

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；在美国重启降息之际，美元中期贬值因素和近端收益率曲线下沉对贵金属形成支撑；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升。

基本面：

1、鲍威尔：货币市场流动性渐渐趋紧，未来几个月缩表或接近尾声；近期经济活动数据强于预期，但尚未转化为招聘的回暖，就业市场下行风险上升。2、美联储理事米兰呼吁加快降息步伐，但（单次）降息幅度无需超过50BP，其称今年再降息两次是现实的；除了黄金，看不到市场中已包含风险溢价。3、政府“停摆”持续，美参议院第十次否决临时拨款法案。4、世界黄金协会研究负责人：黄金市场尚未饱和，长期宏观面支撑因素仍未消失。

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；在美国重启降息之际，美元中期贬值因素和近端收益率曲线下沉对贵金属形成支撑；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升。

基本面：

1、鲍威尔：货币市场流动性渐渐趋紧，未来几个月缩表或接近尾声；近期经济活动数据强于预期，但尚未转化为招聘的回暖，就业市场下行风险上升。2、美联储理事米兰呼吁加快降息步伐，但（单次）降息幅度无需超过50BP，其称今年再降息两次是现实的；除了黄金，看不到市场中已包含风险溢价。3、政府“停摆”持续，美参议院第十次否决临时拨款法案。4、世界黄金协会研究负责人：黄金市场尚未饱和，长期宏观面支撑因素仍未消失。

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

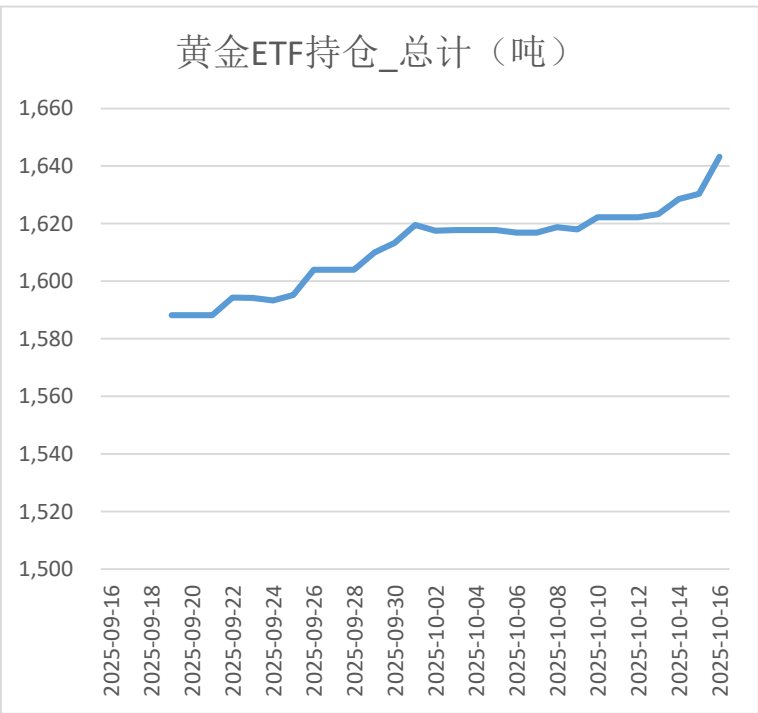
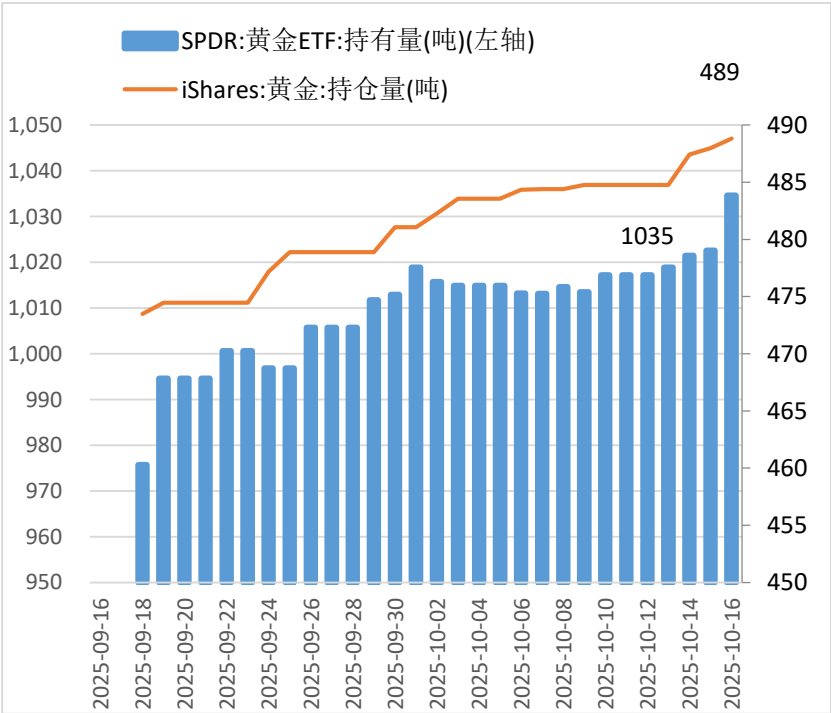
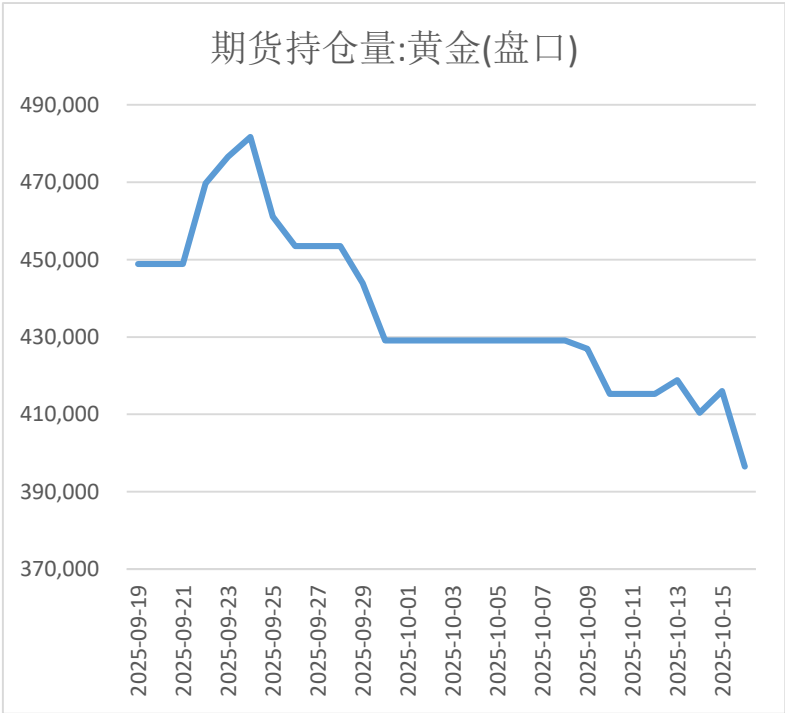
影响贵金属价格走势的主要因素

