

贵金属衍生品日报

2025年4月21日

研究所副所长：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询号：Z0017510

研究员：王露晨 CFA

期货从业证号：F03110758

投资咨询号：Z0021675

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

邮箱：

wangluchen\_qh@chinastock.co

m.cn

## 贵金属衍生品日报

### 【市场回顾】

1. 贵金属市场：今天白天，黄金强势走高，伦敦金上触 3396.07 美元历史新高，当前交投于 3390 附近，伦敦银小幅走高，当前交投于 32.8 美元附近。受外盘影响，沪金主力合约将历史高点刷至 805.56 元，最终收涨 2.5%，报 805.06 元/克，沪银主力合约收涨 1.39%，报 8247 元/千克。

2. 美元指数：美元指数继续向下破位，当前考验 98 关口。

3. 美债收益率：10 年美债收益率再度走高，当前交投于 4.36% 附近。

4. 人民币汇率：人民币兑美元汇率小幅走强，当前交投于 7.287 附近。

### 【重要资讯】

1. 特朗普政策动向：(1) 21 日讯，美国总统特朗普在社交平台上表示，“谈判与成功的黄金法则：拥有黄金者制定规则。”(2) 21 日，特朗普列举 8 项非关税“作弊”手段，点名日本和欧盟。(3) 18 日讯，特朗普政府已开始讨论设工作组紧急处理对中国加征关税危机。特朗普不希望关税继续上调，并称 1 个月内会与中国达成协议；(4) 18 日讯，美国国家经济委员会主任：特朗普正在研究解雇鲍威尔是否为选项。

2. 美联储观点：戴利：关税政策的规模、幅度和时机最初看起来较大，但现在规模正在缩小，时间也被延长。对今年两次降息的预期感到满意，但如果通胀更具粘性，今年的降息次数可能会少于两次。若经济增长放缓，将进一步降息。逐步降低政策利率、没有紧迫感是正确的做法。

3. 美联储观察：美联储 5 月维持利率不变的概率为 86.1%，降息 25 个基点的概率为 13.9%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 39.6%，累计降息 25 个基点的概率为 52.8%。当前市场押注美联储今年将在 6 月、7 月、9 月、12 月各降息 1

次。

#### 【逻辑分析】

当前，美日间的贸易谈判暂未有明显进展，贸易战给市场带来的不确定性仍然高企，市场情绪持续悲观，美元下跌至 22 年 4 月以来的新低；另外，特朗普在社交媒体上关于黄金的言论也为近期的黄金走势再添一把火，推动黄金上破前高。总的来说，中短期内预计大国间关于贸易政策的博弈会不断反复，具有良好避险属性的黄金在这种背景下或仍是易涨难跌，白银相对黄金疲软，但仍有望受到黄金的托举而偏强震荡。

#### 【交易策略】

- 1.单边：背靠 5 日均线持有多单。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：领式看涨期权策略。

(姓名：王露晨 投资咨询证号：Z0021675 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 第二部分 数据参考

### 1. 美元指数与贵金属走势

图表 1 美元与伦敦金走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 2 美元与伦敦银走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

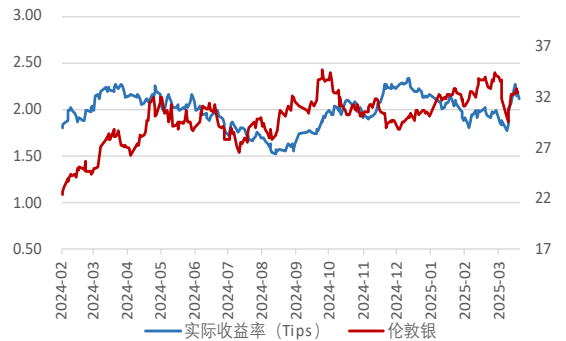
### 2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

