

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、特朗普抱怨毒品和移民流入美国，暗示愿意扩大他在拉丁美洲的军事行动，包括可能对委内瑞拉、哥伦比亚和墨西哥进行打击。2、欧盟正在考虑增加防务与边境安全预算，2026年或达1900亿欧元。日本经济刺激方案预计将超过20万亿日元，支持计划的补充预算将达到约17万亿日元。3、欧盟委员会：将今年GDP增速预期从0.9%上调至1.3%，通胀正接近欧洲央行的目标。4、9月非农就业意外大增11.9万人，失业率却升至四年来最高的4.4%，美联储降息决策更趋复杂，利率市场仍定价美联储12月不降息。

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、特朗普抱怨毒品和移民流入美国，暗示愿意扩大他在拉丁美洲的军事行动，包括可能对委内瑞拉、哥伦比亚和墨西哥进行打击。2、欧盟正在考虑增加防务与边境安全预算，2026年或达1900亿欧元。日本经济刺激方案预计将超过20万亿日元，支持计划的补充预算将达到约17万亿日元。3、欧盟委员会：将今年GDP增速预期从0.9%上调至1.3%，通胀正接近欧洲央行的目标。4、9月非农就业意外大增11.9万人，失业率却升至四年来最高的4.4%，美联储降息决策更趋复杂，利率市场仍定价美联储12月不降息。

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

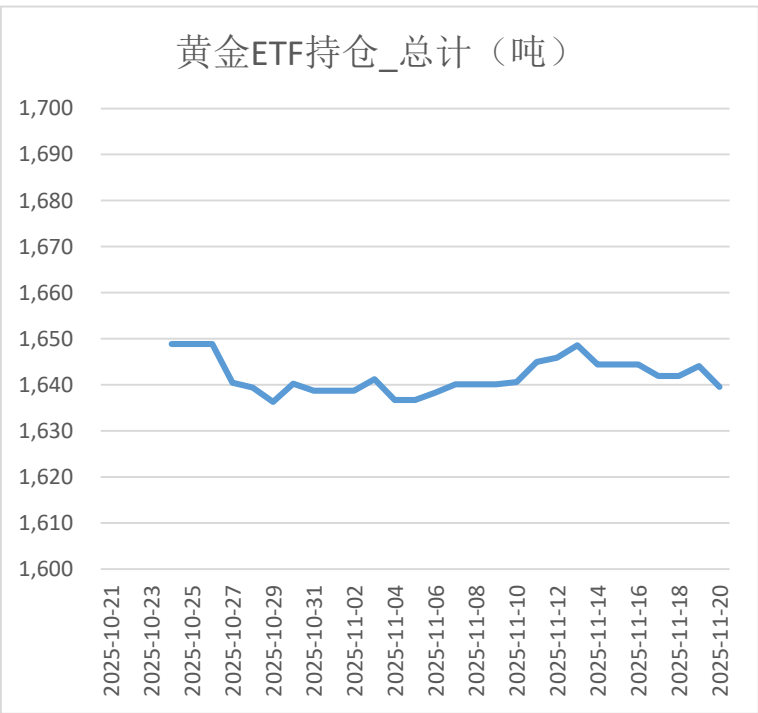
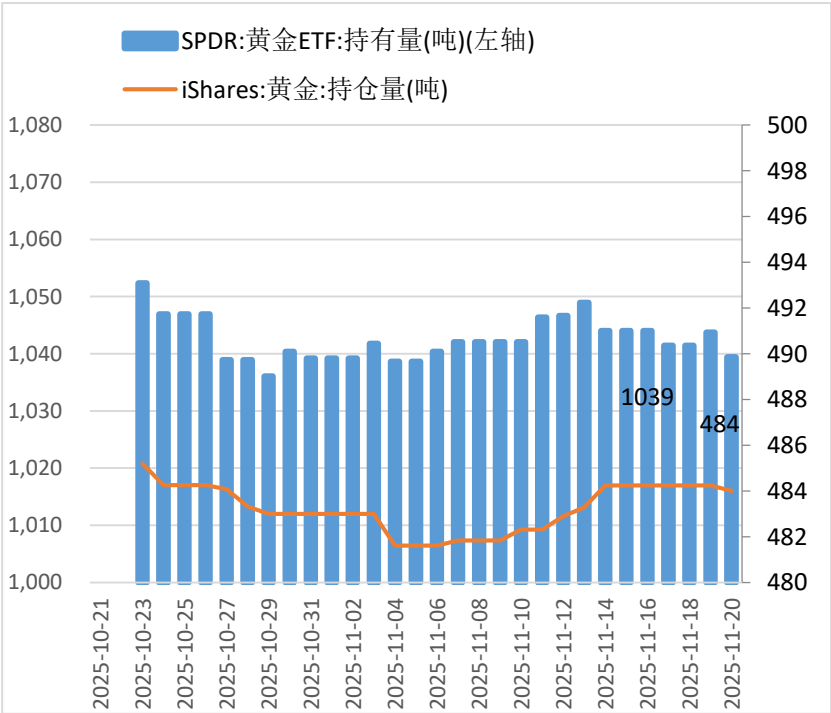
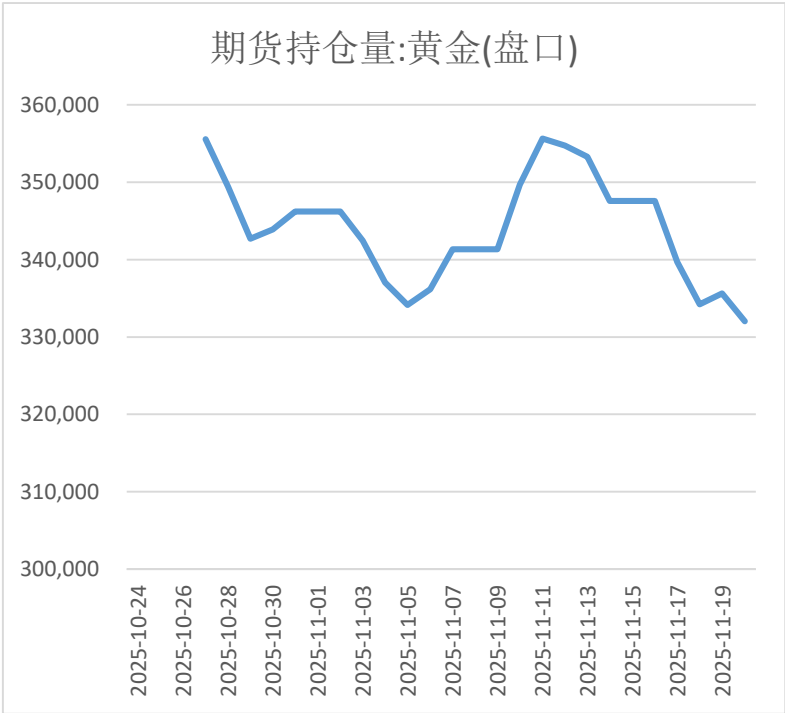
影响贵金属价格走势的主要因素

