

| 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)  | 1030.120   | 3.31      | 沪银主力合约收盘价(日,元/千克) | 20779      | +850.00  |
|        | 主力合约持仓量:沪金(日,手)   | 146,394.00 | -6146.00  | 主力合约持仓量:沪银(日,手)   | 3,112.00   | -570.00  |
|        | 主力合约成交量:沪金  | 199,947.00 | -28138.00 | 主力合约成交量:沪银        | 474,326.00 | -107463.00   |
|        | 仓单数量:沪金(日,千克)   | 110673     | 1020      | 仓单数量:沪银(日,千克)     | 832,935    | -12496   |
| 现货市场   | 上金所黄金现货价  | 1028.51    | 2.69      | 华通一号白银现货价         | 20,930.00  | 1058.00  |
|        | 沪金主力合约基差(日,元/克)   | -1.61      | -0.63     | 沪银主力合约基差(日,元/克)   | 151.00     | 208.00   |
| 供需情况   | SPDR黄金ETF持仓(日,吨)  | 1036.28    | 2.28      | SLV白银ETF持仓(日,吨)   | 15,084.89  | 36.59  |
|        | 黄金CFTC非商业净持仓(周,张)   | 163303.00  | 3732.00   | 白银CFTC非商业净持仓(周,张) | 23,892.00  | -268.00  |
|        | 供应量:黄金:总计(季,吨)  | 1302.80    | -0.19     | 供应量:白银:总计(年,吨)    | 33,167.00  | -747.00  |
|        | 需求量:黄金:总计(季,吨)  | 1345.32    | 79.57     | 需求量:白银:总计(年,吨)    | 34,606.00  | -560.00  |
| 宏观数据   | 美元指数  | 97.92      | 0.07      | 10年美债实际收益率        | 1.95       | 0.02   |
|        | VIX波动率指数  | 18.38      | 1.19      | CBOE黄金波动率指标       | 27.48      | 1.00   |
|        | 标普500/黄金价格比   | 1.57       | 0.01      |                   |            |  |
| 行业消息   | <p>1、美伊停火谈判陷入僵局，双方立场分歧公开激化，核心在于核计划问题和浓缩铀的处置。2、美国总统特朗普表示，他尚未就旨在疏導霍尔木兹海峡受困船只的“自由计划”行动做出决定，仍在研究重启的可能性。与此同时，伊朗正在制定霍尔木兹海峡相关法律草案。3、世界第三大白银生产国秘鲁发布能源危机紧急法令，矿山能源受限引发市场对白银供给短缺的担忧。4、美国4月非农就业人数增加11.5万人，远超市场预期的6.2万人，连续2个月超预期增长。2月和3月非农就业新增人数合计被下修1.6万人。美国4月失业率维持在4.3%，符合市场预期；平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.6%，均低于预期。5、美国密歇根大学最新调查显示，5月消费者信心指数初值降至48.2，连续两个月创下自1952年有记录以来的最低水平，预期值为49.5。未来一年通胀预期由上月的4.7%小幅回落至4.5%。6、美国财长贝森特在听证会上表示，沃什若未按特朗普意愿降息是否会遭到起诉“取决于总统”；对市场而言，今晚公布的美国4月CPI将是关键。</p>  |            |           |                   |            |  <p>更多资讯请关注!</p>  |
| 观点总结   | <p>贵金属日内冲高回落，沪金主力2606合约收跌0.16%报1030.12元/克，伦敦金价一度跌破4700美元关口，沪银主力2606合约收涨4.59%报20779元/千克。地缘方面，美伊谈判再度陷入僵局，特朗普表示当前停火协议仍然有效但极其脆弱，地缘尾部风险重新升温，金价短线仍受到油价及美元偏强运行压制。消息面上，秘鲁发布能源危机紧急法令，其白银储量处于世界第一位，叠加AI用银需求预期具备韧性，银价走势较为坚挺，金银比持续走低。展望后市，美伊停火谈判进展、美元走势以及沃什上任后的联储政策预期，仍然是影响贵金属后续表现的核心变量。一方面，美伊局势的进展直接影响了市场风险偏好以及大类资产短线走势，若停火预期反复拉锯，或通过原油价格反弹、美元中枢抬升、削弱降息预期、美债利率走高的路径继续压制金价表现。从中长期视角来看，金价逢低布局吸引力仍存，美国财政扩张背景下美元信用弱化叙事尚未消退，中国央行连续第18个月增持黄金，波兰央行亦释放扩增黄金储备意愿，奠定了新兴国家央行的逢低购金主基调，为黄金提供中长期底部支撑。整体来看，黄金短期或延续宽幅震荡格局，上方仍受美元及实际利率约束，但下方逢低配置需求或继续提供中长线价格支撑。操作上建议，多单逢低布局为主，注意严格风险控制。技术面，伦敦金短期运行中枢位于4710美元/盎司附近，伦敦银短期运行中枢位于84美元/盎司附近，短线或于中枢附近震荡运行，伦敦金阻力位：4750、4780美元/盎司，支撑位：4680、4650美元/盎司；伦敦银阻力位：87.5美元/盎司，支撑位：80美元/盎司。</p> |            |           |                   |            |  <p>更多观点请咨询!</p> |
| 周度重点关注 | <p>05-12 20:30 美国4月CPI通胀数据 ***<br/>                     05-12 20:30 美国4月实际收入<br/>                     05-13 20:30 美国4月PPI通胀数据 ***<br/>                     05-14 20:30 美国至5月9日当周初请失业金人数<br/>                     05-14 20:30 美国4月零售销售<br/>                     05-14 20:30 美国4月进出口物价指数<br/>                     05-15 20:30 美国5月纽约联储制造业指数<br/>                     05-15 21:15 美国4月工业产出月率</p>   |            |           |                   |            |  |

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 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。