

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)	700.7	4.76	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8350	16
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	59911	-1236	主力合约持仓量:沪银(日,手)	146399	-4275
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	96987	5074	沪银主力前20名净持仓(日,手)	161796	-5003
	仓单数量:黄金(日,千克)	15075	0	仓单数量:白银(日,千克)	1195725	14211
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	700.3	5.65	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8332	17
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-0.4	0.89	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-18	1
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	907.27	0.86	白银ETF持仓(日,吨)	13821.56	150.02
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	236100	-7161	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	59526	6210
	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,%)	9.92	-0.13	历史波动率:40日:黄金(日,%)	13.31	0.05
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.61	4.16	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.62	4.16

行业消息

1.特朗普：胡塞武装任何进一步攻击或报复都将收到回应；也门胡塞武装控制的阿尔马西拉电视台：美国对荷台达发动两次空袭；特朗普：将于周二与普京通话，“有很好的机会”结束冲突。土地和发电厂是俄乌协议谈判的重点。2.瑞银将未来四个季度黄金价格预期上调至3200美元/盎司，分析师指出，美国总统特朗普计划于4月2日实施广泛的对等关税和额外的特定行业关税，这是一个迫在眉睫的风险事件，可能刺激市场持续的避险需求。3.据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为98%，降息25个基点的概率为2%。到5月维持当前利率不变的概率为80.3%，累计降息25个基点的概率为19.3%，累计降息50个基点的概率为0.4%。



更多资讯请关注！

观点总结

沪市贵金属维持强劲上涨态势，沪金盘中突破700元重大关口，续创历史新高。地缘方面，美国与也门胡塞武装间的冲突再度点燃，前期对俄乌停火的乐观预期也因近期反复的空袭而蒙上阴影，叠加特朗普持续的高额关税威胁，贸易摩擦持续升级，黄金避险属性持续提振。美国2月零售销售环比增长不及预期，前值亦大幅下修，在通胀反弹预期的影响下经济活动继续放缓。此前公布的密歇根大学通胀预期大幅上行，通胀预期冲击下近期2Y-10Y美债利差上行，美元指数则持续偏弱运行，经济滞胀风险日益增长。当前市场静候本周的FOMC议息会议，当前美联储票委整体基调维持偏鹰，但经济增速放缓或促使鸽派信号释放。当前市场预期美联储将按兵不动，年内或进行三次降息。降息预期的升温及关税政策的持续扰动，或进一步助推金价上行，但通胀反弹预期本身压制美联储大幅降息的可能性，仍有待进一步经济数据的观察。展望未来，降息预期有利金价，美元信用风险日益增加，美元储备货币地位或将受到挑战，中国央行连续第四个月增持黄金，亦对金价形成较强支撑，贵金属有望延续震荡上行格局。白银方面，受黄金联动的金融属性、较为强劲的工业需求及白银ETF持续净流入的驱动下，银价近期走势略强于金价，金银比有望继续回落。操作上建议，中长期逢低布局黄金，短期内注意高位回调压力，沪金2504参考区间680-710元/克，沪银2504参考区间8000-8500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。