

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，去美元化和储备多元化趋势持续；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、南美局势——①特朗普：已取消此前预期对委内瑞拉发动的第二波攻击。②委内瑞拉称与美国启动“探索性外交”进程；施压大型石油公司在委内瑞拉投资1000亿美元，委内瑞拉向美国提供了3000万桶石油2、伊朗局势——①特朗普称已被告知伊朗的“杀戮”正在停止，也没有处决计划②美国官员称美国正从中东多个主要基地撤出人员。③美侦察机沿伊朗边界飞行。⑥多国敦促其公民离开伊朗3、非农报告——①美国12月季调后非农就业人口增加5万人，美国10月和11月非农就业人数合计下修7.6万人，12月失业率录得4.4%；2025年，非农就业人数增加了58.4万人4、美国初请人数低于预期，11月进口物价指数创2024年4月以来最大增幅

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，去美元化和储备多元化趋势持续；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、南美局势——①特朗普：已取消此前预期对委内瑞拉发动的第二波攻击。②委内瑞拉称与美国启动“探索性外交”进程；施压大型石油公司在委内瑞拉投资1000亿美元，委内瑞拉向美国提供了3000万桶石油2、伊朗局势——①特朗普称已被告知伊朗的“杀戮”正在停止，也没有处决计划②美国官员称美国正从中东多个主要基地撤出人员。③美侦察机沿伊朗边界飞行。⑥多国敦促其公民离开伊朗3、非农报告——①美国12月季调后非农就业人口增加5万人，美国10月和11月非农就业人数合计下修7.6万人，12月失业率录得4.4%；2025年，非农就业人数增加了58.4万人4、美国初请人数低于预期，11月进口物价指数创2024年4月以来最大增幅

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

- ◆ 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

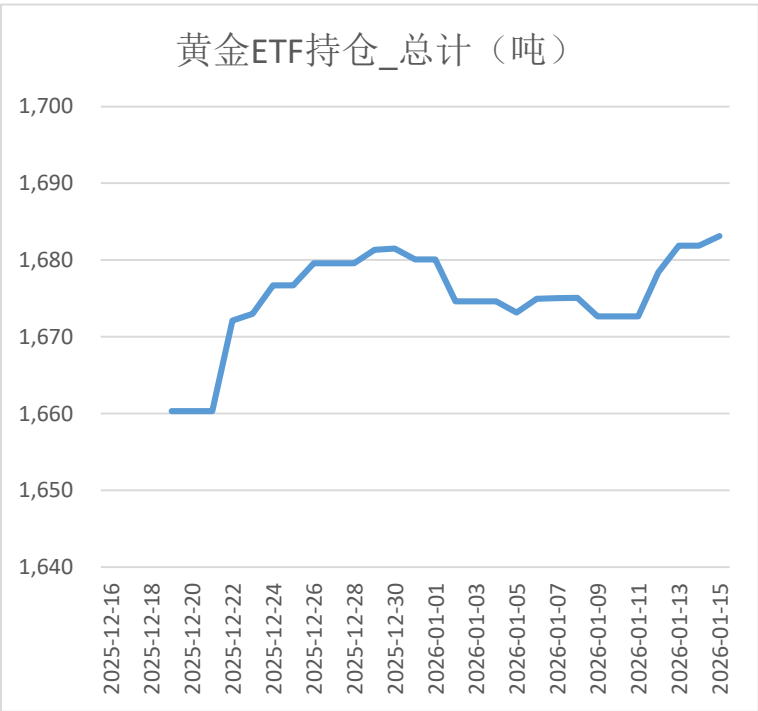
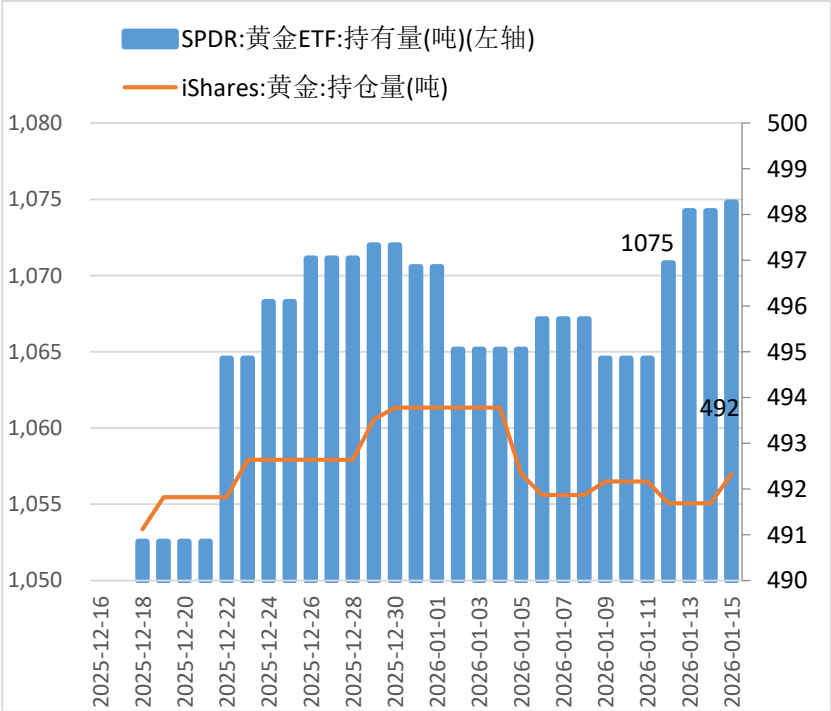
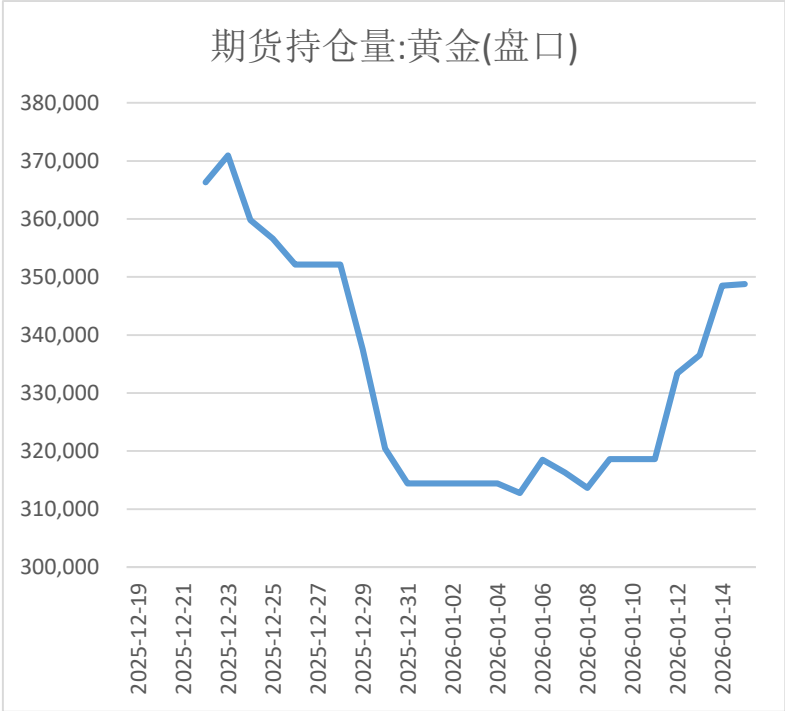
东亚期货--贵金属期货周报

