

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)	776.04	-3.44	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9187	-23
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	204736	-6908	主力合约持仓量:沪银(日,手)	349123	-9578
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	165867	-6005	沪银主力前20名净持仓(日,手)	117755	-649
	仓单数量:黄金(日,千克)	36045	0	仓单数量:白银(日,千克)	1151209	-753
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	774	-4.5	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9134	-50
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-2.04	-1.06	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-53	-27
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	964.22	4.58	白银ETF持仓(日,吨)	15058.6	67.8
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	237050	13454	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	50658	-8749
	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
期权市场	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
	历史波动率:20日:黄金(日,%)	10.88	0.17	历史波动率:40日:黄金(日,%)	11.12	0.29
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.97	1.29	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.97	1.28
行业消息	1.中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：美国将继续修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品加征从价关税的实施，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。2.特朗普团队扩大美联储主席候选人的范围。特朗普政府考虑将美联储理事鲍曼、美联储副主席杰斐逊、达拉斯联储主席洛根也纳入候选人之列。白宫有望于今年秋季宣布美联储主席人选。3.据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为14.1%，降息25个基点的概率为85.9%。美联储10月维持利率不变的概率为5.2%，累计降息25个基点的概率为39.9%，累计降息50个基点的概率为55.1%。					
观点总结	沪市金价周二盘中震荡下行，银价呈现较强韧性。此前美印关税和俄乌局势升温支撑金价反弹，但周末公布的美俄谈判计划提振俄乌停火乐观预期，使得避险买盘需求阶段性下行，贵金属市场整体承压回调。在意外疲弱的就业报告后，通胀数据将成为评估美联储政策调整需求的关键要素。当前市场预计7月CPI将进一步显示关税推高价格的迹象：核心CPI或环比上涨0.3%，为六个月来最大涨幅，同比增速回升至3.0%，因商品通胀走强不再被服务通胀软化所抵消。由于汽油价格下跌和食品通胀缓和，整体通胀或仅微升0.2%。虽然目前尚处于关税对于通胀传导的早期阶段，但消费者疲态渐显，普遍提价难度增加。利率期货显示市场对于美联储9月降息的押注仍处于高位，实际利率中期下压的格局潜在利多金价。若今晚公布的7月美国CPI验证关税对于通胀传导明显，美联储降息窗口或进一步，对金价造成施压。中期来看，关税落地加剧通胀反弹风险、美联储宽松政策预期、美元信用受损、央行购金需求韧性等因素仍提供较强支撑，看多逻辑未有明显松动，推动金价中枢上移。操作上，短线建议观望，中长期维持逢低布局思路，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：9000-9200元/千克。					 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。