

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)	874.240	0.51↑	沪银主力合约收盘价 (日, 元/千克)	13753	+208.00↑
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	91,219.00	-9953.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	145,493.00	-27593.00↓
	主力合约成交量:沪金	192,507.00	-34700.00↓	主力合约成交量:沪银	646,870.00	+43178.00↑
	仓单数量:沪金(日,千克)	112641	-6↓	仓单数量:沪银(日,千克)	977,865	-12174↓
现货市场	上金所黄金现货价	873.00	0.52↑	华通一号白银现货价	13,680.00	205.00↑
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-1.24	0.00↑	沪银主力合约基差(日,元/克)	-73.00	-3.00↓
供需情况	SPDR黄金ETF持仓 (日, 吨)	999.02	-2.86↓	SLV白银ETF持仓 (日, 吨)	15,061.32	67.49↑
	黄金CFTC非商业净持仓 (周, 张)	186682.00	-7564.00↓	白银CFTC非商业净持仓 (周, 张)	25,074.00	-2941.00↓
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1230.94	-79.28↓	供应量:白银:总计(年,吨)	33,167.00	-747.00↓
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1195.87	-134.77↓	需求量:白银:总计(年,吨)	34,606.00	-560.00↓
宏观数据	美元指数	100.76	0.03↑	10年美债实际收益率	2.31	-0.04↓
	VIX波动率指数	18.77	2.04↑	CBOE黄金波动率指标	25.60	-1.05↓
	标普500/黄金价格比	1.87	-0.02↓			
行业消息	1、周末期间美伊冲突进一步激化。美国中央司令部确认,自周五以来已有多名美军军人阵亡,其中两人在约旦遭伊朗弹道导弹与无人机袭击时阵亡,为本轮战事开打以来美军首次因伊朗直接火力而伤亡;截至 19 日,美军在此次伊朗战争中的累计死亡人数已升至 17 人。作为回应,美方发动新一轮空袭以“迅速惩罚”伊朗,这已是隔夜第七波打击,美国媒体报道称军方正准备进一步扩大对德黑兰的攻势。2、美方对伊朗港口的海上封锁维持不变,中央司令部称自封锁重启以来已有五艘商船被迫改道、一艘被击伤,霍尔木兹海峡通行受阻推升油价,美国全国平均汽油价格周六升至接近每加仑 4 美元。布伦特原油 24 小时内跳涨约 10 美元、逼近 87 美元/桶,油价飙升重新点燃市场对下半年能源型通胀卷土重来的担忧。3、周末市场定价显示,即便理事沃勒重申应尽快启动宽松,投资者对美联储 7 月降息的押注仍接近于零;对年内降息幅度的预期已回落至约 45 个基点,反映能源驱动的通胀风险令市场对宽松路径趋于谨慎。					 更多资讯请关注！
观点总结	美伊地缘紧张态势延续,国际油价再度走强,全球股市巨幅震荡,市场流动性边际趋紧,沪市贵金属宽幅震荡运行。宏观数据方面,美国6月CPI同比录得3.5%、核心CPI录得2.6%,均明显低于前值及市场预期,CPI环比录得六年来首降;紧随其后公布的6月PPI进一步印证通胀降温,6月PPI同比增速录得5.5%,低于市场预期的6.2%及前值6.5%,环比下降0.3%,剔除食品与能源后的核心PPI同比录得4.7%,同样低于预期与前值。生产端与消费端物价同步走弱,令7月加息预期显著回落,加息预期暂延至12月以后,美元指数高位回落,对无息贵金属形成一定支撑。地缘方面,美军依照特朗普指令对伊朗发动多轮打击,特朗普召开紧急会议讨论对伊大规模进攻计划,伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡,各方就海峡通航表态分歧显著,国际油价高位震荡偏强运行,从通胀预期端对金价形成潜在施压。资金面上,6月全球黄金ETF延续净流出态势,当月净流出约89亿美元,但受亚洲市场强劲承接支撑,上半年整体仍录得净流入。CPI、PPI双双不及预期与美伊冲突重燃多空逻辑交织,金价短期上行仍缺乏明确驱动。往前看,美国就业与通胀数据均弱于市场预期,经历前期较为充分的回调及资金去杠杆化,贵金属继续大幅下探的可能性或相对有限,但美伊局势延续拉锯态势,趋势性上涨仍需更明确的地缘缓和信号。美伊冲突及霍尔木兹海峡通行争端仍可能反复,若油价持续反弹并重新推升通胀预期,美联储鹰派定价及强势美元仍将限制贵金属上行空间;白银工业属性趋于弱化,全球光伏装机量下滑及光伏用银需求明显放缓,严重抑制白银工业需求,银价或跟随金价波动为主。操作上建议等待美伊局势缓和信号,轻仓布局多单为主。					 更多观点请咨询！
周度重点关注	07-20 22:00 美国6月谘商会领先指标月率 07-23 20:30 美国至7月18日当周初请失业金人数 07-24 21:45 美国7月标普全球制造业PMI初值 07-24 21:45 美国7月标普全球服务业PMI初值 07-24 22:00 美国6月新屋销售总数年化					

研究员： 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 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。