

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；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月末季调CPI年率录得2.7%，低于市场预期的3.1%；美国11月末季调核心CPI年率录得2.6%，为2021年3月以来新低。2、美国11月季调后非农就业人口新增6.4万人，高于预期。10月非农就业人数环比下降10.5万人，市场预期为下降2.5万人。美国11月失业率录得4.6%，为四年来新高。3、欧洲央行将存款机制利率维持在2%不变，符合市场预期，为连续第四次会议按兵不动。欧洲央行官员表示，降息周期很可能已经结束。4、日本高市政府政策小组委员若田部昌澄：日本央行应避免过早加息和过度收紧货币政策。

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；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月末季调CPI年率录得2.7%，低于市场预期的3.1%；美国11月末季调核心CPI年率录得2.6%，为2021年3月以来新低。2、美国11月季调后非农就业人口新增6.4万人，高于预期。10月非农就业人数环比下降10.5万人，市场预期为下降2.5万人。美国11月失业率录得4.6%，为四年来新高。3、欧洲央行将存款机制利率维持在2%不变，符合市场预期，为连续第四次会议按兵不动。欧洲央行官员表示，降息周期很可能已经结束。4、日本高市政府政策小组委员若田部昌澄：日本央行应避免过早加息和过度收紧货币政策。

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：陈乃轩
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
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

影响贵金属价格走势的主要因素

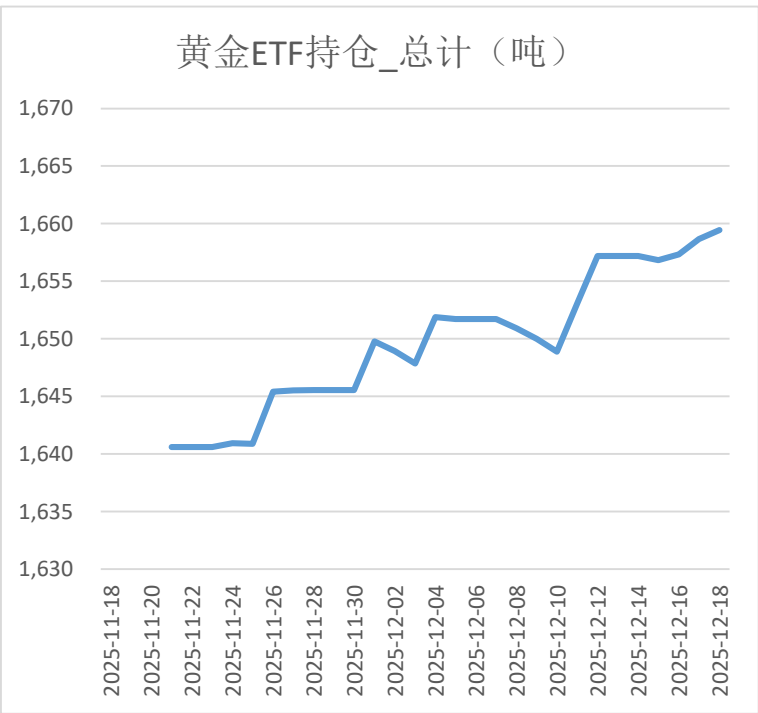
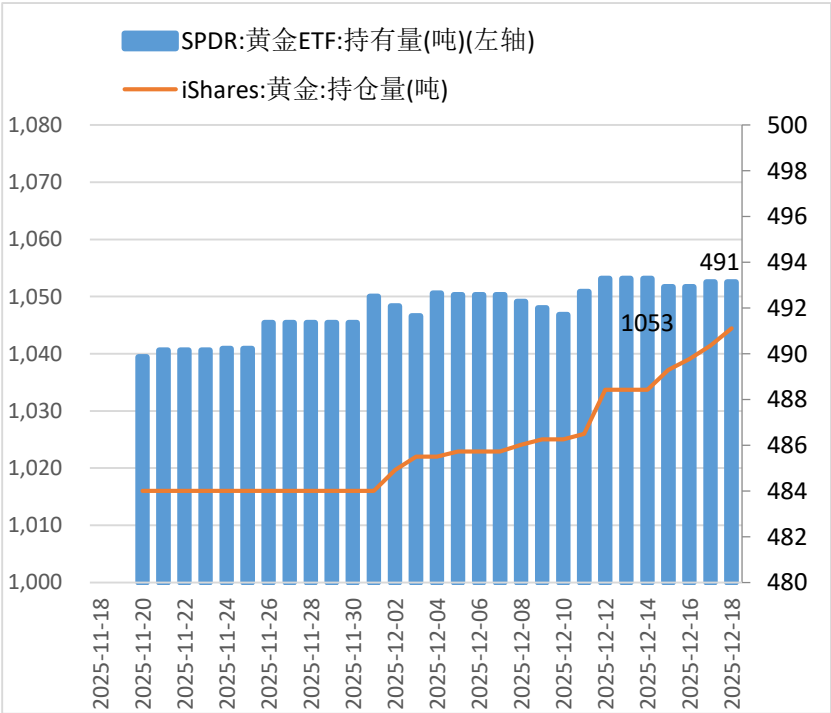
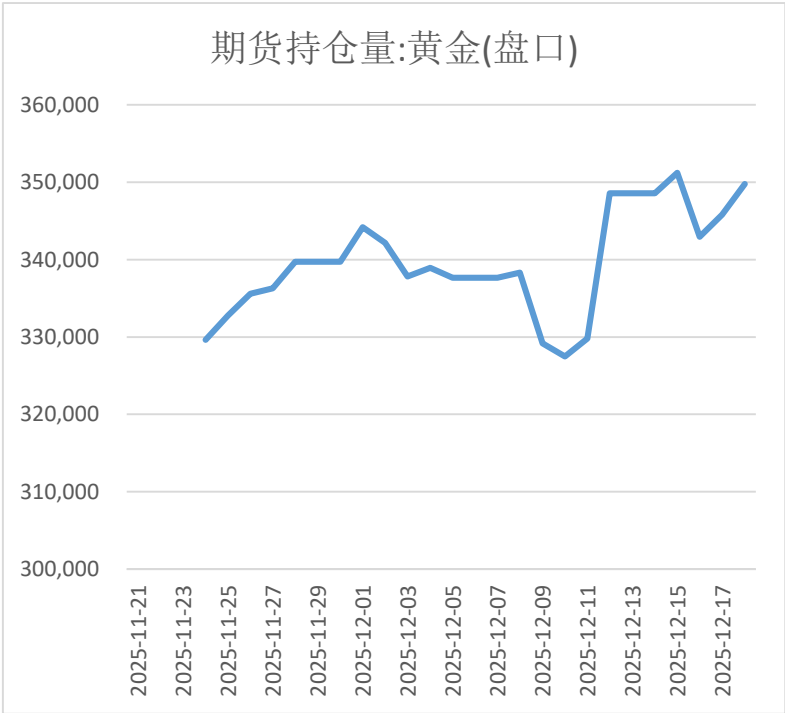
- ◆ 一周政策和基本面回顾
- ◆ 黄金市场跟踪
- ◆ 白银市场跟踪
- ◆ 黄金与白银进口利润跟踪

