

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；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、外媒：特朗普政府正在权衡影响地方联储的方案，并加强对地方联储主席选拔方式的审查。特朗普直言很快将在美联储占据多数席位。2、库克正式就解雇风波起诉特朗普，鲍威尔也成被告。库克的律师称房贷争议或因文书错误而起。美法官定于本周五就库克起诉特朗普举行听证会，该法官由拜登提名。料最终将在最高法院见分晓。3、欧洲央行管委雷恩：由于通胀率达到2%，无需“预防性降息”。日本央行行长植田和男：预计紧张的劳动力市场将持续对薪资构成上行压力。4、美联储洛根：银行系统储备仍有下调空间，常设回购工具或在9月再度启用。应继续探讨，以确定继续通过区间形式沟通联邦基金利率目标是否仍为最优选择。

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；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、外媒：特朗普政府正在权衡影响地方联储的方案，并加强对地方联储主席选拔方式的审查。特朗普直言很快将在美联储占据多数席位。2、库克正式就解雇风波起诉特朗普，鲍威尔也成被告。库克的律师称房贷争议或因文书错误而起。美法官定于本周五就库克起诉特朗普举行听证会，该法官由拜登提名。料最终将在最高法院见分晓。3、欧洲央行管委雷恩：由于通胀率达到2%，无需“预防性降息”。日本央行行长植田和男：预计紧张的劳动力市场将持续对薪资构成上行压力。4、美联储洛根：银行系统储备仍有下调空间，常设回购工具或在9月再度启用。应继续探讨，以确定继续通过区间形式沟通联邦基金利率目标是否仍为最优选择。

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

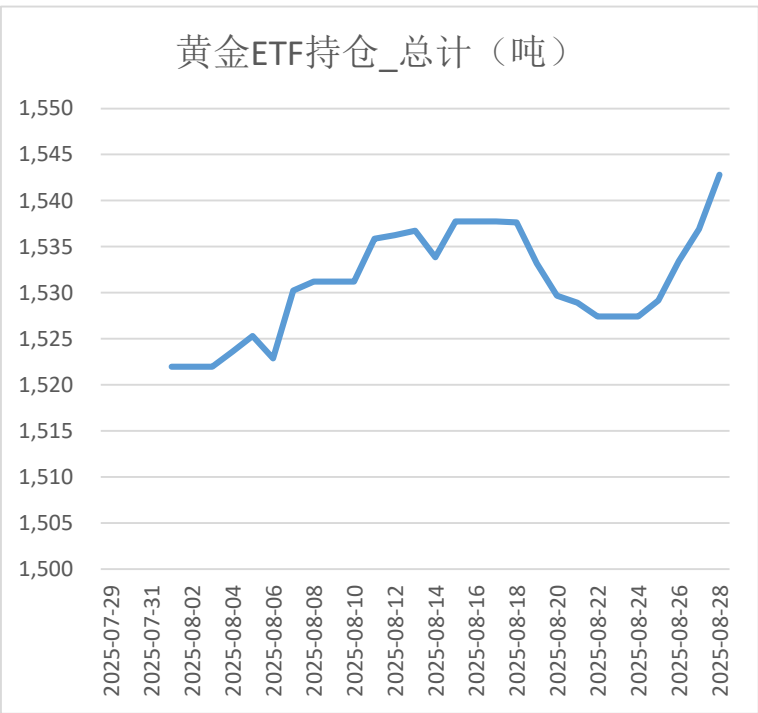
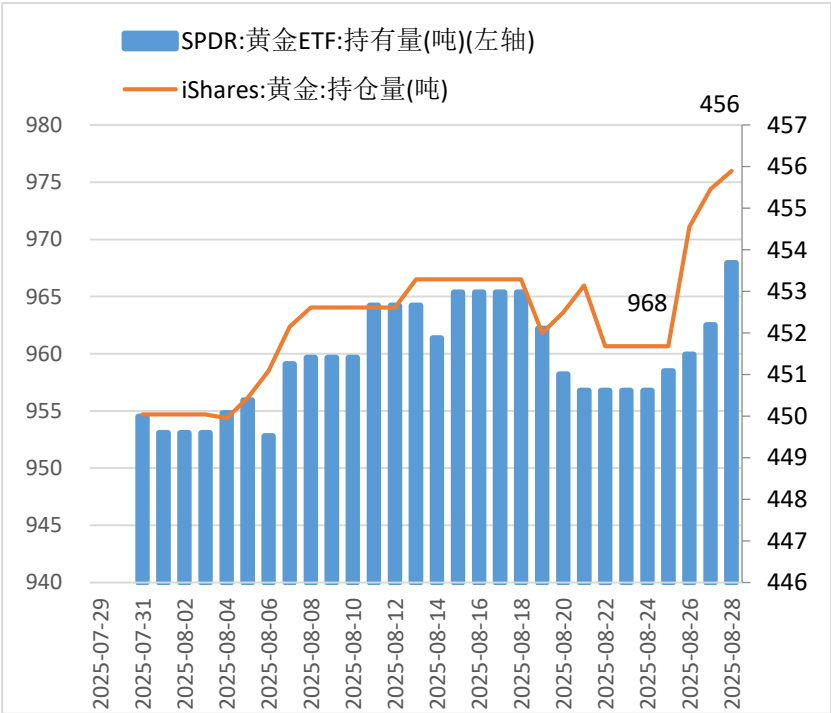
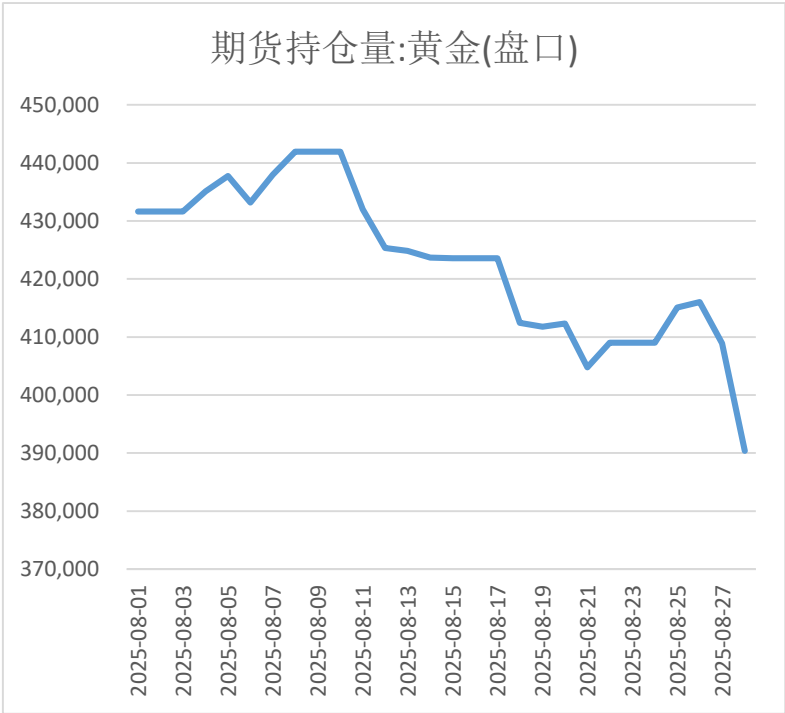
东亚期货--贵金属期货周报

