

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，黄金宽幅震荡。至下午三点，伦敦金交投于 4094.80 美元附近，伦敦银交投于 64.07 美元附近。受外盘联动，沪金主力合约最终收于 895.00 元/克，收跌 3.79%，沪金加权日增仓 3644 手至 29.21 万手；沪银主力合约最终收于 15416 元/千克，收跌 2.27%，沪银加权日增仓 10823 手至 51.57 万手。铂钯：今天白天，铂钯震荡走强。至下午三点，伦敦铂金交投于 1676.30 美元附近，伦敦钯金交投于 1247.69 美元附近。受外盘联动，铂钯震荡偏强，铂金主力合约最终收于 417.80 元/克，收涨 0.40%，铂金加权日增-56 手至 1.69 万手；钯金主力合约最终收于 301.50 元/千克，收涨 5.70%，钯金加权日增仓-263 手至 0.98 万手。

2. 人民币汇率：人民币兑美元汇率震荡下行，至下午 3 点交投于 6.778 附近。

【重要资讯】

1. 地缘冲突：①伊朗外交部 11 日发表声明，强烈谴责美国 10 日夜间对伊朗发动大规模袭击，称此次袭击造成极其危险的后果，使此前伊美达成的停火“毫无意义”。②据 CNN 报道，一位熟悉局势的外交消息人士表示，在夜间谈判后，美伊双方为达成协议而举行的会谈仍在推进中。尽管美国与伊朗在夜间爆发了冲突，威胁到外交努力的顺利进行，但谈判仍在继续。
2. 美联储观察：美联储 6 月降息 25 个基点的概率为 1.6%，维持利率不变的概率为 98.4%。美联储到 7 月累计降息 25 个基点的概率为 1.5%；维持利率不变的概率为 89.1%，累计加息 25 基点的概率为 9.5%。

【逻辑分析】

美国 5 月 CPI 同比涨 4.2%创三年新高，核心 CPI 同比涨幅加速至 2.9%，但环比涨幅放缓至 0.2%、低于预期，油价冲击峰值预期已过；市场流动性方面，spacex 将于 6 月 12 日上市，届时或将造成巨大的流动性虹吸效应，各类资产或受资金流出影响，科技股出现回撤，杠杆去化引发部分资金撤离。

霍尔木兹海峡的航运状态决定了油价的方向，油价方向决定了通胀预期的走向，通胀预期通过美债收益率和美元这两个中间变量，最终决定了黄金的定价。在美伊局势实质性突破出现之前，市场将持续运行在这一“跷跷板”逻辑之下，高波动态势难以改变。投资者需重点关注三个时间节点：6 月中旬的 FOMC 会议将奠定下半年利率预期的基调、霍尔木兹海峡航运实际恢复情况将左右油价走势、以及随时可能出现的停火协议消息将触发贵金属市场的短期反弹行情。

美伊谈判“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，双方核心诉求博弈仍存较大分歧，消息面的冲击持续演绎，追涨杀跌风险较高，多观察少操作。

【交易策略】

1.单边：震荡偏空思路，但建议空单部分止盈，关注沃什首次议息会议表态，宏观压力近期极高，易有超跌反弹的行情，并且由于油价处于震荡下调阶段，再通胀风险有所收敛，预计高油价对通胀的冲击峰值已过。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

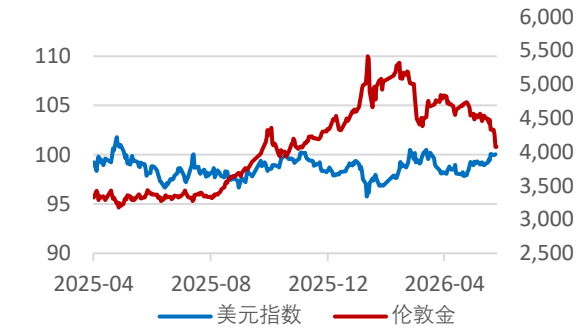
（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

