

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、特朗普：对任何与伊朗有（贸易）往来的国家征收25%关税的措施将很快生效。2、波兰央行批准购买150吨黄金的计划，其黄金储备将增加到700吨。3、伊朗局势：①美总统特使：美国倾向于通过外交手段解决伊朗紧张局势。②据AXIOS：以摩萨德局长访美，就伊朗问题展开会谈。据悉美军正在向该地区部署更多防御和进攻能力，以便迅速行动。③普京分别与伊朗总统、内塔尼亚胡就伊朗局势通话。4、格陵兰岛局势——①特朗普称与北约达成格陵兰岛合作框架，收回对欧洲8国的关税威胁，明确不会武力夺岛。②欧洲议会宣布无限期冻结欧美贸易协定审议工作

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、特朗普：对任何与伊朗有（贸易）往来的国家征收25%关税的措施将很快生效。2、波兰央行批准购买150吨黄金的计划，其黄金储备将增加到700吨。3、伊朗局势：①美总统特使：美国倾向于通过外交手段解决伊朗紧张局势。②据AXIOS：以摩萨德局长访美，就伊朗问题展开会谈。据悉美军正在向该地区部署更多防御和进攻能力，以便迅速行动。③普京分别与伊朗总统、内塔尼亚胡就伊朗局势通话。4、格陵兰岛局势——①特朗普称与北约达成格陵兰岛合作框架，收回对欧洲8国的关税威胁，明确不会武力夺岛。②欧洲议会宣布无限期冻结欧美贸易协定审议工作

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

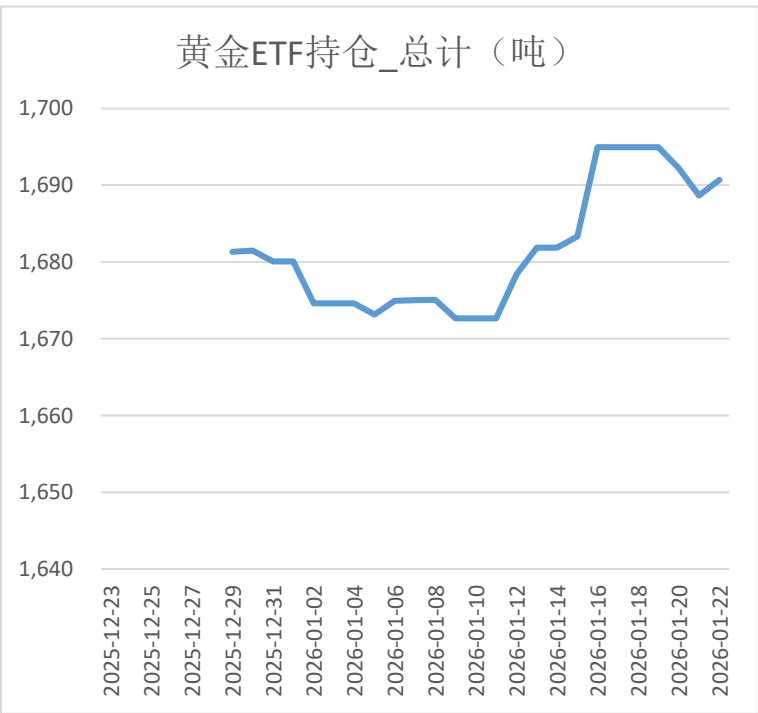
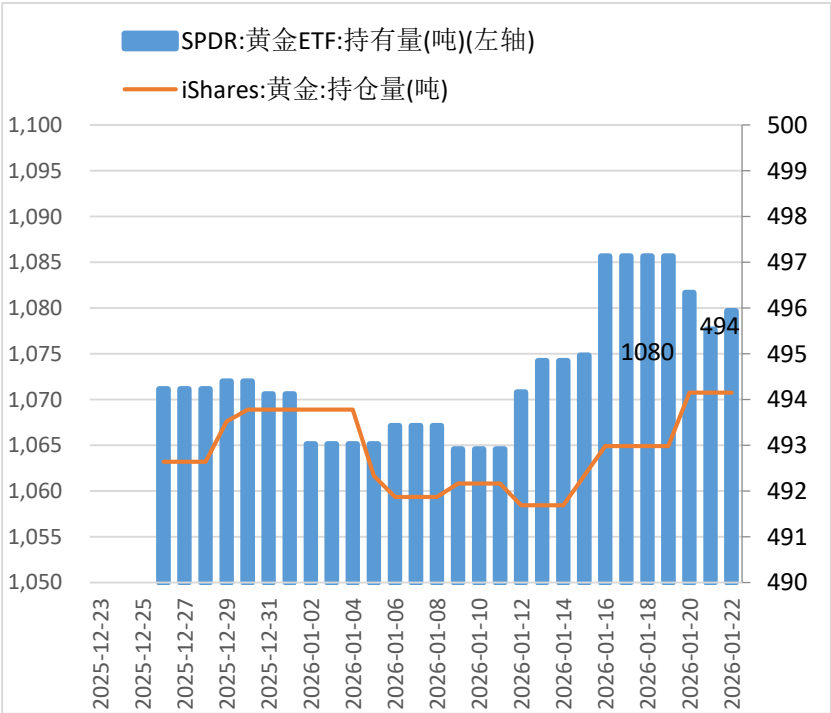
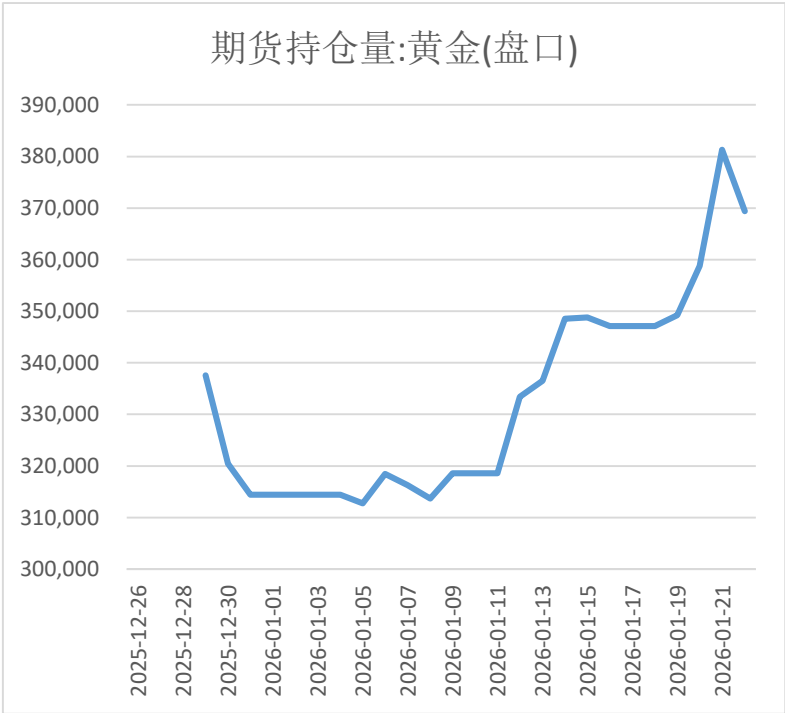
东亚期货--贵金属期货周报