一周政策和基本面回顾

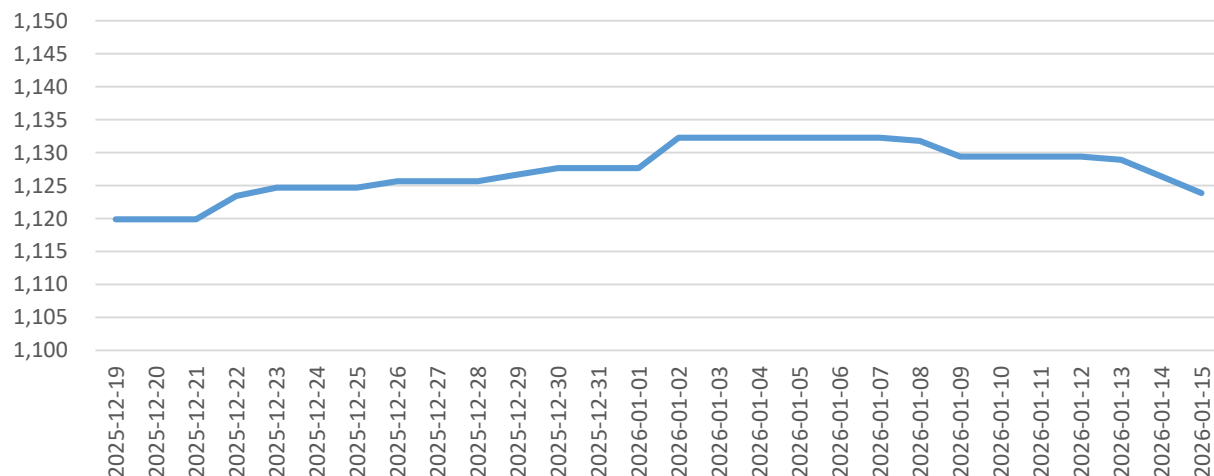
- 1、非农报告——①美国12月季调后非农就业人口增加5万人，美国10月和11月非农就业人数合计下修7.6万人，12月失业率录得4.4%；2025年，非农就业人数增加了58.4万人
- 2、伊朗局势——①特朗普再次威胁干涉伊朗，称准备提供“帮助”。②伊朗议会会议长警告美国，若遭攻击必将还击，目标包括以色列本土及美军基地等。
- 3、南美局势——①特朗普：已取消此前预期对委内瑞拉发动的第二波攻击。②委内瑞拉称与美国启动“探索性外交”进程；特朗普施压大型石油公司在委内瑞拉投资1000亿美元，委内瑞拉向美国提供了3000万桶石油
- 4、特朗普威胁古巴若不尽快“达成协议”，将面临“零石油、零资金”流入古巴的局面。
- 5、以军被曝计划对加沙地带发动新一轮打击。
- 6、外媒：美国商务部撤销将中国制造无人机列入所谓“受管制清单”的计划。
- 7、特朗普宣称“不需要国际法”，联合国秘书长重申立场：成员国应尊重他们自己创立的国际法。
- 8、欧盟-南共市自贸协定——①欧盟成员国投票同意签署欧盟-南共市自贸协定。②阿根廷外长称南共市将于1月17日与欧盟签署自贸协定。
- 9、以英国和德国为首的部分欧洲国家正在讨论在格陵兰岛建立军事存在的计划。
- 10、白宫称特朗普未指示司法部调查鲍威尔。美媒曝检察官在发起调查时未知会白宫和司法部本部，贝森特“很不高兴”。
- 11、伊朗局势——①特朗普：伊朗此前就核问题致电谈判，可能会与他们会面；伊朗外长：美以应对伊朗发生的事件承担“直接责任”；②特朗普：任何与伊朗做生意的国家都将面临25%的关税
- 12、墨西哥总统在与特朗普通话后排除美国在墨采取军事行动的可能性。
- 13、英媒：俄罗斯“影子舰队”数百艘船只将面临扣押风险。
- 14、高市早苗表达将在23日解散众议院提前大选的意向。
- 15、伊朗局势——①特朗普称已被告知伊朗的“杀戮”正在停止，也没有处决计划②美国官员称美国正从中东多个主要基地撤出人员。③美侦察机沿伊朗边界飞行。⑥多国敦促其公民离开伊朗。
- 16、美最高法院未就特朗普关税的合法性作出裁决，下个裁决窗口在下周二或周三。
- 17、特朗普：对未用于美国AI的进口芯片征收25%关税。白宫：近期或将扩大芯片进口关税范围。
- 18、日本财务大臣、最高外汇事务官员均对日元过度波动发出警告。
- 19、美国房贷利率跌至三年新低，特朗普2000亿购债计划初见成效。
- 20、美国初请人数低于预期，11月进口物价指数创2024年4月以来最大增幅。
- 21、知情人士：日本央行1月份可能维持利率不变。日本央行据称比以往更加关注疲软的日元。
- 22、南美局势——①知情人士称，美军已扣押第六艘与委内瑞拉有关的油轮。②美国正向墨西哥施压，要求允许美军跨境打击贩毒。③委反对派领袖会见特朗普，后者拒绝为其掌权背书。



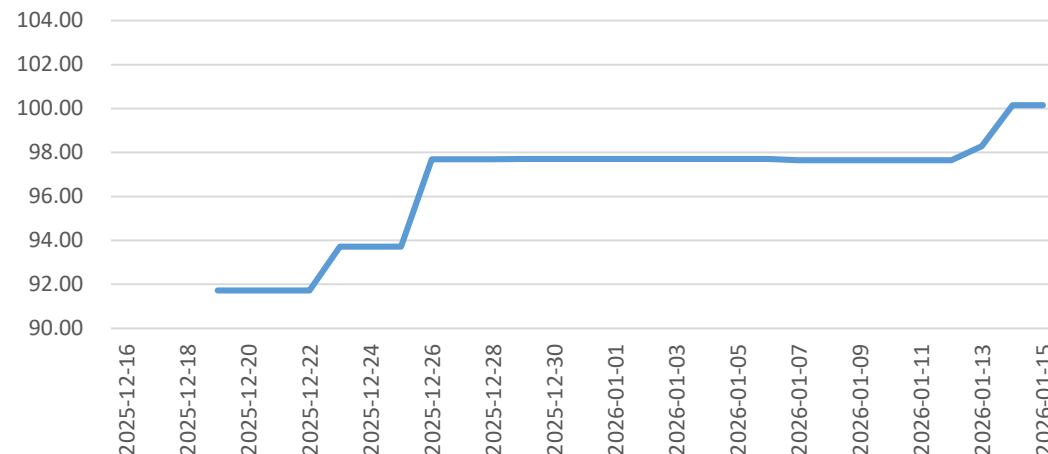
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



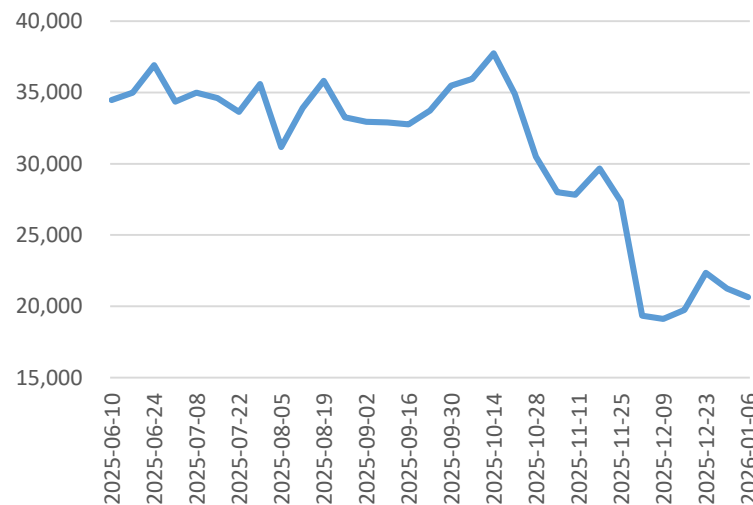
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



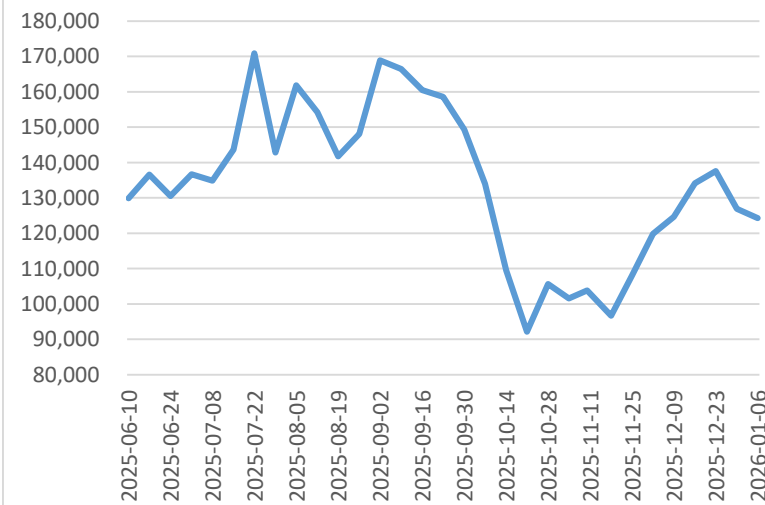
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