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

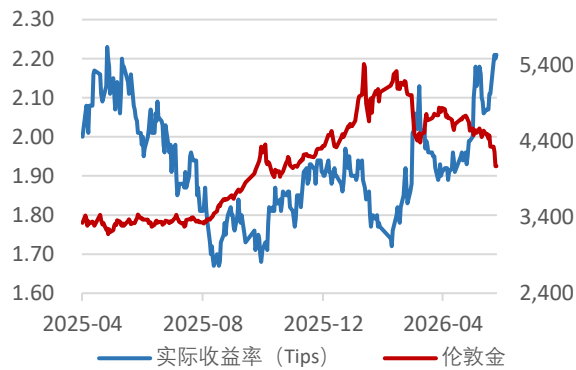
图表 2 美元与伦敦银走势



数据来源：同花顺 iFinD 银河期货

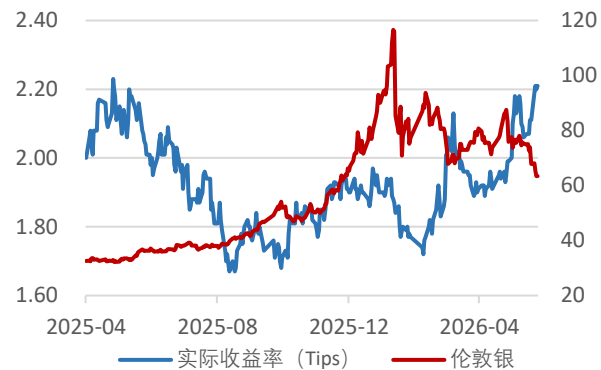
2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



数据来源：同花顺 iFinD 银河期货

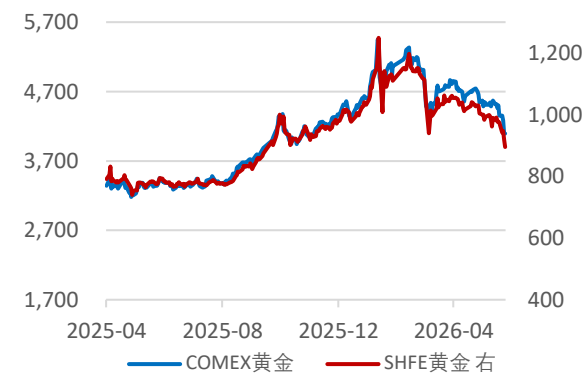
图表 4 实际收益率与伦敦银



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

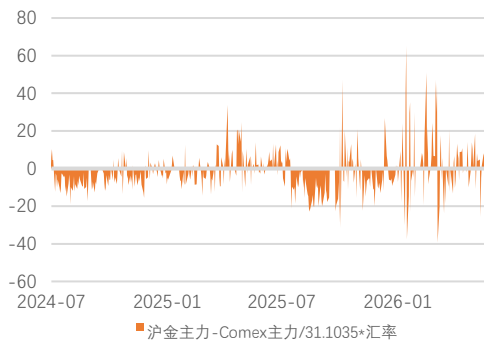
图表 8 白银期现走势 (元/千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

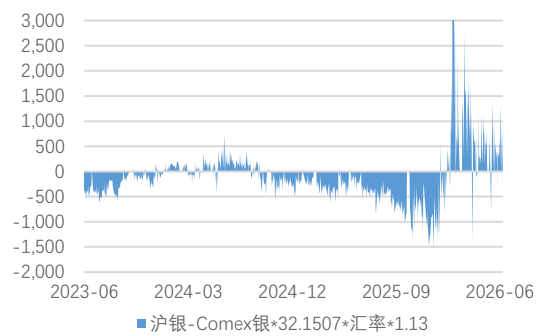
5. 内外价差

图表 9 内盘黄金期货溢价 (元/克)