一周政策和基本面回顾

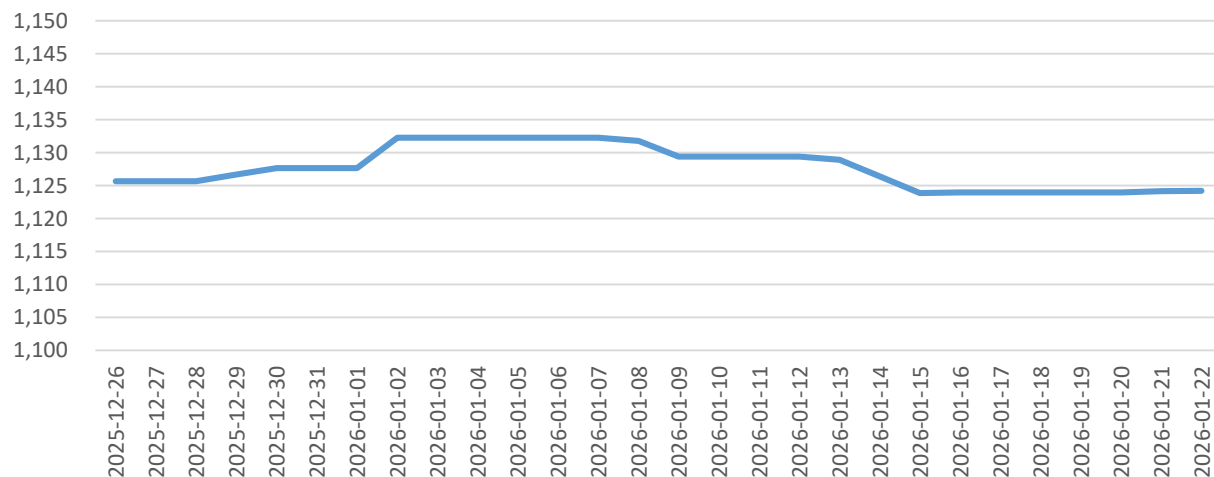
- 1、伊朗局势：①美总统特使：美国倾向于通过外交手段解决伊朗紧张局势。②据AXIOS：以摩萨德局长访美，就伊朗问题展开会谈。据悉美军正在向该地区部署更多防御和进攻能力，以便迅速行动。③普京分别与伊朗总统、内塔尼亚胡就伊朗局势通话。
- 2、美商务部长：若韩企不增加对美投资，将面临100%的芯片关税。
- 3、美国白宫考虑采取行政措施限制信用卡利率；特朗普将于本周公布401(k)住房投资计划。
- 4、报道称美国总统特朗普政府将签署一项遏制电价的协议。
- 5、美国主导联盟战机飞越叙利亚北部冲突区，投射警示信号弹；叙政府与“叙利亚民主力量”（SDF）达成协议：全面停火、SDF将把全部油田权利移交给叙利亚政府；所有SDF部队将并入叙利亚国防部；叙利亚国家机构将进入东部及东北部省份。
- 6、消息人士：部分日央行官员认为存在提前加息的空间。
- 7、日本首相高市早苗：将于1月23日解散众议院并将于2月8日举行大选投票。
- 8、马克龙据悉将拒绝特朗普“和平委员会”的邀请。
- 9、波兰央行批准购买150吨黄金的计划，其黄金储备将增加到700吨。
- 10、美最高法院未就特朗普全球关税合法性挑战作出裁决，下个裁决窗口在一个月后。
- 11、7法国总理勒科尔尼动用宪法权力，未经表决便将2026年预算中的收入部分强行送交下议院。
- 12、格陵兰岛局势——①特朗普称与北约达成格陵兰岛合作框架，收回对欧洲8国的关税威胁，明确不会武力夺岛。②瑞典最大养老基金已抛售其持有的绝大部分美国国债，此次出售规模约合77亿至88亿美元。③欧洲议会宣布无限期冻结欧美贸易协定审议工作
- 13、伊朗官方：3117人在近期骚乱事件中死亡。
- 14、英媒：欧盟寻求改革世贸组织的“最惠国”原则。
- 15、外媒：美国最高法院或拒绝特朗普罢免美联储理事库克的请求。
- 16、普京称尚未决定加入和平委员会前，愿向该委员会提供10亿美元被冻俄资产。
- 17、沙特、土耳其、巴基斯坦等8国联合声明称将加入特朗普的和平委员会，据悉德国政府拒绝加入，意大利称暂不加入。
- 18、特朗普达沃斯演讲：将大力发展核能、抨击风力发电机、表态不会武力夺取格陵兰岛、股市下跌微不足道，未来将在利好消息下上涨、担心新上任的美联储主席不够忠心、乌克兰问题已相当接近达成协议、医疗健康政策将使美国的药品成本降低90%或更多。
- 19、据悉特朗普政府正寻求年底前“推动古巴政权更迭”。
- 20、美媒：美国考虑从叙利亚全面撤军，或结束在叙长达十余年的军事行动。
- 21、特朗普与十余个国家和地区的代表在达沃斯签署文件，启动“和平委员会”。
- 22、特朗普：对任何与伊朗有（贸易）往来的国家征收25%关税的措施将很快生效。
- 23、美国众议院通过了一揽子防止政府在本月底停摆的法案，后续送交参议院审议。
- 24、特朗普称与泽连斯基会晤“非常好”。泽连斯基表示，乌美俄将于23日在阿联酋举行三方会谈。



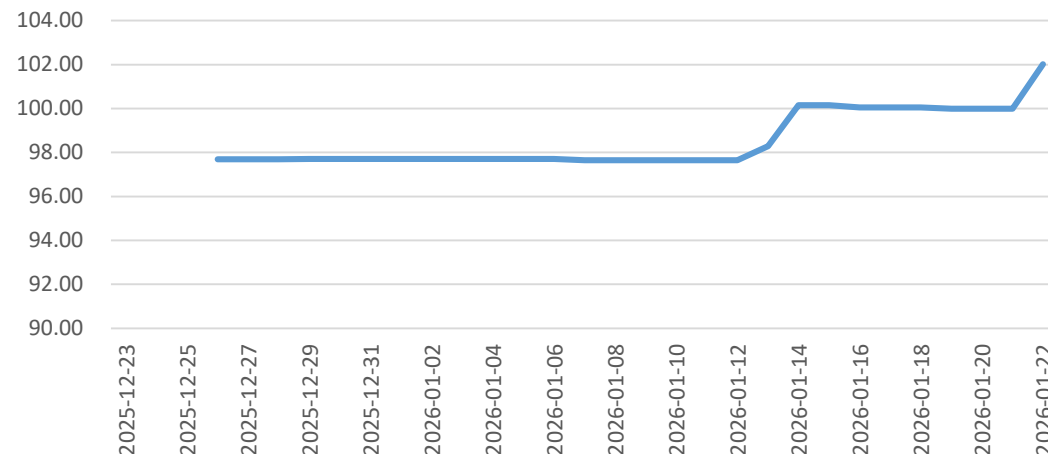
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



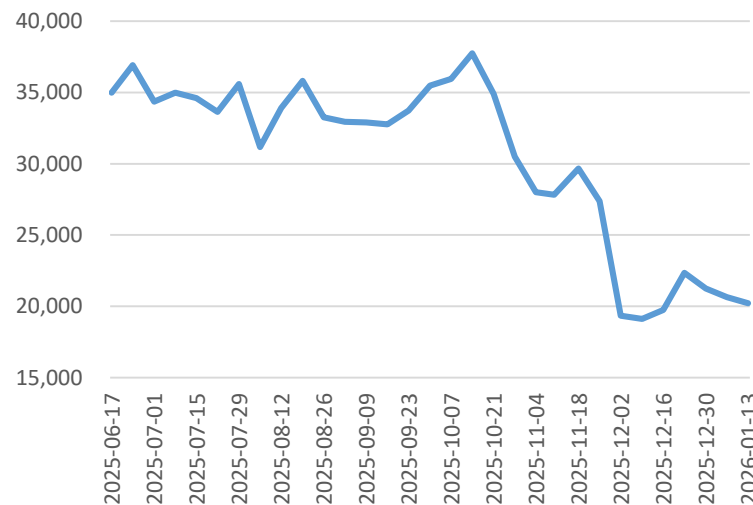
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



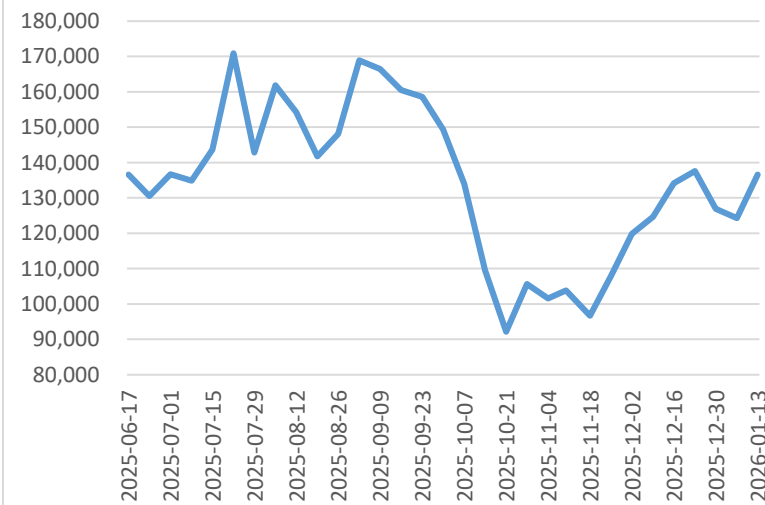
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

