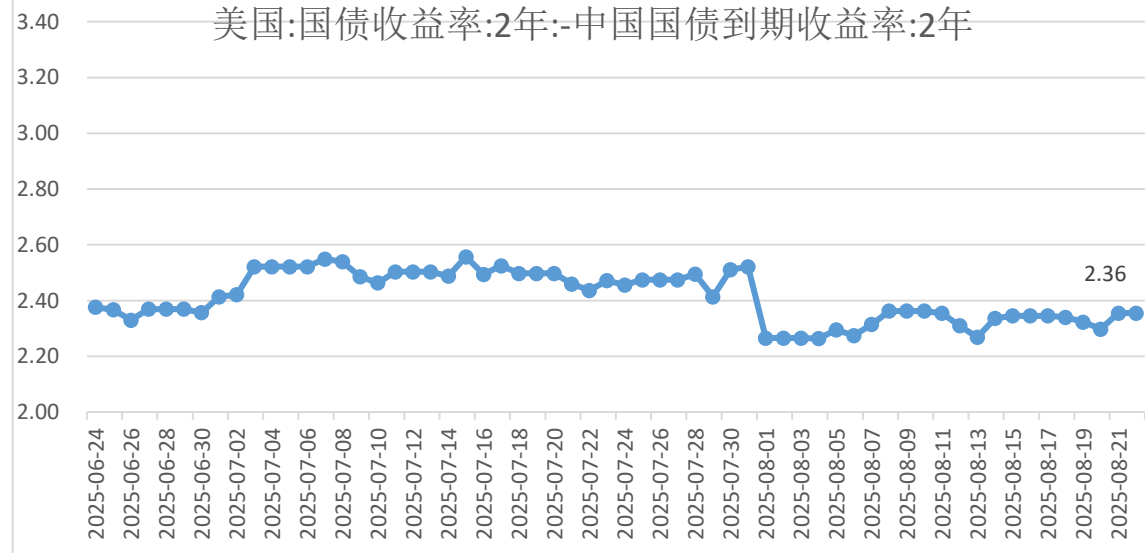
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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