

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)	777.72	1.68	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9300	113
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	201477	-3259	主力合约持仓量:沪银(日,手)	365333	16210
	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)	1135098	-16111
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	773.7	-0.3	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9200	66
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.02	-1.98	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-100	-47
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	964.22	0	白银ETF持仓(日,吨)	15099.56	40.96
	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
	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,%)	10.98	0.1	历史波动率:40日:黄金(日,%)	10.94	-0.18
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	18.68	-1.29	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	18.68	-1.29
行业消息	1. 美国关税收入在7月创出新高，但新的进帐没能阻止当月预算赤字进一步扩大，表明联邦政府仍面临着财政挑战。美国财政部发布的数据显示，7月收取的关税飙升至280亿美元，同比大增273%。与此同时，经日历调整后，当月预算赤字达到2910亿美元，较去年同期扩大了10%。2. 美国总统特朗普再次督促美联储降息，并威胁称正考虑允许对美联储主席鲍威尔提起重大诉讼，理由是美联储总部翻修工程成本严重超支。3. 美国财长贝森特表示，美联储应考虑在9月降息50个基点。希望找到一个可以“革新”美联储的人。4. 据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为6.6%，降息25个基点的概率为93.4%。美联储10月维持利率不变的概率为2.4%，累计降息25个基点的概率为37.7%，累计降息50个基点的概率为59.9%。					
观点总结	受市场降息基调提振，亚盘时分美元指数持续走软，沪市金价修复跌势，银价延续强势反弹。美国7月CPI同比增速低于市场预期，仅反映关税的部分影响，或预示在前期关税预期反复，“抢进口”现象带动下，部分商家继续消耗原有库存，并未将成本上行压力完全转嫁至消费端。结合此前大幅遇冷的非农就业报告和PMI指标，美国经济边际放缓预期得以强化，抬升美联储9月降息概率，对金银价形成支撑。特朗普再度对Fed进行降息施压，叠加美国财长贝森特呼吁降息50bps，美联储独立性持续受到威胁，但考虑到关税叠加财政刺激计划，大于25bps降息幅度的可行性较低。短期来看，经济“硬数据”接连走软，叠加降息预期显著抬升，美元指数维持震荡偏弱格局，利多金价，但若后续美俄谈判取得实质性进展，或释放金价回调压力。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：9200-9400元/千克。					

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。