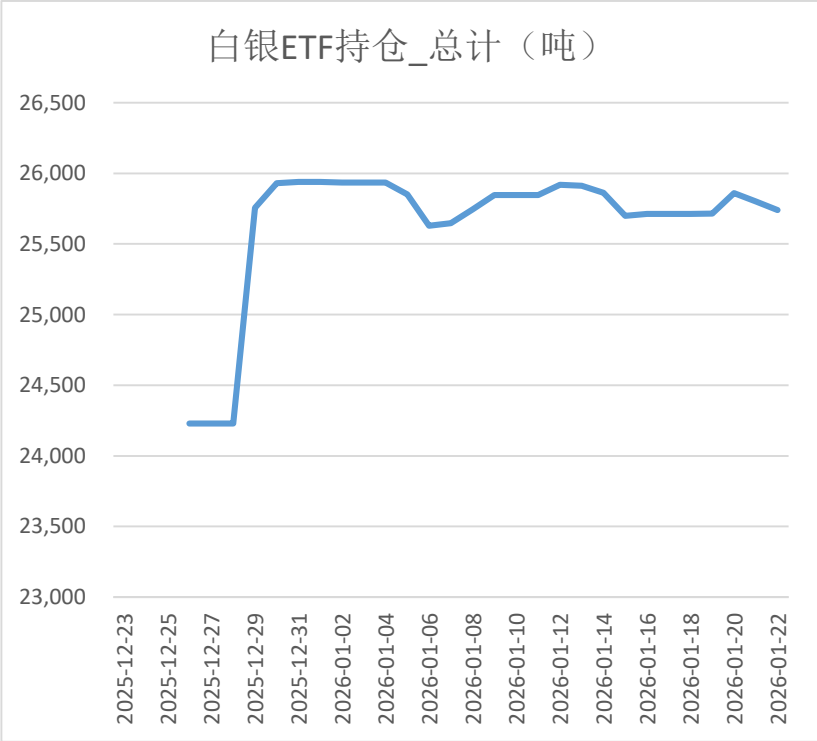
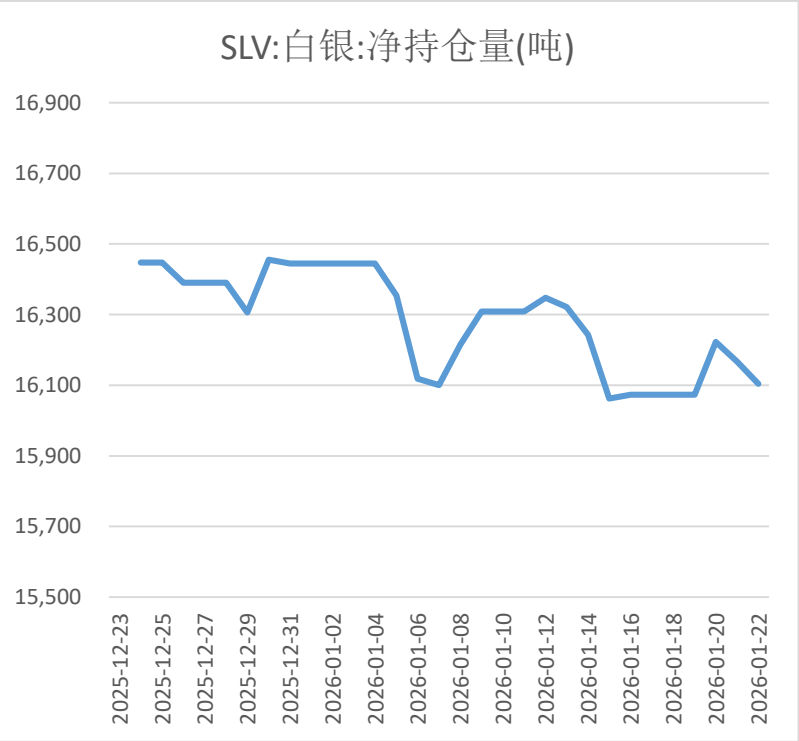
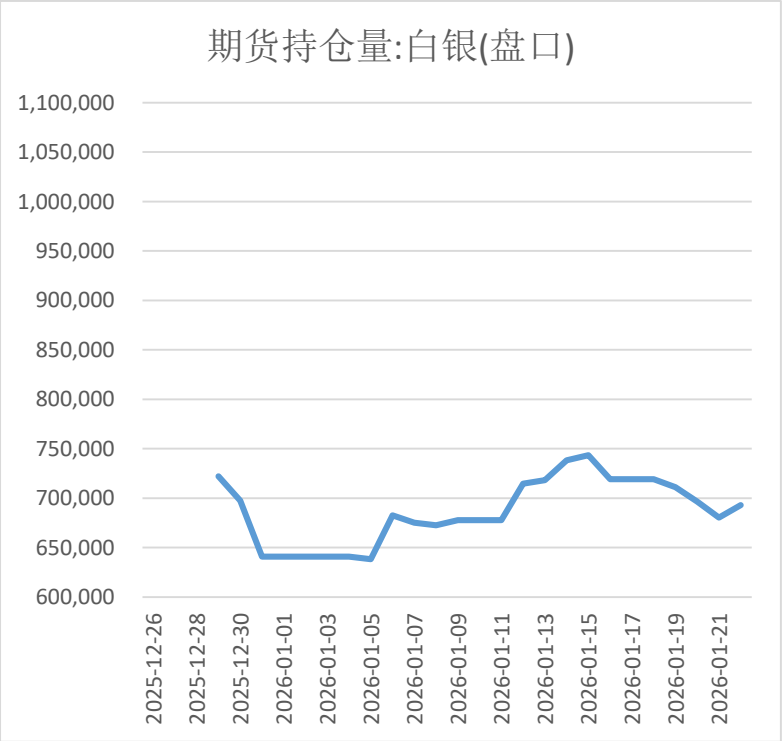


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





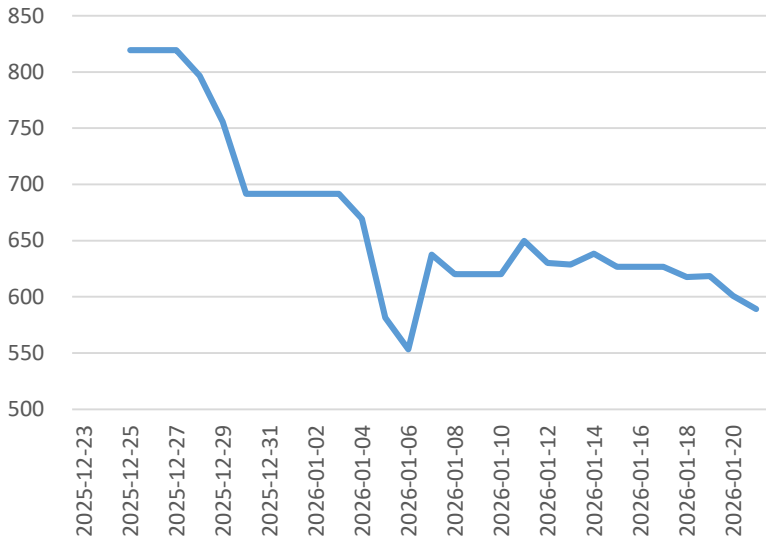
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



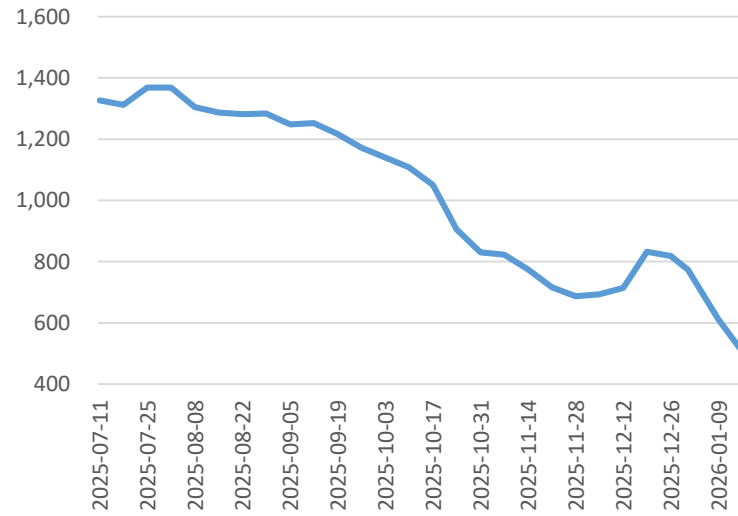
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



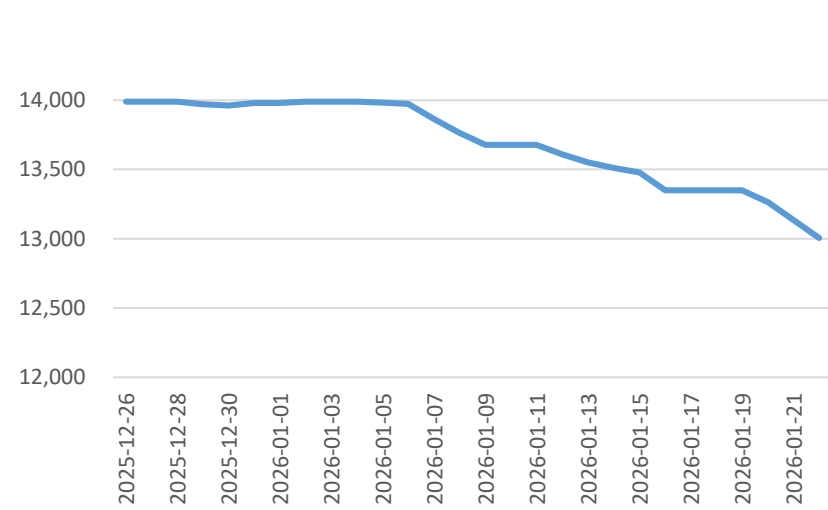
库存期货:白银（上海仓单 吨）



上海金交所白银库存



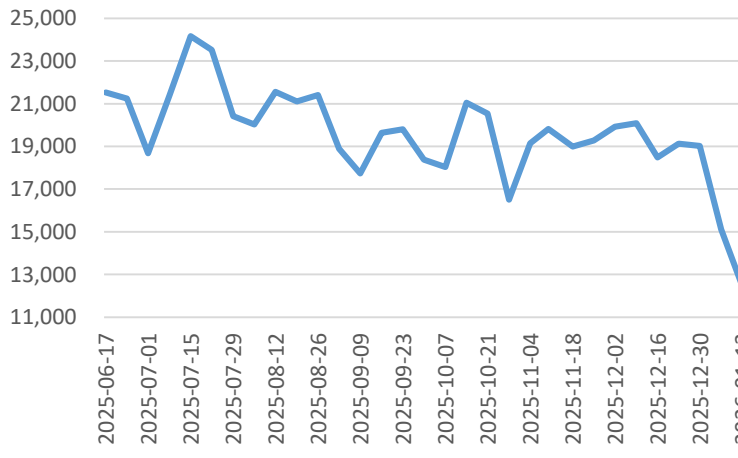
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