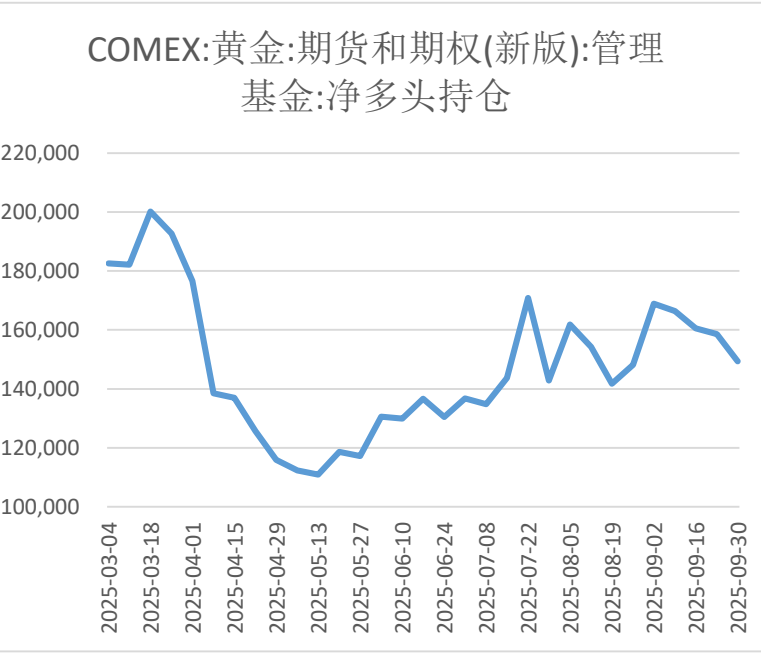
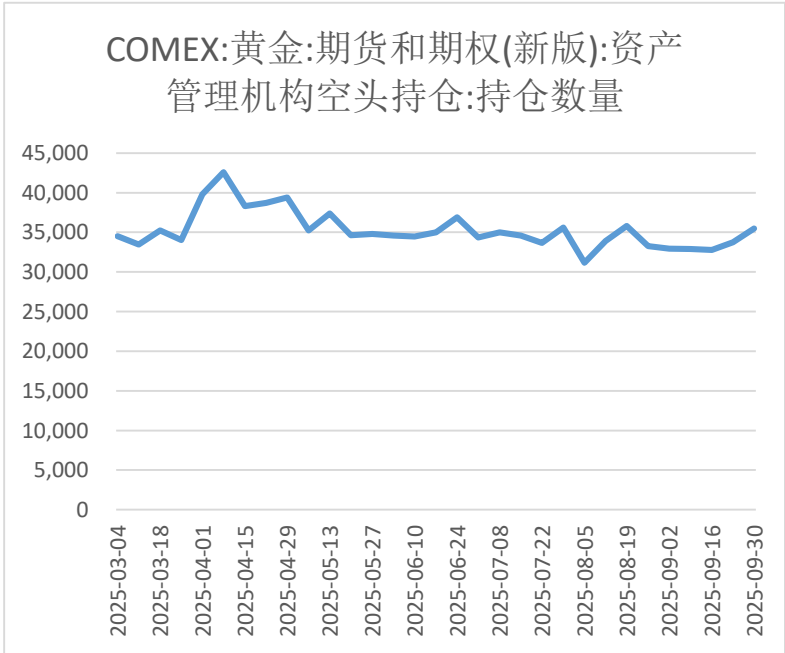
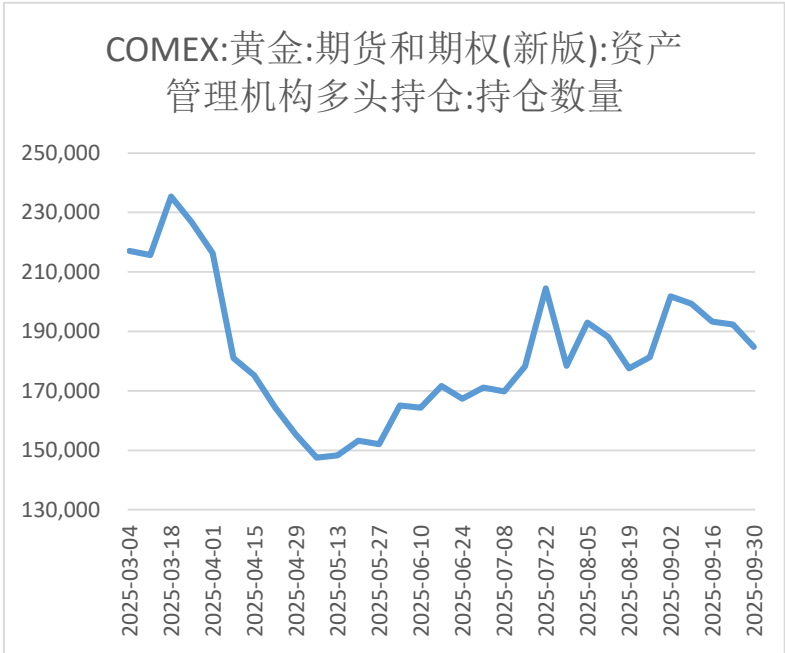
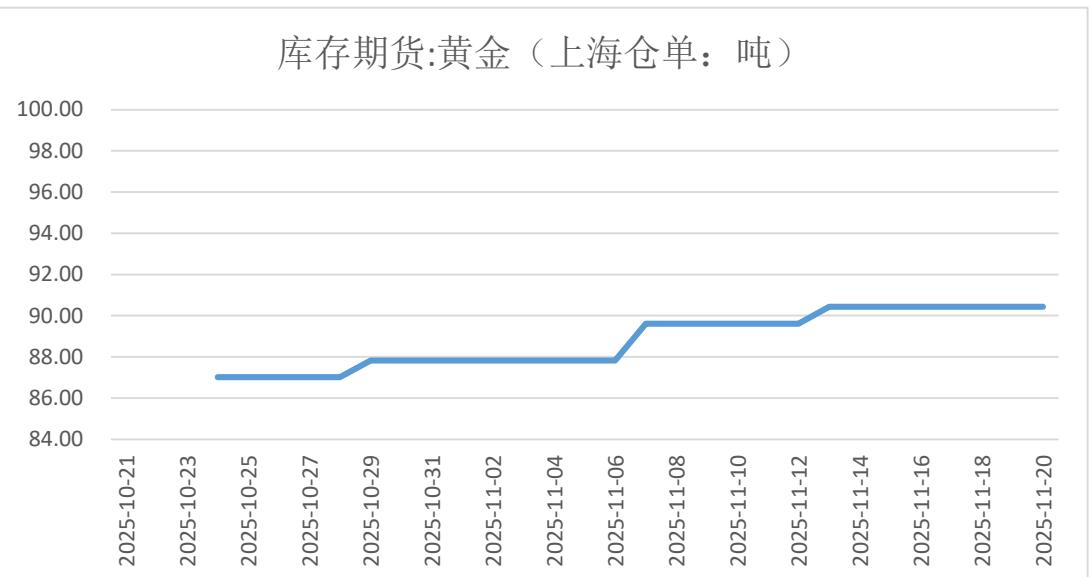
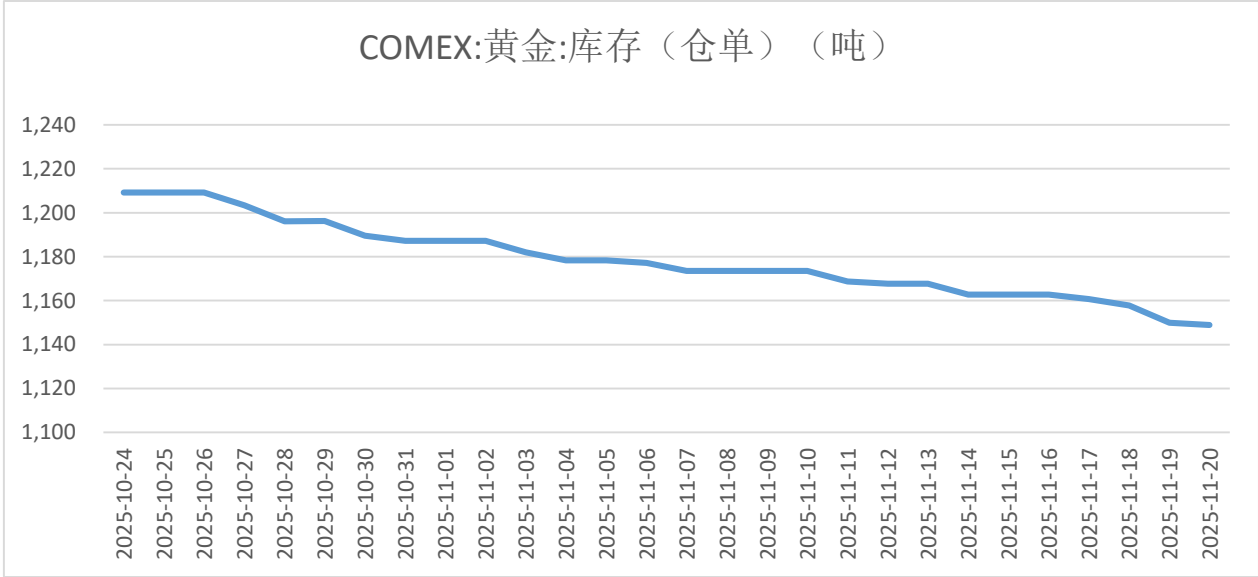
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报	
一周政策和基本面回顾	1、全球贸易局势——①美政府将部分农产品移出“对等关税”清单。②美瑞贸易协定基本达成，对瑞士的关税税率将为15%。③韩美签署韩对美3500亿美元投资协议。 2、特朗普称美国将进行核试验，据悉美能源部官员计划对此进行劝阻。 3、伯克希尔哈撒韦披露罕见科技股持仓，Q3建仓谷歌母公司Alphabet。 4、英国财政大臣里夫斯将冻结而不是降低英国的所得税起征点。 5、日本财务大臣片山皋：日本刺激计划规模将超过1100亿美元。 6、欧盟正在考虑增加防务与边境安全预算，2026年或达1900亿欧元。日本经济刺激方案预计将超过20万亿日元，支持计划的补充预算将达到约17万亿日元。 7、关税——①据悉欧盟将警告美国商务部长卢特尼克不要扩大美国钢铁关税的范围。②知情人士：英国正拟定对欧盟钢铁关税的反制措施。 8、印度贸易官员：印美可能很快就解决对等关税达成一致。印度10月贸易逆差创纪录，因黄金进口飙升、对美出口下滑。 9、欧盟委员会：将今年GDP增速预期从0.9%上调至1.3%，通胀正接近欧洲央行的目标。 10、特朗普抱怨毒品和移民流入美国，暗示愿意扩大他在拉丁美洲的军事行动，包括可能对委内瑞拉、哥伦比亚和墨西哥进行打击。 11、联合国安理会通过由美国起草的决议，支持美国总统特朗普的加沙和平计划。哈马斯表示，拒绝解除武装。 12、亚马逊云服务、微软云服务平台Azure、谷歌云有被纳入欧盟数字法案的风险。 13、日本央行行长在与高市早苗会晤后表示，央行仍在逐步调整货币宽松力度，表明加息意图坚定。 14、欧盟对含锰或含硅的钢铁合金实施进口配额。 15、沙特王储：将把对美国的投资增加到1万亿美元。 16、普京：中国公民赴俄免签政策将于近期生效。 17、谷歌发布AI模型Gemini 3，推理与编码能力实现巨大飞跃。 18、俄乌局势重大进展：据悉美俄双方秘密拟定28点和谈框架，要求乌克兰割地、裁军及限制武器。该框架的讨论几乎没有征求乌克兰或欧洲的意见。白宫官员预计俄乌将于11月底前达成框架协议。据报乌克兰反对该协议。 19、知情人士：特朗普政府考虑暂缓征收半导体关税。 20、美媒：白宫正采取行动，阻止限制AI芯片出口的法案。 21、美司法部长称将在30天内公布爱泼斯坦案卷宗。 22、谷歌A(GOOG.L)：推出NANO BANANA PRO (Gemini 3 Pro图像)。 23、欧盟筹划第20轮对俄制裁，目标直指“影子舰队”油轮。 24、数据——①9月非农就业意外大增11.9万人，失业率却升至四年来最高的4.4%，美联储降息决策更趋复杂，利率市场仍定价美联储12月不降息。 25、日本政府顾问：在日元跌至160之前可能会触发干预。 26、美国白宫：美国将免除部分巴西农产品40%的关税。