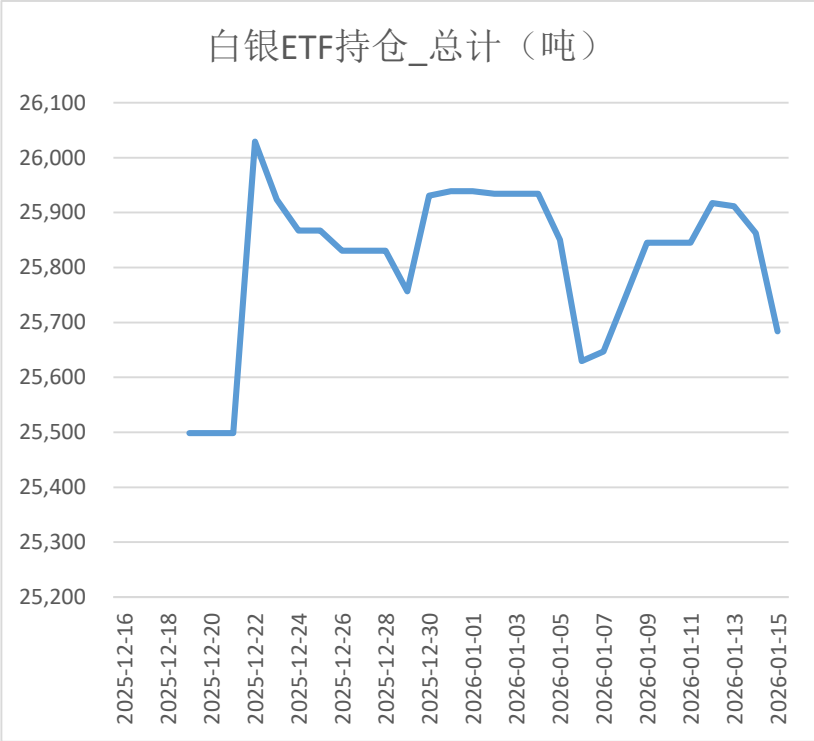
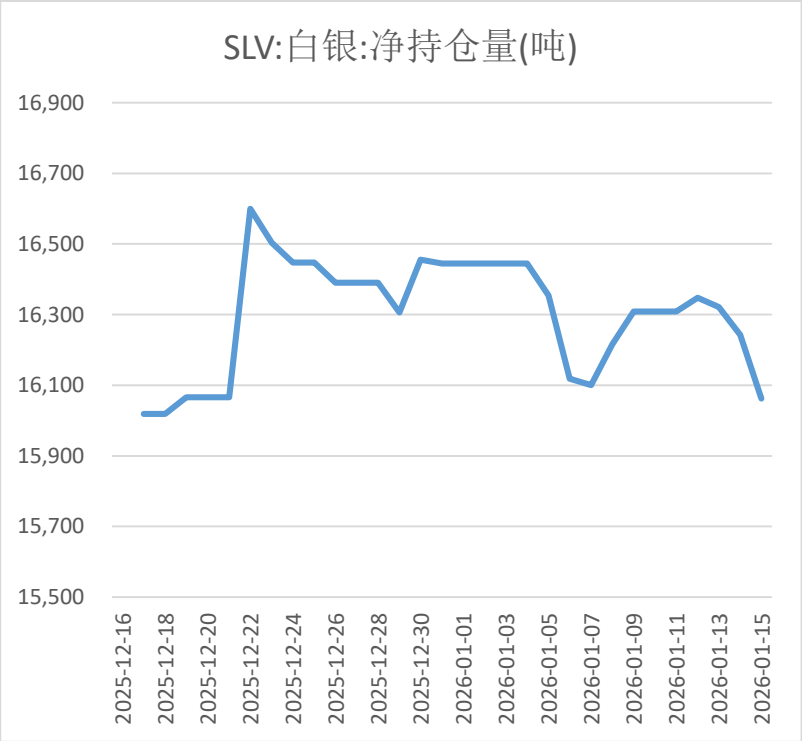
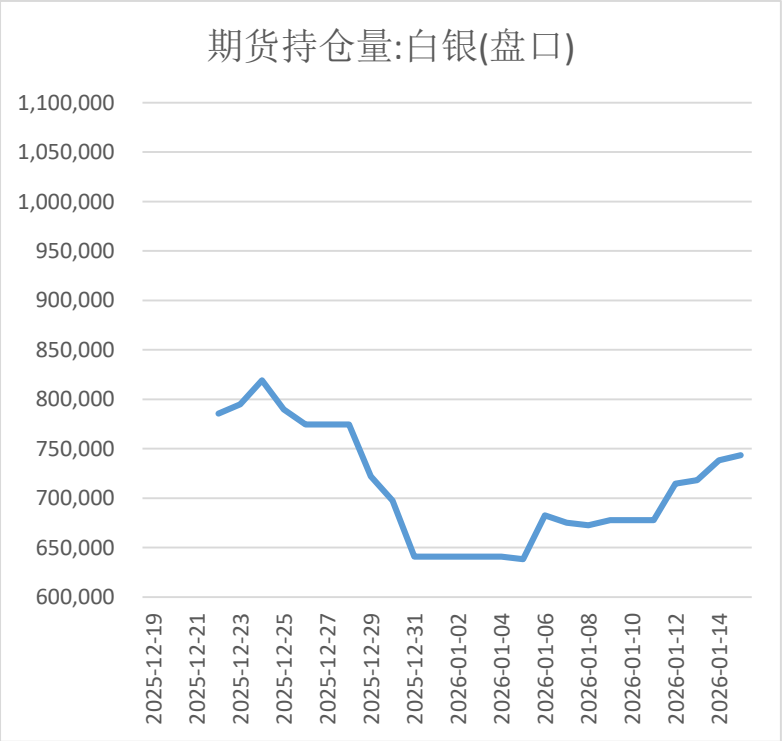


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





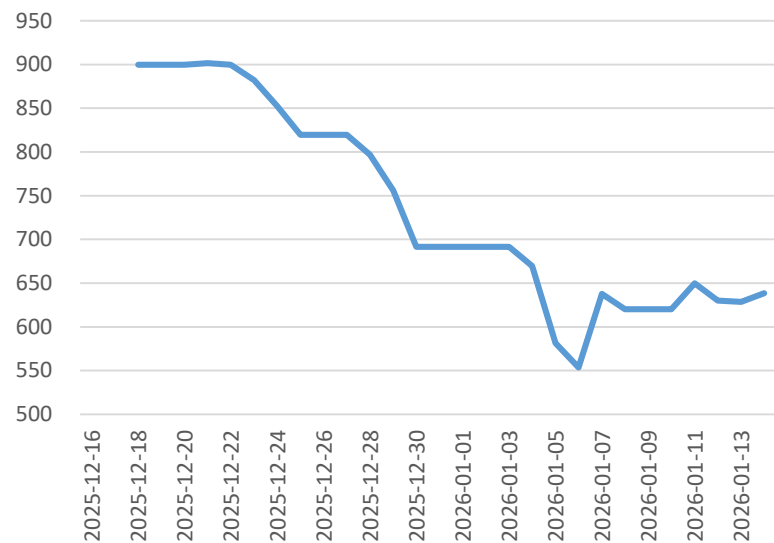
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



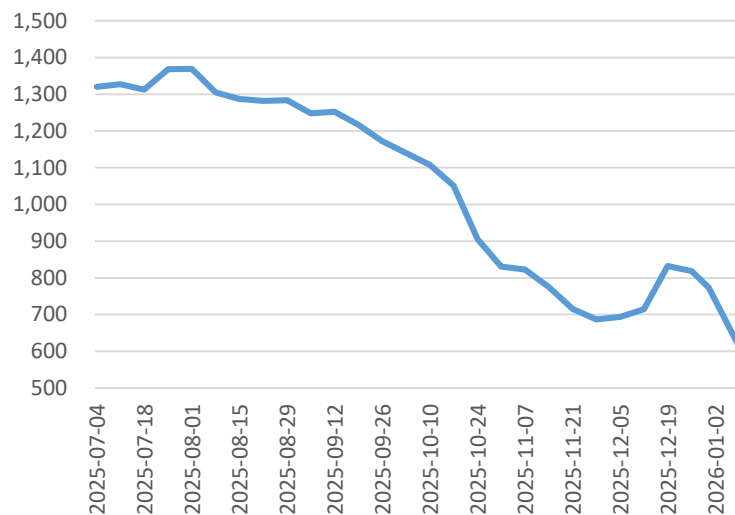
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



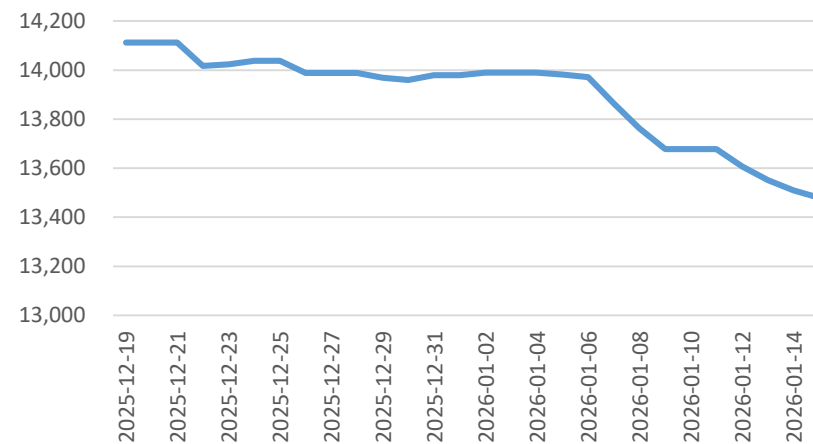
库存期货:白银（上海仓单 吨）



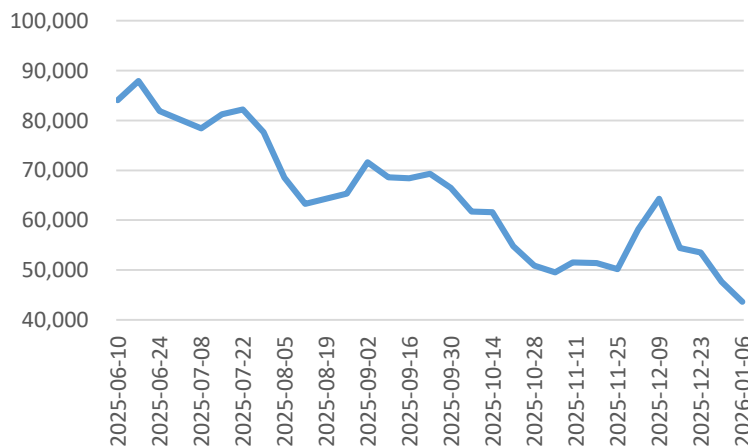
上海金交所白银库存



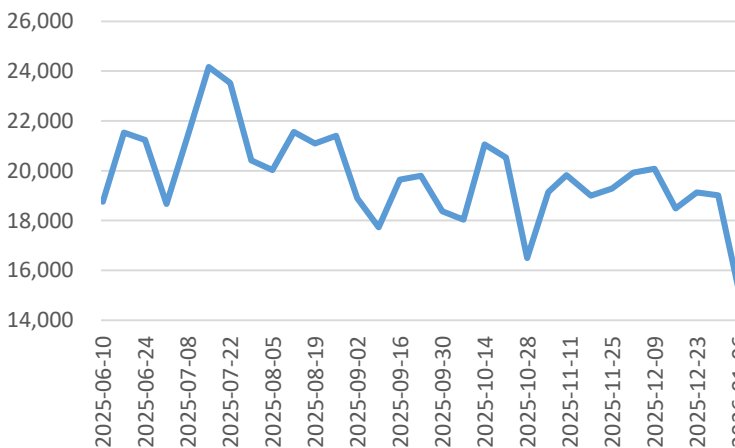
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