一周政策和基本面回顾

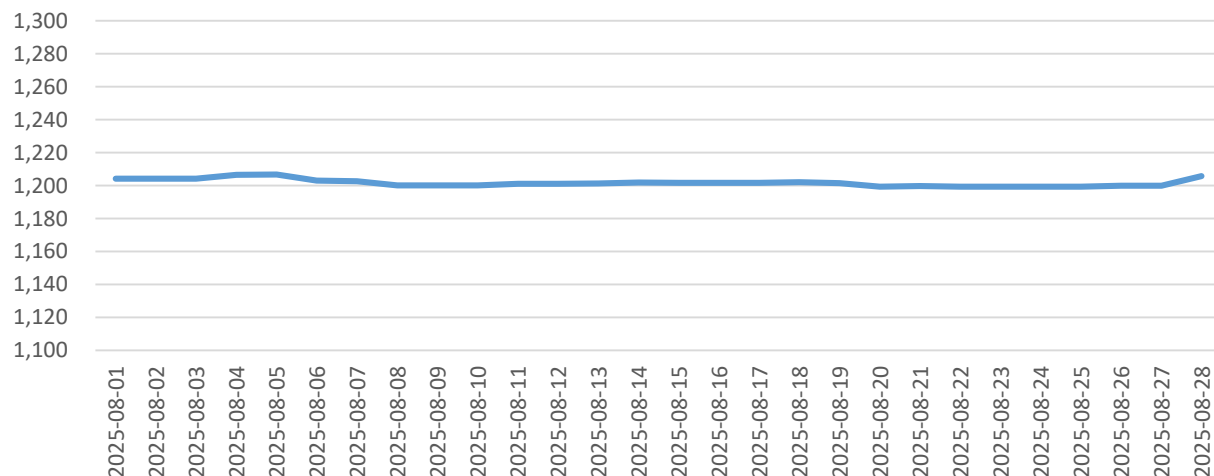
- 1、特朗普：从其他国家进入美国的家具将被征收关税。
- 2、加拿大总理卡尼：将取消对美墨加协定涵盖的所有美国商品征收反制关税，决定将于9月1日生效。但对美国汽车、钢铁和铝的关税将暂时维持。
- 3、惠誉：确认美国评级为“AA+”；展望稳定。
- 4、英特尔与美国政府达成股份收购协议，美政府以每股20.47美元的价格收购9.9%的股份。
- 5、欧洲央行管委雷恩：由于通胀率达到2%，无需“预防性降息”。日本央行行长植田和男：预计紧张的劳动力市场将持续对薪资构成上行压力。
- 6、美国官员：未来六个月内，发往美国的包裹将征收80至200美元的统一关税，此后将按特定关税率征税。
- 7、英国央行行长贝利：英国面临潜在经济增长疲软和劳动力参与率下降的“严峻挑战”。
- 8、市场消息：苹果探索利用谷歌的Gemini AI来支持新版Siri。
- 9、马斯克：对Grok 2.5进行开源。
- 10、特朗普：将把药品价格削减1400%到1500%；将迅速对药品征收关税。
- 11、美国拟将铜和钾肥列入关键矿产名单。
- 12、英特尔：特朗普政府持股对业务构成风险，政府持股可能升至15%。特朗普：会继续达成类似英特尔的交易。
- 13、美联储洛根：银行系统储备仍有下调空间，常设回购工具或在9月再度启用。应继续探讨，以确定继续通过区间形式沟通联邦基金利率目标是否仍为最优选择。
- 14、白宫国家经济委员会主任哈塞特：美联储考虑降息是合适的；还需数月才能决定美联储主席接替人选。
- 15、欧洲央行行长拉加德：欧洲经济具有韧性，但并未达到繁荣。关税对欧洲GDP的影响可能不大。
- 16、法国总理贝鲁：呼吁在9月8日举行信任投票。
- 17、马斯克旗下xAI起诉苹果和OpenAI，指控其涉嫌违反反垄断法。
- 18、外媒：特朗普政府正在权衡影响地方联储的方案，并加强对地方联储主席选拔方式的审查。特朗普直言很快将在美联储占据多数席位。
- 19、特朗普：家具关税将很快出台，关税将非常高；将针对外国数字税实施出口限制和关税措施。
- 20、美国商务部长卢特尼克：政府正在研究国防部门和其他行业中是否有潜在的入股机会。
- 21、白宫贸易顾问：如果印度停止购买俄罗斯石油，可获得25%的关税优惠。
- 22、欧盟计划在本周末前加速推进立法程序，全面取消对美国工业品的关税，以满足特朗普的要求。
- 23、日本经济再生大臣赤泽亮正再度访美，敦促美方落实汽车关税削减协议。
- 24、法国总理贝鲁将于下周一开始与反对党谈判。法国30年期国债收益率创14年以来新高，法德10年期国债收益率利差升至4月以来新高。
- 25、英伟达业绩超预期，营收展望略显平淡，加码600亿美元回购。
- 26、库克正式就解雇风波起诉特朗普，鲍威尔也成被告。库克的律师称房贷争议或因文书错误而起。美法官定于本周五就库克起诉特朗普举行听证会，该法官由拜登提名。料最终将在最高法院见分晓。
- 27、欧盟提出立法提案，拟取消部分美国商品关税，以推动美方降低汽车关税。
- 28、特朗普提名的美联储理事提名人米兰有望在美联储9月决议前得到确认。
- 29、欧洲央行管委雷恩：特朗普对美联储独立性的施压，可能对金融市场和实体经济产生重大全球性影响。



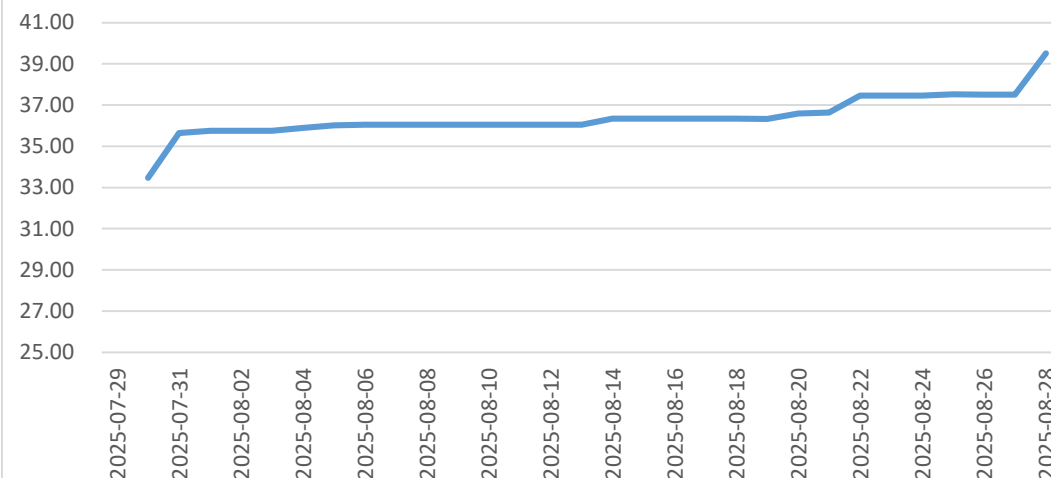
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



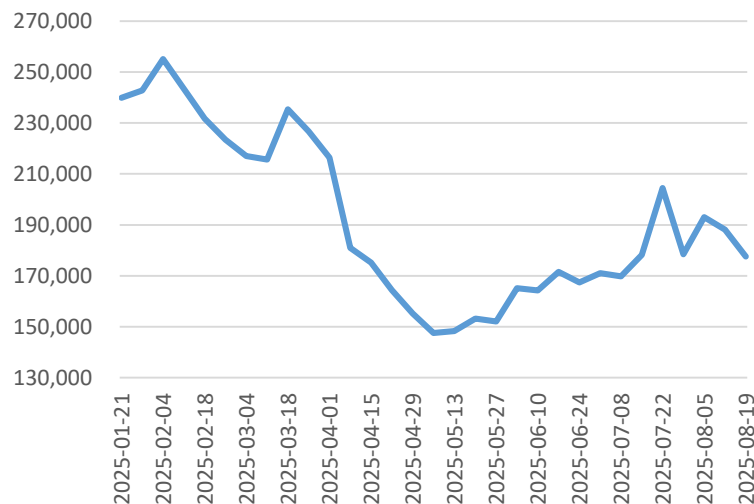
COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



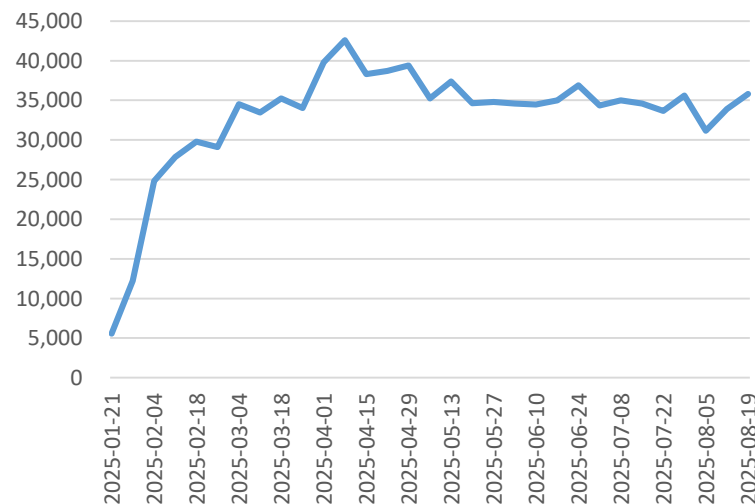
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



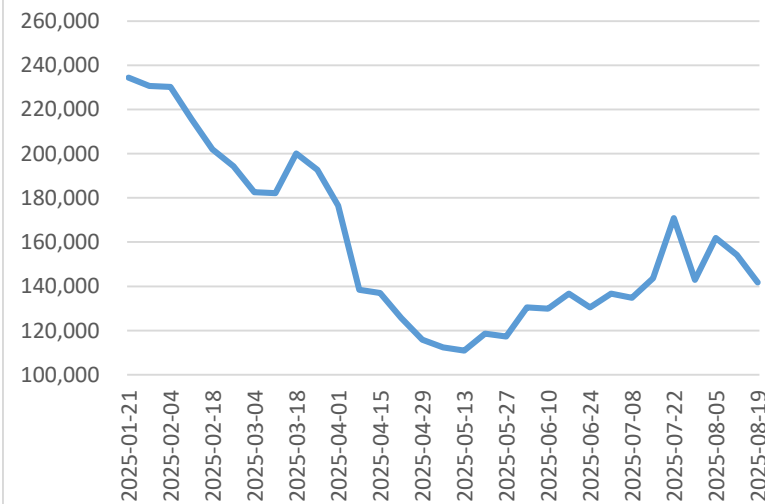
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