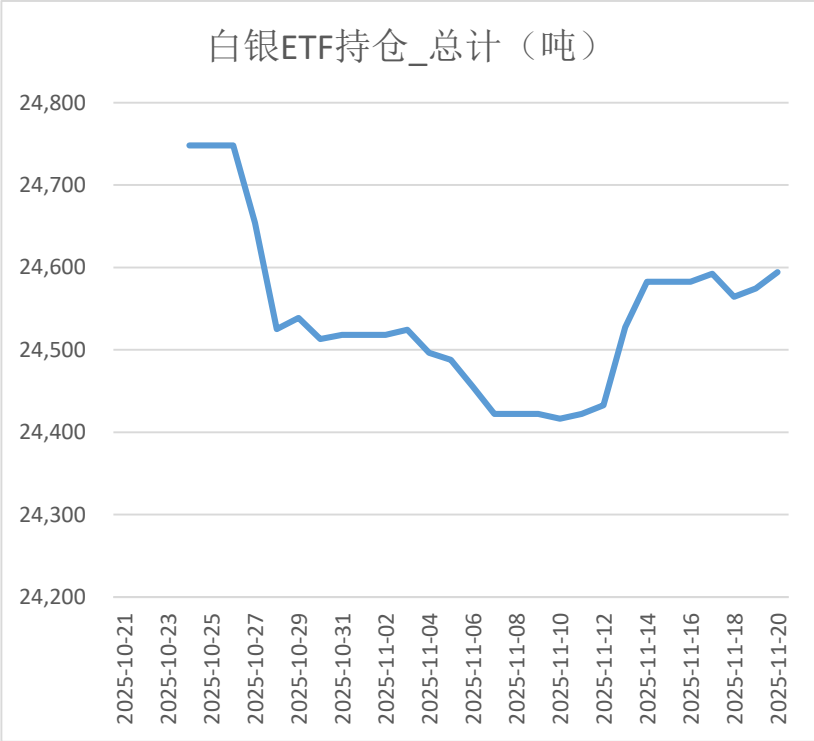
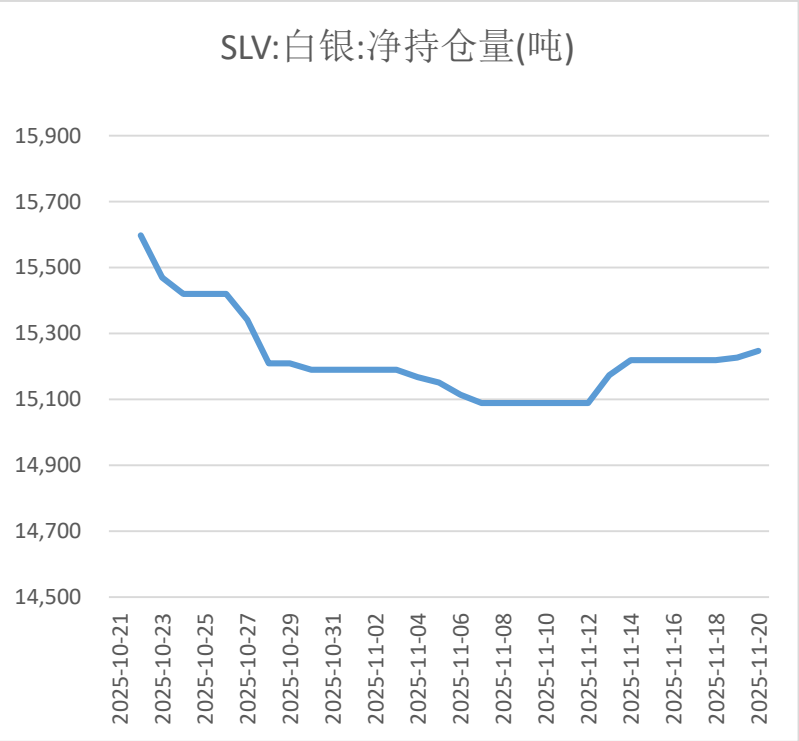
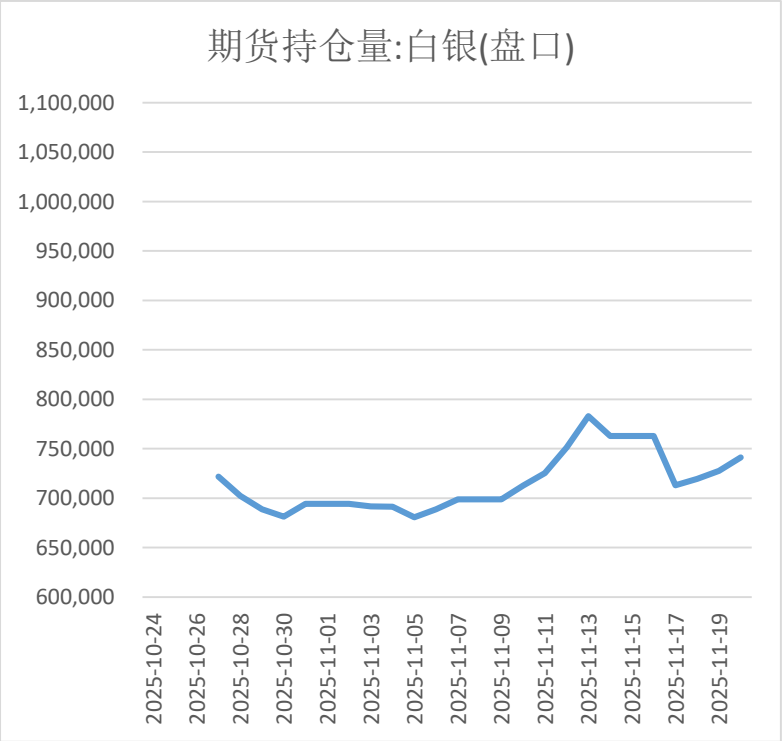
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



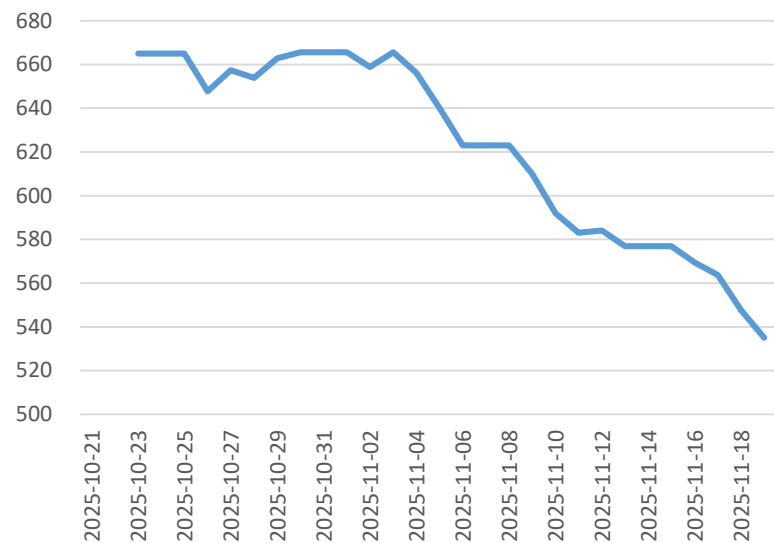




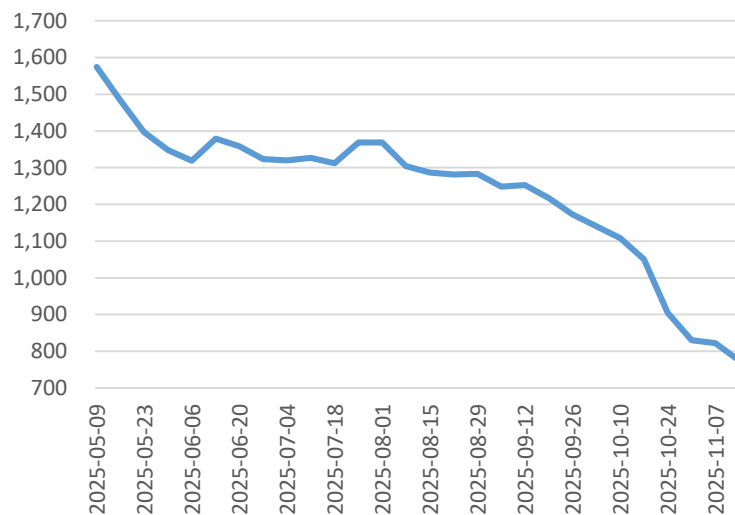
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