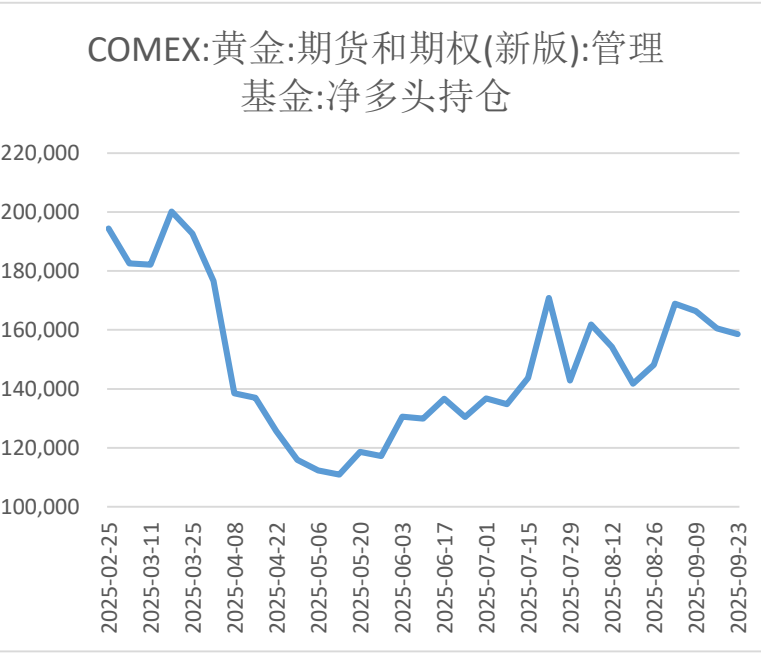
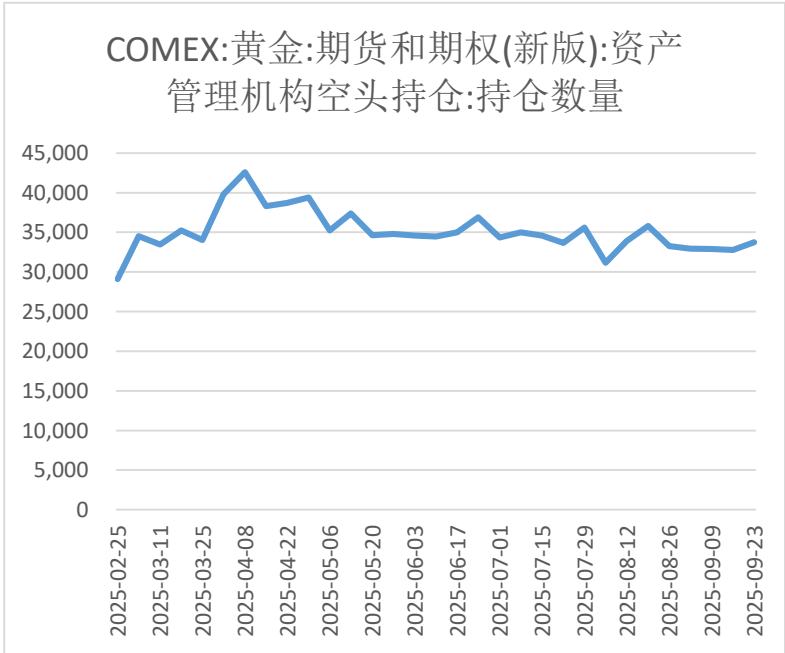
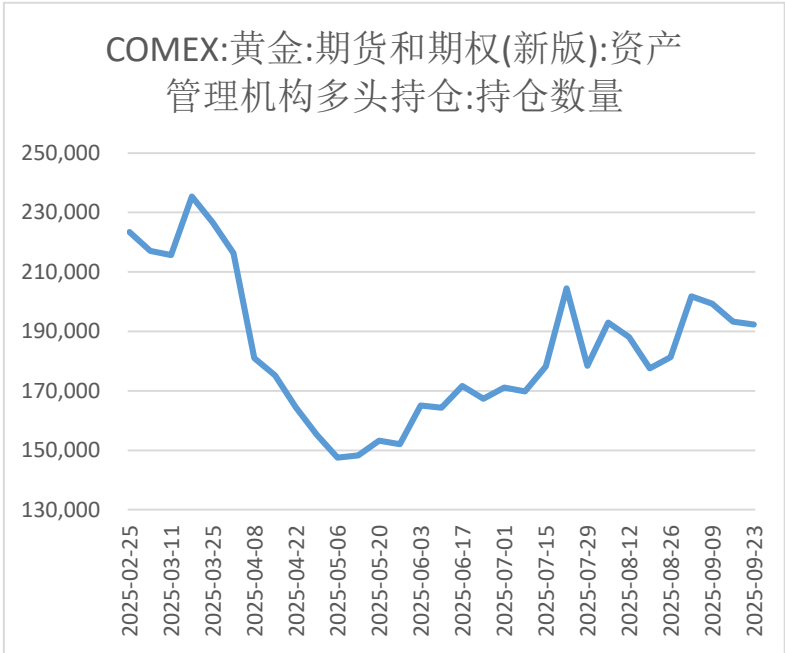
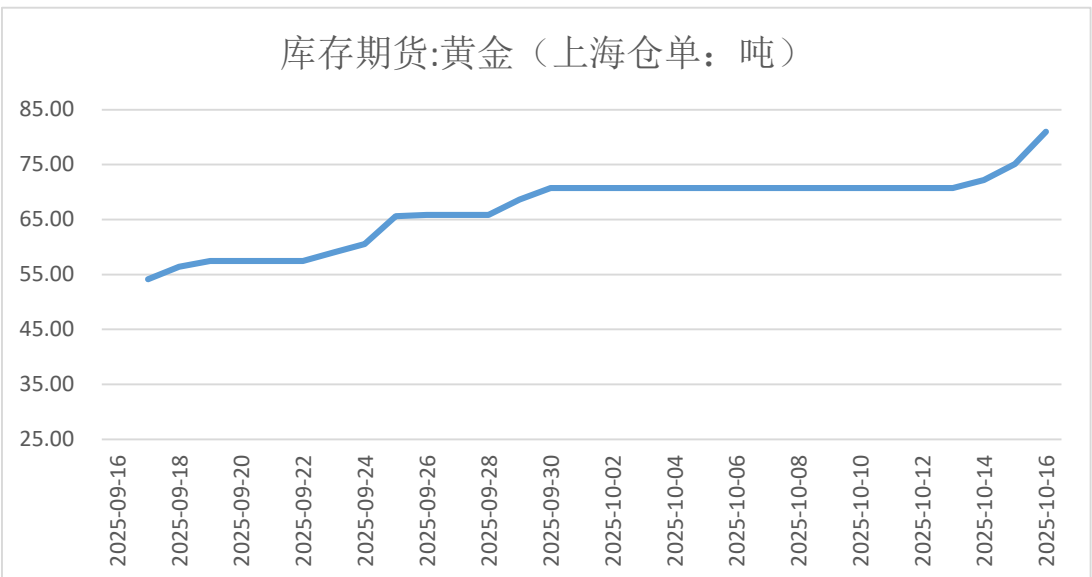
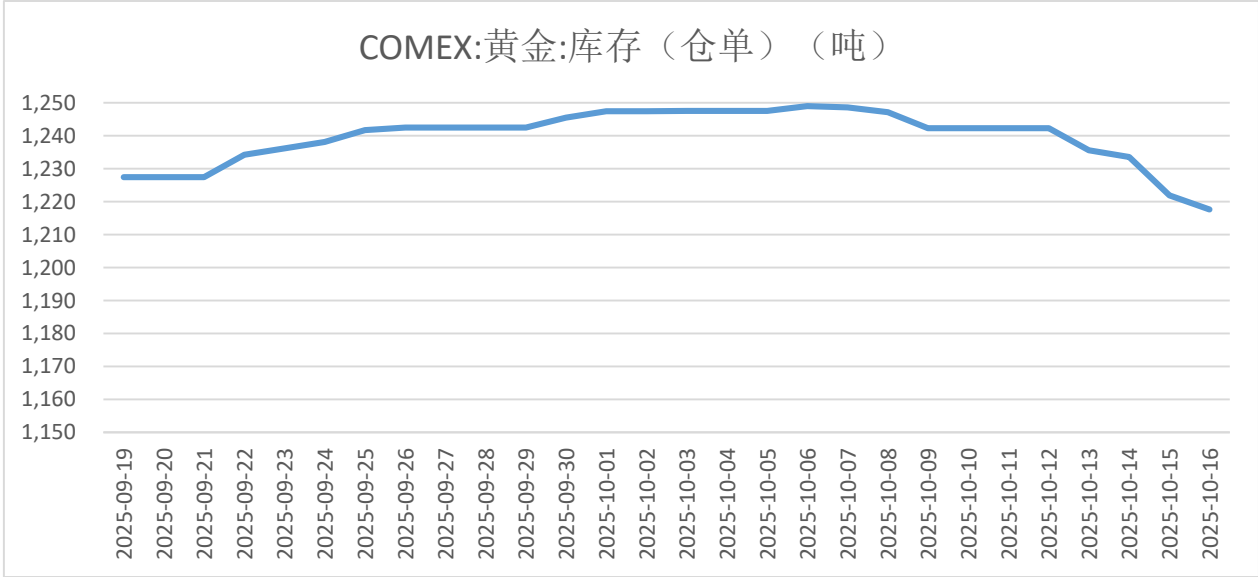
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报	
一周政策和基本面回顾	1、法庭文件显示美政府计划裁员逾4000人，裁员将“以民主党人为主”。美军因政府停摆面临停薪。 2、巴基斯坦与阿富汗在边境地区交火，巴基斯坦关闭与阿富汗边境口岸。特朗普：我听说巴基斯坦和阿富汗之间“有战争”，我会尽力解决这个问题。 3、特朗普：若俄乌冲突无法解决，可能会供乌“战斧”。 4、伊朗军官：是否封锁霍尔木兹海峡取决于外部对伊施压程度。 5、法国总理勒科尔尼复职后再次组阁。 6、美国前总统拜登接受癌症放射治疗，预计治疗将持续五周。 7、美国防部拟斥资10亿美元收购关键矿产。 8、欧佩克维持全球原油需求增长预期，预计明年供应缺口显著收窄。 9、OpenAI携手博通打造自研AI芯片，2026年下半年开始部署。 10、鲍威尔：货币市场流动性渐渐趋紧，未来几个月缩表或接近尾声；近期经济活动数据强于预期，但尚未转化为招聘的回暖，就业市场下行风险上升 11、特朗普：对西班牙不满，正考虑对西班牙实施贸易惩罚。 12、特朗普周五将公布就停摆问题而关闭民主党支持的项目清单。 13、法国总理提议暂停养老金改革。 14、美联储理事米兰呼吁加快降息步伐，但（单次）降息幅度无需超过50BP，其称今年再降息两次是现实的；除了黄金，看不到市场中已包含风险溢价。 15、美联储褐皮书：消费支出小幅下降，劳动力需求普遍低迷。 16、媒体称特朗普政府授权CIA在委内瑞拉采取秘密行动，特朗普证实了此消息。 17、美联储米兰：美联储应该降息50个基点，但预计实际将降25个基点；美联储政策必须以预测为导向，而非以数据为导向。 18、Zions Bancorp（齐昂银行）披露其全资子公司圣地亚哥加州银行与信托承销的一笔贷款计提了5000万美元的减值费用。Western Alliance Bancorp表示也曾向同一批借款人放贷。 19、在泽连斯基访美以商讨“战斧”导弹问题前，俄美总统通话两个半小时，特朗普称鲁比奥将出席与俄方举行的会晤，将与普京在布达佩斯会面。 20、外媒：白宫拟延长汽车进口零部件关税减免措施。 21、政府“停摆”持续，美参议院第十次否决临时拨款法案。 22、特朗普鼓励生育，提出大幅降低试管婴儿成本和生育药价。 23、法国政府在国民议会两项不信任动议投票中过关。 24、日本维新会共同代表藤田文武：将于下周一前决定是否加入执政联盟。 25、世界黄金协会研究负责人：黄金市场尚未饱和，长期宏观面支撑因素仍未消失。 26、印度含糊回应停购俄油：确保稳定的能源价格和有保障供应是其能源政策的两大目标。



