

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，而美国黄金仓单有相对显著的下降；国内外白银仓单骤降。

基本面：

1、美国11月密歇根大学消费者信心录得50.3，跌至2022年6月以来低位，现况指数初值录得52.3，创纪录低点。2、据塔斯社报道，俄罗斯外交部官员Alexei Polishchuk周三称，俄罗斯准备在伊斯坦布尔恢复与乌克兰的谈判，但乌外交部回应称，至少在年底前不会与俄方进行和平谈判。3、外媒称瑞士接近与美国达成协议，关税税率将降至15%。特朗普回应称正与瑞士商讨降低关税的协议，数字未确定。接近与印度达成贸易协议，这与过去的协议大不相同。4、Nick Timiraos指出四位拥有投票权的地方联储主席对12月再度降息并不积极。波士顿联储主席柯林斯：美联储很可能将利率在当前水平上维持一段时间。劳动力市场未恶化，降息之前需确保通胀可持续回归2%。

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，而美国黄金仓单有相对显著的下降；国内外白银仓单骤降。

基本面：

1、美国11月密歇根大学消费者信心录得50.3，跌至2022年6月以来低位，现况指数初值录得52.3，创纪录低点。2、据塔斯社报道，俄罗斯外交部官员Alexei Polishchuk周三称，俄罗斯准备在伊斯坦布尔恢复与乌克兰的谈判，但乌外交部回应称，至少在年底前不会与俄方进行和平谈判。3、外媒称瑞士接近与美国达成协议，关税税率将降至15%。特朗普回应称正与瑞士商讨降低关税的协议，数字未确定。接近与印度达成贸易协议，这与过去的协议大不相同。4、Nick Timiraos指出四位拥有投票权的地方联储主席对12月再度降息并不积极。波士顿联储主席柯林斯：美联储很可能将利率在当前水平上维持一段时间。劳动力市场未恶化，降息之前需确保通胀可持续回归2%。

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

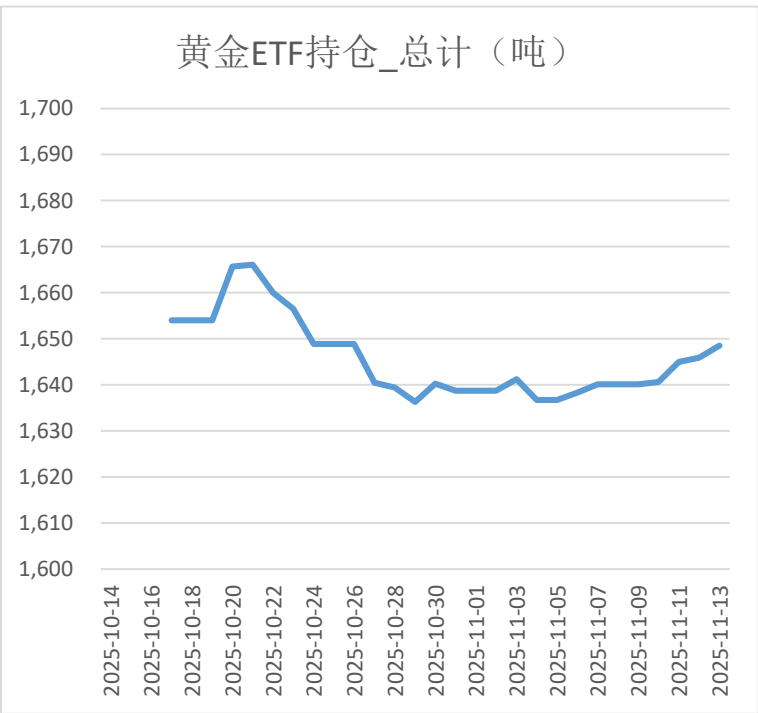
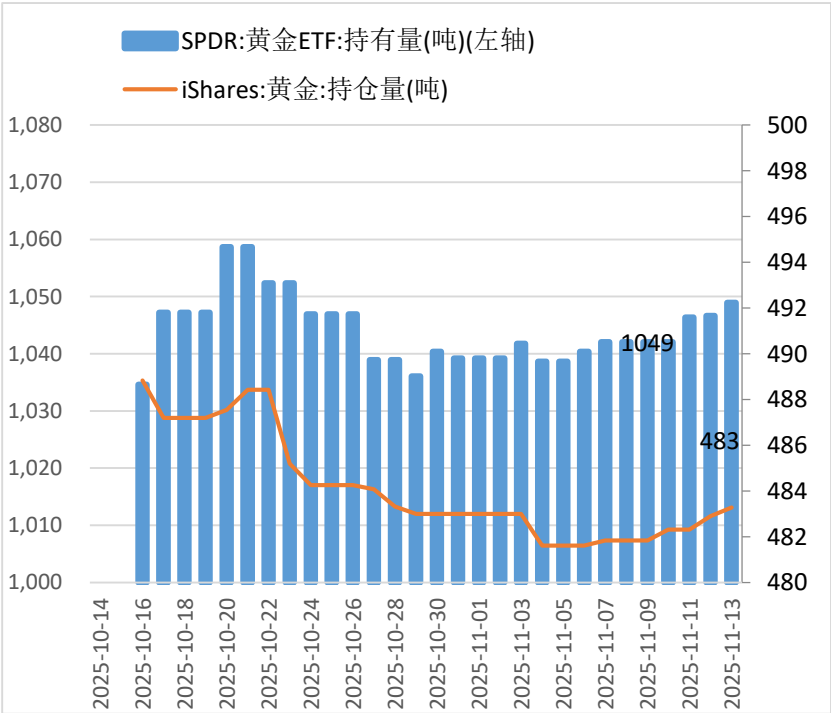
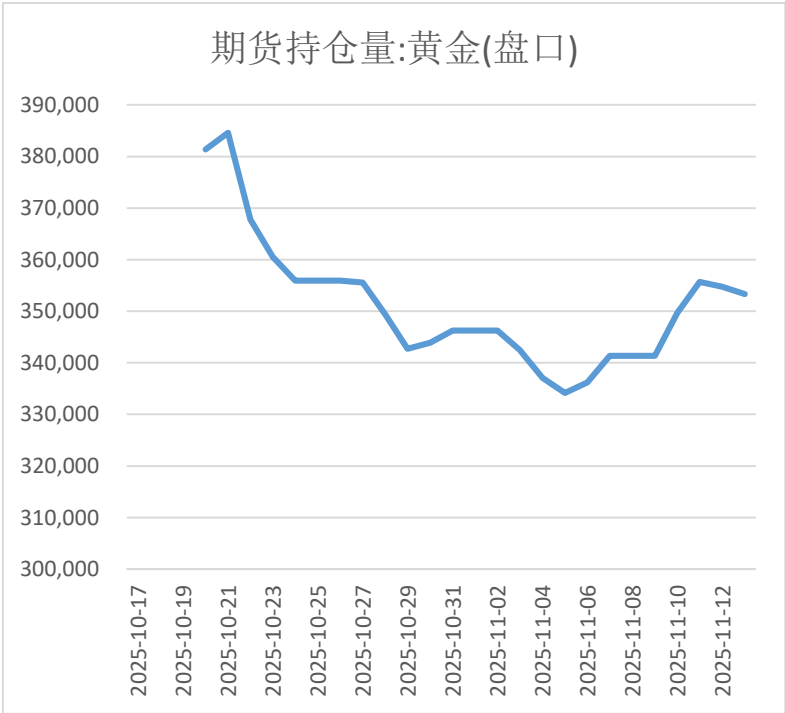
东亚期货--贵金属期货周报

