



长江期货贵金属周报

地缘局势趋缓，价格偏强震荡

2026/4/20

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部有色产业中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01

行情回顾

02

周度观点

03

海外宏观经济指标

04

当周重要经济数据

05

当周重要宏观事件和政策

06

库存

07

基金持仓

08

本周关注重点

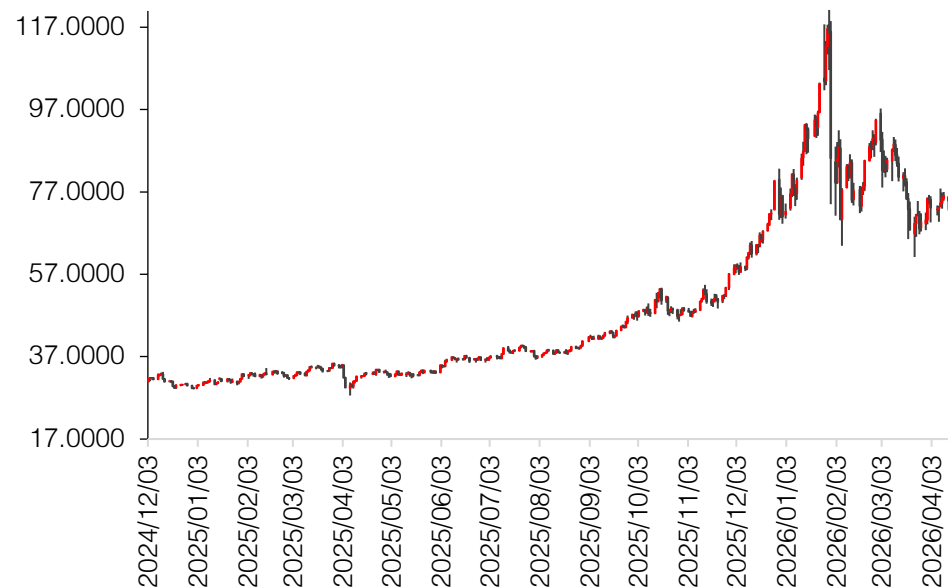


美黄金连：日线



美伊局势阶段性缓和，3月美国PPI环比持平，黄金价格偏强震荡。截至上周五，美黄金报收4849美元/盎司，周内上涨1.6%，关注上方压力位4970，下方支撑位4700。

美白银连：日线



美伊局势阶段性缓和，3月美国PPI环比持平，白银价格反弹。截至上周五，周度涨幅6.5%，报收80.93美元/盎司，关注下方支撑位76，上方压力位85。

美伊局势阶段性缓和，3月美国PPI环比持平且低于预期，贵金属价格延续反弹。美联储3月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东局势趋缓驱动原油价格回落，降息预期升温，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，黄金白银中期价格运行中枢上移。铂钯租赁利率维持相对高位，预计铂钯价格下方具有支撑，短期仍处于宽幅震荡状态。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少17,221.27千克至933,017.35千克，上期所库存减少15千克至108,648千克。
- 白银方面，本周comex库存减少273,420.64千克至9,926,496.93千克，上期所库存增加143,371千克至564,832千克。

