

1、黄金AU

观点： 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；而美国comex黄金与白银投机基金净多持仓大幅下降

基本面：

1、美国贸易代表格里尔称特朗普考虑明年退出美墨加协定，不排除打破三国捆绑的可能性。2、美国11月ISM制造业PMI为48.2，不及市场预期的49，连续第九个月处于收缩区间。美国11月ADP就业人数减少3.2万人，为2023年3月以来最低水平，市场预期为增加1万人。3、美国上周初请失业金人数录得19.1万人，市场预期为22万人。4、普京威胁切断乌克兰海上通道，誓言将加强打击乌设施与船只；普京称无法接受欧洲对俄乌“和平计划”的修改；普京与美国特使举行会议，时长近5个小时。俄方称，会晤富有成效

2、白银AG

观点： 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；而美国comex黄金与白银投机基金净多持仓大幅下降

基本面：

1、美国贸易代表格里尔称特朗普考虑明年退出美墨加协定，不排除打破三国捆绑的可能性。2、美国11月ISM制造业PMI为48.2，不及市场预期的49，连续第九个月处于收缩区间。美国11月ADP就业人数减少3.2万人，为2023年3月以来最低水平，市场预期为增加1万人。3、美国上周初请失业金人数录得19.1万人，市场预期为22万人。4、普京威胁切断乌克兰海上通道，誓言将加强打击乌设施与船只；普京称无法接受欧洲对俄乌“和平计划”的修改；普京与美国特使举行会议，时长近5个小时。俄方称，会晤富有成效

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

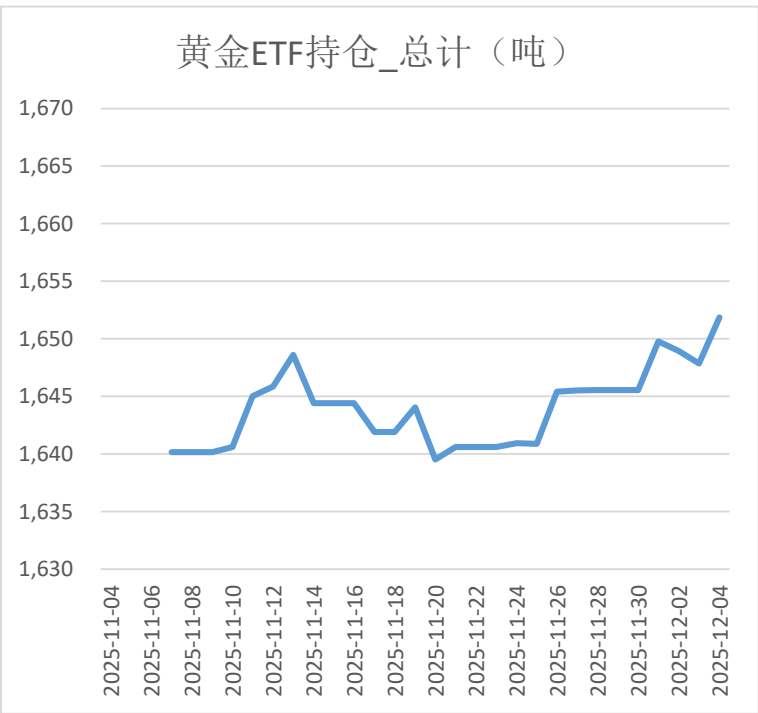
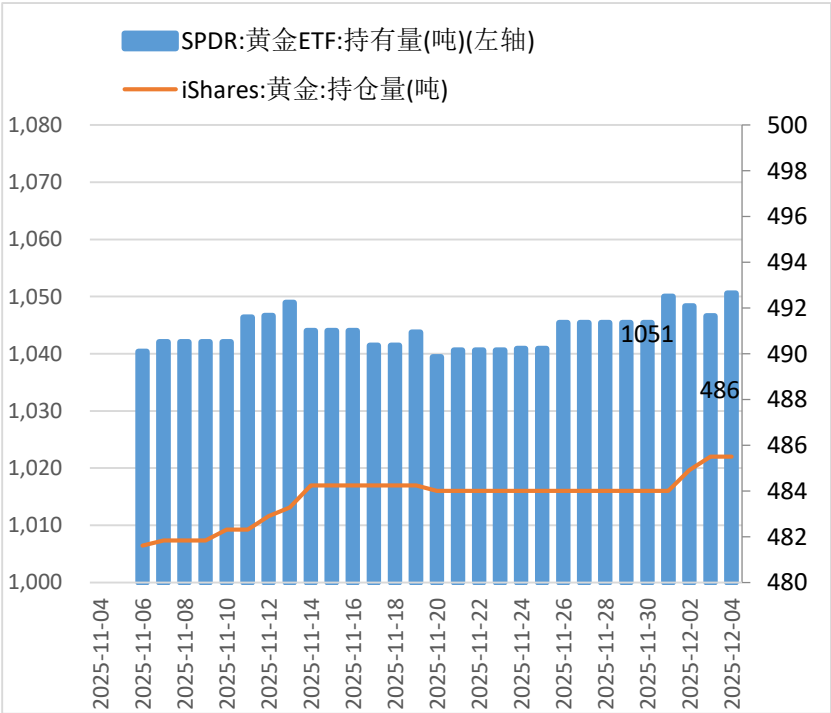
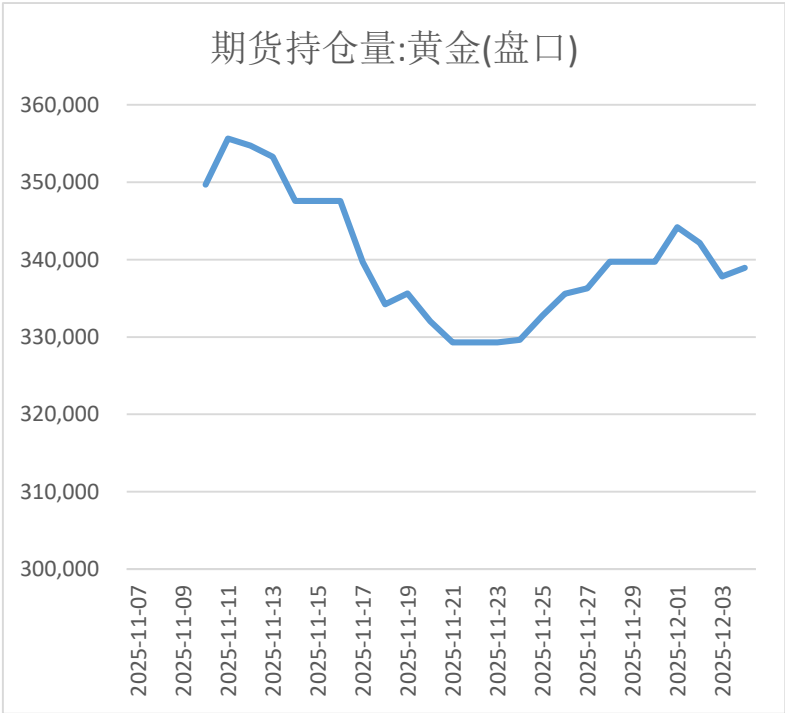
东亚期货--贵金属期货周报

