

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)	728.14	8.92	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	7755	72
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	193197	6383	主力合约持仓量:沪银(日,手)	348959	3692
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	90152	6511	沪银主力前20名净持仓(日,手)	144009	-5573
	仓单数量:黄金(日,千克)	15675	0	仓单数量:白银(日,千克)	1040882	-63900
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	719.7	5.4	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	7662	-1
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-8.44	-3.52	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-93	-73
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	925.92	-0.86	白银ETF持仓(日,吨)	13937.6	21.22
	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,%)	15.25	0.04	历史波动率:40日:黄金(日,%)	13.48	0.12
	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. 摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期下调至0.8%，之前的预期为1.5%；尽管并未预测美国经济将出现衰退，但经济增长放缓前景与衰退之间的差距已经缩小。2. 加拿大财政部宣布，对美国汽车对等征收25%关税措施将于美国东部时间4月9日零时1分生效。3. 美联储戴利：政策处于非常良好的状态，具备适度限制性。我们在政策上可以谨慎行事；美联储古尔斯比：远超预期的关税构成通胀风险，担忧回到过去的困境。4. 美联储5月维持利率不变的概率为54.8%，降息25个基点的概率为45.2%。美联储到6月维持利率不变的概率为0，累计降息25个基点的概率为51%，累计降息50个基点的概率为45.9%，累计降息75个基点的概率为3.2%。				 更多资讯请关注！	
观点总结	“对等关税”全面超预期，贵金属市场波动加剧，避险情绪提振沪市金银。随着市场继续展开“滞胀”和衰退交易，风险资产抛售引发市场流动性紧缺，黄金作为抵押资产难免遭受波及。市场当前押注更多次数以及更早的降息周期，受信用风险攀升美元反弹动能受到抑制，COMEX黄金于3000美元关口附近徘徊，但因长债供应担忧加剧，美债遭大幅抛售进而抬高长端美债收益率，黄金作为无息资产的持有成本上升，或成为金价潜在上行阻力。伴随“对等关税”政策逐步执行，美国本土通胀压力或将逐步显现，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。随着高利率环境对企业与居民部门的压制逐步显现，加之财政政策转向紧缩、资产价格波动显著上升，美联储或将在今年晚些时候面临更大的经济下行压力，从而重新启动宽松周期。因此，“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。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显著压力，预计金银比维持高位，凸显白银性价比，但上行空间仍相对受限。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。