

| 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）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 945.560    | -10.8↓     | 沪银主力合约收盘价（日，元/千克） | 15432      | -529.00↓                                                                                                 |
|        | 主力合约持仓量:沪金(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 195,748.00 | -4278.00↓  | 主力合约持仓量:沪银(日,手)   | 21,040.00  | +421.00↑                                                                                                 |
|        | 主力合约成交量:沪金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 285,920.00 | +45900.00↑ | 主力合约成交量:沪银        | 685,304.00 | +15755.00↑                                                                                               |
|        | 仓单数量:沪金(日,千克)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 113664     | -12↓       | 仓单数量:沪银(日,千克)     | 1,369,044  | 10301↑                                                                                                   |
| 现货市场   | 上金所黄金现货价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 945.22     | -9.94↓     | 华通一号白银现货价         | 15,430.00  | -755.00↓                                                                                                 |
|        | 沪金主力合约基差(日,元/克)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -0.34      | 0.90↑      | 沪银主力合约基差(日,元/克)   | -2.00      | -226.00↓                                                                                                 |
| 供需情况   | SPDR黄金ETF持仓（日，吨）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1025.24    | -5.42↓     | SLV白银ETF持仓（日，吨）   | 15,343.05  | 70.27↑                                                                                                   |
|        | 黄金CFTC非商业净持仓（周，张）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 217940.00  | 20306.00↑  | 白银CFTC非商业净持仓（周，张） | 23,646.00  | 1366.00↑                                                                                                 |
|        | 供应量:黄金:总计(季,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1268.89    | 15.82↑     | 供应量:白银:总计(年,吨)    | 33,167.00  | -747.00↓                                                                                                 |
|        | 需求量:黄金:总计(季,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 941.79     | -67.60↓    | 需求量:白银:总计(年,吨)    | 34,606.00  | -560.00↓                                                                                                 |
| 宏观数据   | 美元指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 99.65      | 0.06↑      | 10年美债实际收益率        | 2.41       | -0.03↓                                                                                                   |
|        | VIX波动率指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 15.84      | 0.65↑      | CBOE黄金波动率指标       | 23.98      | -1.14↓                                                                                                   |
|        | 标普500/黄金价格比                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1.75       | -0.01↓     |                   |            |                                                                                                          |
| 宏观消息   | 1、美国总统特朗普表示，目前并未与伊朗进行任何会谈或对话，未来也无相关计划。美国对伊朗海上封锁措施继续全面有效执行。伊朗议会议长卡利巴夫表示，在美国解除对伊朗财产冻结、解除石油制裁、停止所有战线的军事威胁与行动以及满足谅解备忘录的其他条件之前，霍尔木兹海峡不会开放。2、美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据显示，7月成屋签约销售指数环比下降2.3%至71.2，为今年1月以来最低水平，且是自2001年有纪录以来并列历史第二低。同时，美国7月新屋开工全面下滑，单户型住宅开工降至2022年以来最低。3、据CME“美联储观察”：美联储到9月维持利率不变的概率为65%，累计加息25个基点的概率为35%。美联储到10月维持利率不变的概率为51.4%，累计加息25个基点的概率为41.3%，累计加息50个基点的概率为7.4%。                                                                                                                                                                                                                                                       |            |            |                   |            |  <div>更多资讯请关注！</div>  |
| 观点总结   | 今日盘中，沪市贵金属震荡偏弱运行，沪金主力2610合约收跌1.26%报945.56元/克，沪银主力2610合约收跌4.12%报15432元/千克。美伊双边为期60天的谈判期限结束，特朗普表示美国不寻求延长谅解备忘录，因在霍尔木兹海峡等问题上分歧严重，美伊谈判陷入僵局，目前尚未取得实质进展，后续边打边谈或仍为常态。国际原油价格高位震荡运行，未来仍可能通过通胀端传导，对美联储政策路径形成扰动。美债长端收益率持续高企，亦从成本端对贵金属价格形成压制，叠加阶段性获利了结需求有所增加，贵金属价格震荡回调。宏观数据方面，美国7月CPI及核心CPI增速呈放缓趋势，PPI同比增速同步走弱，通胀降温进一步压缩年内美联储加息概率，但联储内部鹰派预期仍存，多位官员公开支持加息操作，或对金价形成边际扰动。展望后市，贵金属底部反弹行情有望延续，但当前尚不具备趋势性反转的宏观条件，短期主要风险点包括：联储官员鹰派表态反复，紧缩预期尚未完全出清，美元虽高位回落，但仍未趋势性转弱；美伊谈判进展反复，若通行争端持续僵持，后续通胀数据未能顺畅回落，长端美债收益率高位运行仍将制约金价上行空间。近期伦敦金价与美国标普500指数相关性有所回升，说明当前金价一定程度上仍受到市场风险偏好及流动性影响。操作上建议以防御配置为主，逢低轻仓布局多单。周内伦敦金参考运行区间：4100-4500美元/盎司；伦敦银参考运行区间：60-70美元/盎司。 |            |            |                   |            |  <div>更多观点请咨询！</div> |
| 周度重点关注 | 08-20 02:00 美联储公布7月FOMC货币政策会议纪要<br>08-20 20:30 美国至8月15日当周初请失业金人数<br>08-21 21:45 美国8月标普全球PMI初值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |            |            |                   |            |                                                                                                          |

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 助理研究员： 徐鼎烽 期货从业资格号 F03144963

### 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。