

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，黄金白银弱势震荡。至下午三点，伦敦金交投于 4055.56 美元附近，伦敦银交投于 57.94 美元附近。受外盘联动，沪金主力合约最终收于 885.94 元/克，收跌 1.72%，沪金加权日增仓-428 手至 27.81 万手；沪银主力合约最终收于 14135 元/千克，收跌 3.67%，沪银加权日增仓 6029 手至 49.92 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 1613.61 美元附近，伦敦钯金交投于 1257.16 美元附近。受外盘联动，铂钯震荡偏弱，铂金主力合约最终收于 397.40 元/克，收跌 1.63%，铂金加权日增-241 手至 1.92 万手；钯金主力合约最终收于 298.10 元/千克，收跌 1.11%，钯金加权日增仓 121 手至 1.20 万手。

2. 人民币汇率：人民币兑美元汇率走高，至下午 3 点交投于 6.786 附近。

【重要资讯】

1. 地缘冲突：①伊朗外交部：调解人的工作是防止局势升级，我们近期与卡塔尔、阿曼和巴基斯坦保持联系，沟通将继续进行。②伊朗外交部发言人：我们强调，绝不允许霍尔木兹海峡成为威胁伊朗国家安全的地区。与此同时，我们一直本着诚实和负责任的态度，致力于确保该航道的航运安全。③当地时间今天（7 月 13 日）上午，伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，在对地区美军目标的第五阶段报复性打击行动中，革命卫队不仅“精准打击了位于巴林朱法尔的美军设施，使其遭受重创”，还“成功摧毁了位于阿曼的 FPS 雷达和舰船探测雷达”。④约旦武装部队总司令部当地时间 13 日表示，约旦防空系统当天凌晨成功拦截并击落

4枚自伊朗方向进入约旦领空的导弹。约方表示，此次拦截行动高效完成，属于约旦武装部队为维护国家主权、保障国家安全和公民生命安全所采取的作战措施。事件未造成人员伤亡和财产损失。约方表示，约旦皇家工兵部队已按照相关技术和安全程序，对散落在多处地点的导弹残骸和碎片进行了处置，并采取必要措施确保现场安全，保障民众和财产安全。

2. 美联储观察：美联储7月降息25个基点的概率为0.0%，维持利率不变的概率为62.1%，累计加息25基点的概率为37.9%。美联储到9月累计降息25个基点的概率为0.0%；维持利率不变的概率为26.4%，累计加息25基点的概率为51.8%，累计加息50基点的概率为21.8%。

【逻辑分析】

宏观方面，短线预计仍将围绕重要经济数据调整加/降息预期，本周重点关注周二CPI数据表现。

地缘方面，美伊和谈之后仍冲突不断，观察油价对地缘问题敏感度（当前仅对更加激烈的局势反馈较大，无升级战事便回落），若油价呈现爆发式上行，则贵金属再度回归弱势并测试下方支撑。

【交易策略】

- 1.单边：美伊冲突再起，多单离场，观望冲突进展。
- 2.套利：择机多铂空钯。
- 3.期权：观望。

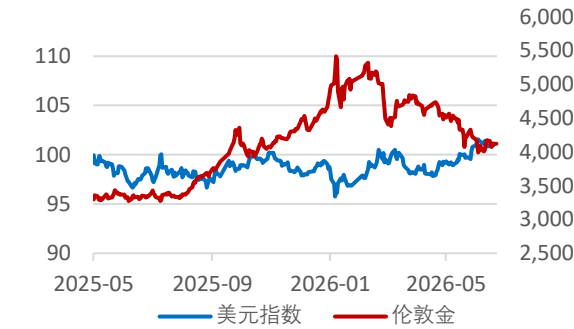
（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

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

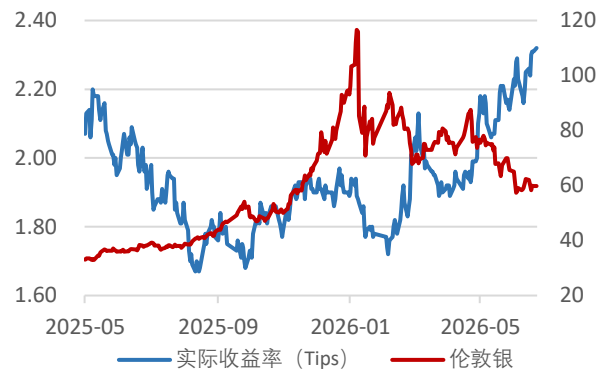
2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