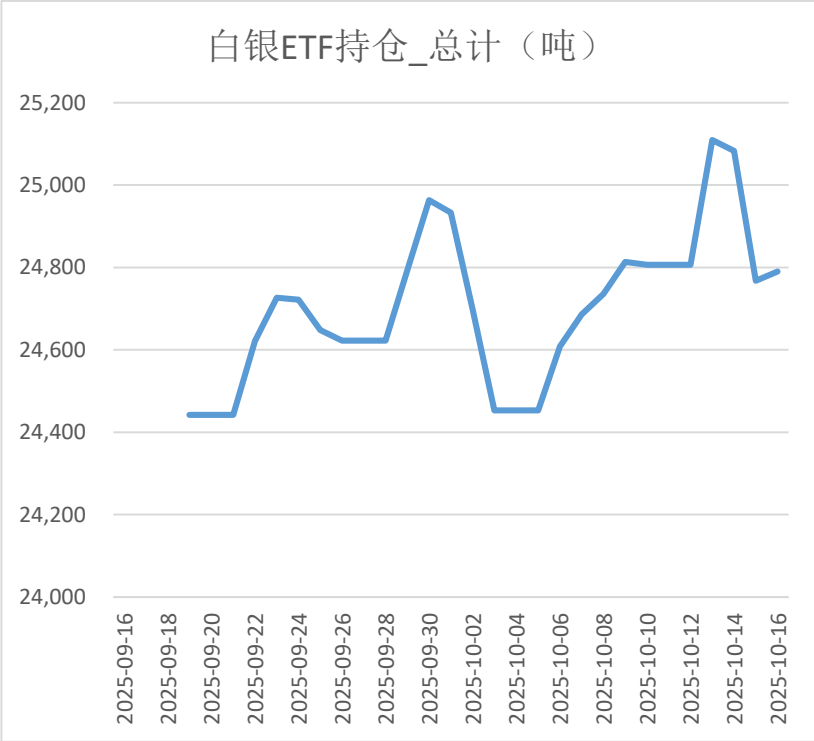
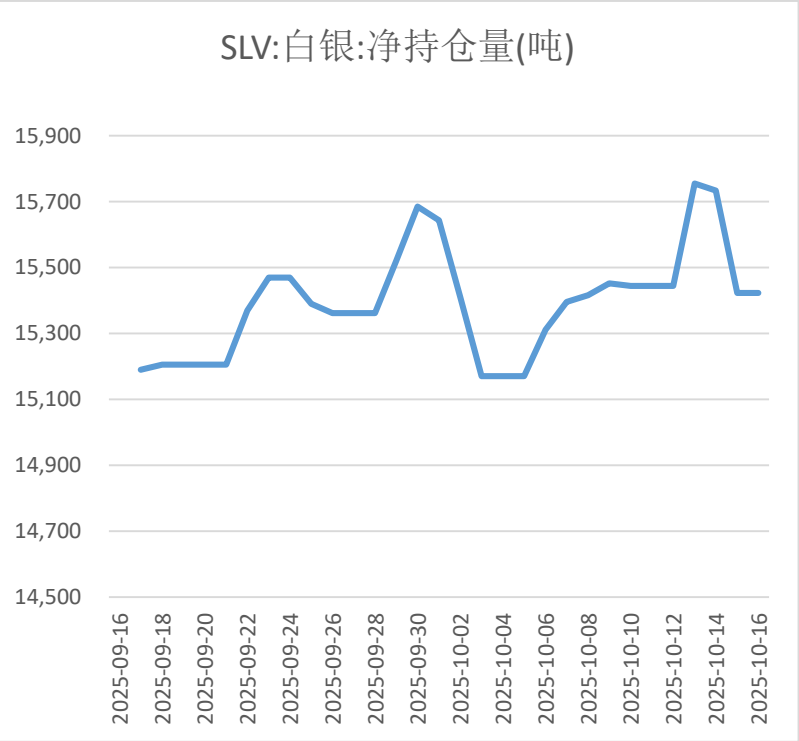
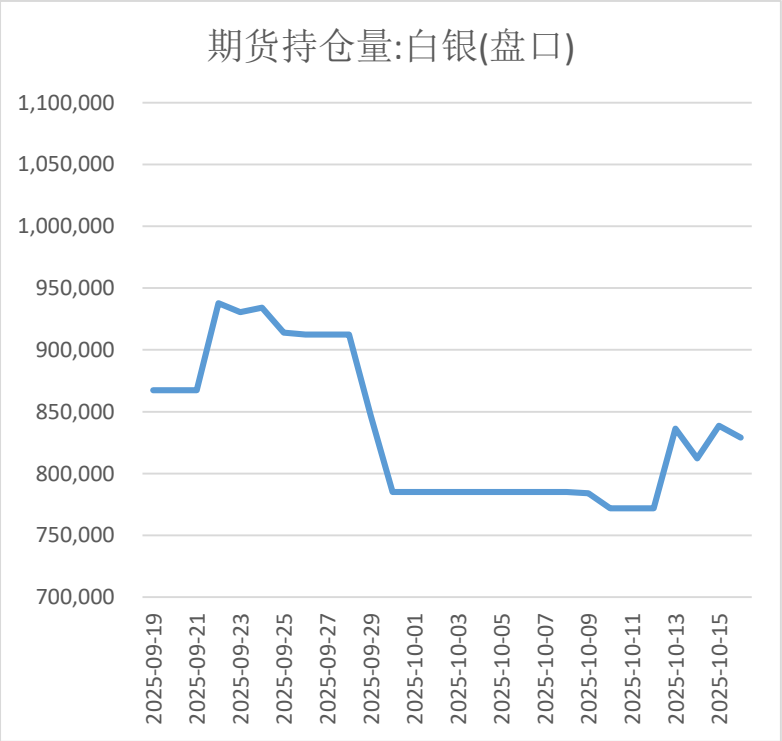
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2







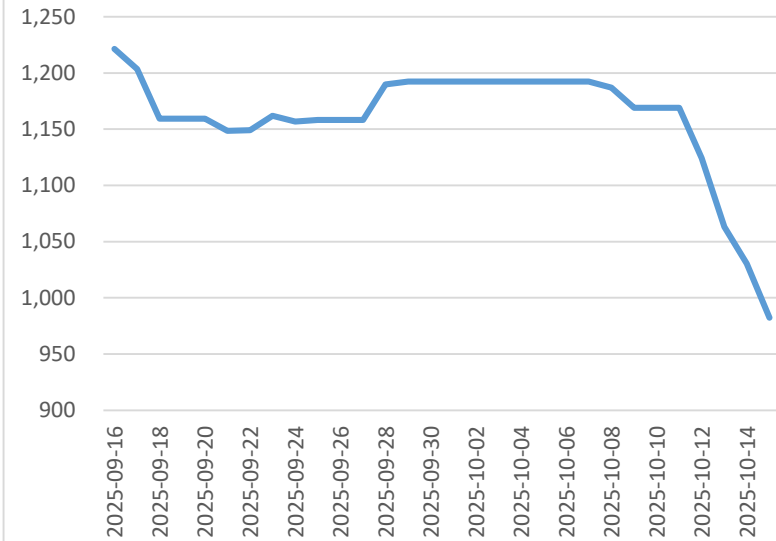
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



