

广发早知道-金融和贵金属期货

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

广发期货发展研究中心

电话：020-88830760 E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

联系信息：

陈俊州（投资咨询资格编号：
Z0014862）

电话：020-88818017

邮箱：chenjunzhou@gf.com.cn

叶倩宁（投资咨询资格：Z0016628）

电话：020-88818051

邮箱：yeqianning@gf.com.cn

目录：

金融和贵金属期货：

股指、国债、贵金属

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
股指	IF2306 IH2306 IC2306 IM2306	TMT 领衔上扬, A 股 V 型反弹呈现企稳回升	A 股开启向上修复, 股指看涨期权多头可继续持有	中性
国债	T2309 TF2309 TS2309 TL2309	结合 5 月高频数据, 预期 PMI 成色较难大幅好于市场预期, 基本面环境或继续利多债市, 但鉴于目前经济情况较去年向上修复, 十债收益率较难下破 2.6%-2.7% 区间, 因此预期走势偏强但上涨空间有限	单边策略上建议短多为主; 建议关注正套策略机会	中性
贵金属	AU2308 AG2308	美国债务上限协议遭到议员反对 市场担忧情绪重燃提振贵金属	黄金在 1900-2000 美元区间波动	中性

[股指期货]

◆ 股指期货：TMT 领衔上扬，A 股 V 型反弹呈现企稳回升

【市场情况】

周二，A 股主要指数低开高走，截止收盘均翻红上扬：上证指数收盘涨 0.09%，报 3224.21 点，深成指涨 0.44%，创业板指收涨 0.67%，万得全 A 收涨 0.33%，万得双创收涨 0.84%。个股亦过半数飘红，当日 2864 只个股上涨（50 涨停），2091 只下跌（25 跌停），208 只持平。北向资金宁德时代获净买入 5.31 亿元，贵州茅台遭净卖出 9.08 亿元

分行业板块看，TMT 昨日全面反弹，电脑硬件、互联网、文化传媒、软件分别大涨 5.0%、4.26%、2.78%、2.65%，数字经济与 AI 主题涨势火热；下跌板块中，软饮料、酒类、钢铁跌幅居前，分别下跌 1.31%、1.31%、1.22%，生物医药相关主题回调。

期指方面，四大期指主力合约除 IH2306 收跌 0.54% 外，全线拉升：IF2306、IC2306、IM2306 分别收涨 0.10%、0.66%、0.58%。基差方面，四大股指主力合约基差均贴水：IF2306 贴水 12.15 点，IH2306 贴水 14.54 点，IC2306 贴 13.71 点，IM2306 贴水 6.47 点。

【消息面】

国内要闻方面，2023 年中关村重大成果专场发布会 30 日下午两点半召开。在发布会的专项发布环节，《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案(2023-2025 年)》将正式发布。论坛上，中国科学技术信息研究所所长赵志耘发布了《中国人工智能大模型地图研究报告》。赵志耘解读称，中国大模型的各种技术路线都在并行突破，特别是在自然语言理解、机器视觉、多模态等方面，出现了多个在行业有影响力的大模型。据不完全统计，到目前为止，中国 10 亿级参数规模以上大模型已发布了 79 个。国内人工智能领域发展前景广阔。

海外方面，欧盟发布最新景气度指标，欧元区 5 月经济景气指数 96.5，预期 98.9，前值 99；5 月工业景气指数 -5.2，为 2020 年 11 月以来新低，预期 -4.0，前值 -2.8；5 月服务业景气指数 7，预期 10.2，前值 9.9。欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。与欧洲通胀抑制效果相比，美国韧性更强。

【资金面】

周二 A 股成交再放量，回升至万亿附近，全天合计总成交 9332 亿元。北向资金昨日继续加仓 6.49 亿元，沪股通净卖出 31.87 亿元，深股通净买入 38.37 亿元。30 日央行以利率招标方式开展了 370 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 350 亿元。

【操作建议】

当前 IF、IH、IC 与 IM 主力合约的年化基差收益率分别为 -5.65%、-10.24%、-4.04% 与 -1.76%。A 股触底反弹，开启向上修复，股指看涨期权多头可继续持有。