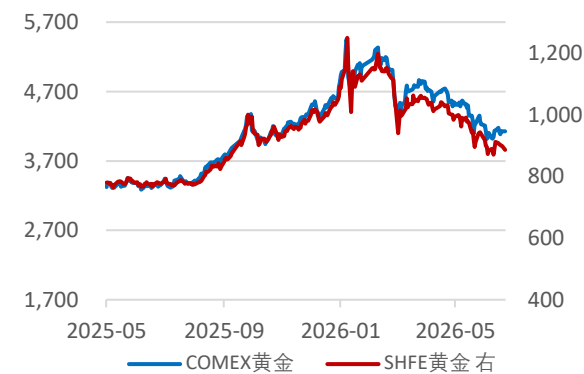
图表 4 实际收益率与伦敦银



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

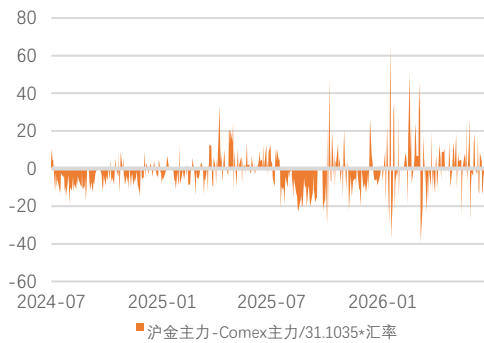
图表 8 白银期现走势 (元/千克)



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

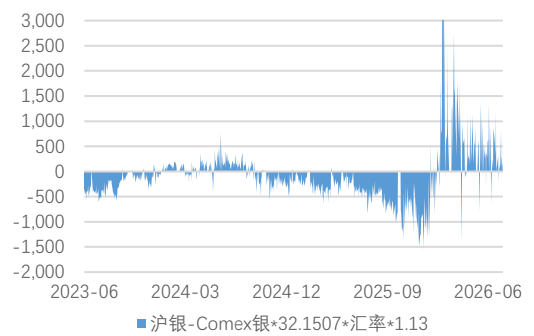
5. 内外价差

图表 9 内盘黄金期货溢价 (元/克)



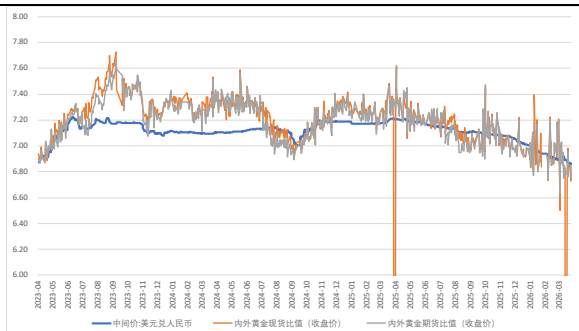
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 10 内外盘白银期货价差 (元/千克)



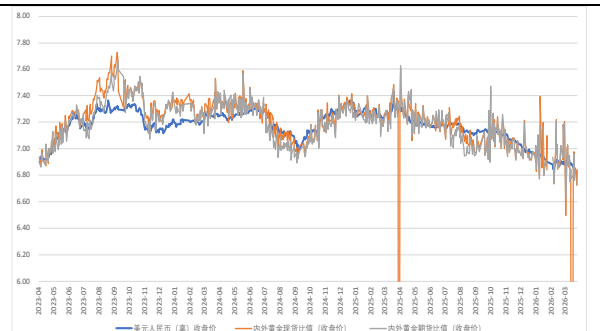
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