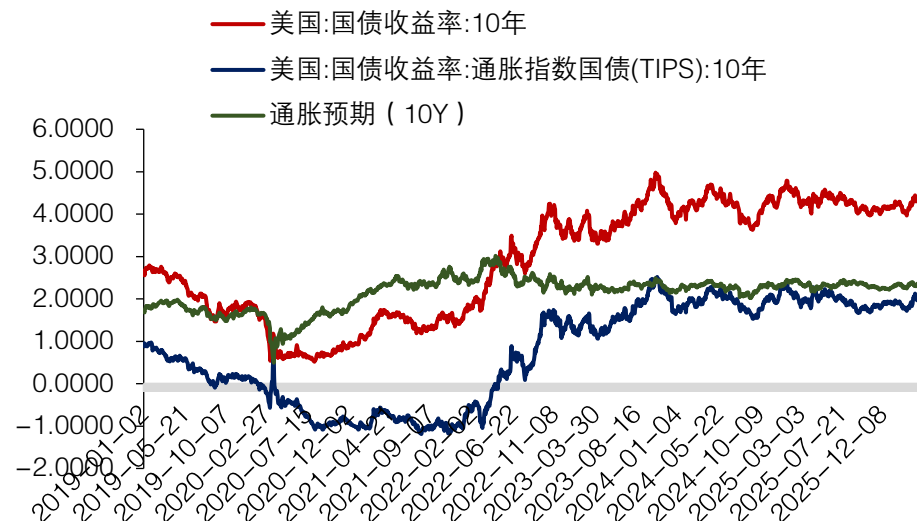
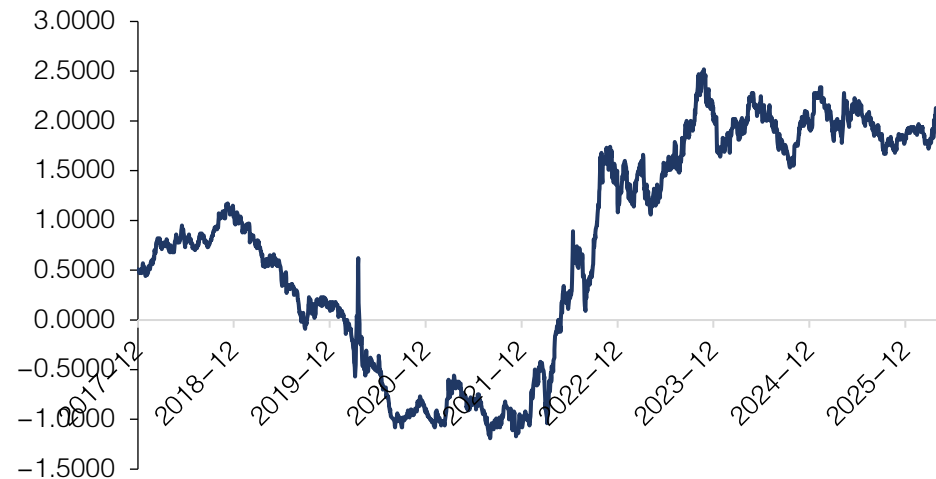
◆持仓（4月14日）：

- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为161,119手，较上周增加7,251手