

| 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) | 771.86 | -9.44 | 沪银主力合约收盘价(日,元/千克) | 8739 | -31 |
| | 主力合约持仓量:沪金(日,手) | 147343 | -5119 | 主力合约持仓量:沪银(日,手) | 341851 | -6481 |
| | 沪金主力前20名净持仓(日,手) | 139204 | -2488 | 沪银主力前20名净持仓(日,手) | 113611 | 5838 |
| | 仓单数量:黄金(日,千克) | 0 | -18168 | 仓单数量:白银(日,千克) | 0 | -1247103 |
| 现货市场 | 上海有色网黄金现货价(日,元/克) | 776 | -3.8 | 上海有色网白银现货价(日,元/千克) | 8708 | 1 |
| | 沪金主力合约基差(日,元/克) | 4.14 | 5.64 | 沪银主力合约基差(日,元/千克) | -31 | 32 |
| 供需情况 | 黄金ETF持仓(日,吨) | 957.4 | 7.16 | 白银ETF持仓(日,吨) | 14950.99 | 200.71 |
| | 黄金CFTC非商业净持仓(周,张) | 200648 | 13167 | 白银CFTC非商业净持仓(周,张) | 67174 | 524 |
| | 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,%) | 15.76 | -0.05 | 历史波动率:40日:黄金(日,%) | 24.67 | -0.12 |
| | 平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%) | 24.01 | -2.21 | 平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%) | 24 | -2.24 |
| 行业消息 | 1. 伊朗宣布对美军驻卡塔尔乌代德空军基地实施导弹打击。美国官员称，没有美方人员伤亡报告。特朗普隔夜宣布伊朗已与以色列达成和平停火协议，但伊方对此表示否认。2. 美联储独立性受特朗普干预，地缘政治风险加剧，促使德国和意大利面临国内撤回超2450亿美元黄金储备的压力。欧洲纳税人协会和部分议员呼吁将黄金运回，确保本国央行拥有绝对控制权。两国央行在纽约联储的黄金占比超三分之一。3. 美联储副主席鲍曼表示，可能支持最早7月降息。如果通胀继续下降，或者就业市场走弱，FOMC就可以降息；美联储古尔斯比表示，如果贸易政策影响消失了，应该继续降息。4. 据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为84.5%，降息25个基点的概率为15.5%。美联储9月维持利率不变的概率为30%，累计降息25个基点的概率为60%，累计降息50个基点的概率为10%。 | | | | |  更多资讯请关注！ |
| 观点总结 | 伊以局势迎来阶段性停火，市场避险情绪大幅下行，沪市黄金大幅回调，地缘局势降温提振白银工业属性，银价维持相对韧性。此前中东紧张局势大幅升级，但金价仅录得小幅增长，市场反应明显克制，主要或因为避险资金流入美元。近日有美联储票委陆续释放鸽派信号，美联储副主席鲍支持最早7月降息，但前提是看到实质性的通胀数据回落以及就业市场走弱，目前来看关税造成的价格上行压力似乎被抵消。此外，美联储古尔斯比表示如果关税的影响未能体现于后续数月的经济数据中，美联储应该开启新一轮的降息窗口。经济数据逐步转弱，叠加近期联储官员陆续转鸽的迹象，加大了市场对美联储下半年启动宽松周期的期待，但投资者可能低估了鲍威尔长期维持高利率、关税成本流入经济以及国会大型税收和支出法案中“倒退”部分的风险。黄金中长期看多逻辑尚未松动，全球去美元化趋势下央行购金需求持续，美国双赤字问题及经济下行压力或最终促使美联储转向宽松，而若关税政策持久化加剧通胀韧性，黄金的抗通胀吸引力也将进一步增。若降息预期逐步明朗化，白银的工业属性以及相对估值优势或持续提振银价，金银比有望继续回落。沪金2508合约关注区间：767-780元/克；沪银2508合约关注区间：8630-8800元/千克。 | | | | |  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。