

申银万国期货研究所 林新杰（从业编号：F3032999 交易咨询号：Z0014722）

linxj@sywgqh.com.cn 021-50586279

期货市场		沪金2506	沪金2504	沪银2506	沪银2504	
	现价	766.74	0.00	8159.00	0.00	
	前收盘价	763.64	763.58	8091.00	8081.00	
	涨跌	3.10	-763.58	68.00	-8081.00	
	涨跌幅	0.41%	-100.00%	0.84%	-100.00%	
	持仓量	198620	5160	334395	6650	
	成交量	610748	81	1238730	624	
	现货升贴水	-4.60	762.14	-52.00	8107.00	
现货市场		上海黄金T+D	伦敦金	伦敦金 (美元/盎司)	上海白银T+D	伦敦银 (美元/盎司)
	前日收盘价	762.14	754.33	3210.06	8107.00	32.34
	涨跌	4.39	-4.87	-28.01	123.00	0.05
	涨跌幅	0.58%	-0.64%		1.54%	0.17%
		沪金2504- 沪金2506	沪银2504- 沪银2506	黄金/白银 (现货)	上海金/伦敦金	上海银/伦敦银
	现值	-766.74	-8159	94.01	7.38	7.80
	前值	-0.06	-10	94.91	7.28	7.69
库存		上期所黄金库存 (千克, 日)	上期所白银库存 (千克, 日)	COMEX黄金库存 (日)	COMEX白银库存 (日)	
	现值	15,678	969,297	44,511,573	498,195,378	
	前值	15,678	992,117	44,575,964	497,475,494	
	增减	-	-22,820.00	-64,391.66	719884	
相关衍生品		美元指数	标准普尔指数	美债收益	布伦特原油	美元兑人民
	现值	99.6920	5405.97	4.38	64.82	7.3121
	前值	99.7690	5363.36	4.48	64.59	7.2813
	增减	-0.08%	0.79%	-2.23%	0.01%	0.42%
		spdr黄金ETF持 仓(吨)	SLV白银ETF 持仓(吨)	CFTC投机者净 持仓(银)	CFTC投机者净 持仓(金)	
	现值	44315	44315	33486	32895	
	前值	44314	44314	33005	34346	
	增减	1.00	1.00	481	-1451	
宏观消息	数据来源: Wind, 申万期货研究所					
	加拿大财政部表示, 加拿大将对从美国进口的用于制造业、加工以及食品和饮料包装领域的商品, 给予为期六个月的临时关税豁免。					
	美国4月纽约联储制造业指数-8.1, 预期-14.5, 前值-20。					
	美国3月进口物价指数环比降0.1%, 同比升0.9%; 出口物价指数环比持平, 同比升2.4%。					
	欧元区2月工业产出环比升1.1%, 预期升0.3%, 前值从升0.8%修正为升0.6%; 同比升1.2%, 预期降0.8%, 前值从持平修正为降0.5%。					

评论及策略	金银价格继续走强。特朗普启动了一项关于关键矿产关税必要性的调查特，近日其暗示，可能考虑对关键矿产征收关税。随着贸易战扰动加剧，引发一系列的连锁反应，金融市场动荡、衰退风险加剧、去美元化、美国债务等问题愈发凸显，伴随政策和市场的不确定性，黄金进入“上不见顶”状态，价格继续刷新历史新高。而面对未来通胀上行压力，鲍威尔也未对未来降息进行松口。但长端美债价格持续下跌，市场对美联储重启QE和提前降息的预期升温。后续市场的主要指引来自于市场形成对特朗普关税政策更为明确的预期、各国的政策反制/谈判走向、美国经济是否会显露更多实质性的衰退信号、美联储政策指引能否有效对冲关税负面影响等，警惕短期内呈现衰退叙事的进一步升温，黄金整体仍将维持强势。
免责声明	本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号) 研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在经济表现不及预期，政策判断失误等风险。 分析师声明 作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。 免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。