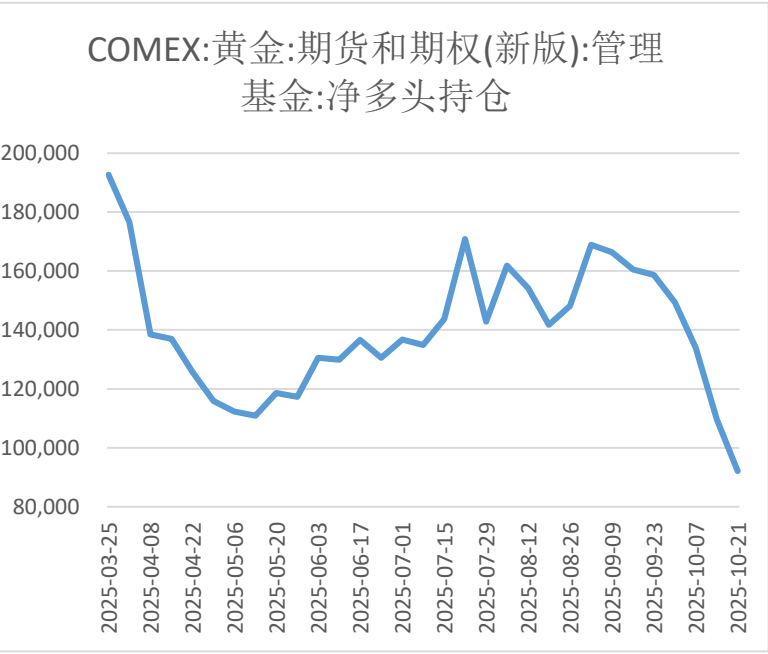
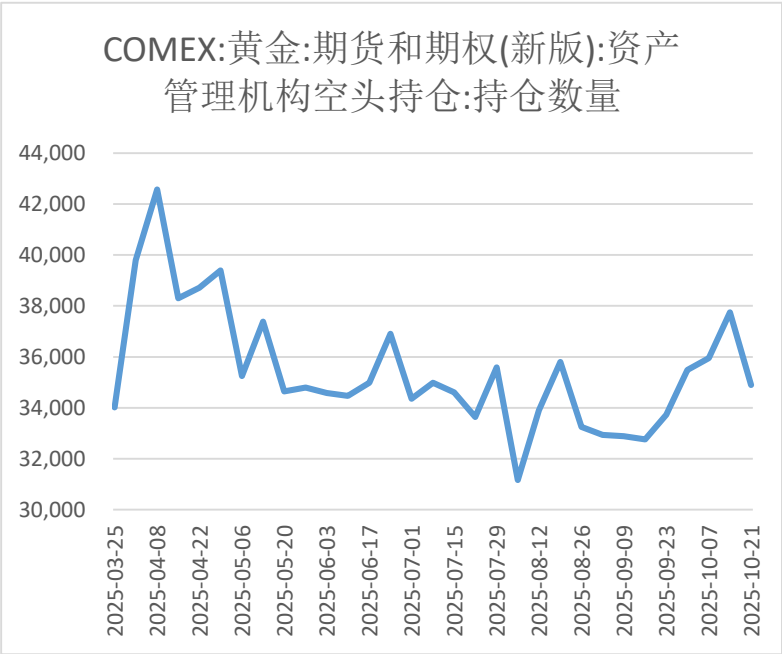
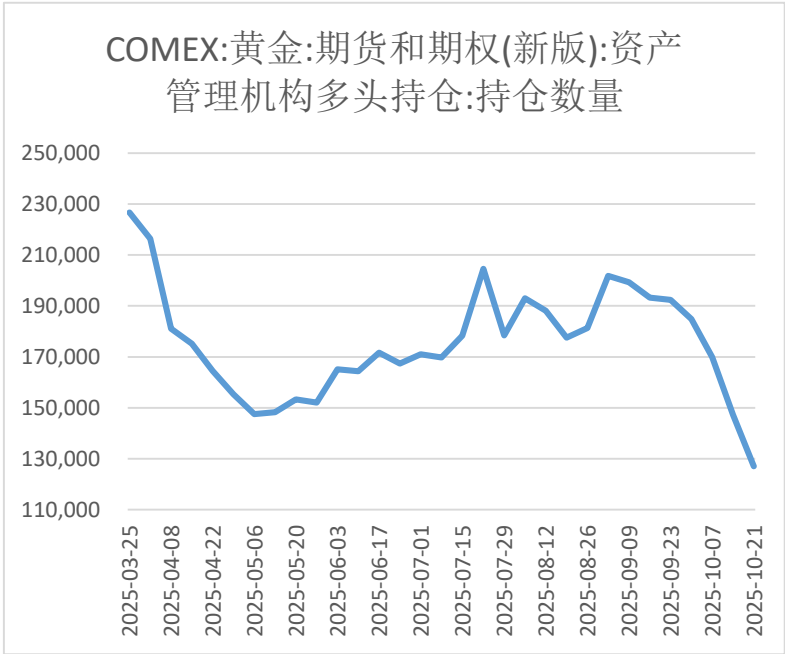
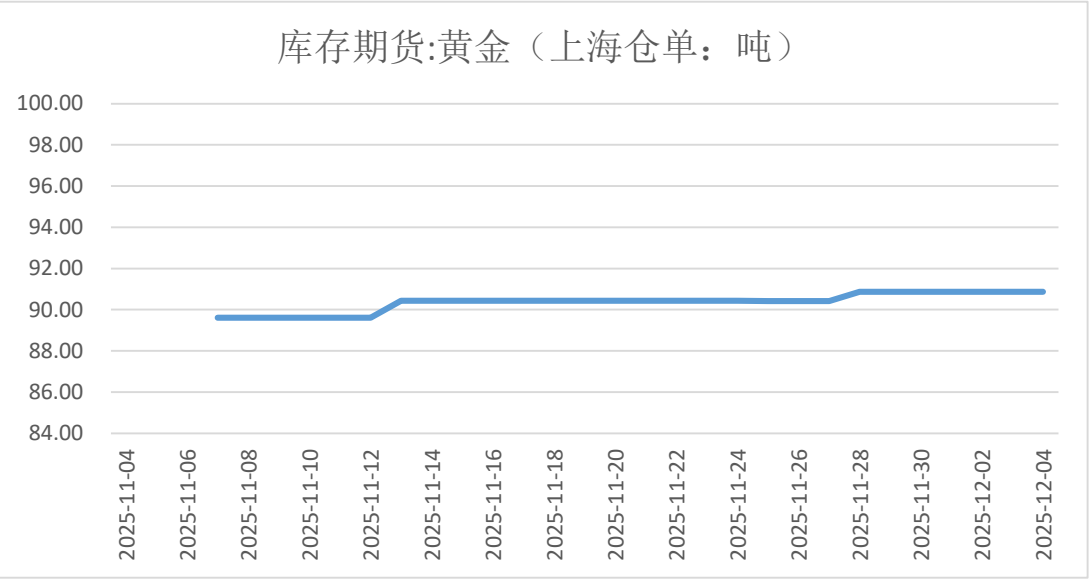
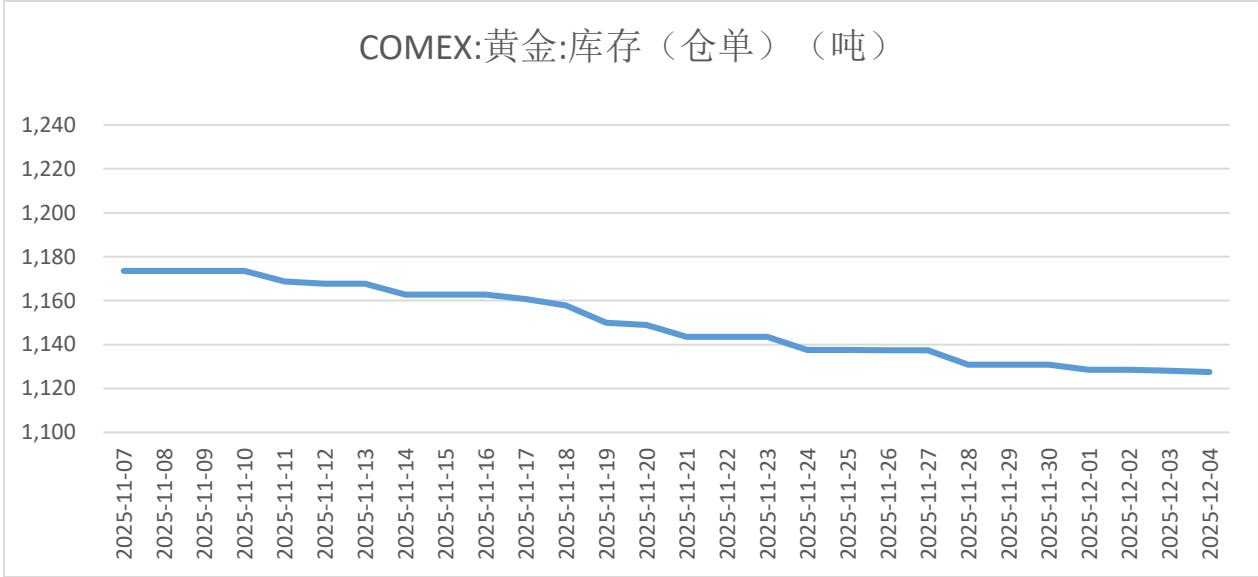
一周政策和基本面回顾

