

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)	781.7	4.68	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9271	-2
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	211239	8952	主力合约持仓量:沪银(日,手)	467534	-12142
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	147538	4931	沪银主力前20名净持仓(日,手)	135033	-8235
	仓单数量:黄金(日,千克)	28857	0	仓单数量:白银(日,千克)	1204466	-6610
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	775.7	4	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9200	31
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-6	-0.68	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-71	33
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	948.5	-2.29	白银ETF持仓(日,吨)	14694.95	-124.34
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	202968	988	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	58521	-4879
	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,%)	11.25	0.14	历史波动率:40日:黄金(日,%)	11.21	0.11
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.24	-1.26	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.24	-1.28
行业消息	1.知情人士表示，美国财政部长贝森特最近私下向美国总统特朗普建议不应该试图解雇美联储主席鲍威尔。贝森特认为，除去目前整体经济因素，美联储官员已经发出信号，他们可能在年底前进行两次降息。2.、美国国会众议院以221票赞成、209票反对的结果，通过2026财年国防拨款法案，总额约8320亿美元。3.美国总统特朗普在社交平台发文称，伊朗的三个核设施已被“完全摧毁”。4.正在日本访问的美国财政部长贝森特表示，两国可以达成“良好”的贸易协议，但暗示这一过程可能需要更多时间。尽管释放积极信号，但距离8月1日美国对日本出口商品的全面关税从10%上调至25%仅剩两周时间。5.据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。美联储9月维持利率不变的概率为39.3%，累计降息25个基点的概率为58%，累计降息50个基点的概率为2.7%。					
观点总结	受特朗普关税政策以及对美联储独立性威胁扰动，市场避险情绪边际抬升，沪市贵金属盘中延续震荡偏强走势。关税方面，特朗普政府与欧盟在关税谈判中或至少达成15%-20%的最低关税水平，说明特朗普在关税层面仍维持较为强硬态度，达成低税率协议的可能性日益走弱。美联储理事沃勒继续发出7月降息的呼吁，并表示对于就业市场放缓的担忧情绪，但其他联储官员普遍维持鹰派基调，FOMC极大概率于7月维持利率不变，但劳动力市场放缓背景下，9月降息概率边际抬升。贵金属市场短期或延续区间震荡格局，特朗普加码关税已抬高企业成本，反映于PPI及核心商品价格，若关税范围扩大或谈判无果，将加速通胀上行，强化黄金通胀对冲属性。美国6月CPI和零售数据稳健，消费端消化关税冲击超预期，美联储或维持观望立场。市场聚焦9月降息预期，但核心通胀尚未持续升温，特朗普减税推升财政赤字并抬高长端美债收益率，实际利率难以回落，金价短期或陷区间震荡。中长期看，关税向终端传导将提升通胀粘性，宽松预期回升利好金价。美国财政与贸易双赤字扩大、摩擦持久化削弱美元信用，支撑央行购金需求。操作上，建议黄金逢低布局，白银注意回调风险。					

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。