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

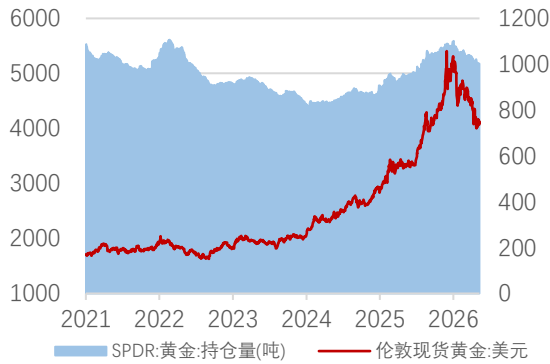
图表 14 Comex 金银比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

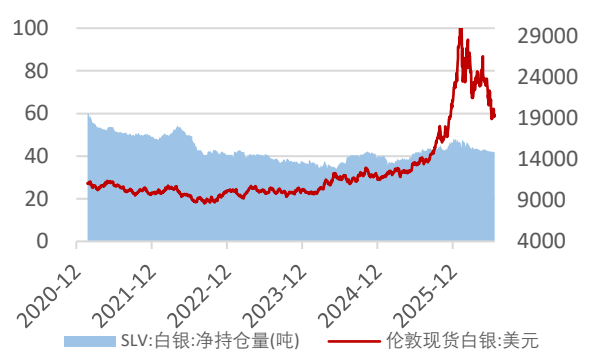
7. ETF 持仓

图表 15 SPDR 黄金 ETF 持仓



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

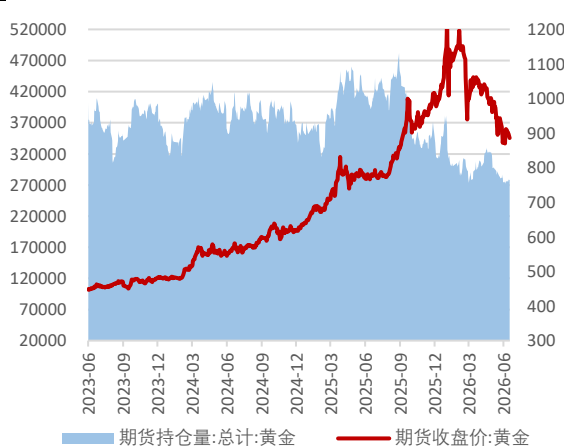
图表 16 SLV 白银 ETF 持仓



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

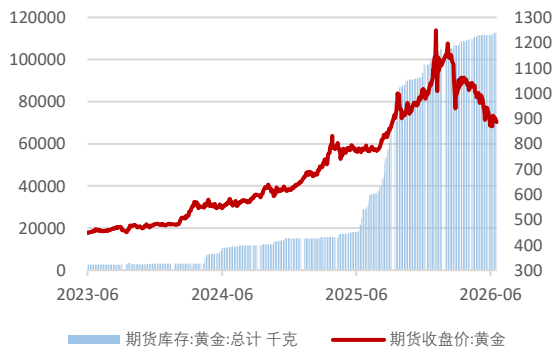
图表 18 白银期货持仓量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

