

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)	778.74	-14.16	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9386	-106
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	213456	-8931	主力合约持仓量:沪银(日,手)	459484	-18795
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	160396	-1408	沪银主力前20名净持仓(日,手)	135258	1070
	仓单数量:黄金(日,千克)	29358	501	仓单数量:白银(日,千克)	1188721	239
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	787.97	6.47	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9419	105
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.93	-1.59	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-73	6
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	954.8	0	白银ETF持仓(日,吨)	15207.82	49.45
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	213115	10147	白银CFTC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,%)	12.86	1.92	历史波动率:40日:黄金(日,%)	12.23	0.93
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	22.12	0.8	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	22.12	0.81
行业消息	1. 日美关税谈判达成协议。美方对日本实施的“对等关税”税率将从25%下调至15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。2. 美国总统特朗普表示，将对世界其他大部分国家征收15%至50%的简单关税。特朗普还说，美国正在与欧盟进行认真谈判，如果他们同意向美国企业开放，美国将允许他们支付较低的关税。3. 欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定15%的关税税率。欧盟成员国可能准备接受15%的关税，且欧盟官员正推动将这一税率涵盖汽车等行业。4. 美国总统特朗普批评美联储理事会缺乏“勇气”，称其“应该采取行动”降低利率，并再次呼吁将利率下调三个百分点。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37.2%，累计降息25个基点的概率为61.2%，累计降息50个基点的概率为1.6%。					
观点总结	近期特朗普对美联储主席鲍威尔的批评以及财政部长贝森特对央行独立性的辩护，加剧了市场对未来利率路径的分歧，削弱了美元信心并提升了黄金作为非息资产的吸引力。同时，沃勒提出分阶段降息至中性利率的构想与库格勒对过早降息的警示，使利率预期面临更大不确定性，进而稳固了避险需求。贸易层面，美国与日本达成的下调汽车关税并免除其他商品追加税的协议，短期内提振了美元和国债收益率，但随后的回落已被金价迅速吸纳，多家投行也相继上调年内金价预期至3600至4000美元不等。另一方面，美国在住房开工、消费者信心和商业调查等多项指标上表现不及预期，抑制了美元与收益率的上行动力，为金价维持高位提供了宏观环境支撑。此外，中东局势与俄乌冲突等地缘风险仍在不确定性中持续发酵，随时可能引发避险资金快速流入。往后看，即将公布的美国及全球制造业和服务业PMI初值，以及周度初请失业金数据，将成为决定国债收益率与美元走势的关键变量，若数据继续疲软或美联储在7月30日议息会议上释放更多鸽派信号，金价基本面支撑有望进一步增强，反之则需警惕避险需求的短暂退潮。操作上建议，继续维持逢低买入观点，短线注意回调风险。					

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。