

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)	767.68	-4.6	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8219	-13
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	214581	3809	主力合约持仓量:沪银(日,手)	188738	-15854
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	106400	633	沪银主力前20名净持仓(日,手)	143676	1330
	仓单数量:黄金(日,千克)	17238	0	仓单数量:白银(日,千克)	932184	7231
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	757.1	-13.9	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8129	5
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-10.58	-9.3	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-90	18
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	939.09	1.15	白银ETF持仓(日,吨)	14029.45	8.49
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	162497	-821	白银CTFC非商业净持仓(周,张)	49252	-691
	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,%)	30.85	-0.68	历史波动率:40日:黄金(日,%)	24.61	0.11
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	29.1	-0.24	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	29.1	-0.23
行业消息	1. 中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计91%的加征关税，中方相应取消91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。2. 美国总统特朗普签署行政命令，要求制药商降低美国药品价格，与其他国家的药品价格保持一致；美国4月关税收入同比激增130%至160亿美元。3. 美联储理事库格勒表示，特朗普政府的关税政策可能会推高通胀，拖累经济增长，即使在降低关税后。贸易局势变化令美联储难以预测未来的经济增长和通胀走势。4.高盛将其预期的美联储下一次降息的时间调整至12月（此前预期为7月），该行分析师表示，鉴于情况发展以及上个月金融环境显著宽松，将美国2025年第四季度的经济增长年率预测上调0.5个百分点至1%，并将未来12个月出现经济衰退的可能性降至35%。					
观点总结	受中美关税谈判取得积极进展影响，沪金主力合约大幅收跌，沪银主力合约小幅收涨。中美双方同意大幅降低关税，使得有效关税税率显著下行，被广泛视为缓解双边贸易紧张局势的重要一步。关税的大幅下调预示美国供给冲击的边际缓解，助推美元和长端美债收益率走强，美元计价的黄金则相对承压。往后看，虽然本次关税税率下调幅度大幅超出市场预期，但近期特朗普对于进口药物的声明预示后续关税的不确定性仍存，考虑到当前关税风险显著下行，美国经济滞胀风险降低，美联储的降息时点或再度延后，后续应关注美国CPI物价和失业率的表现，以及特朗普“减税”政策的实际落地情况。若后续美国与日本和欧洲的关税谈判能带来关税的超预期降级，通胀上行风险受相对受到抑制，在未来通胀边际趋稳的背景下，伴随后续经济数据释放转弱信号，美联储或将于2025三四季度降息以缓解届时的增长压力，中长期的降息预期对于无息资产黄金来讲属于利多因素，且考虑到关税政策后续变数仍存的可能性，中长期黄金看涨逻辑部分维持稳固，但短期受避险情绪显著降温影响金价回调需求仍存。白银方面，受全球贸易格局缓和预期提振，美国经济滞胀风险下行，白银的工业和商品属性的提振支撑银价，短期内金银比的持续回落为银价提供支撑。操作上建议，暂时观望为主，沪金2508合约关注区间：730-780元/克；沪银2508合约关注区间：8000-8400元/千克；COMEX黄金期货关注区间：3200-3450美元/盎司；COMEX白银期货关注区间：31-34美元/盎司。					

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。