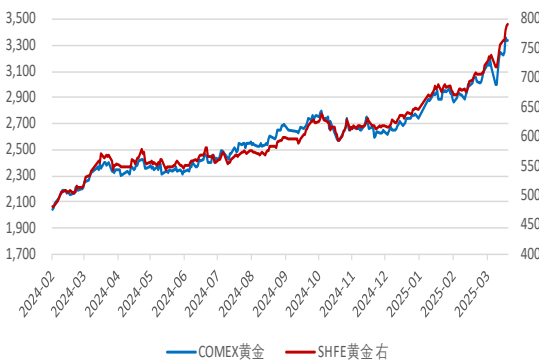
图表 4 实际收益率与伦敦银



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

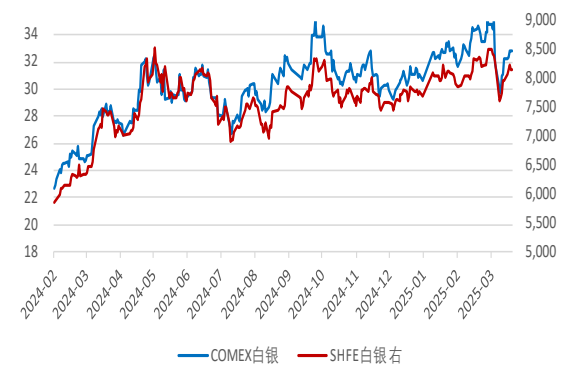
### 3. 内外盘期货走势

图表 5 内外盘黄金走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

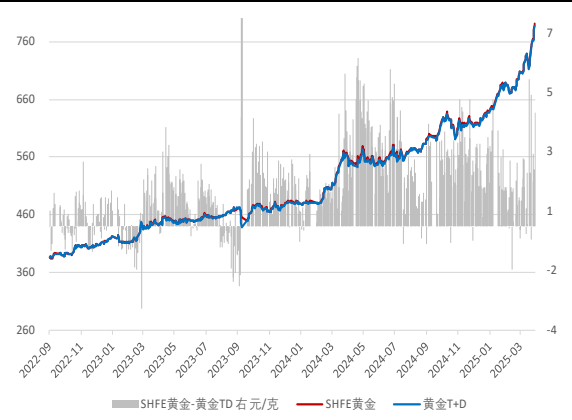
图表 6 内外盘白银走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

#### 4. 期现走势

图表 7 黄金期现走势 (元/克)



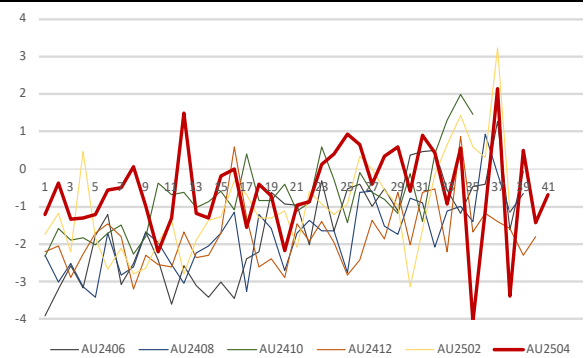
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 8 白银期现走势 (元/千克)



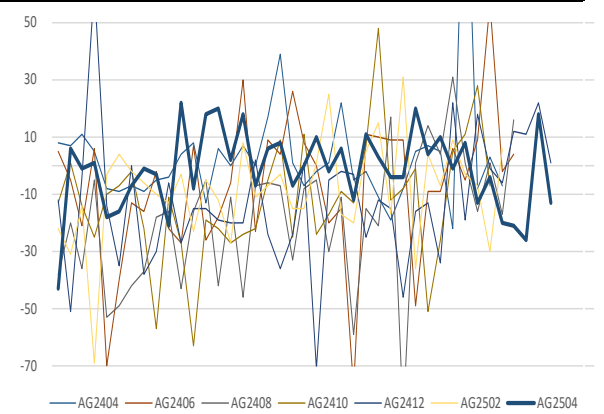
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 9 黄金 td-交割月期货合约 (元/克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

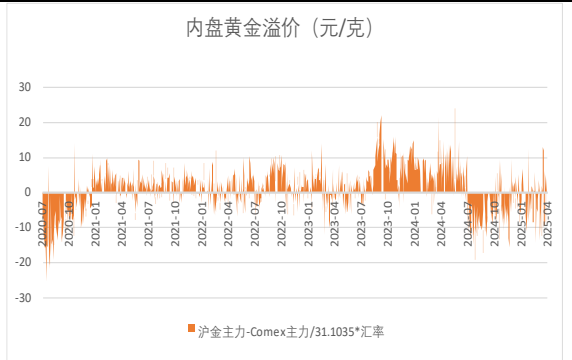
图表 10 白银 td-交割月期货合约 (元/千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