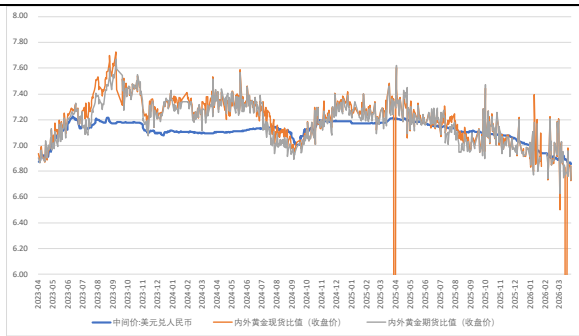
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 10 内外盘白银期货价差 (元/千克)



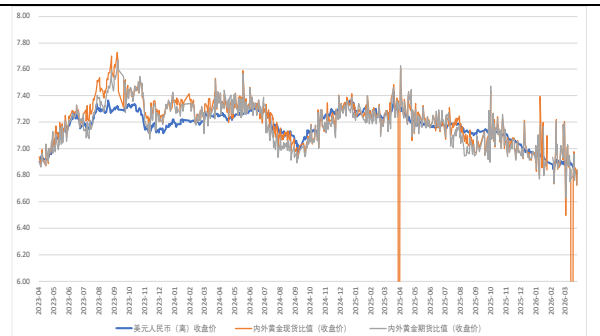
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

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

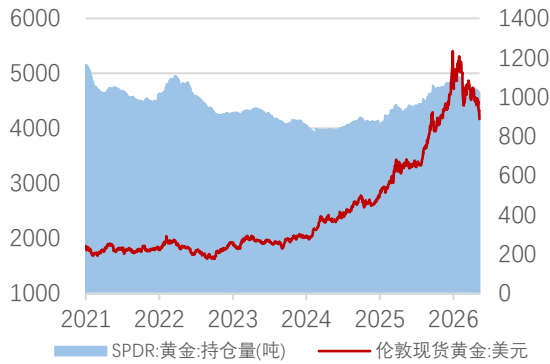
图表 14 Comex 金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

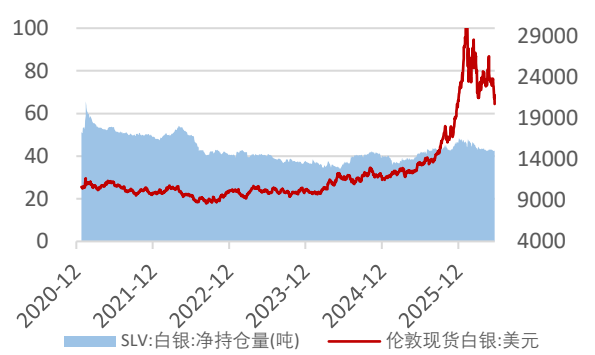
7. ETF 持仓

图表 15 SPDR 黄金 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

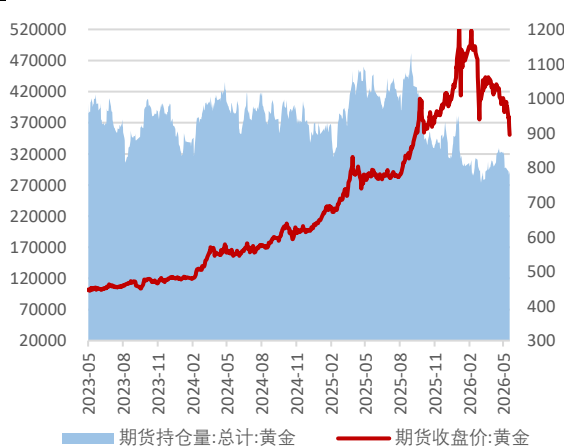
图表 16 SLV 白银 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

