

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)	831.42	26.36	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8174	-73
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	204671	6556	主力合约持仓量:沪银(日,手)	339593	-2181
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	99231	4940	沪银主力前20名净持仓(日,手)	164649	-6520
	仓单数量:黄金(日,千克)	15678	0	仓单数量:白银(日,千克)	923728	-2740
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	832.99	32.99	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8159	-45
	沪金主力合约基差(日,元/克)	1.57	6.63	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-15	28
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	952.29	-4.88	白银ETF持仓(日,吨)	14120.1	0
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	202210	1495	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	43949	-2567
	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,%)	18	0.06	历史波动率:40日:黄金(日,%)	14.88	0.12
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	31.3	2.21	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	31.29	2.19
行业消息	1.特朗普: 除非降低利率, 否则经济增长可能会放缓。2.亚特兰大联储研究: 美国联邦政府广义劳动力规模或缩减120万人。3.美联储古尔斯基: 长期通胀预期未上升; 美联储需要着眼于全年局势的发展, 关税政策只是其中一个因素。4.花旗: 预计美联储将在6月实施下一次降息, 此前预测为5月; 同时维持2025年降息125个基点的预期不变。5.据CME“美联储观察”: 美联储5月维持利率不变的概率为96.3%, 降息25个基点的概率为3.7%。美联储到6月维持利率不变的概率为22.1%, 累计降息25个基点的概率为75.0%, 累计降息50个基点的概率为2.8%。					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	沪金主力合约强势收涨, 续刷历史新高, 沪银走势则相对疲软。特朗普在贸易议题上的反复立场严重削弱了投资者对美国经济韧性的信心, 叠加其对美联储主席鲍威尔的再度公开指责, 使得市场对美联储货币政策独立性的质疑持续升温。尽管美元自周一创下的三年低点尝试反弹, 但在上述不确定性及对美联储可能加快宽松节奏的预期影响下, 美元反弹势头依然受限, 间接推升了黄金作为无息资产的吸引力。特朗普多次批评鲍威尔在降息节奏上“行动迟缓”, 并声称正考虑提前解除其职务。该表态被市场广泛解读为对美联储政策自主性的严重干扰。与此同时, 联邦基金利率期货定价显示, 投资者普遍押注美联储将在2025年开启新一轮降息周期, 其中6月降息25个基点的概率持续上升, 全年累计降息次数或达到三次。地缘局势方面, 俄罗斯在复活节短暂停火约30小时后, 再次对乌克兰东部和南部地区发起军事行动, 共发射96架无人机及3枚导弹, 目前看来双边达成停火协议仍遥遥无期, 地缘风险溢价明显走高, 为金价提供较强支撑。技术分析方面, 日线级相对强弱指标(RSI)仍显著高于70, 当前黄金处于技术性超买状态, 短线追多或面临较高风险。白银方面则主要受黄金货币属性驱动保持跟涨节奏, 但受经济衰退预期影响, 白银工业需求预期转弱, 金银比处于历史高位, 白银涨幅或相对受限。沪金2506合约参考运行区间770-850元/克, 沪银2506合约参考运行区间8000-8500元/千克。					 <p>更多观点请咨询!</p>

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。