

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：袁正

期货从业证号：F03151476

投资咨询号：Z0023508

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

邮箱：

yuanzheng_qh@chinastock.com
.cn

贵金属衍生品日报

贵金属

【市场回顾】

1. 金银：今天白天，金银冲高回落。至下午三点，伦敦金交投于 4521.38 美元附近，伦敦银交投于 74.85 美元附近。受外盘联动，沪金主力合约最终收于 992.74 元/克，收涨 0.56%，沪金加权日增仓-548 手至 32.29 万手；沪银主力合约最终收于 18314 元/千克，收涨 0.79%，沪银加权日增仓 511 手至 49.07 万手。铂钯：今天白天，铂钯震荡运行。至下午三点，伦敦铂金交投于 1937.30 美元附近，伦敦钯金交投于 1361.08 美元附近。受外盘联动，铂钯高开低走，铂金主力合约最终收于 480.85 元/克，收涨 0.28%，铂金加权日增仓 19 手至 1.90 万手；钯金主力合约最终收于 328.75 元/千克，收跌 0.51%，钯金加权日增仓 316 手至 1.06 万手。

2. 人民币汇率：人民币兑美元汇率震荡走低，至下午 3 点交投于 6.807 附近。

【重要资讯】

- 地缘冲突：①真主党：我们使用无人机和导弹袭击了黎巴嫩南部代贝尔、拉沙夫两镇以及哈达萨周边的以色列军队集结地。②据伊朗学生通讯社报道，伊朗正在回复美国发来的一份文本。伊朗方面的文本正在德黑兰进行讨论，涉及总体框架、部分细节以及作为保障的建立信任措施。据悉，伊朗方面认为，美方发来的文本在一定程度上缩小了分歧，但要进一步缩小分歧，需要华盛顿一方结束对战争的迷恋。巴基斯坦陆军参谋长今天访问德黑兰旨在弥合分歧，并达成协议的正式宣布。③伊朗革命卫队：如果再次对伊朗发动攻击，战争将扩展至地区之外。
- 美联储观察：①沃什周五将宣誓就任美联储主席，宣誓仪式由特朗普主

持。②美联储会议纪要放鹰：多数官员支持通胀持续高企时加息，多人倾向删除宽松倾向。③美联储 6 月降息 25 个基点的概率为 2.7%，维持利率不变的概率为 97.3%。美联储到 7 月累计降息 25 个基点的概率为 2.4%，维持利率不变的概率为 87.2%，累计降息 50 个基点的概率为 0.0%，累计加息 25 基点的概率为 10.4%。

【逻辑分析】

美伊谈判再度取得进展，霍尔木兹海峡通行船只数量出现一定程度恢复，缓和了市场担忧情绪，贵金属短线获得反弹。需要注意的是，美伊谈判预“缓和-反覆-激化”的持续博弈已多次进行，战事本身不稳定因素众多，消息面的冲击持续演绎，追涨杀跌风险较高，当前阶段谨慎参与反弹行情，待美伊确认缓和或形成框架性协议后逢低布局多单。

【交易策略】

- 1.单边：前期空头头寸止盈观望。
- 2.套利：多铂空钯。
- 3.期权：购入深虚看涨、看跌期权，看多波动率。

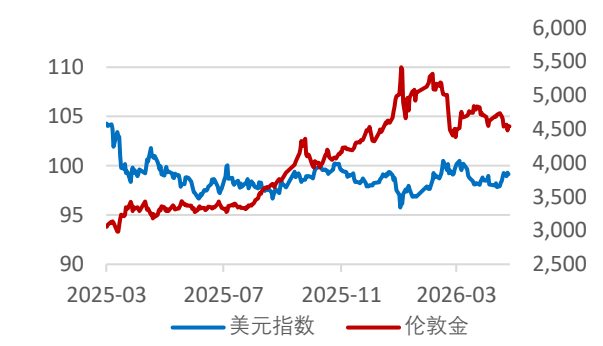
(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