- 1、特朗普：不要过度解读美国关闭委内瑞拉领空的举动。这并不意味着空袭迫在眉睫；特朗普证实他与委内瑞拉总统马杜罗通了电话；美战机在委海岸附近盘旋，委内瑞拉启动军演应对“封锁空域”。
- 2、美乌新一轮会谈结束，鲁比奥称富有成效但强调仍有工作要做。
- 3、欧佩克+同意明年全集团保持产量稳定，八个主要产油国重申明年Q1暂停增产。
- 4、泽连斯基宣布总统办公室改组；乌克兰总统泽连斯基幕僚长叶尔马克宣布辞职。
- 5、美国11月ISM制造业PMI为48.2，不及市场预期的49，连续第九个月处于收缩区间。
- 6、美英就药品定价达成原则性协议，协议要求英国国民医疗服务体系将新药净价提高25%。
- 7、日本央行行长植田和男发出信号为12月加息铺路。
- 8、美国商务部长卢特尼克：美国自11月1日起对韩国汽车的关税降至15%。
- 9、俄军称已控制乌克兰重镇红军城和沃尔昌斯克。
- 10、特朗普：美国很快将对贩毒集团进行陆地打击。
- 11、特朗普将于明年初宣布美联储主席人选，积极暗示哈塞特为下任美联储主席。
- 12、普京威胁切断乌克兰海上通道，誓言将加强打击乌设施与船只；普京称无法接受欧洲对俄乌“和平计划”的修改；普京与美国特使举行会议，时长近5个小时。俄方称，会晤富有成效
- 13、经合组织维持今明两年全球经济增速预期，预计主要经济体降息周期将于明年结束。
- 14、乌克兰否认俄方控制乌关键城市波克罗夫斯克，普京称该城已经完全在俄军控制之下。
- 15、英国央行下调银行资本要求，为十年来首次放松监管。
- 16、亚马逊推出定制AI芯片Trainium3，英伟达迎战新一轮攻势。
- 17、据Politico：特朗普政府考虑明年对机器人实施行政令，“全力以赴”加速该行业的发展。
- 18、美国财长贝森特：经济某些领域已出现疲软，需要降息。
- 19、摩根大通：维持对黄金的多年看涨前景，预计到2026年，持续强劲的央行和投资者需求将推动金价升至每盎司5000美元。
- 20、美国上周初请失业金人数录得19.1万人，市场预期为22万人。
- 21、美国贸易代表格里尔称特朗普考虑明年退出美墨加协定，不排除打破三国捆绑的可能性。



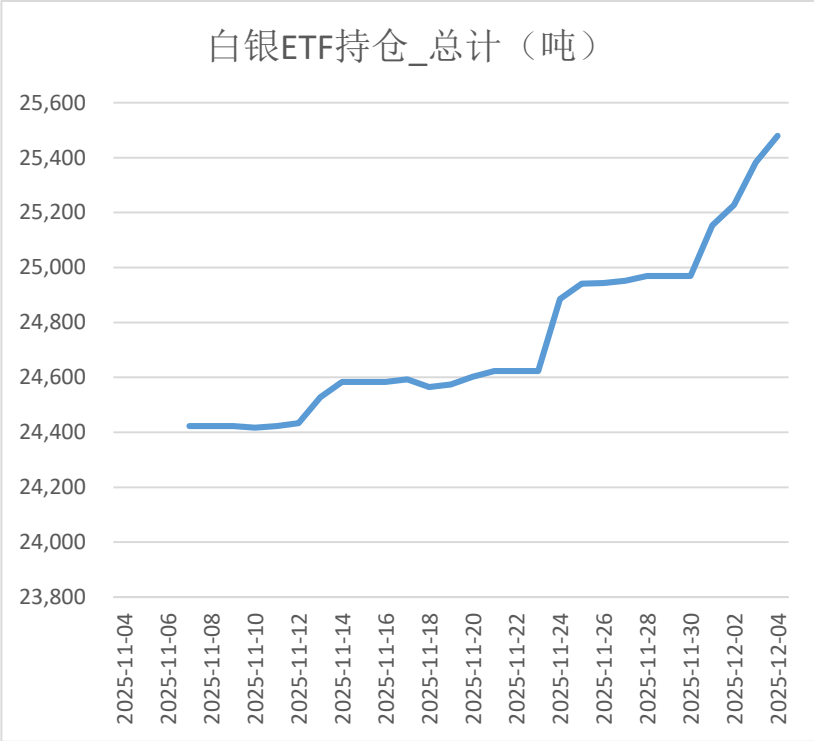
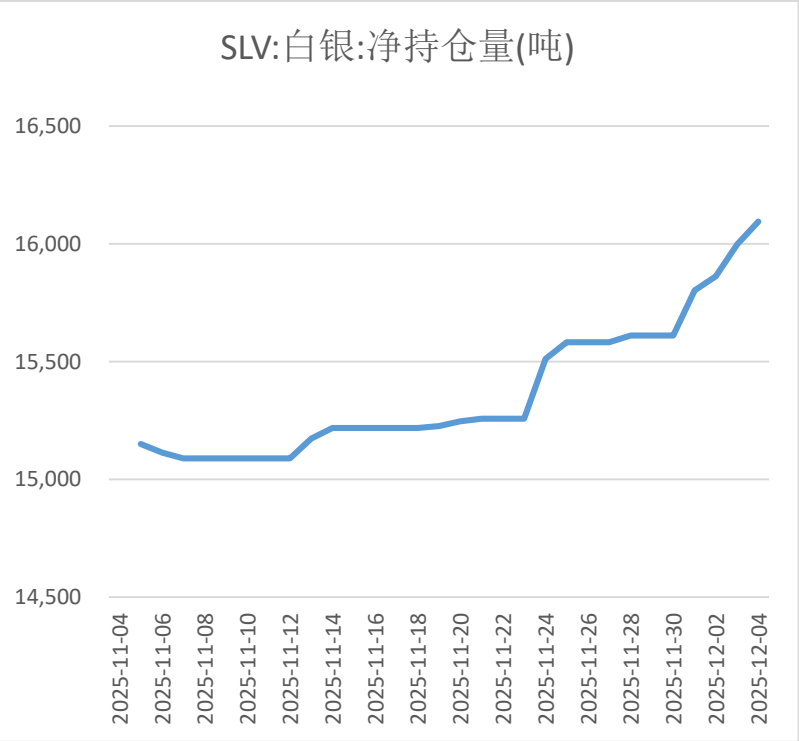
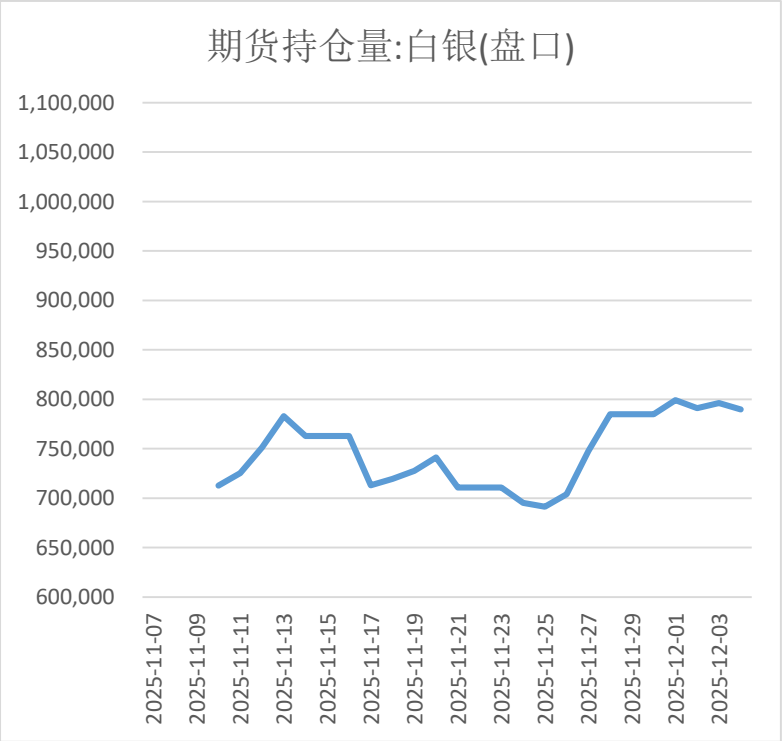
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



