

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)	777.54	2.48	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8902	15
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	168745	-1418	主力合约持仓量:沪银(日,手)	455232	-10752
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	134353	3843	沪银主力前20名净持仓(日,手)	130020	1510
	仓单数量:黄金(日,千克)	17817	0	仓单数量:白银(日,千克)	1229816	36100
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	775.2	7.01	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8870	7
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-2.34	4.53	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-32	-8
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	935.91	-0.31	白银ETF持仓(日,吨)	14689.5	32.52
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	187905	13721	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	60770	7758
	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,%)	19.36	-0.11	历史波动率:40日:黄金(日,%)	25.43	-0.53
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.88	-0.66	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	21.88	-0.66

**行业消息**

1.世界银行将全球GDP增长预期从2.7%下调至2.3%，预测显示贸易纷争、政策不确定性将阻碍经济增长；未来十年全球经济可能会出现自20世纪60年代以来最弱的表现。惠誉将2025年全球主权评级展望从“中性”调整为“恶化”，理由是关税上调和政策不确定性。2.美国和墨西哥即将达成一项协议，取消特朗普对一定数量以下的钢铁进口征收50%的关税。根据目前的条款，只要美国买家将总发货量控制在基于历史贸易量的水平以下，就可以免税进口墨西哥钢材。3.美国和中国官员周二表示，经过在伦敦为期两天的谈判，双方已就恢复贸易休战并取消中国稀土出口限制的框架达成一致，双方计划寻求各自总统的批准。4.美国白宫表示，有关美国财政部长贝森特被视为下一任美联储主席候选人的报道不属实。



更多资讯请关注！

**观点总结**

因中美谈判未收获实质性成果，双边计划寻求各自领导人的批准，预示后续不确定性仍存，黄金小幅走高，白银经历前期强势上涨后短线回调。惠誉表示，贸易关税上升和政策不确定性将削弱全球增长前景，并加剧融资环境趋紧的风险,当前公共财政与政治风险仍处于高位。此外，受关税贸易政策不确定性影响，世界银行下调全球GDP增长预期，称关税上调和不确定性加剧对几乎所有经济体都构成了“重大阻力”，为金价提供一定支撑，但经济上行阻力或削弱白银工业属性。资金方面，SPDR黄金ETF持仓较上日减少0.31吨，当前持仓量为935.91吨；SLV白银ETF持仓较上日增加32.52吨，当前持仓量为14689.5。机构端需求持续支撑着市场的看多结构，中国在5月连续第七个月增持黄金储备，表明各国央行在财政和地缘政治不确定性背景下，依然致力于分散对美元资产的过度依赖，从而为金价提供较为坚实的中长期基本面支撑。地缘政治动荡或经济衰退担忧可迅速推动金价上涨，意味着中东及俄乌地区紧张局势的任何升级，都将为金价提供潜在的支撑。当前市场静待今晚公布的美国5月CPI数据。如果CPI数据低于预期，市场对降息的预期可能重燃，从而推动金价重返近期高位，若数据超预期则可能进一步削弱降息预期并施压金价，当前市场预期本次通胀数据或呈温和升温态势，能源价格的回落或对冲一部分核心通胀的走高，核心服务通胀则有可能继续放缓。长期来看，特朗普关税政策预期反复、美国债务问题持久化与经济数据转弱带动的降息预期形成三重催化因素，美元信用受损或加速全球去美元化进程，中长期仍维持看多观点，但短期或维持震荡格局。沪金2508合约关注区间：760-790元/克；沪银2508合约关注区间：8630-9000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。