第二部分 数据参考

金银

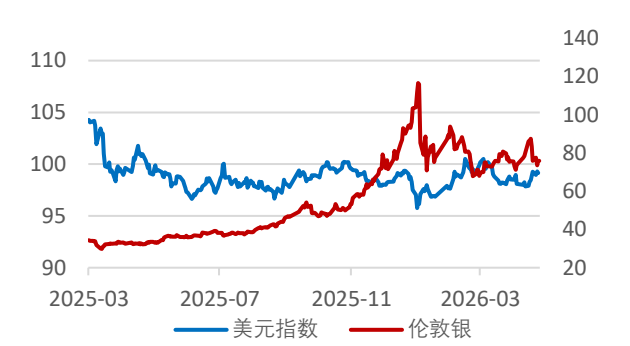
1. 美元指数与贵金属走势

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

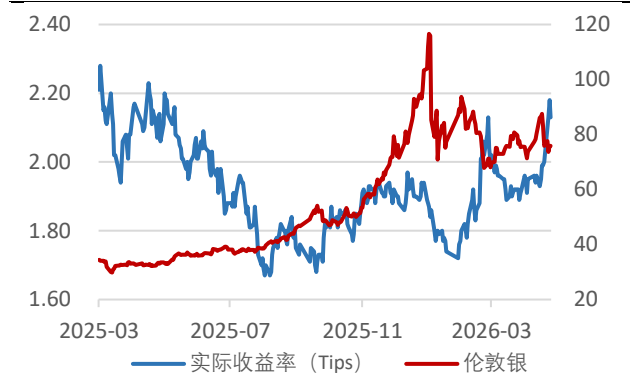
2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

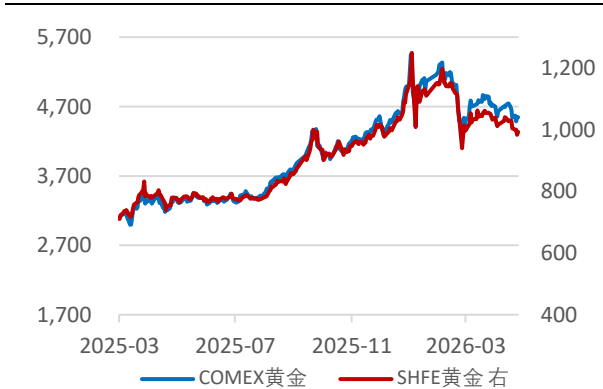
图表 4 实际收益率与伦敦银



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

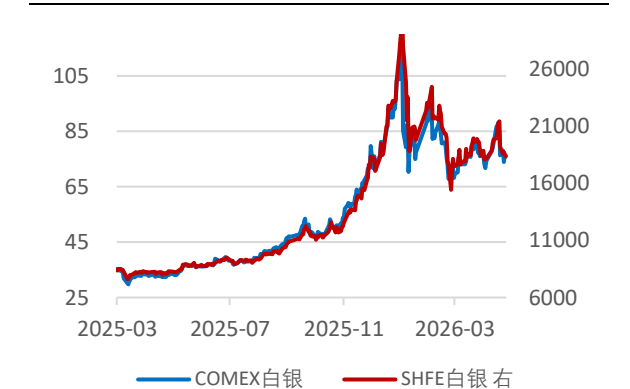
3. 内外盘期货走势

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

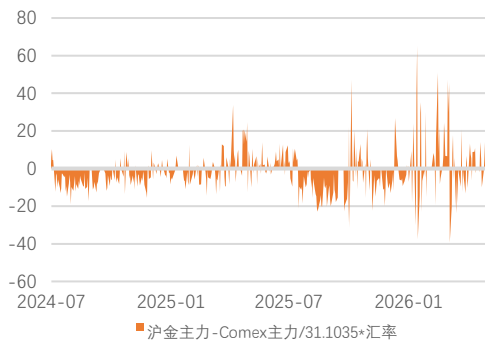
图表 8 白银期现走势 (元/千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