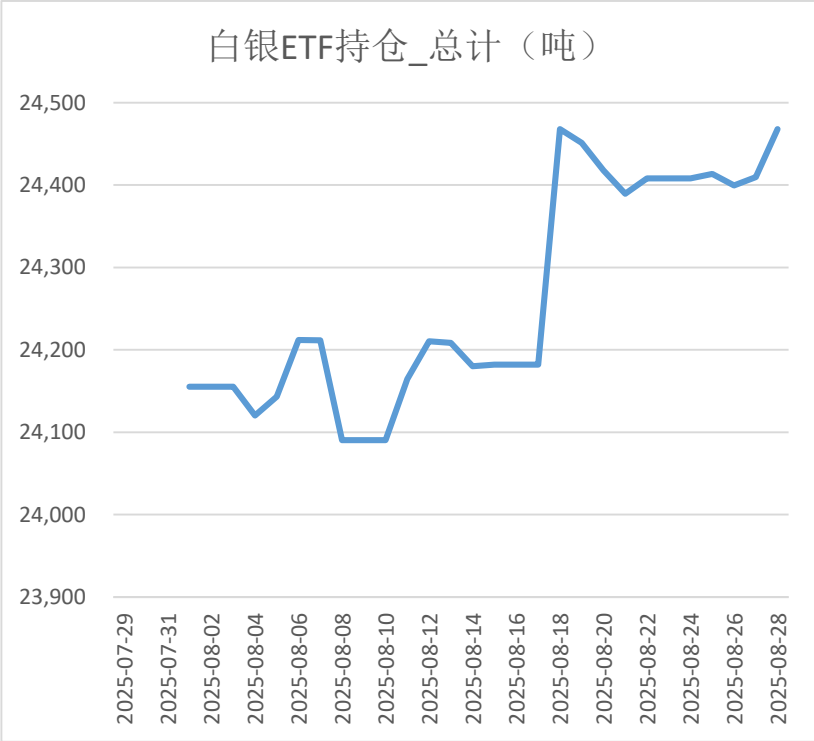
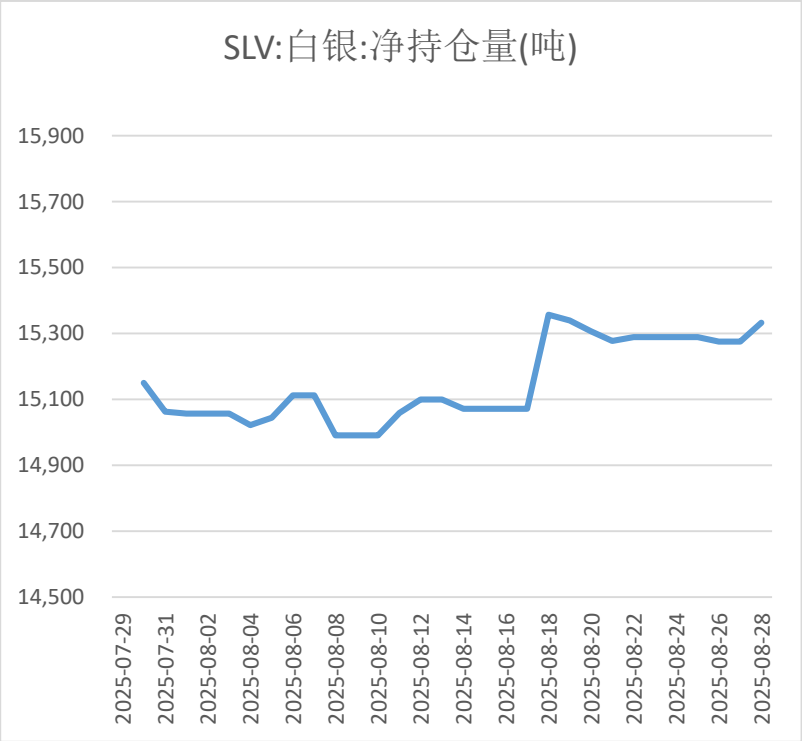
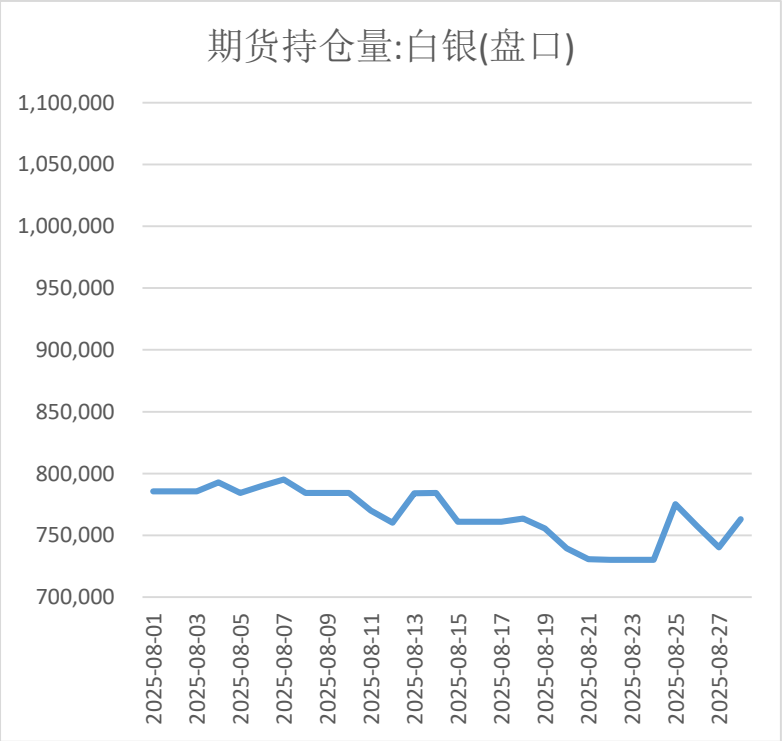


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





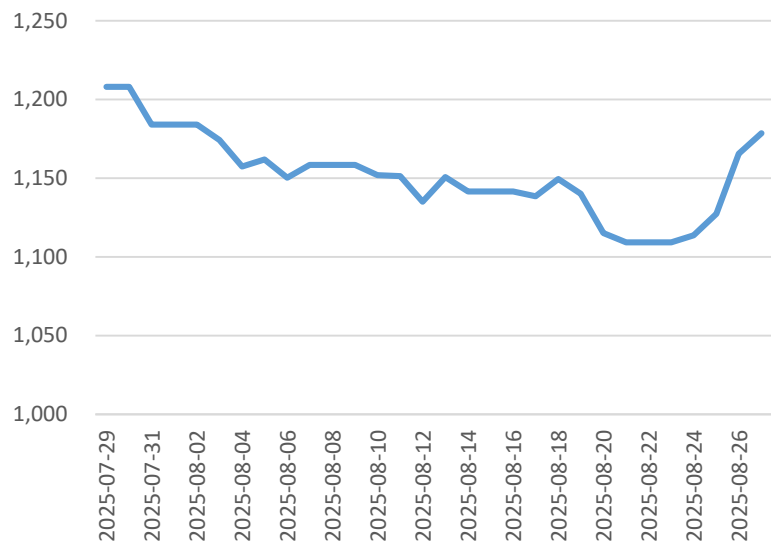
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



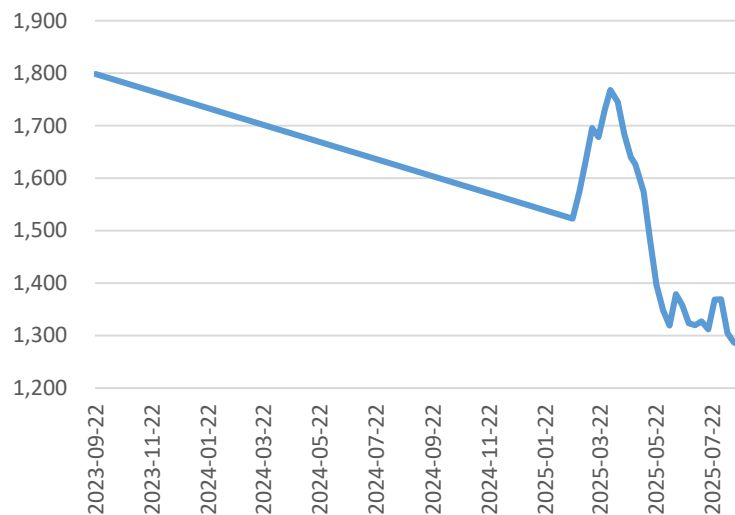
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