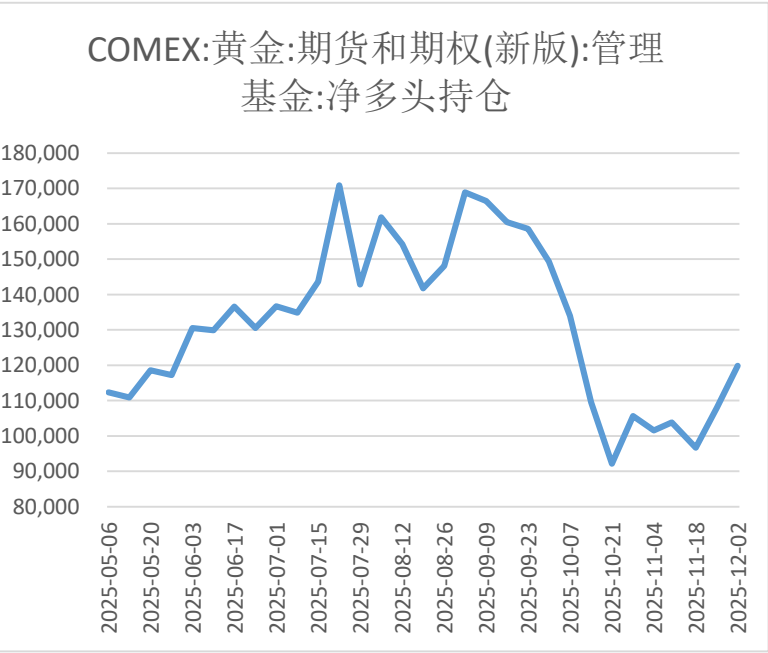
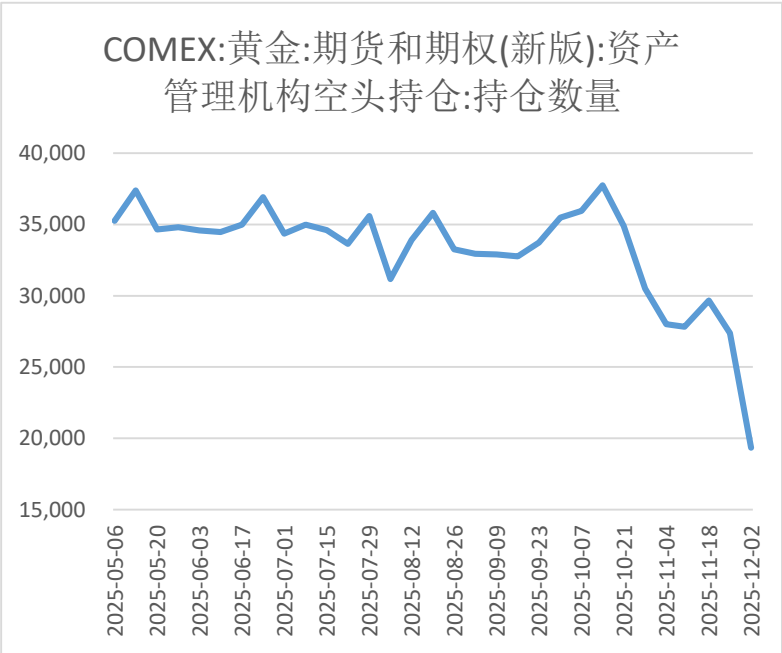
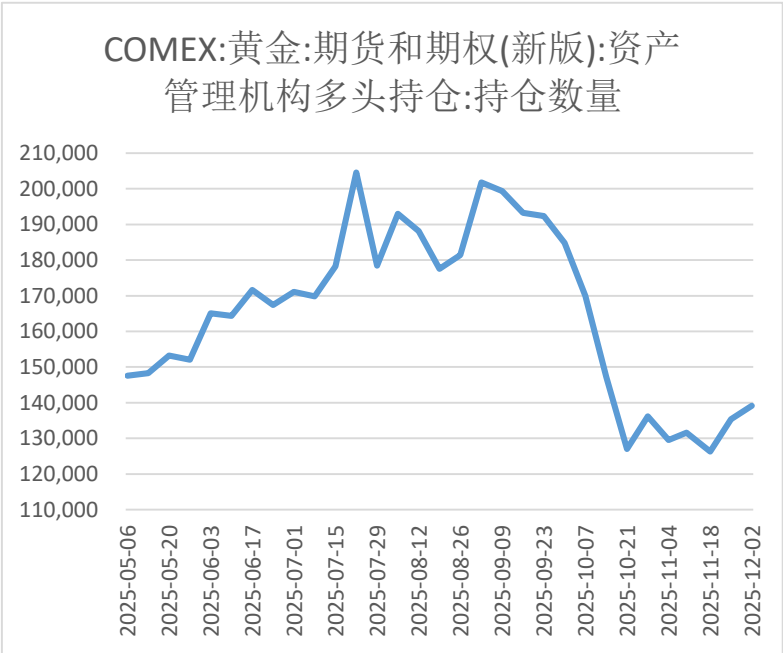
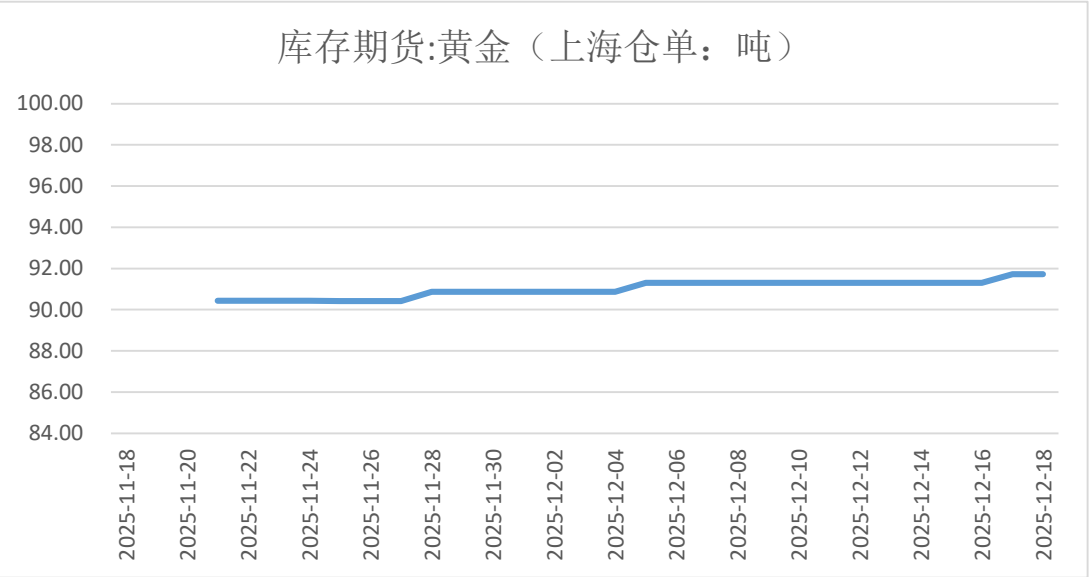
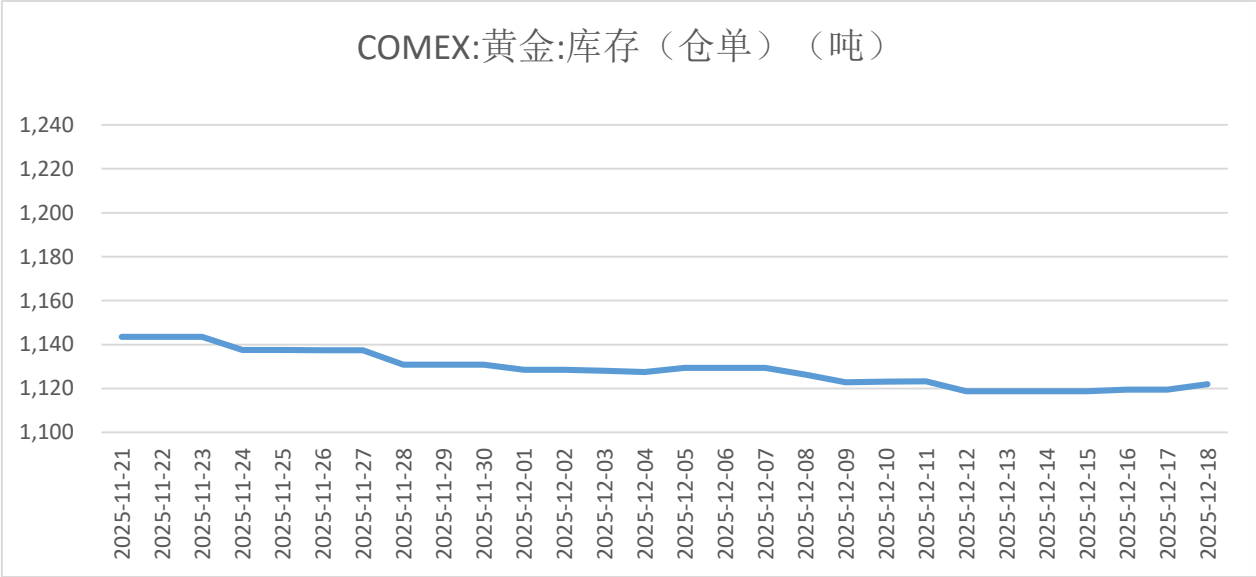
- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

东亚期货--贵金属期货周报	
一周政策和基本面回顾	1、欧盟各国政府就无限期冻结俄罗斯央行在欧洲的资产达成一致；俄央行起诉欧洲清算银行，警告欧盟勿动冻结资产。 2、泰国方面否认特朗普声称的泰柬同意停火，泰总理称将继续军事行动，目前尚未开始任何停火谈判，泰国陆军称目前不存在与柬埔寨的停火安排；柬埔寨内政部称，柬泰边境所有过境点暂停运行。 3、美联储主席候选人博弈加剧，因担忧与特朗普过于亲近，哈塞特面临特朗普身边高层反对。 4、美媒：白宫私下斥责内塔尼亚胡违反停火协议。 5、特朗普：将签署行政命令，将芬太尼列为“大规模杀伤性武器”。 6、美国11月季调后非农就业人口新增6.4万人，高于预期。10月非农就业人数环比下降10.5万人，市场预期为下降2.5万人。美国11月失业率录得4.6%，为四年来新高。 7、美国财长贝森特：沃什和哈塞特都具备领导美联储的能力；猜测美联储主席人选将于明年1月初公布。 8、美国威胁对欧盟数字服务税计划实施报复，或启动301调查。 9、外媒曝白宫幕僚长发表惊人言论：马斯克是“吸毒者”，副总统是“阴谋论者”。白宫则力挺幕僚长，称文章是恶意诽谤。 10、美媒：马斯克将在2026年中期选举资助共和党。 11、草案显示，欧盟将对更多产品征收碳边境税。 12、摩根士丹利：黄金有望继续获得宏观层面的支撑，到2026年第四季度有望涨至每盎司4800美元。 13、美媒称若普京拒绝俄乌和平协议，美国将对俄“影子舰队”采取新制裁。白宫回应：暂无任何新决定。 14、美国在联邦公报上发布关于瑞士关税的通知，美国已同意修改部分商品的关税税率，预期到2026年第一季度前将成功达成贸易协议。 15、欧洲议会批准协议，计划在2027年底前逐步淘汰俄罗斯天然气进口。 16、日本高市政府政策小组委员若田部昌澄：日本央行应避免过早加息和过度收紧货币政策。 17、美国11月未季调CPI年率录得2.7%，低于市场预期的3.1%；美国11月未季调核心CPI年率录得2.6%，为2021年3月以来新低。 18、欧盟制裁41艘俄罗斯“影子舰队”船只，英国新增24个对俄制裁对象。 19、欧洲央行将存款机制利率维持在2%不变，符合市场预期，为连续第四次会议按兵不动。欧洲央行官员表示，降息周期很可能已经结束。 20、英国央行将基准利率从4.00%下调至3.75%，符合市场预期。该行行长贝利称，降息步伐将放缓。 21、特朗普媒体科技集团拟并购核聚变初创公司TAE，合并后将于2026年开始选址并建造聚变电站。