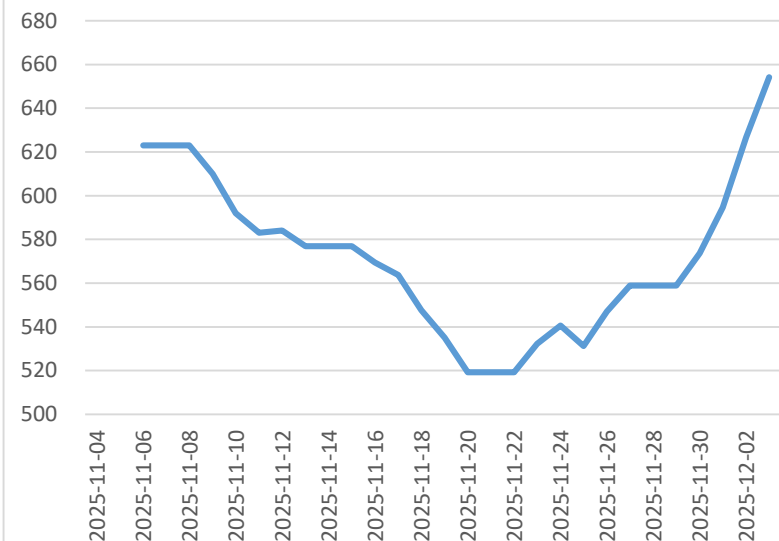




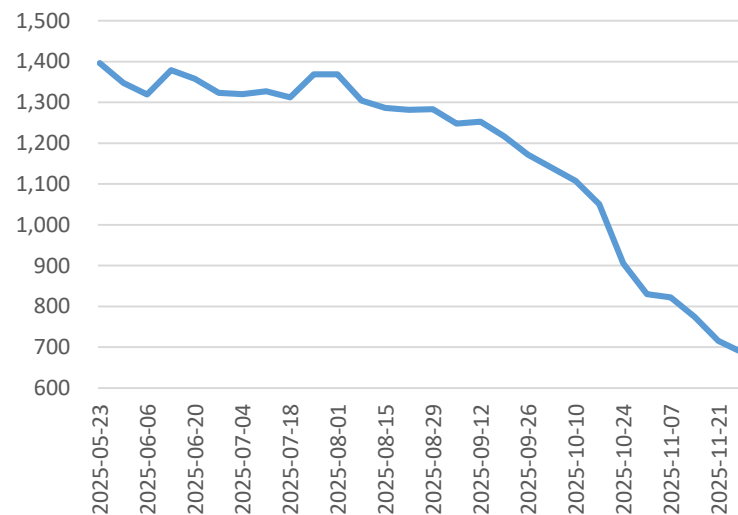
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



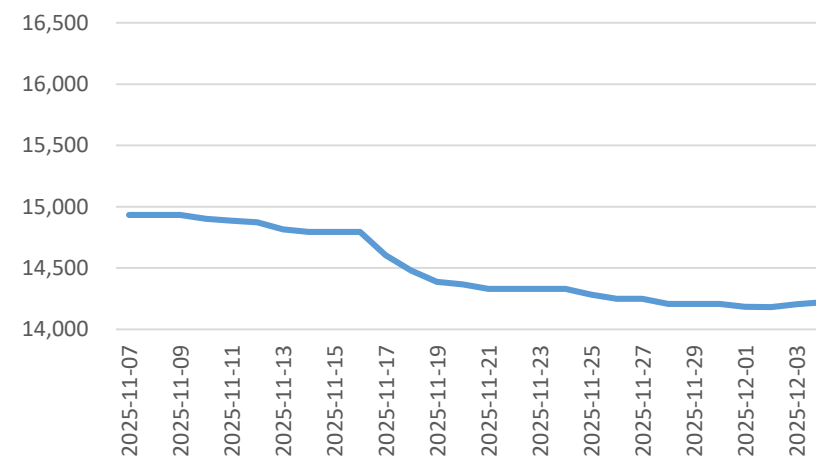
库存期货:白银（上海仓单 吨）



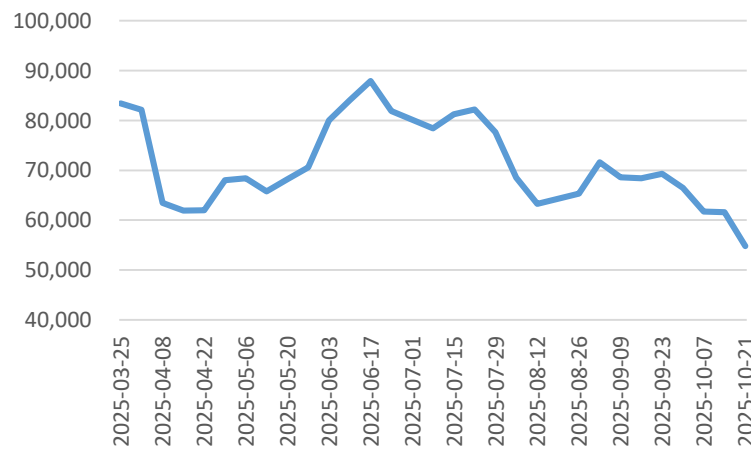
上海金交所白银库存



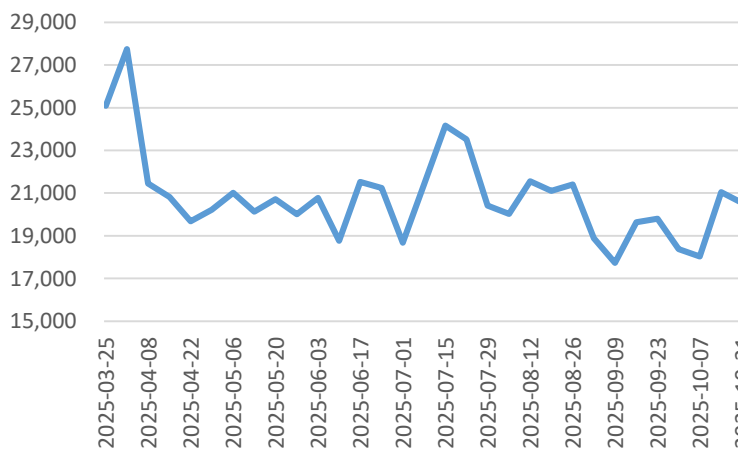
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



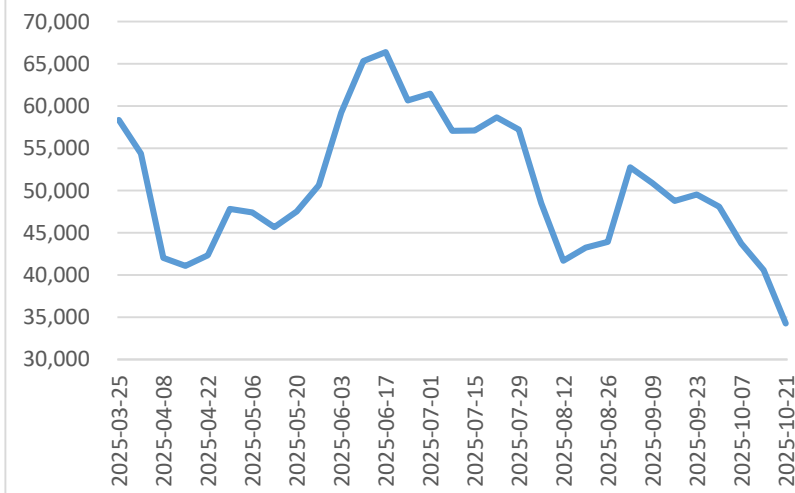
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