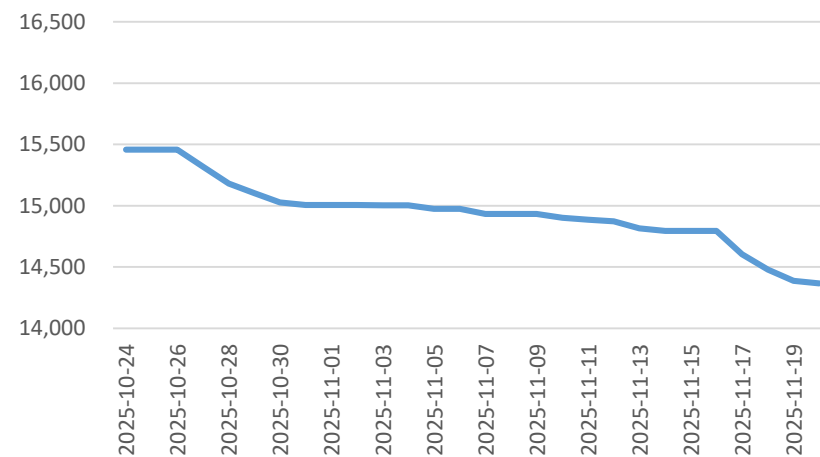
库存期货:白银（上海仓单 吨）



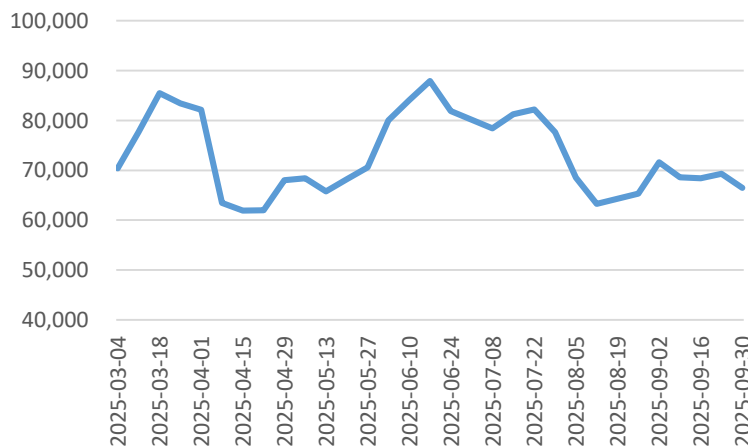
上海金交所白银库存



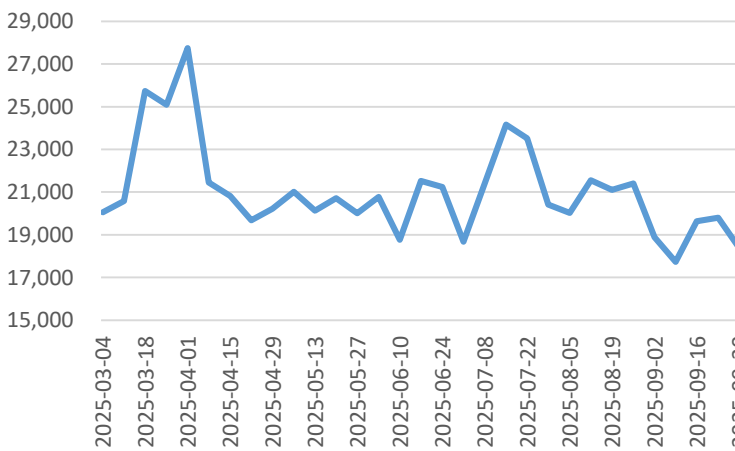
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

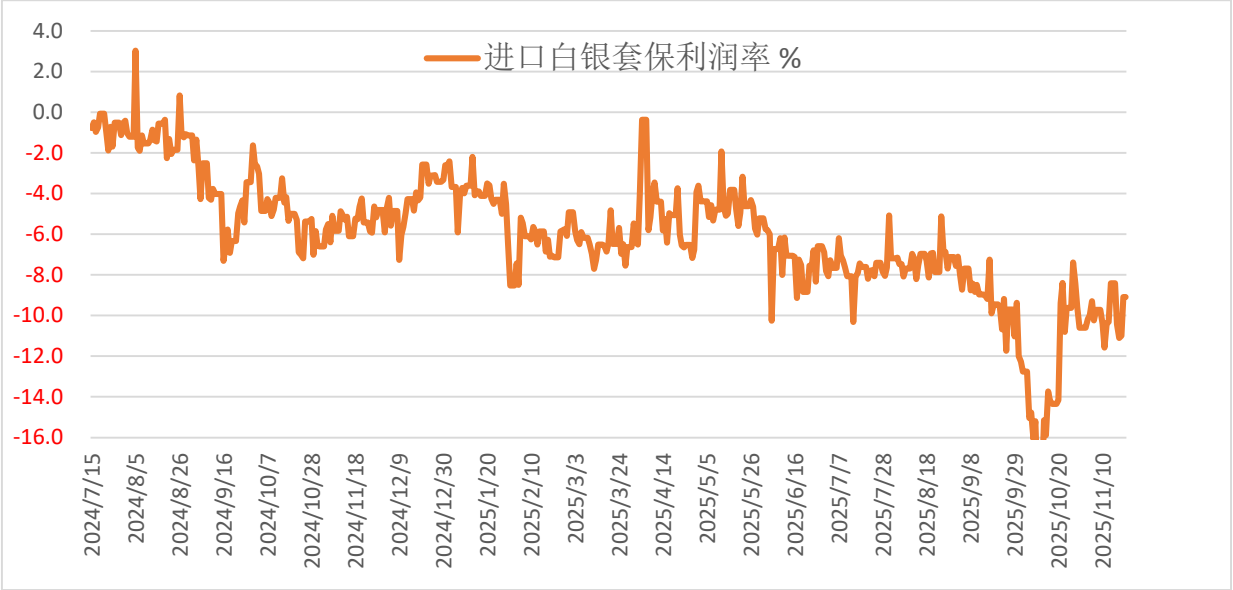
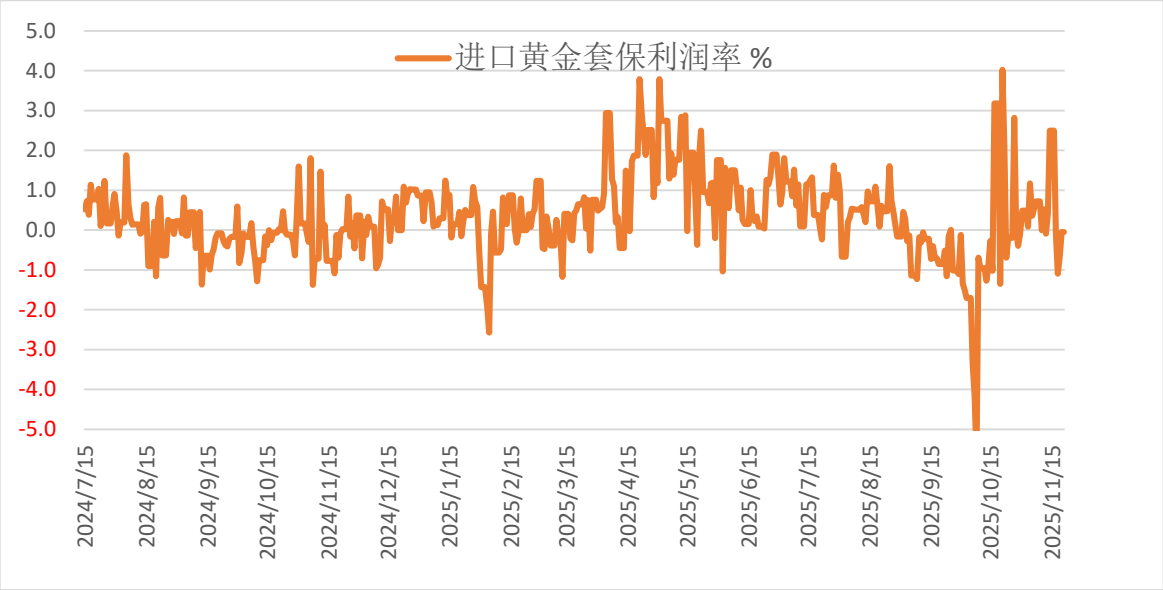