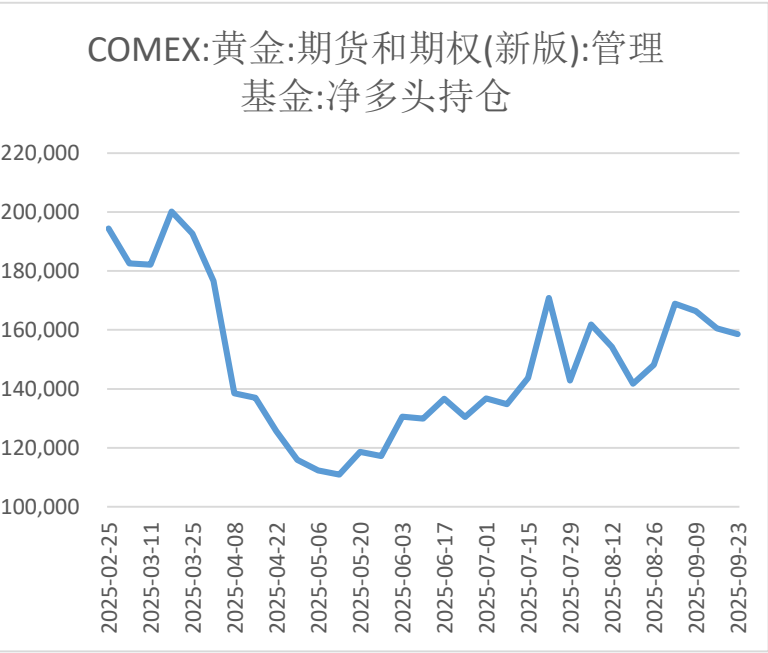
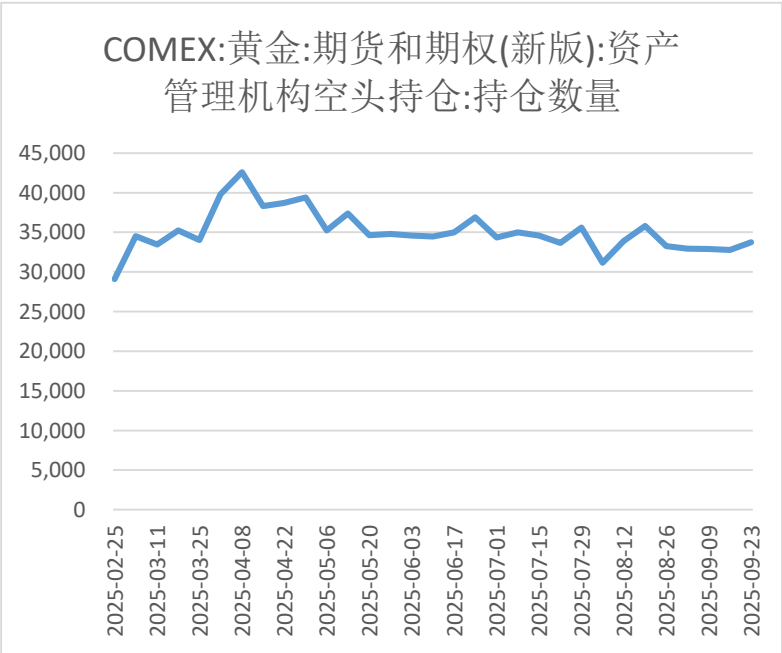
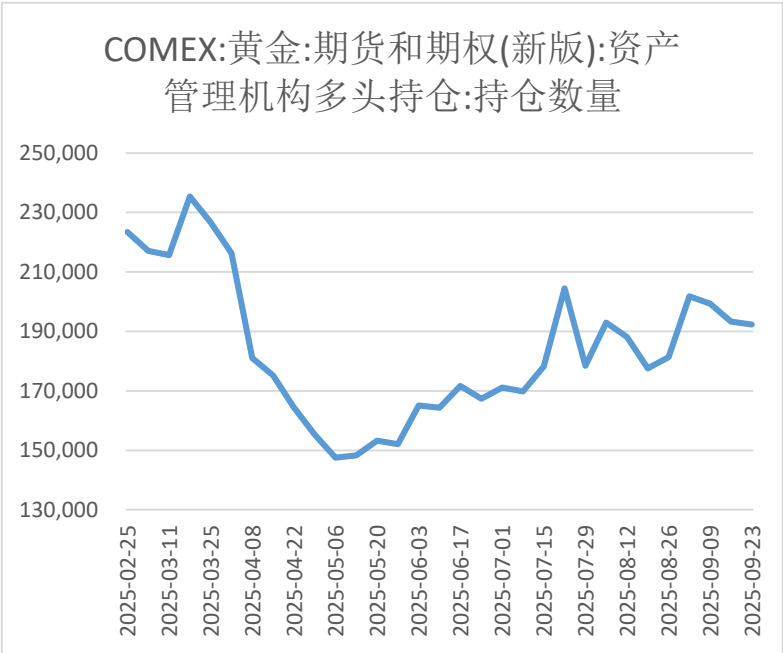
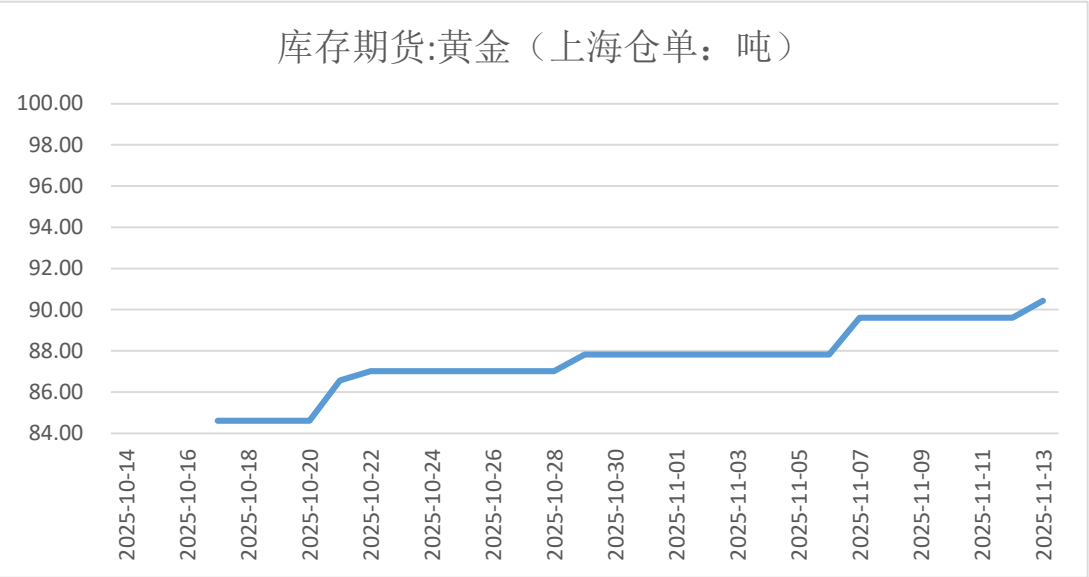
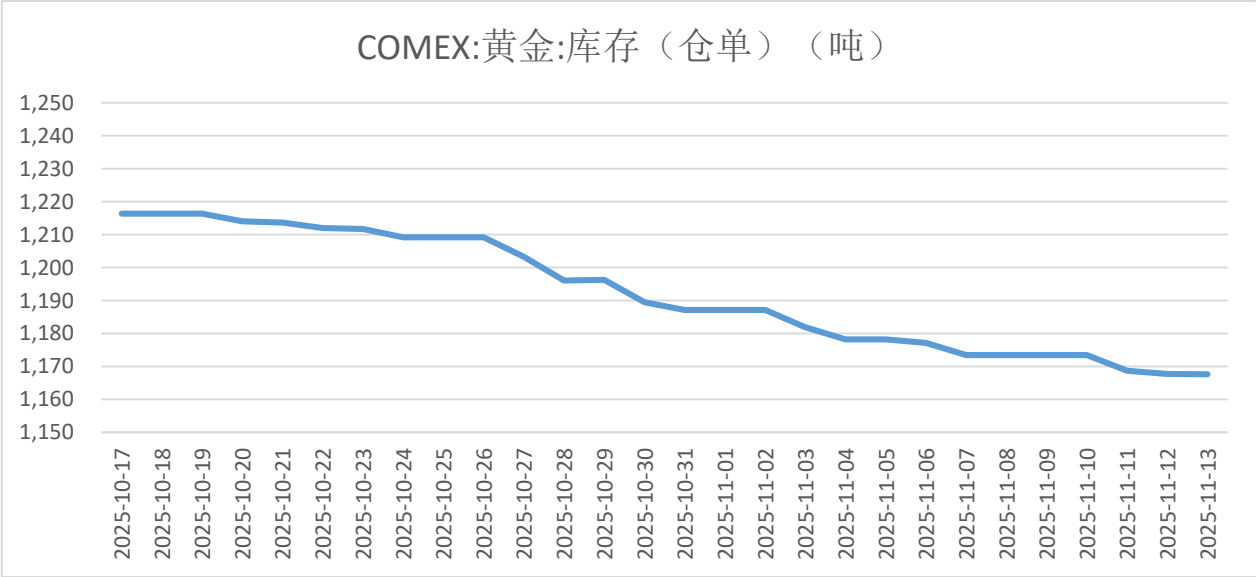
一周政策和基本面回顾