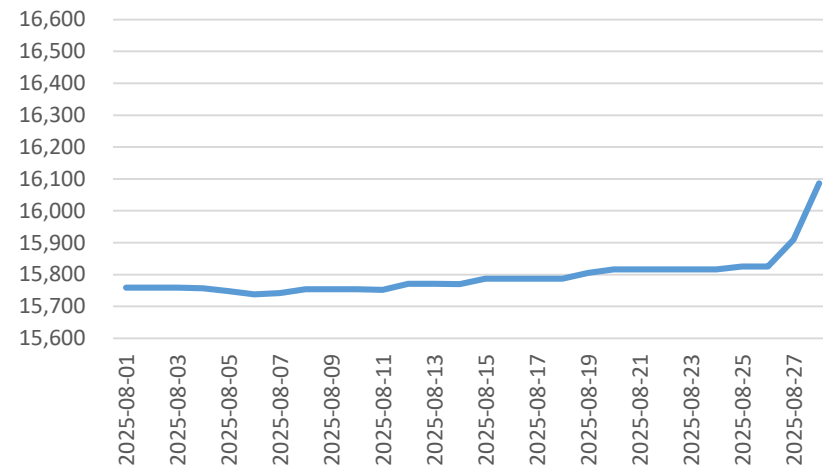
库存期货:白银（上海仓单 吨）



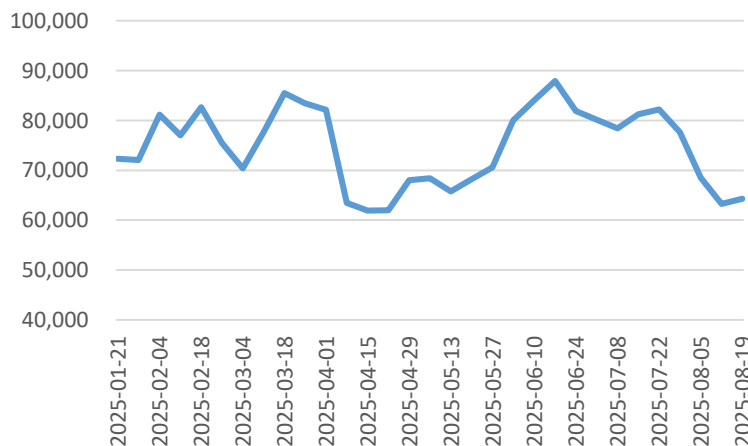
上海金交所白银库存



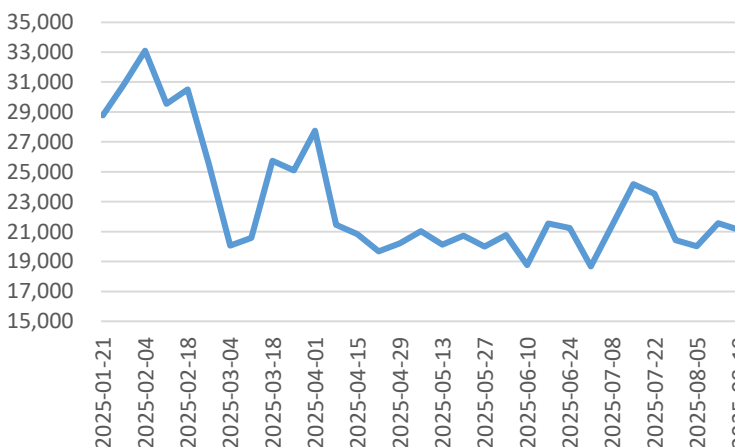
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



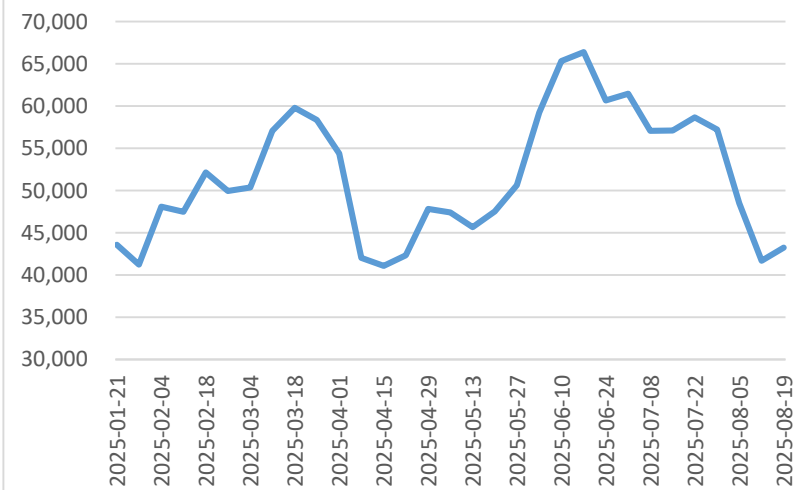
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

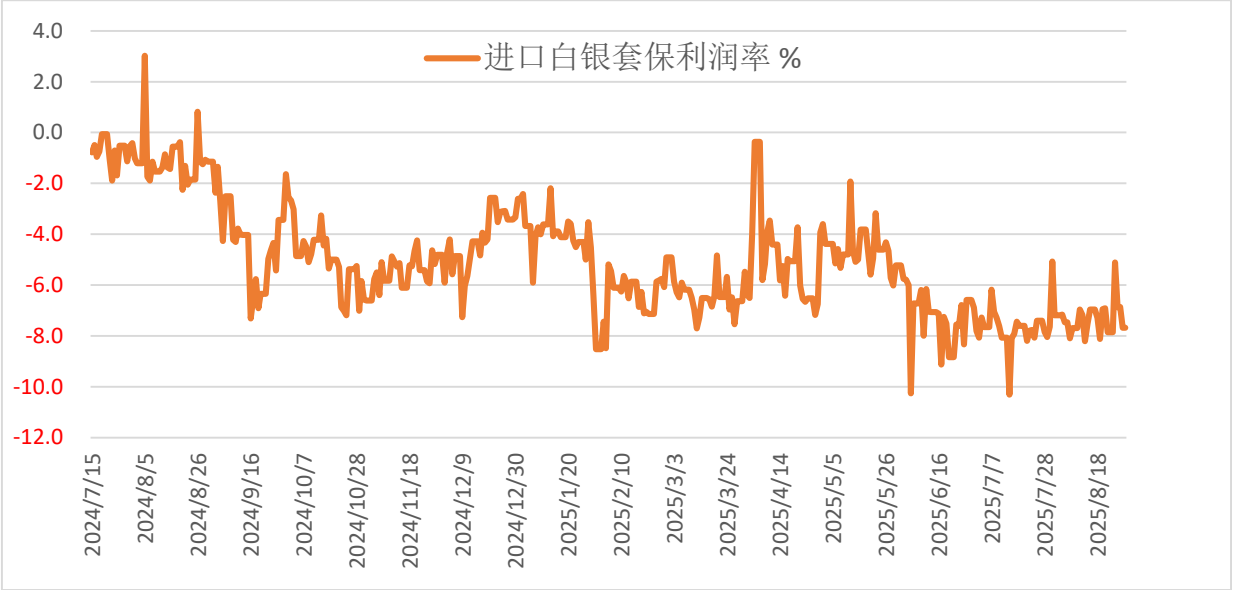
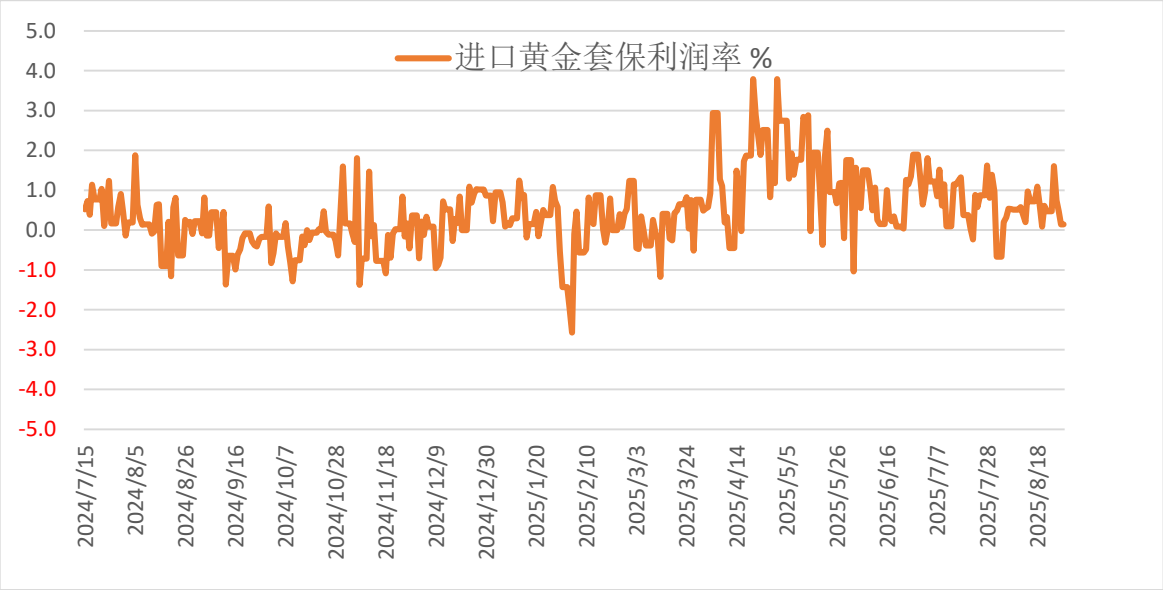


