

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)	766.82	-9.4	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8899	-54
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	181258	2127	主力合约持仓量:沪银(日,手)	327567	-10577
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	129215	-10912	沪银主力前20名净持仓(日,手)	94543	3196
	仓单数量:黄金(日,千克)	21585	27	仓单数量:白银(日,千克)	1320909	-13822
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	763.39	-8.49	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8864	-33
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-3.43	0.91	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-35	21
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	946.51	-1.15	白银ETF持仓(日,吨)	14935.15	66.41
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	201980	6976	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	63400	453
	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
期权市场	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
	历史波动率:20日:黄金(日,%)	11.98	0.71	历史波动率:40日:黄金(日,%)	16	0.22
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.55	-1.24	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.54	-1.26
行业消息	1.美国总统特朗普在社交媒体发文表示，关税将于2025年8月1日开始实施，“该日期没有变化，以后也不会改变”。可能未来两天向欧盟发征税函。此外，特朗普在内阁会议上表示，他仍在计划对包括药品、半导体和金属在内的特定行业征收关税；将对铜征收50%的关税，对药品征收高达200%的关税。2.美国总统特朗普再次表示，美联储主席鲍威尔应立即辞职。此外，特朗普还在社交媒体平台“真实社交”上发文表示，经济顾问委员会(CEA)的一项新研究发现，关税对通胀毫无影响。3.据英国政府和产业界人士透露，英国将无法在本周内与美国就钢铁和铝贸易协议达成一致，错过白宫设定的7月9日最后期限，但仍有望月底前达成协议。					
观点总结	关税局势略有升温但不确定性有所降低，部分多头选择获利了结，贵金属市场承压回调。近期美国包括通胀预期和消费者信心等经济“软数据”较关税公布初期有显著改善的迹象，因关税不确定性整体有所放缓，各国在谈判与妥协中选择与美国达成某种意义上的协议，市场风险偏好持续抬升，VIX波动率指标亦处于低位水平，金价上行持续受阻。资金方面，世界黄金协会报告显示，受6月份强劲表现(+76亿美元)的推动，全球黄金ETF持仓在2025上半年增加380亿美元，大型机构资产管理总额大幅抬升，全球地缘政治不确定性的背景下，黄金的避险投资需求维持相对稳固态势。展望未来，核心国家能否于截止日前与美国达成某种协议，仍是后续金价走势的关键因素，若后续贸易谈判进展乐观，金价或延续承压态势。特朗普“大而美”法案的正式通过加剧市场对于美国政府财政问题持久化的担忧，或加速全球去美元化进程，削弱美元作为传统避险资产的需求，提振黄金货币属性。白银方面，全球去库存周期带动供需结构持续偏紧，叠加联储鸽派基调助力其工业属性修复，银价有望维持韧性，金银比仍存在一定的修复空间，但短期内需注意回调风险。					

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。