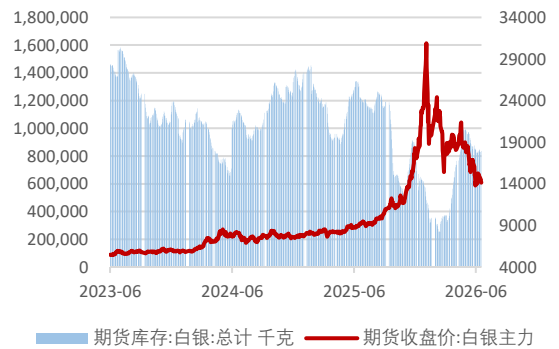
9. 期货库存

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

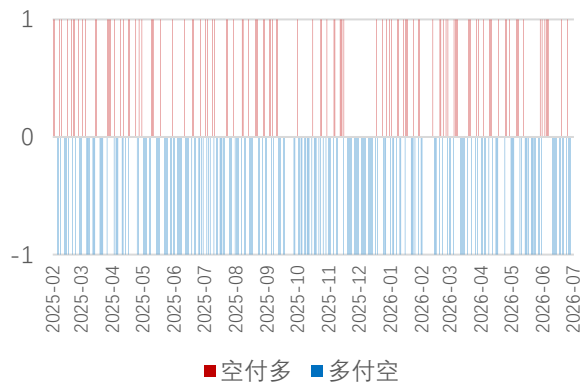
图表 22 沪银成交量



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

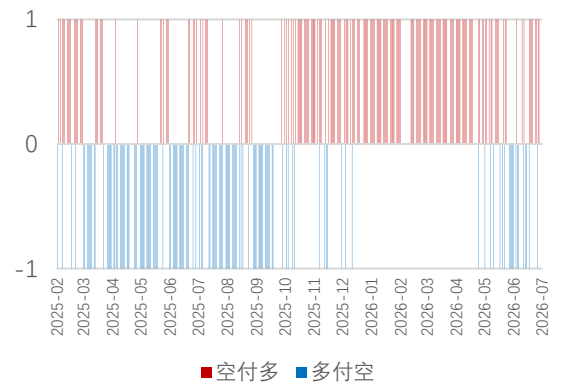
11. TD 数据

图表 23 黄金 td 递延费



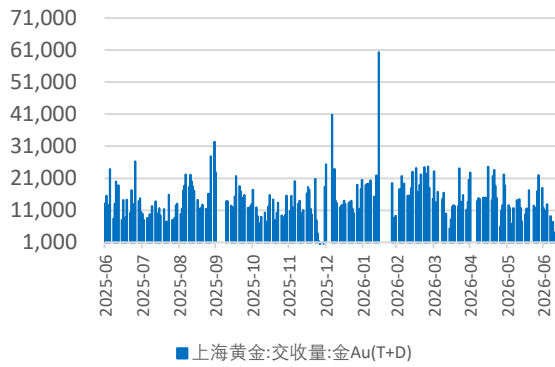
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 24 白银 td 递延费



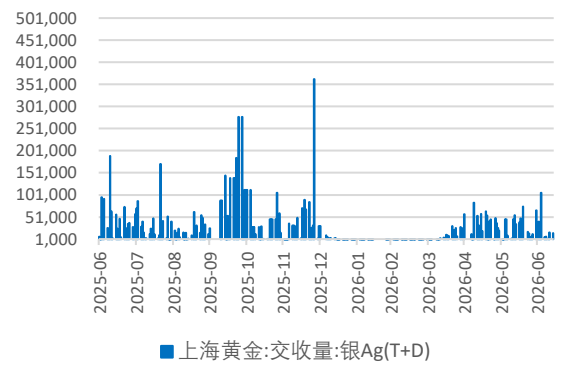
数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