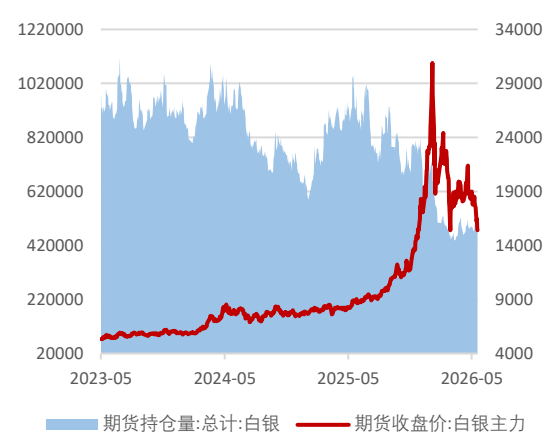
8. 期货持仓量

图表 17 黄金期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

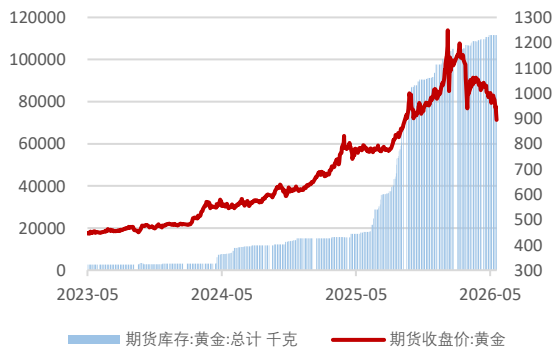
图表 18 白银期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

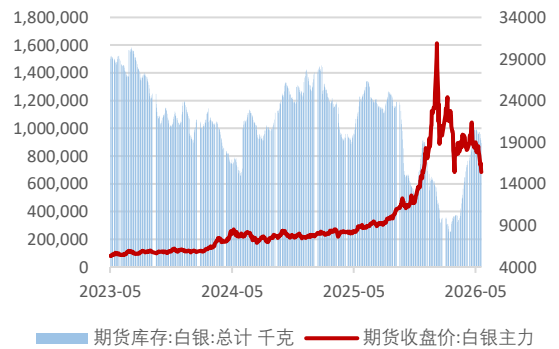
9. 期货库存

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

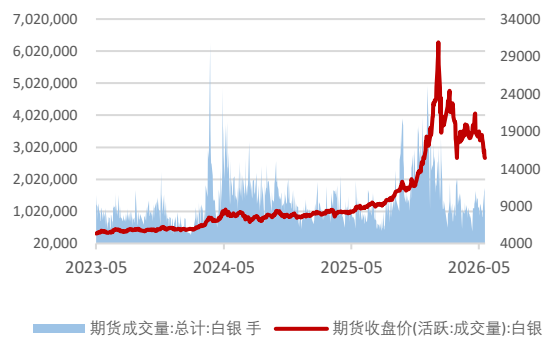
10. 成交量

图表 21 沪金成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

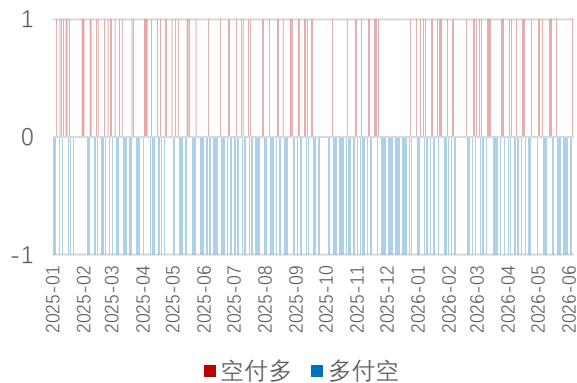
图表 22 沪银成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