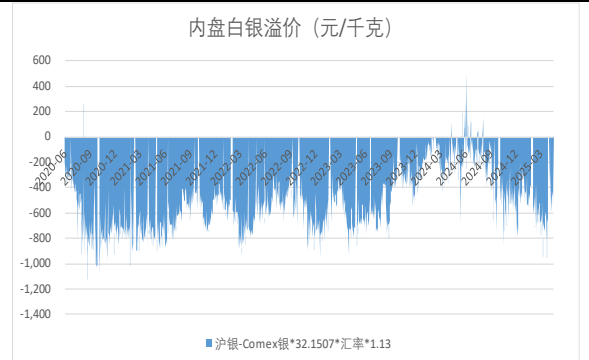
#### 5. 内外价差

图表 11 内盘黄金期货溢价



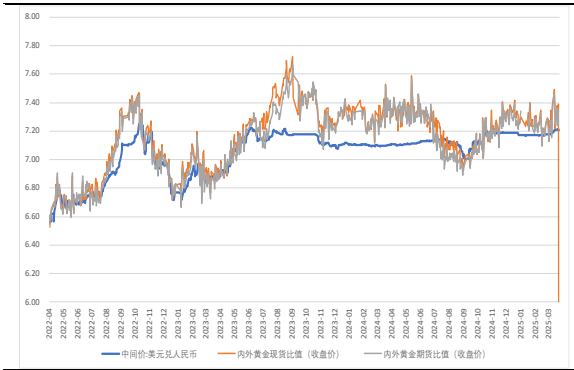
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 12 内外盘白银期货价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 13 人民币中间价与黄金隐含汇率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 14 人民币即期价与黄金隐含汇率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

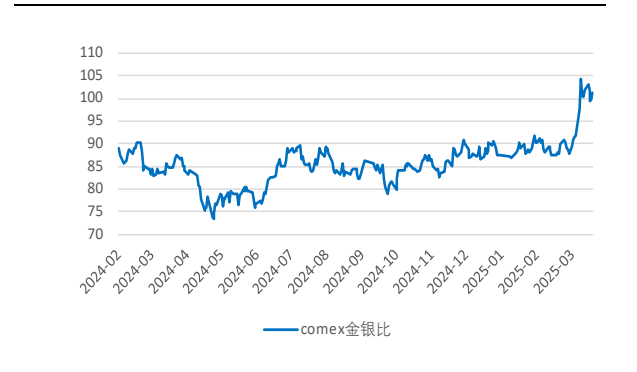
## 6. 金银比

图表 15 上期所金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

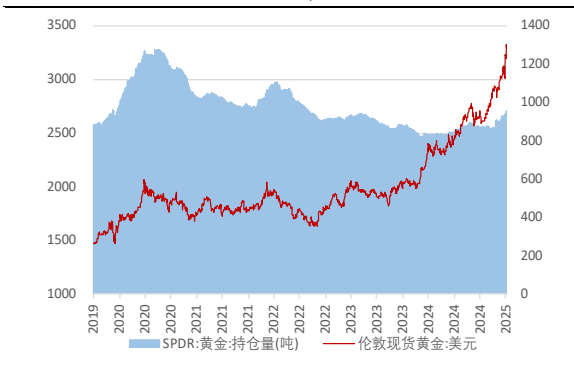
图表 16 Comex 金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

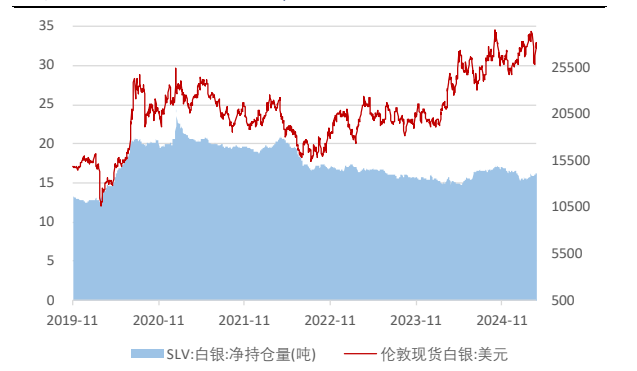
## 7. ETF 持仓

图表 17 SPDR 黄金 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

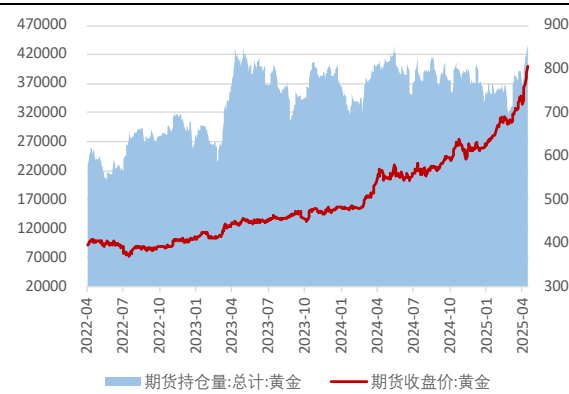
图表 18 SLV 白银 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