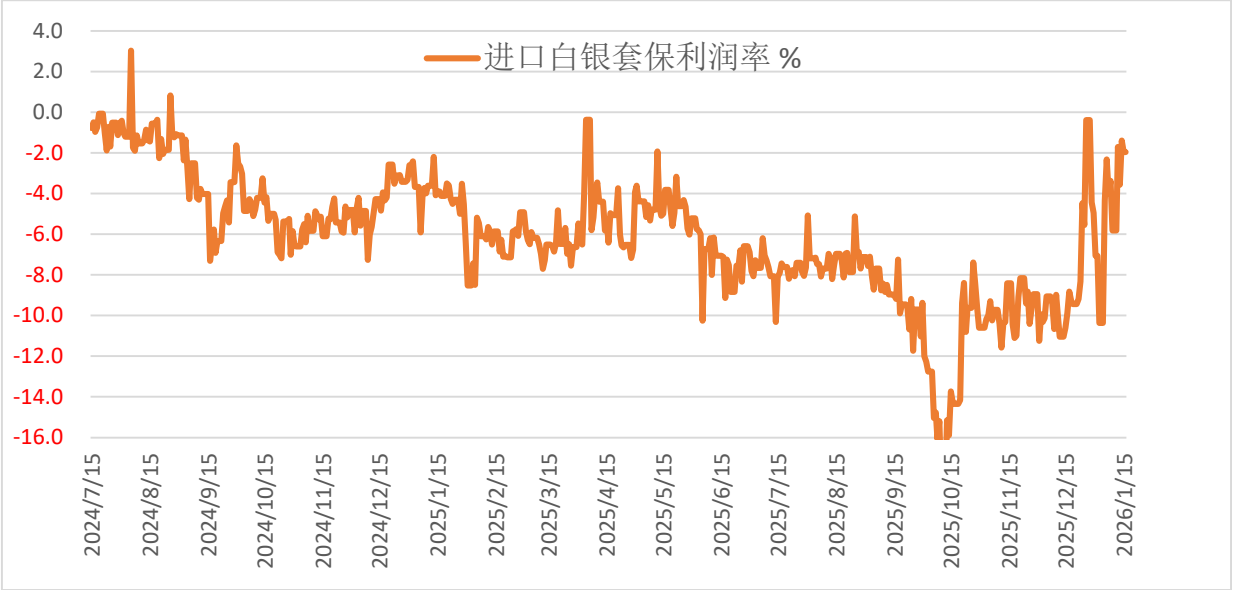
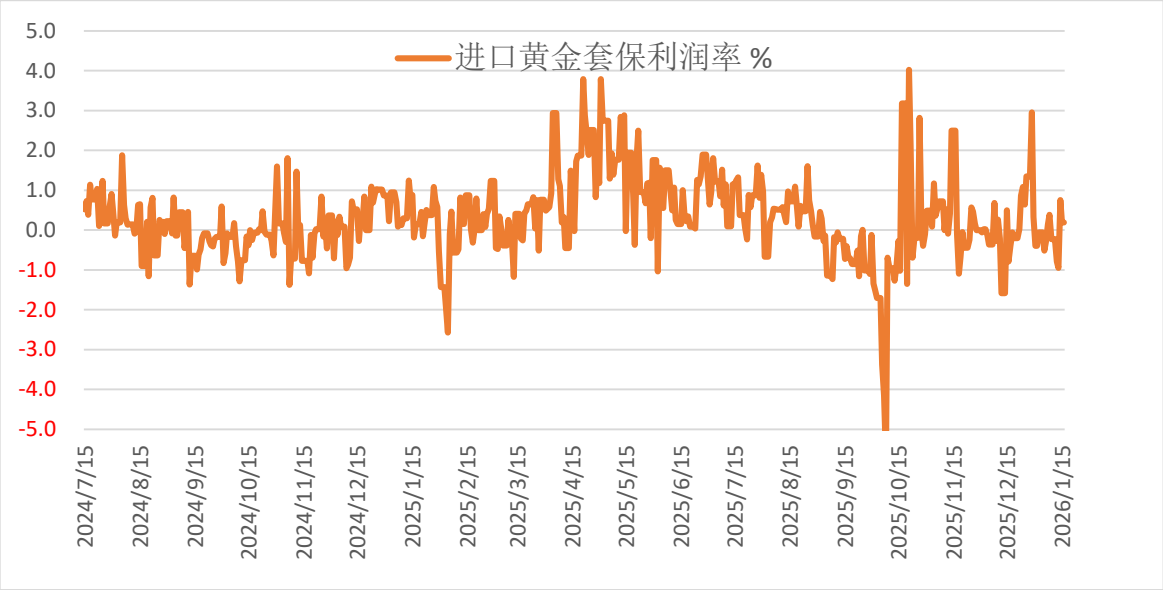