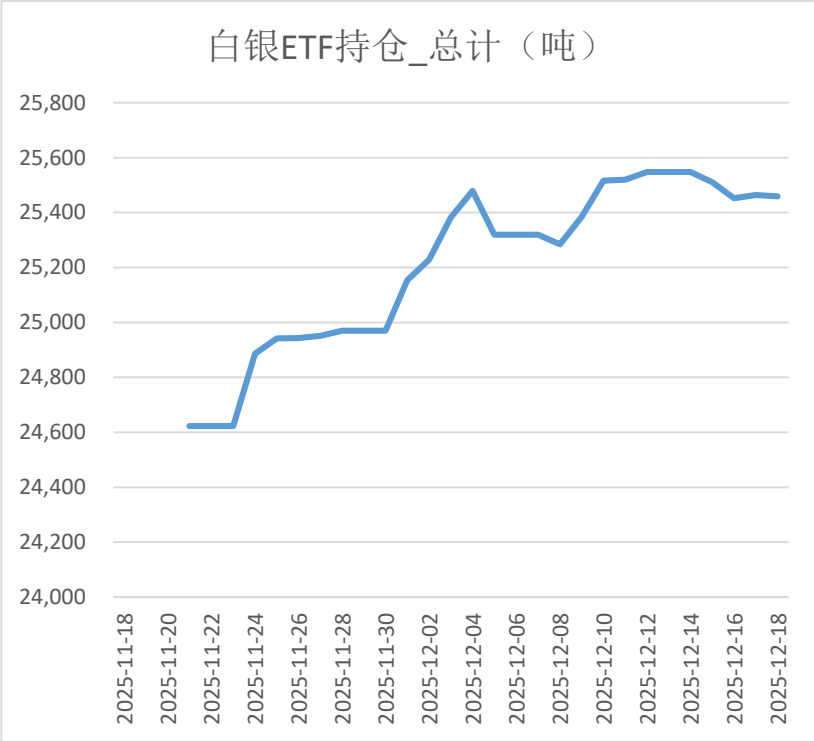
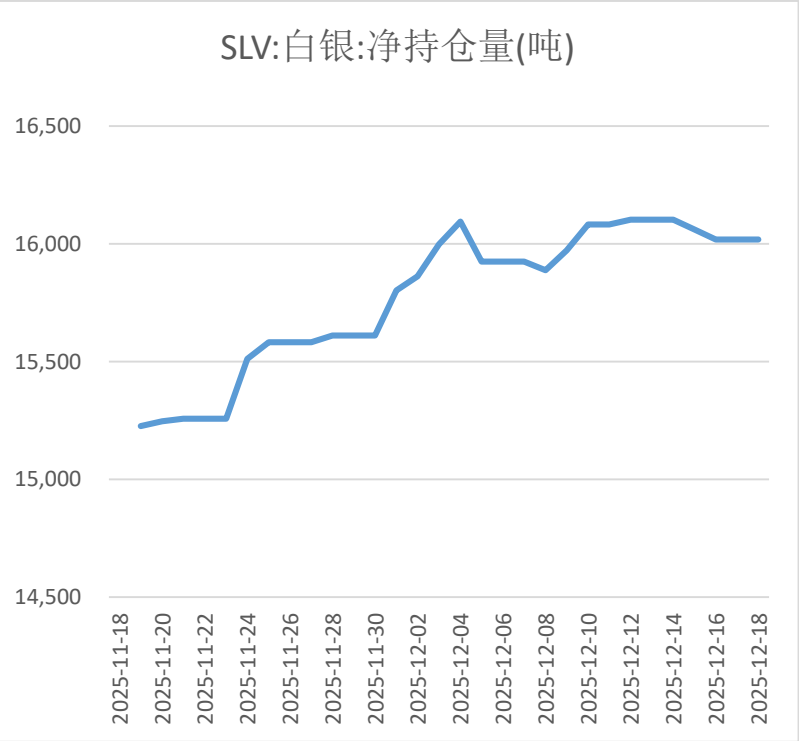
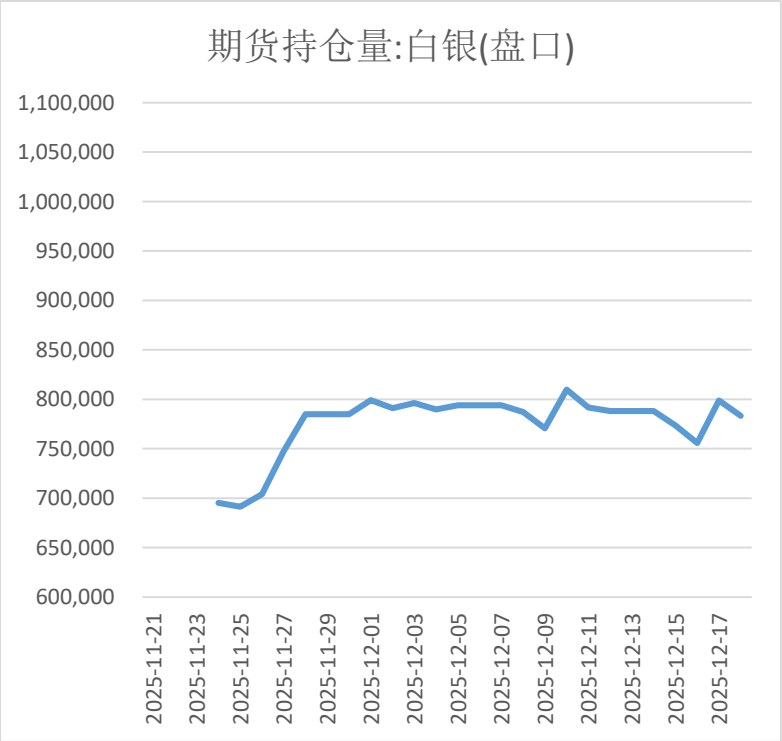
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2







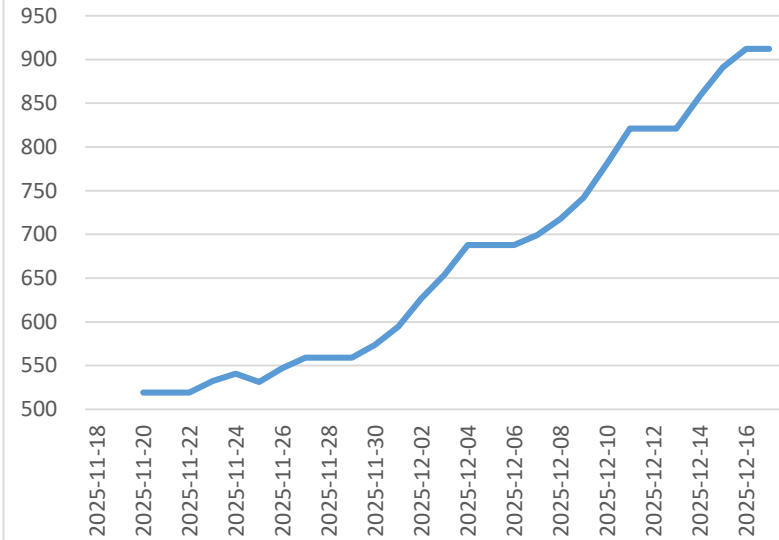
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



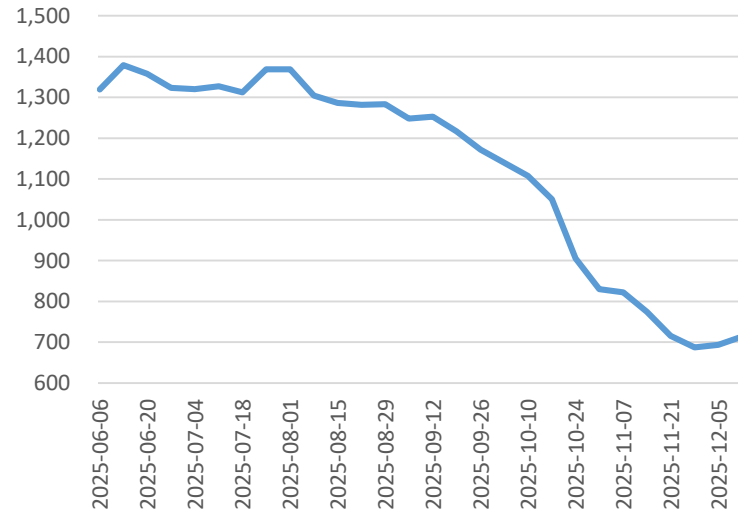
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