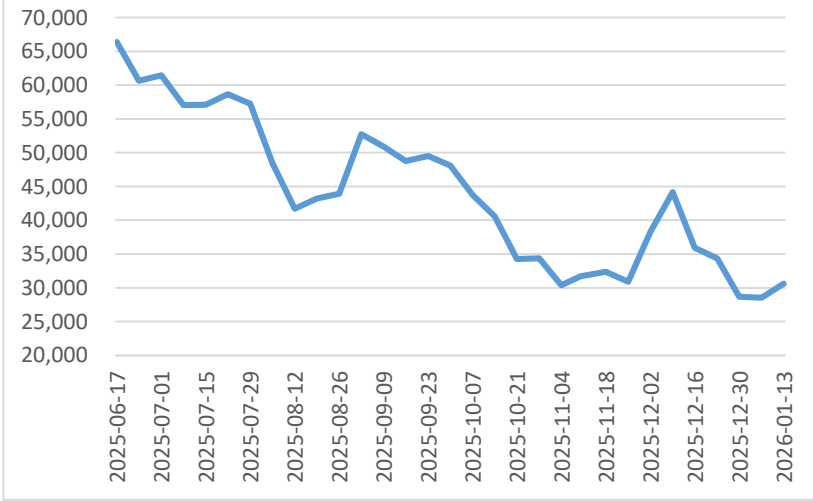
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

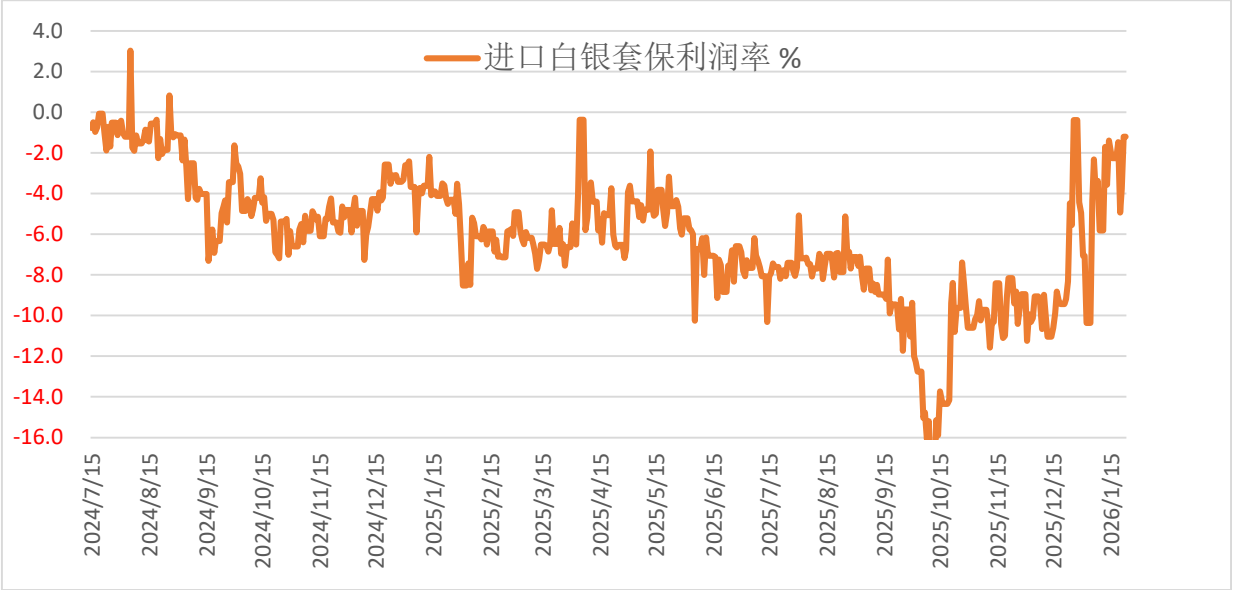
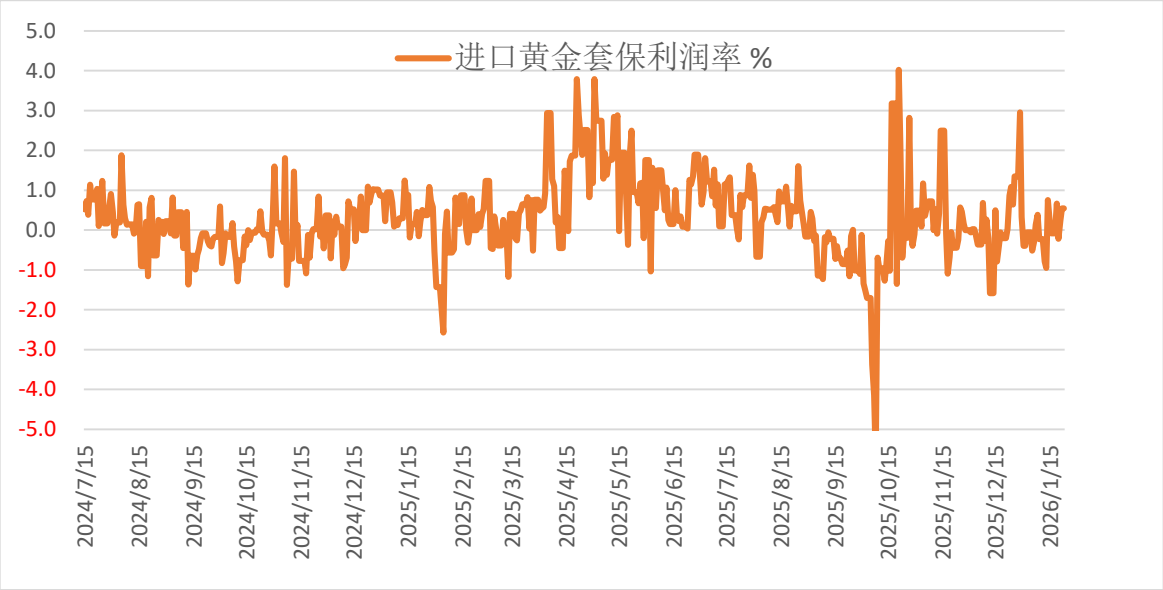


