

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)	744.48	16.34	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	7974	219
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	200633	7436	主力合约持仓量:沪银(日,手)	332956	-16003
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	94193	4041	沪银主力前20名净持仓(日,手)	144175	166
	仓单数量:黄金(日,千克)	15678	3	仓单数量:白银(日,千克)	1012101	-28781
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	742.8	23.1	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	7907	245
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-1.68	6.76	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-67	26
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	937.09	11.17	白银ETF持仓(日,吨)	13922.04	-15.56
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	238434	-11362	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	57258	-3692
	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,%)	16.62	1.38	历史波动率:40日:黄金(日,%)	14.27	0.79
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.8	-0.15	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.8	-0.15
行业消息	1.美联储会议纪要显示，多数与会者表示通胀可能更加持久；如果通胀上升而增长疲软，“委员会可能面临艰难的权衡”；所有与会者认为考虑到经济前景的不确定性明显，维持利率不变是适当的。官员预计今年关税将导致通货膨胀率上升，几乎所有与会者认为通胀风险偏向上行，而就业风险则偏向下行。2.美国总统特朗普表示，行业特定关税仍将到来；将要对制药公司征收关税；不希望美国钢铁公司被转让给日本；过去几天一直在考虑暂停关税。3.亚洲开发银行发布报告预计，受美国关税政策不确定性等因素影响，亚太发展中经济体2025年经济增速为4.9%，略低于2024年的5.0%，2026年增速预测为4.7%。				 更多资讯请关注！	
观点总结	中美之间的关税争端加剧，市场避险情绪支撑金价继续上行，沪市黄金白银强势收涨，外盘COMEX黄金创下自2023年10月以来最大单日涨幅。因高达70个国家对特朗普发出关税谈判请求，美国政府暂缓对数十个国家对等关税90天，在此期间维持10%的最低关税，并将对华征收关税从104%提升至125%且立即生效。利率期货显示，交易员大幅削减此前对美联储5月开始降息的押注，6月维持利率不变的概率亦大幅抬升。虽90天的关税暂缓为后续进一步的谈判提供空间，但考虑到中美间的关税战持续，全球两大经济体间的对峙进一步升级，关税风险或扩散至其他国家。受信用风险攀升美元反弹动能受到抑制，全球去美元化趋势逐渐显现，凸显黄金配置价值。受消息面驱动，市场风险偏好抬升，流动性紧缺边际缓解，助推金银价格上涨。美联储会议记录显示，美联储决策者上月几乎一致警告称，美国经济在增长放缓的同时还面临通胀上升的风险。在美联储主席鲍威尔的“抗通胀”鹰派主基调下，联储降息时点存在后移可能性，中期来看美联储宽松周期并未终结，“对等关税”或许在短期内延后降息节奏，但不会终止整体的政策宽松路径。长远来看，黄金在降息预期提振以及央行持续购金的支撑下或维持其强劲上行趋势，中长期逢低布局逻辑不变。				 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。