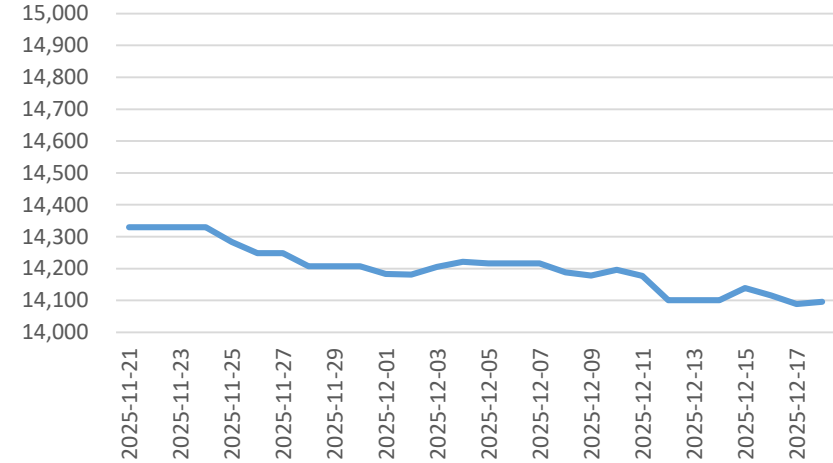
库存期货:白银（上海仓单 吨）



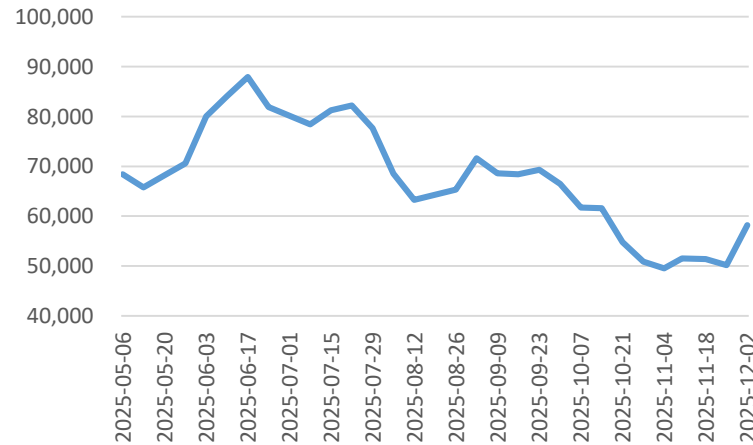
上海金交所白银库存



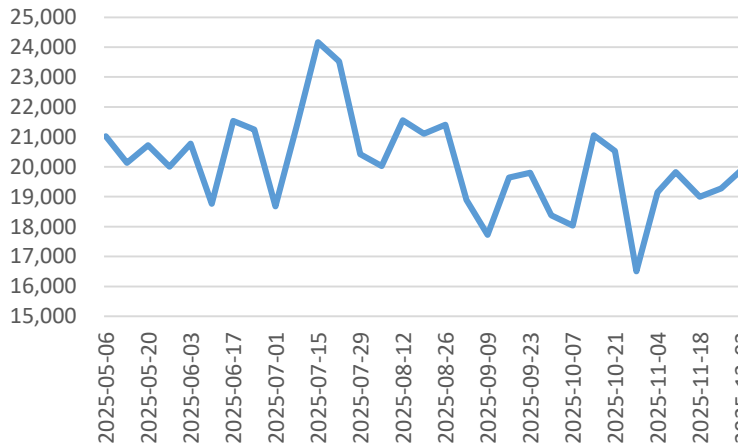
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



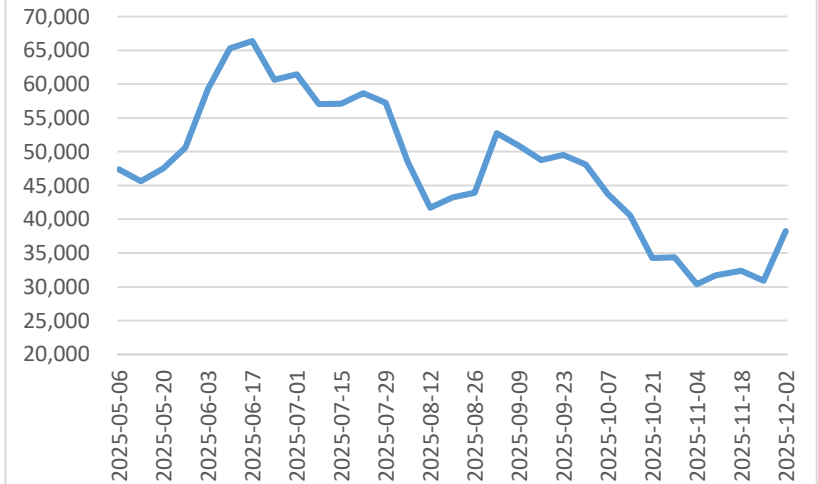
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

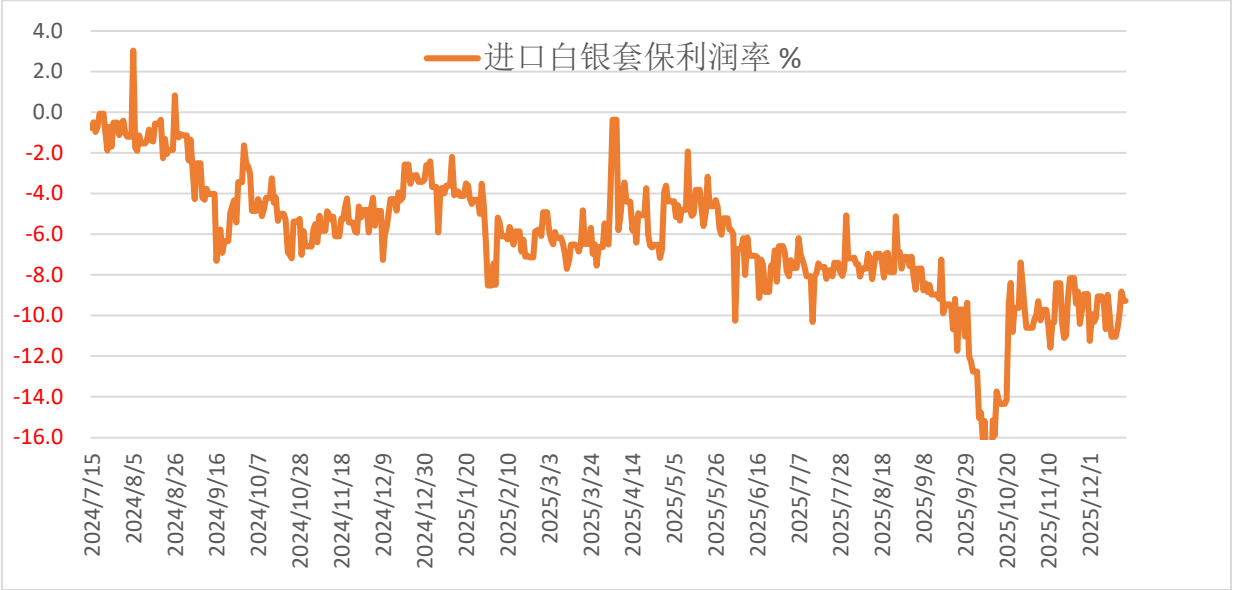
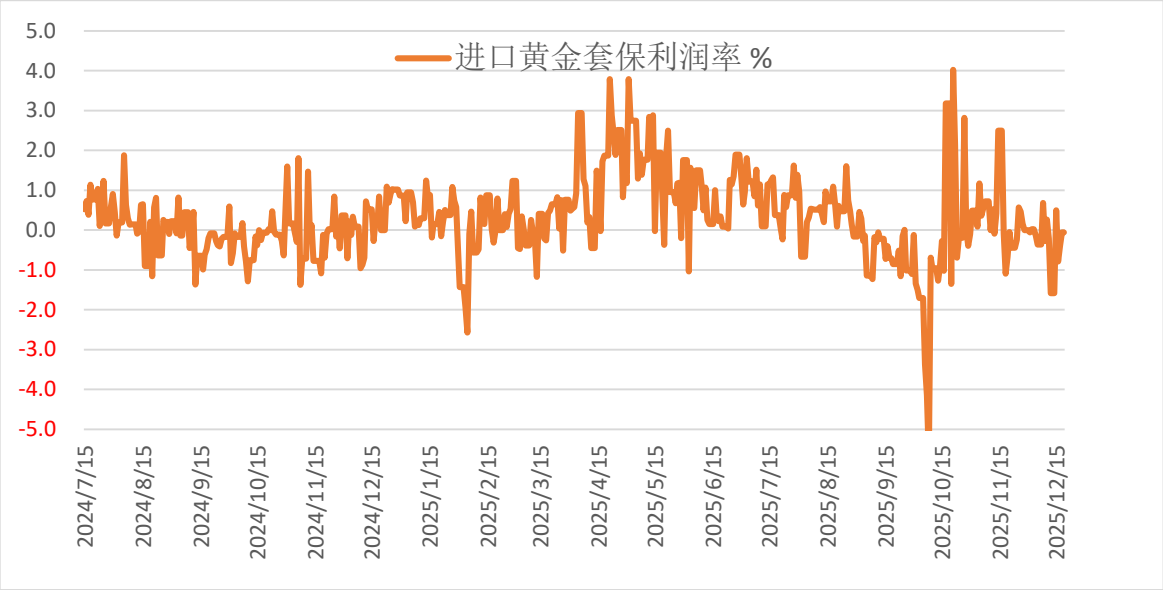