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

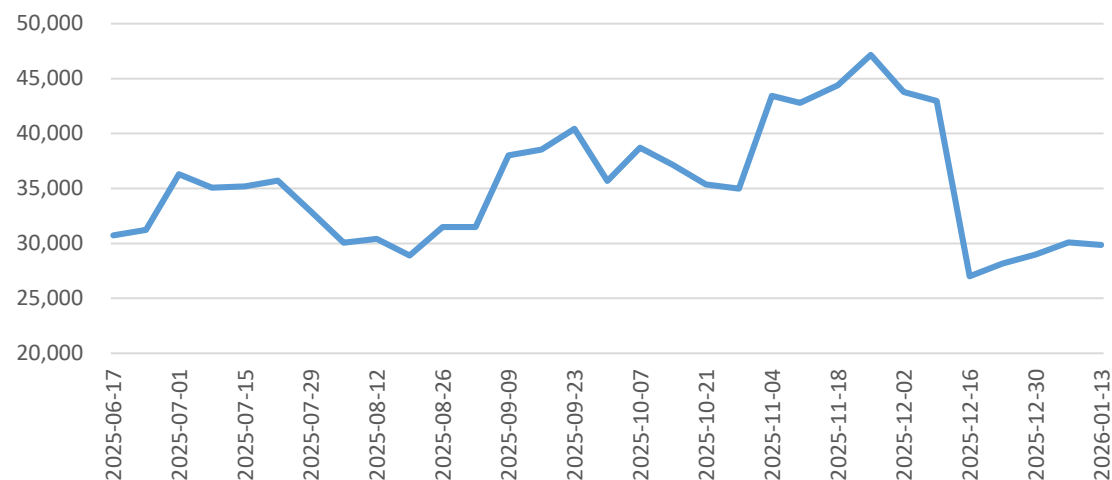


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

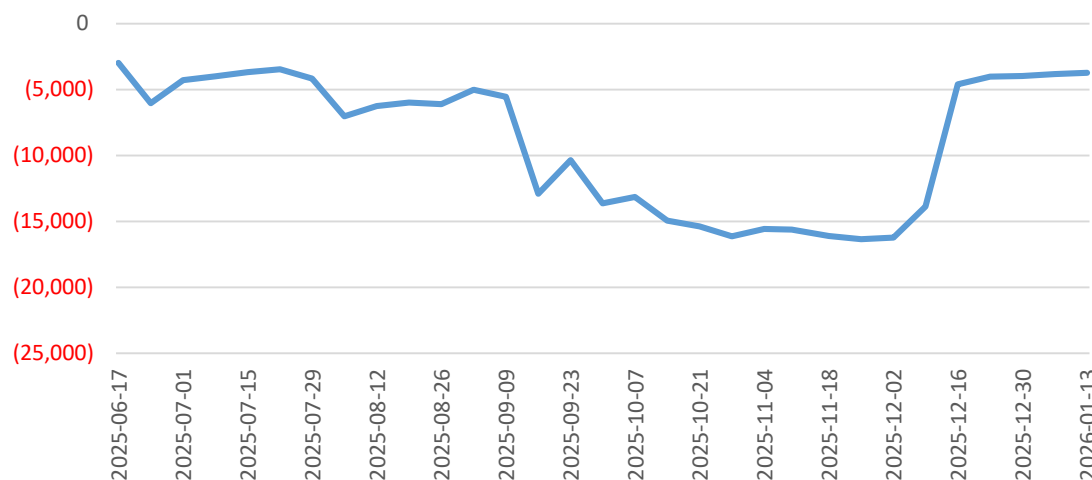




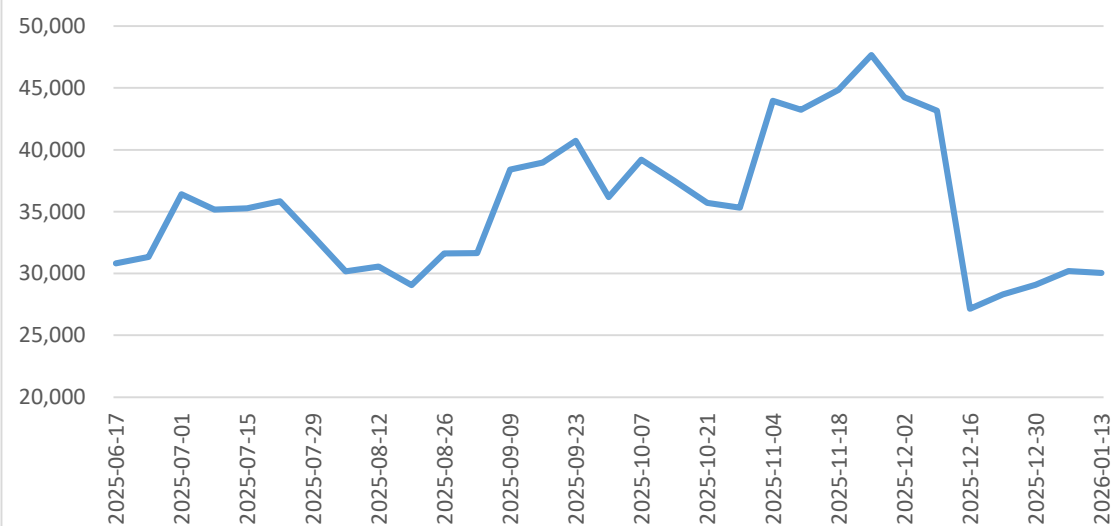
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



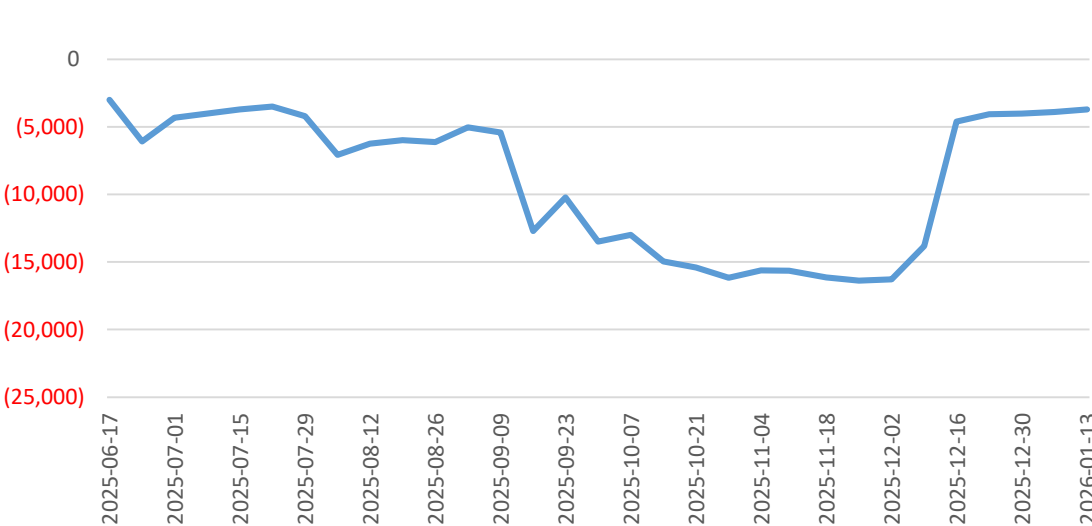
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量

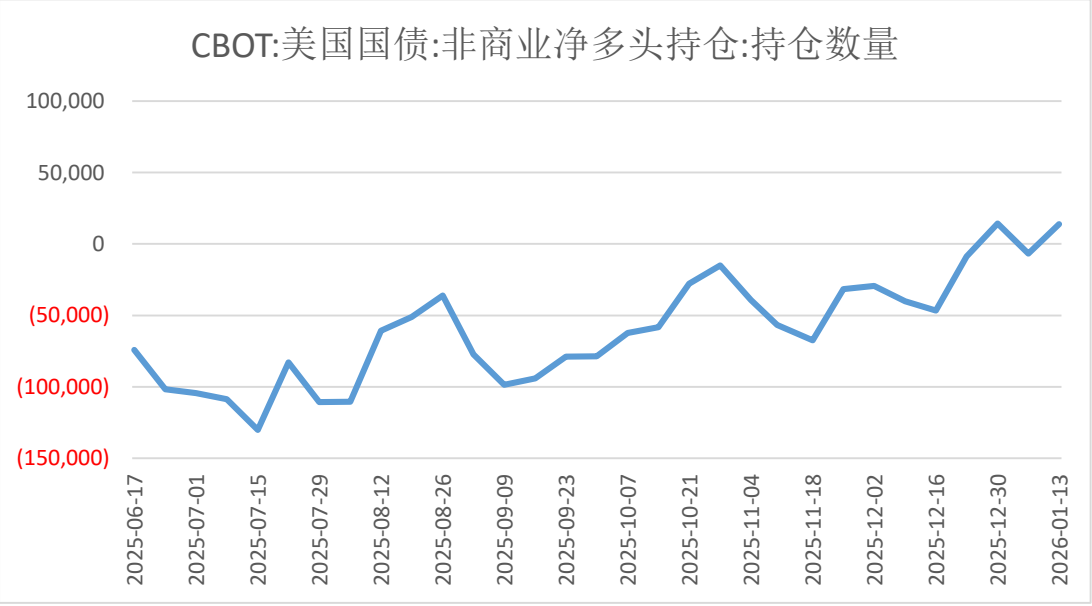
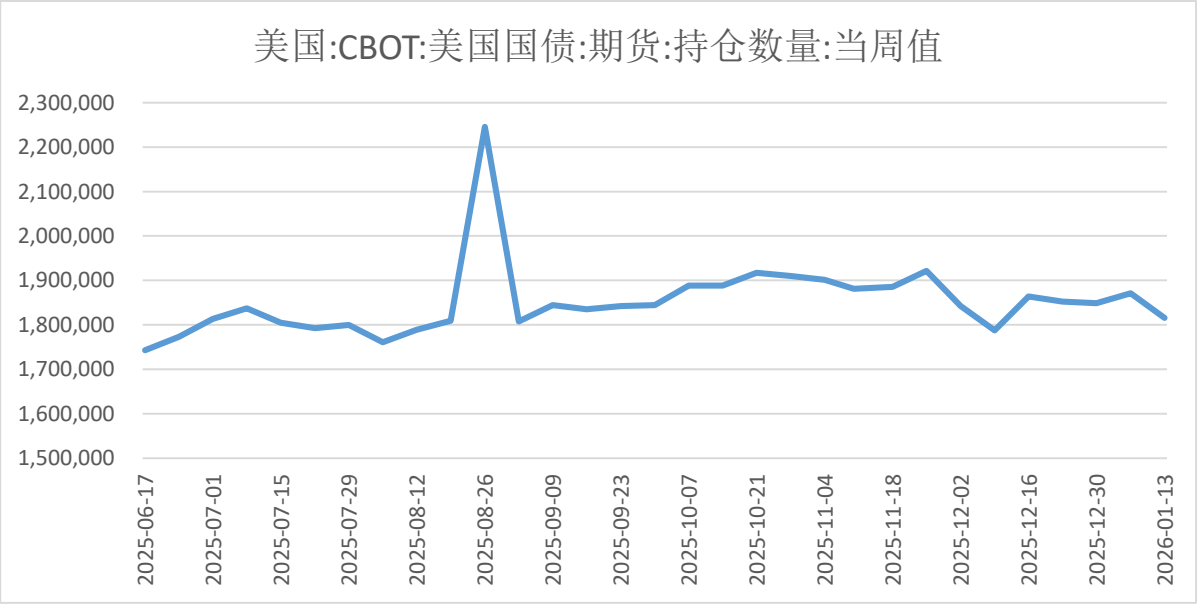
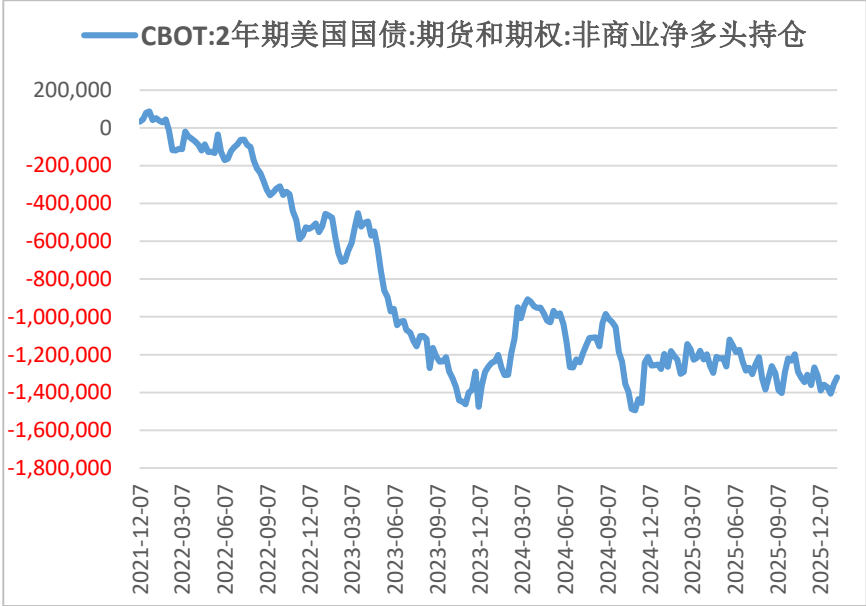
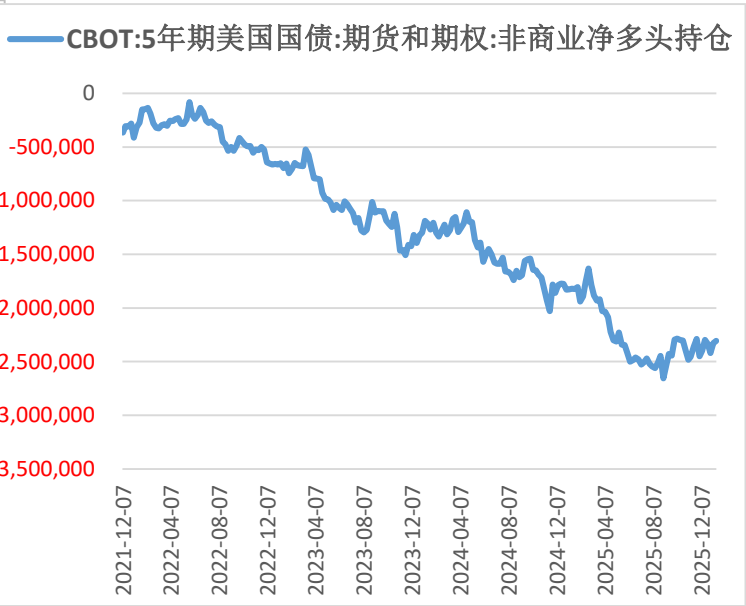
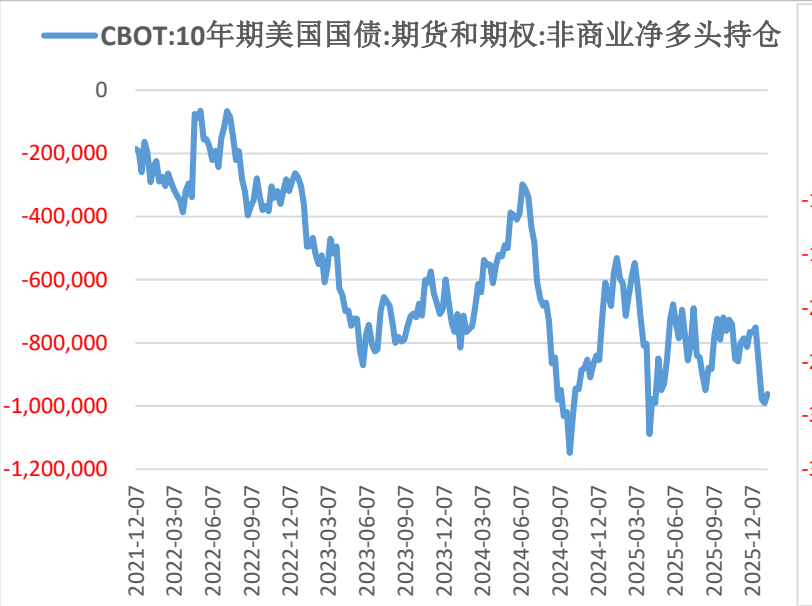