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

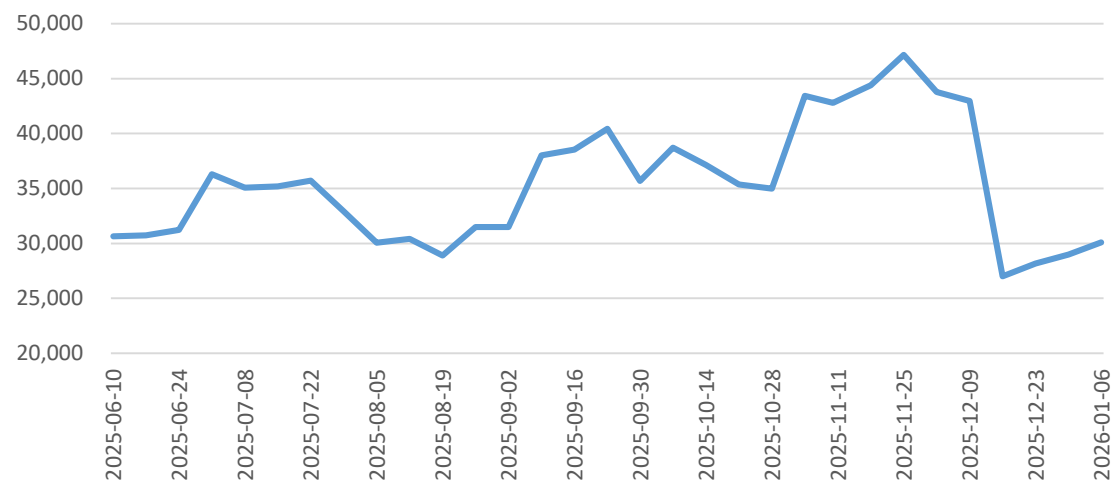


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

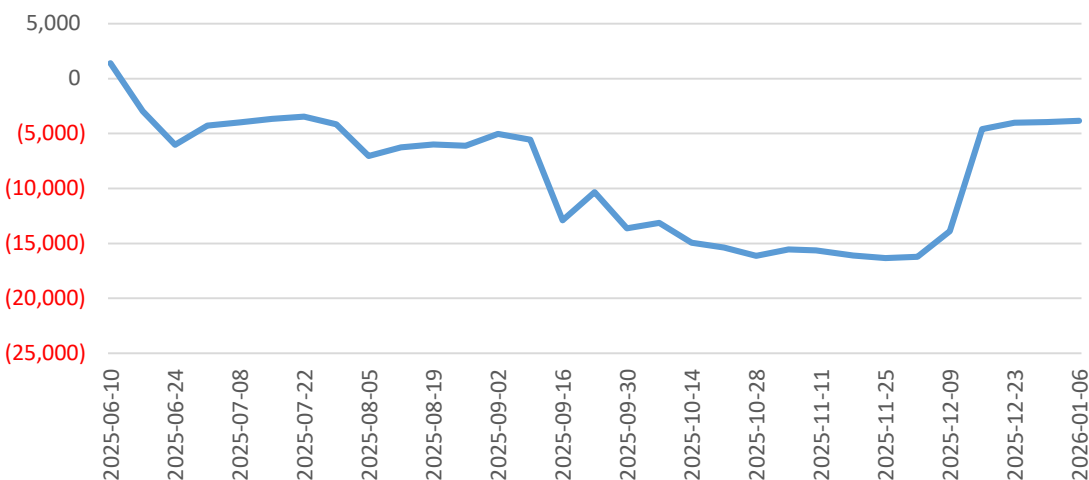




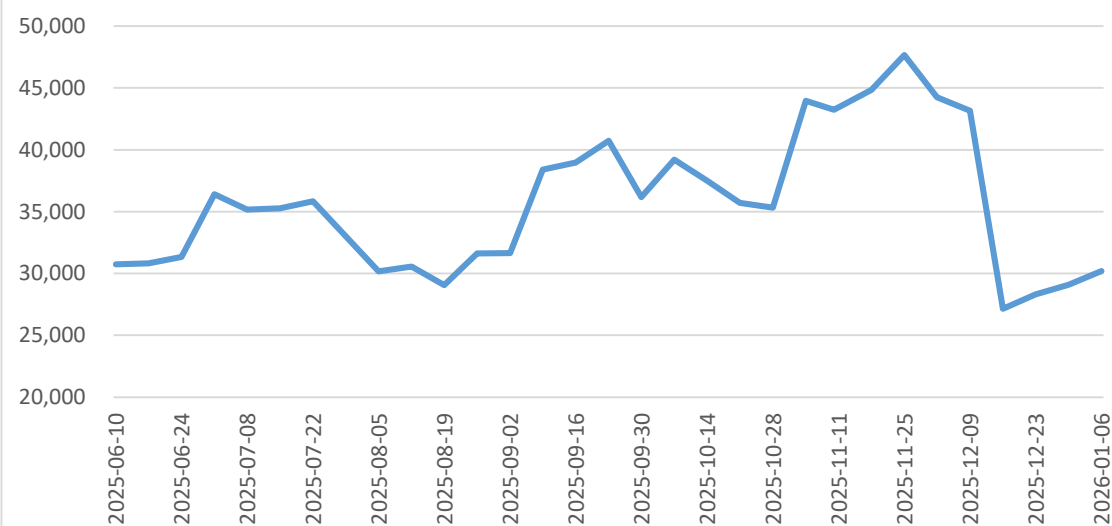
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



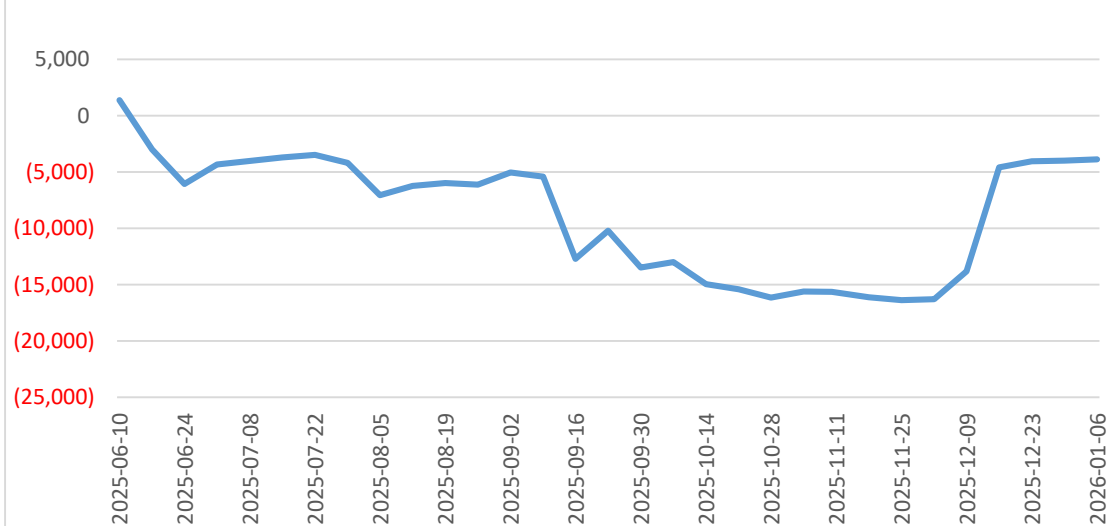
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量

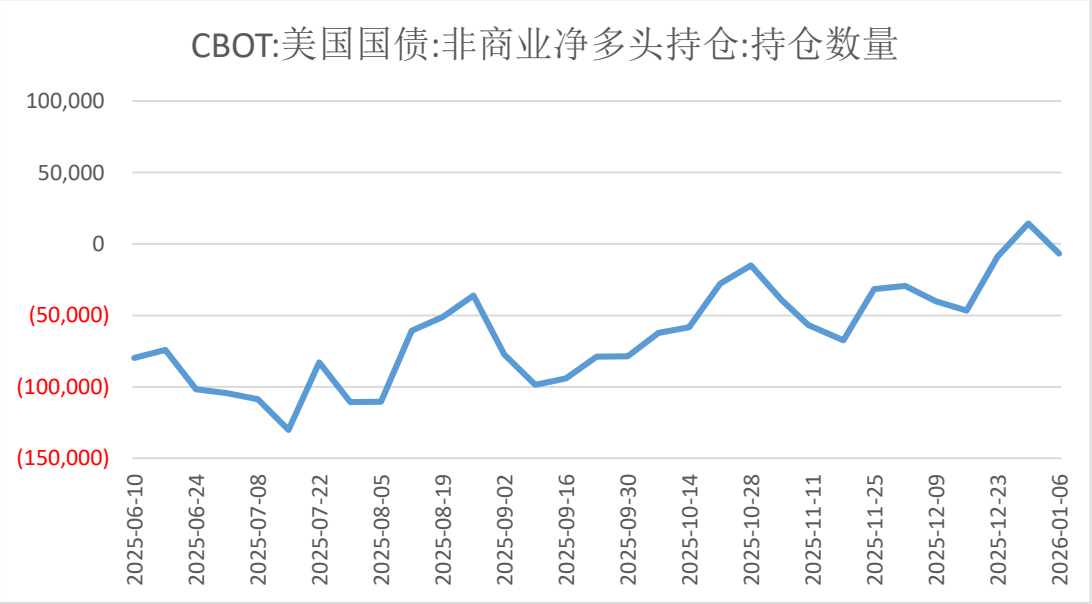
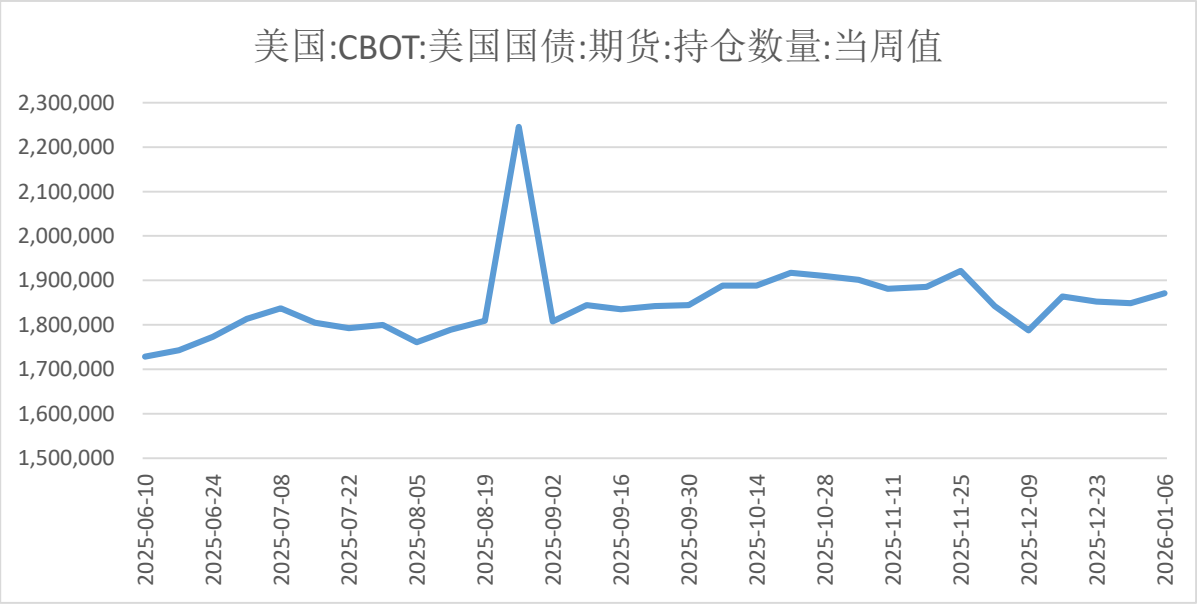
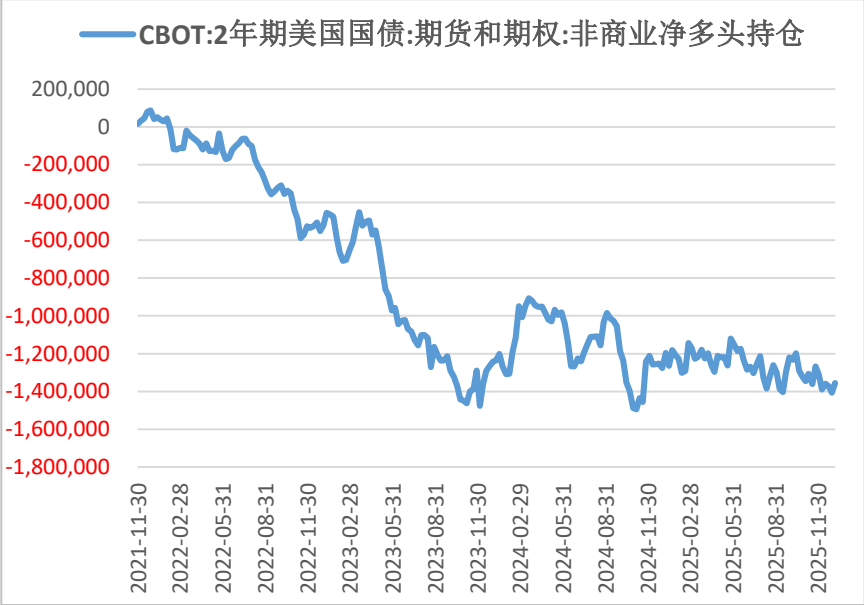
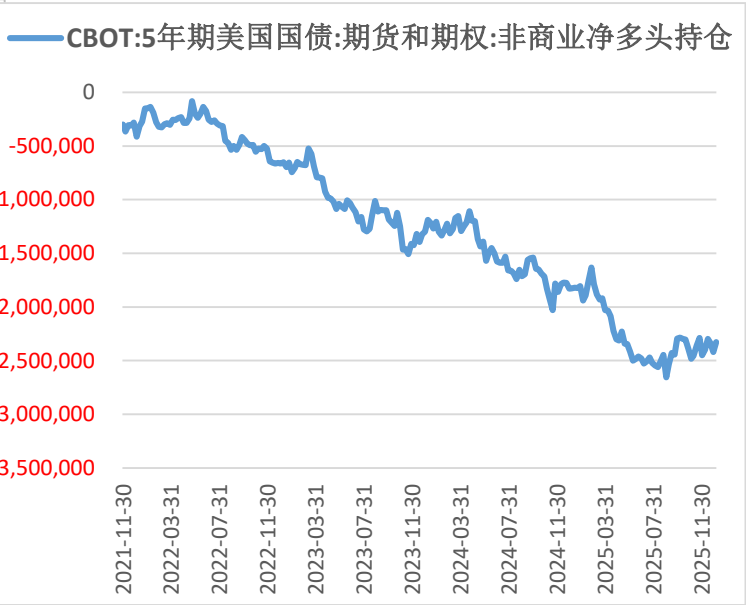
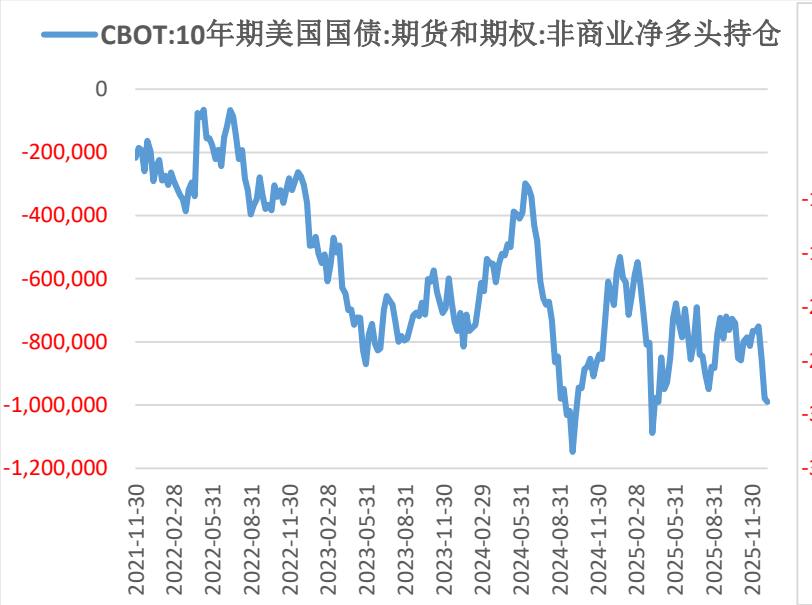