- 1、美国11月密歇根大学消费者信心录得50.3，跌至2022年6月以来低位，现况指数初值录得52.3，创纪录低点。
- 2、美联储副主席杰斐逊：利率已被下调至接近“中性水平”，应当谨慎行事；纽约联储主席威廉姆斯：12月的利率决策将是一种平衡行为。
- 3、美财长贝森特：政府停摆对经济的影响正变得越来越糟；通胀问题正取得实质性进展，预计未来几个月物价将下降。
- 4、特朗普：希望继续在布达佩斯与普京会晤，与普京的会晤正在讨论中。
- 5、黄仁勋称Blackwell芯片需求强劲，未与台积电讨论价格。
- 6、马斯克：特斯拉可能自建AI芯片厂，月产百万片芯片。
- 7、美国暂停实施对华造船等行业301调查措施一年，具体包括暂停对相关中国船舶征收港口费等。
- 8、外媒称瑞士接近与美国达成协议，关税税率将降至15%。特朗普回应称正与瑞士商讨降低关税的协议，数字未确定。接近与印度达成贸易协议，这与过去的协议大不相同。
- 9、英国央行提议对个人稳定币持有量设置2万英镑的上限，企业持有稳定币的限额为1000万英镑。
- 10、知情人士：印度削减12月俄罗斯原油订单，转而增加采购美国原油。
- 11、AI估值飙升推动软银第二财季净利激增至166亿美元，旗下基金清仓英伟达、追投OpenAI225亿美元。
- 12、亚特兰大联储主席博斯蒂克意外宣布将于明年2月退休，数小时后重申偏鹰派立场，市场看好在特朗普治下由鸽派接替他的职位。
- 13、纽约联储主席威廉姆斯：距离重新启动债券购买的时机越来越近（SOMA经理亦持相同观点），但此举只是技术性措施。
- 14、Nick Timiraos指出四位拥有投票权的地方联储主席对12月再度降息并不积极。波士顿联储主席柯林斯：美联储很可能将利率在当前水平上维持一段时间。劳动力市场未恶化，降息之前需确保通胀可持续回归2%。
- 15、白宫官员哈塞特：希望美联储降息50个基点，但预计只会降25个基点，如果需要，会接受美联储主席一职。
- 16、美国财长贝森特：未来几天将公布对咖啡及其他商品的关税减免。
- 17、据塔斯社报道，俄罗斯外交部官员Alexei Polishchuk周三称，俄罗斯准备在伊斯坦布尔恢复与乌克兰的谈判，但乌外交部回应称，至少在年底前不会与俄方进行和平谈判。
- 18、据日经新闻：日本考虑将离境税至少提高两倍。
- 19、Anthropic：将在美国投资500亿美元建设数据中心。
- 20、特朗普签署法案，结束美国史上最长政府停摆。特朗普：政府停摆造成1.5万亿美元损失，真正计算出损失的总体影响需要数周甚至数月的时间。
- 21、美国白宫国家经济委员会主任哈塞特：近期将公布十月份的就业报告，但不会包含失业率，预计第四季度GDP将因政府停摆而下降1.5%。看不到不降息的太多理由。
- 22、欧洲金融稳定官员讨论替代美联储美元资金流动性支持的机制，以减少在特朗普治下对美国的依赖。
- 23、IEA月报：预计第四季度石油需求增长将放缓，而供应将进一步增加。
- 24、印度批准2506亿卢比出口促进计划，印总理莫迪：确保“印度制造”在世界市场上拥有更大的影响力。
- 25、米莱拟放宽冰川保护法规，加速阿根廷铜矿投资。
- 26、苹果推出小程序合作伙伴计划：抽成降至15%。
- 27、据CNBC援引消息人士报道，马斯克的xAI在E轮融资中筹集150亿美元。



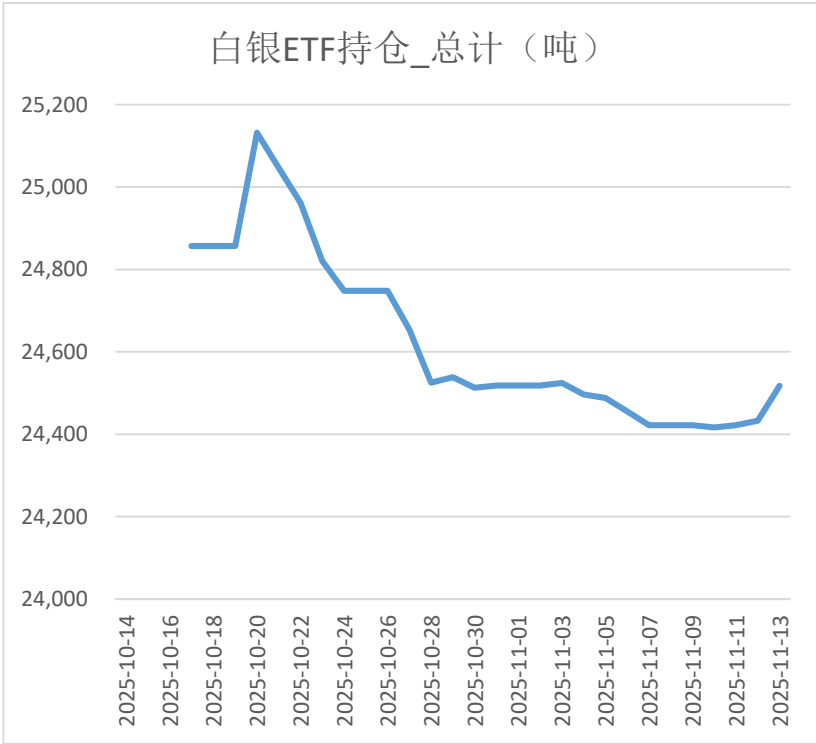
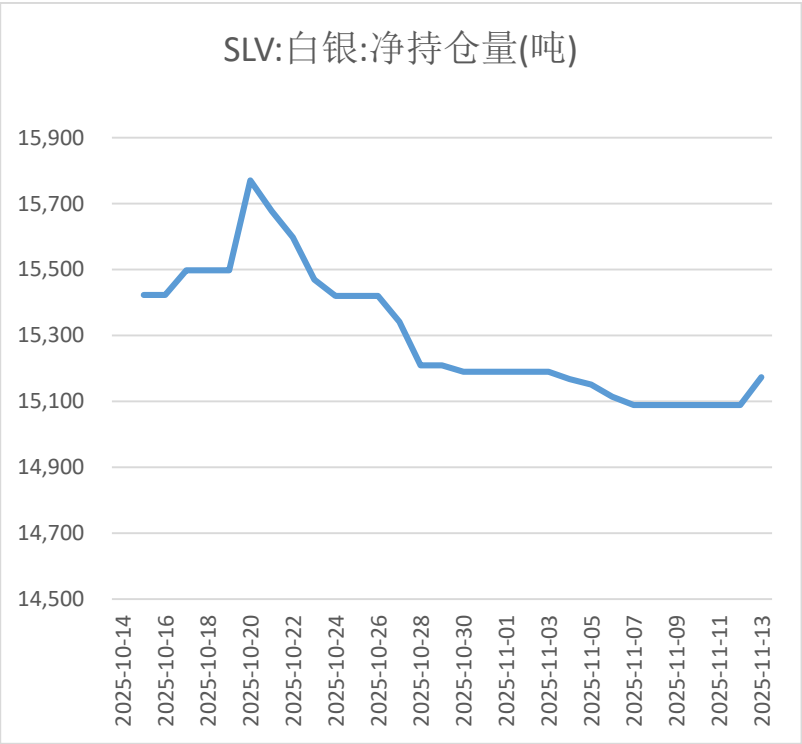
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



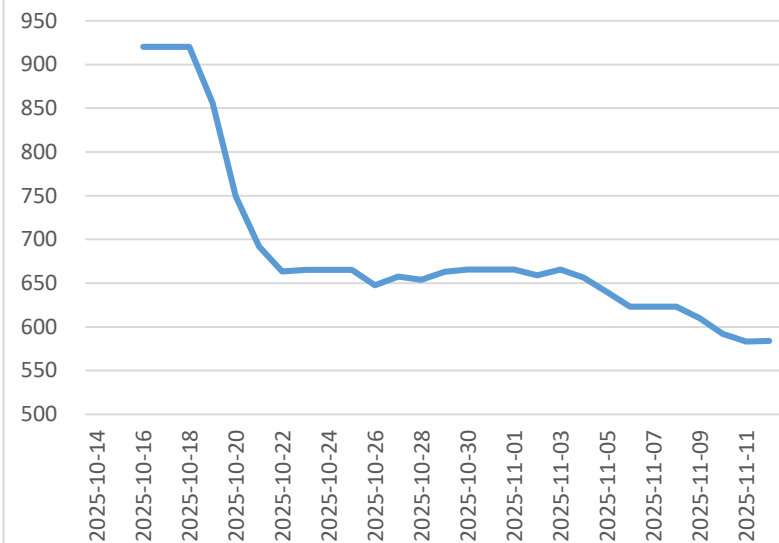




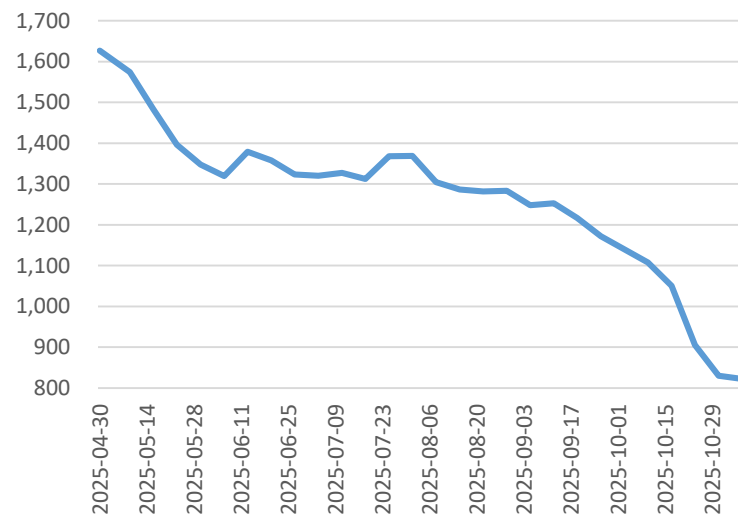
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