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

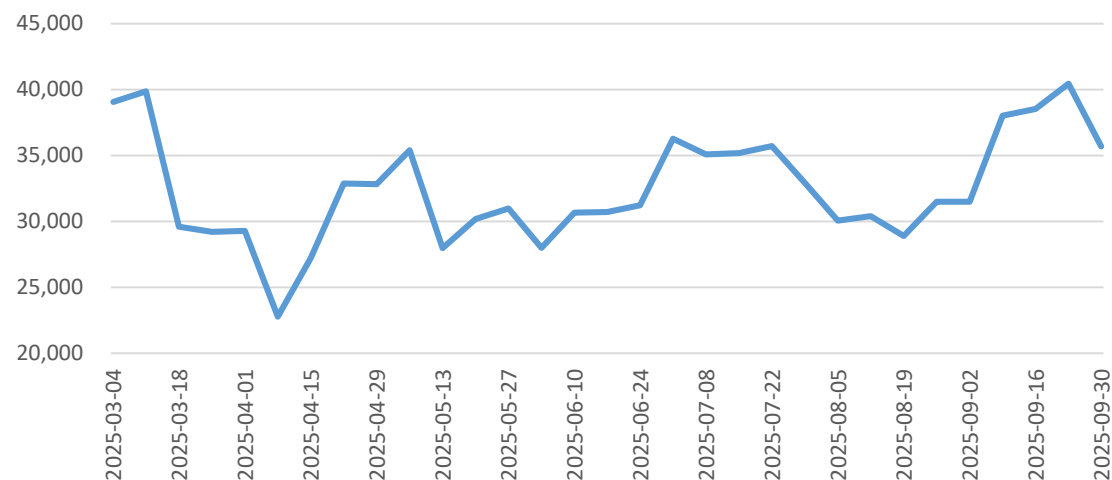


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

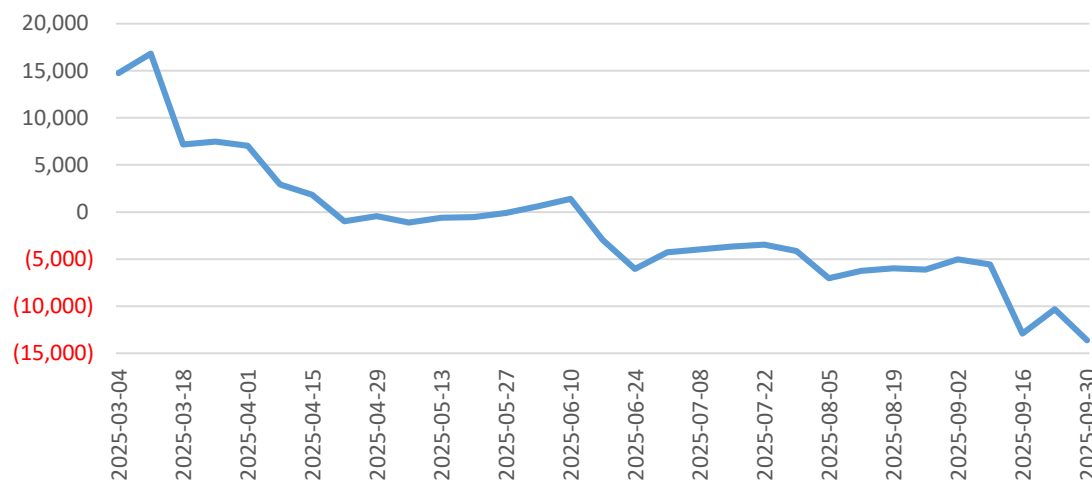




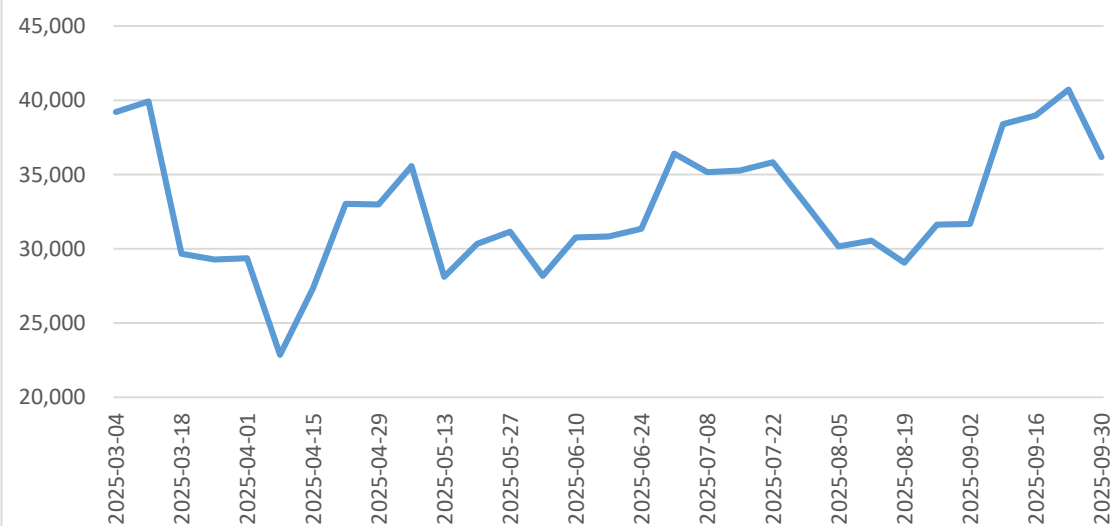
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



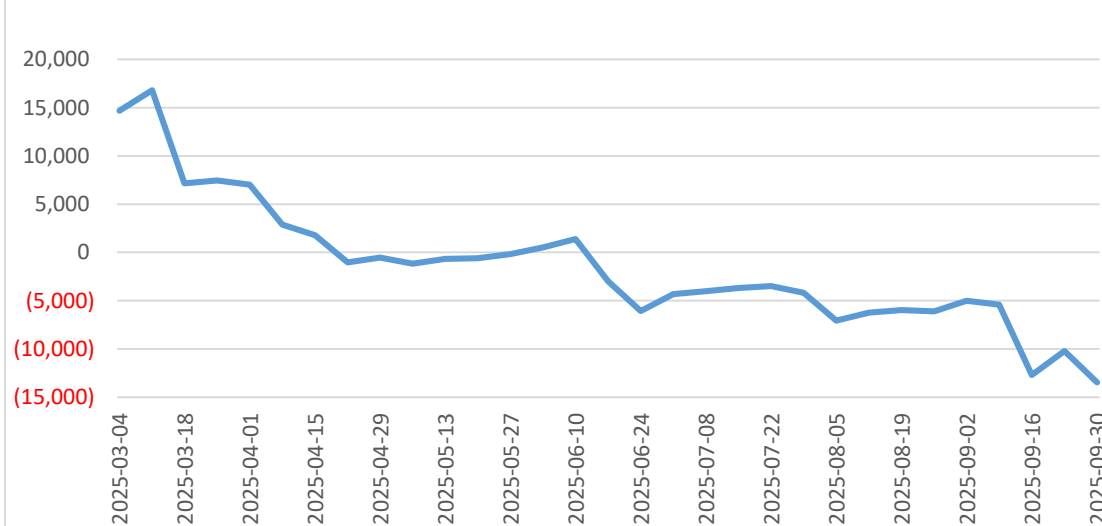
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



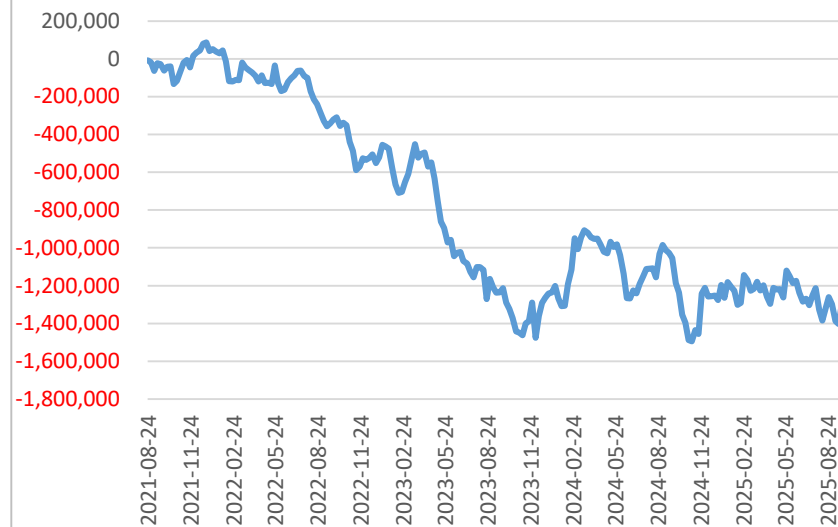
CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