[国债期货]

◆ 国债期货：跨月在即流动性偏松股市反弹，期债震荡略偏弱

【市场表现】

国债期货多数小幅收跌，30 年期主力合约跌 0.05%，10 年期主力合约跌 0.04%，5 年期主力合约跌 0.02%，2 年期主力合约涨 0.02%。银行间主要利率债收益率多数小幅上行，截至发稿，10 年期国开活跃券“23 国开 05”收益率上行 0.95bp，10 年期国债活跃券“23 付息国债 04”收益率上行 0.5bp，5 年期国开活跃券“23 国开 03”收益率上行 0.65bp，4 年期国开活跃券“22 国开 08”收益率上行 0.5bp。

【资金面】

公开市场方面，央行开展 370 亿元 7 天期公开市场逆回购操作。当日 20 亿元逆回购到期，单日净投放 350 亿元。资金面方面，跨月在即，银行间市场周二流动性依旧宽裕，隔夜回购利率连降，DR001 加权

平均利率下行逾 7bp 报在 1.28%附近。七天期 DR007 加权平均利率有所反弹，但非银抵押信用债融入跨月资金的成本仍平稳，基本在 2.1%-2.2% 区间。当前跨月资金利率仍属于相对较低的水平，在乐观预期主导下，月末最后一个交易日市场大概率仍会维持稳势。

【操作建议】

即将公布 5 月 PMI，结合 5 月高频数据，预期成色较难大幅好于市场预期，基本面环境或继续利多债市，但 10 年期国债收益率已经下行至 2.7% 附近，去年同期 2.6%-2.7% 价格出现在经济受疫情冲击时点，鉴于目前经济情况较去年向上修复，十债收益率较难下破此区间，因此预期走势偏强但上涨空间有限。展望未来，截至目前二季度经济修复环比放缓，政策支持的必要性增强，未来政策发力与经济修复斜率回升或催化债市破局。单边策略上建议短多为主；套利策略上，由于当前各品种基差水平偏低，各品种出现高于同业存单利率的交易机会，建议关注正套策略机会，同时空头套保投资者可关注基差收窄时点建仓机会。

[贵金属]

◆ 贵金属：美国债务上限协议遭到议员反对 市场担忧情绪重燃提振贵金属

【行情回顾】

隔夜，美国债务上限协议遭到部分共和党议员公开反对，在 6 月 1 日“大限”前或难以通过，市场对债务违约的担忧情绪重燃，在美国住房价格企稳或导致通胀更加顽固，美联储 6 月加息概率持续走高的情况下，黄金仍走高。COMEX 黄金期货小幅低开后一度下探至 1931 美元后大幅反弹 30 美元，收盘报 1958.9 美元/盎司，涨幅 0.66%；COMEX 白银期货受到工业品普跌的拖累而小幅下跌但目前仍在 23 美元上方呈现企稳，收盘报 23.29 美元/盎司跌 0.66%。

【后市展望】

近期美国多项经济数据公布反映美国经济仍有韧性且相对欧洲更强，而美联储官员态度存在分歧不排除 6 月仍有加息可能，短期看美国债务上限影响或仍然反复提振避险情绪，在美债收益率和美元指数同步回升的情况下贵金属承压并延续回调态势，在 6 月初将迎来密集的数据公布的情况下若表现好于预期，金价将在 1900-2000 美元区间波动。

金融市场避险情绪持续，然而近期白银再次受到工业需求承压有色金属和原油走弱的拖累跌破前期支撑，银价短期仍有回调风险建议逢高做空，但后期在工业需求阶段反弹和避险情绪重燃的情况下仍有可能反弹，当前价格 22.5-24 美元/盎司（国内 5200-5500 元/千克）波动。

【技术面】

COMEX 黄金回调短周期均线转头向下，目前价格支撑在 120 日均线 1920 美元附近，MACD 绿柱反映空头力量占优；COMEX 白银跌破 120 日均线短期仍有下行可能，下方支撑在 22 美元附近。

【资金面】

贵金属高位回调对金银 ETF 持仓仍有提振，总体上散户投资者和长期资金暂未入场，在去美元化的趋势下未来持仓有望继续增长。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620