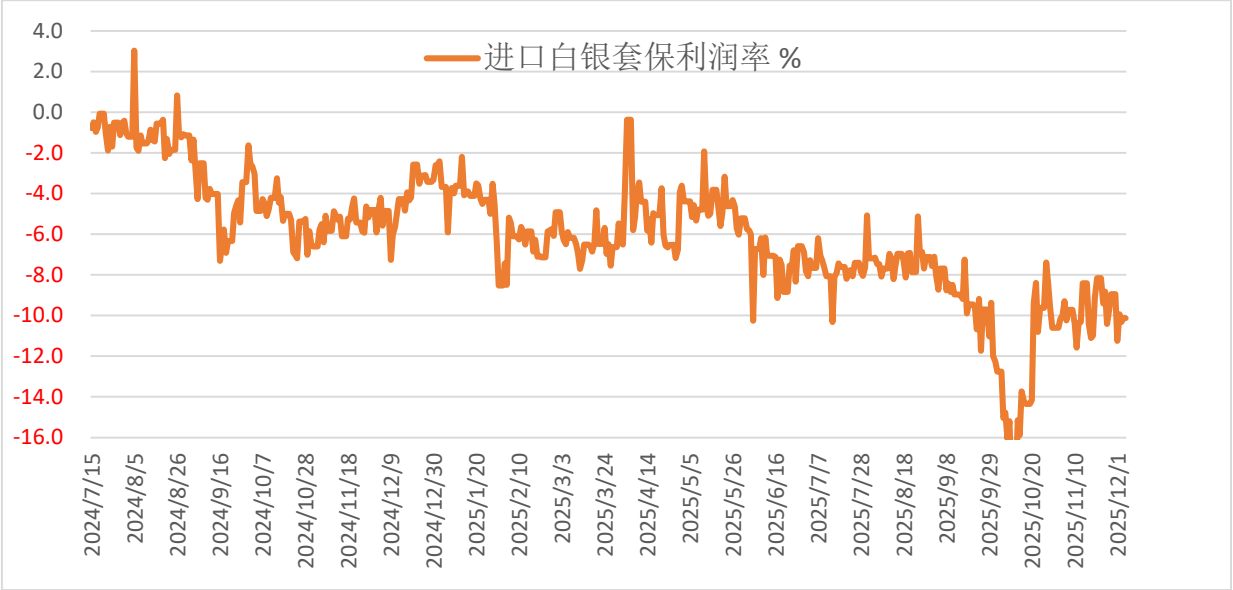
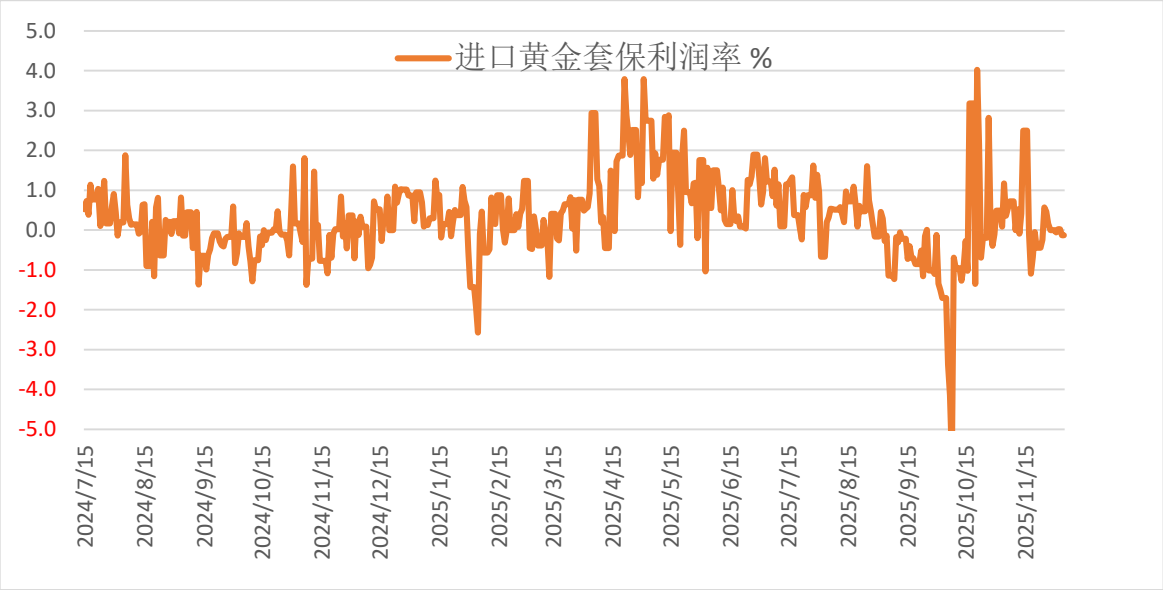


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

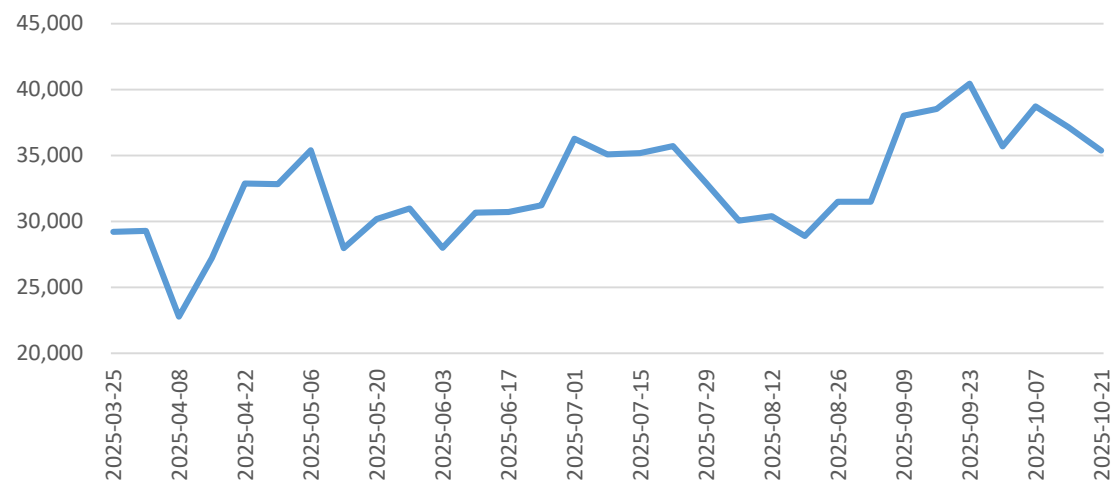


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

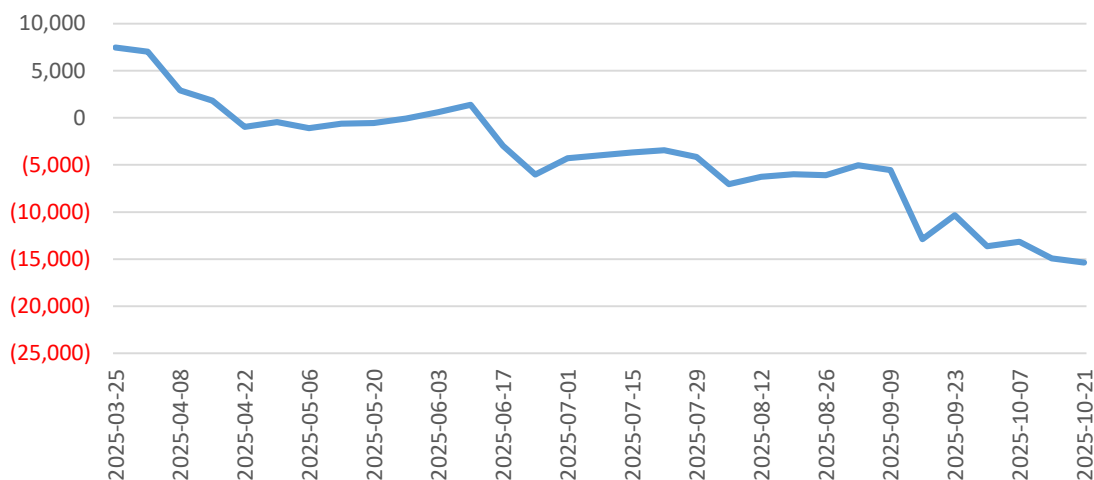




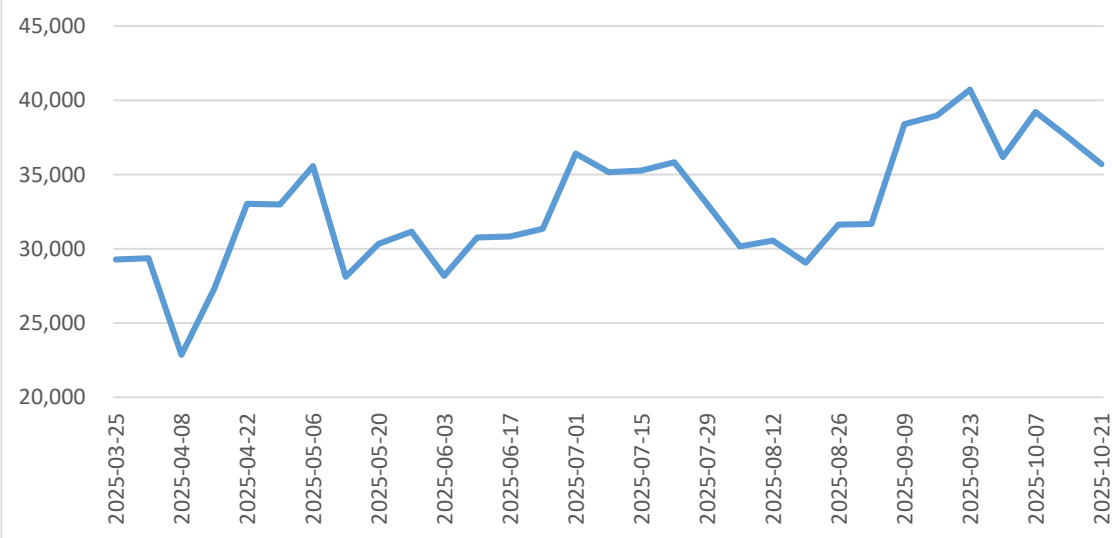
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



