

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)	1062.000	-51.5↓	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	17984	-1996.00↓
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	78,537.00	-7295.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	63,539.00	-4864.00↓
	主力合约成交量:沪金	244,568.00	+114037.00↑	主力合约成交量:沪银	774,107.00	+221245.00↑
	仓单数量:沪金(日,千克)	106845	0↑	仓单数量:沪银(日,千克)	364,865	17945↑
现货市场	上金所黄金现货价	1061.00	-50.89↓	华通一号白银现货价	19,015.00	-932.00↓
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-1.00	0.63↑	沪银主力合约基差(日,元/克)	1,031.00	1064.00↑
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日,吨)	1066.99	-2.57↓	SLV白银ETF持仓(日,吨)	15,264.40	-125.35↓
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	163132.00	2987.00↑	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	24,578.00	1240.00↑
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1302.80	-0.19↓	供应量:白银:总计(年,吨)	32,056.00	482.00↑
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1345.32	79.57↑	需求量:白银:总计(年,吨)	35,716.00	-491.00↓
宏观数据	美元指数	100.18	0.61↑	10年美债实际收益率	1.86	0.03↑
	VIX波动率指数	25.09	2.72↑	CBOE黄金波动率指标	29.42	1.44↑
	标普500/黄金价格比	1.36	0.02↑	金银比	61.96	-0.58↓
行业消息	<p>1) 美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%不变,连续第二次“按兵不动”,符合市场预期;点阵图显示2026-2027年仅各降息1次,降息路径更加保守,凸显美联储在多重风险下的谨慎观望立场。2) 美联储上调通胀及经济增长预期,反映出对经济韧性的信心。美联储主席鲍威尔明确否认美国经济处于滞胀状态,强调政策立场合适,降息需看到通胀持续进展。3) 美国总统特朗普通过社交媒体表示,美方正考虑进一步打击伊朗现政权,并称应由依赖霍尔木兹海峡航线的国家承担相关安全责任,而不是美国。特朗普授权对“琼斯法案”实施为期60天的临时豁免,以降低石油、天然气等大宗商品在美国境内的运输成本。4) 美国劳工部数据显示,美国2月PPI环比上涨0.7%,远超预期的0.3%;同比涨幅则达到3.4%,创下一年来新高,预期为持平于2.9%。5) 据CME“美联储观察”:美联储4月降息25个基点的概率为0%,维持利率不变的概率为100%。美联储到6月累计降息25个基点的概率11.2%,维持利率不变的概率为88.8%。到7月维持利率不变的概率为77.4%。</p>					 更多资讯请关注!
观点总结	<p>午后贵金属市场集体跳水,沪金主力2606合约跌4.64%收于1062元/克,沪银主力2606合约跌10.35%收于17984元/千克。此前贵金属多头交易较为拥挤,近期在整体风险资产波动显著放大的环境下,部分投资者面临保证金压力,被迫通过平仓黄金头寸获取流动性,进而引发阶段性的恐慌抛售现象。在流动性冲击主导的市场环境中,黄金虽具备避险属性,但短线仍可能因被动去杠杆而出现与避险逻辑背离的价格表现。宏观层面,美联储在3月议息会议上维持利率不变,但最新点阵图大幅削减了年内降息押注,并上调核心PCE通胀预期。这表明决策层对近期能源价格飙升带来的通胀传导隐忧加剧,“更高更久”的利率路径进一步被强化,导致前期押注联储宽松路径的资金集中离场。美国2月PPI数据大幅超预期,整体与核心年率纷纷创新高,服务业及食品价格显著上涨,通胀压力显著上行,意味着后续PPI、CPI乃至美联储核心PCE风险仍在累积。利率市场对降息时点大幅后移,年内降息概率跌破50%,甚至出现加息预期。展望后市,市场流动性收紧或加剧短线抛压,但中东地缘局势变数仍存,原油供给博弈下的抗通胀需求以及短期避险资金的反复交织,金价下方仍存在一定支撑。在全球货币信用体系重塑及各国央行购金态势延续的宏观背景下,金银中长期看多逻辑尚未出现实质性松动。短期市场情绪波动显著扩大,建议等待充分回调后逢低介入。</p>					 更多观点请咨询!
重点关注	<p>03-19 20:30 美国初请失业金人数                      03-19 22:00 美国1月批发销售月率                      03-19 22:00 美国1月新屋销售总数年化                      03-19 22:00 美国2月咨商会领先指标月率</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。