

| 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) | 783.68 | 1.18 | 沪银主力合约收盘价(日,元/千克) | 9182 | 107 |
| | 主力合约持仓量:沪金(日,手) | 215212 | -3440 | 主力合约持仓量:沪银(日,手) | 373376 | 5848 |
| | 沪金主力前20名净持仓(日,手) | 168325 | -51 | 沪银主力前20名净持仓(日,手) | 96475 | -2599 |
| | 仓单数量:黄金(日,千克) | 0 | -36009 | 仓单数量:白银(日,千克) | 0 | -1157291 |
| 现货市场 | 上海有色网黄金现货价(日,元/克) | 780.45 | 0.15 | 上海有色网白银现货价(日,元/千克) | 9151 | 103 |
| | 沪金主力合约基差(日,元/克) | -3.23 | -1.03 | 沪银主力合约基差(日,元/千克) | -31 | -4 |
| 供需情况 | 黄金ETF持仓(日,吨) | 955.94 | 1.14 | 白银ETF持仓(日,吨) | 15044.47 | 22.6 |
| | 黄金CFTC非商业净持仓(周,张) | 223596 | -29442 | 白银CFTC非商业净持仓(周,张) | 59407 | -1213 |
| | 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,%) | 11.97 | -0.18 | 历史波动率:40日:黄金(日,%) | 11.48 | 0 |
| | 平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%) | 19.02 | 0.76 | 平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%) | 19.02 | 0.77 |
| 行业消息 | 1. 美国6月商品和服务贸易逆差环比大幅收缩16%至602亿美元，为2023年9月以来的最低水平，主要由于企业在年初大规模进口潮后纷纷削减采购。进口总值下降3.7%，其中消费品进口降至2020年9月以来的最低水平。2. 美国7月ISM非制造业指数由前值50.8降至50.1，不及预期的51.5。新订单几乎接近停滞，就业萎缩，价格指数则创2022年10月新高。另外，美国7月标普全球服务业PMI终值55.7，创2024年12月以来最高。3. 美国总统特朗普再次批评鲍威尔降息太迟，称可能很快宣布美联储新任主席。他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人，包括前美联储理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特，但不包括美国财长贝森特。特朗普还宣布，将在未来24小时内“大幅”提高对印度的关税，并将在一周内宣布药品和芯片关税，其中药品关税最终可能高达250%。 | | | | |  更多资讯请关注！ |
| 观点总结 | 亚盘时分美元指数震荡反弹，金价上行受阻，步入区间震荡，银价具备较强韧性。宏观面，美国7月ISM服务业指数不及市场预期，叠加持续走软的制造业PMI指标，美国经济前景呈现放缓信号，其中就业分项亦呈现明显放缓态势，与此前大幅遇冷的非农报告相符，价格指数受关税的成本抬升效应影响大幅走高，体现关税对于商品价格的潜在抬升效应。特朗普再度对美联储主席鲍威尔就“降息过晚”问题进行施压，美联储独立性持续受到威胁，叠加关税局势边际升温，特朗普拟抬高印度方面以及芯片与药品类关税，市场避险情绪升温，VIX恐慌指数有所回升，金价短期内仍受到避险需求支撑。从流动性角度来看，美国财政部TGA余额目标维持8500亿美元不变，付息美债发行规模也维持不变。目前存在超过6000亿美元的融资缺口需要通过国库券增量发行筹集。融资需求远超美联储隔夜逆回购的流动性缓冲，美元流动性或加速收紧，SOFR利率面临上行压力，或间接性提振美元走势，从而对贵金属市场造成施压。中长期来看，关税落地加剧通胀反弹风险、美联储宽松政策预期、美元信用受损、黄金投资需求韧性等因素提供较强支撑，看多逻辑未有明显松动，推动金价中枢上移。白银方面，银价近期强势反弹，偏紧供需格局以及与黄金联动的金融属性为银价提供底部支撑，美联储降息预期以及国内“反内卷”相关措施或提振工业属性，银价短期内维持韧性，金银比修复空间仍存。操作上建议，短线逢低轻仓试多，中长期维持逢低布局思路，注意风险控制。沪金2510合约关注区间：770-800元/克；沪银2510合约关注区间：9000-9200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。