

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)	781.4	7.84	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9207	167
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	191083	9151	主力合约持仓量:沪银(日,手)	448095	45139
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	133792	2823	沪银主力前20名净持仓(日,手)	147543	16243
	仓单数量:黄金(日,千克)	28857	4272	仓单数量:白银(日,千克)	1223982	-79611
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	774.2	3.5	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9168	182
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-7.2	-4.34	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-39	15
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	947.64	-1.16	白银ETF持仓(日,吨)	14758.52	-131.41
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	202968	988	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	58521	-4879
	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,%)	11.62	0.73	历史波动率:40日:黄金(日,%)	13.69	-0.36
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.53	-0.02	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.53	-0.03
行业消息	1. 截至目前，特朗普已分四批向25个贸易伙伴加征关税：7月7日对日本（25%）、韩国（25%）等14国；7月9日对巴西（50%）、菲律宾（20%）等8国；7月10日对加拿大（35%）；7月12日对墨西哥（30%）和欧盟（30%）。税率从20%至50%不等。2. 美国白宫贸易顾问称，对加拿大35%的关税不适用于符合美墨加协定的商品。消息称加美同意谈判期延至8月1日后，加拿大不会按原计划7月21日将针对钢铝的报复性关税提高一倍至50%。3. 美国总统特朗普今年以来多次批评美联储主席鲍威尔，对其迟迟不宣布降息表达不满。在被问及是否会解雇鲍威尔时，特朗普称没有相关计划，但他也再次称，鲍威尔工作“做得很糟糕”。4. 据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为93.3%，降息25个基点的概率为6.7%。美联储9月维持利率不变的概率为59.7%，累计降息25个基点的概率为36.2%，累计降息50个基点的概率为4.1%。					
观点总结	关税局势再度全面升温，市场风险偏好有所回落。上周五特朗普加码对加拿大关税至35%，此外还宣布将对大多数其他贸易伙伴征收15%或20%的全面关税，欧盟和墨西哥关税亦全面升级，导致短期市场避险需求上升，金价突破重要关口。周五伦敦现货白银隐含年化租赁利率跳升至约4.5%，大幅高于均值水平，表示投资需求的激增导致库存趋紧，为银价提供强韧支撑，短期内仍有继续走高的可能性。资金流向方面，全球黄金ETF上半年增持380亿美元，央行购金趋势延续，中国6月黄金储备连续第8个月上升，但CFTC投机净多头寸回落，显示短期资金博弈加剧。往后看，金价或仍受三大因素驱动：首先，美联储政策转鸽预期压制实际利率；其次，美国财政赤字货币化风险推升主权信用溢价；第三，地缘政治不确定性维持避险需求。世界黄金协会研究显示，反映美国财政风险溢价的美债与利率互换利差与金价波动的相关性显著增强，表明投资者正通过黄金对冲主权债务风险。白银方面，长期供需偏紧格局提供价格支撑，近期多头小幅减仓，但通胀前景仍存在较大不确定性，导致降息预期摇摆不定，银价当前亦处于自2012年以来的高位水平，短期或面临一定的回调风险。					



更多资讯请关注！



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。