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为23,217手，较上周增加429手。

◆策略建议：预计价格延续偏强震荡，建议逢低建仓，谨慎交易。

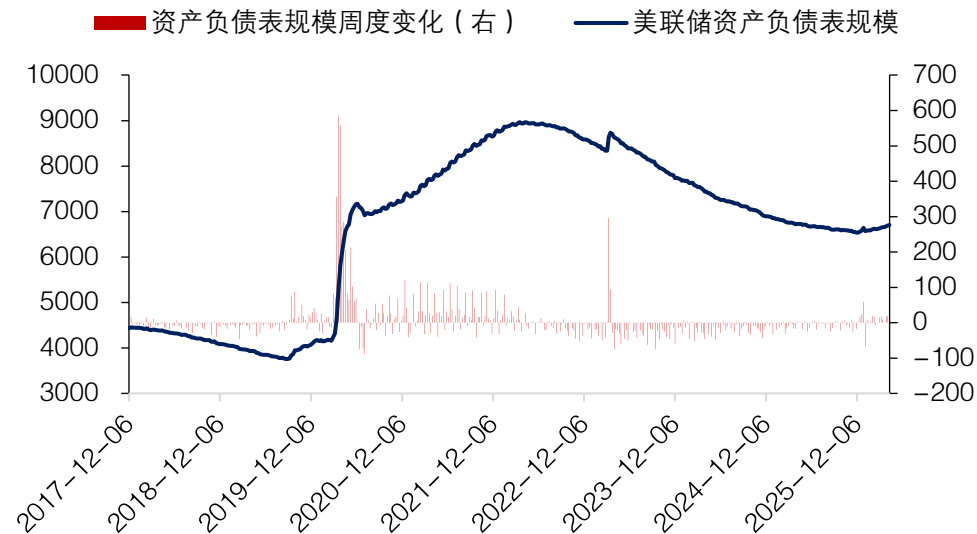
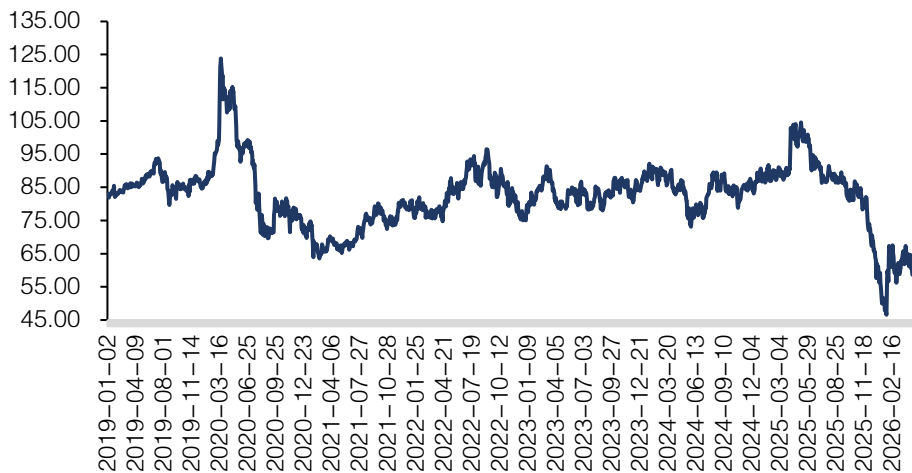