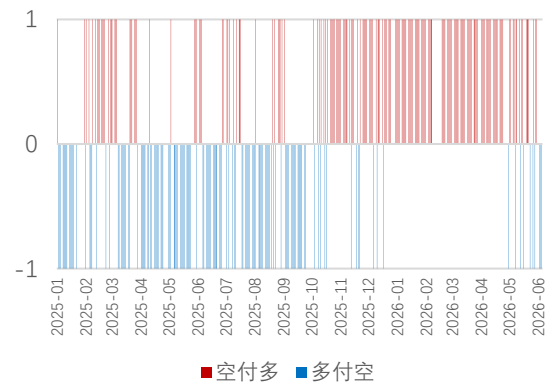
11. TD 数据

图表 23 黄金 td 递延费



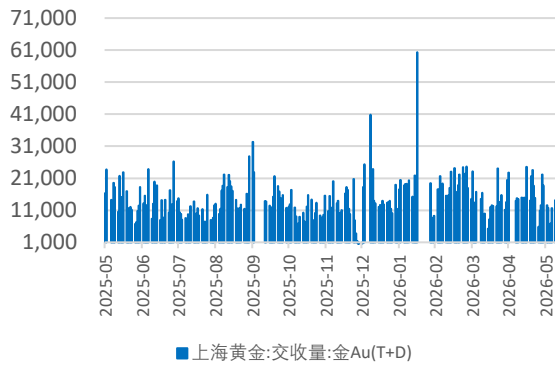
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 24 白银 td 递延费



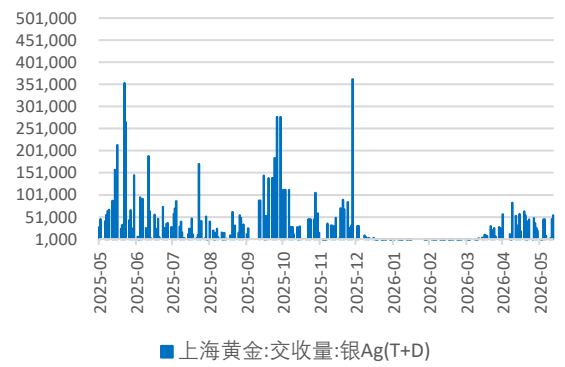
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 25 黄金 tD 交收量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 26 白银 tD 交收量 (千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

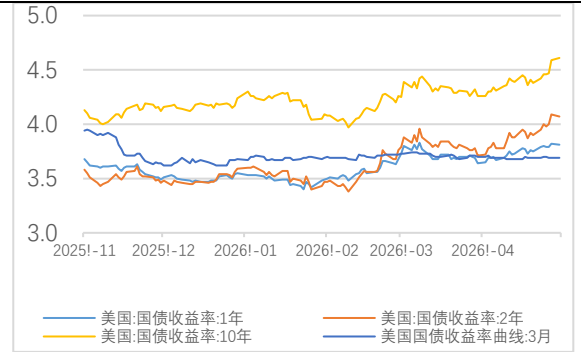
12. 国债收益率与盈亏平衡通胀率

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

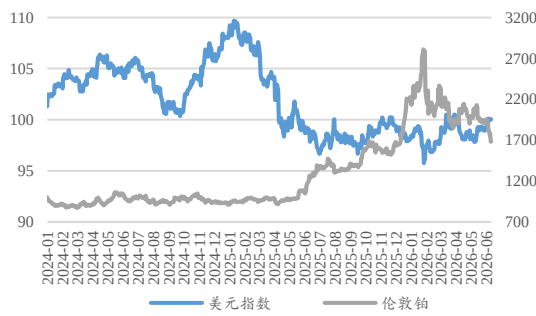


数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

铂钯

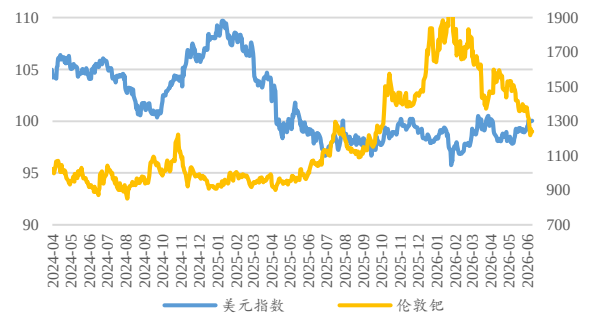
1. 美元指数与铂钯走势

图表 29 美元与伦敦铂走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

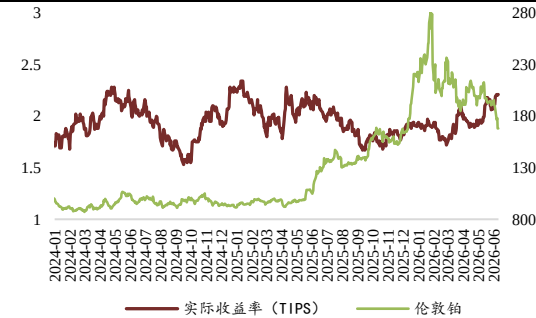
图表 30 美元与伦敦钯走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