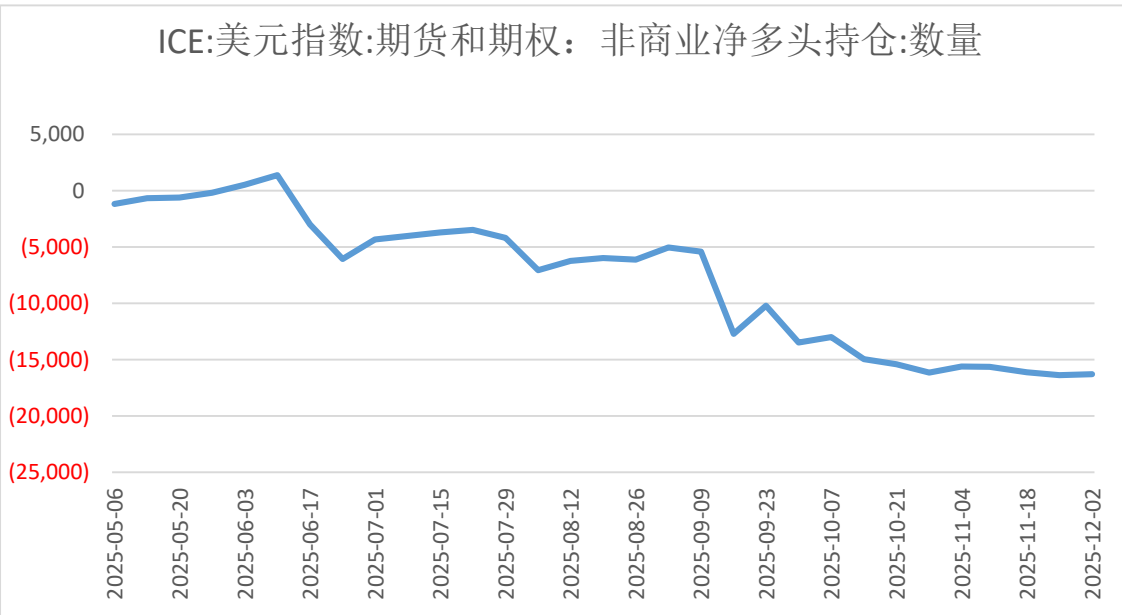
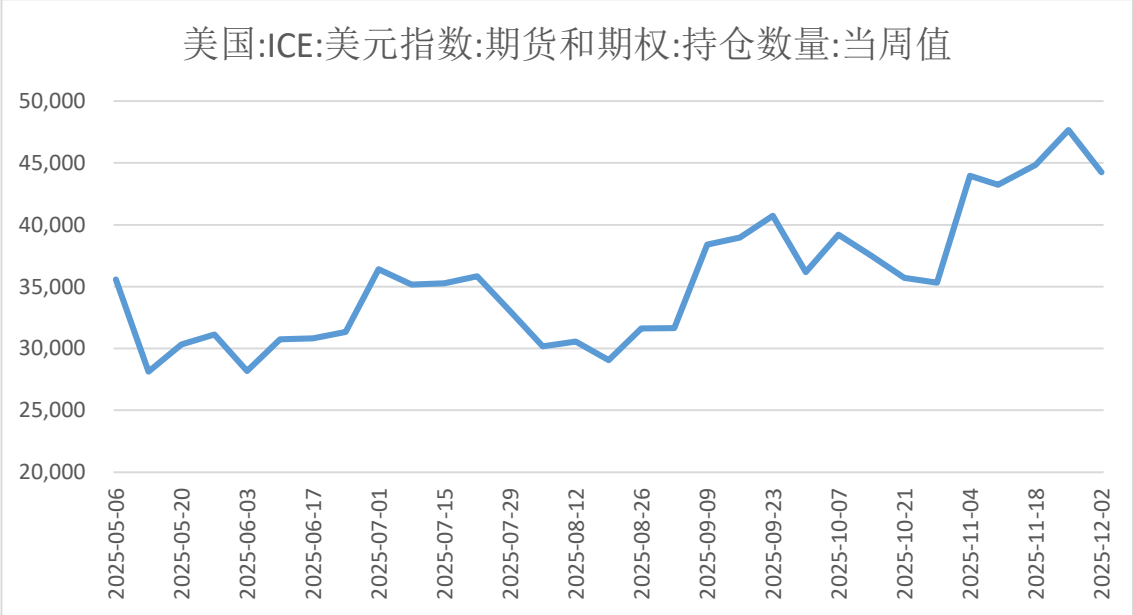
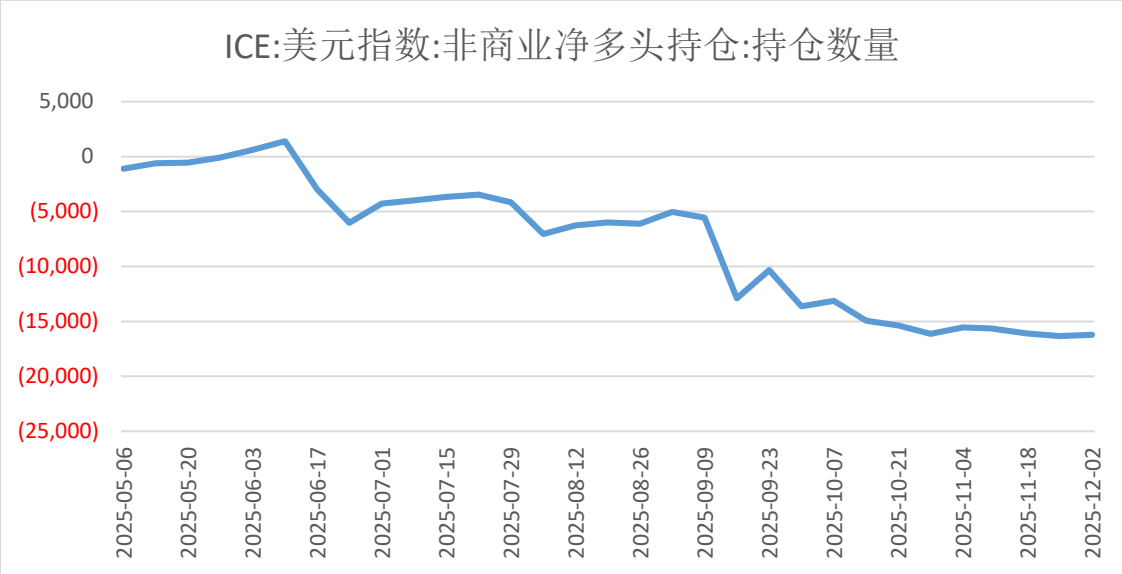
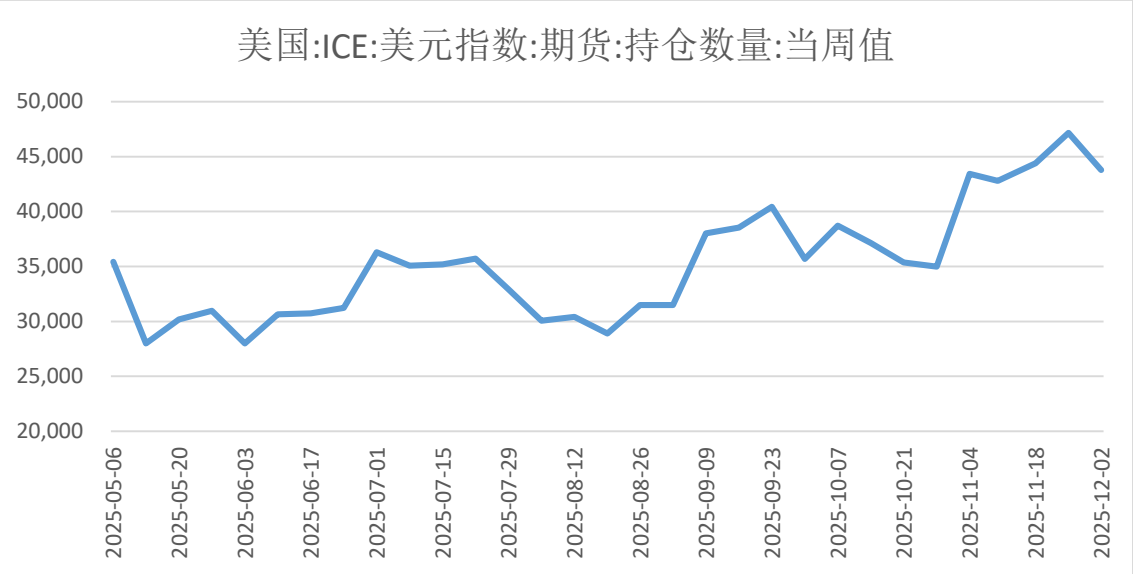
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