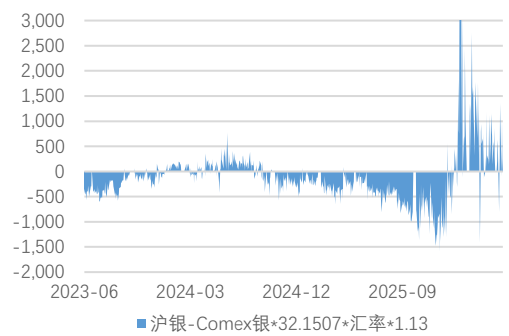
5. 内外价差

图表 9 内盘黄金期货溢价 (元/克)



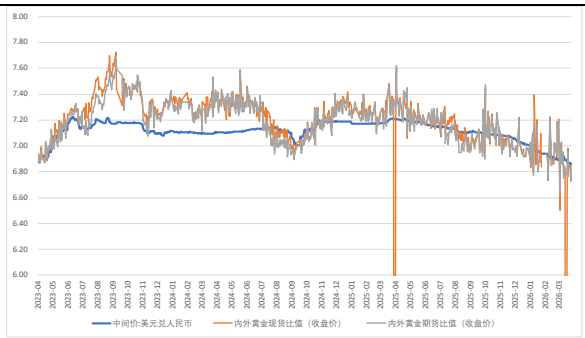
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 10 内外盘白银期货价差 (元/千克)



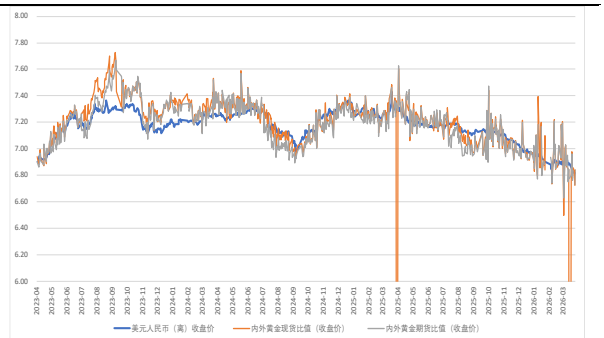
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 11 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

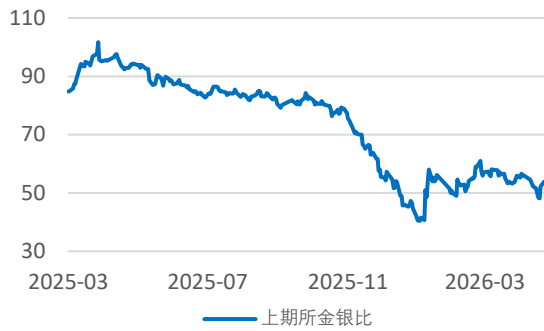
图表 12 人民币即期价与黄金隐含汇率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

6. 贵金属比价

图表 13 上期所金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 14 Comex 金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

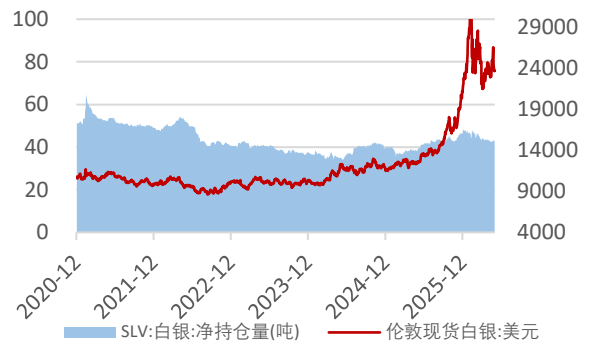
7. ETF 持仓

图表 15 SPDR 黄金 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

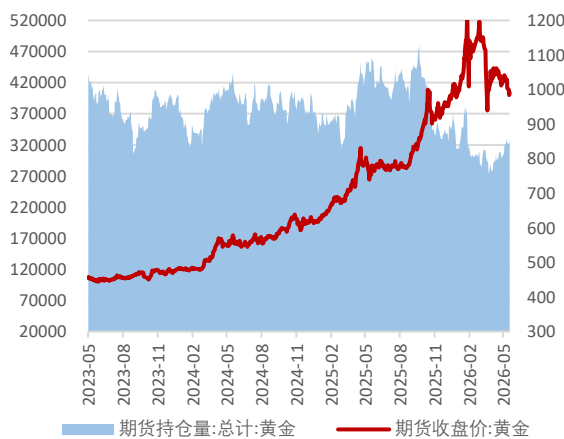
图表 16 SLV 白银 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