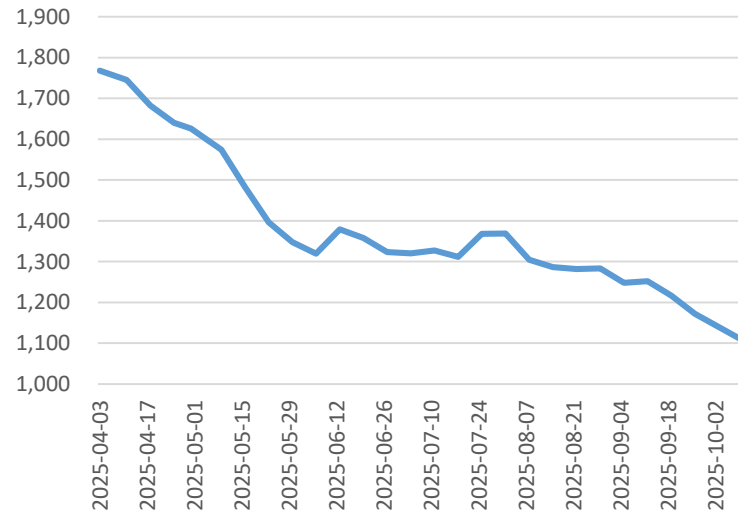
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



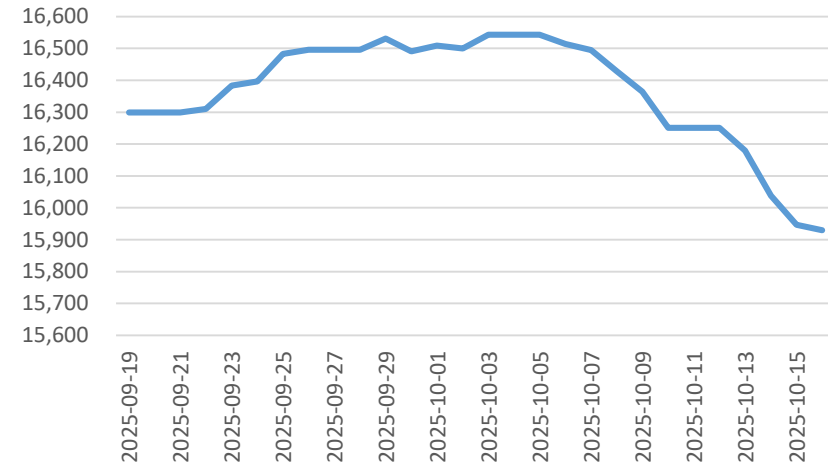
库存期货:白银（上海仓单 吨）



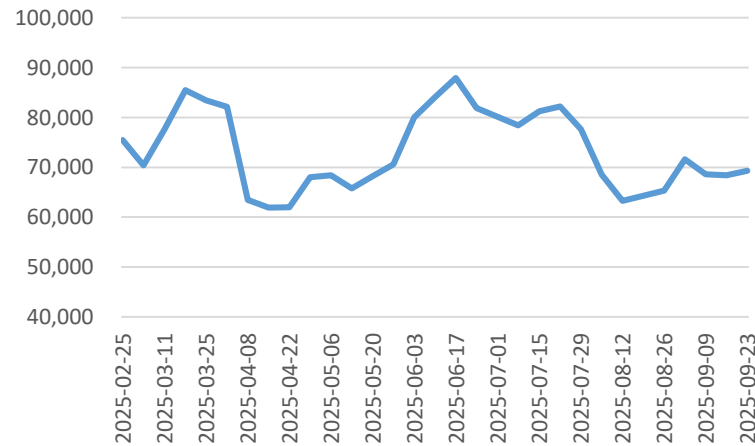
上海金交所白银库存



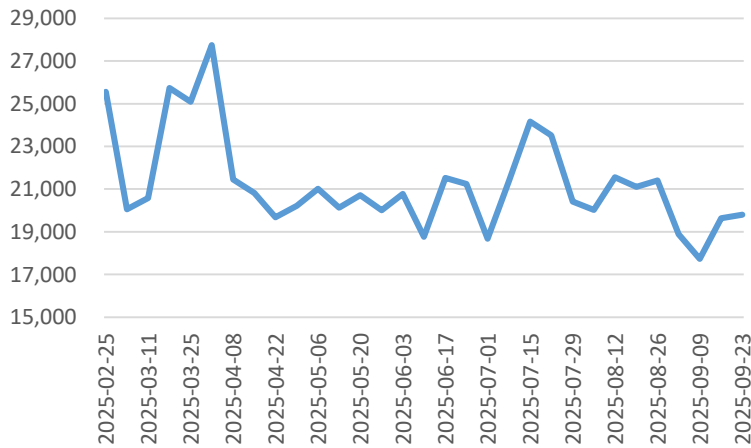
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



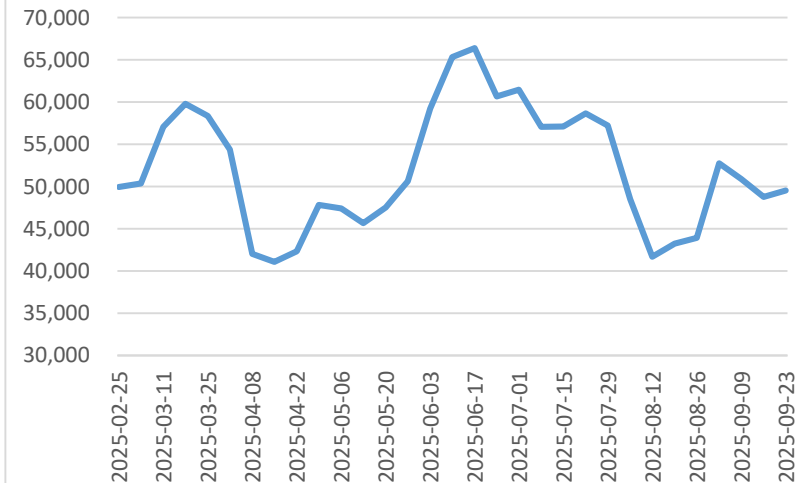
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

