

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)	800.56	15.44	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9775	389
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	140691	4000	主力合约持仓量:沪银(日,手)	294815	31945
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	164870	3137	沪银主力前20名净持仓(日,手)	123108	8690
	仓单数量:黄金(日,千克)	39744	120	仓单数量:白银(日,千克)	1207227	11231
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	795.38	2.07	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9656	291
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-5.18	-0.05	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-119	-58
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	977.68	9.74	白银ETF持仓(日,吨)	15310	-22.59
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	214311	1721	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	46466	-83
	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,%)	8.21	0.23	历史波动率:40日:黄金(日,%)	9.94	0.03
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	16.28	0.42	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	16.28	0.42
行业消息	1.特朗普的全球关税政策和对美联储理事库克的免职起诉正面临美国最高法院的最终裁决。2.日美两国政府正在探讨，拟同时发布内容为减轻对日“对等关税”负担的特例措施和降低汽车关税的总统令。3.美国贸易代表格里尔周日表示，尽管美国上诉法院裁定特朗普总统的大部分关税都是非法的，但特朗普政府仍在继续与贸易伙伴进行谈判。目前市场焦点转向周五将公布的美国非农就业数据，该数据可能决定美联储本月晚些时候降息的预期规模。4.美国7月核心PCE物价指数同比升2.9%，为2025年2月以来新高，预期升2.9%，前值升2.8%；环比升0.3%，与预期及前值一致。5.据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为12.6%，降息25个基点的概率为87.4%。美联储10月维持利率不变的概率为5.6%，累计降息25个基点的概率为45.8%，累计降息50个基点的概率为48.6%。					
观点总结	沪市金银期价盘中强势上涨，沪银主力合约价突破历史新高水平，伦敦银现货价续创2011年9月以来最高水平，伦敦金价亦突破震荡区间，录得近4个月以来最高水平。近期贵金属市场强势突破，主要受以下几方面因素驱动：首先，美联储降息预期持续强化，9月启动降息成为市场基准情景，若后续美国非农数据再显疲弱，不排除年内降息三次的可能性。历史数据显示，在降息预期升温阶段，金银价格通常呈现相对强势。其次，特朗普持续对美联储官员施加压力，威胁美联储政策独立性，推动避险情绪回升并提振金价，白银作为高beta品种跟随黄金上行。此外，金银比价向历史均值回归的交易情绪继续发酵，当前伦敦金/伦敦银比率仍高于历史中枢水平，存在进一步修复空间，从而对银价形成潜在拉动。回顾前几个月，黄金陷入区间震荡，主因关税及通胀预期频繁扰动；近期市场对降息的预期逐步巩固，交易情绪转向乐观。展望后续，需重点关注美国8月PMI及非农就业数据，若数据与预期不符，或迎来阶段性回调，但9月降息基本已成“事实”，出现大幅下跌的可能性较低，除非就业数据显著超预期乐观。技术面上，多项指标显示黄金与白银均已进入超买区间，短期或有调整需求，投资者需注意风险控制。沪金2510合约本周关注区间：750-850元/克；沪银2510合约关注区间：9600-9900元/千克。外盘方面，伦敦金价关注区间：3450-3550美元/盎司，伦敦银价关注区间：39-41美元/盎司。					

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。