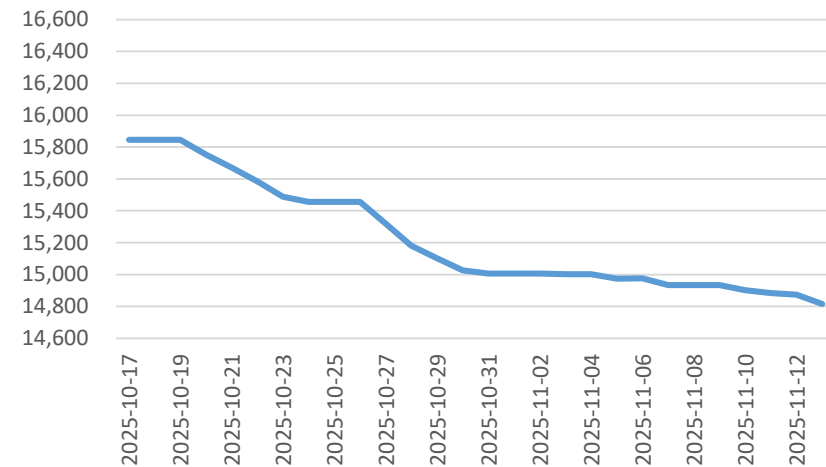
库存期货:白银（上海仓单 吨）



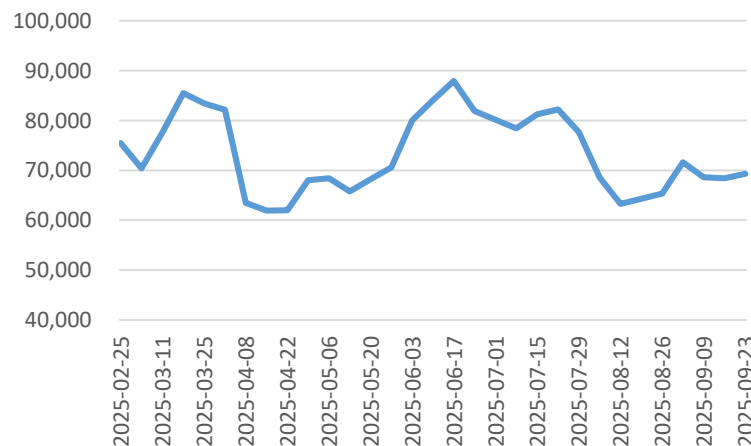
上海金交所白银库存



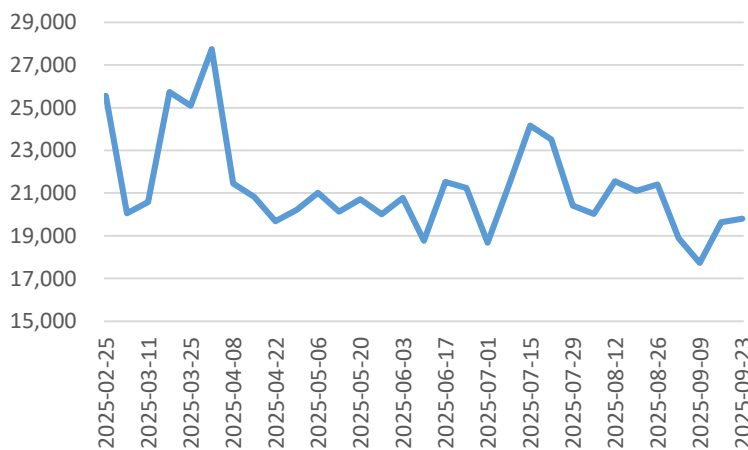
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

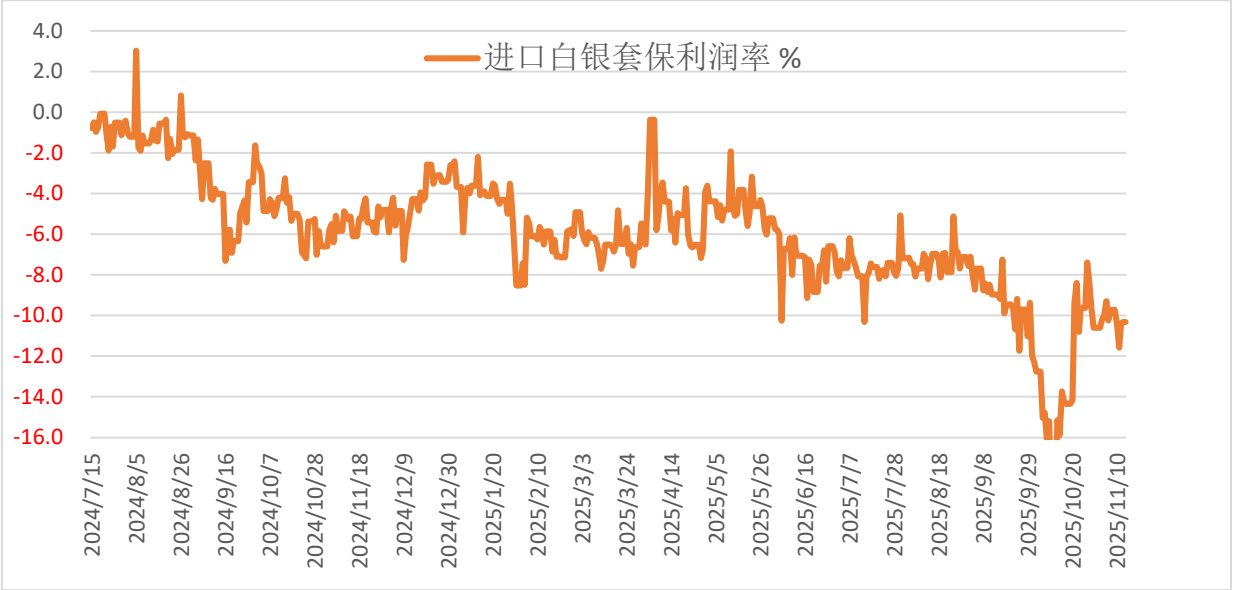
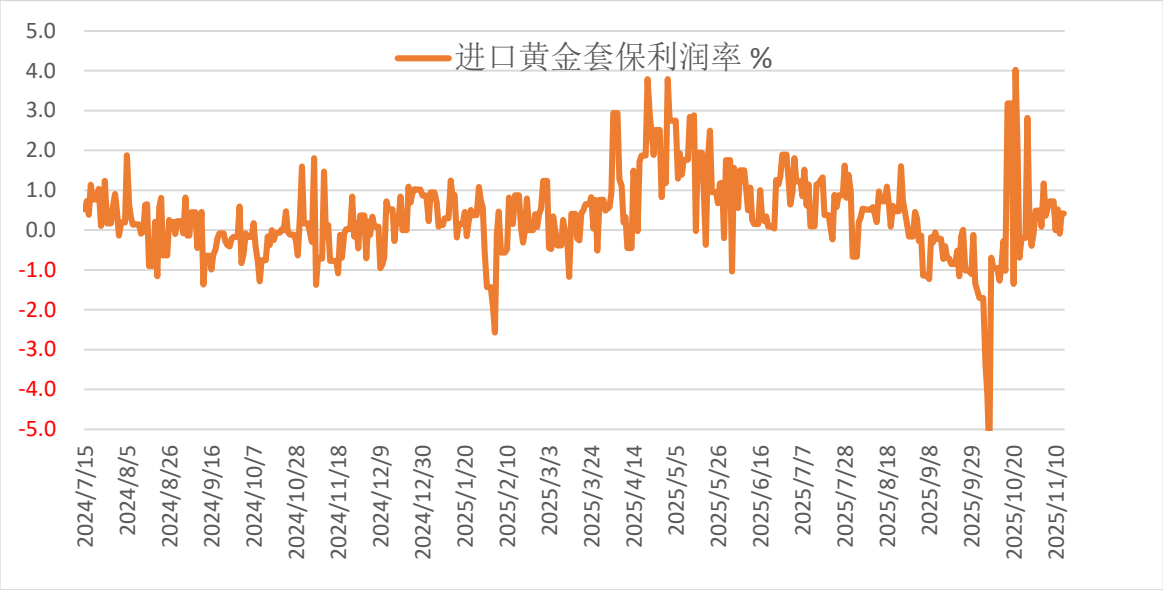