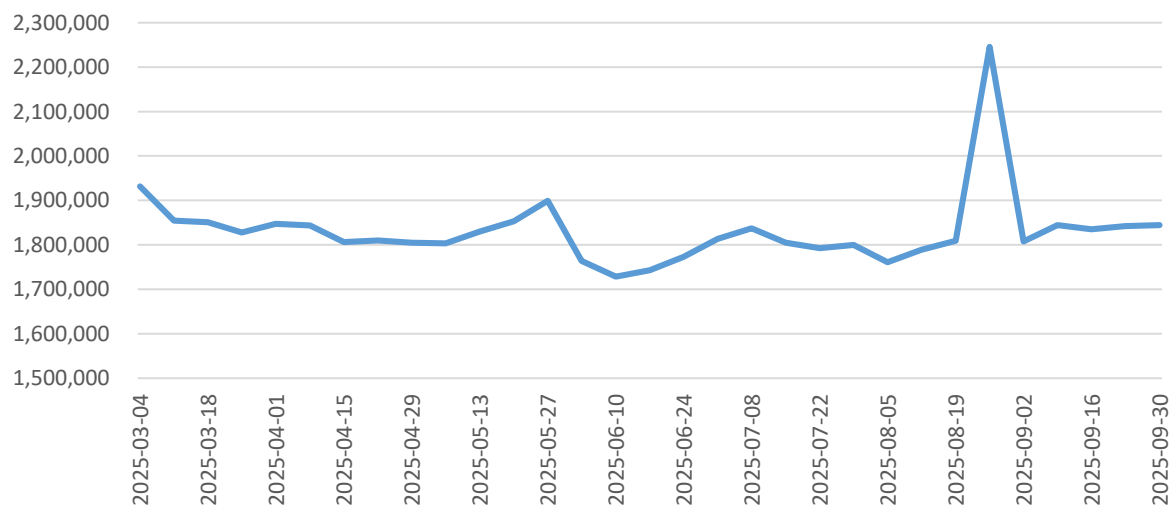
CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



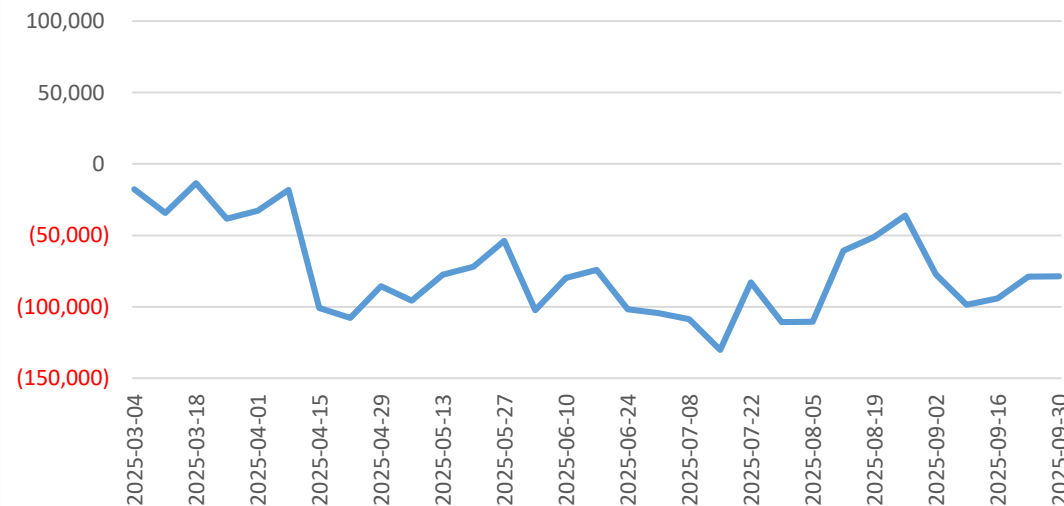
CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