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

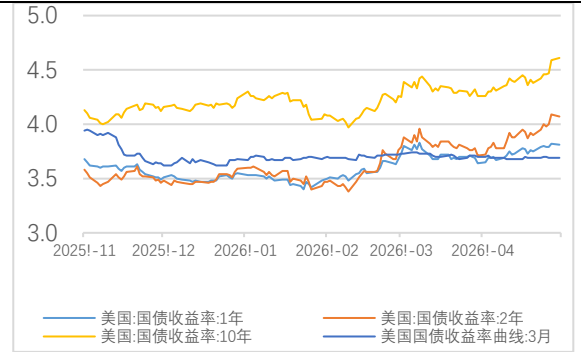
12. 国债收益率与盈亏平衡通胀率

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

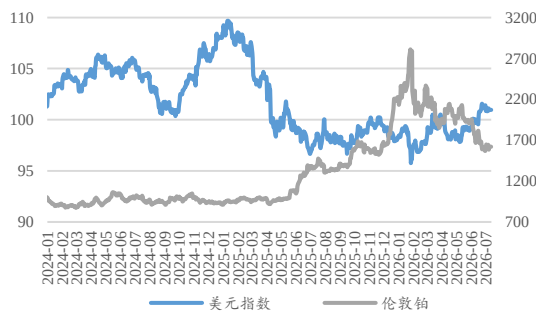


数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

铂钯

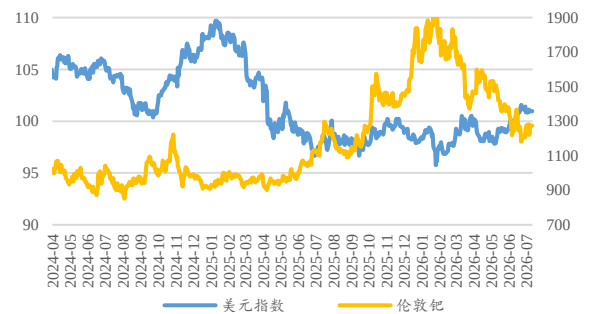
1. 美元指数与铂钯走势

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

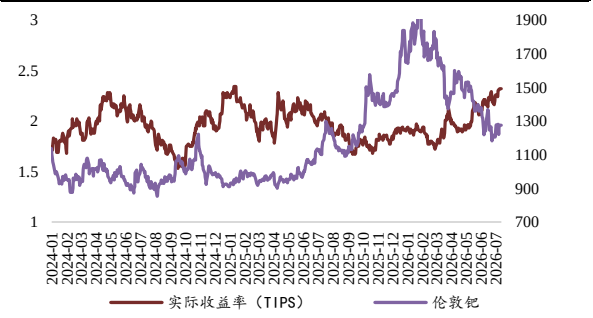
2. 实际收益率与铂钯走势

图表 31 实际收益率与伦敦铂



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

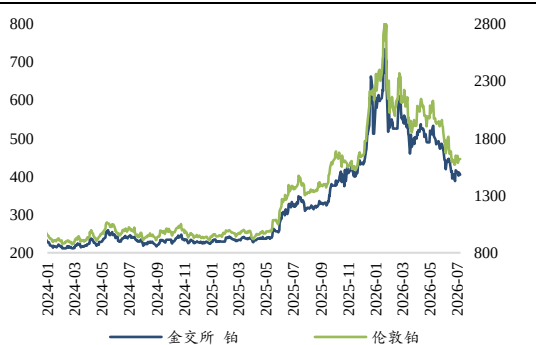
图表 32 实际收益率与伦敦钯



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

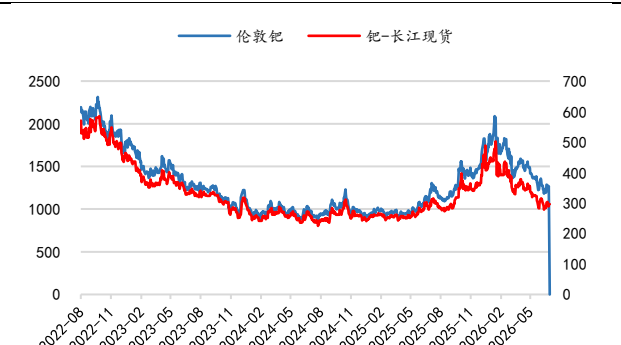
3. 内外盘期货走势

图表 33 内外盘铂走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

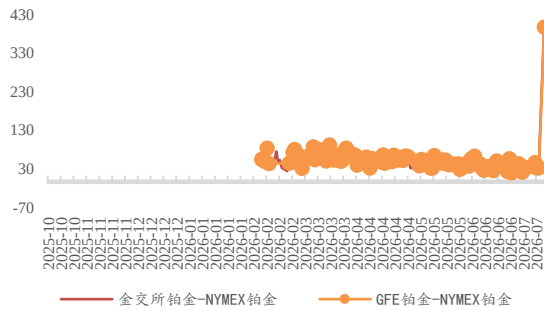
