

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)	781.6	17.16	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8233	75
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	205198	4204	主力合约持仓量:沪银(日,手)	345538	6170
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	97314	3234	沪银主力前20名净持仓(日,手)	168555	3036
	仓单数量:黄金(日,千克)	15678	0	仓单数量:白银(日,千克)	962534	9826
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	775.5	12.9	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8186	67
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-6.1	-4.26	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-47	-8
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	953.15	0	白银ETF持仓(日,吨)	14066.34	93.37
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	200715	-37719	白银CTFC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,%)	16.83	0.01	历史波动率:40日:黄金(日,%)	13.96	-0.84
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	28.32	-2.75	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	28.31	-2.76
行业消息	1.摩根大通：由于有迹象显示国外需求强劲，以及市场预期美联储将在必要时支持美国政府债务，美国国债目前可能已经触底。2.美联储沃勒：在大规模关税情景下，如果出现显著的经济放缓，倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下，降息可能会在下半年进行。25%平均关税之下通胀可能触及5%的峰值，10%税率下通胀峰值或为3%。预计关税对通胀的影响是暂时的。博斯蒂克：目前不处于可以大胆行动的状态。我们需要更多明确性。经济处于大幅停滞的状态。3.美国银行：全球基金经理调查显示，净61%的受访者预期美元将在未来12个月内贬值。					
观点总结	“对等关税”再添不确定性，避险情绪提振下现货黄金首次突破3300美元关口，再度刷新历史新高，沪金沪银强势收涨。特朗普政府于美国时间周一对药品和半导体进口启动国家安全调查，为后续征收关税做铺垫，半导体关税明细或于本周公布。此前CPI数据的不及预期叠加中美贸易紧张格局下经济衰退预期，推动市场对于美联储年内三次降息的预期。未来通胀预期显著抬升的背景下，美债实际利率的预期下行利多金价。地缘方面，乌军持续袭击俄罗斯能源设施，以方未承诺撤军，哈马斯拒绝以方停火提议。和平协议谈判持续遇阻，提振黄金避险属性。美国长期以来维持经常账户与财政预算的“双赤字”格局，叠加美国政府近期从“美国优先主义”转向“美国孤立主义”的政策基调转变，各国央行或继续削减美元持有比例，黄金将因此受益。长远来看，金价或仍受到多方面提振：1、关税预期持续扰动，避险情绪抬升；2、美国3月CPI意外走弱叠加企业和消费者信心重挫，提振美联储降息预期；3、黄金ETF投资需求增加，加之央行持续购金计划，中长期支撑金价。白银方面，受黄金的货币属性提振近期呈震荡偏强走势，金银比维持高位，供需偏紧格局下白银性价比日益凸显。操作上建议，中长期逢低布局。					

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。