

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪金主力合约收盘价(日,元/克)	792.9	8.06	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9492	99
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	222387	5665	主力合约持仓量:沪银(日,手)	478279	2269
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	161804	9350	沪银主力前20名净持仓(日,手)	134188	-2904
	仓单数量:黄金(日,千克)	28857	0	仓单数量:白银(日,千克)	1188482	-10564
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	787.97	6.47	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9419	105
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.93	-1.59	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-73	6
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	954.8	7.74	白银ETF持仓(日,吨)	15158.37	152.58
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	213115	10147	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	59448	927
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1313.01	54.84	供给量:白银:总计(年,百万金衡盎司)	987.8	-21.4
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1313.01	54.83	需求量:白银:全球总量(年,百万盎司)	1195	-47.4
期权市场	历史波动率:20日:黄金(日,%)	10.42	-0.83	历史波动率:40日:黄金(日,%)	11.2	0
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.32	2.37	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.31	2.36
行业消息	1.特朗普表示，美联储主席鲍威尔即将离任。特朗普称，目前利率过高，这正在影响住房市场。他表示，利率应该降低3个百分点，甚至更多。今年以来，特朗普多次批评鲍威尔并威胁解除其美联储主席职务，以此施压美联储降息。2.美国财长贝森特表示，关税收入“数额巨大”，可能占美国GDP的1%，未来十年关税收入有望达到2.8万亿美元。同时，他力挺美联储主席鲍威尔完成任期，呼吁对其非货币政策职能进行内部审查。3.知情人士透露，日本央行可能会在下周的会议上将基准利率维持在0.5%不变。官员们认为，首相石破茂近期的选举失利，对央行逐步加息的政策立场影响甚微。4.据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。美联储9月维持利率不变的概率为40.3%，累计降息25个基点的概率为57%，累计降息50个基点的概率为2.7%。					
观点总结	沪金主力合约盘中冲高回落，沪银主力合约延续偏强运行态势。黄金自上周整理后整体偏强运行，推动本轮反弹的核心在于美国财政与政治不确定性引发的美元与美债收益率同步走低、以及即将到来的美欧关税8月1日最后谈判期限所带来的持续性贸易不确定性，使避险与对冲资金继续向黄金集中。“关税倒计时”或成为近期黄金交易主线，美国与欧盟正在磋商的基础关税水平可能高达30%，且白宫明确不延长期限。该预期一方面压制了企业盈利与风险资产表现，另一方面强化了对美国潜在通胀再上行与增长受损的双重担忧，削弱美元需求，进一步提振黄金避险需求。同时，市场对美联储政策路径的解读出现分化：此前6月通胀数据回落使降息预期有所提振，但最新一轮数据公布后投资者开始削减鸽派押注，利率期货显示年内降息幅度定价有所收敛，形成“利率下行趋势仍在、节奏趋缓”的中性环境，使名义及实际收益率缓慢下移，维系黄金的持有相对收益。白银方面，近期白银强劲走势使得金银比较年初显著修复，但半导体工业用银及库存偏紧格局未改，或继续支撑其修复潜力。整体来看，美欧关税局势仍存在较大不确定性，关税风波及减税法案的持续上演提振黄金避险属性，金价中枢或继续上移。当前市场对于美联储9月降息的押注较为稳固，降息叠加通胀加速升温的预期或推动美债实际收益率趋于下行，潜在利多金价。操作上，黄金逢低布局思路为主，白银短期注意回调风险。					

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F3082507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。