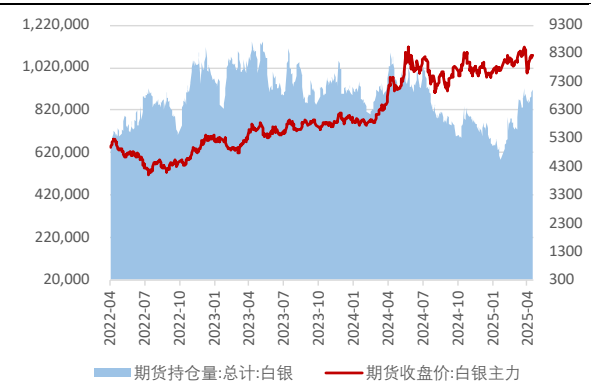
## 8. 期货持仓量

图表 19 黄金期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

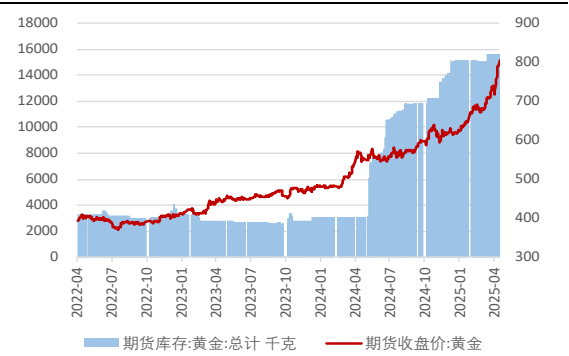
图表 20 白银期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

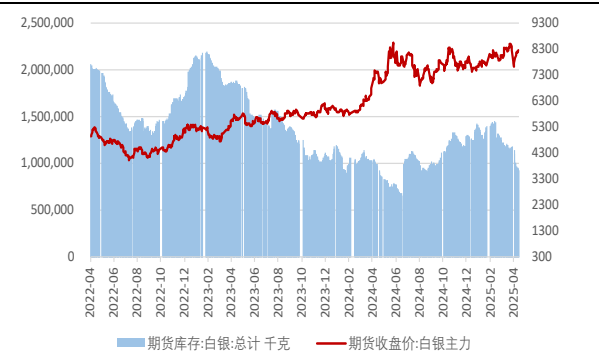
## 9. 期货库存

图表 21 沪金库存



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

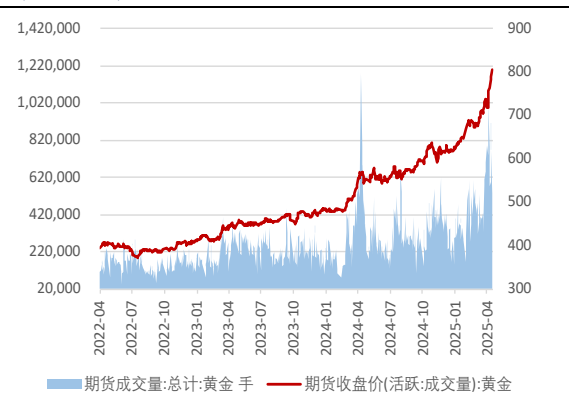
图表 22 沪银库存



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

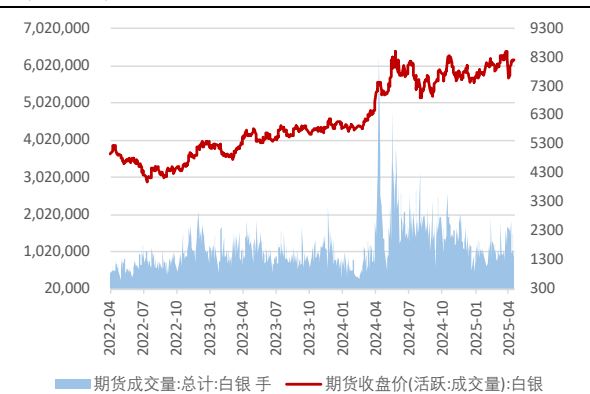
## 10. 成交量

图表 23 沪金成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

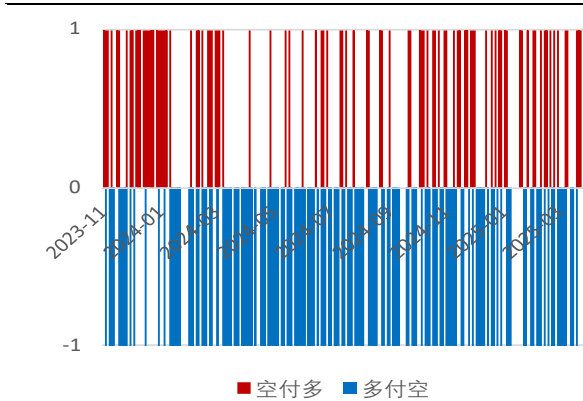
图表 24 沪银成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

