

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)	773.3	6.48	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8919	20
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	184003	2745	主力合约持仓量:沪银(日,手)	333179	5612
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	129186	-29	沪银主力前20名净持仓(日,手)	95687	1144
	仓单数量:黄金(日,千克)	24585	3000	仓单数量:白银(日,千克)	1297158	-23751
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	768.55	5.16	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8845	-19
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.75	-1.32	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-74	-39
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	947.37	0.86	白银ETF持仓(日,吨)	14966.24	31.09
	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,%)	11.84	-0.13	历史波动率:40日:黄金(日,%)	16.02	0.01
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.13	-0.42	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.12	-0.42
行业消息	1.美国总统特朗普在社交媒体平台上发布致8个国家领导人有关加征关税的信函。其中，巴西将被征收50%的关税，利比亚、伊拉克、阿尔及利亚和斯里兰卡将被征收30%的关税，文莱和摩尔多瓦的税率是25%，菲律宾的税率是20%。新税率将从8月1日起生效。2.美联储公布的最新6月会议纪要显示，官员们对利率前景的分歧日益显现，主要源于他们对关税可能如何影响通胀的预期不同。与会者普遍认为，由于经济增长和劳动力市场仍然稳健，而当前的货币政策或有适度的限制性，委员会完全有能力等待通胀和经济活动前景更加明朗。3.美联储内部出现分歧，官员们在是否以及何时恢复降息的问题上有分歧，分成三大主要阵营：①年内降息但排除7月（主流阵营），②全年按兵不动，③主张下次会议立即行动。					
观点总结	美联储6月会议纪要显示，FOMC委员会倾向于维持观望立场，等待通胀和经济活动前景进一步明朗化。尽管会议纪要暗示年内降息具有可行性，并认为关税对通胀的上行压力可能呈现暂时性或适度特征，但最新关税政策仍构成潜在风险。特朗普政府最新宣布对巴西征收50%关税（巴西是美国少数贸易顺差国之一），关税局势小幅升温，金价获得一定支撑。当前经济数据显示，经济活动与劳动力市场已呈现放缓迹象，这强化了市场对美联储政策转向的预期。“大而美”减税法案的通过正加剧市场对美国财政可持续性的担忧。模型测算显示，相较于国会预算办公室（CBO）预测的2026年财政赤字率5.5%，实际水平可能大幅攀升至7%左右。债务上限的持续上调不仅使财政问题长期化，更导致美元作为全球储备货币的信用基础出现松动迹象。展望未来，金价仍受三大因素驱动：首先，美联储政策转鸽预期压制实际利率；其次，美国财政赤字货币化风险推升主权信用溢价；第三，地缘政治不确定性维持避险需求。世界黄金协会研究显示，反映美国财政风险溢价的美债与利率互换利差与金价波动的相关性显著增强，表明投资者正通过黄金对冲主权债务风险。白银方面，长期供需偏紧格局提供价格支撑，近期多头小幅减仓，但通胀前景仍存在较大不确定性，导致降息预期摇摆不定，银价当前亦处于自2012年以来的高位水平，短期或面临一定的回调风险。					 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。