实际利率：十年期TIPS收益率

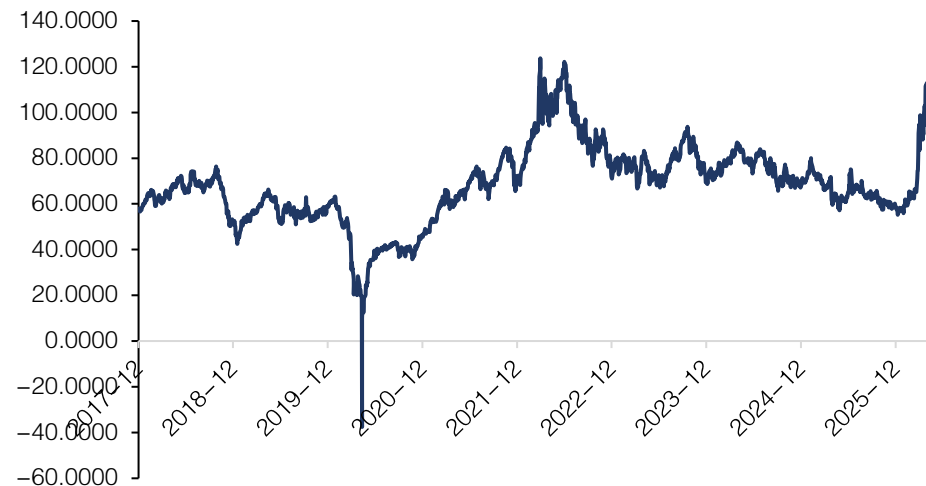




金银比

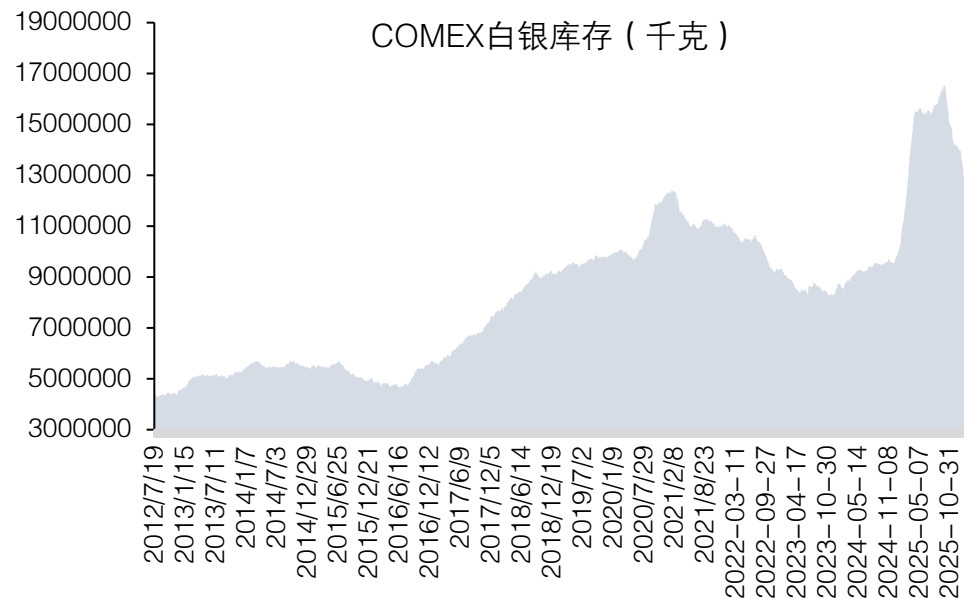
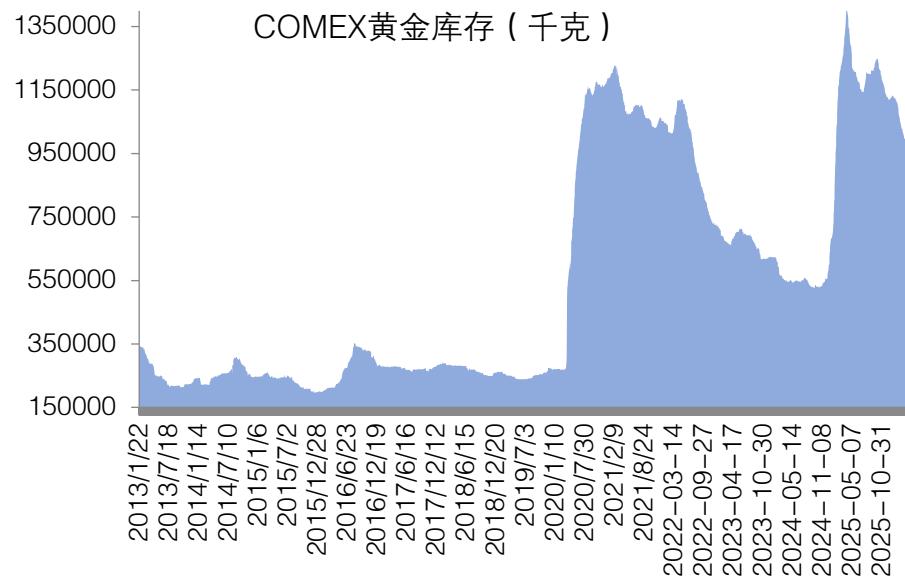


