

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)	782.5	1.08	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9075	36
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	218652	956	主力合约持仓量:沪银(日,手)	367528	-3523
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	168376	1709	沪银主力前20名净持仓(日,手)	99074	614
	仓单数量:黄金(日,千克)	36009	120	仓单数量:白银(日,千克)	1157291	-16982
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	780.3	3.13	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9048	108
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-2.2	2.05	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-27	72
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	954.8	1.72	白银ETF持仓(日,吨)	15021.87	-34.79
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	223596	-29442	白银CTFC非商业净持仓(周,张)	59407	-1213
	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,%)	12.15	0.6	历史波动率:40日:黄金(日,%)	11.47	0.22
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	18.26	0.45	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	18.25	0.44
行业消息	1.美国总统特朗普称，印度不仅在大量购买俄罗斯石油，而且将其中很大一部分在公开市场上转售，赚取巨额利润。正因为如此，将大幅提高印度向美国支付的关税。2. 欧盟委员会发言人表示，欧盟将在6个月内暂停实施原定于8月7日对美国生效的关税反制措施。欧盟将继续与美国合作，以敲定一项关于贸易的联合声明。3. 旧金山联储主席戴利表示，鉴于越来越多的证据表明就业市场正在疲软，且没有迹象显示关税通胀持续存在，降息时机已经临近。戴利称，年内进行两次25个基点的降息看起来仍然是一个适当的重新调整，重要的是是否在9月和12月都降息，而不是降息是否会发生。4. 据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为5.6%，降息25个基点的概率为94.4%。美联储10月维持利率不变的概率为1.6%，累计降息25个基点的概率为30.8%，累计降息50个基点的概率为67.6%。					
观点总结	亚盘时分美元指数短线上扬，沪金主力2510合约高开后震荡走弱，沪银主力2510合约盘中震荡。非农和制造业PMI数据显示美国经济下行压力渐显，提振美联储降息预期。美联储戴利释放鸽派信号，就业市场疲弱叠加通胀温和格局驱使FOMC年内进行两次或以上的降息，美联储9月降息预期大幅上升至约95%。若下周CPI数据不存在大幅升温的情形，FOMC大概率将启动降息周期，降息幅度取决于未来CPI数据的走势以及关税对于价格的实际传导，降息预期抬升继续对金价提供中期支撑。中长期来看，黄金看多逻辑未有明显松动：全球贸易摩擦长期化或加剧通胀粘性，增强黄金抗通胀吸引力；地缘事件频发及央行去美元化趋势延续，央行对冲配置需求稳固；美国“双赤字”问题及高利率环境下的经济潜在下行风险，或最终促使美联储转向宽松路径。白银方面，偏紧供需格局以及与黄金联动的金融属性为银价提供底部支撑，美联储降息预期以及国内“反内卷”相关措施或提振工业属性，银价短期内维持韧性，金银比修复空间仍存。重点关注今晚即将公布的美国贸易帐及ISM服务业PMI数据。初步数据显示，6月商品进口连续第三个月下滑，降幅4.2%，主要反映年初企业为规避关税而提前下单带来的“透支”效应。同期，6月商品出口微跌0.6%，继5月下滑5.7%之后再度下行，市场预计6月美国整体贸易逆差收窄至606亿美元，低于5月的715亿美元。多家地区联储的PMI指数显示，7月服务业状况略有改善，但7月就业报告疲弱带来下行压力，预计7月服务业PMI小幅上升。操作上建议，短线逢低轻仓试多，注意风险控制。沪金2510合约关注区间：770-800元/克；沪银2510合约关注区间：8900-9100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。