

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)	854.72	-5.28	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	10411	14
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	266629	-8136	主力合约持仓量:沪银(日,手)	514351	-1761
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	167183	-5591	沪银主力前20名净持仓(日,手)	113727	-5255
	仓单数量:黄金(日,千克)	65634	5091	仓单数量:白银(日,千克)	1156855	-4944
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	849.8	-3.35	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	10314	46
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.92	1.93	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-97	32
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	996.85	-3.72	白银ETF持仓(日,吨)	15469.12	0
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	266410	4670	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	51538	-2399
	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,%)	13.54	-0.1	历史波动率:40日:黄金(日,%)	11.48	0.02
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.32	-0.03	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.33	-0.01
行业消息	1.美国发布与欧盟正式敲定关税协议的文件，确认自8月1日起，对欧盟汽车及零部件征收15%的关税。同时，自9月1日起，欧盟药品、飞机及其零部件、仿制药及其原料，以及部分金属和矿石等被列入关税豁免清单。2. 美国财长贝森特公开表达对美联储主席鲍威尔的不满，批评其未能为降息建立清晰的议程。贝森特称，当前的利率“限制性过强，需要下调”，并敦促美联储年底前降息100-150个基点。3. 美国8月新屋销售年化总数80万户，远超预期的65万户，环比大涨20.5%，达到自2022年初以来的最快增速。8月待售新房库存降至49万套，为今年以来的最低水平。4. 英国央行行长贝利称，利率仍有下行空间，但具体时机与降幅将取决于通胀回落的轨迹。当前尤其是劳动力市场已显露疲软迹象，就业数据也略有体现。					
观点总结	在经历前期显著上涨后，贵金属市场近期回调压力逐步显现，亚洲交易时段内黄金与白银价格走势呈现分化格局。市场波动率明显上升，主要源于美联储主席鲍威尔最新发言所传递的宽松立场不及市场预期，导致投资者对年内降息路径的乐观情绪有所降温，黄金价格上行动能随之阶段性减弱。另一方面，美国与欧盟已基本达成贸易协议，美方将对进口汽车及零部件征收15%关税，同时自9月1日起对欧盟药品、飞机及其零部件等品类实施关税豁免。与此同时，美国经济数据继续展现韧性，8月新屋销售年化总数为80万户，大幅超出市场预期，创下自2022年初以来最快增速；待售新房库存亦降至49万套，为今年以来最低水平。关税协议的推进，叠加超预期的经济数据，共同支撑美元指数短线超跌反弹，对以美元计价的黄金构成压制。值得关注的是，鲍威尔在近期讲话中未对10月议息会议是否降息释放明确信号，市场将其解读为边际偏鹰派的表态，与此前过度宽松的预期形成对比。美联储内部关于后续政策路径的分歧亦有所加剧：部分FOMC委员指出劳动力市场正在走弱，警告货币政策存在“落后于曲线”的风险，呼吁采取更果断的宽松行动；而另一派官员则强调通胀仍高于目标且具粘性，建议在进一步降息时保持审慎。此前市场对降息的乐观预期已充分计价于贵金属前期的强劲涨幅中，当前宽松预期边际收敛，加之关税政策不确定性抬升，可能加剧贵金属价格的阶段性回调压力。展望后市，贵金属市场进入震荡整理格局的可能性较高，关键数据方面需重点关注即将公布的美国8月PCE个人消费支出指标。若PCE数据显著走弱，或重新提振贵金属上行动能；反之，若数据继续强于预期，金价可能面临进一步回调风险。操作上建议以区间波段策略为主，短期需警惕价格回调风险。					 更多观点请咨询！

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。