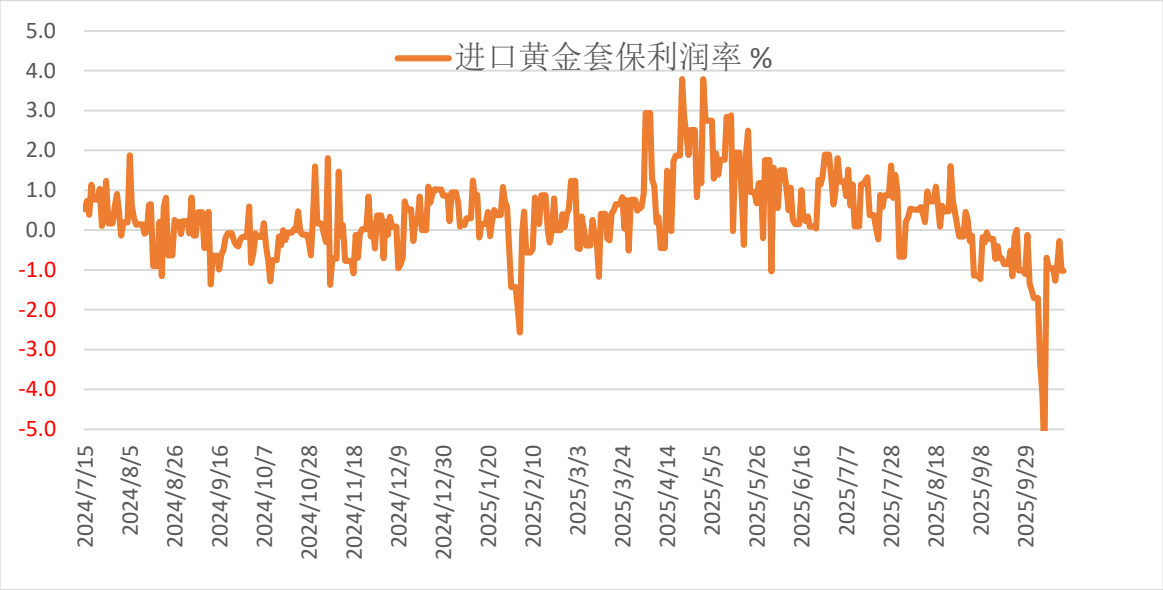


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

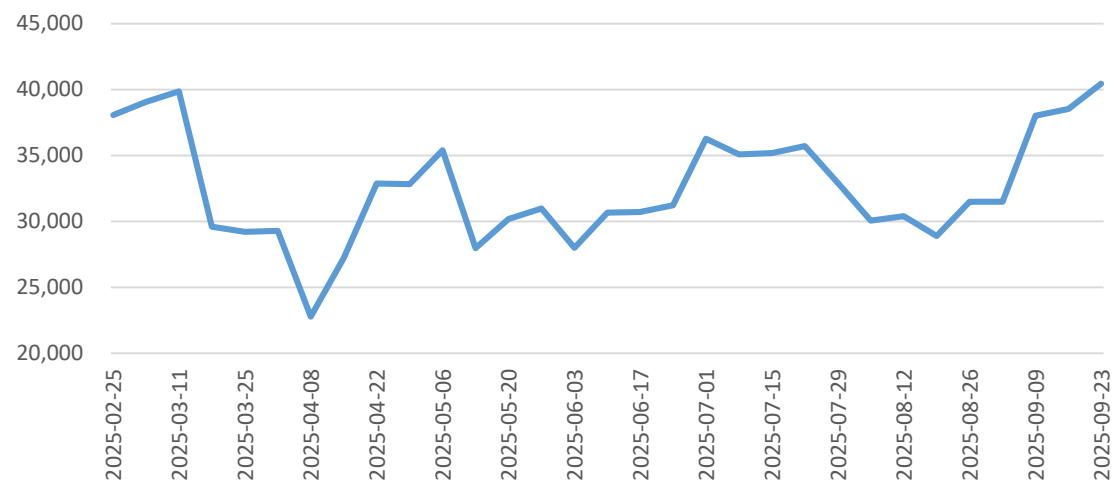


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

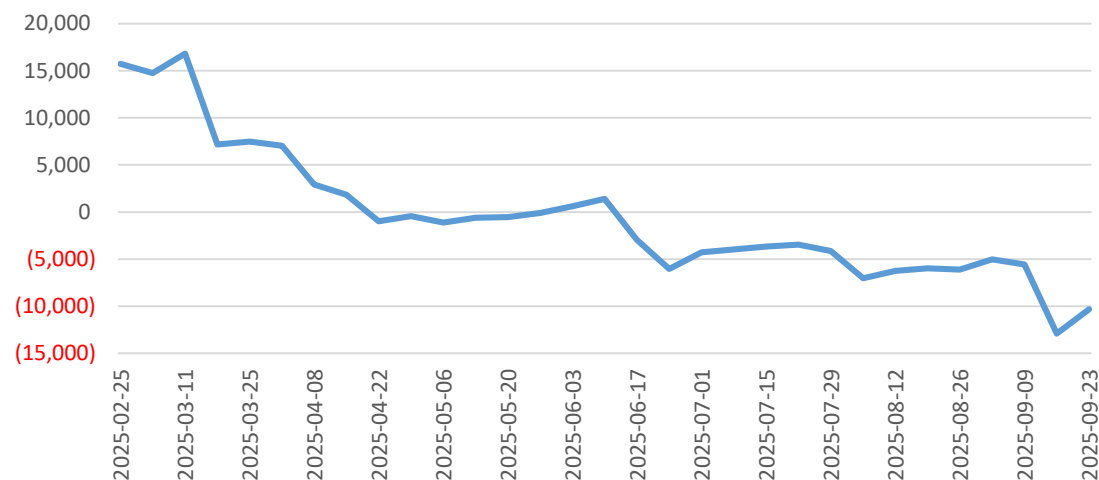




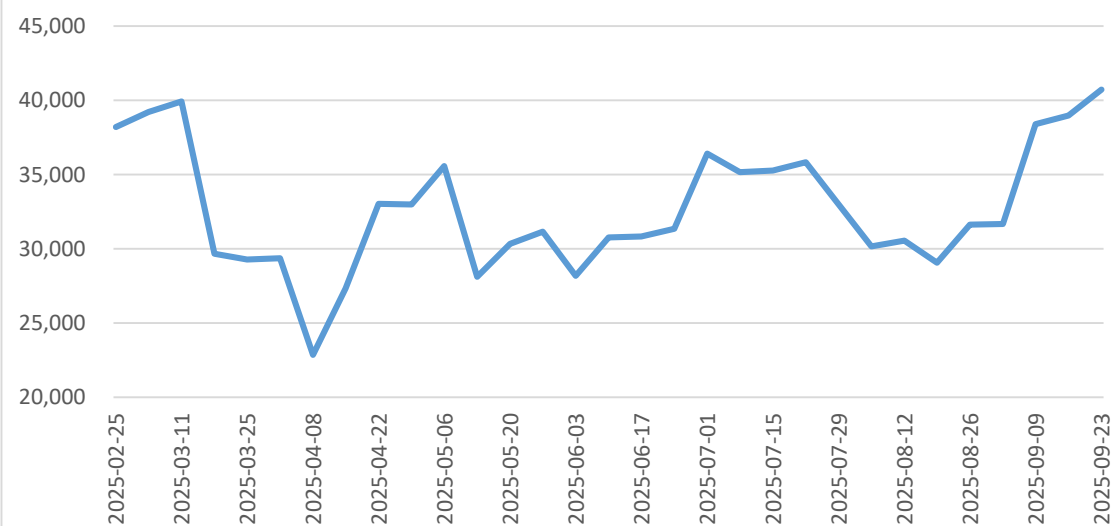
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



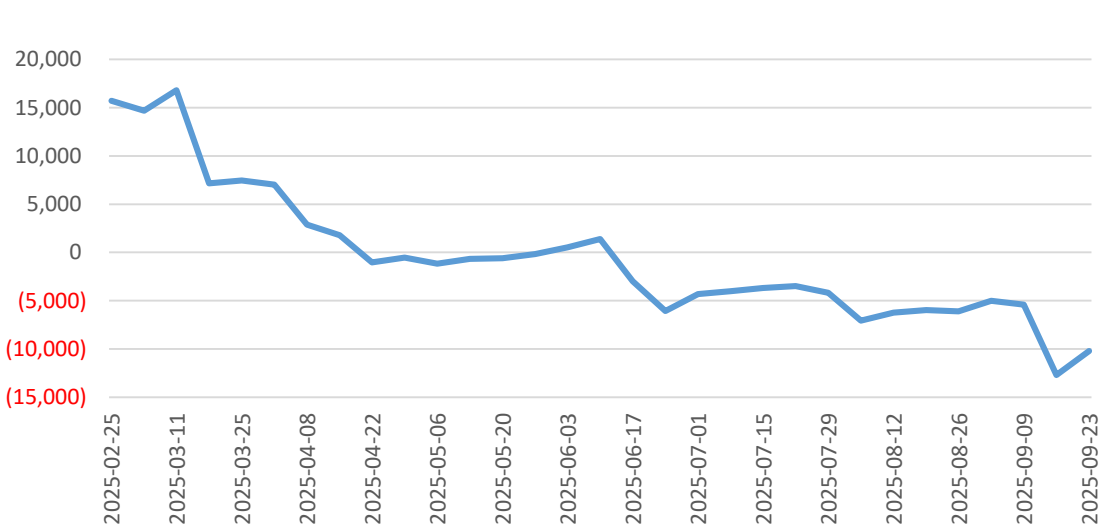
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



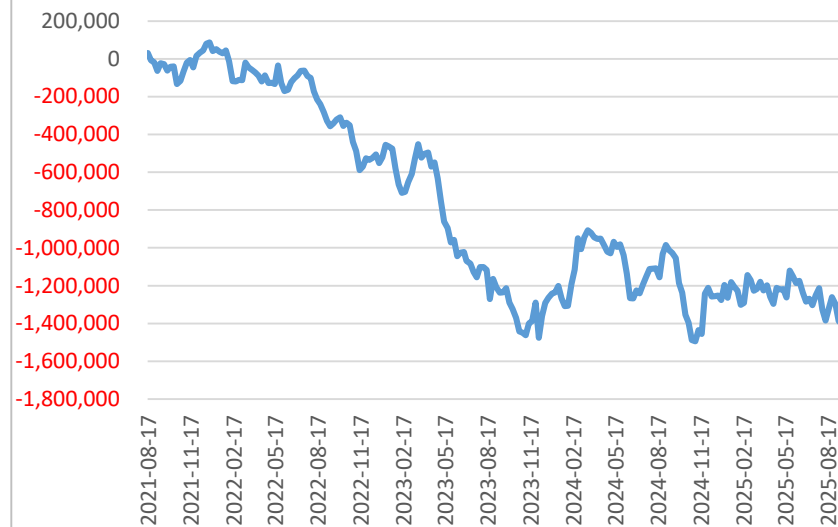
—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