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

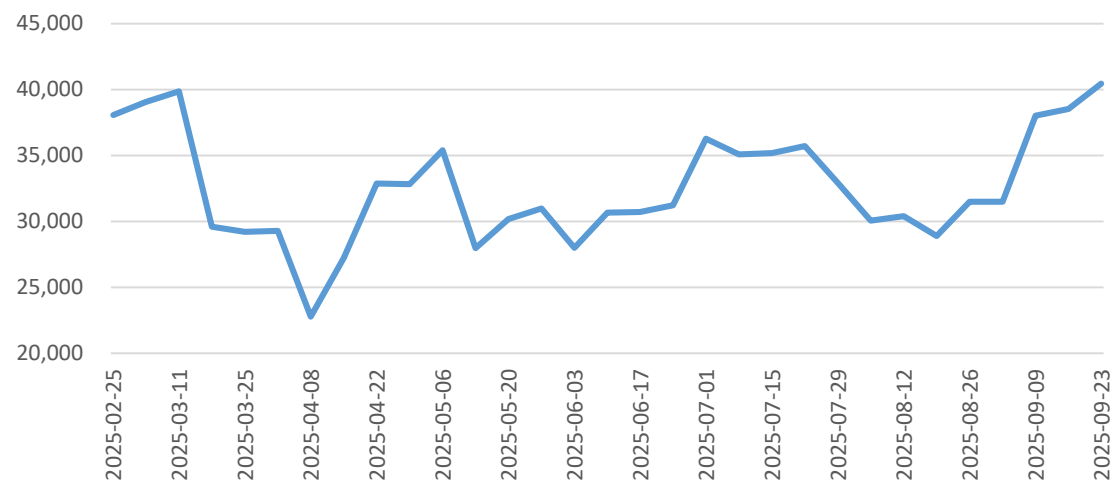


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

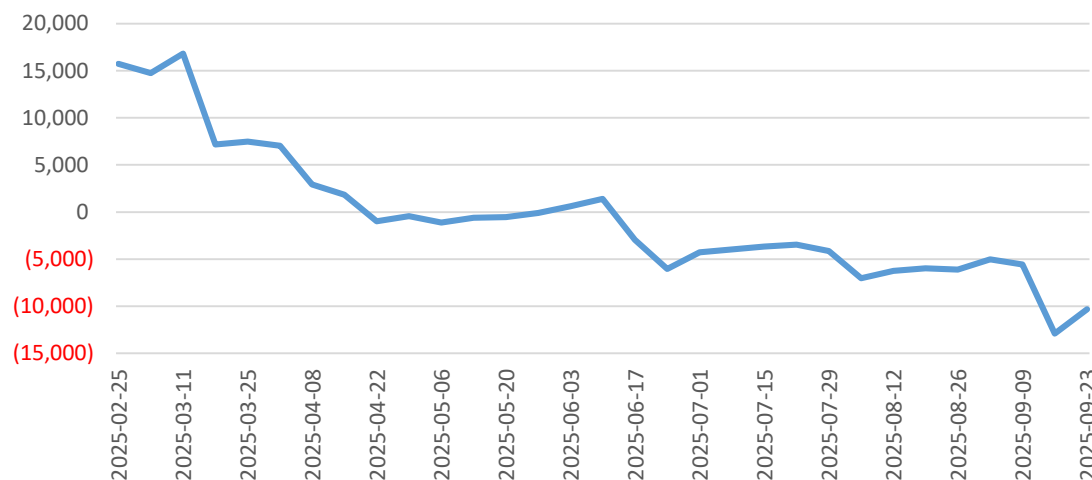




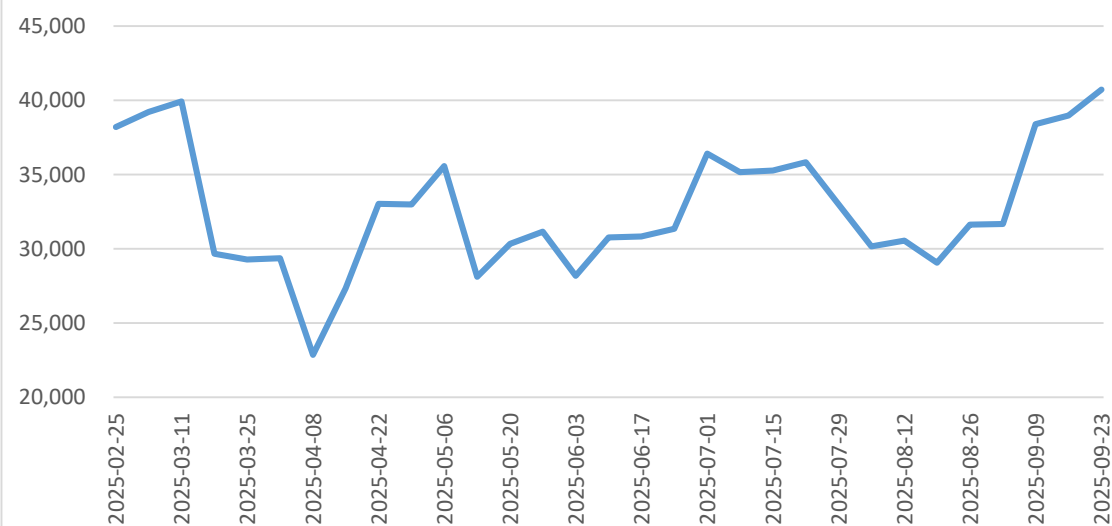
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



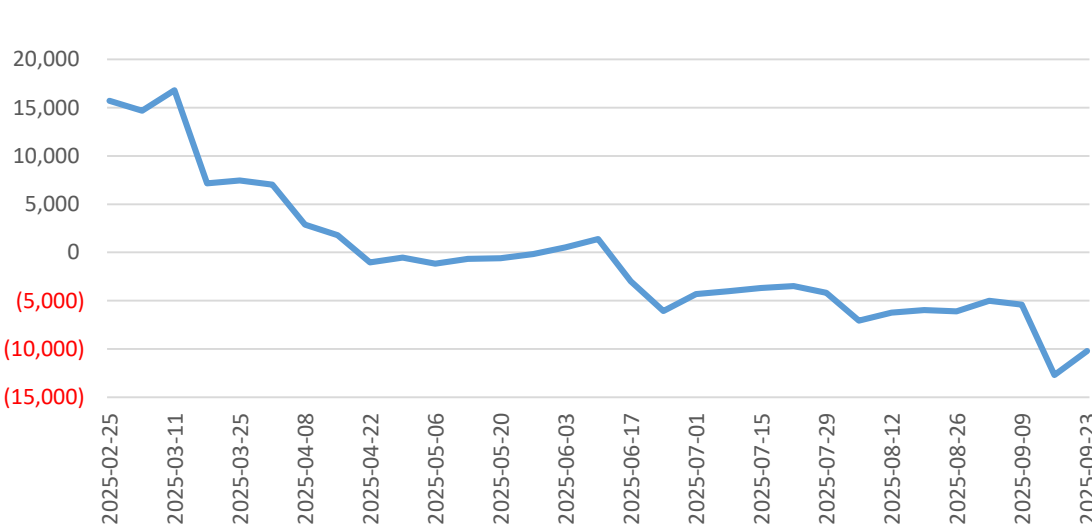
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



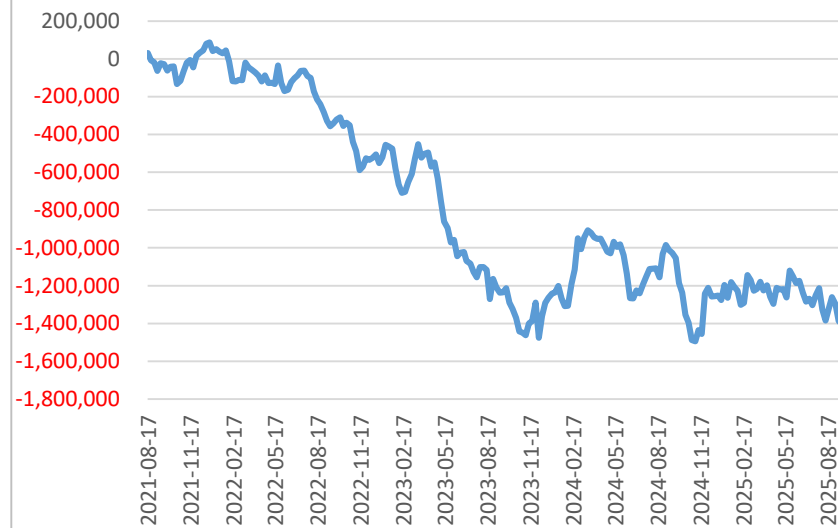
—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