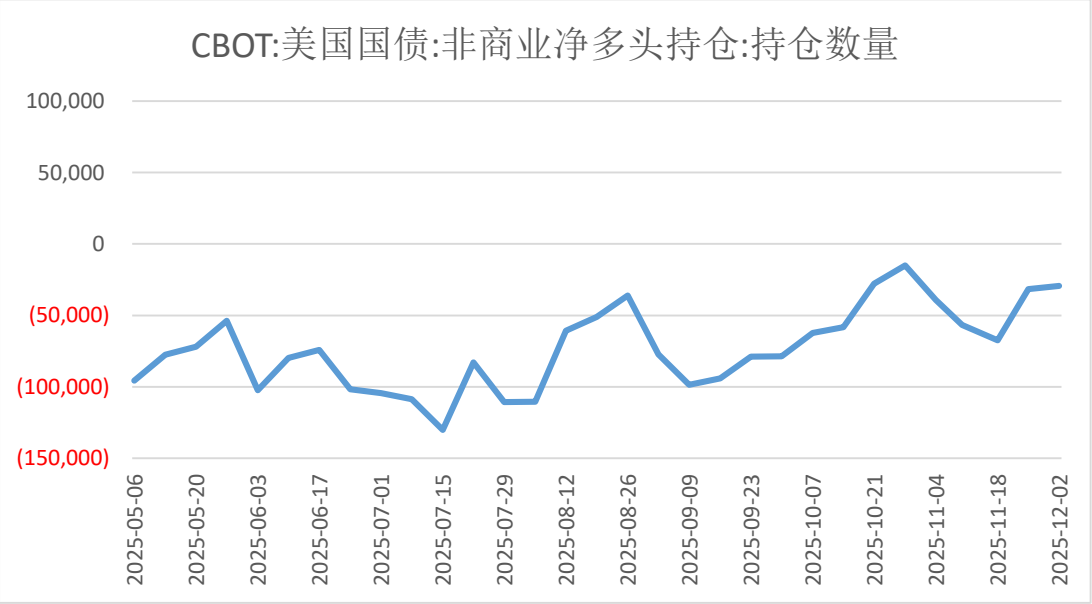
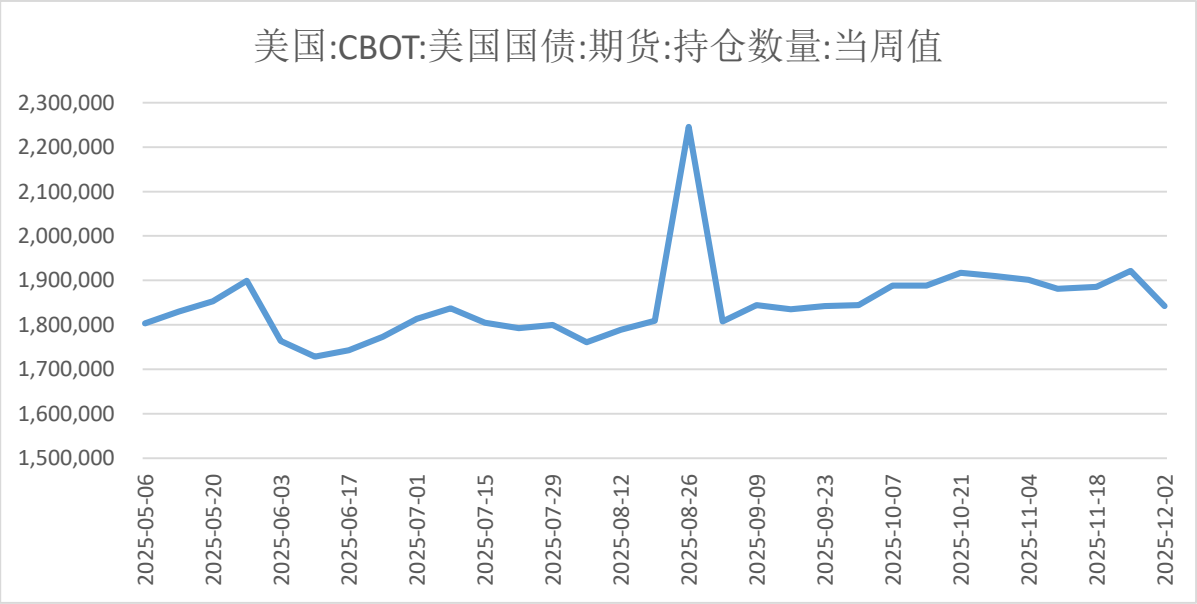
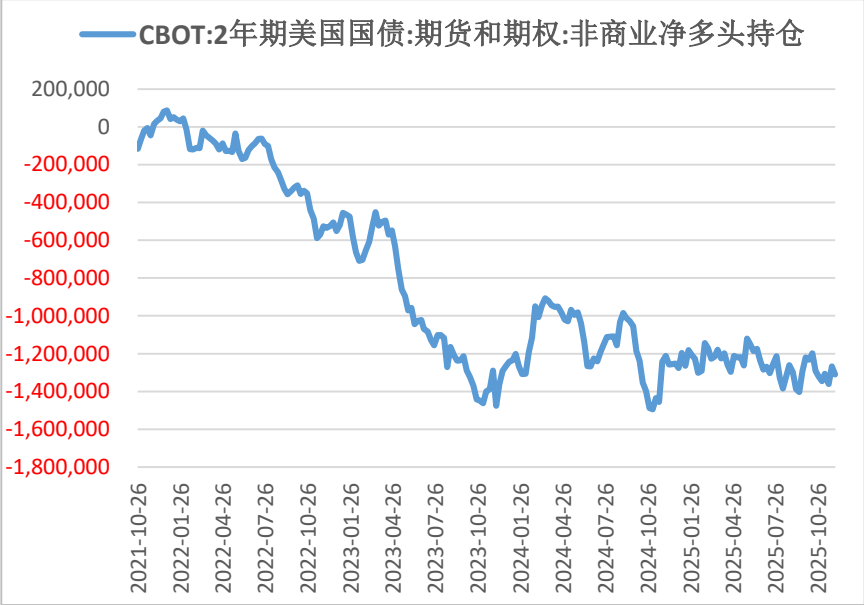
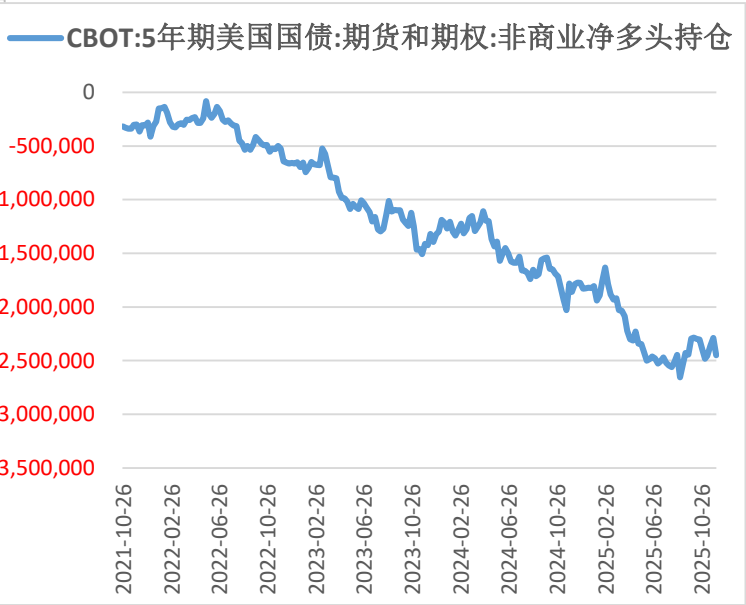
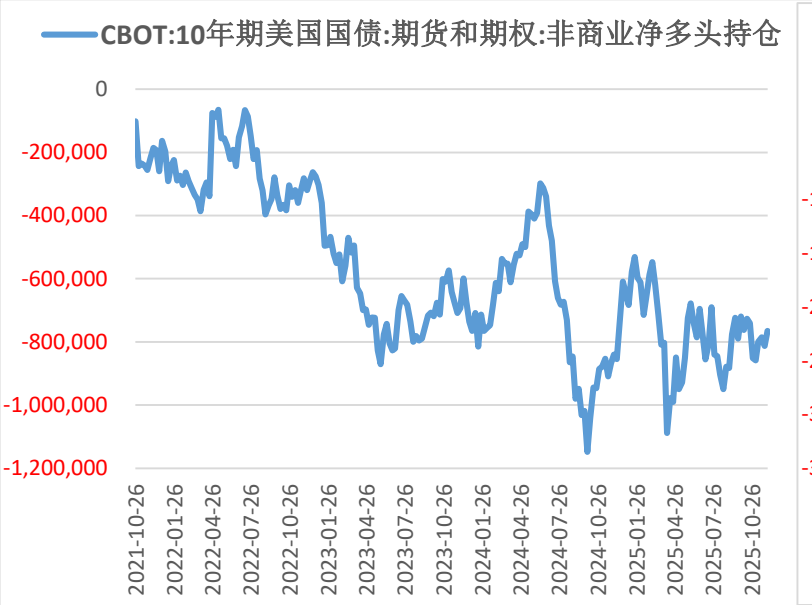


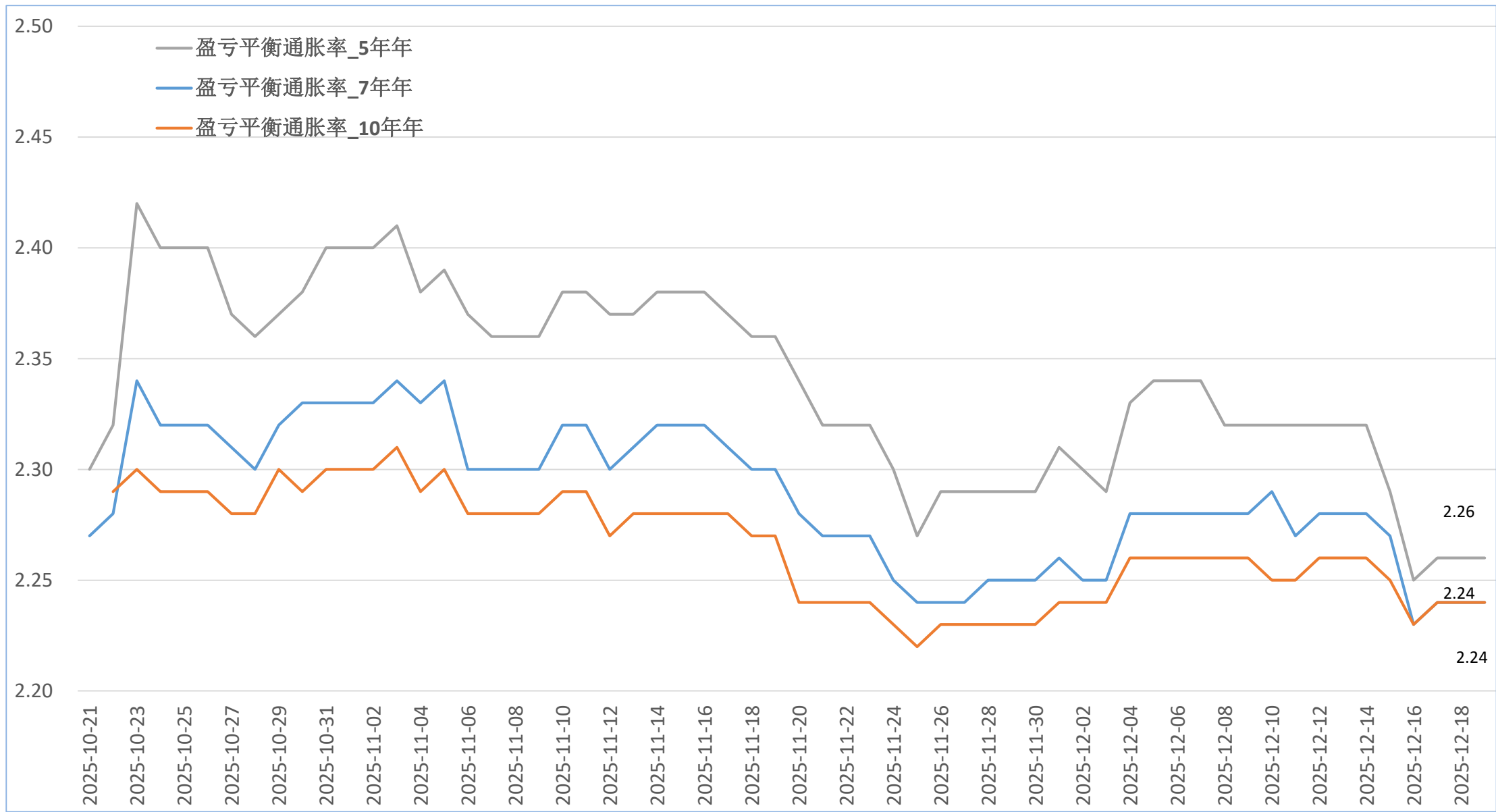
COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