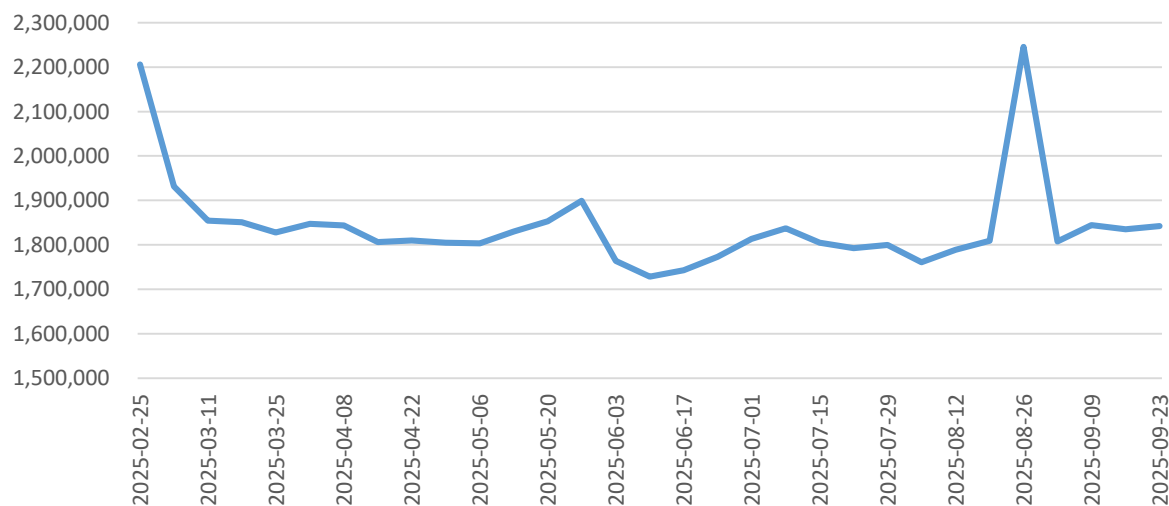
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



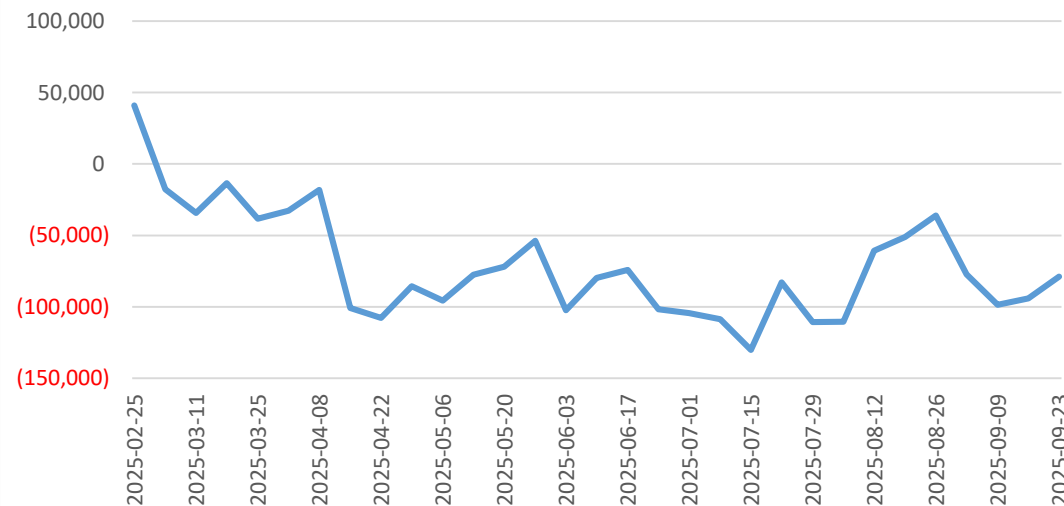
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

