

| 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）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1003.000   | -1.2↓       | 沪银主力合约收盘价（日，元/千克） | 16756                                                                                | +125.00↑    |
|      | 主力合约持仓量:沪金(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 196,886.00 | -4198.00↓   | 主力合约持仓量:沪银(日,手)   | 10,330.00                                                                            | -11272.00↓  |
|      | 主力合约成交量:沪金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 318,276.00 | -112856.00↓ | 主力合约成交量:沪银        | 643,479.00                                                                           | -108825.00↓ |
|      | 仓单数量:沪金(日,千克)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 113658     | 0↑          | 仓单数量:沪银(日,千克)     | 1,410,544                                                                            | -2359↓      |
| 现货市场 | 上金所黄金现货价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1000.68    | 0.68↑       | 华通一号白银现货价         | 16,632.00                                                                            | -178.00↓    |
|      | 沪金主力合约基差(日,元/克)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -2.32      | 1.90↑       | 沪银主力合约基差(日,元/克)   | -124.00                                                                              | -303.00↓    |
| 供需情况 | SPDR黄金ETF持仓（日，吨）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1048.35    | -1.14↓      | SLV白银ETF持仓（日，吨）   | 15,362.73                                                                            | -36.53↓     |
|      | 黄金CFTC非商业净持仓（周，张）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 222189.00  | 4249.00↑    | 白银CFTC非商业净持仓（周，张） | 23,625.00                                                                            | -21.00↓     |
|      | 供应量:黄金:总计(季,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1268.89    | 15.82↑      | 供应量:白银:总计(年,吨)    | 33,167.00                                                                            | -747.00↓    |
|      | 需求量:黄金:总计(季,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 941.79     | -67.60↓     | 需求量:白银:总计(年,吨)    | 34,606.00                                                                            | -560.00↓    |
| 宏观数据 | 美元指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 98.92      | -0.07↓      | 10年美债实际收益率        | 2.32                                                                                 | -0.06↓      |
|      | VIX波动率指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 15.45      | -0.40↓      | CBOE黄金波动率指标       | 27.69                                                                                | -0.59↓      |
|      | 标普500/黄金价格比                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1.66       | 0.02↑       |                   |                                                                                      |             |
| 宏观消息 | 1、消息称美国与伊朗已达成停火协议，预计未来数日将正式对外宣布。2、伊朗称霍尔木兹海峡不会立即开放，阿曼同意关闭霍尔木兹南部航道，二者还发布联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道。3、美国总统特朗普发文称，霍尔木兹海峡国际水域内的所有水雷均已被清除或引爆。4、加拿大政府宣布对价值约200亿美元美国商品征收报复性关税。加拿大政府表示，自9月8日起，将对约700种美国产品征收反制关税，税率分别为15%、25%或50%。5、美联储柯林斯：在没有持续的通胀回落证据的情况下，适合“尽快”提高利率；巴尔金：如果债务继续增加，投资者迟早会在某个时点停止购买美债。6、据CME“美联储观察”：美联储到9月维持利率不变的概率为60.4%，累计加息25个基点的概率为39.6%。美联储到10月维持利率不变的概率为45.7%，累计加息25个基点的概率为44.7%，累计加息50个基点的概率为9.7%。                                                                                                                                                                                                                                            |            |             |                   |   | 更多资讯请关注！    |
| 观点总结 | 今日盘中，受美元反弹以及多头获利了结影响，沪市贵金属震荡回落，沪金主力2610收跌0.59%报1003元/克，沪银主力2610合约收跌0.11%报16756元/千克。宏观数据方面，美国谘商会8月消费者信心指数降至89.4，创年初以来最低，汽油价格高企、生活成本上涨及招聘放缓令家庭承压。美国与加拿大关税谈判破裂，美方拟对部分加拿大商品加征50%关税，黄金避险溢价阶段性抬升。伊朗与阿曼发表联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道。此外，有消息称美国与伊朗已达成停火协议，预计未来数日将正式对外宣布。市场对于美伊战争定价较前期弱化，年内"边打边谈"仍为基准情景。美国财政部超预期扩张长端美债回购规模，美财长贝森特表示将动用财政部一般账户近1万亿美元资金支持回购，引发投资者对美财政可持续性的担忧，美债收益率延续高位回落态势，提振黄金作为美元信用对冲首选工具的吸引力，但美长端收益率回落可持续性仍有待观察。展望后市，市场对于美联储加息预期的定价逐步弱化，地缘避险以及美元信用对冲逻辑有所转强，后续若不出现美国经济数据大幅波动，或沃什大幅放鹰的情景，金价有望维持震荡偏强运行，短期主要风险点包括：联储官员鹰派表态反复，紧缩预期尚未完全出清，关注周五美联储主席沃什公开演讲；美伊谈判进展反复，若通行争端持续僵持，油价走强仍可能通过物价传导抬升加息预期，进而制约金价上行空间。操作上建议逢低布局多单，近期贵金属获利了结需求抬升，或导致价格波动加剧，注意严格控制风险。 |            |             |                   |  | 更多观点请咨询！    |
| 重点关注 | 08-26 20:30 美国第二季度实际GDP年化季率修正值<br>08-26 20:30 美国7月耐用品订单初值<br>08-26 20:30 美国7月PCE物价指数<br>08-27 20:30 美国至8月22日当周初请失业金人数<br>08-27 20:30 美国7月批发库存初值<br>08-28 21:45 美国8月芝加哥PMI<br>08-28 22:00 美国8月密歇根大学消费者信心指数终值<br>08-28 22:00 美联储主席沃什杰克逊霍尔会议演讲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |             |                   |                                                                                      |             |

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： 徐鼎烽 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。