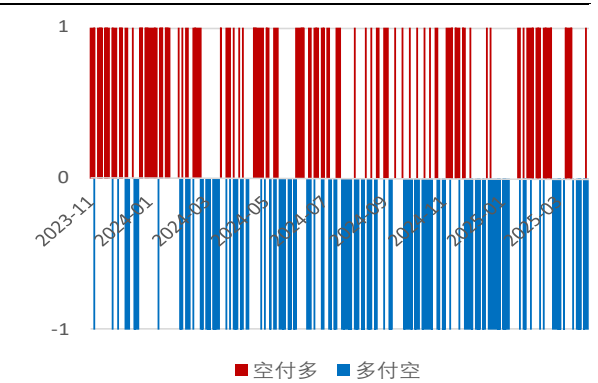
## 11. TD 数据

图表 25 黄金 td 递延费



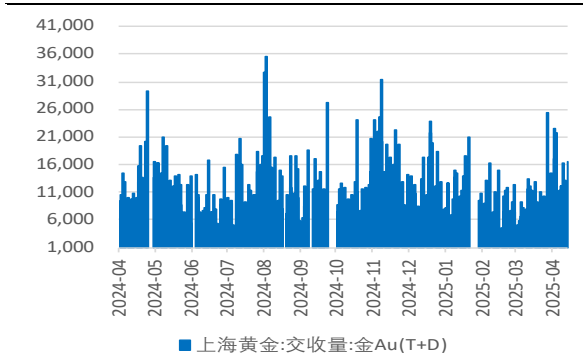
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 26 白银 td 递延费



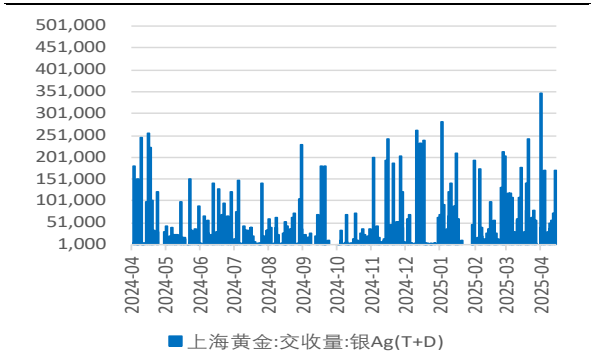
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 27 黄金 td 成交量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

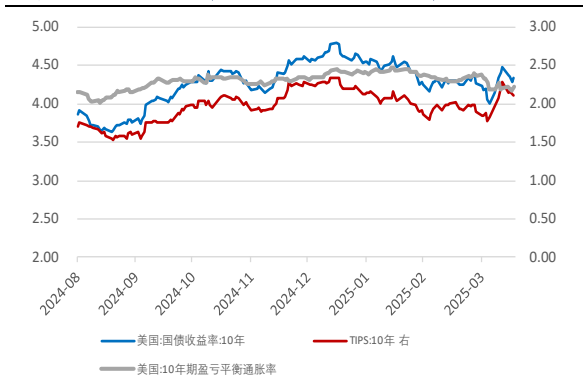
图表 28 白银 td 成交量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

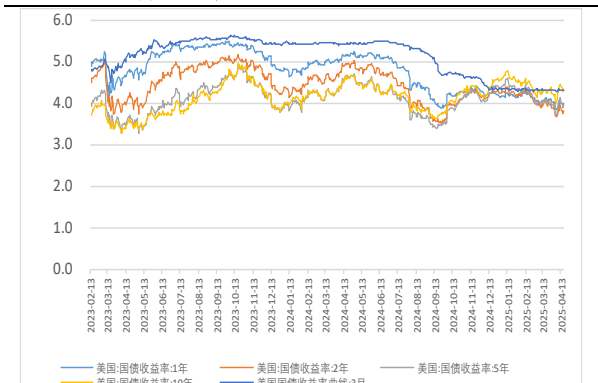
## 12. 国债收益率与盈亏平衡通胀率

图表 29 名义利率、通胀预期与实际利率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 30 美债收益率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

公司网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)