

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)	784.84	3.14	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9393	122
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	216722	5483	主力合约持仓量:沪银(日,手)	476010	8476
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	152454	4916	沪银主力前20名净持仓(日,手)	137092	2059
	仓单数量:黄金(日,千克)	28857	0	仓单数量:白银(日,千克)	1199046	-5420
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	781.5	5.8	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9314	114
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-3.34	2.66	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-79	-8
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	947.06	3.44	白银ETF持仓(日,吨)	15005.79	347.58
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	213115	10147	白银CTFC非商业净持仓(周,张)	59448	927
	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,%)	18.95	-0.29	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	18.95	-0.29
行业消息	1.国际评级机构惠誉称，政策风险给美国信用前景蒙上阴影。惠誉在年中更新中，将美国2025年25%行业的前景展望下调至“恶化”，原因是不确定性增加、经济增长放缓以及预期利率将长期维持在高位。2. 美国国会分析机构最新估算显示，未来十年，特朗普政府最新通过的大规模减税和支出法案——号称“大漂亮”的法案（OBBBA）将让美国政府的财政赤字增加3.4万亿美元。3. 美国财政部长贝森特批评美联储对关税的“恐慌宣传”，指出关税迄今几乎没有产生通胀效应，强调需要审查美联储是否成功履行职责，同时明确表示特朗普政府更注重贸易协议质量而非时间节点。4. 知情人士透露，欧盟最早将于本周举行会议，为可能与美国达不成贸易协议的情景制定应对措施计划，并可能前所未有的启用“反胁迫工具”。随着8月1日最后期限临近，美国总统特朗普的关税谈判立场变得强硬。5. 据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。美联储9月维持利率不变的概率为41.4%，累计降息25个基点的概率为57.2%，累计降息50个基点的概率为1.5%。					
观点总结	沪金主力合约盘中冲高回落，沪银主力合约延续偏强运行态势。黄金自上周整理后整体偏强运行，推动本轮反弹的核心在于美国财政与政治不确定性引发的美元与美债收益率同步走低、以及即将到来的美欧关税8月1日最后谈判期限所带来的持续性贸易不确定性，使避险与对冲资金继续向黄金集中。“关税倒计时”或成为近期黄金交易主线，美国与欧盟正在磋商的基础关税水平可能高达30%，且白宫明确不延长期限。该预期一方面压制了企业盈利与风险资产表现，另一方面强化了对美国潜在通胀再上行与增长受损的双重担忧，削弱美元需求，进一步提振黄金避险需求。同时，市场对美联储政策路径的解读出现分化：此前6月通胀数据回落使降息预期有所提振，但最新一轮数据公布后投资者开始削减鸽派押注，利率期货显示年内降息幅度定价有所收敛，形成“利率下行趋势仍在、节奏趋缓”的中性环境，使名义及实际收益率缓慢下移，维系黄金的持有相对收益。白银方面，近期白银强劲走势使得金银比较年初显著修复，但半导体工业用银及库存偏紧格局未改，或继续支撑其修复潜力。整体来看，美欧关税局势仍存在较大不确定性，关税风波及减税法案的持续上演提振黄金避险属性，金价中枢或继续上移。当前市场对于美联储9月降息的押注较为稳固，降息叠加通胀加速升温的预期或推动美债实际收益率趋于下行，潜在利多金价。操作上，黄金逢低布局思路为主，白银短期注意回调风险。					

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。