

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)	966.42	6.08	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	12017	51
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	225159	-5527	主力合约持仓量:沪银(日,手)	468355	-9452
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	137928	421	沪银主力前20名净持仓(日,手)	92133	-6034
	仓单数量:黄金(日,千克)	80961	5862	仓单数量:白银(日,千克)	982255	-48174
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	968.78	14.58	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	12139	290
	沪金主力合约基差(日,元/克)	2.36	8.5	沪银主力合约基差(日,元/千克)	122	239
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	1022.6	1.15	白银ETF持仓(日,吨)	15422.61	-310.48
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	266749	339	白银CTFC非商业净持仓(周,张)	52276	738
	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,%)	22.67	-0.2	历史波动率:40日:黄金(日,%)	17.53	-0.02
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	29.43	1.94	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	29.42	1.92
行业消息	1. 黄金首次突破每盎司4200美元，白银供给偏紧、伦敦实货紧俏，英国皇家铸币局因库存补充告急而提示交付延迟。定价逻辑已从单一的实际利率下行，演变为“避险需求上升—供应瓶颈—金融去杠杆”的复合溢价：金融条件缓和为贵金属提供估值支撑，地缘与供应约束放大了价格弹性，银价的边际涨幅与现货升水印证这一点。2. 美国与拉美的政治信号则放大了局部波动。特朗普将对阿根廷200亿美元“生命线”与米莱中期选举表现绑定，宣称若其失利“美国就会撤回”，市场据此重新定价主权与汇率风险，短端比索利率再度回到三位数区间。					
观点总结	贵金属市场日内震荡波幅放大，午后外盘现货市场回落后，依然受到强劲买盘需求支撑而反弹。伦敦金价一度回落至4200美元关口，后续获得较强支撑，白银价格也在金价带动下维持强劲上涨态势。近期中美关税叙事再趋紧张，持续提振避险需求。美联储最新经济“褐皮书”强调各地区和各行业对劳动力的需求普遍低迷，提振市场降息预期。此外，美联储理事米兰指出，贸易紧张局势加剧经济前景不确定性，认为参照FOMC的中位预测，年内再降息两次是更现实的预期。整体来看，美联储发言基调延续鸽派，年内两次25bps降息成为市场基准情景，继续为金价提供支撑。总体来看，降息预期持续为贵金属市场提供中线支撑，近期美政府停摆不断延续的格局亦推动避险资金流入，贵金属市场买盘需求依然强劲，但短期内不排除技术性回调的可能性，若后续美政府提前结束停摆，可能会对避险买盘需求造成冲击。操作上建议，逢低轻仓布局，注意回调风险。沪金主力2512合约关注区间：930-980元/克；沪银主力2512合约关注区间：11400-12300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。