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

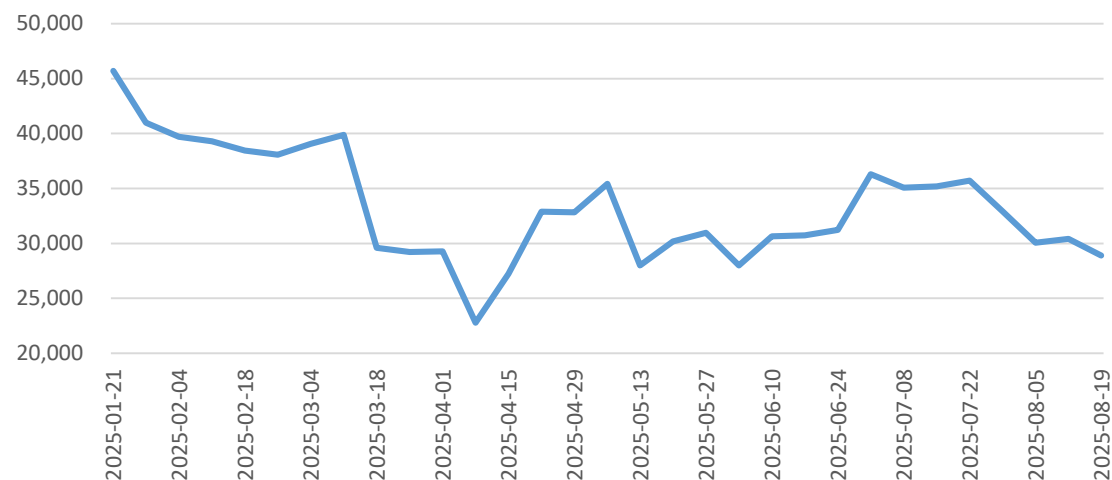


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

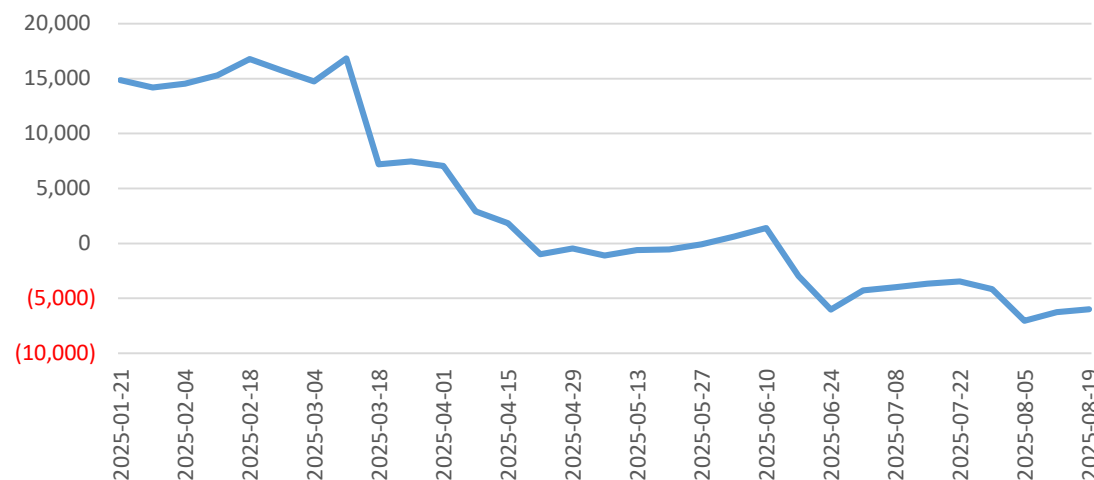




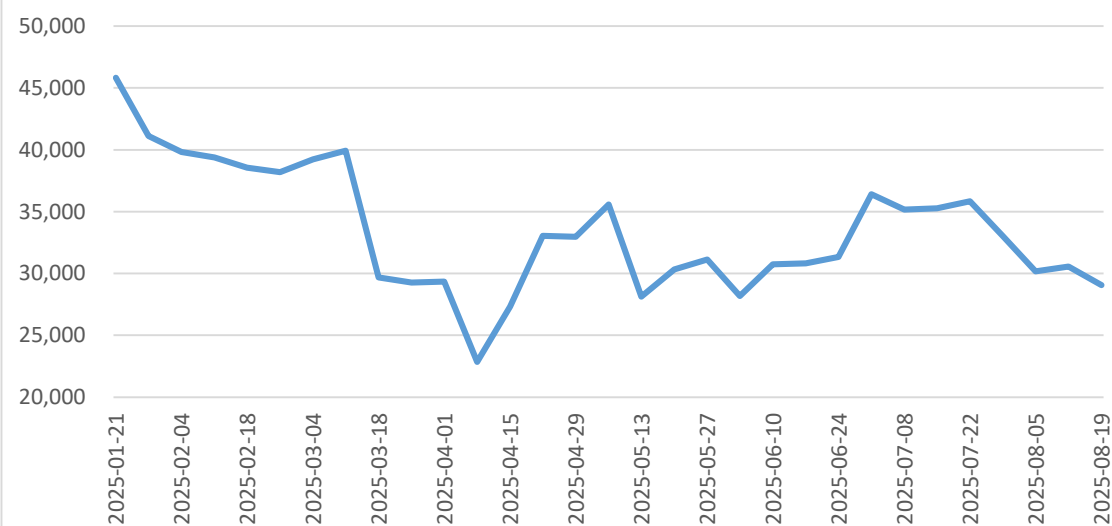
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



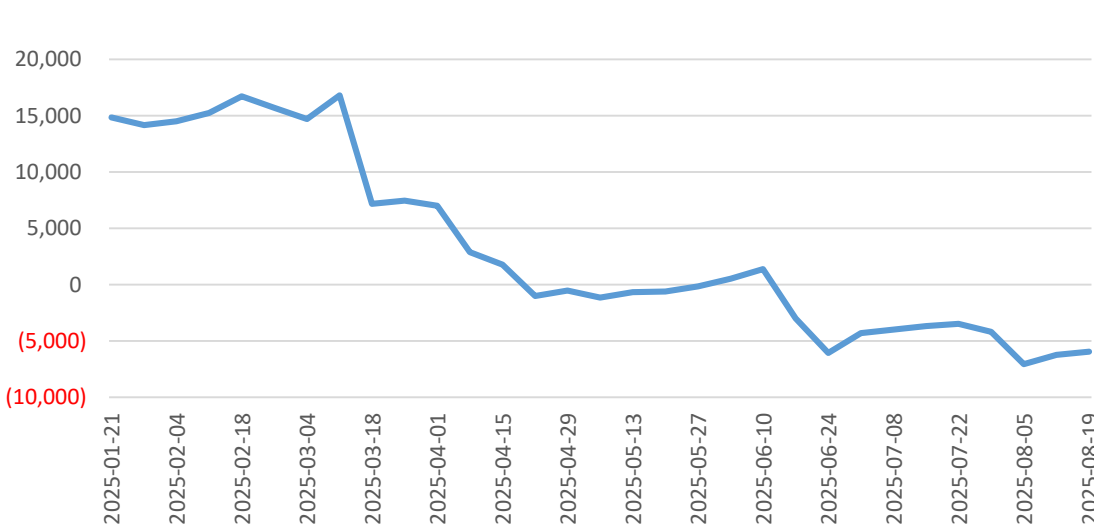
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量

