

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)	763.64	6.34	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8091	121
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	198618	4190	主力合约持仓量:沪银(日,手)	334370	2897
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	89990	-1983	沪银主力前20名净持仓(日,手)	149946	6350
	仓单数量:黄金(日,千克)	15678	0	仓单数量:白银(日,千克)	969297	-22820
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	763.6	1.8	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8082	166
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-0.04	-4.54	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-9	45
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	953.15	3.44	白银ETF持仓(日,吨)	13972.97	-8.49
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	200715	-37719	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	46516	-10742
	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,%)	16.82	-0.38	历史波动率:40日:黄金(日,%)	14.8	0.06
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	27.19	1.29	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	27.18	1.29

**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80.0%，降息25个基点的概率为20.0%。美联储到6月维持利率不变的概率为22.0%，累计降息25个基点的概率为63.5%，累计降息50个基点的概率为14.5%。2.俄罗斯塔斯社援引克里姆林宫发言人佩斯科夫的话说，是否延长由美国斡旋的俄罗斯和乌克兰暂停打击对方能源设施的决定，将取决于俄罗斯总统普京以及可能与美国举行的会谈。3.高盛近日将2025年黄金目标价从此前的3300美元/盎司上调至3700美元/盎司，较之前的预测增加了400美元，上调幅度高达12%，这一调整反映了央行需求的强劲复苏。此外，考虑到当前经济的不确定性，预计ETF的资金流入将进一步增加。



更多资讯请关注！

**观点总结**

沪市贵金属强势收涨，外盘COMEX黄金上涨动能有所减弱。特朗普关税政策持续提振市场避险情绪，此前特朗普公布的90天关税暂缓期和电子产品关税豁免条例未能减缓投资者对未来经济衰退的预期，在美国信用风险和流动性风险加剧的背景下，长端美债收益率持续回落及日元、瑞郎等避险货币走强加剧美元抛压，美元作为全球储备货币地位边际松动，提振黄金的货币金融属性。美国3月CPI数据的意外放缓推动降息预期小幅回升，但通胀预期指标显著抬升，关税实际影响或将于未来3-6个月对通胀数据造成扰动，不确定性较强或使美联储不得不维持其谨慎观望的鹰派基调。上周CFTC黄金投机净多头寸削减至138465手，较前一周减少38087手，降幅创近期高点，反映出市场对金价高位回调的担忧情绪。长远来看，黄金在降息预期提振、央行持续购金及避险情绪持续支撑下或维持其强劲上行趋势，中长期逢低布局逻辑不变。白银方面，受经济衰退预期升温影响银价此前大幅下挫，但受黄金货币属性提振呈震荡偏强走势，金银比维持高位，供需偏紧格局下白银性价比日益凸显。



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。