

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)	789.22	7.62	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8161	-72
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	197638	-7560	主力合约持仓量:沪银(日,手)	347060	1522
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	87283	-10031	沪银主力前20名净持仓(日,手)	180321	11766
	仓单数量:黄金(日,千克)	15678	0	仓单数量:白银(日,千克)	956420	-6114
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	791.19	15.69	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8117	-69
	沪金主力合约基差(日,元/克)	1.97	8.07	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-44	3
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	957.17	4.02	白银ETF持仓(日,吨)	14103.13	36.79
	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,%)	17.95	1.12	历史波动率:40日:黄金(日,%)	14.71	0.75
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	26.67	-1.65	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	26.66	-1.65

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83.2%，降息25个基点的概率为16.8%。美联储到6月维持利率不变的概率为32.8%，累计降息25个基点的概率为57.0%，累计降息50个基点的概率为10.2%。2.美联储主席鲍威尔：政策位置良好，需等待更明确的数据再考虑调整。加密货币渐成主流，预计相关监管将放宽。关税很可能刺激通胀暂时上涨且影响可能会持续很长时间，目前的趋势是通胀和失业率齐升。不要期待美联储出手干预大跌的股市，特朗普政策正不断变化，市场遇到困难可以理解。3.特朗普：会见了日本代表团，取得了重大进展；美国加州将就关税政策起诉特朗普政府，寻求停止关税措施；鲍威尔：特朗普关税比美联储最高的预估还高



更多资讯请关注！

观点总结

沪市贵金属回调压力渐显，盘中冲高回落，沪银主力合约一度下挫近2%。美联储主席鲍威尔就关税的通胀效应发出强烈警告，预示短期内通胀水平的显著上行风险以及通胀潜在的持续性。货币政策方面，鲍威尔表示当前尚未达到终止资产负债表缩减进程的时点；同时强调美联储已做好充分准备，在出现美元流动性紧张情况下向全球央行提供美元流动性支持。此次鲍威尔发言整体符合市场对于鹰派美联储的预期，鲍威尔坚定其以通胀为核心且以未来经济数据表现为依据的“观望”态度，但不排除若后续经济数据持续走弱美联储重启降息步伐的可能性。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，导致美元持续下挫，金价因此受益。展望未来，金价仍具备坚实支撑。首先，关税预期扰动持续提振避险需求；美国3月CPI意外回落，叠加企业与消费者信心显著下滑，增强市场对美联储货币政策宽松预期；此外，黄金ETF投资需求持续上升，全球央行的购金趋势亦未见减弱，共同构成金价上行的重要支撑。操作上建议，中长期逢低布局，短期内3400美元关口或构成较大压力，注意回调风险。



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。