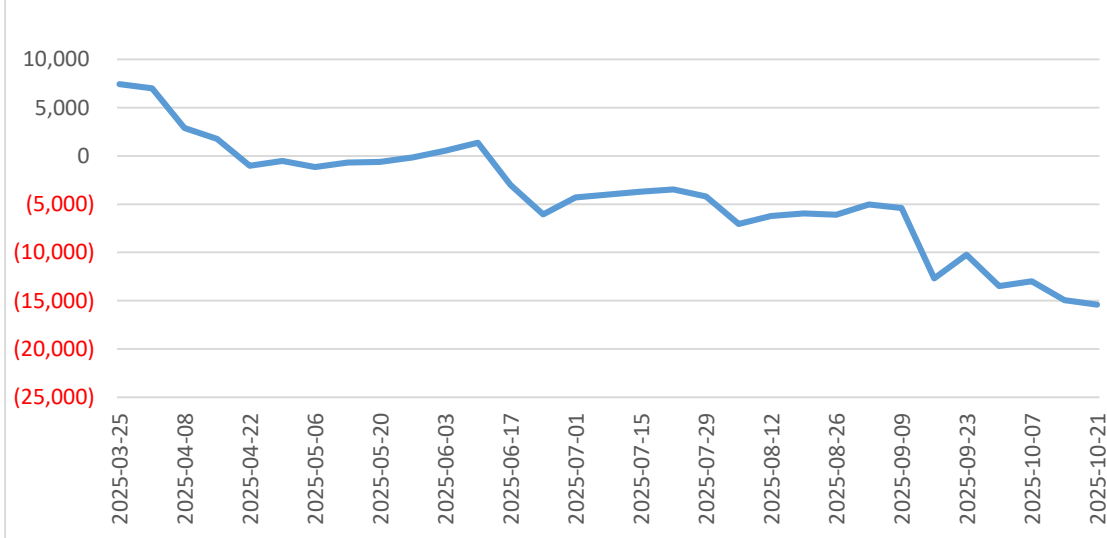
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



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



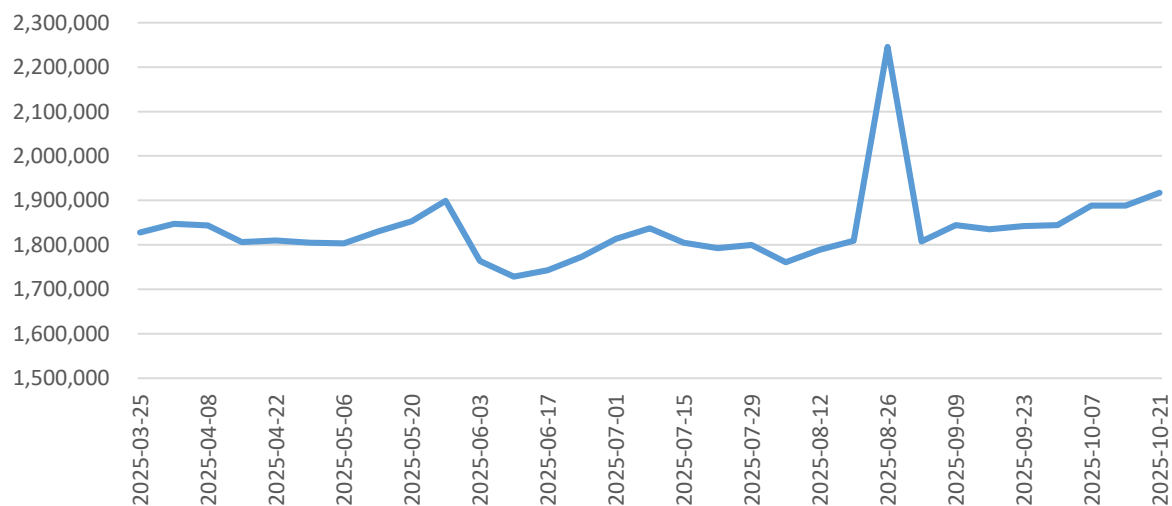
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



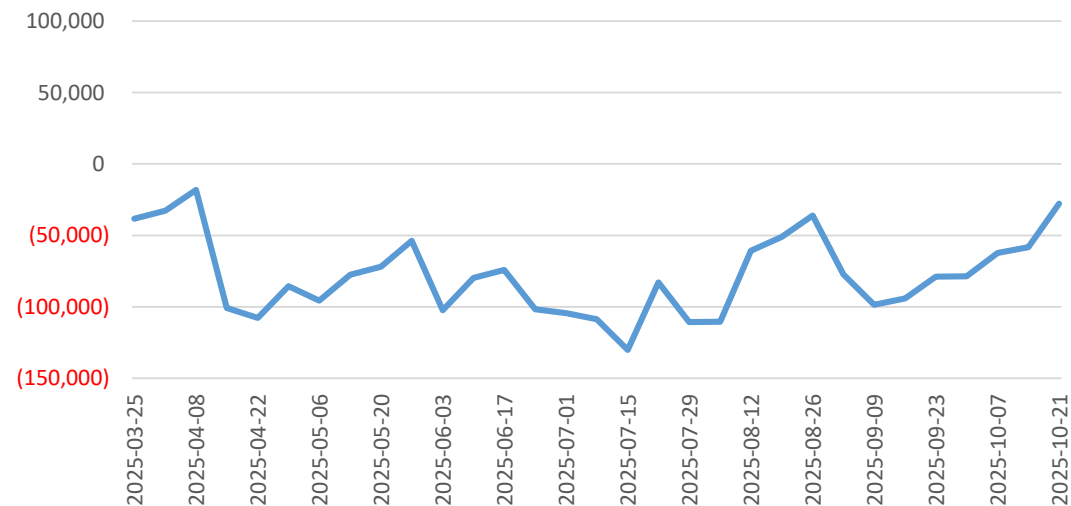
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