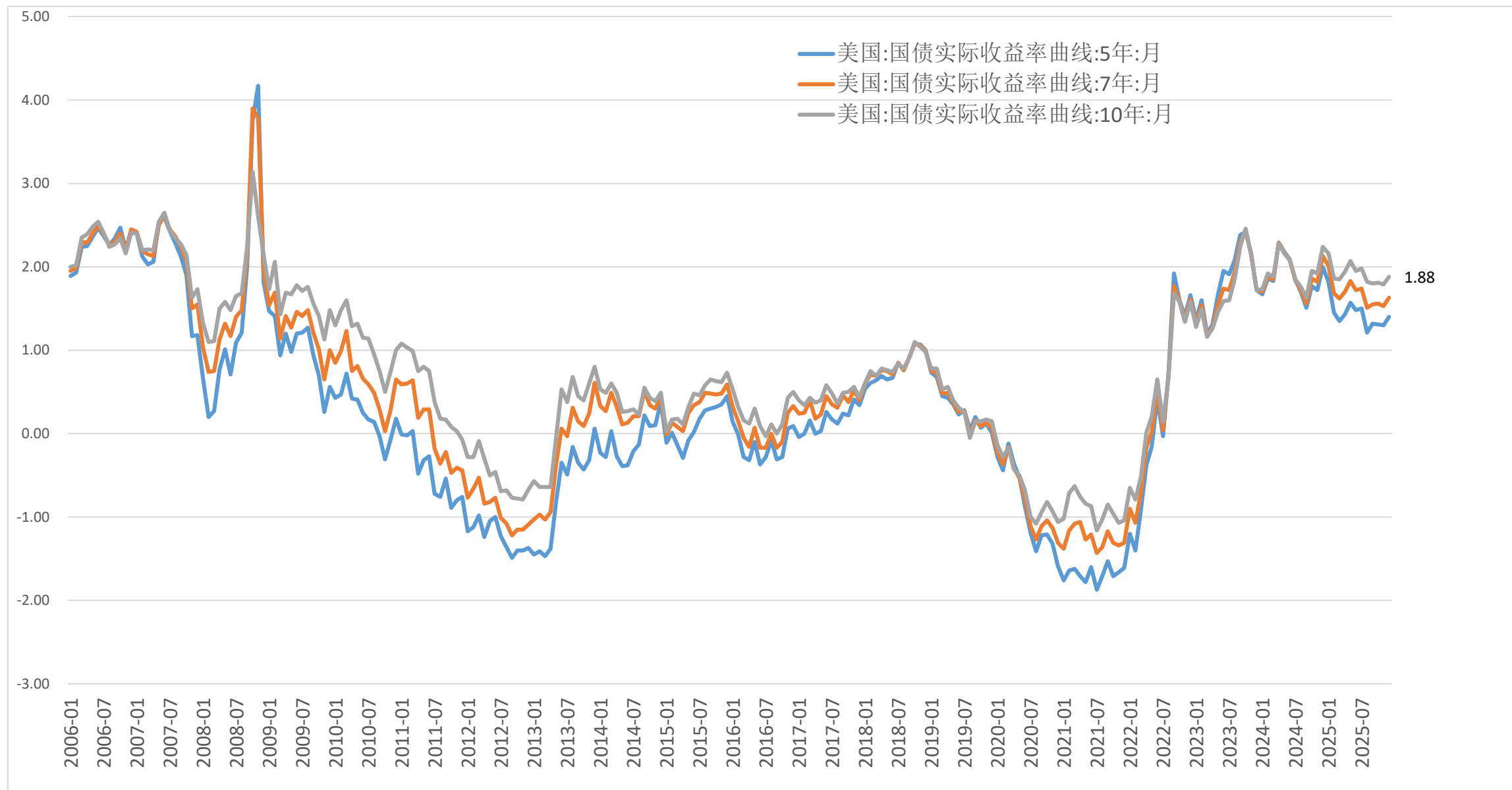


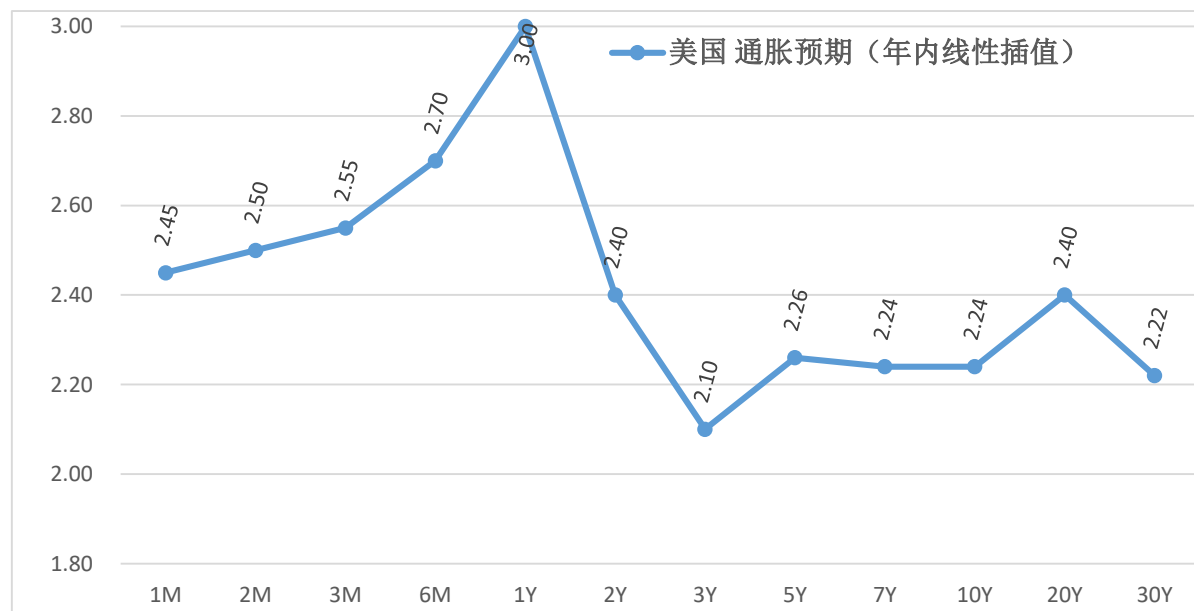
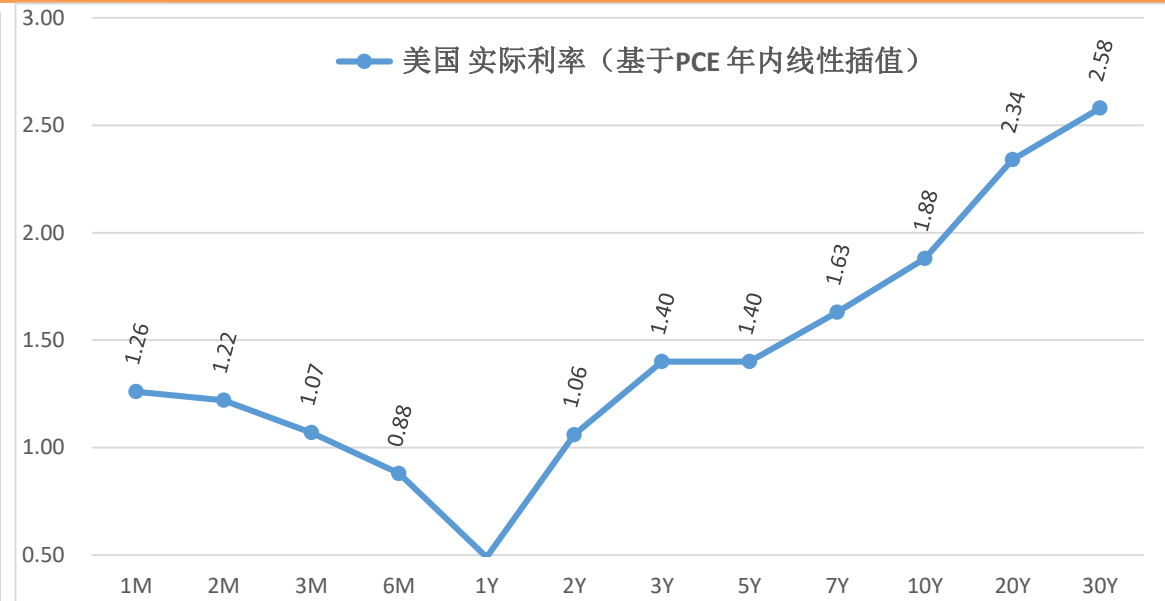
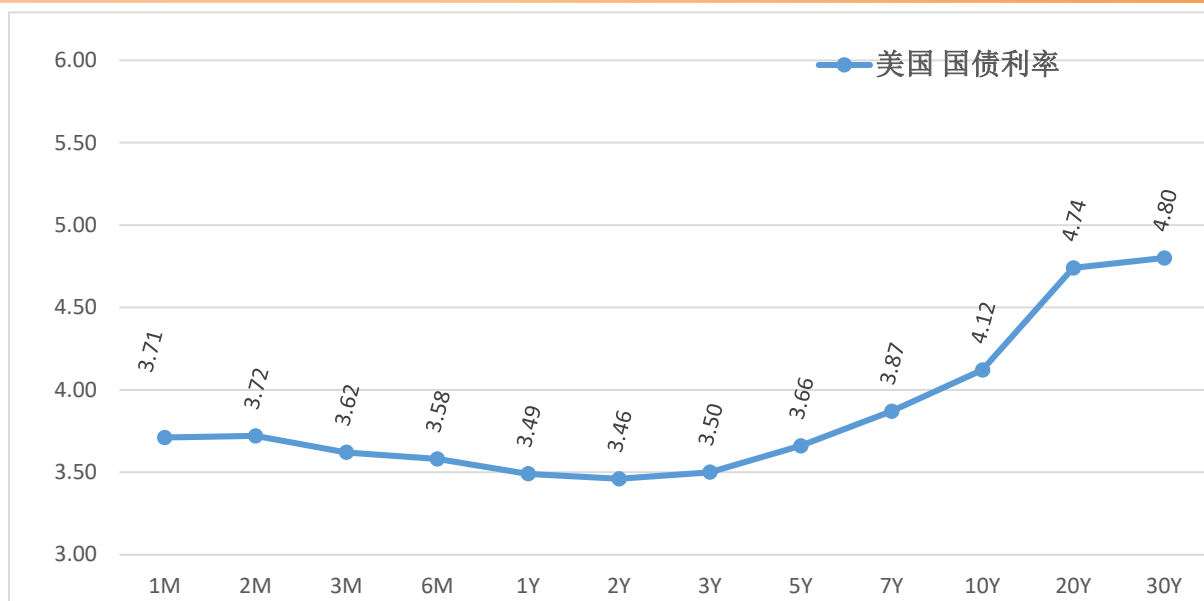