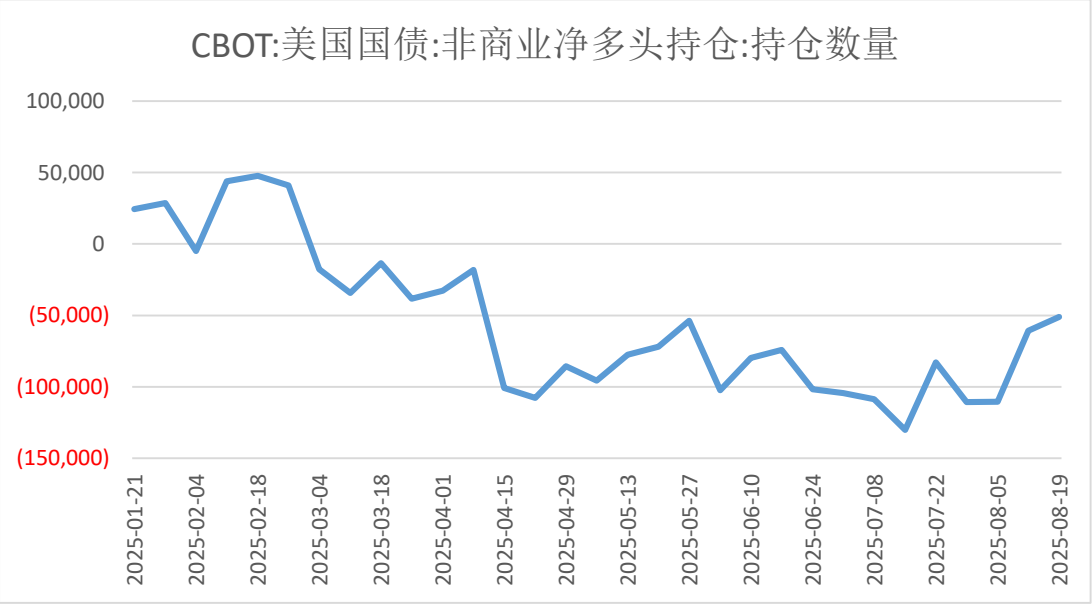
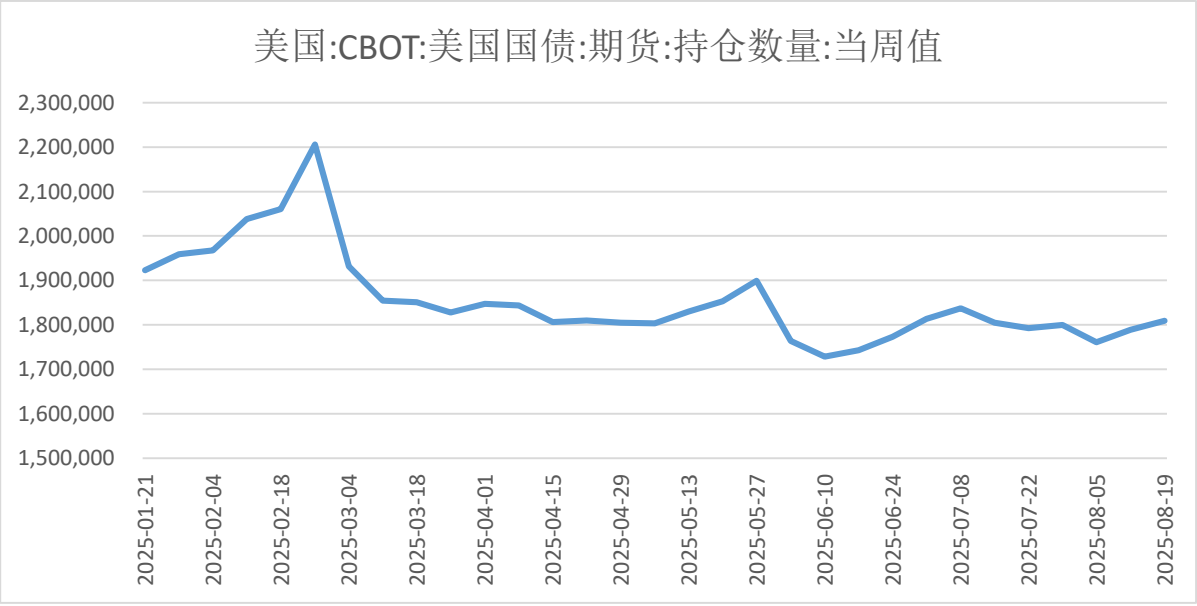
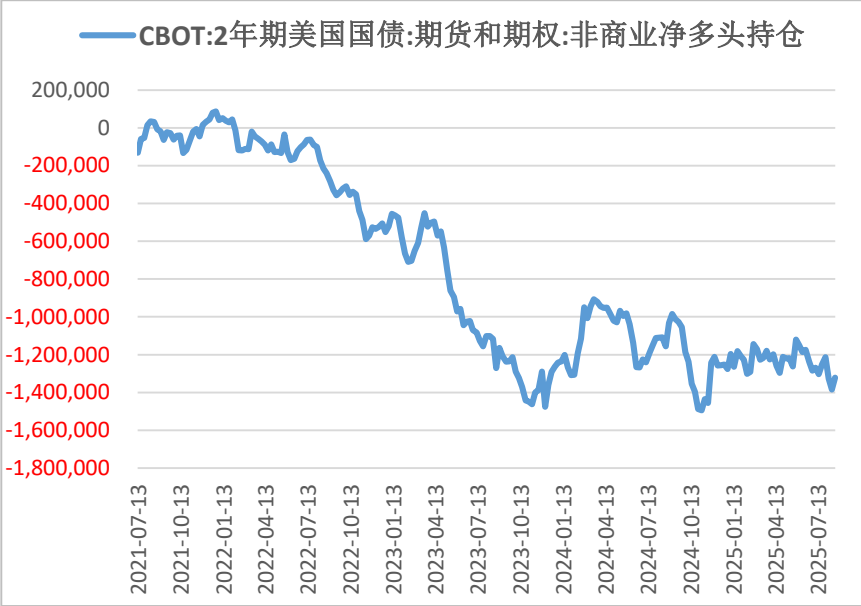
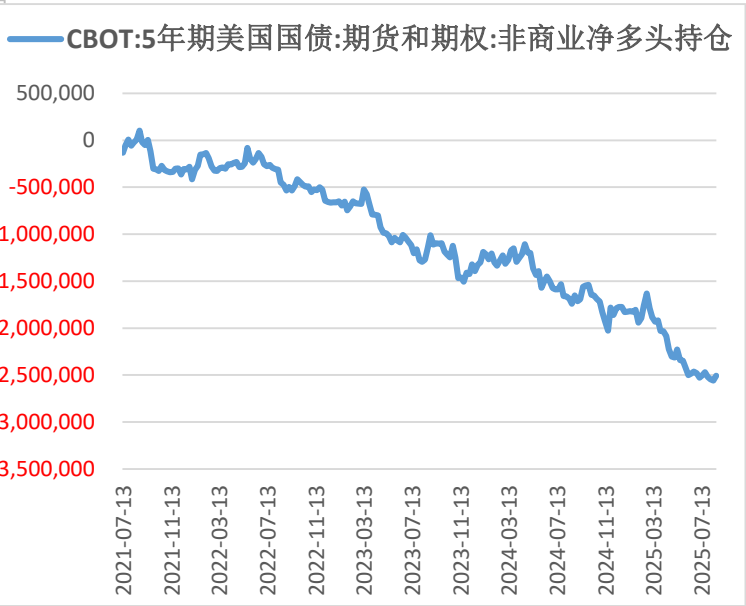
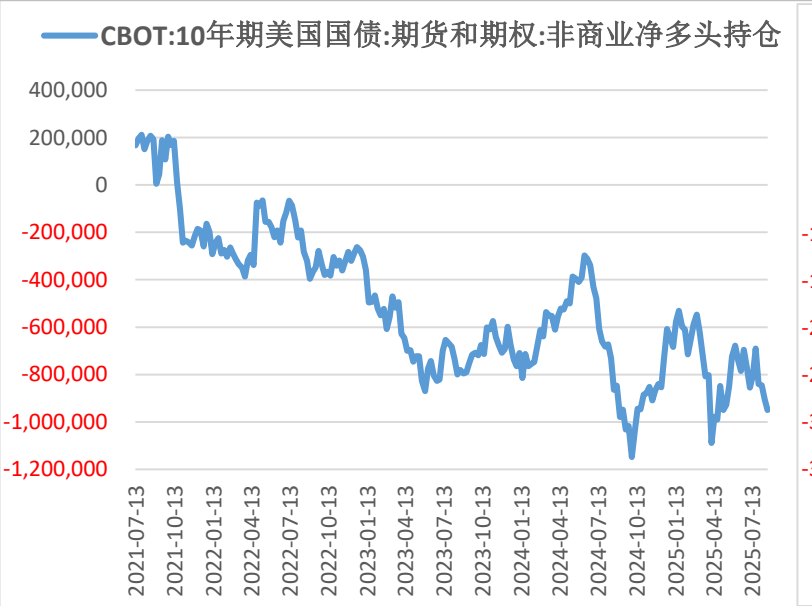


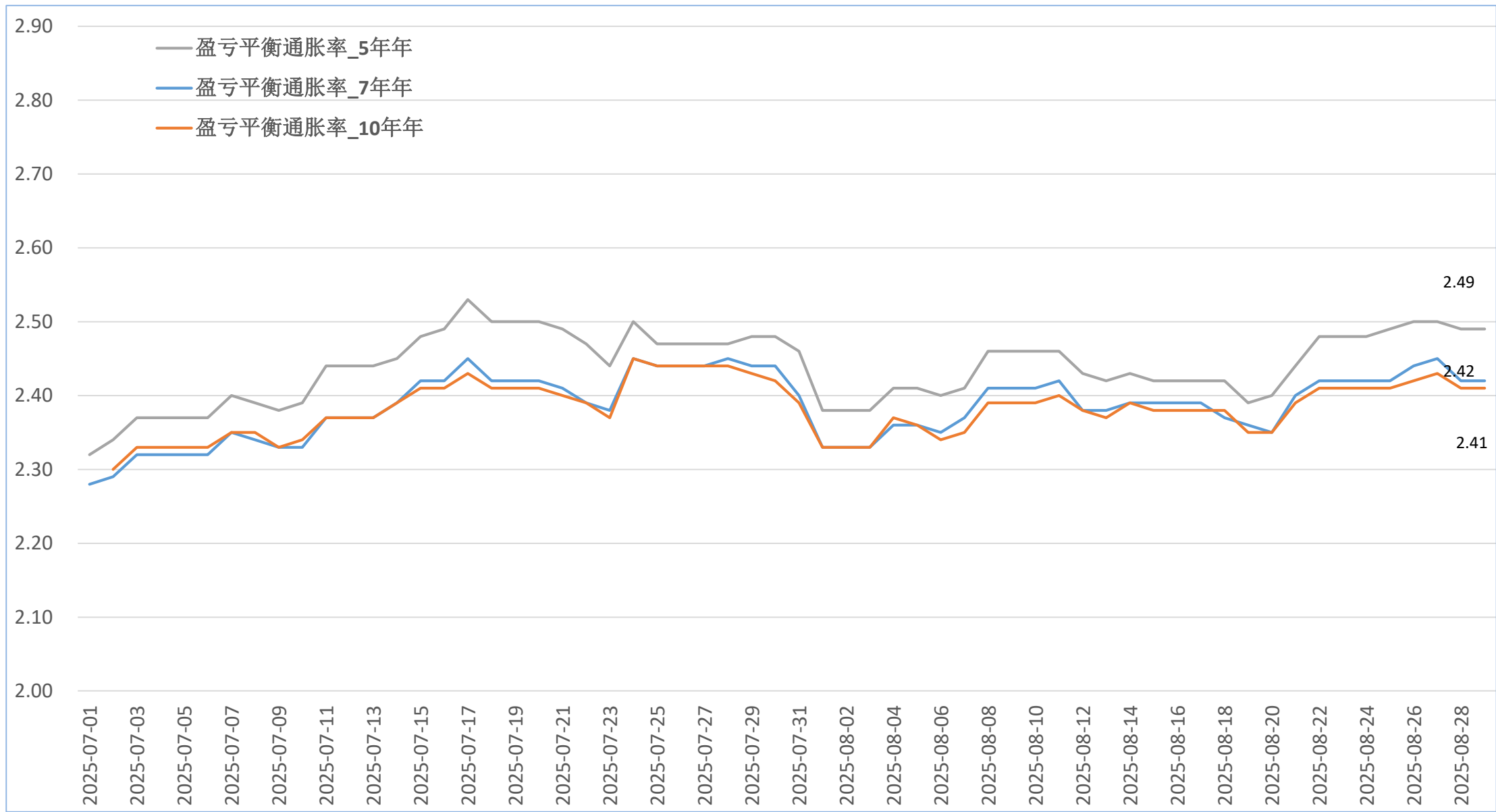
美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