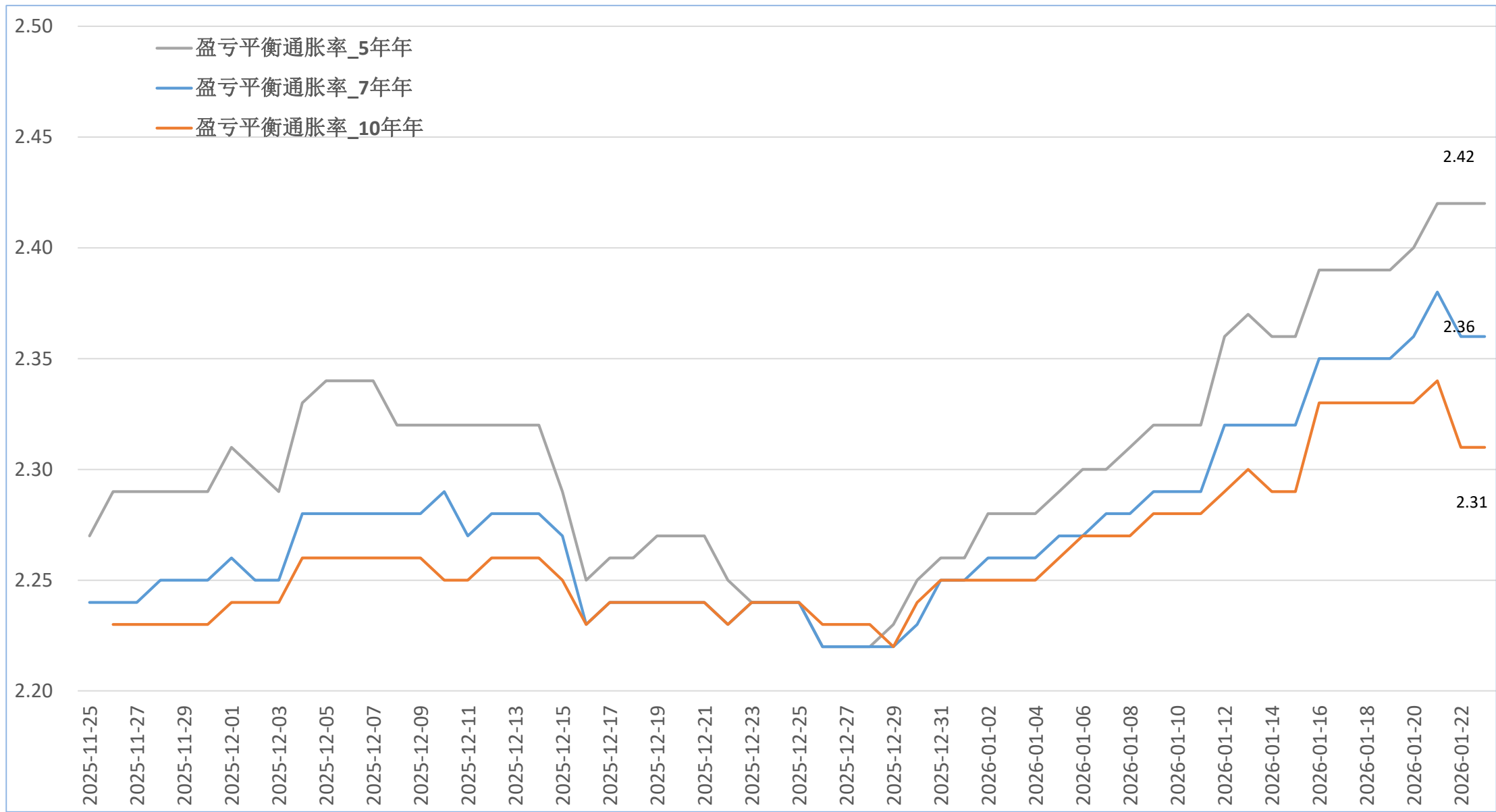
美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