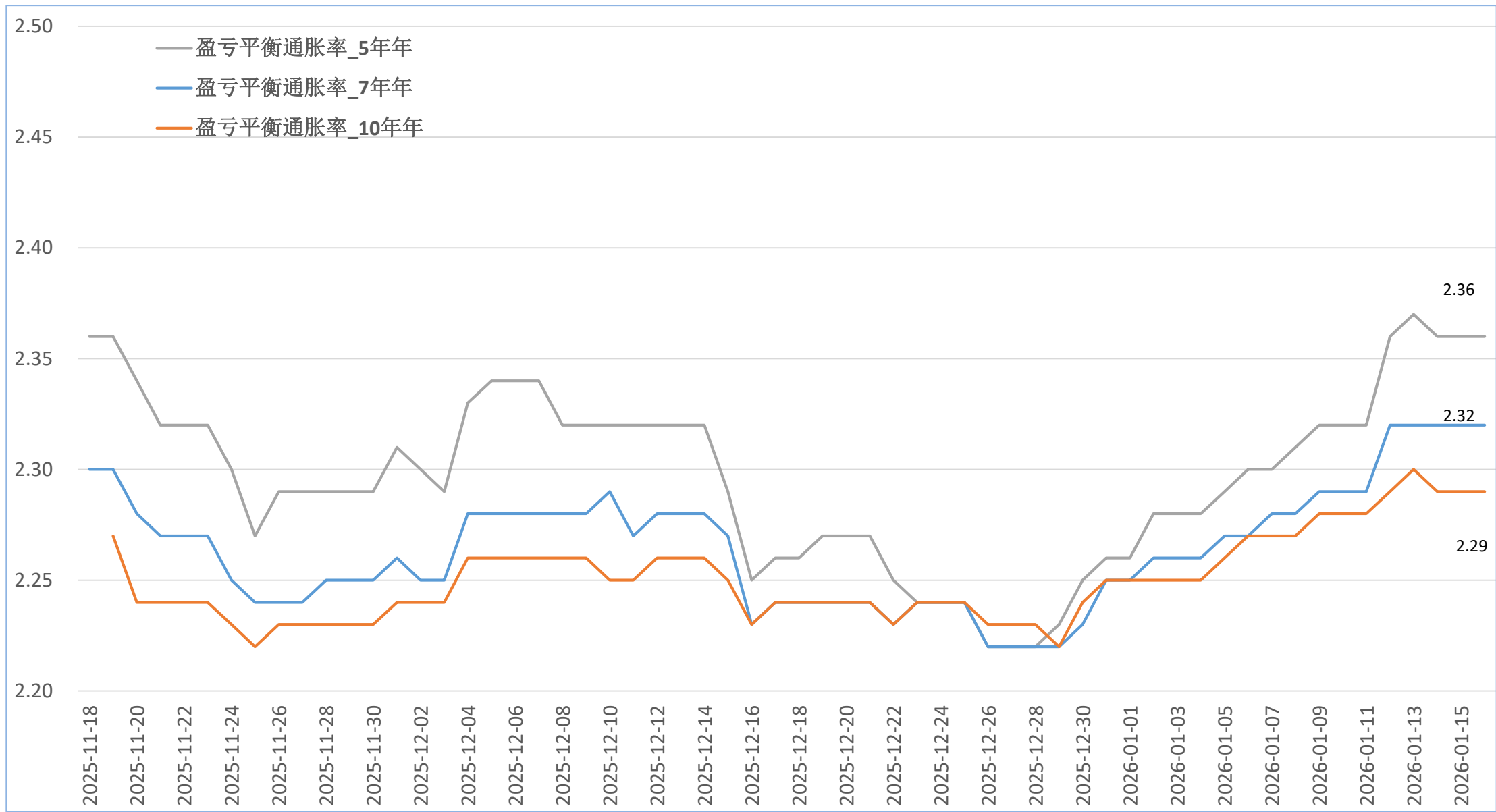
美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