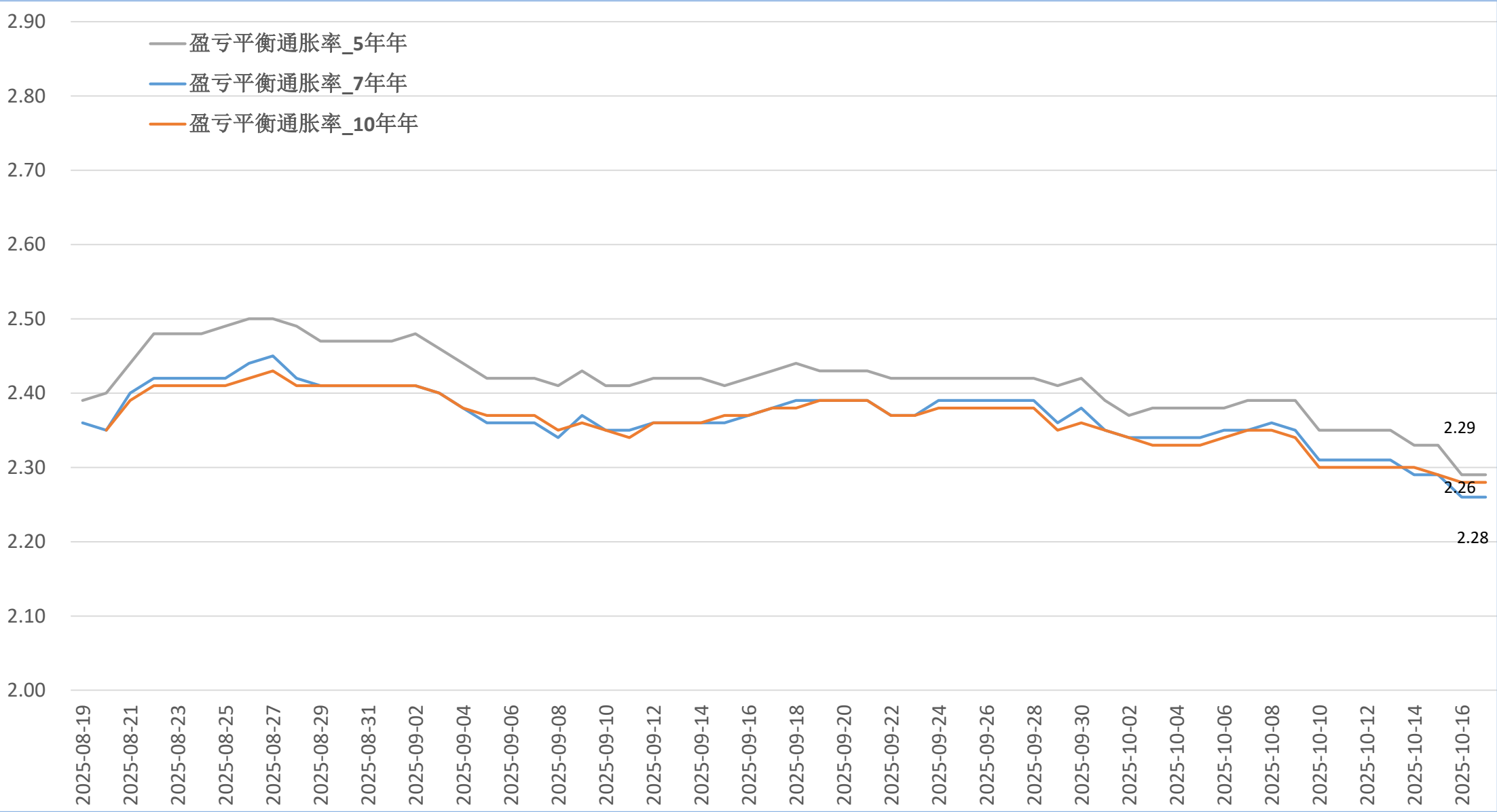


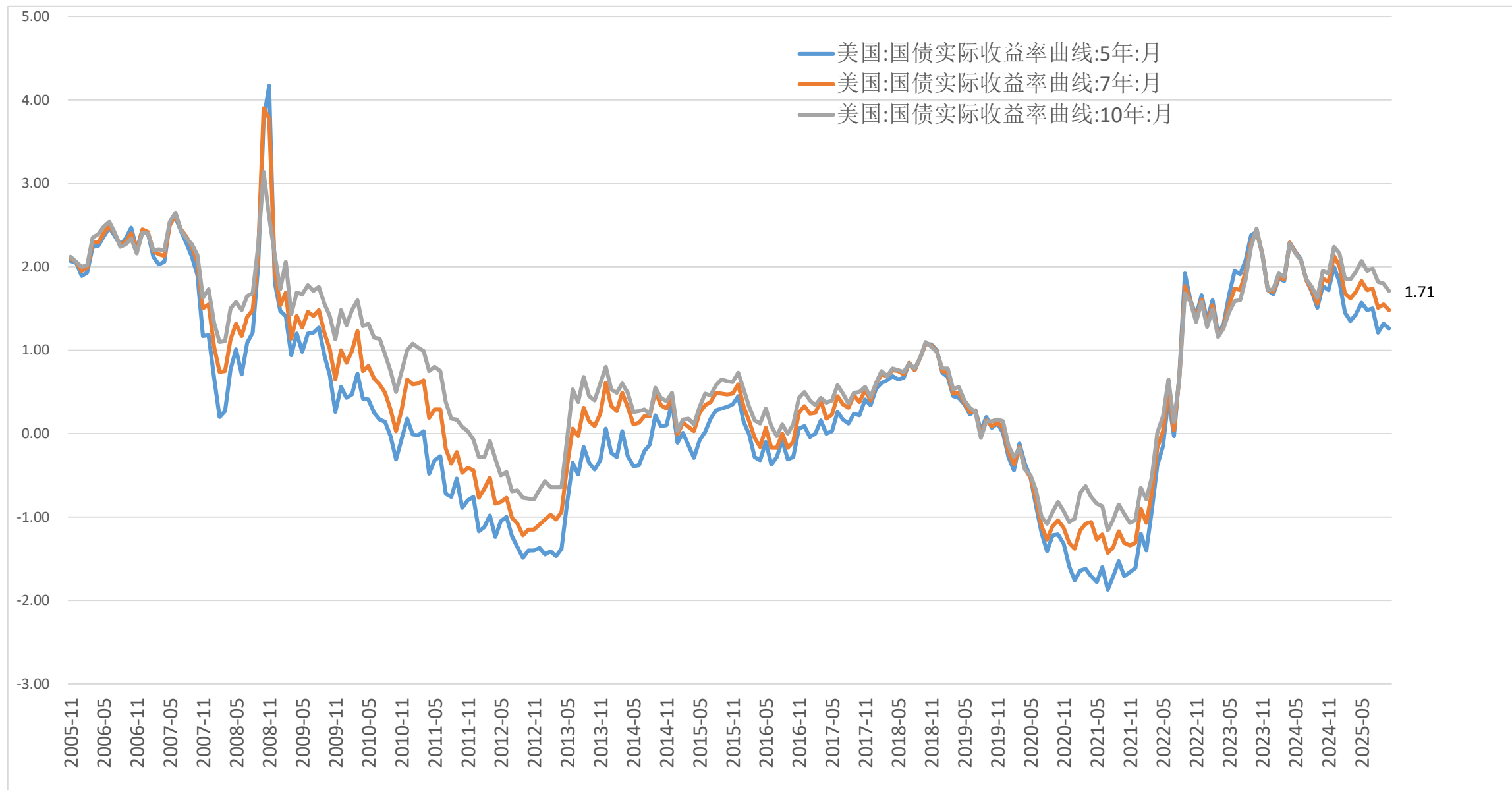
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

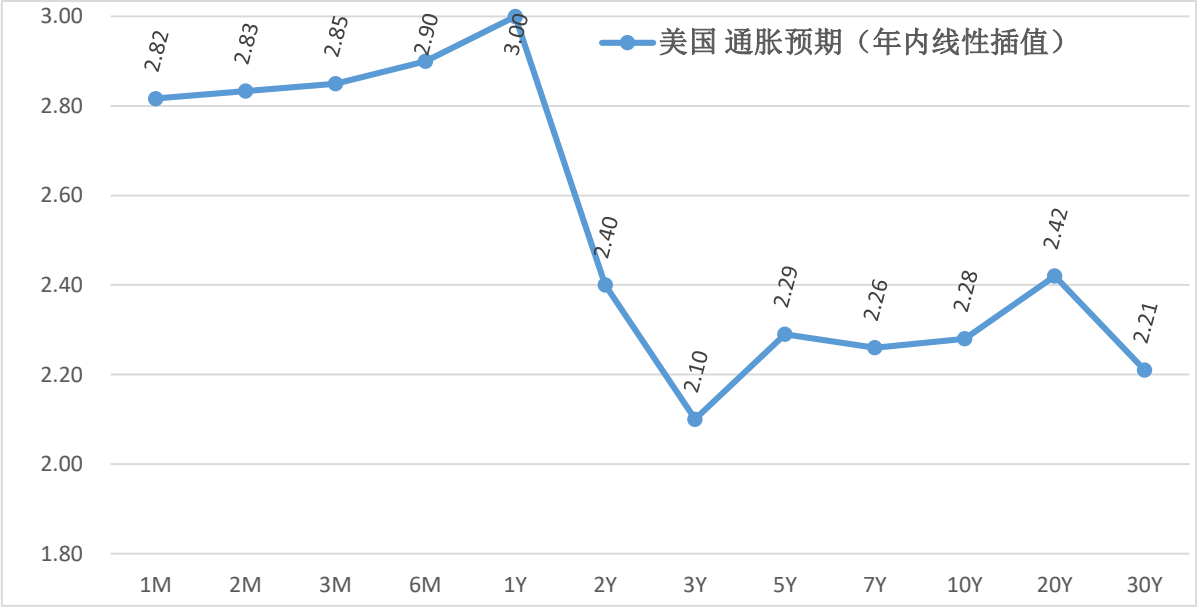
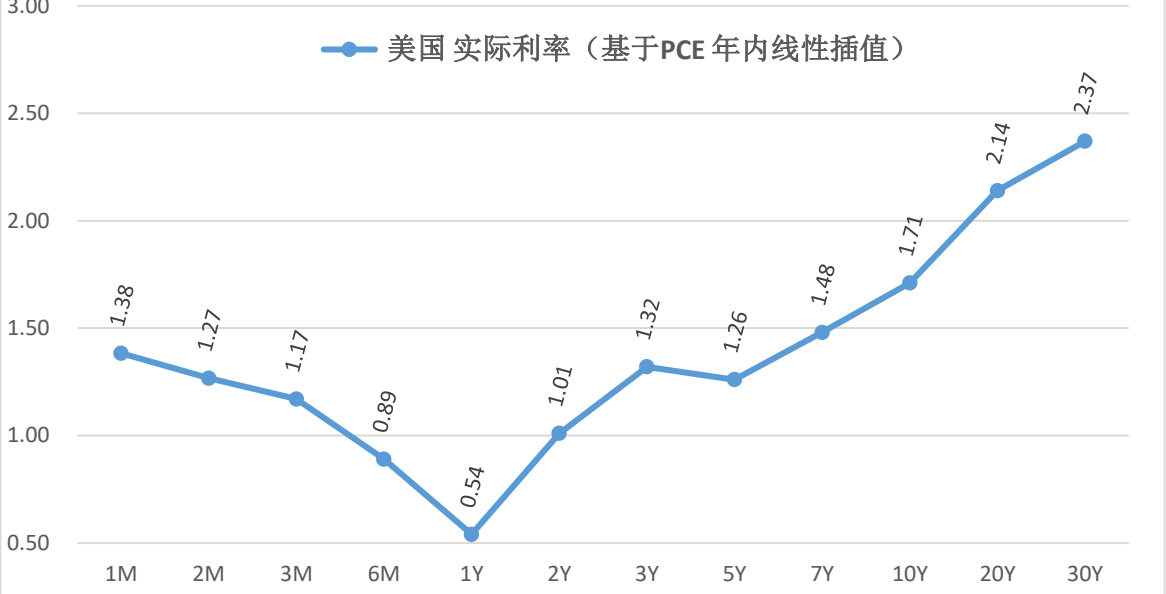
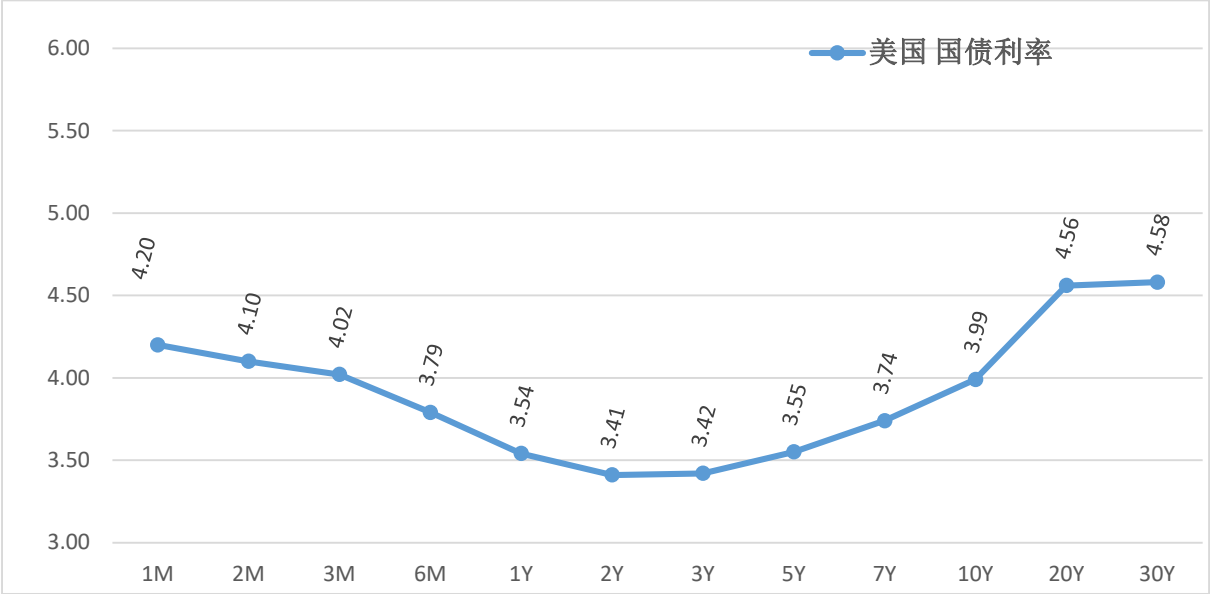