图表 34 内外盘钯走势



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

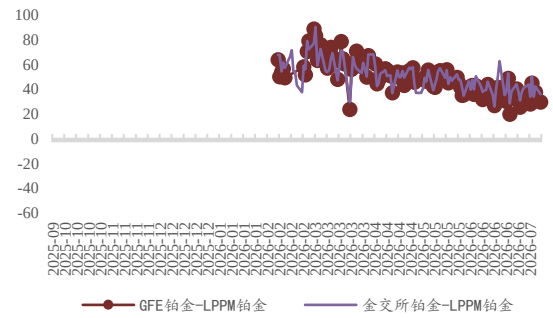
4. 内外现货套利

图表 35 铂金对 NYMEX 套利价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

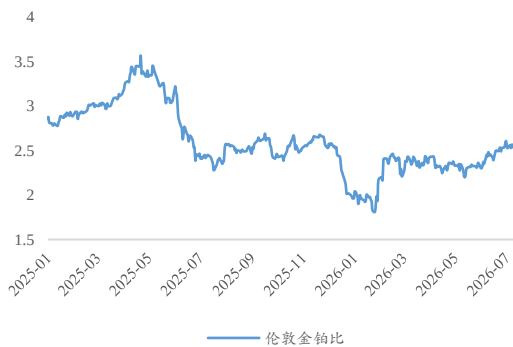
图表 36 铂金对 LPPM 套利价差



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

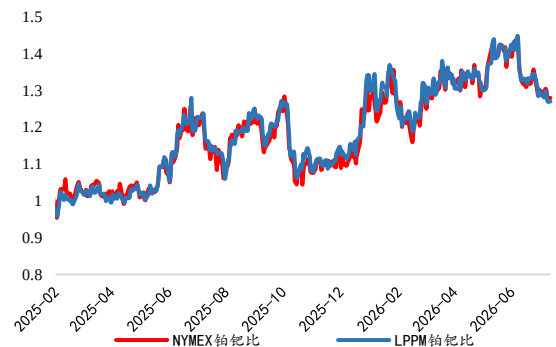
5. 贵金属比价

图表 37 金铂比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

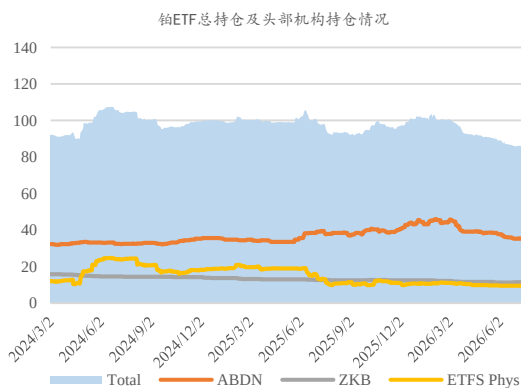
图表 38 铂钯比



数据来源: 同花顺 iFinD 银河期货

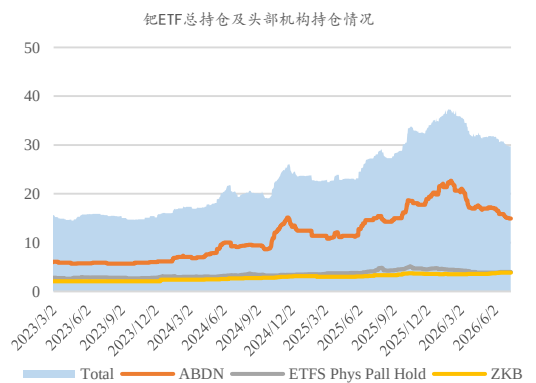
6. ETF 持仓

图表 39 铂 ETF 持仓



数据来源: Bloomberg 银河期货

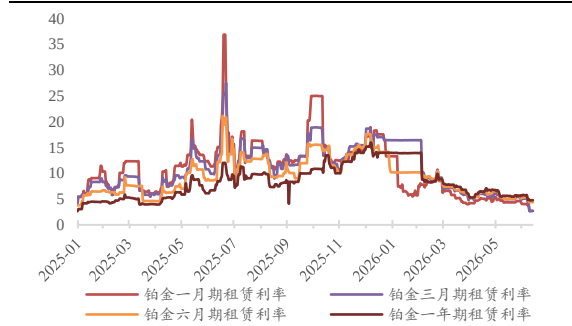
图表 40 钯 ETF 持仓



数据来源: Bloomberg 银河期货

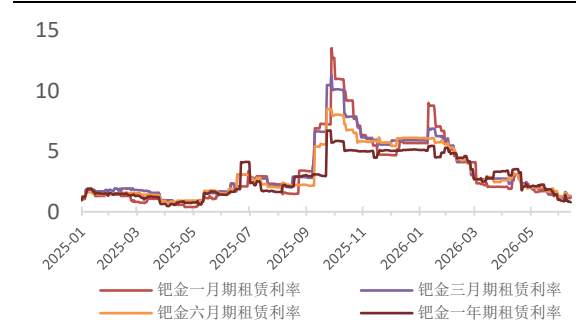
7. 租赁利率

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