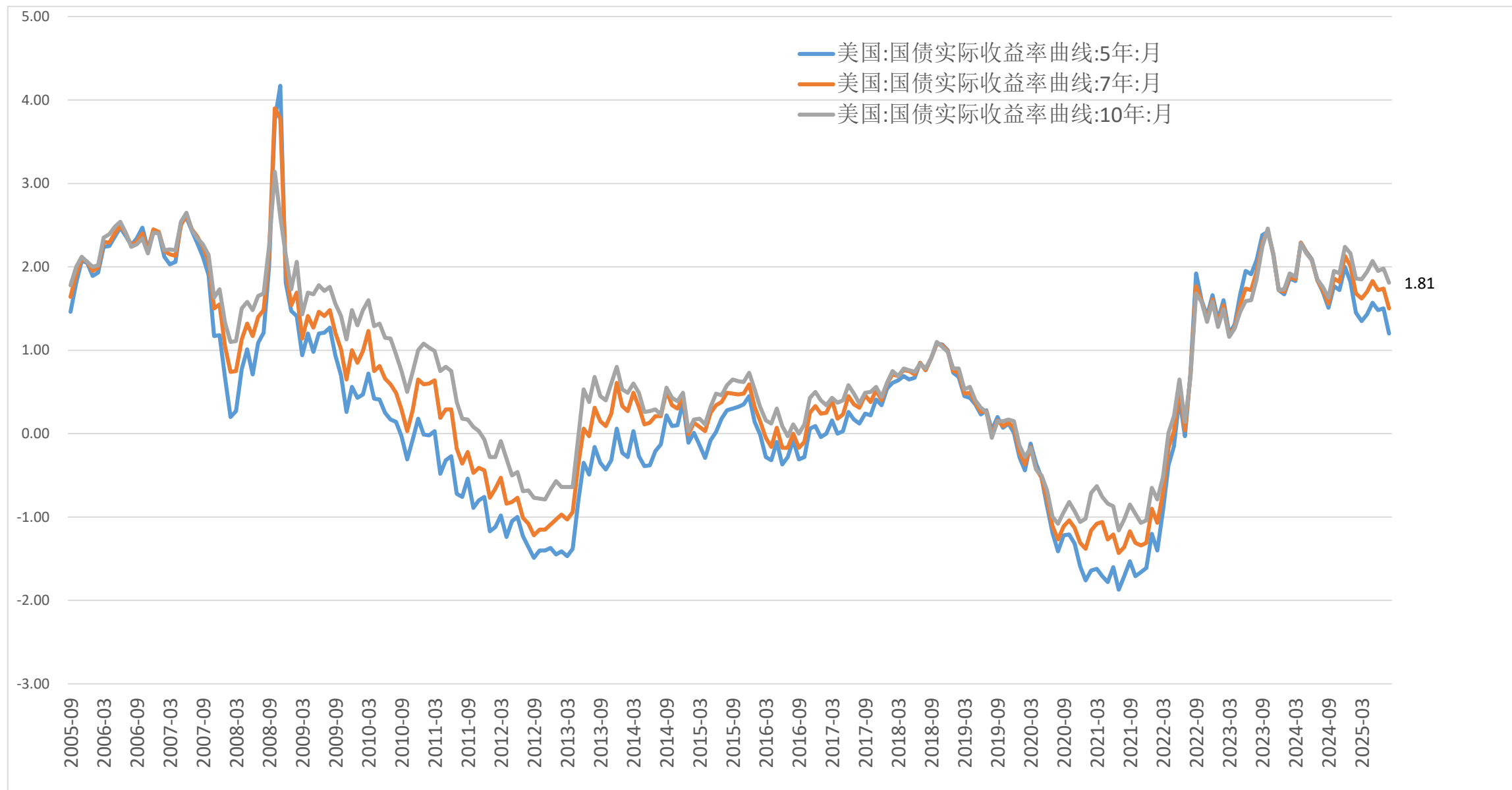


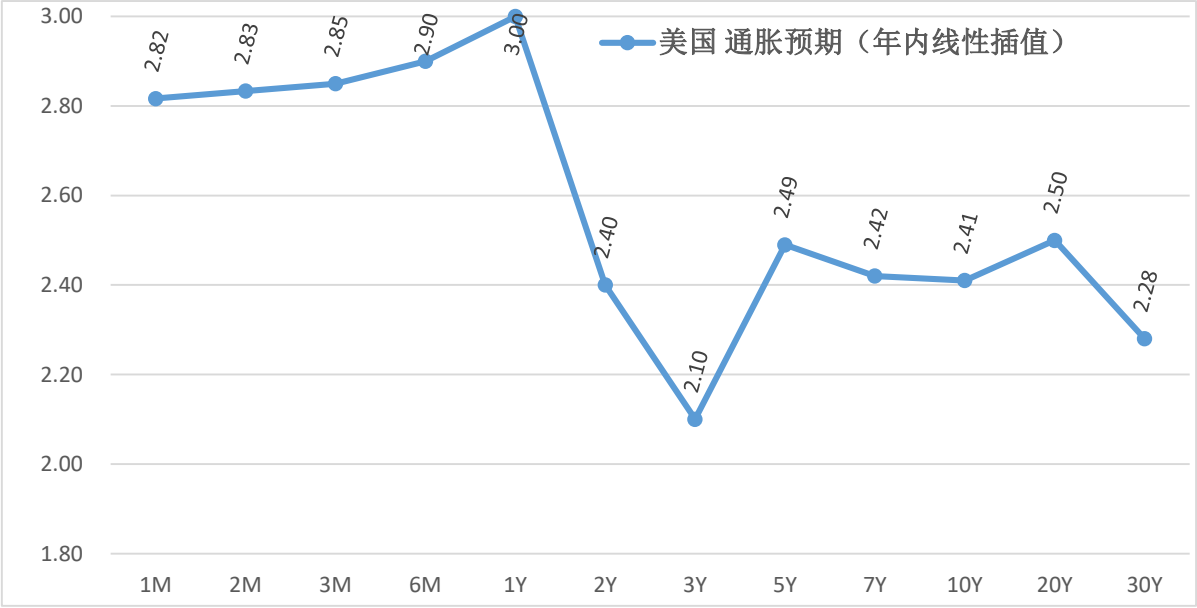
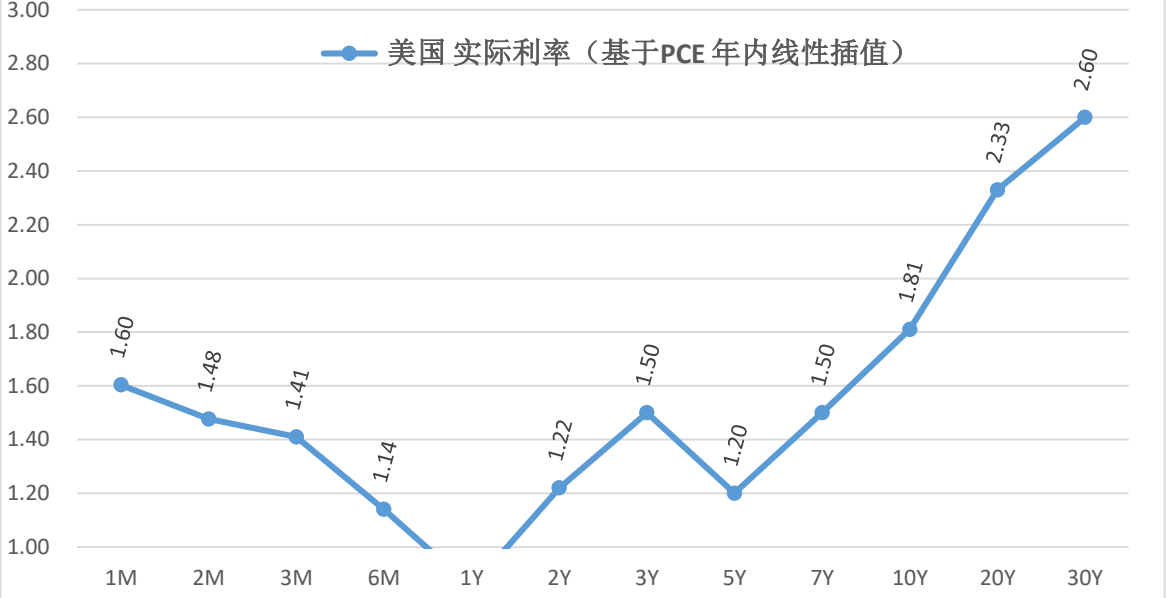
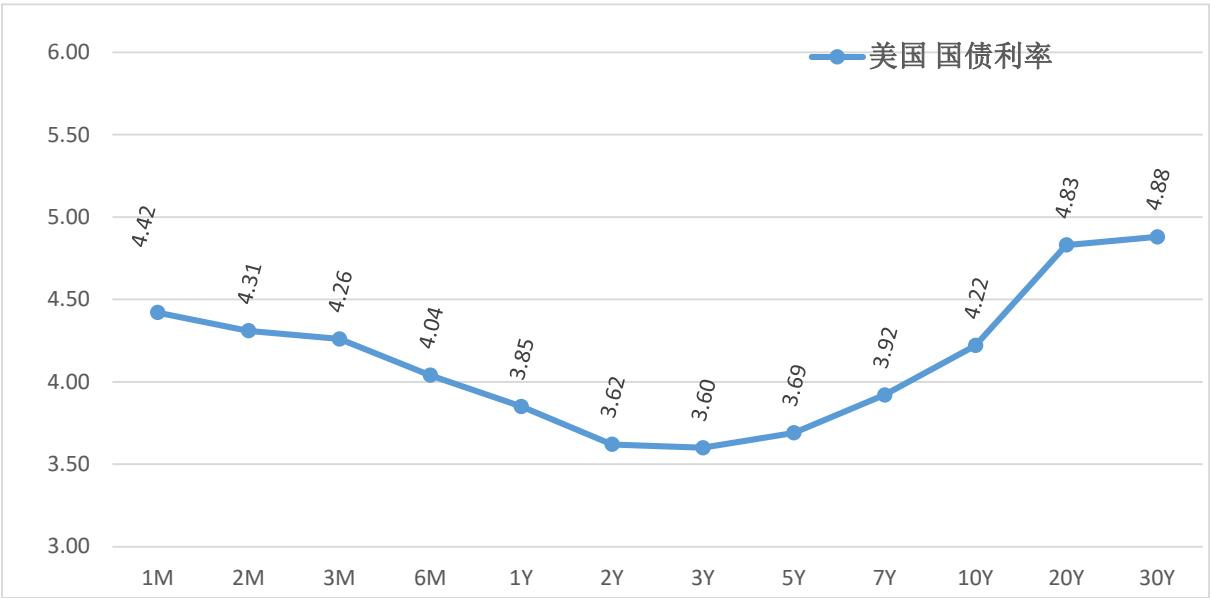
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