WTI原油期货价格走势



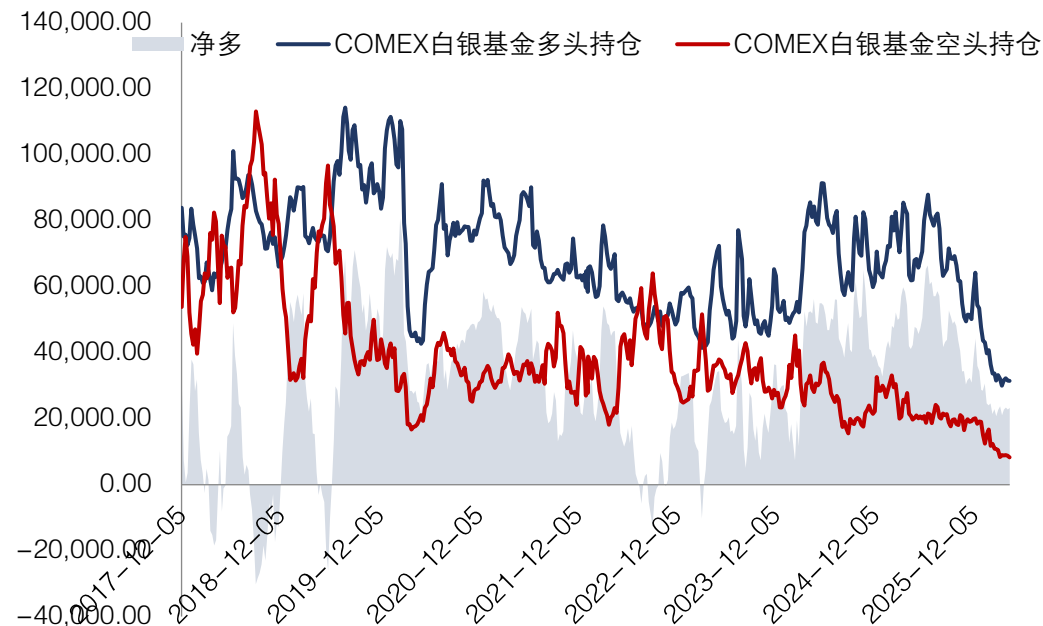
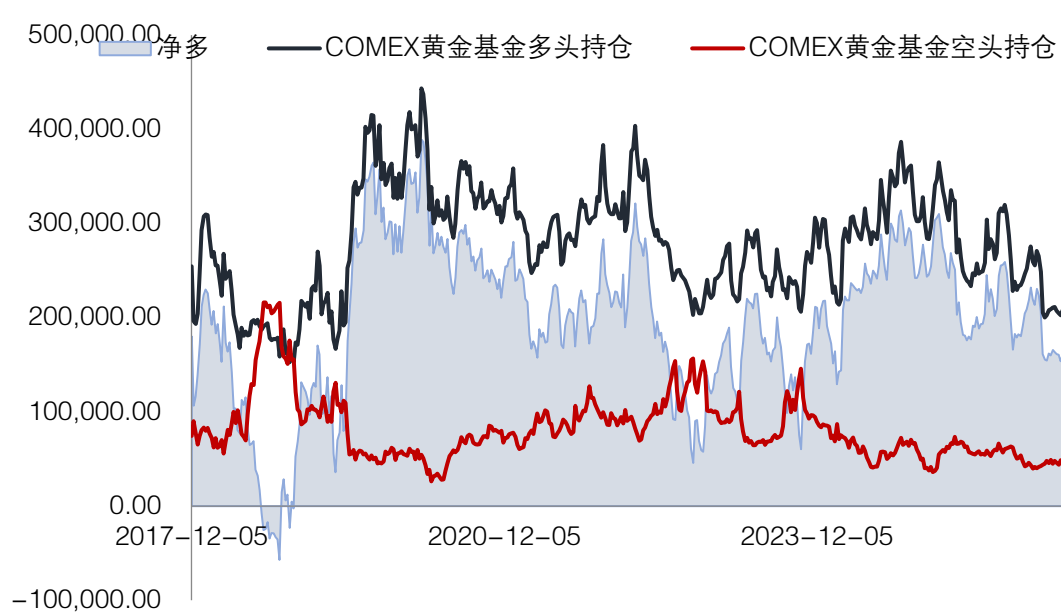
	公布值	预期	前值
美国3月PPI年率(%)	4	4.6	3.4
美国截至4月11日当周初请失业金人数(万)	20.7	21.5	21.9

- 美国总统特朗普周四宣布，黎巴嫩和以色列已就为期10天的停火达成一致，并表示美国与伊朗的第二轮会谈可能于本周末举行，这进一步增强了人们对伊朗战争可能即将结束的乐观预期。美国和伊朗官员正在考虑未来几天在伊斯兰堡举行第二轮面对面会谈。伊朗总统佩泽希基扬对美国限制伊朗核计划的相关举措，就其法律依据提出了疑问，周日他在向媒体和官员发表讲话时，对特朗普总统声称美国有权剥夺伊朗核权利的言论进行了驳斥。佩泽希基扬还表示，伊朗期望能够有尊严地结束与美国的对峙状态。
- 3月美国PPI同比上涨4%，低于市场预期的4.6%；环比上涨0.5%，低于市场预期的1.1%。至于剔除了食品和能源的核心PPI同比上涨3.8%，低于市场预期的4.1%；环比上涨0.1%，低于市场预期的0.4%。



单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	933,017.35	-17,221.27	108,648.00	-15
白银	9,926,496.93	-273,420.64	564,832.00	143,371



投机基金净多持仓情况（截至4月14日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	161,119手	7,251手
白银	23,217手	429手

时间		重要经济指标
周二（4月21日）	20:30	美国3月零售销售月率
周四（4月23日）	20:30	美国截至4月18日当周初请失业金人数



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，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、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth