

| 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  |
|      | 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,%)   | 11.98   | 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。   |         |        |                     | <br>更多资讯请关注！  |        |
| 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。 |         |        |                     | <br>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。