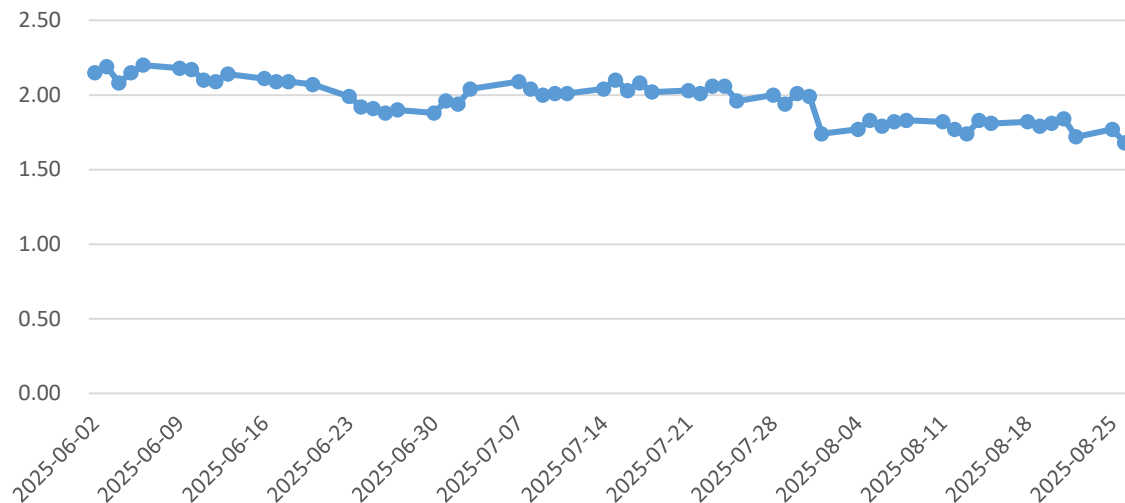




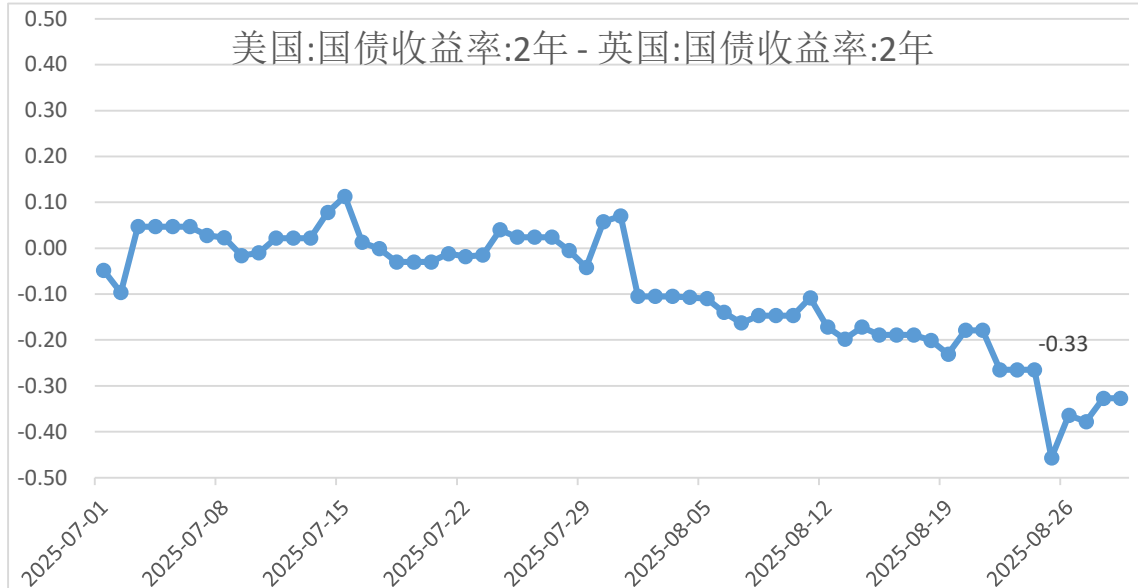




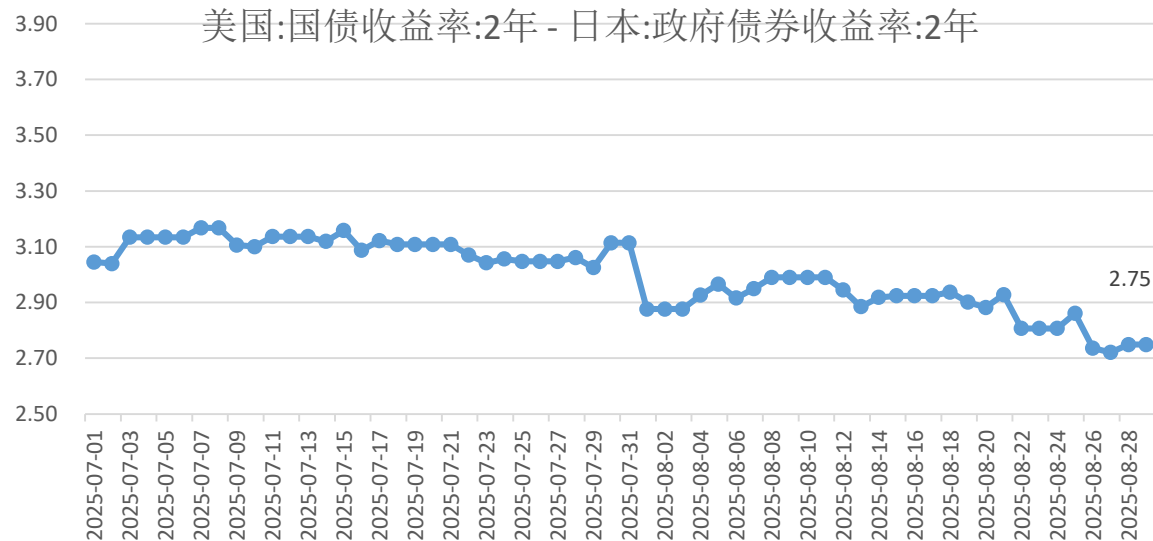
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



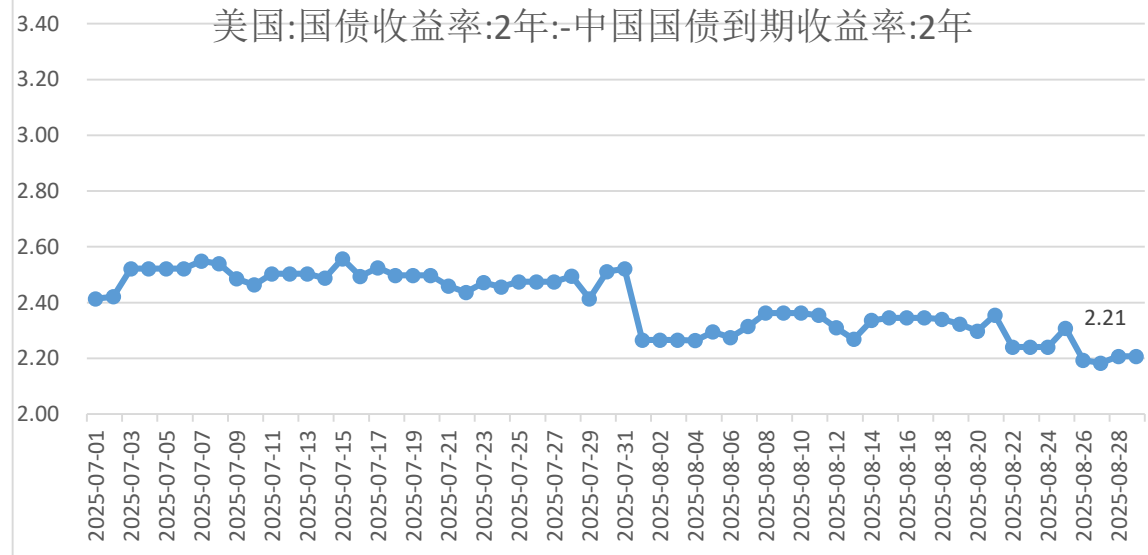
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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	