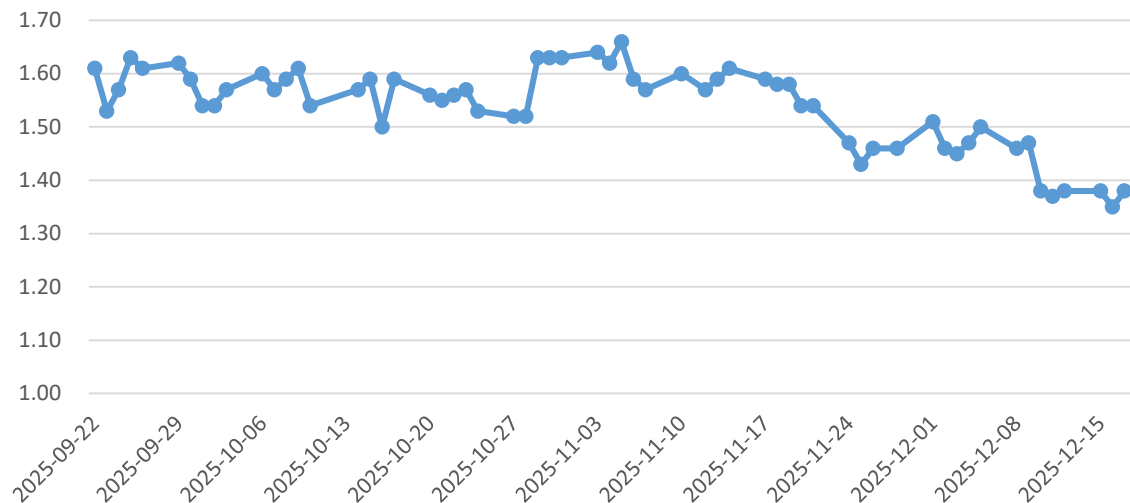




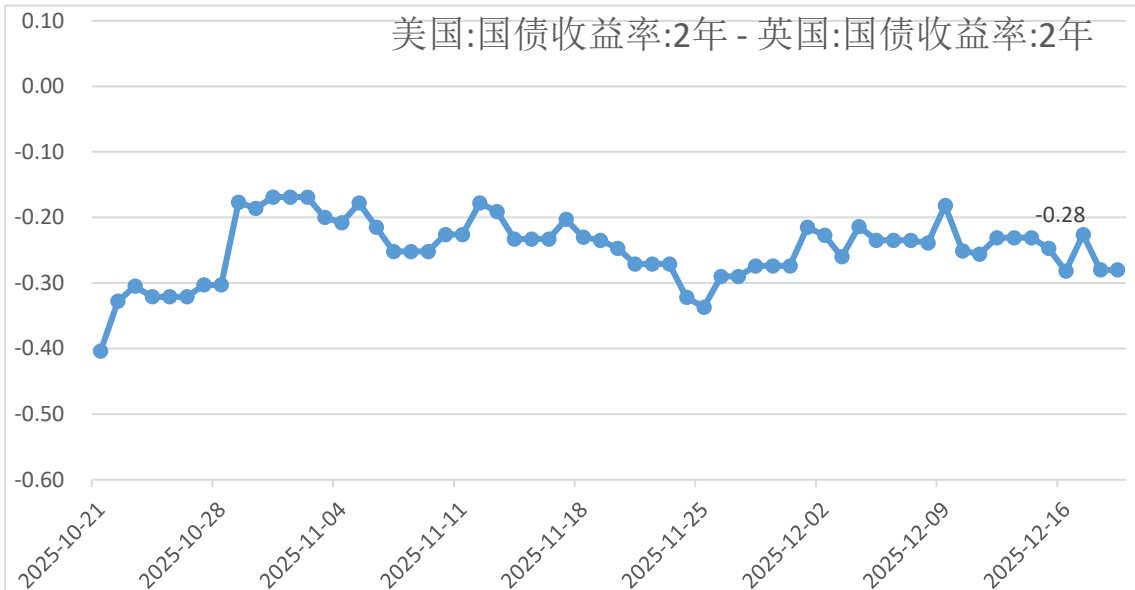




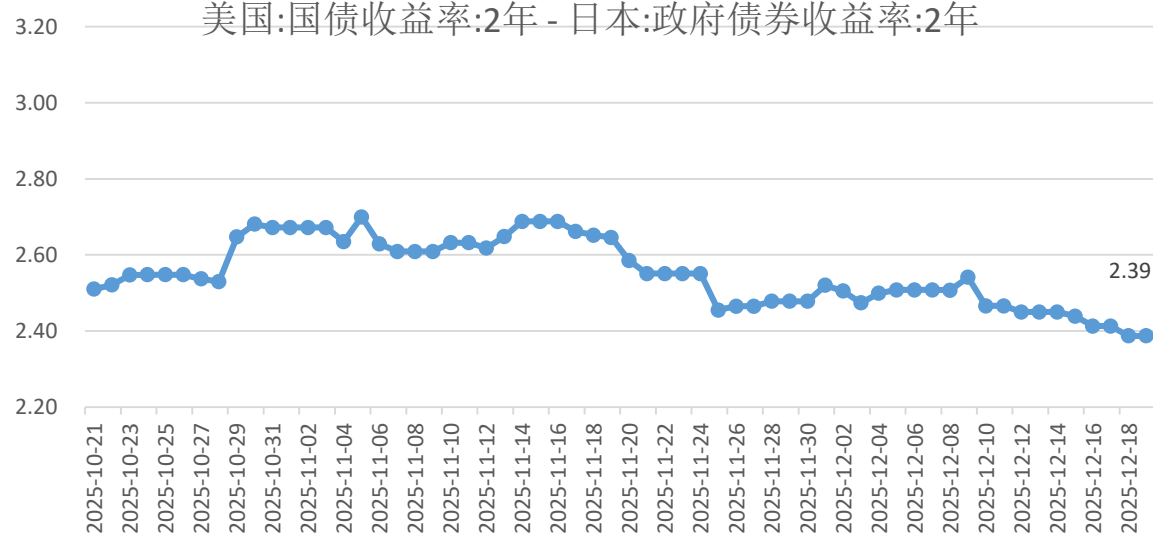
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



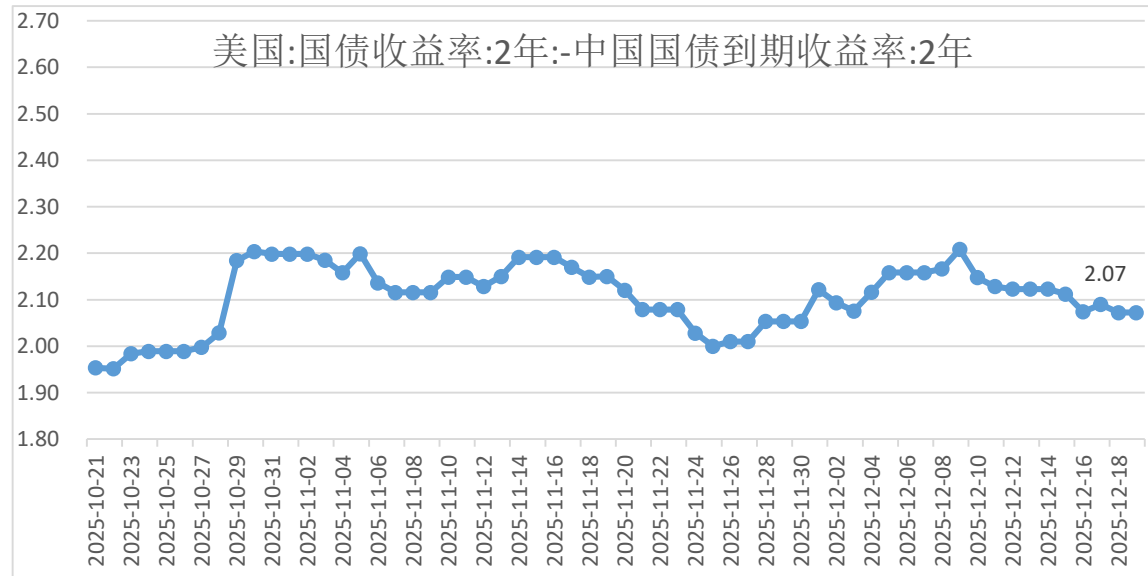
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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	