

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)	804.32	3.76	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	9824	49
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	138624	-2067	主力合约持仓量:沪银(日,手)	282718	-12097
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	176304	11434	沪银主力前20名净持仓(日,手)	126621	3513
	仓单数量:黄金(日,千克)	40191	447	仓单数量:白银(日,千克)	1215228	8001
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	802	6.62	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	9821	165
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-2.32	2.86	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-3	116
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	977.68	9.74	白银ETF持仓(日,吨)	15310	-22.59
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	214311	1721	白银CTFC非商业净持仓(周,张)	46466	-83
	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,%)	9.2	0.98	历史波动率:40日:黄金(日,%)	10.65	0.7
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.18	3.9	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	20.19	3.91
行业消息	1.桥水基金创始人瑞·达利欧：国际投资者已开始从美国国债转向黄金；多年的巨额赤字和不可持续的债务增长已将美国经济推向债务危机的边缘；如果美联储在政治上被削弱，被迫维持低利率，将削弱人们对美联储捍卫货币价值的信心，并使持有以美元计价的债务资产变得不那么有吸引力，从而削弱我们所知的货币秩序。2.据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为10.4%，降息25个基点的概率为89.6%。美联储10月维持利率不变的概率为4.9%，累计降息25个基点的概率为47.3%，累计降息50个基点的概率为47.9%。3.现货黄金盘中突破3500美元，国内金饰价格也有较大幅度增长，周生生为1041元/克，较前日上涨16元，老庙黄金为1034元，单日上涨11元，周大福为1037元，单日上涨10元。					
观点总结	沪市黄金白银强势收涨但盘中小幅回落，经历快速上涨后冲高动能略微减缓。近期贵金属市场走势维持强劲，主要由以下因素驱动：首先，美联储降息预期持续得到强化，9月启动降息成为市场基准情景。虽然此前公布的第二季度GDP延续韧性，但市场对9月降息的预期保持稳固，FedWatch显示降息25个基点的概率抬升至90%。若后续美国非农数据再显疲弱，不排除年内降息三次的可能性。其次，特朗普持续对美联储官员施加压力，威胁美联储政策独立性，推动避险情绪回升并提振金价，白银作为高beta品种跟随黄金上行。此外，金银比价向历史均值回归的交易情绪继续升温，当前伦敦金/伦敦银比率仍高于历史中枢水平，存在进一步修复空间，从而对银价形成潜在拉动。回顾前几个月，黄金陷入区间震荡，主因关税及通胀预期频繁扰动；近期市场对降息的预期逐步巩固，交易情绪转向乐观。展望后续，重点关注今晚公布的美国8月PMI及周五晚间公布的非农就业数据，若经济韧性显著强于预期，金价或迎来阶段性回调，但9月降息基本已成定局，出现大幅下跌的可能性较低，除非就业数据显著超预期乐观。技术面上，多项指标显示黄金与白银均已进入超买区间，短期或有调整需求，投资者需注意风险控制。沪金2510合约本周关注区间：750-850元/克；沪银2510合约关注区间：9600-9900元/千克。外盘方面，伦敦金价关注区间：3450-3550美元/盎司，伦敦银价关注区间：39-41美元/盎司。					

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。