

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)	719.22	1.04	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	7683	66
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	186814	-4502	主力合约持仓量:沪银(日,手)	345267	-14940
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	83641	1299	沪银主力前20名净持仓(日,手)	149582	-10998
	仓单数量:黄金(日,千克)	15675	0	仓单数量:白银(日,千克)	1104782	-45799
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	714.3	-3.39	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	7663	-52
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-4.92	-4.43	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-20	-118
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	926.78	-6.02	白银ETF持仓(日,吨)	13916.38	35.37
	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,%)	15.21	0.01	历史波动率:40日:黄金(日,%)	13.36	-0.36
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.95	1.53	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.95	1.54

**行业消息**

1.据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为43%，降息25个基点的概率为57%。美联储到6月维持利率不变的概率为20.4，累计降息25个基点的概率为49.7%，累计降息50个基点的概率为29.9%。2.高盛在最新发布研报中表示，将未来12个月美国经济陷入衰退的概率从此前的35%大幅提升至45%，同时将美国2025年四季度GDP增长预测从之前的1.0%下调至仅0.5%。3.一份欧盟文件显示，欧盟委员会提议对一系列美国进口商品征收25%关税，该关税计划自5月16日起生效。另一方面，欧盟委员会将美国波旁威士忌从其拟征收反制关税的商品清单中剔除。4.芝加哥联储主席古尔斯比表示：若关税措施引发连锁反应，美联储可能被迫提前释放宽松信号；亚特兰大联储理事库格勒表示，美联储将继续关注通胀，并认为短期通胀预期虽升高，但长期仍稳定。



更多资讯请关注！

**观点总结**

海外贵金属市场大幅反弹，沪市黄金白银小幅收涨。随着市场开始普遍押注美联储最早于6月开启降息周期，并在年底前累计降息四次，美元反弹动能受到抑制，降息预期升温推动COMEX黄金强势回升至3000美元上方。受贸易战影响全球去美元化进程加速，美元上行持续受阻，为金价提供有力支撑。“对等关税”超预期呈现，美国经济“滞胀”风险加剧，全球经济衰退预期引起市场恐慌交易情绪，重点关注后续关税谈判进程。利率期货定价显示5月降息概率达55%，预计全年宽松幅度将超100基点，但美联储主席鲍威尔表态称，关税可能推高通胀，联储需防范短期价格压力演变为持续性通胀，整体基调维持谨慎偏鹰，短期内降息不确定性仍较大。白银方面受经济衰退预期影响，工业需求或边际放缓，较强的商品属性对银价上行构成压力，预计金银比维持高位。短期内市场波动或进一步放大，当前建议观望为主，黄金中长期逢低布局逻辑不变。沪金2506合约参考运行区间680-750元/克，沪银2506合约参考运行区间7500-8200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。