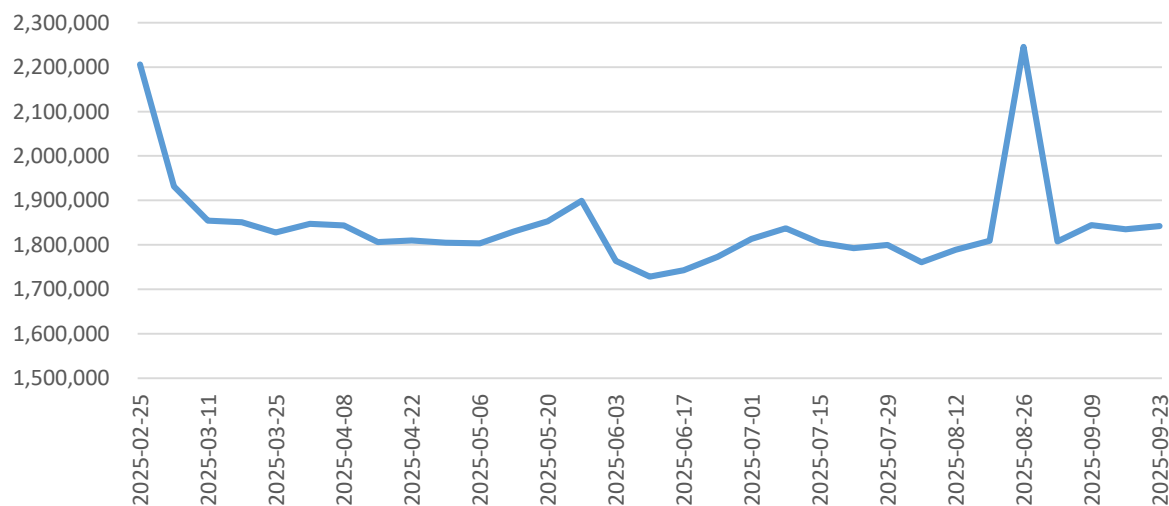
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



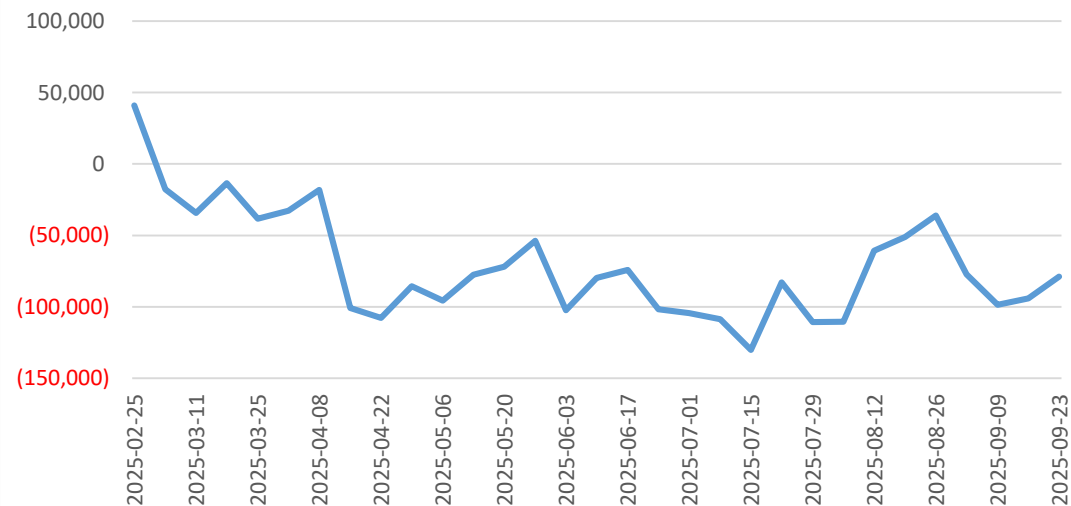
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