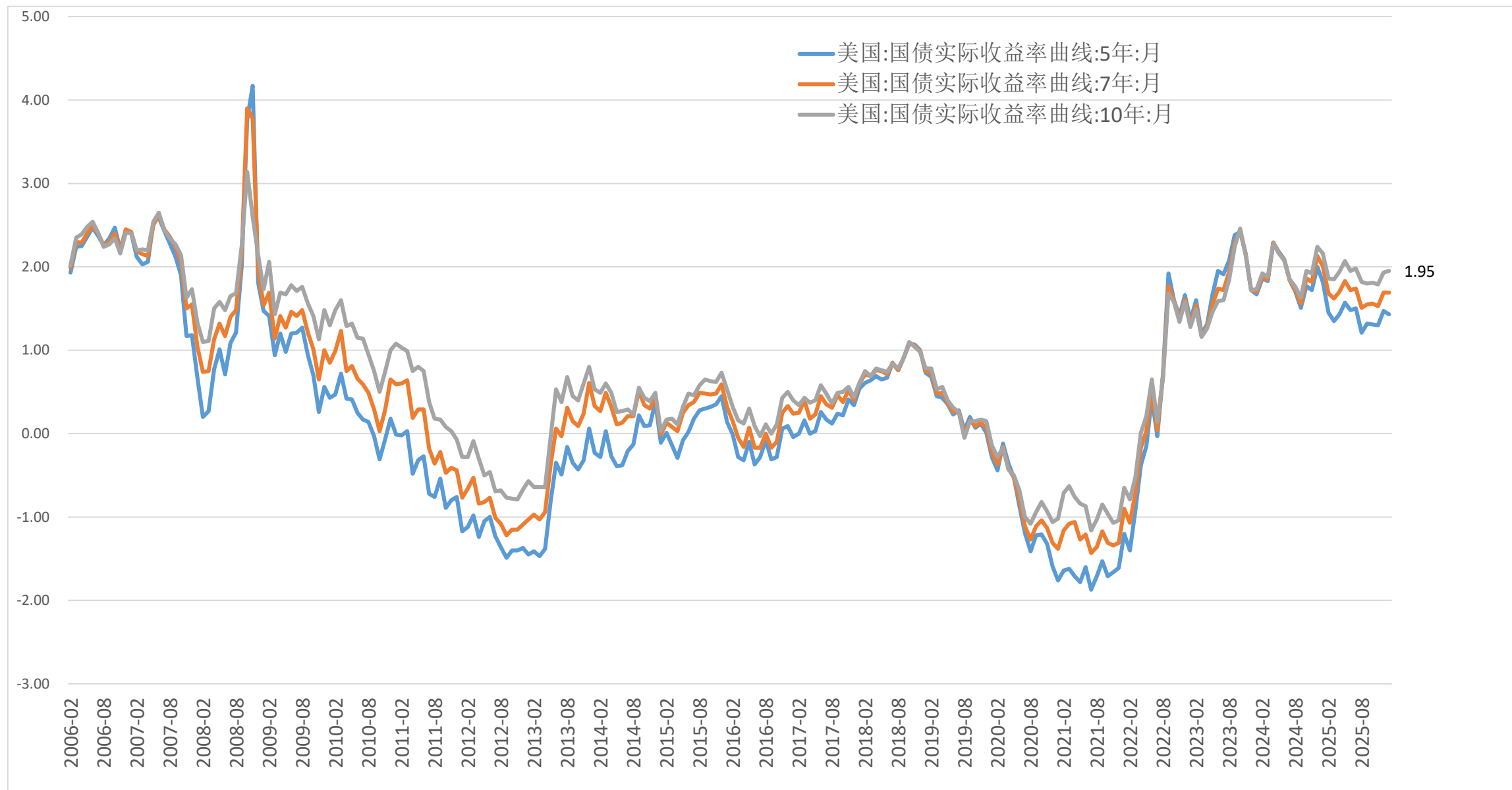


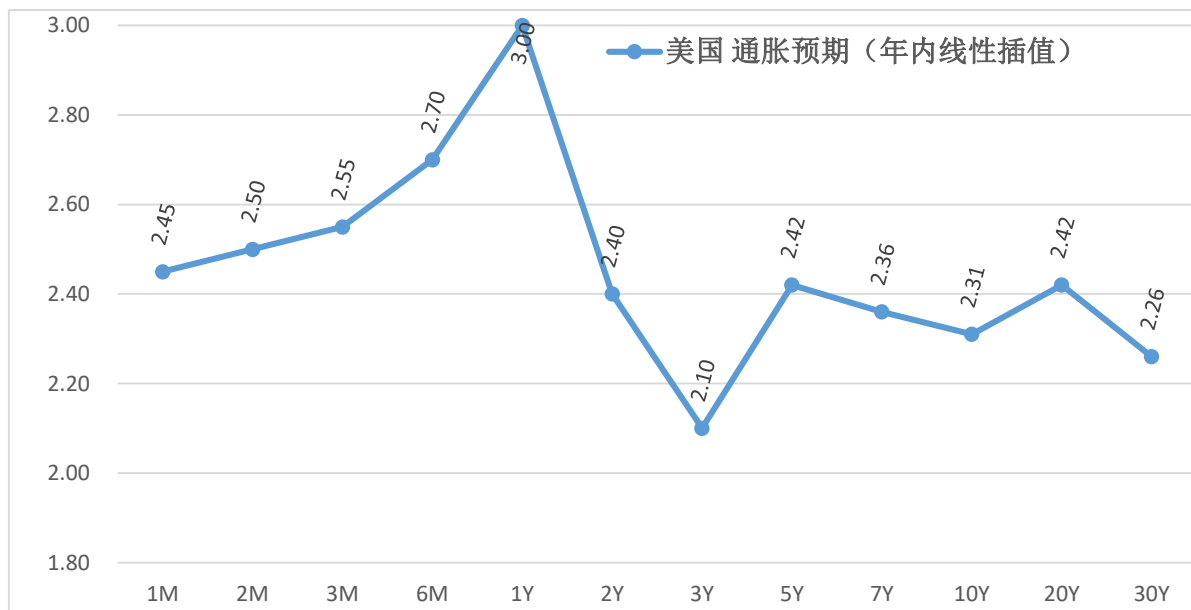
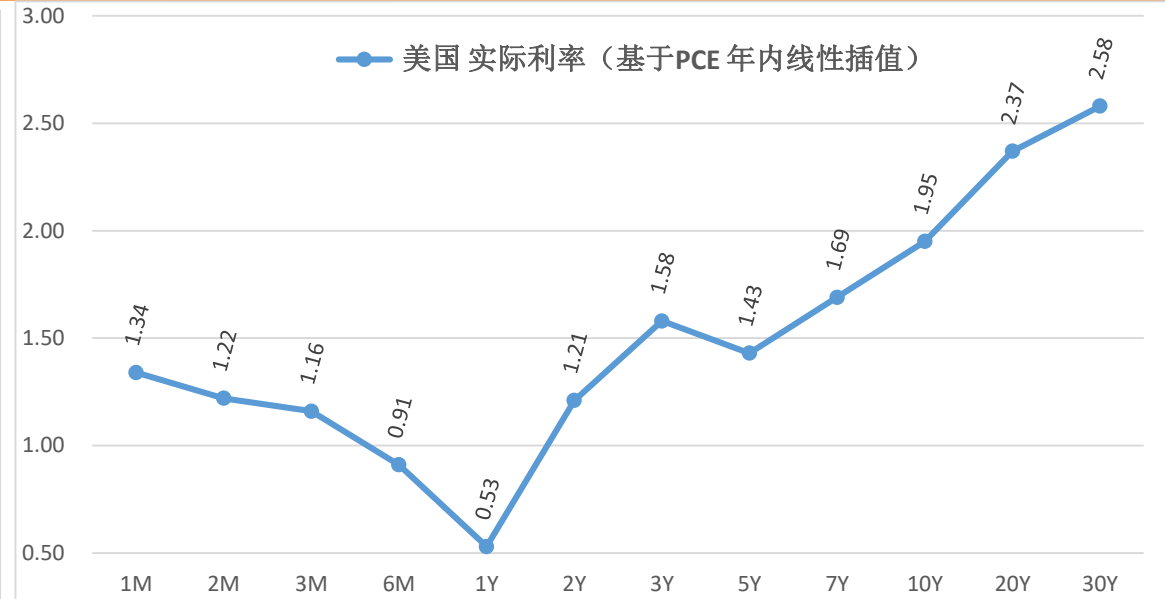
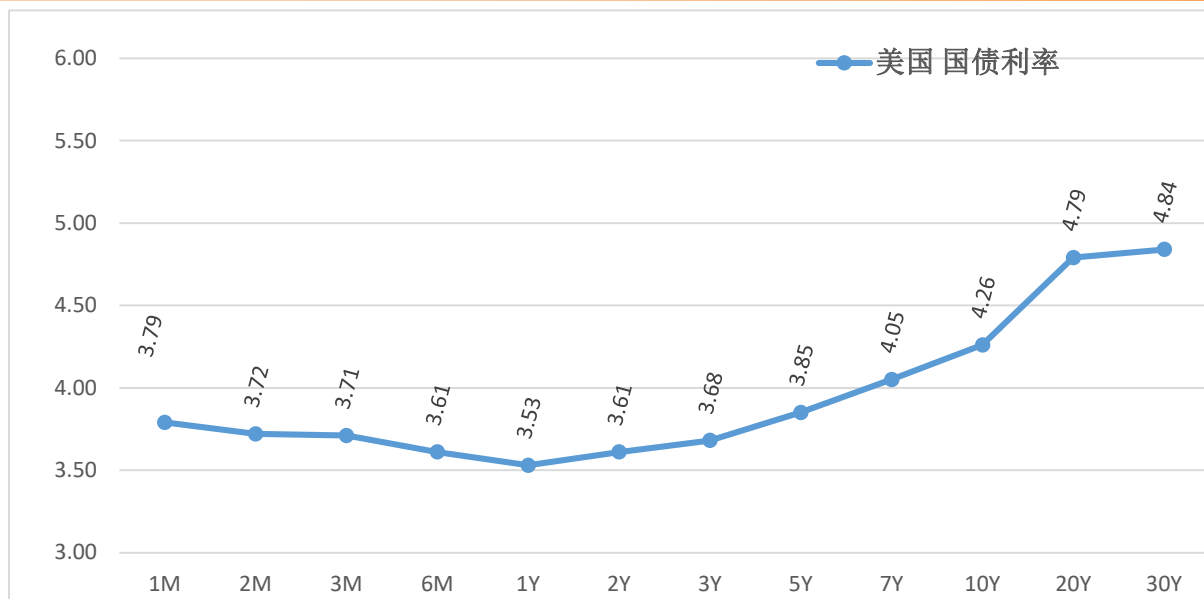
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



