

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)	780.04	-7.16	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8168	-112
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	151572	-14739	主力合约持仓量:沪银(日,手)	280886	-31364
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	90399	-934	沪银主力前20名净持仓(日,手)	141170	-20415
	仓单数量:黄金(日,千克)	15648	0	仓单数量:白银(日,千克)	934421	10825
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	781	-15	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8163	-136
	沪金主力合约基差(日,元/克)	0.96	-7.84	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-5	-24
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	946.27	-2.29	白银ETF持仓(日,吨)	13956.01	-4.25
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	175378	-26832	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	44726	777
	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,%)	31.18	0.26	历史波动率:40日:黄金(日,%)	22.73	0.07
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	35.57	-0.24	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	35.58	-0.23
行业消息	<p>1.美联储主席鲍威尔强调，央行必须远离政治干预，以确保能够专注于保持通胀稳定和高就业率。美联储周六开始进入静默期，市场普遍预期，美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。2.中国黄金协会28日发布的数据显示，一季度，我国黄金消费量290.492吨，同比下降5.96%。其中：黄金首饰134.531吨，同比下降26.85%；金条及金币138.018吨，同比增长29.81%；工业及其他用金17.943吨，同比下降3.84%。一季度，我国增持黄金12.75吨，截至3月底，我国黄金储备为2292.33吨。3.中国黄金协会28日发布的数据显示，2025年1季度，中国国内黄金ETF持仓增长23.47吨，较2024年1季度增仓5.49吨同比增长327.73%。至3月底，国内黄金ETF持有量为138.21吨。4.美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至4月22日当周，COMEX黄金投机者净多头头寸减少了11,196手至125,722手合约，黄金期货和期权净多头头寸削减至14个月来最低水平。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	<p>中美贸易格局释放边际缓和信号，市场避险情绪大幅下行，金价迎来阶段性回调。此前因解雇鲍威尔风波导致的美联储独立性担忧情绪已然消散，叠加特朗普对华关税政策的态度积极反转，市场风险偏好回暖，美元指数低位反弹，金价承压回调。地缘方面，俄乌冲突反复扰动市场情绪，但普京释放和谈信号短暂缓解避险需求。政策和地缘双重积极信号推动市场避险情绪下行，黄金受高位获利了结情绪影响回调压力仍存，特朗普在关税政策上的预期反复或仍对美元构成结构性压制，叠加日益抬升的美联储降息预期，黄金中长期看多逻辑依然稳固，但短线市场情绪回暖或导致金价上行受阻，CFTC黄金净多头头寸削减至14个月以来的最低说明，预示黄金经过前期大幅上涨后仍存在一定的回调需求。中国黄金协会公布的数据显示国内黄金ETF投资需求迅速增长，整体交投情绪维持积极走势。白银方面则受经济衰退预期降温所提振，加之持续偏紧的供需格局以及处于历史高位的金银比价，凸显白银投资性价比。操作上建议，仍以逢低布局思路对待。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>

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。