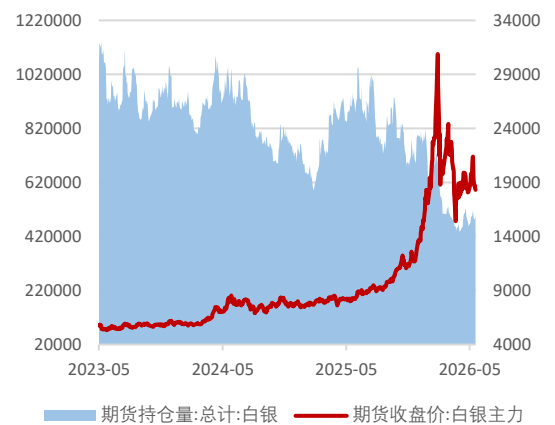
8. 期货持仓量

图表 17 黄金期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

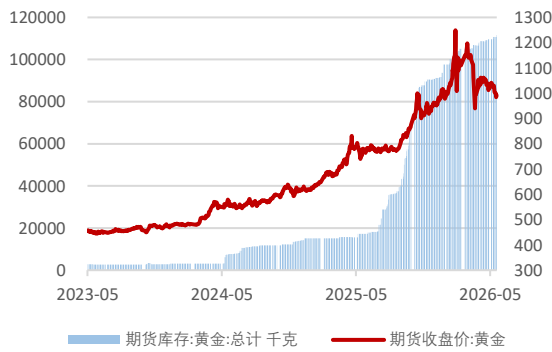
图表 18 白银期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

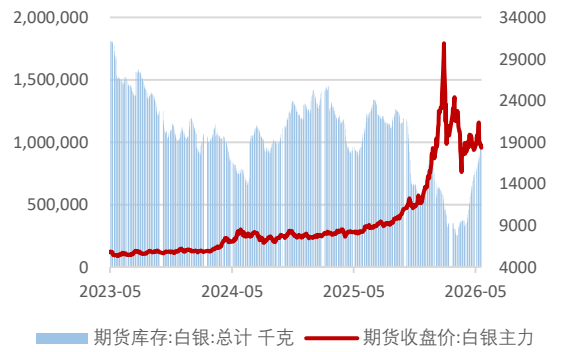
9. 期货库存

图表 19 沪金库存



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 20 沪银库存



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

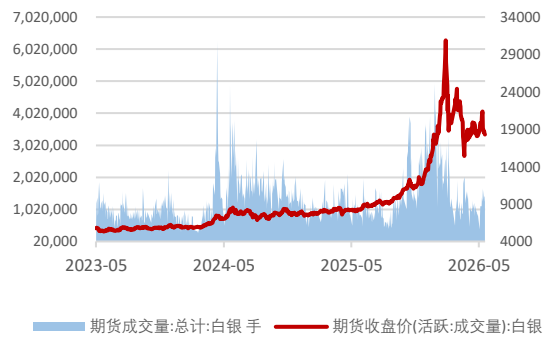
10. 成交量

图表 21 沪金成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

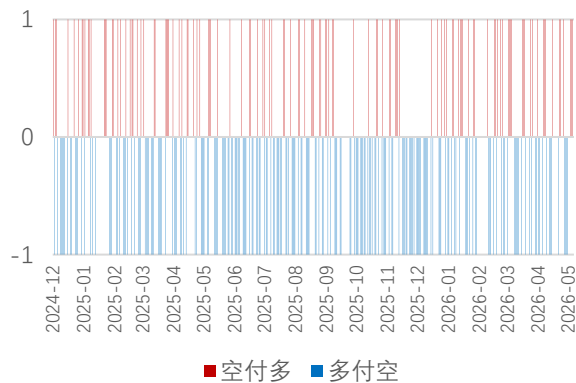
图表 22 沪银成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