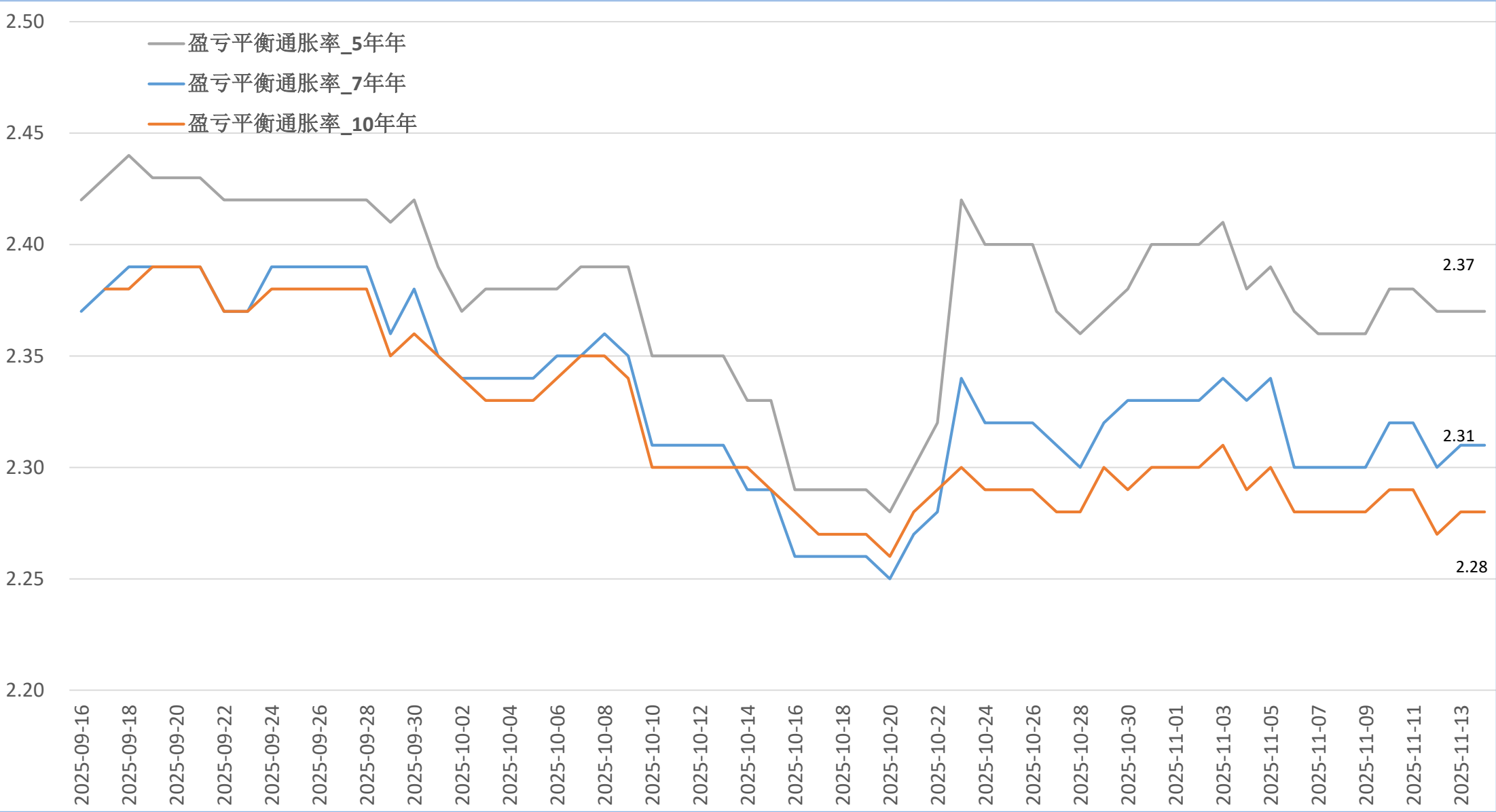


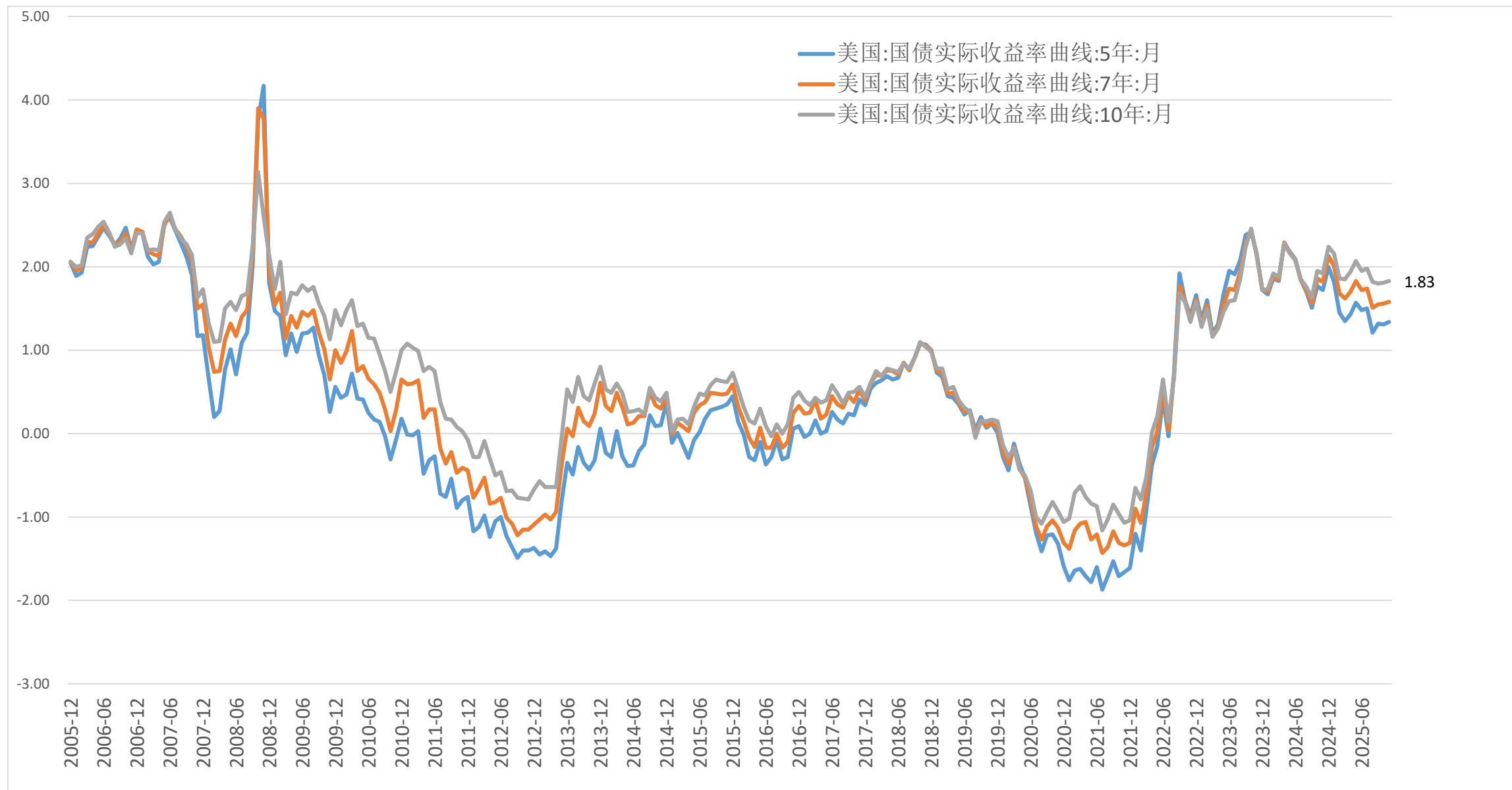
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

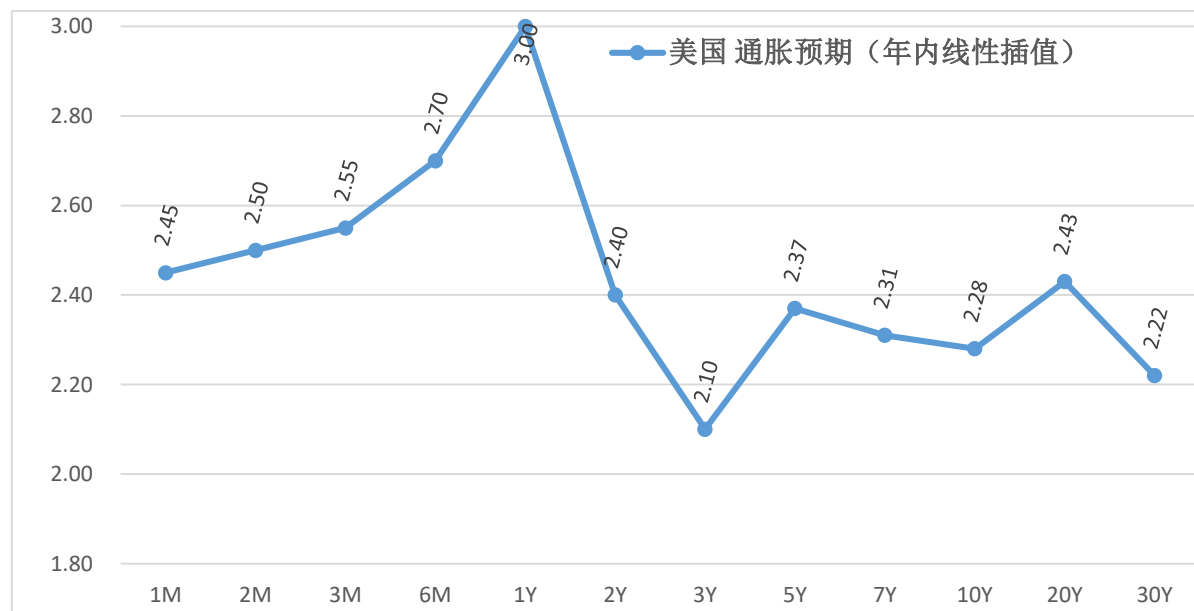
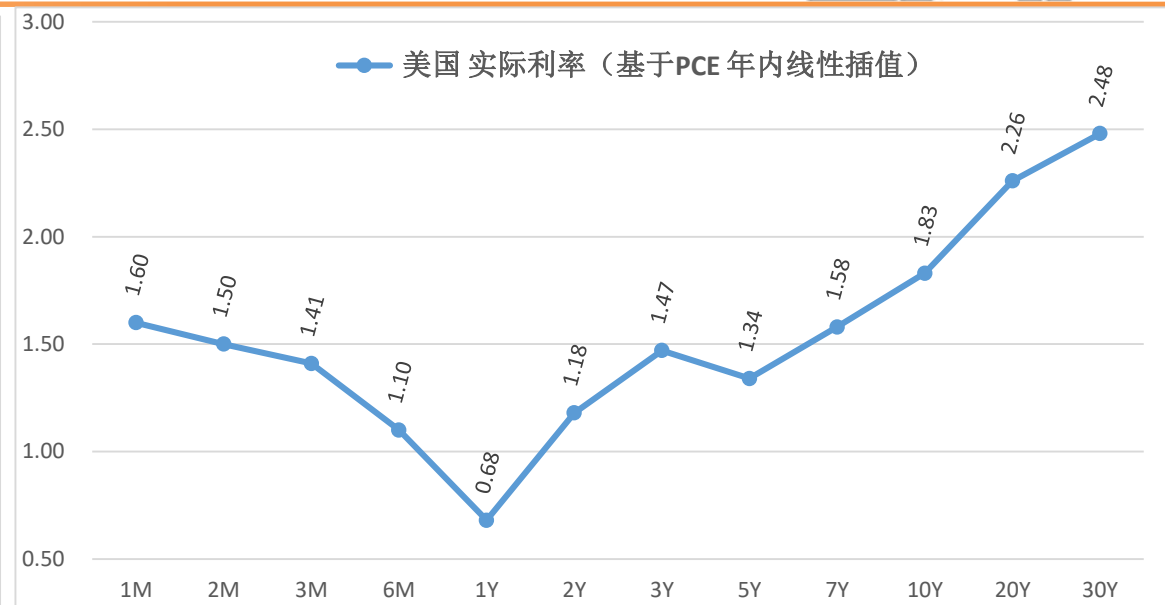
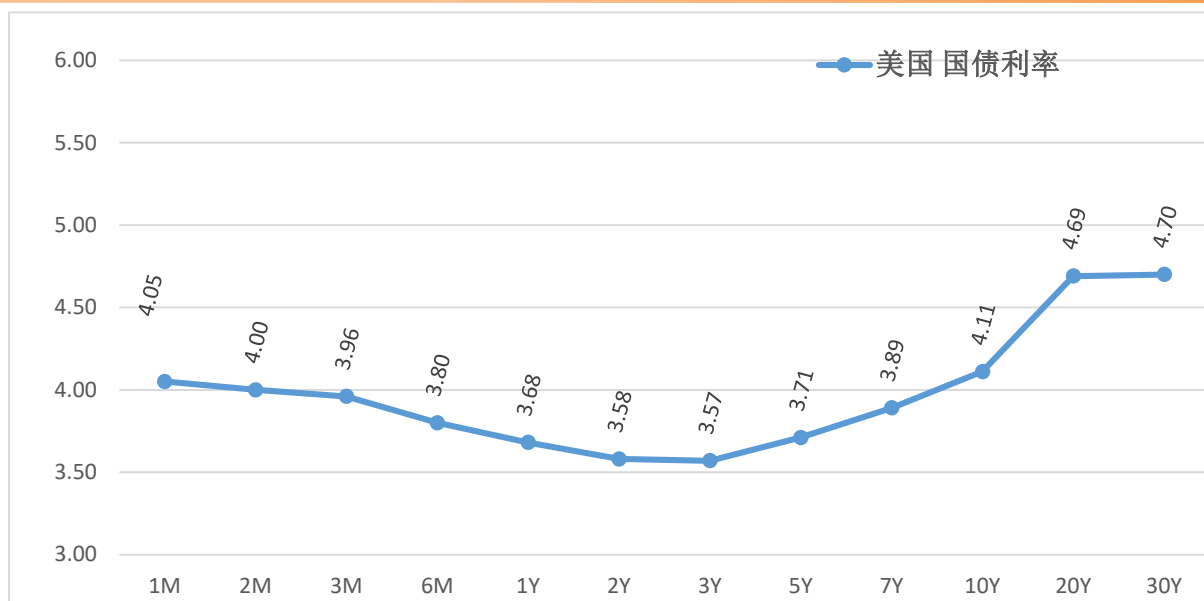