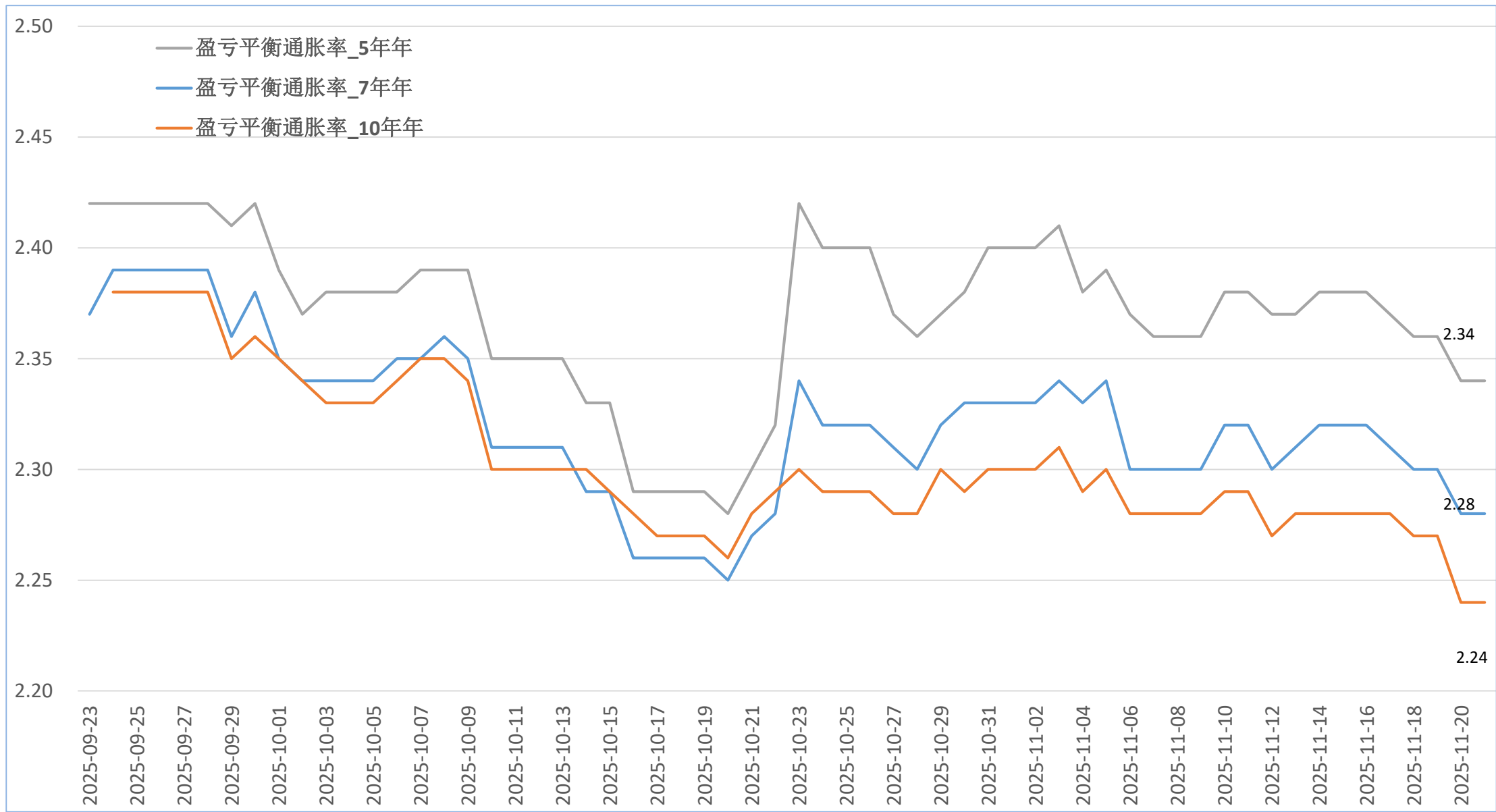


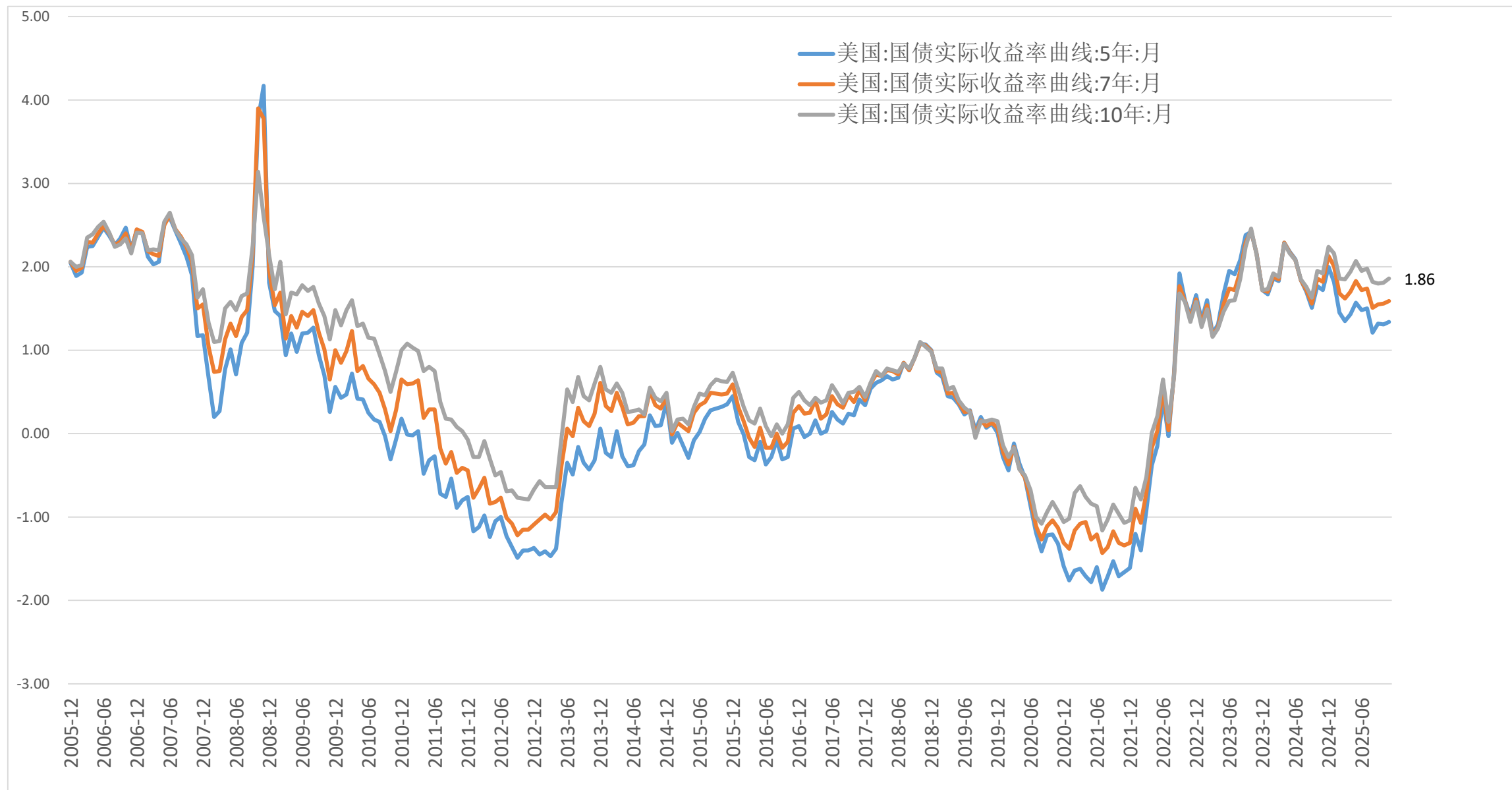
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

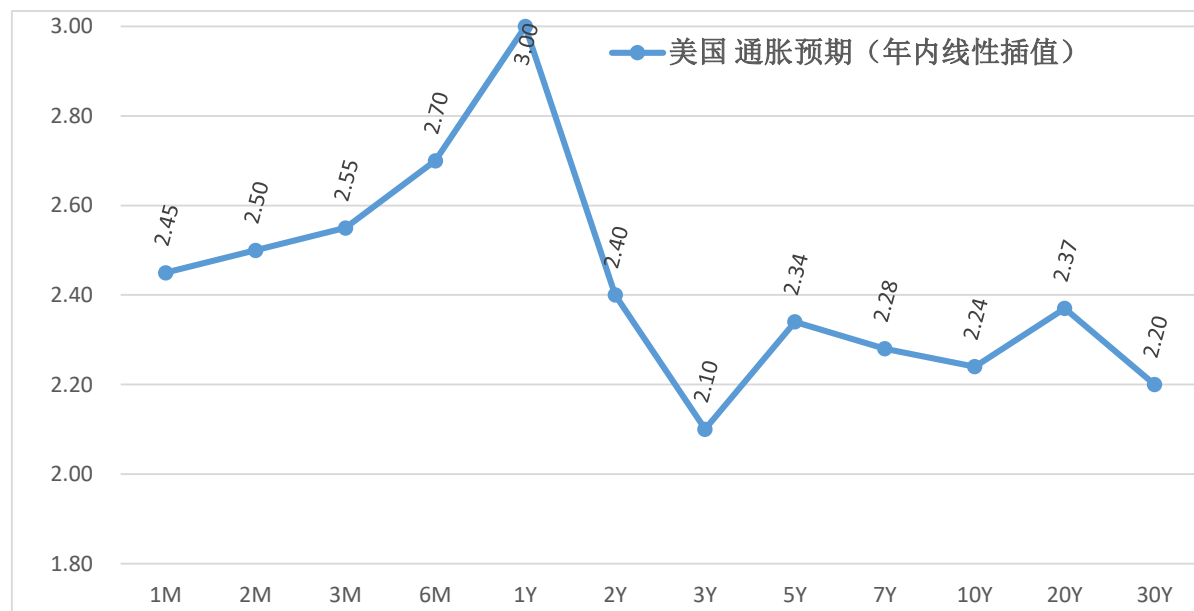
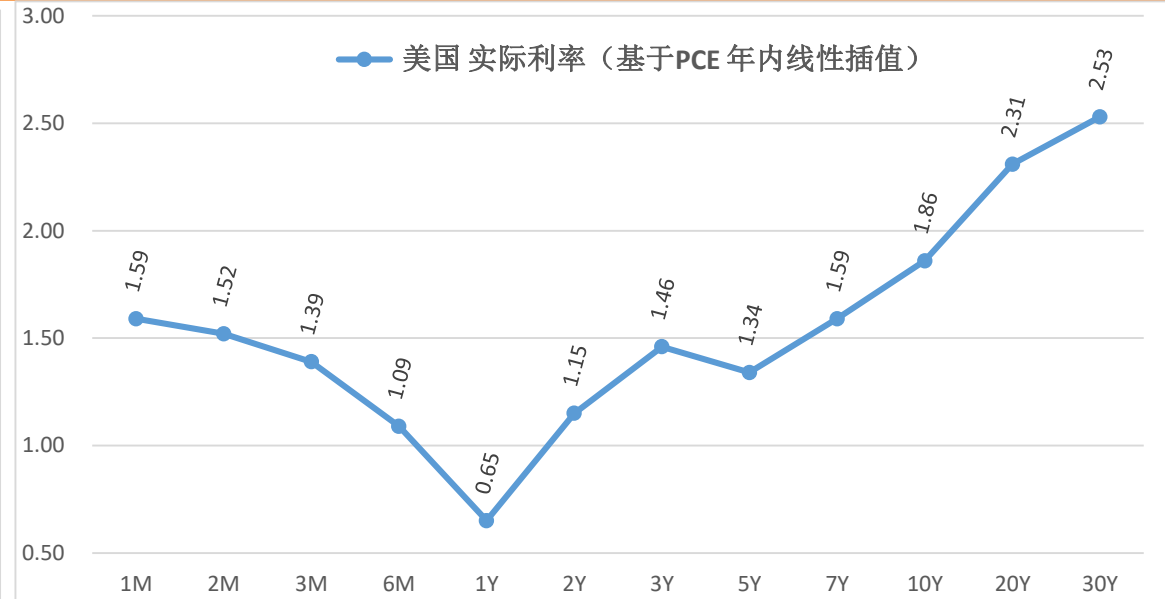
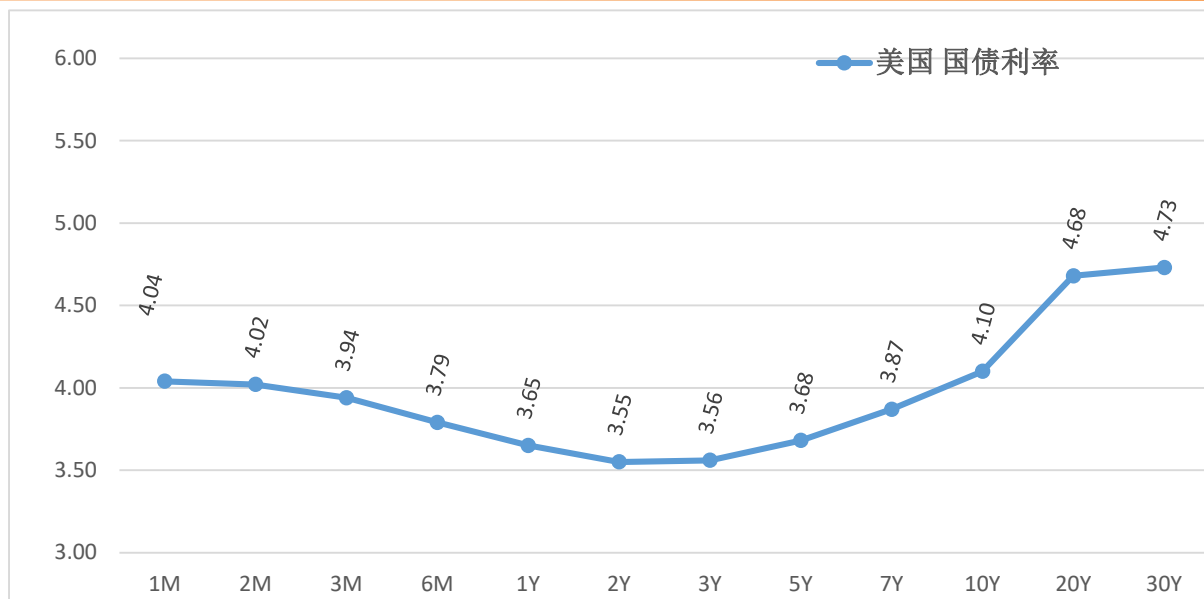


