

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)	792.2	7.92	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8296	97
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	173026	-12540	主力合约持仓量:沪银(日,手)	321716	7984
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	88086	-958	沪银主力前20名净持仓(日,手)	164119	2412
	仓单数量:黄金(日,千克)	15648	0	仓单数量:白银(日,千克)	914191	1405
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	792.4	-0.09	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8290	95
	沪金主力合约基差(日,元/克)	0.2	-8.01	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-6	-2
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	949.14	1.44	白银ETF持仓(日,吨)	14073.42	-46.68
	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,%)	30.88	10.89	历史波动率:40日:黄金(日,%)	22.83	6.37
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	37.28	0.5	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	37.28	0.5
行业消息	<p>1.国际货币基金组织称，预计2025年关税提升将导致全球公共债务占GDP比重上升2.8个百分点，达到GDP的95.1%；如果由于关税导致收入和产出下降幅度超过目前的预测，到2027年，全球债务水平可能会超过GDP的117%。2.美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。3.消息称，特朗普将对汽车制造商豁免部分美国关税。此外，美国商务部借口国家安全于4月22日启动卡车进口调查。特朗普还将豁免钢铁和铝的关税。4.据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为94.6%，降息25个基点的概率为5.4%。美联储到6月维持利率不变的概率为41.2%，累计降息25个基点的概率为55.8%，累计降息50个基点的概率为3.1%。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	<p>沪金主力合约盘中冲高回落大幅收跌，银价相对维持韧性。美国财政部长贝森特淡化中美贸易紧张格局边际缓解的预期，市场对避险黄金的需求一度抬升推动金价强势反弹。此外，市场对美联储即将重启降息周期的预期升温，叠加美元抛压再现，共同支撑金价走势，但中美贸易协议达成的潜在可能、美联储独立性担忧缓解以及持续抬升的市场风险偏好，对金价上行构成一定压力。市场当前普遍预期美联储于6月重新启动降息周期，年内或将下调政策利率至少三次，降息预期继续支撑金价。地缘方面，乌克兰总统泽连斯基表示乌方坚持立即全面无条件停火，俄罗斯总统普京此前亦表达和谈意愿。政策和地缘双重积极信号推动市场避险情绪下行，黄金受高位获利了结情绪影响回调压力仍存。往后看，特朗普在关税政策上的预期反复或仍对美元构成结构性压制，叠加日益抬升的美联储降息预期，黄金中长期看多逻辑依然稳固，但短线市场情绪回暖或导致金价上行受阻。白银方面则受经济衰退预期降温所提振，加之持续偏紧的供需格局以及处于历史高位的金银比价，或驱动白银进一步反弹空间，短期内黄金白银或呈现分化走势。操作上建议，暂时观望为主。</p>					 <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。