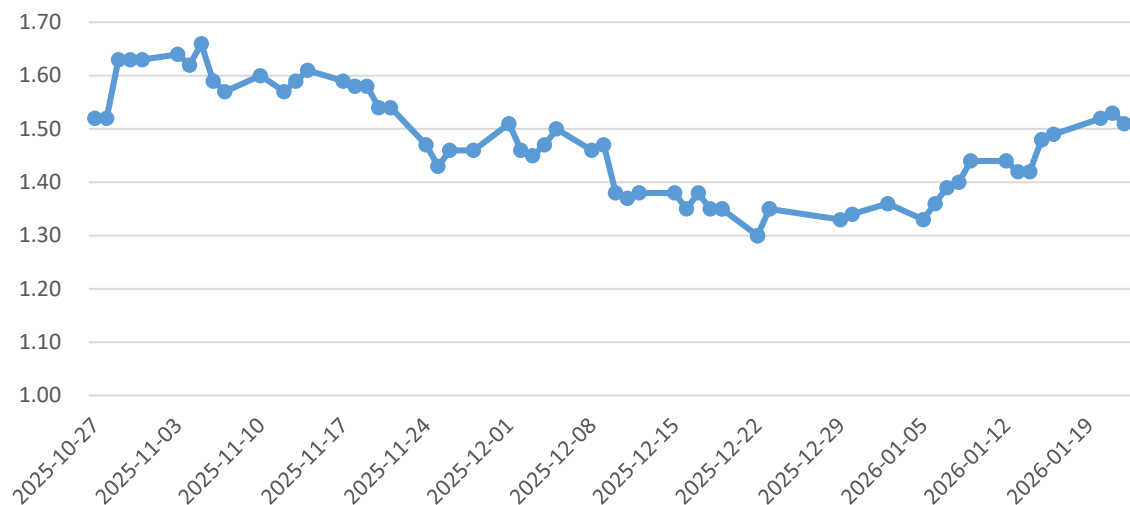




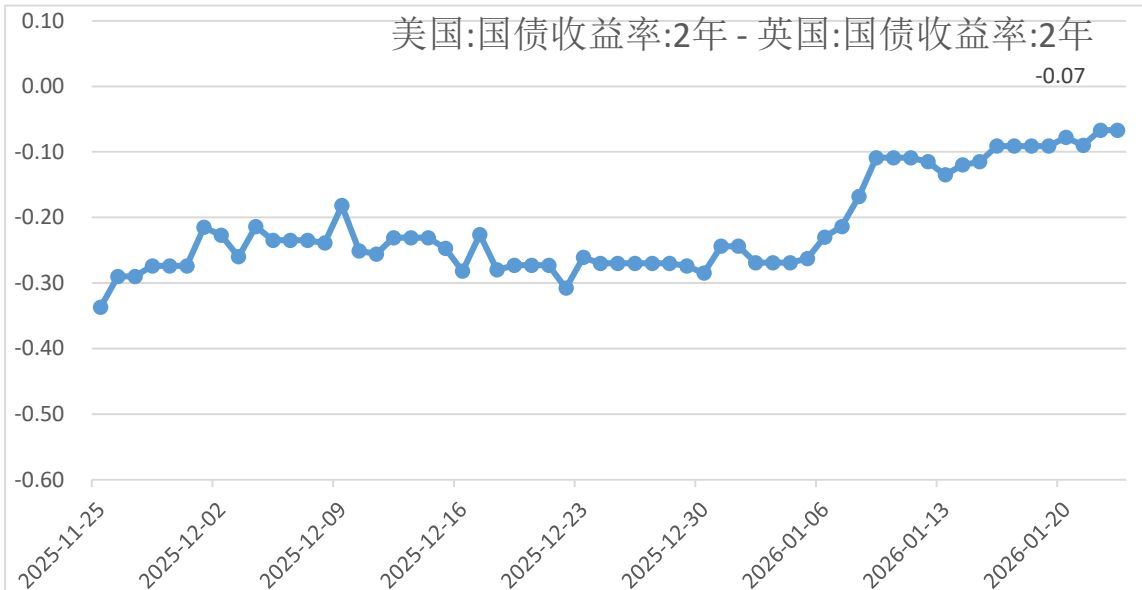




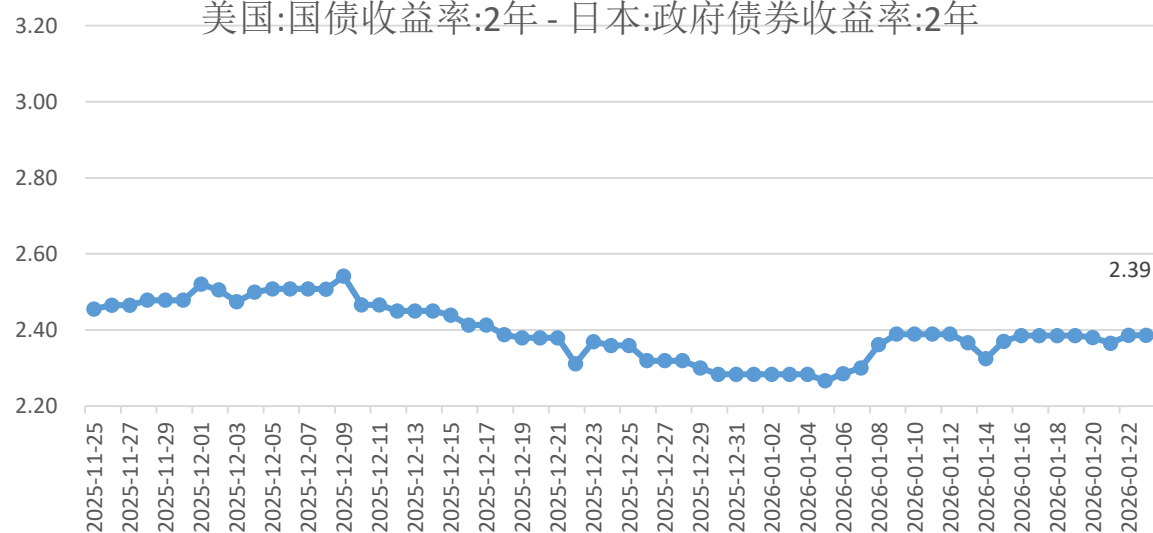
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



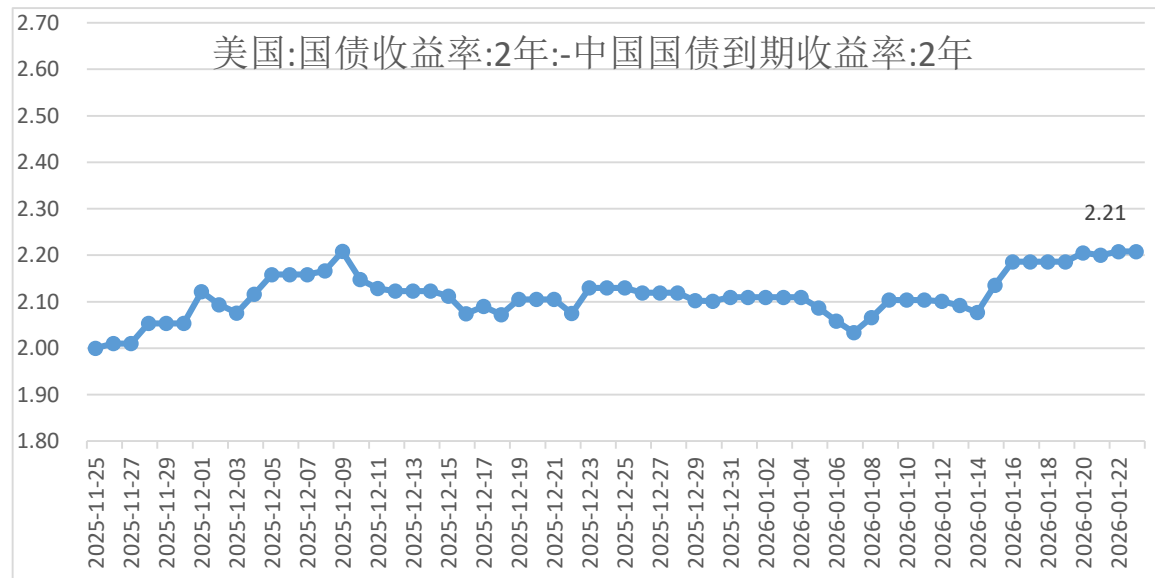
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



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	