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

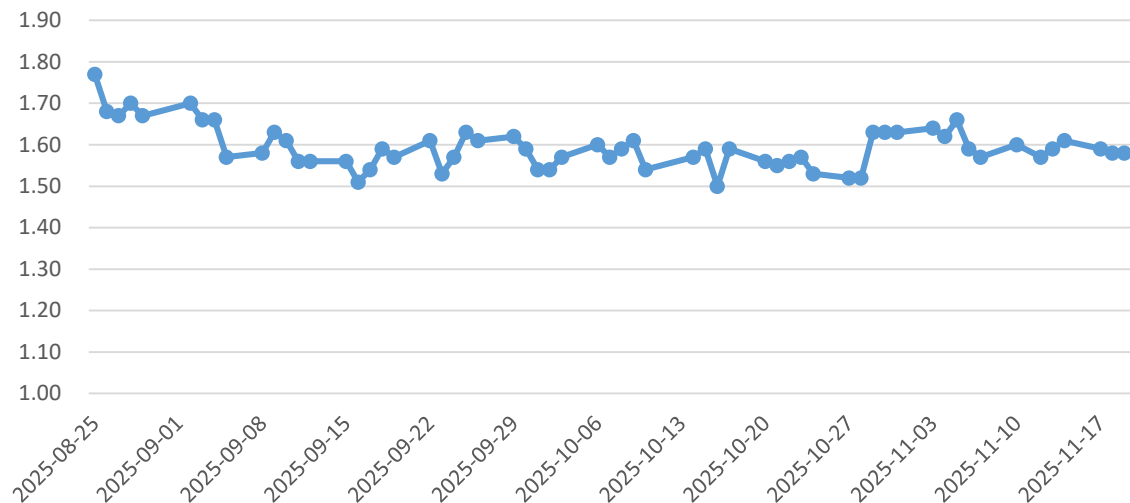




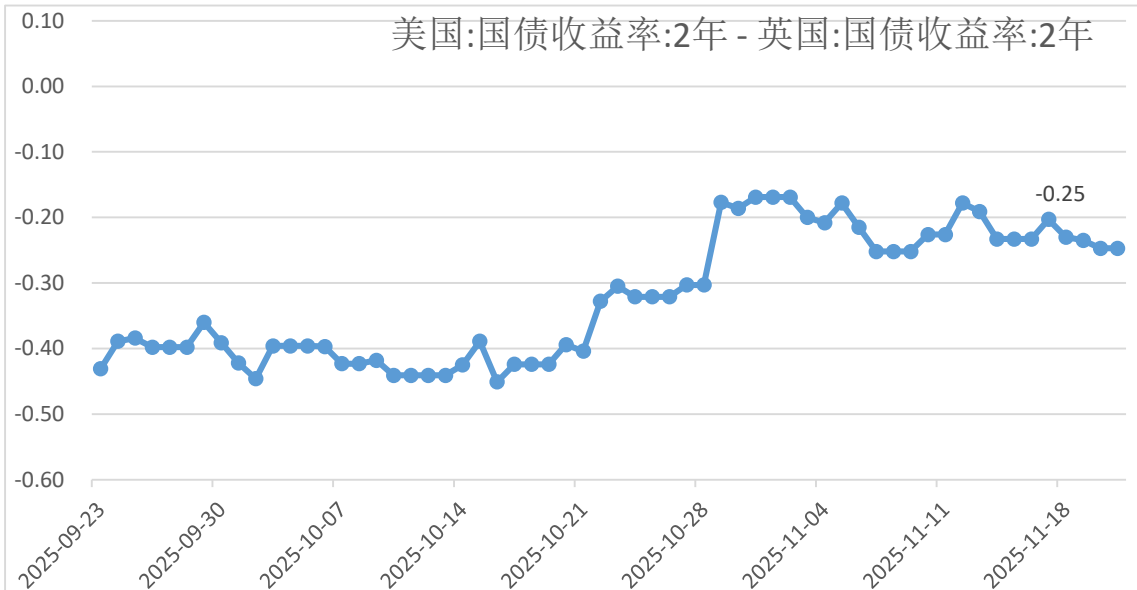




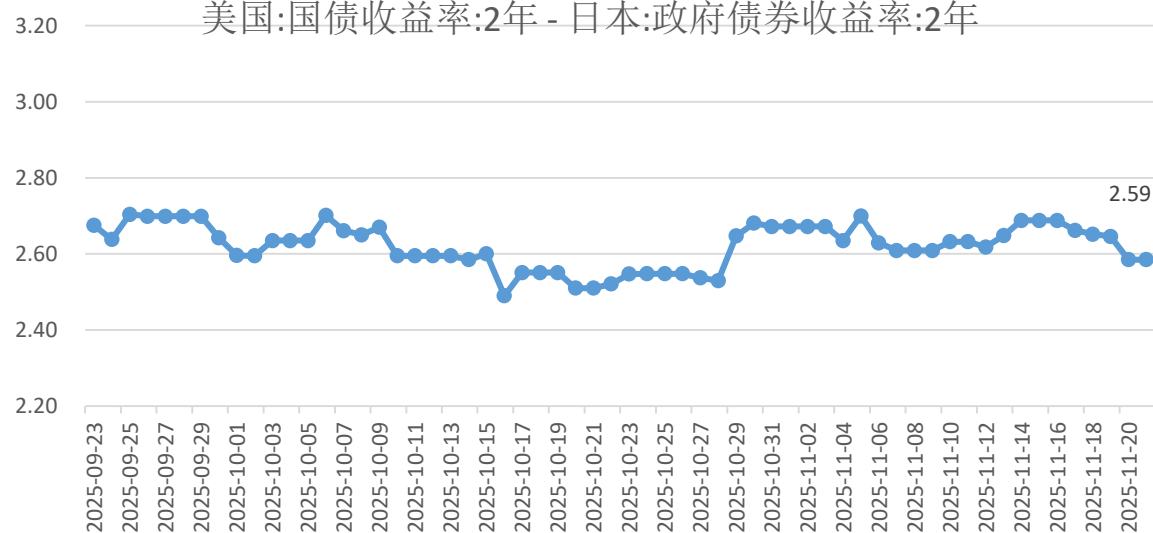
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



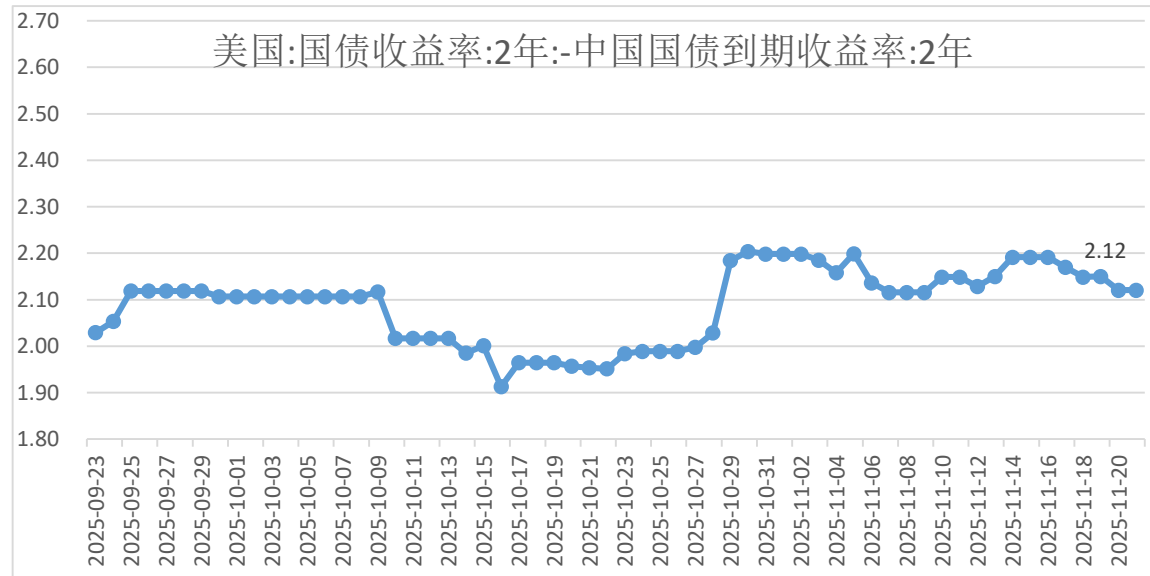
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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