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

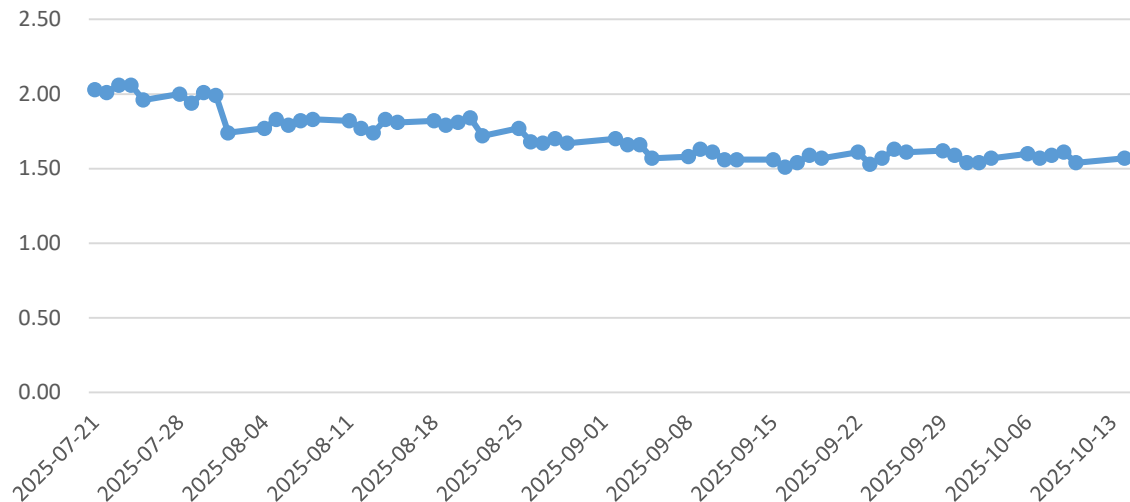




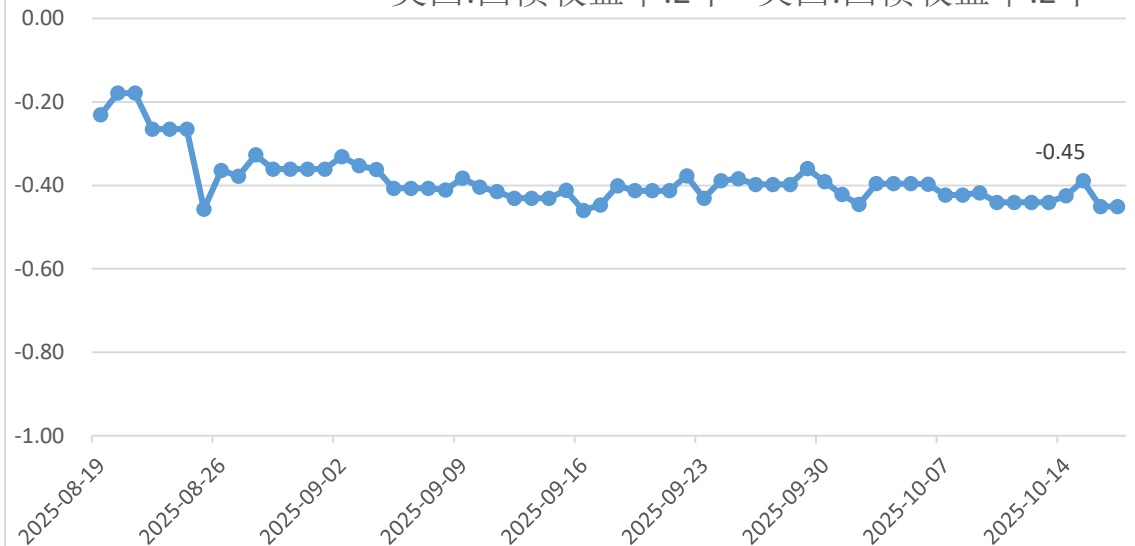




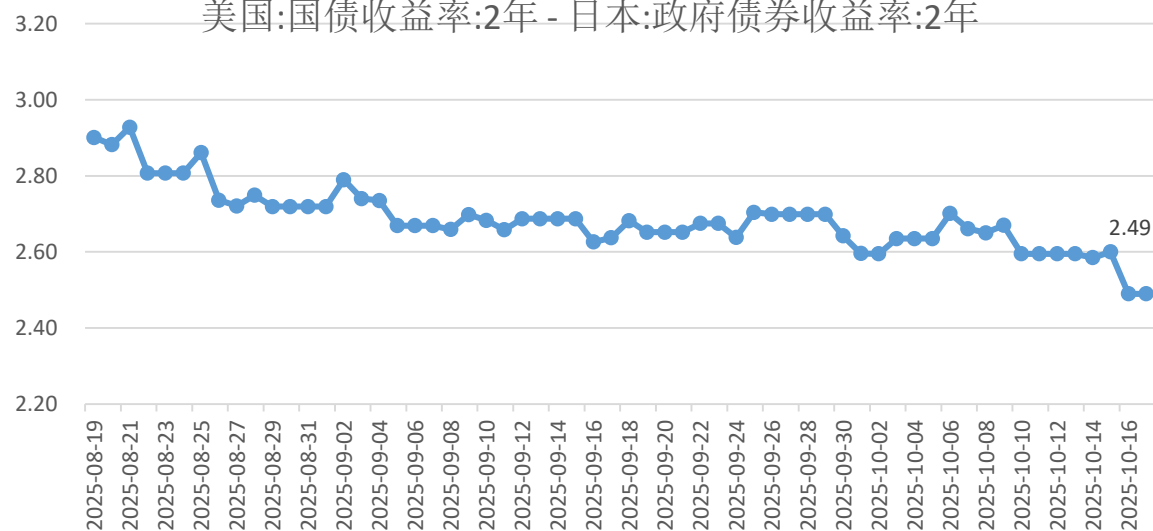
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



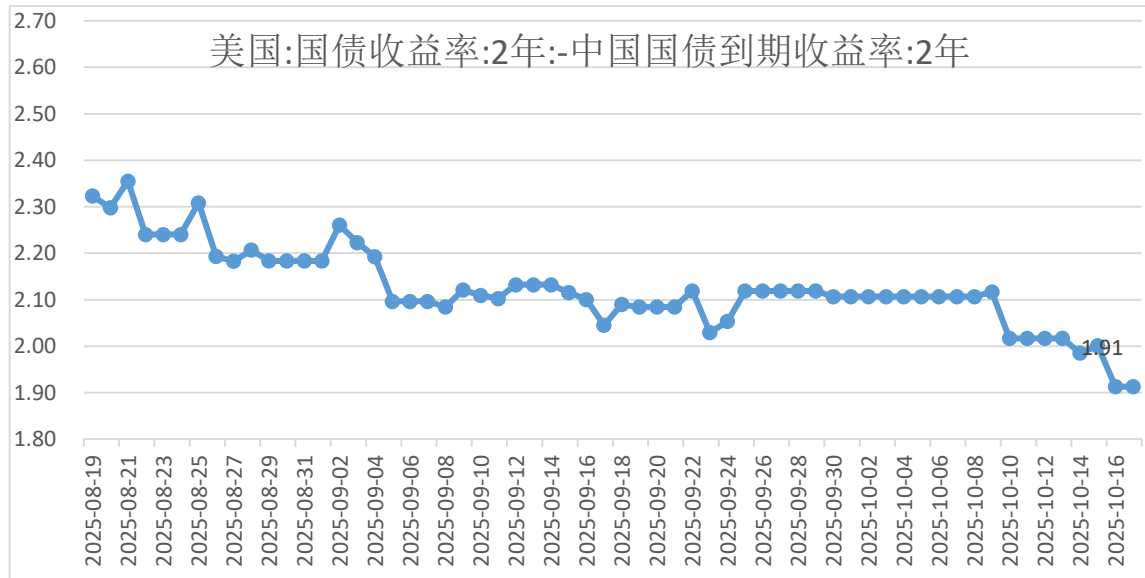
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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