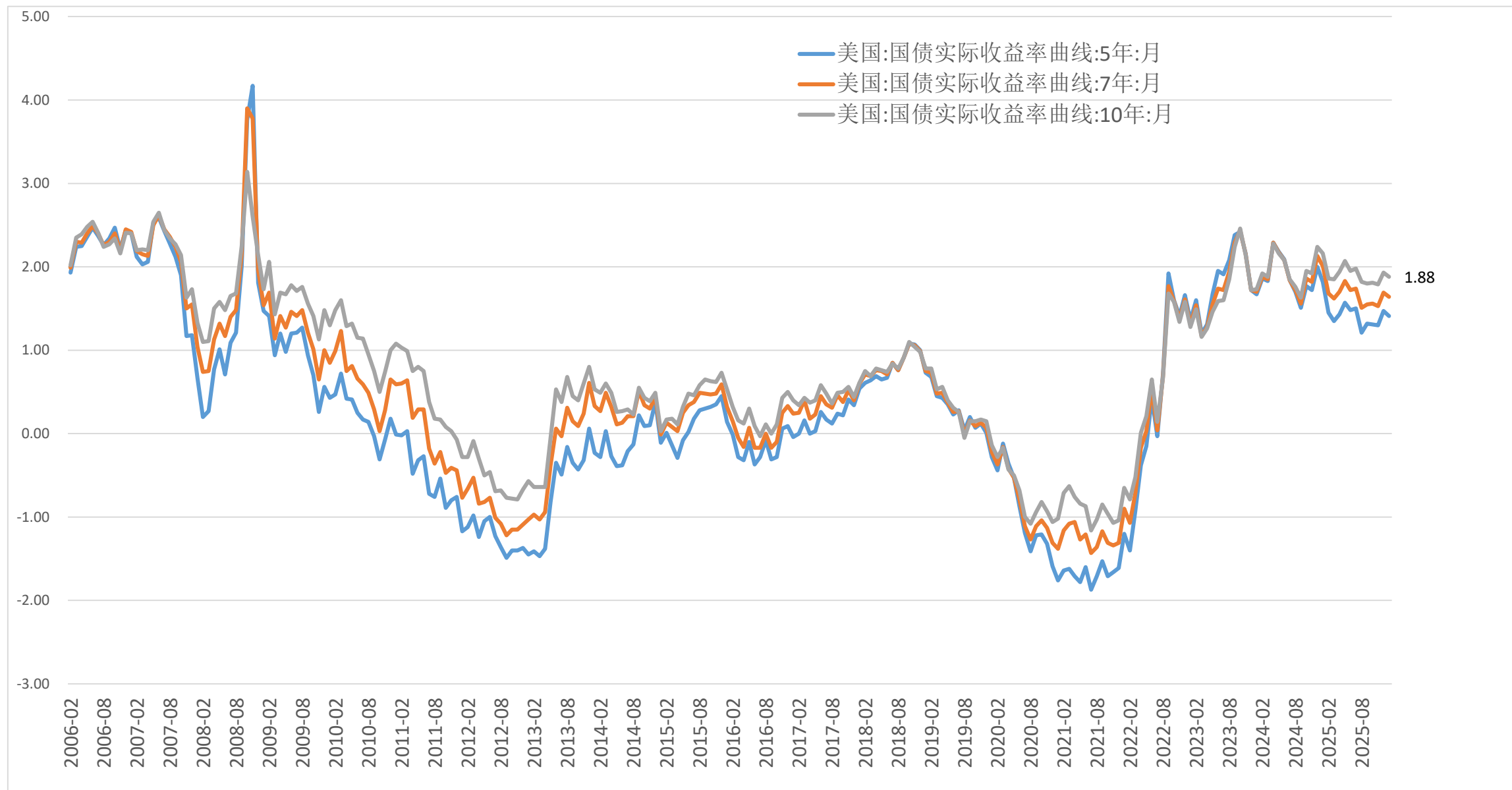


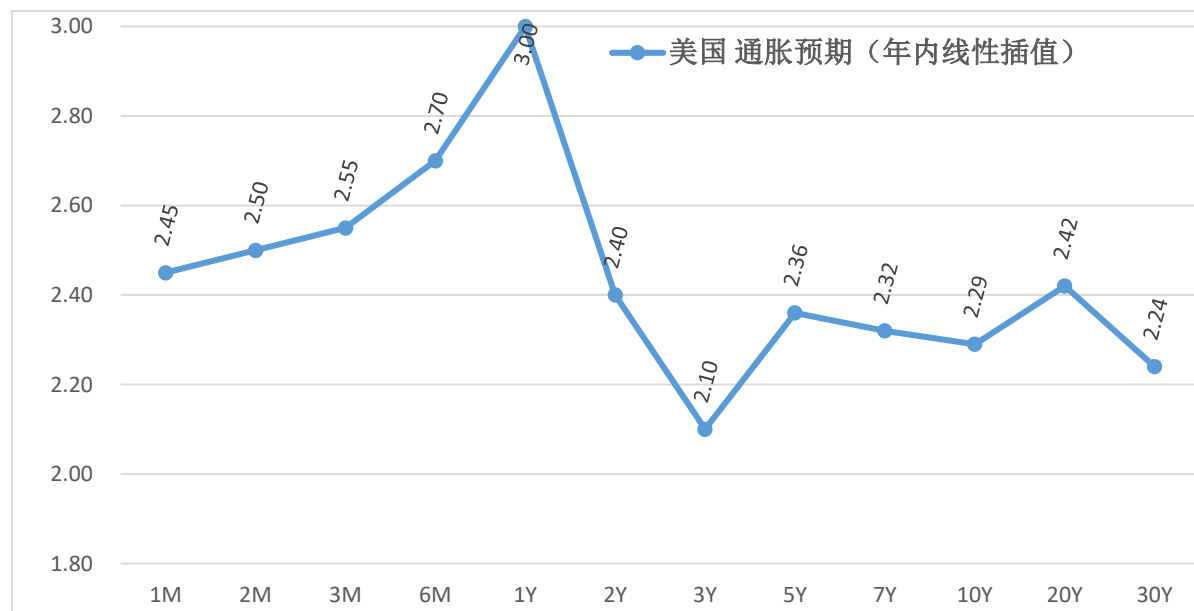
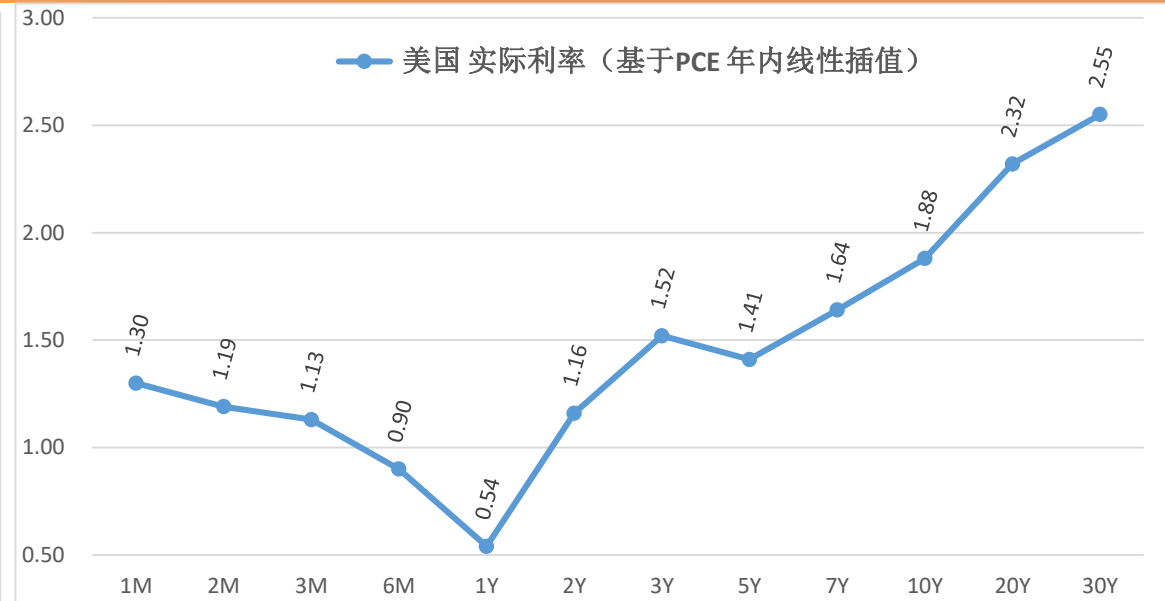
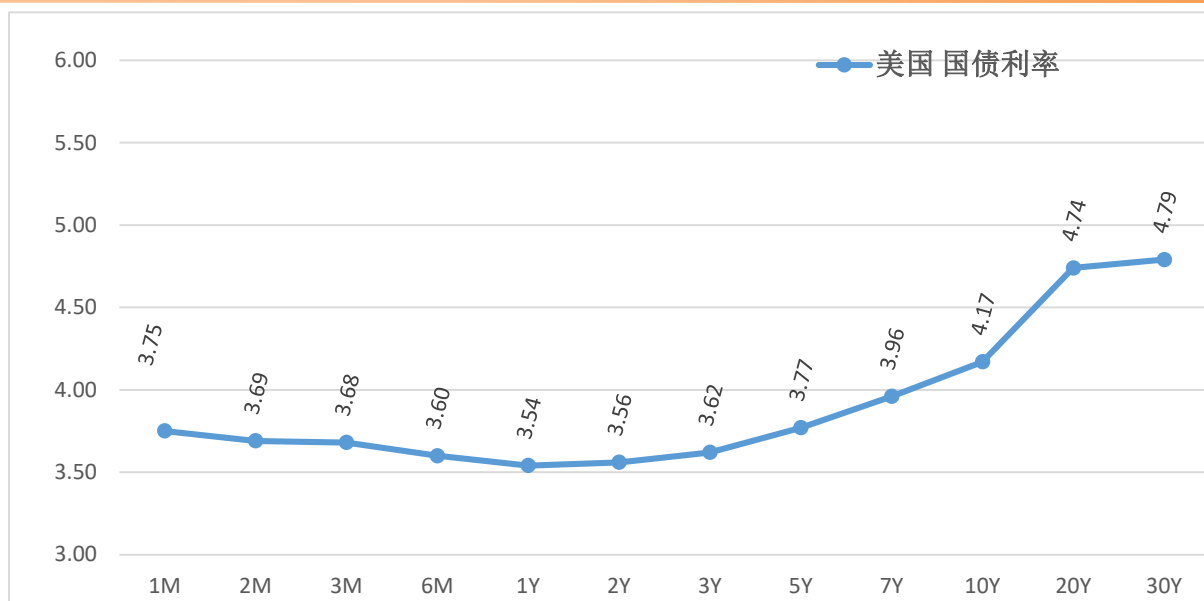
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