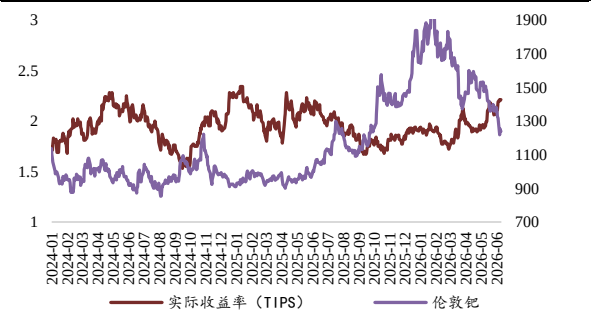
2. 实际收益率与铂钯走势

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

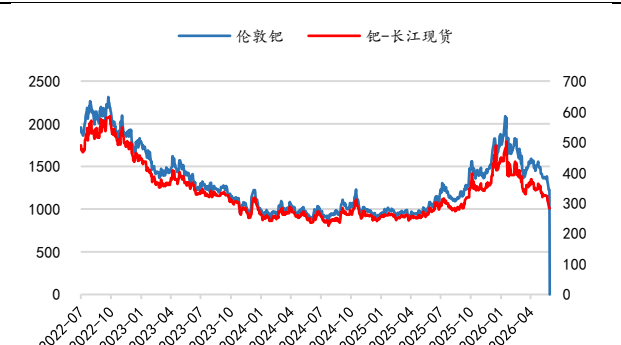
3. 内外盘期货走势

图表 33 内外盘铂走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

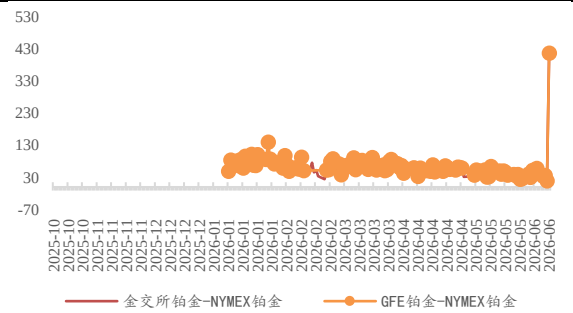
图表 34 内外盘钯走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

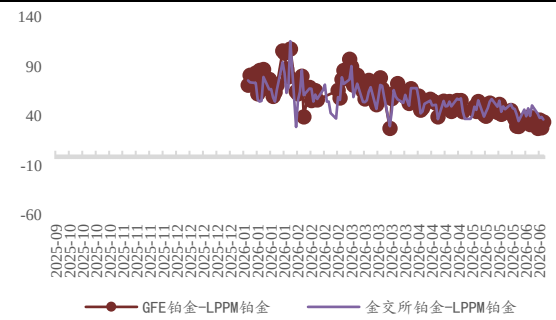
4. 内外现货套利

图表 35 铂金对 NYMEX 套利价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

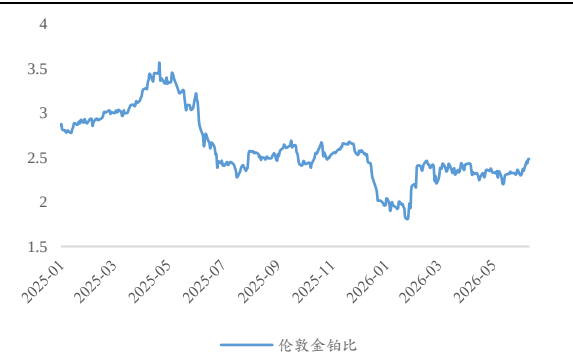
图表 36 铂金对 LPPM 套利价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