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

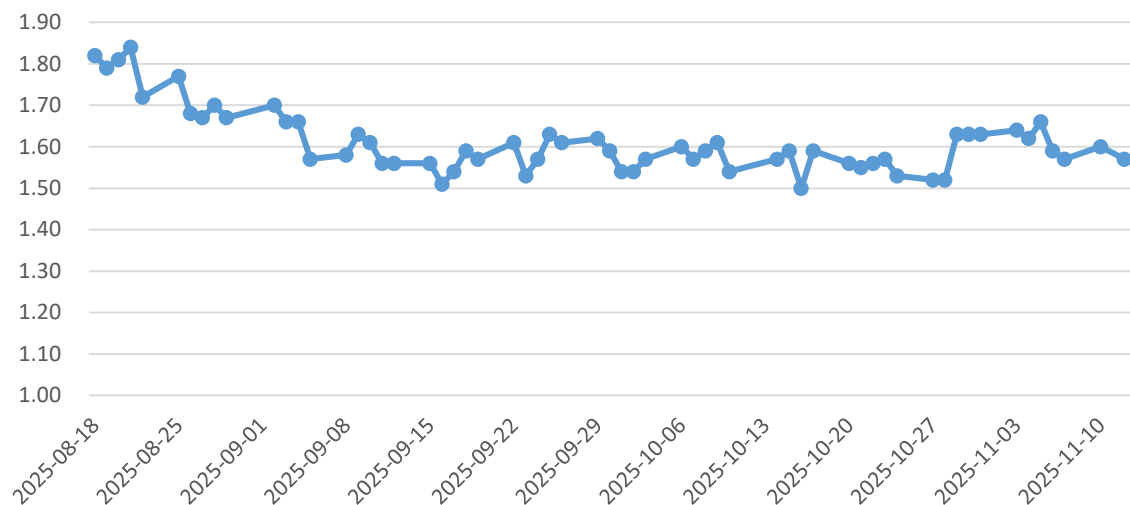




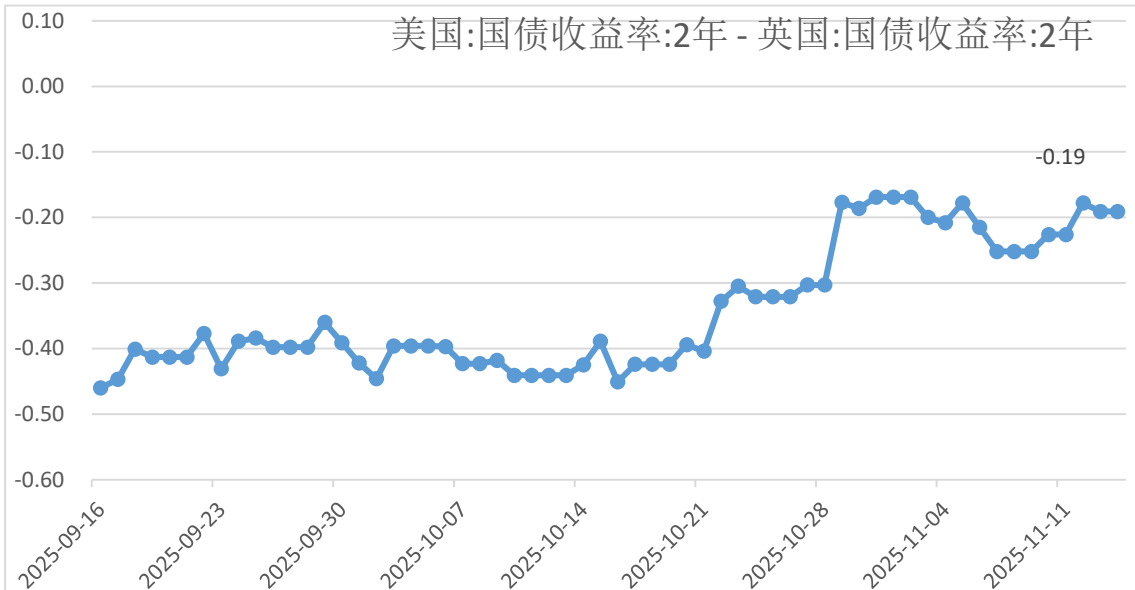




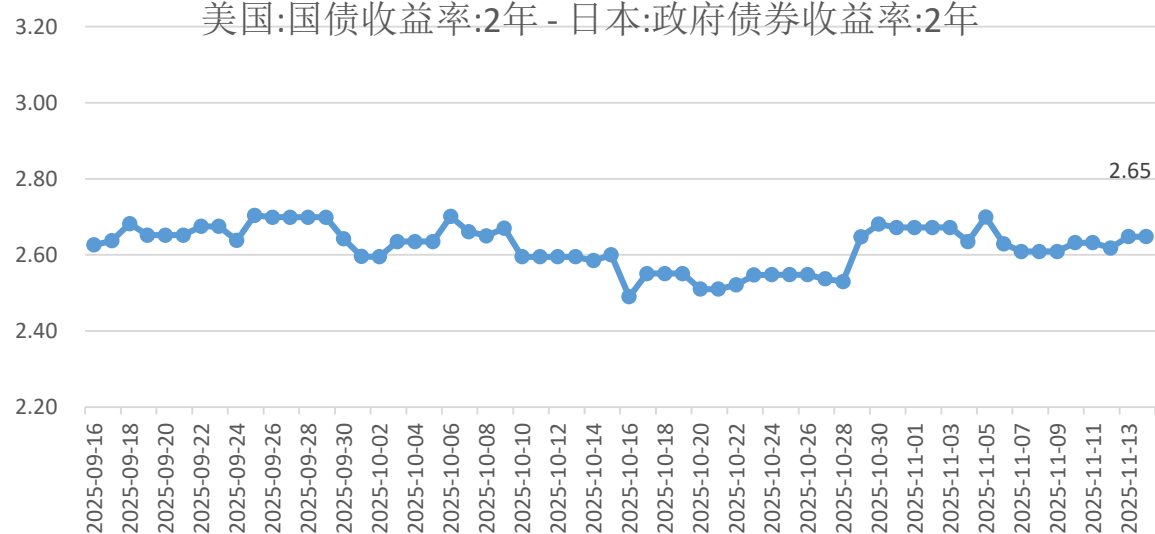
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



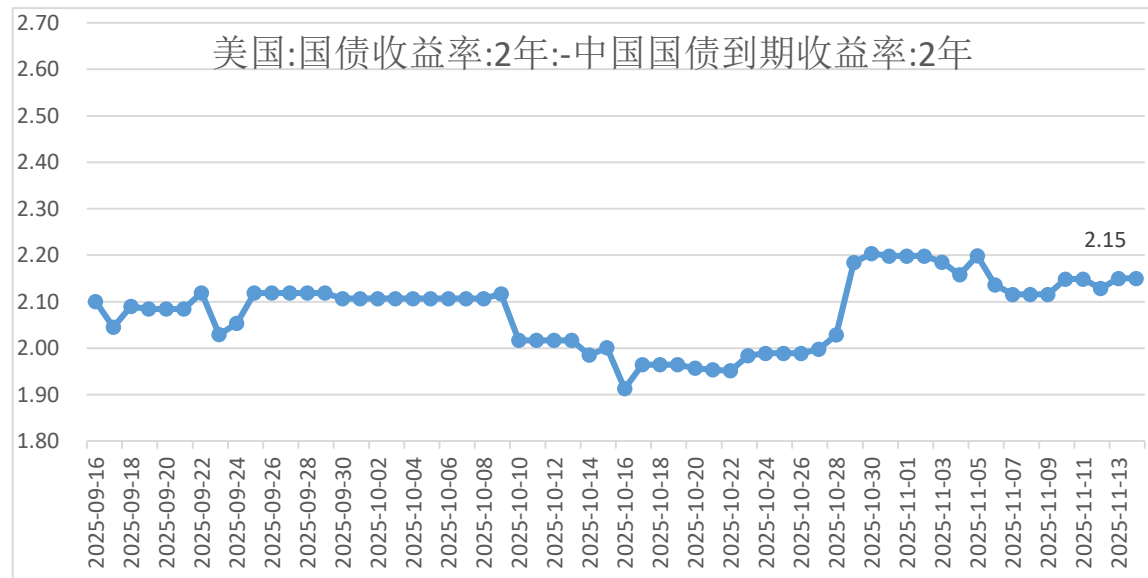
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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	