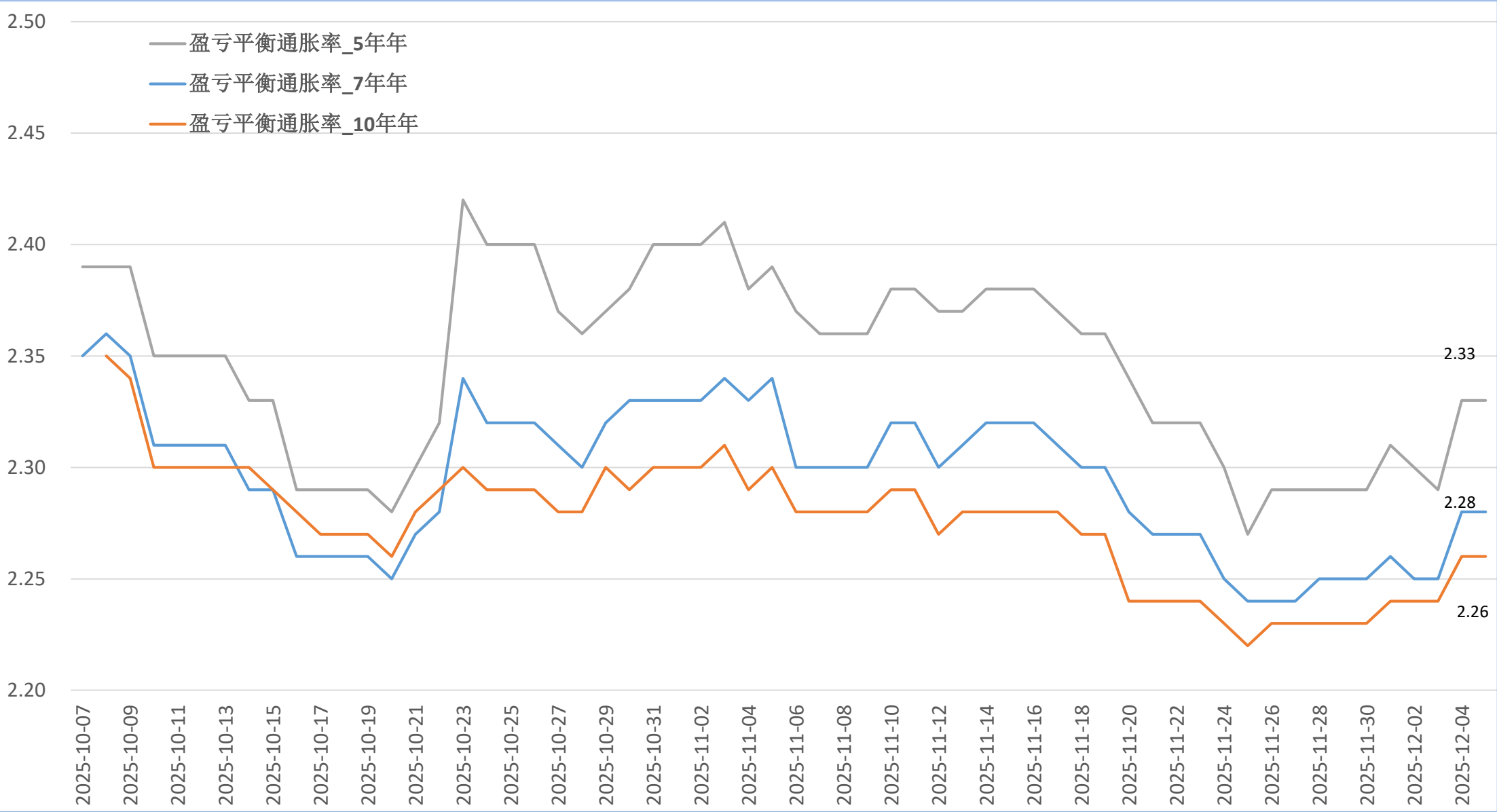


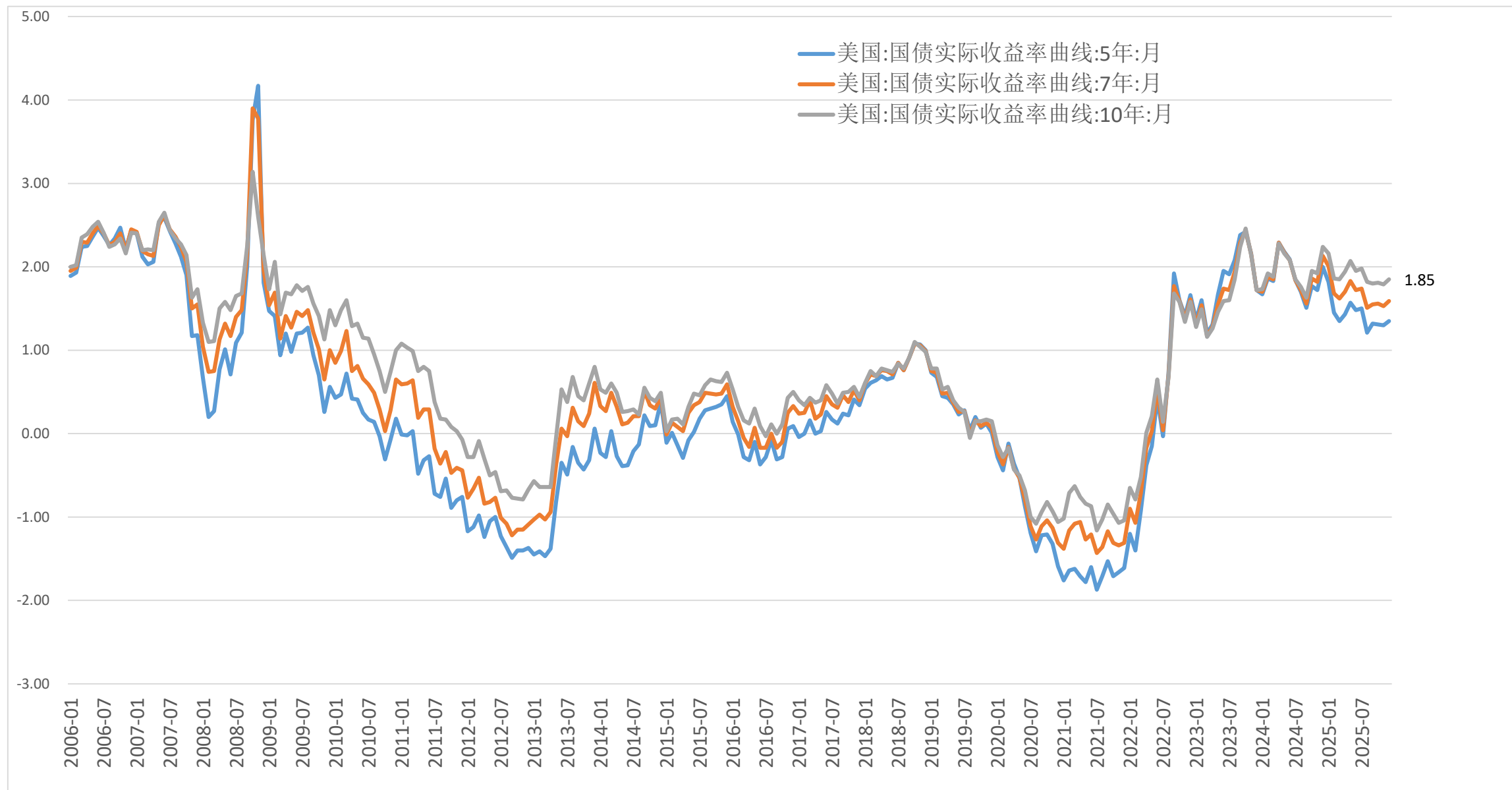
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

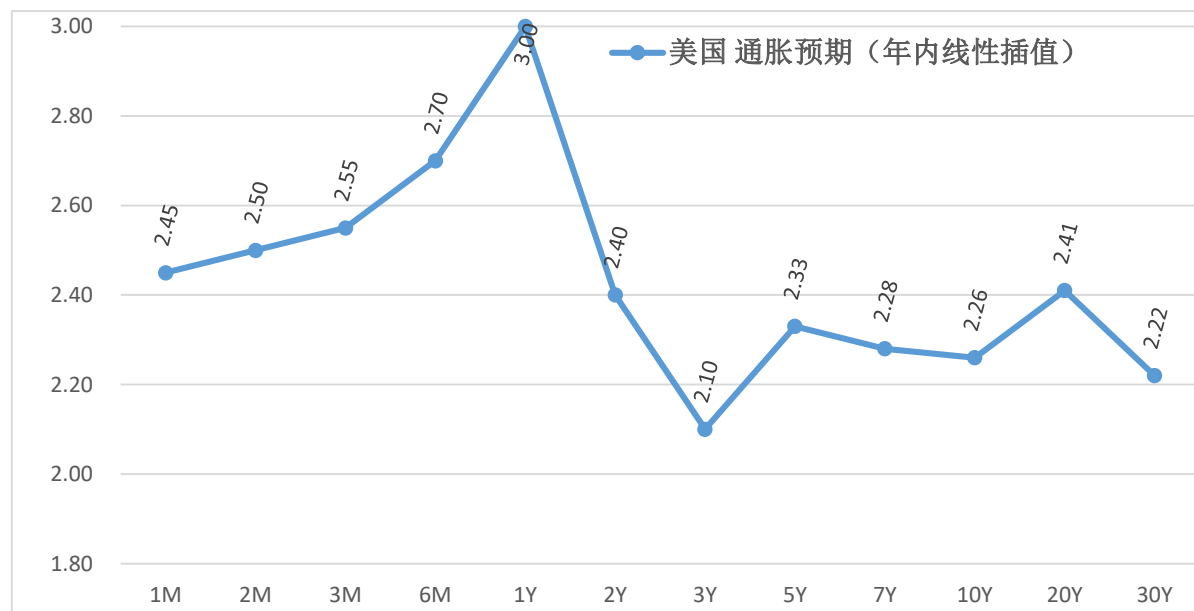
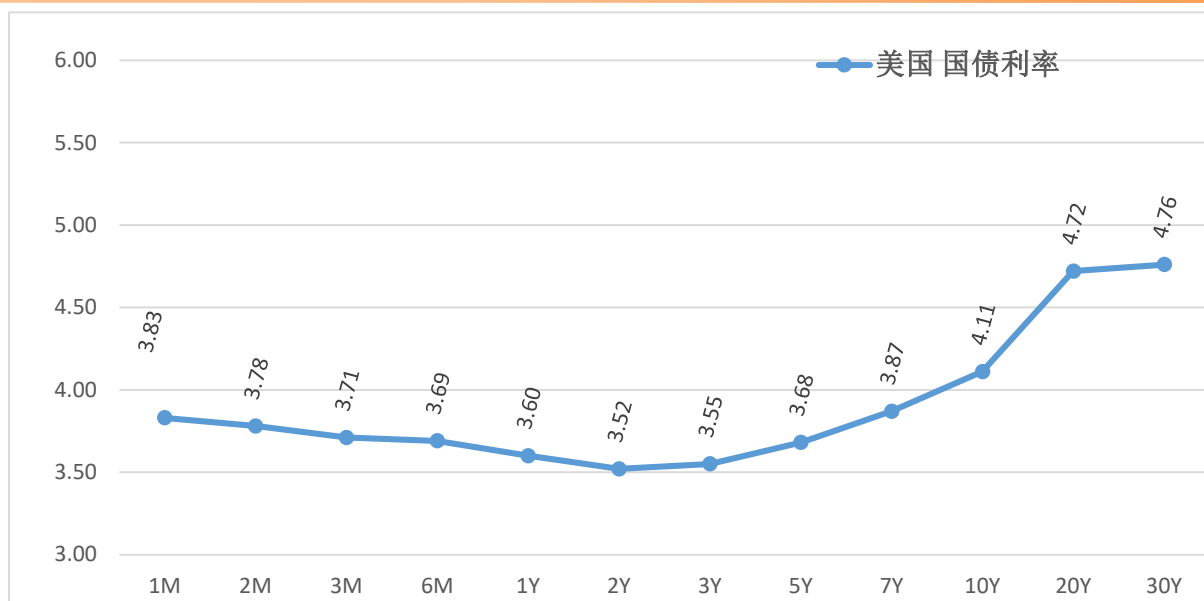