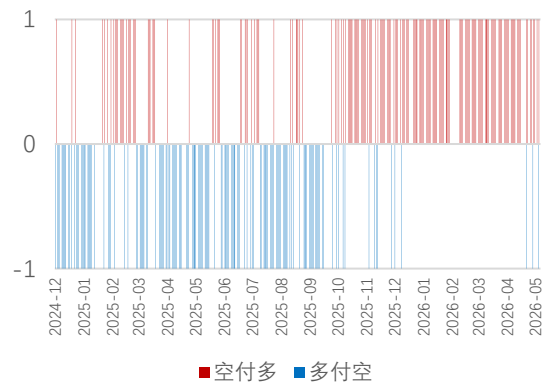
11. TD 数据

图表 23 黄金 td 递延费



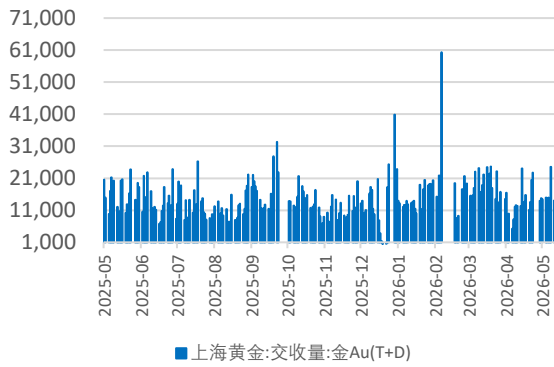
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 24 白银 td 递延费



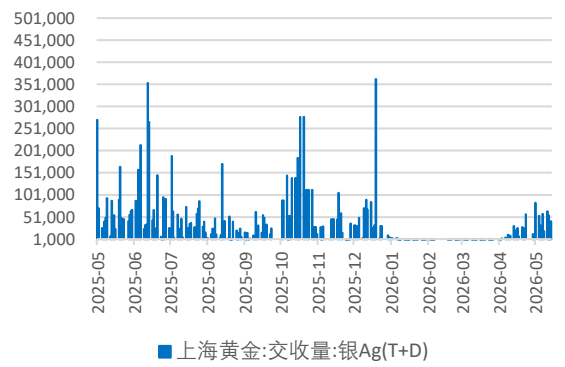
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 25 黄金 td 成交量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 26 白银 td 成交量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

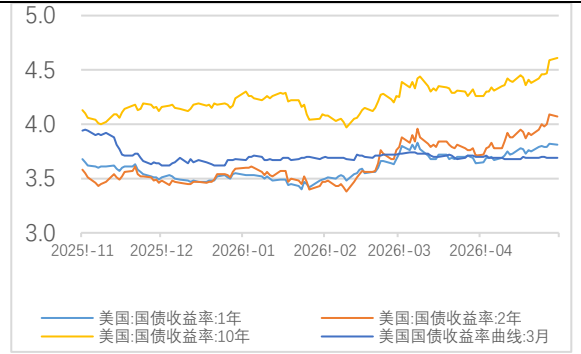
12. 国债收益率与盈亏平衡通胀率

图表 27 盈亏平衡通胀率



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 28 美债收益率

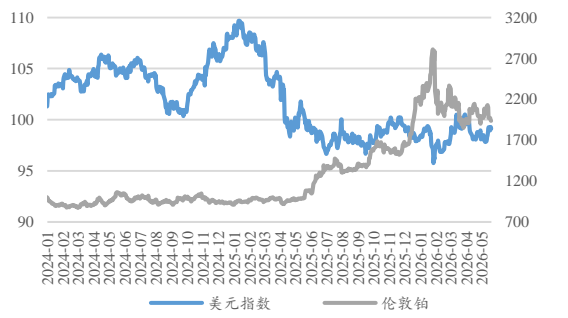


数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

铂钯

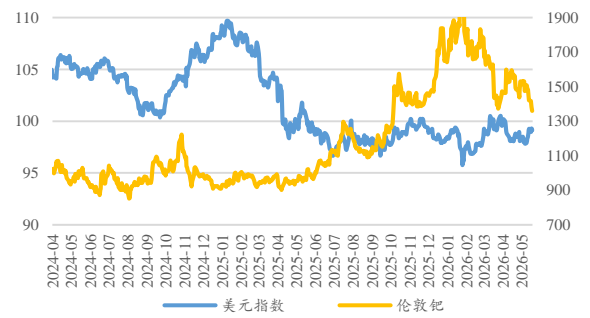
1. 美元指数与铂钯走势

图表 29 美元与伦敦铂走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 30 美元与伦敦钯走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

