

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)	805.06	14.04	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8247	87
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	198115	1806	主力合约持仓量:沪银(日,手)	341774	-1619
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	94291	5361	沪银主力前20名净持仓(日,手)	171169	-6313
	仓单数量:黄金(日,千克)	15678	0	仓单数量:白银(日,千克)	926468	-10751
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	800	11.52	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8204	63
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-5.06	-2.52	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-43	-37
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	952.29	-4.88	白银ETF持仓(日,吨)	14120.1	16.97
	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,%)	18	0.06	历史波动率:40日:黄金(日,%)	14.88	0.12
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	29.09	0.37	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	29.1	0.38
行业消息	1.特朗普政府近期关税政策给美国许多本土小企业造成了严重冲击，甚至面临破产风险。PNC金融服务集团首席经济学家格斯·福彻表示，美国本土小企业的利润空间通常很小，转嫁额外成本能力低，并且资金获得渠道有限，这使得小企业更容易受到外部威胁的影响。2.美联储戴利表示，对今年两次降息的预期感到满意，但如果通胀更具粘性，今年的降息次数可能会少于两次。若经济增长放缓，将进一步降息。逐步降低政策利率、没有紧迫感是正确的做法。3.美联储5月维持利率不变的概率为86.1%，降息25个基点的概率为13.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为39.6%，累计降息25个基点的概率为52.8%，累计降息50个基点的概率为7.5%。4.美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至4月15日当周，COMEX黄金投机者净多头头寸减少了1,548手至136,919手合约；COMEX银期货净多头头寸增加了1,399手至23,329手合约。					
观点总结	特朗普政策预期反复助长市场担忧情绪，沪金主力合约盘中突破800元/克大关，再度创下历史新高。伴随关税贸易谈判释放积极信号以及为期90天的关税暂缓期，此前市场避险情绪一度降温，但白宫经济顾问哈塞特上周五表示，特朗普及其团队正在研究是否可以撤换美联储主席，因特朗普对鲍威尔的鹰派言论表示“不满”，叠加中美贸易紧张格局持续发酵，且中美间领导人的谈判遥遥无期，黄金的避险价值再度凸显。特朗普罢免鲍威尔的情形或显著抬升经济滞胀以及美元信用受损的风险，并大幅提升经济尾部风险，美联储长期以来的独立性也将受到威胁。尽管美联储鲍威尔如预期维持其鹰派基调，但美国经济一定程度上已显现疲态，若未来就业市场转弱或通胀压力缓解，降息预期可能重新升温。中长期来看，黄金的支撑因素依然稳固：全球去美元化趋势下，央行购金需求持续；美国“双赤字”问题及经济放缓预期或促使美联储转向宽松；关税政策若长期化，可能加剧通胀粘性，增强黄金的抗通胀吸引力。白银在工业需求疲软背景下，上涨动能或相对受限，但持续偏紧的供需格局及高企的金银比凸显投资性价比。操作上，短期关注回调风险，中长期维持逢低布局思路对待。					

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。