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

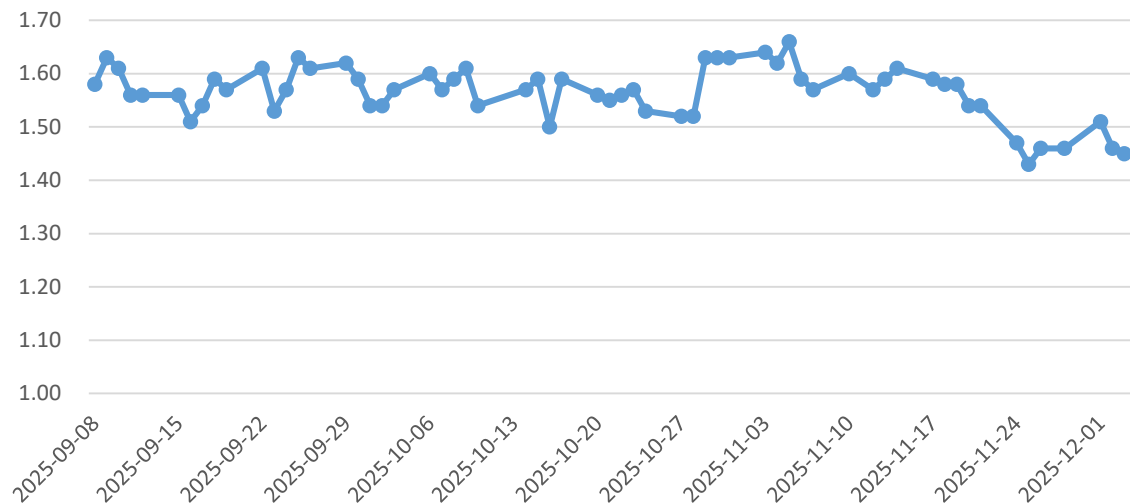




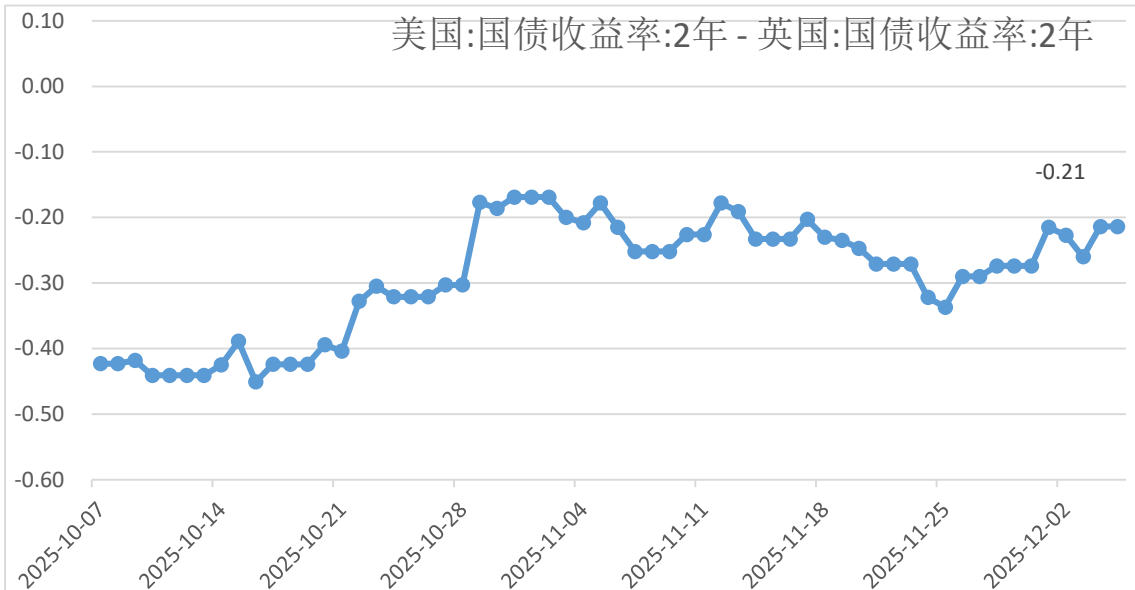




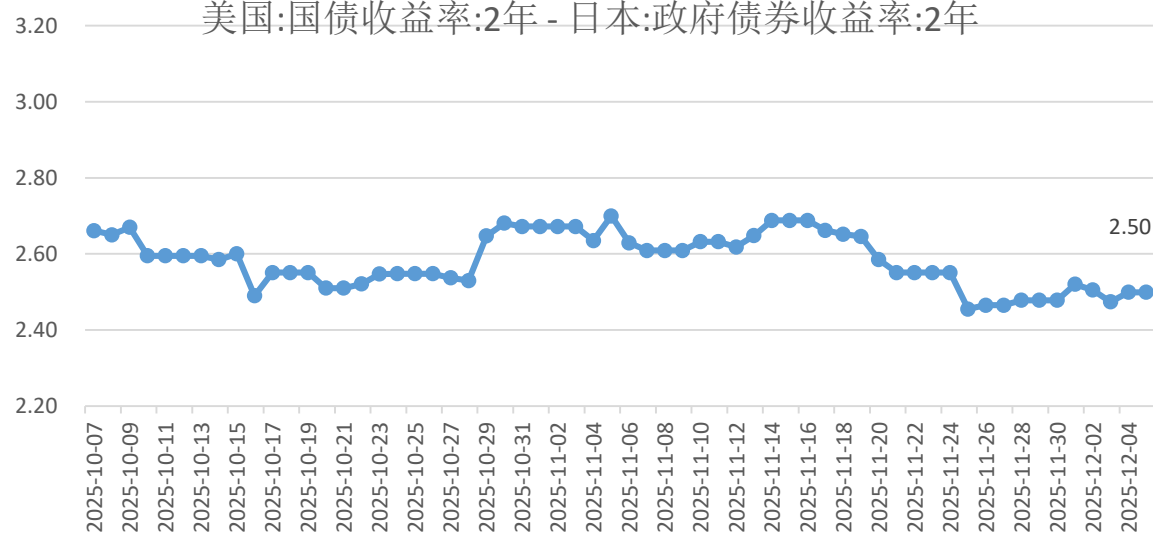
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



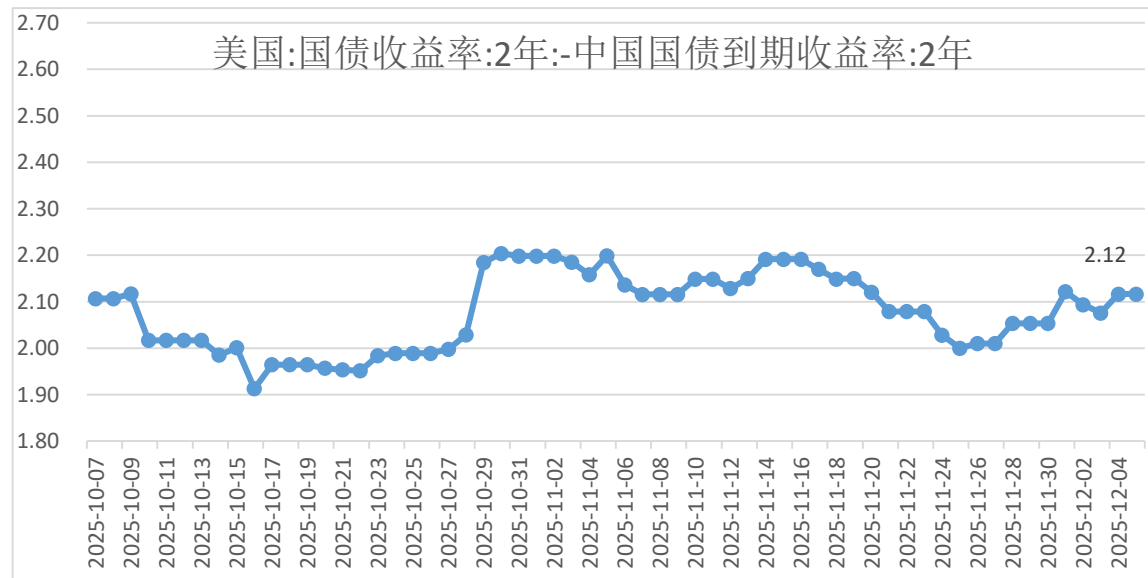
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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

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

服务内容-研究分析

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

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

服务内容-服务电话

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