

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)	940.000	-99.2↓	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	15411	-2214.00↓
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	62,764.00	-6229.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	55,828.00	-3257.00↓
	主力合约成交量:沪金	386,422.00	+43191.00↑	主力合约成交量:沪银	1,259,324.00	+125087.00↑
	仓单数量:沪金(日,千克)	106746	-99↓	仓单数量:沪银(日,千克)	364,549	2054↑
现货市场	上金所黄金现货价	924.65	-116.94↓	华通一号白银现货价	16,710.00	-1690.00↓
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-15.35	-17.72↓	沪银主力合约基差(日,元/克)	1,299.00	524.00↑
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日,吨)	1056.99	-5.14↓	SLV白银ETF持仓(日,吨)	15,248.91	61.97↑
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	159869.00	-3263.00↓	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	21,881.00	-2697.00↓
	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	99.51	0.28↑	10年美债实际收益率	2.01	0.13↑
	VIX波动率指数	26.78	2.72↑	CBOE黄金波动率指标	35.25	4.20↑
	标普500/黄金价格比	1.43	-0.01↓	金银比	63.04	-2.96↓
行业消息	<p>1) 美国总统特朗普表示, 他可以与伊朗进行对话, 但目前不想停火, 并表示尽管盟友不愿提供协助, 但他有信心霍尔木兹海峡将在某个时间点“自动”重新开放。2) 美国参议院再次投票否决一项针对国土安全部的拨款法案。自2月14日以来, 该部门一直处于停摆状态。3) 美联储副主席鲍曼表示, 由于担心劳动力市场疲软, 她预计今年将会有三次降息。美联储理事沃勒表示, 在评估货币政策走向时需要保持谨慎, 但就业市场若持续疲软, 他可能在今年晚些时候重新呼吁降息。4) 欧洲央行多位官员相继发出鹰派信号, 德国央行、爱尔兰央行行长均表示4月可能加息。摩根大通、摩根士丹利和巴克莱均修正对欧央行政策路径的预测, 预期今年内将出现2-3次加息。5) 特朗普政府已开始通过第三方进行与伊朗“和谈”的初步磋商, 特朗普的特使Brian Hook与顾问团队正寻求外交解决方案。美方要求协议必须包括霍尔木兹海峡重新开放、限制伊朗核计划和弹道导弹开发, 同时与地区国家达成军控协议, 并停止资助哈马斯、胡塞武装及黎巴嫩真主党等武装组织。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	<p>贵金属市场情绪持续走弱, 金银价格失守重要关口后延续下跌趋势, 沪金主力2606合约跌8.62%收于940元/克, 沪银主力2606合约跌11.67%收于15411元/千克。本轮金银大幅回调主要源于全球流动性挤兑背景下的双重压制: 一方面, 美伊地缘风险依然高企, 市场对美方可能介入地面行动的担忧升温, 近期美元作为核心避险资产的吸引力明显强于黄金, 美元指数与美债收益率同步走高, 对金价形成直接压制; 另一方面, 地缘冲突引发的能源供应风险推升了市场对通胀及主要央行重启紧缩立场的预期, 带动美债收益率上行, 使持有黄金的机会成本显著抬升, 前期押注宽松预期的获利盘加速流出, 加剧市场抛售压力。尽管地缘风险本身通常利好黄金, 但在当前极端流动性挤兑环境下, 市场更倾向于抛售高波动性资产以弥补股市与债市层面的保证金压力, 也可能是黄金当前仍难以扭转弱势格局的原因。展望后市, 贵金属市场短期仍将围绕美伊局势下的避险情绪、通胀预期韧性以及潜在的经济滞胀风险展开博弈。若地缘冲突持续反复并支撑油价维持高位, 通胀粘性预期或进一步强化, 进而推动美元及美债收益率大概率保持偏强运行, 这将使黄金和白银的反弹空间持续面临压制。然而, 若后续美国经济放缓态势能得到更多数据验证, 例如三月非农就业表现显著偏弱, 则市场对滞胀风险的定价或实质性升温, 贵金属板块表现有望获得提振。从中长期视角来看, 在全球央行持续购金、货币体系信用面临重塑以及白银供给端偏紧的背景下, 贵金属长线看多逻辑尚未出现实质性逆转, 预计短期内金银走势以震荡消化前期过热涨幅为主。短期市场情绪波动显著放大, 短期操作谨慎为上, 长线资金可考虑逢低分批布局多单。技术面, 伦敦金日线RSI及KD指标跌至严重超卖区间, MACD绿柱显著扩大预示短线空头占优, BIAS乖离率显示当前价格较大幅度偏离近期价格均值, 短线或存在超跌反弹机会。区间方面, 关注伦敦金下方4000美元/盎司强支撑, 伦敦银60美元/盎司强支撑。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>
重点关注	<p>03-24 21:45 美国3月标普全球PMI初值 03-24 22:00 美国2月新屋销售总数年化 03-24 22:00 美国3月里士满联储制造业指数 03-25 20:30 美国2月耐用品订单月率 03-26 20:30 美国第四季度实际GDP年化季率终值 03-26 20:30 美国至3月21日当周初请失业金人数 03-27 20:30 美国2月核心PCE物价指数年率/月率 *** 03-27 20:30 美国2月个人支出月率 03-27 22:00 美国3月密歇根大学消费者信心指数终值</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。