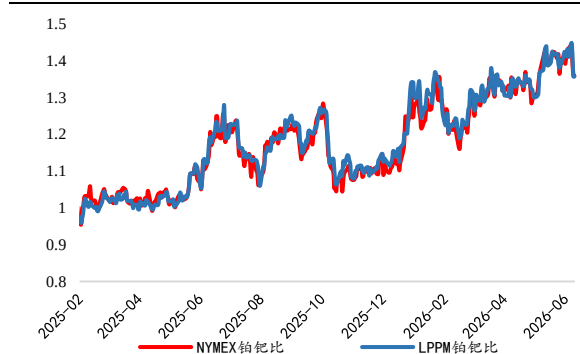
5. 贵金属比价

图表 37 金铂比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

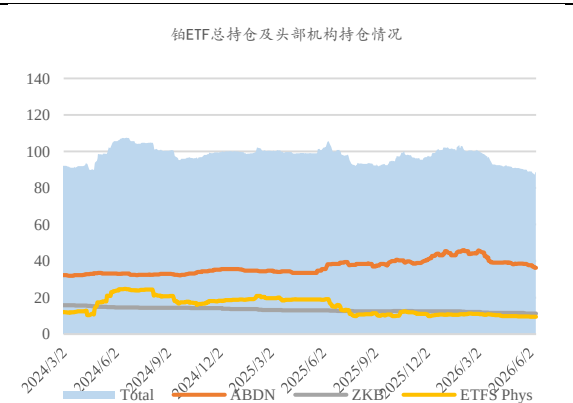
图表 38 铂钯比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

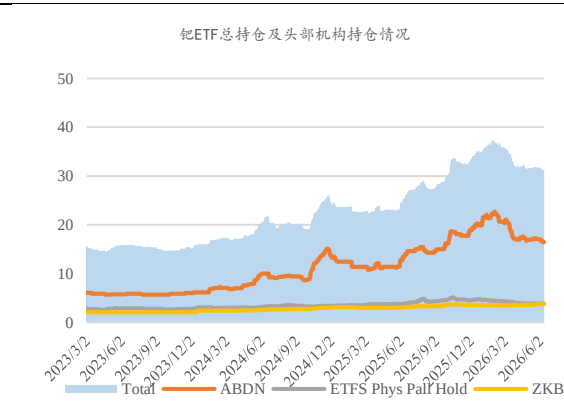
6. ETF 持仓

图表 39 铂 ETF 持仓



数据来源: Bloomberg 银河期货

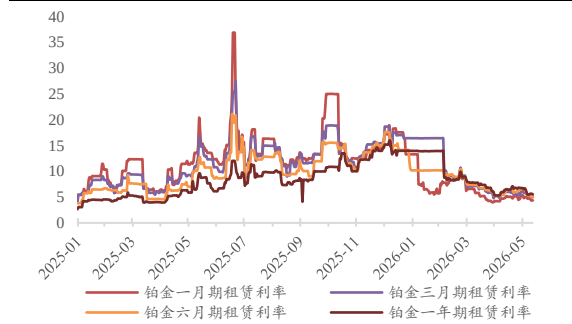
图表 40 钯 ETF 持仓



数据来源: Bloomberg 银河期货

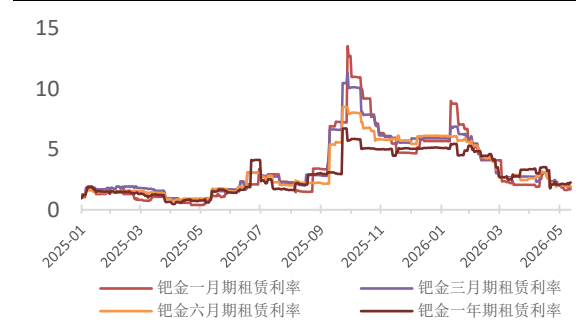
7. 租赁利率

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