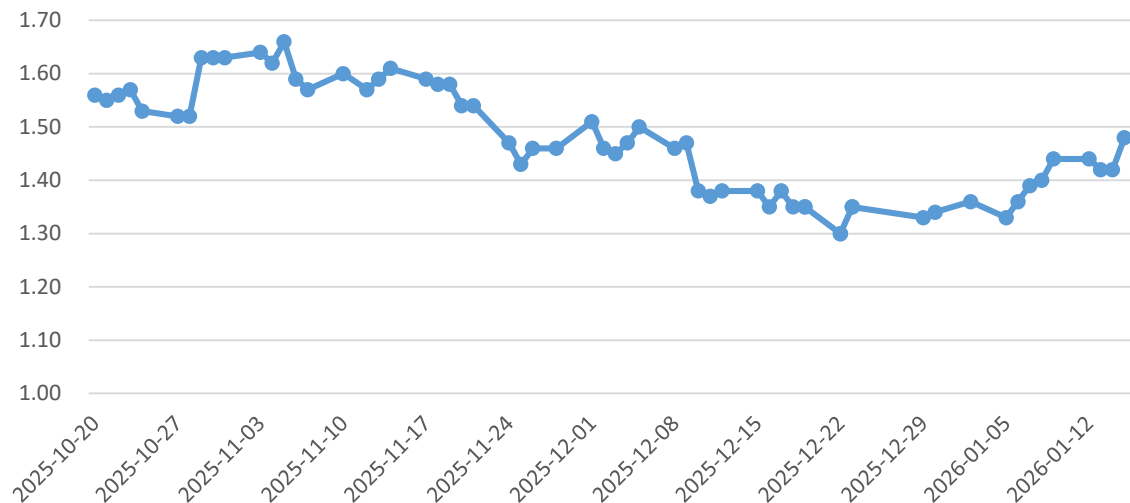




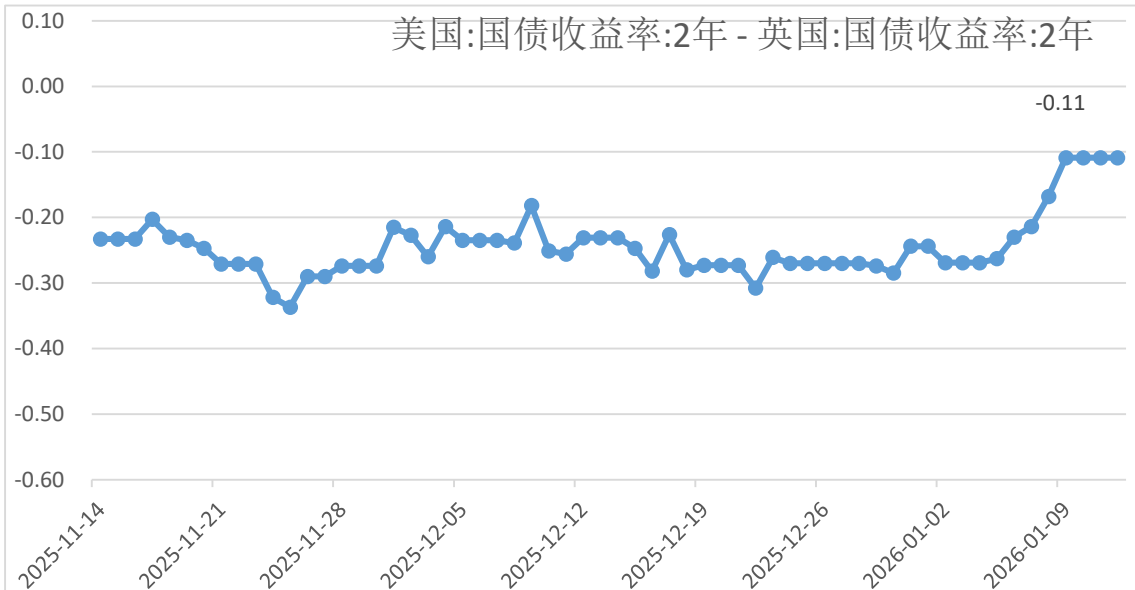




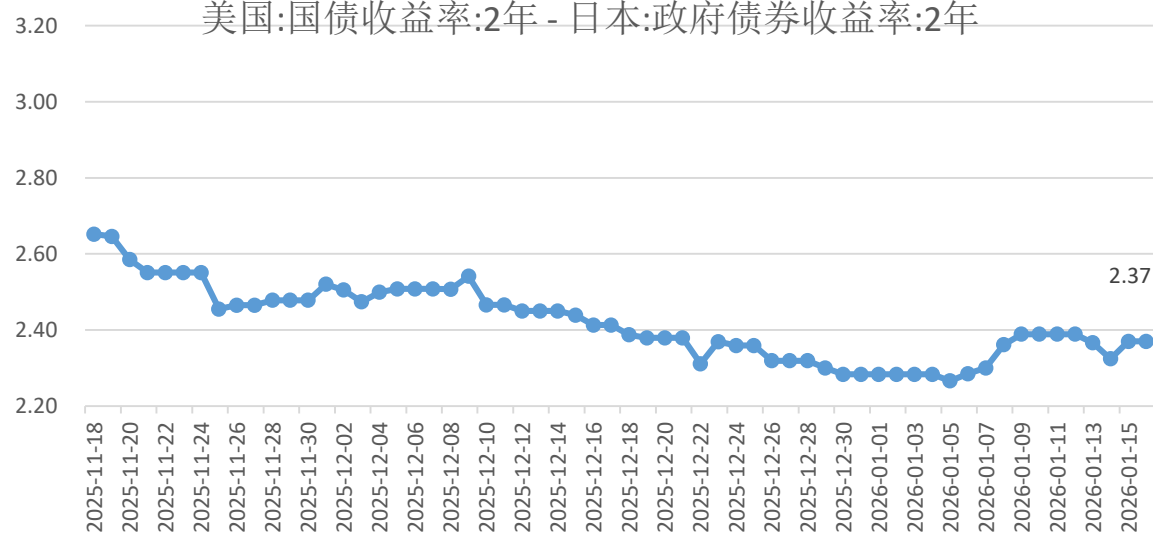
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



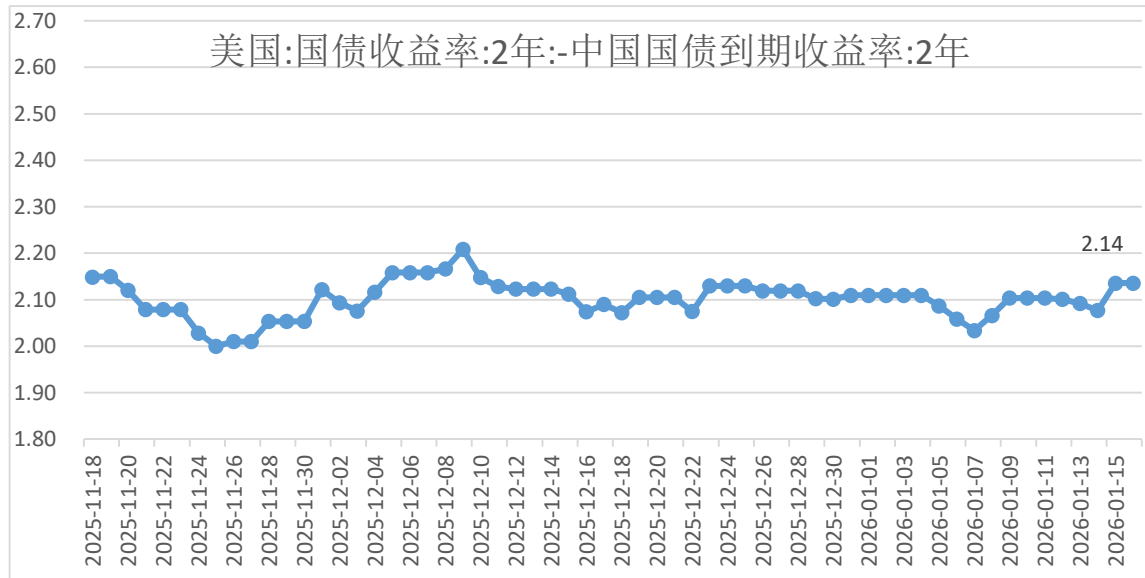
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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