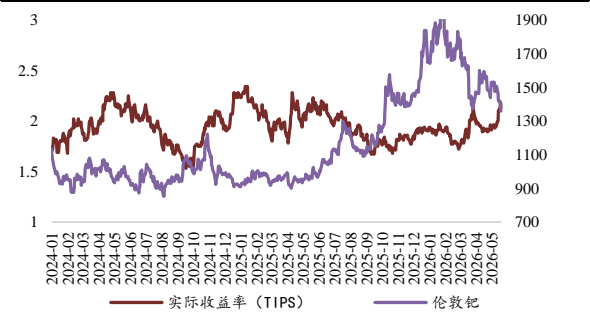
2. 实际收益率与铂钯走势

图表 31 实际收益率与伦敦铂



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 32 实际收益率与伦敦钯



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

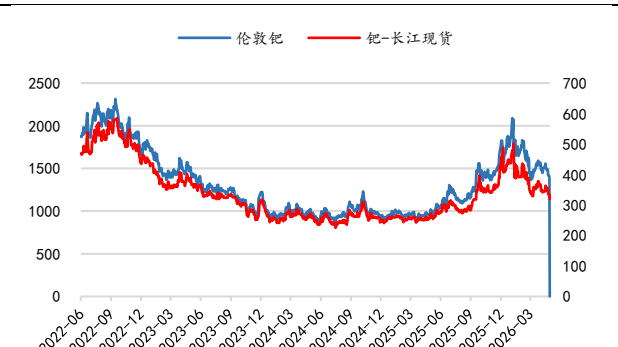
3. 内外盘期货走势

图表 33 内外盘铂走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

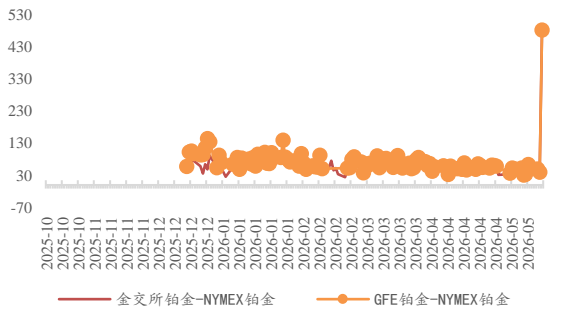
图表 34 内外盘钯走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

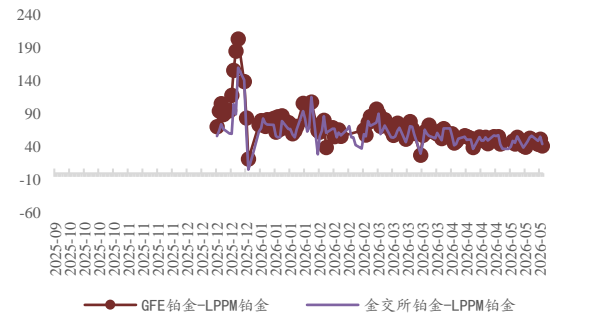
4. 内外现货套利

图表 35 铂金对 NYMEX 套利价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

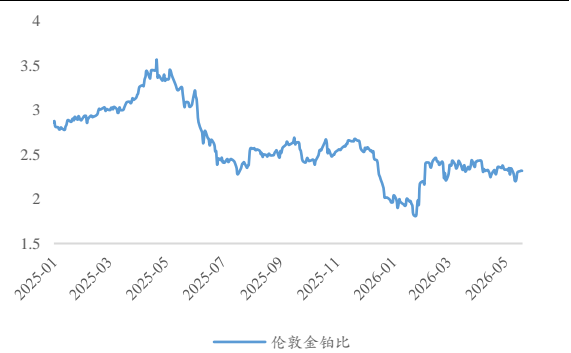
图表 36 铂金对 LPPM 套利价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

