

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)	889.660	15.4↑	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	14420	+667.00↑
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	86,574.00	-4645.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	126,807.00	-18686.00↓
	主力合约成交量:沪金	169,410.00	-23097.00↓	主力合约成交量:沪银	702,545.00	+55675.00↑
	仓单数量:沪金(日,千克)	112641	-6↓	仓单数量:沪银(日,千克)	977,865	-12174↓
现货市场	上金所黄金现货价	886.95	13.95↑	华通一号白银现货价	13,815.00	135.00↑
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-2.71	-1.47↓	沪银主力合约基差(日,元/克)	-605.00	-532.00↓
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日,吨)	1003.59	4.57↑	SLV白银ETF持仓(日,吨)	15,052.89	-8.43↓
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	186682.00	-7564.00↓	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	25,074.00	-2941.00↓
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1230.94	-79.28↓	供应量:白银:总计(年,吨)	33,167.00	-747.00↓
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1195.87	-134.77↓	需求量:白银:总计(年,吨)	34,606.00	-560.00↓
宏观数据	美元指数	101.00	0.23↑	10年美债实际收益率	2.35	0.04↑
	VIX波动率指数	18.65	-0.12↓	CBOE黄金波动率指标	25.37	-0.23↓
	标普500/黄金价格比	1.86	-0.01↓			
宏观消息	1、美军对伊朗发动新一轮打击，美国总统特朗普在社交媒体发文，暗示美军在近日出现人员伤亡后将对伊朗发动强硬报复行动。美国中央司令部：截至7月20日，美军已迫使7艘商船改道，并使1艘商船失去行动能力，以阻止船只进出伊朗港口。 2、美国将对加拿大部分产品额外加征50%的从价关税，以应对“加拿大在汽车及汽车零部件贸易方面对美国采取的歧视性措施”。3、也门胡塞武装宣布对沙特阿拉伯实施海上航行禁令，以回应沙特“不公正且残暴的封锁与侵略”。4、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为84.5%，累计加息25个基点的概率为15.5%。美联储到9月维持利率不变的概率为36%，累计加息25个基点的概率为55.1%，累计加息50个基点的概率为8.9%。					 更多资讯请关注！
观点总结	美伊临时性停火预期升温，市场风险偏好有所抬升，原油价格高位回落，贵金属市场盘中偏强运行。地缘方面，前期达成的停火协议几乎全面瓦解，特朗普警告称美军人员伤亡将迎来报复性打击，伊朗支持的胡塞武装亦宣布对沙特实施海上封锁，引发红海能源运输担忧。与此同时，伊朗表示调停方已提出旨在缓和美伊紧张局势的提议，后续或达成临时停火协议。宏观数据方面，美国6月CPI同比录得3.5%、核心CPI录得2.6%，均明显低于前值及市场预期，CPI环比录得六年来首降；紧随其后公布的6月PPI进一步印证通胀降温生产端与消费端物价同步走弱，令7月加息预期显著回落，加息预期暂延至10月以后，美元指数高位回落，对无息贵金属形成一定支撑。地缘方面，美军依照特朗普指令对伊朗发动多轮打击，特朗普召开紧急会议讨论对伊大规模进攻计划，伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡，各方就海峡通航表态分歧显著，国际油价高位震荡偏强运行，从通胀预期端对金价形成潜在施压。美国非农及通胀双双不及预期与美伊冲突重燃多空逻辑交织，金价短期上行仍缺乏明确驱动。往前看，美国就业与通胀数据均弱于市场预期，经历前期较为充分的回调及资金去杠杆化，贵金属继续大幅下探的可能性或相对有限，但美伊局势延续拉锯态势，趋势性上涨仍需更明确的地缘缓和信号。美伊冲突及霍尔木兹海峡通行争端仍可能反复，若油价持续反弹并重新推升通胀预期，美联储鹰派定价及强势美元仍将限制贵金属上行空间；白银工业属性趋于弱化，全球光伏装机量下滑及光伏用银需求明显放缓，严重抑制白银工业需求，银价或跟随金价波动为主。操作上建议等待美伊局势缓和信号，轻仓布局多单为主。					 更多观点请咨询！
周度重点关注	07-23 20:30 美国至7月18日当周初请失业金人数 07-24 21:45 美国7月标普全球制造业PMI初值 07-24 21:45 美国7月标普全球服务业PMI初值 07-24 22:00 美国6月新屋销售总数年化					

研究员： 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 期货投资咨询从业证书号 Z0020723 助理研究员： 徐鼎峰 期货从业资格号 F03144963

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。