



| 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) | 781.28 | 5.24 | 沪银主力合约收盘价(日,元/千克) | 8944 | 197 |
| | 主力合约持仓量:沪金(日,手) | 175461 | 6865 | 主力合约持仓量:沪银(日,手) | 272055 | 23032 |
| | 沪金主力前20名净持仓(日,手) | 141322 | -1842 | 沪银主力前20名净持仓(日,手) | 87981 | -3833 |
| | 仓单数量:黄金(日,千克) | 18456 | 0 | 仓单数量:白银(日,千克) | 1340792 | 2133 |
| 现货市场 | 上海有色网黄金现货价(日,元/克) | 774.59 | 1.69 | 上海有色网白银现货价(日,元/千克) | 8815 | 81 |
| | 沪金主力合约基差(日,元/克) | -6.69 | -3.55 | 沪银主力合约基差(日,元/千克) | -129 | -116 |
| 供需情况 | 黄金ETF持仓(日,吨) | 947.66 | -0.57 | 白银ETF持仓(日,吨) | 14846.12 | -22.89 |
| | 黄金CFTC非商业净持仓(周,张) | 195004 | -5644 | 白银CTFC非商业净持仓(周,张) | 62947 | -4227 |
| | 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,%) | 11.24 | 0.28 | 历史波动率:40日:黄金(日,%) | 16.85 | -0.05 |
| | 平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%) | 21.75 | 0.21 | 平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%) | 21.76 | 0.22 |
| 行业消息 | 1.美国国防部发言人肖恩·帕内尔表示，美国目前的评估是伊朗核设施已被摧毁，伊朗核计划已被推迟约1至2年。2. 美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。3. 共和党控制的美国众议院以219票对213票推进了特朗普全面减税和支出法案，为当天晚些时候的投票中通过该法案奠定了基础。4. 据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为74.7%，降息25个基点的概率为25.3%。美联储9月维持利率不变的概率为7.6%，累计降息25个基点的概率为69.7%，累计降息50个基点的概率为22.8%。5. 根据路透社的最新调查，市场预计6月非农就业岗位仅增加11万个，失业率将攀升至4.3%，创下三年半以来的最高水平。6.美国6月ADP就业人数减少3.3万人，预估为增加9.8万人，前值为增加3.7万人。 | | | |  | |
| 观点总结 | 美联储降息抬升和金银比修复情绪带动银价大幅上涨，关税不确定性继续支撑金价。美国ADP就业数据的意外下滑预示非农就业新增人数或呈现放缓态势，企业裁员人数录得年内新低水平，劳动力市场整体仍保有一定韧性。今晚非农数据的表现将成为后续金价走势的重要参考指标，市场预期6月非农就业新增人数将延续温和放缓格局，失业率将抬升至4.3%，超预期的劳动力需求或支撑薪资增速。在此基准情形下降息预期或得到相应抬升并提振金价，但若就业数据大幅超出市场预期，美元有望阶段性走强并压制金价。世界黄金协会最新数据显示，COMEX黄金期货的5月、6月总净多头仓位较此前明显下滑，二季度总净多头仓位为605.91吨，为近4个季度以来最低值，关税缓和预期及高企的金价压制黄金投机需求。2025年以来美国本土金币销售亦远低于去年同期水平，持续上涨的金价继续抑制实物需求。中长期而言，美国大型减税法案导致的财政赤字抬高以及美元信用受损仍利多金价，联储官员发言基调转鸽，提振白银工业属性，金银比有望持续收敛。操作上建议，逢低买入思路对待为主，沪金2508合约关注区间：770-800元/克，沪银2508合约关注区间：8700-9000元/千克。 | | | |  | |

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。