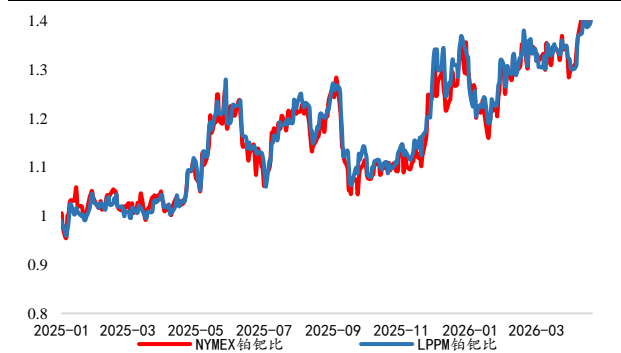
5. 贵金属比价

图表 37 金铂比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

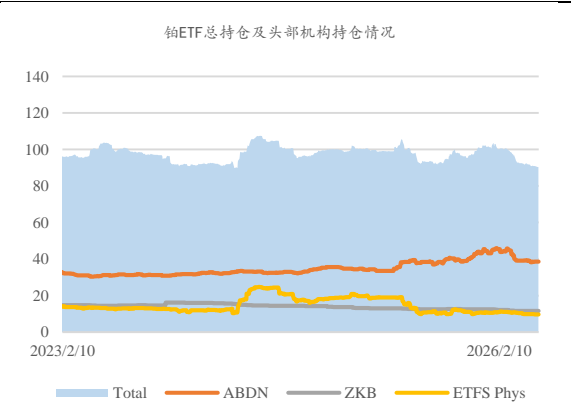
图表 38 铂钯比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

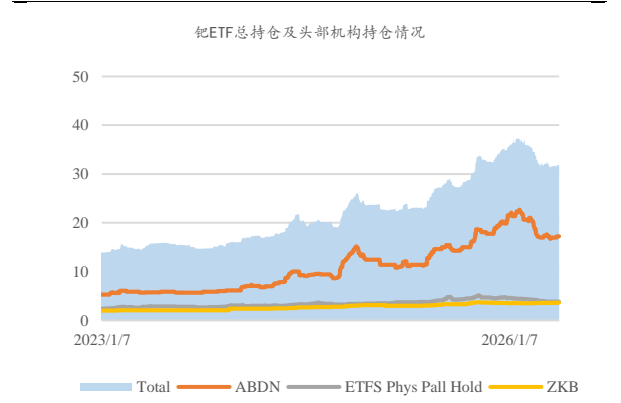
6. ETF 持仓

图表 39 铂 ETF 持仓



数据来源: Bloomberg 银河期货

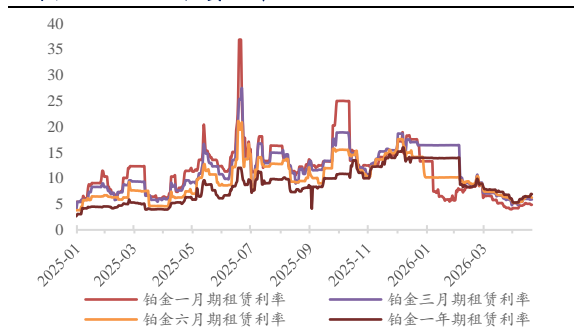
图表 钯 ETF 持仓



数据来源: Bloomberg 银河期货

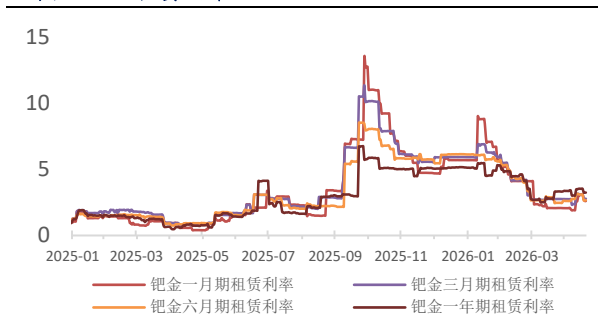
7. 租赁利率

图表 40 铂金租赁利率



数据来源: Bloomberg 银河期货

图表 41 钯租赁利率



数据来源: Bloomberg 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 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