

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)	874.4	7.88	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	10918	-21
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	256876	-6344	主力合约持仓量:沪银(日,手)	476244	-32723
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	166413	-1306	沪银主力前20名净持仓(日,手)	105881	6986
	仓单数量:黄金(日,千克)	70728	2100	仓单数量:白银(日,千克)	1192282	2634
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	872.95	15.92	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	10913	143
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-1.45	8.04	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-5	164
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1011.73	6.01	白银ETF持仓(日,吨)	15521.35	159.51
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	266749	339	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	52276	738
	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,%)	13.38	-0.71	历史波动率:40日:黄金(日,%)	11.45	-0.1
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.12	1.53	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.11	1.53
行业消息	1.美国总统特朗普与以色列总理内塔尼亚胡举行双边会晤。特朗普称，内塔尼亚胡接受了他提出的加沙和平计划。根据该计划，如果冲突双方同意，“战争将立即结束”。以色列军队将撤回到商定边界，为释放人质做准备。2.美国总统特朗普再次威胁称，要对所有在美国境外制作的电影征收100%的关税，并将对“不在美国制造家具的任何国家”征收大额关税，以振兴美国本土相关产业。3.随着黄金价格创下历史新高，美国财政部的2.615亿盎司黄金储备价值已超过1万亿美元，达到政府资产负债表所示价值的90多倍。若按市价重估，将为美国财政部释放约9900亿美元资金。在政府面临债务上限约束的背景下，这笔资金无疑颇具诱惑力。4.美联储哈马克表示，通胀率可能在2028年之前一直高于目标水平，这令她感到担忧，因此她反对降息。而美联储穆萨勒姆表示，货币政策处于适度紧缩和中性之间；对未来可能的降息持开放态度，但需谨慎行事。美联储威廉姆斯称，货币政策继续保持紧缩态势，仍具备对通胀施加下行压力的条件；实现2%的通胀目标仍有很长的路要走。					
观点总结	假期前夕，沪市贵金属走势呈现分化，沪金主力合约价格续创历史新高，白银上行动能有所减缓。地缘方面，美国总统特朗普与以色列总理内塔尼亚胡举行双边会晤，若后续该和平协议取得实质性进展，贵金属避险溢价或趋于下行，不排除短期内开启回调的可能性。此外，国会两党四大领袖将与特朗普会面；若短期拨款无果，联邦资金明日到期将触发关门，届时美国政府也将面临关门的可能性，该消息使得近日市场避险情绪升温，金价延续上行动能，假期期间需重点关注中东地缘局势以及美国政府拨款案件的动态发展。昨日，多位美联储官员强调未来潜在的通胀再反弹风险，整体延续谨慎降息以及数据依赖路径，叠加近期强于预期的美国经济数据，降息预期小幅回落，或对金价上行构成阻力。此前公布的美国8月核心PCE整体符合市场预期，受鲍威尔较预期更为鹰派的言论影响，降息预期边际下滑，但PCE数据的温和态势再次稳固下月FOMC会议的25bps降息空间。资金方面，外盘黄金白银ETF均录得较大幅度净流入，市场看涨情绪仍维持高位。市场焦点仍在于美国经济数据与美联储政策取向。若本周公布的非农就业继续走弱，年内进一步降息的概率将再度抬升，为贵金属提供上行动能；但若通胀高企、经济保持韧性，美元与美债收益率可能延续反弹，贵金属或再现回调压力。中长期来看，美国财政赤字与债务问题的长期化、关税不确定性与地缘政治风险，仍是黄金的核心支撑逻辑。白银走势大体跟随黄金，但光伏、新能源等领域的结构性需求有望在全球制造业企稳时为其带来额外弹性。操作上建议，区间波段交易为主，短期内注意回调风险。					

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



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！

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。