



期货市场		沪金 2612	沪金 2610	沪银 2612	沪银 2610	
	昨日收盘价	952.24	949.94	15779	15748	
	前日收盘价	952.24	949.94	15779	15705	
	涨跌（收盘价）	1.74	1.74	44	43	
	涨跌幅（收盘价）	0.18%	0.18%	0.28%	0.27%	
	持仓量	95847	203559	125142	313807	
	成交量	46902	317478	133272	846185	
	现货升贴水	-5.57	-3.27	-100	-69	
现货市场		上海黄金 T+D	伦敦金（美元/金衡盎司）	上海白银 T+D	伦敦银（美元/金衡盎司）	
	昨日收盘价	946.67	4369.80	15679	64.65	
	前日收盘价	944.34	4391.22	15638	65.72	
	涨跌	2.33	-21.42	41	-1.07	
	涨跌幅	0.25%	-0.49%	0.26%	-1.63%	
		沪金 2612-沪金 2610	沪银 2612-沪银 2610	黄金/白银（现货）	上海金/伦敦金	上海银/伦敦银
	现值	2.30	31.00	60.38	1.00	1.12
	前值	2.30	74.00	60.39	1.00	1.12
库存		上期所黄金库存（千克，日）	上期所白银库存（千克，日）	COMEX 黄金库存（金衡盎司，日）	COMEX 白银库存（金衡盎司，日）	
	现值	113,676	1,300,950	26,628,511	335,464,251	
	前值	113,616	1,283,967	26,602,237	333,970,469	
	增减	60	16983	26274	1493782	
相关衍生品		美元指数	标普 500 指数	10 年期美债收益	布伦特原油	美元兑人民币
	现值	99.82	7,728.20	4.70%	89.30	6.7457
	前值	99.80	7,753.11	4.72%	87.88	6.7442
	增减	0.02	-24.91	-0.02%	1.42	0.0015
		SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）	SLV 白银 ETF 持仓（吨）	CFTC 投机者净持仓（黄金）	CFTC 投机者净持仓（白银）	
	现值	1,022.7	15,313.5	197,634	22,280	
	前值	1,021.0	15,206.7	182,070	22,217	
	增减	1.71	106.82	15564	63	
	数据来源：iFind，申万期货研究所					

宏观消息	1. 【伊朗最高国家安全委员会：只要美国不接受伊朗的条件 海峡就不会开放】伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊发表声明：“美国是波斯湾、霍尔木兹海峡和阿曼湾不安全的制造者，通过对伊朗强加非法战争，将整个地区置于危险之中。只要美国不改变其行为、不接受伊朗的条件，霍尔木兹海峡就不会重新开放。美国必须结束战争，支付被冻结的伊朗资金，整个地区包括黎巴嫩和加沙的战争都必须结束，此外还需满足通过中间人传达给美方的其他条件。若伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡过境通道达成协议，该协议将与海峡封锁问题分开处理。” 2. 【也门胡塞武装表示愿与沙特对话】也门胡塞武装 11 日表示，愿与沙特阿拉伯保持对话，但同时称，除非有关要求得到满足，否则将继续对沙特相关船只以及沙特支持的军事目标发动袭击。 3. 【特朗普：我们可以动用“强大力量”打击伊朗】美国总统特朗普最新表示：“目前伊朗通货膨胀达到 300%，其货币毫无价值。伊朗人还不支付他们士兵的工资，我们完全控制着伊朗的资金。美国可以动用“强大力量”打击伊朗，我们没有任何导弹弹药短缺。” 4. 【伊朗石油部长：伊天然气日产能有望大幅回升】伊朗石油部长穆赫辛·帕克内贾德 11 日表示，伊朗正在修复因战事受损的天然气生产设施，按计划 9 月底前其日产能可回升 9500 万立方米。帕克内贾德称，伊朗 4 座遇袭受损的天然气处理设施重建工程正在迅速推进，重建承包商已经开工，预计将比计划日程提前完工，完全恢复战前产能。此前有消息称，自美以对伊朗发起军事行动以来，伊朗天然气日产量减少约 2.3 亿立方米。 5. 【EIA 上调今明两年美、布两油价格预期】EIA 短期能源展望报告：预计 2026 年 WTI 原油价格为 80.88 美元/桶，此前预期为 76.26 美元/桶。预计 2027 年 WTI 原油价格为 65.39 美元/桶，此前预期为 60.76 美元/桶。预计 2026 年布伦特价格为 86.81 美元/桶，此前预期为 81.91 美元/桶。预计 2027 年布伦特价格为 69.39 美元/桶，此前预期为 64.76 美元/桶。 6. 【美联储 9 月加息 25 个基点的概率为 48%】据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月维持利率不变的概率为 52.0%，累计加息 25 个基点的概率为 48.0%。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 38.7%，累计加息 25 个基点的概率为 49.0%，累计加息 50 个基点的概率为 12.2%。 7. 【美国成屋销售降至三个月冰点 高房价高利率压垮楼市】美国 7 月成屋销售降至三个月低点，高房价和抵押贷款利率持续压制楼市。全美地产经纪商协会周二发布的数据显示，7 月合约成交量环比下降 1.7%，折合年率 406 万套，与对经济学家调查的预估中值一致。疲软的销售数据表明楼市依然低迷，今年居高不下的挂牌价和不断上涨的借贷成本令许多潜在买家望而却步。二手房市场自 2022 年底以来一直徘徊在年化 400 万套左右的水平，等待持续反弹的催化剂。
评论及策略	夜盘贵金属震荡下行。美国 7 月非农就业远不及市场预期，削弱 9 月加息预期，美债利率和美元指数同步回落，高利率和强美元对贵金属压制减轻，黄金价格对实际利率的敏感度逐步下降。金价快速上行后出现回调，属于技术性获利回吐，后续反弹空间有待基本面数据进一步验证，市场等待即将发布的美国 7 月 CPI 数据，以此确认通胀下行趋势能否延续。中长期维度看，贵金属价格中枢具备持续上行基础：全球地缘政治风险中枢抬升，政治经济秩序重构仍在持续，同时美国财政压力加剧，去美元化进程将持续推进，全球央行增持黄金储备的趋势延续，中国央行连续 20 个月增持黄金。白银、铂金、钯金兼具金融与工业双重属性，整体跟随贵金属板块运行，向上弹性打开依赖工业需求的配合。

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格
(核准文号 证监许可[2011]1284 号)

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

免
责
声
明