

广发早知道-金融和贵金属期货

广发期货发展研究中心

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

 投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

联系信息:

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

部分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
股指	IF2310 IH2310 IC2310 IM2310	科技股逆势坚挺,A股仍缩量下调	观望	中性
国债	T2312 TF2312 TS2312 TL2312	短期债市的压制一是政策出台后地产企稳回升的预期无法证伪;二是一揽子化债等政策酝酿出台;三是降准后资金利率未明显回落,临近季末时点资金面仍有波动可能,节前期债走势或仍难摆脱幅震荡	单边策略建议短期保持中性,关注资金面边际变化	中性
贵金属	AU2312 AG2312	强势美元等利空因素持续打压贵金属价格	国际金价在1900-1950美元区间波动,沪金在465-475元区间波动	中性

[股指期货]

◆ 股指期货：科技股逆势坚挺，A股仍缩量下调

【市场情况】

本周二，A股主要指数延续探底之势，指数小幅回落：上证指数收跌0.43%，报3102.27点。深成指跌0.60%，创业板指跌0.77%，万得全A与万得双创各收跌0.48%、0.38%。个股跌多涨少，当日仅1515家上涨（36涨停），3539家下跌（16跌停），227家持平。其中，威尔高、德恩精工、华辰装备涨幅居前，分别上涨20.0%、20.0%、20.0%；而创耀科技、N恒兴、利和兴跌幅居前，各跌11.67%、11.46%、11.31%。北向资金传音控股获净买入1.97亿元，比亚迪遭净卖出5.12亿元。

分行业板块看，仅少数板块上涨，TMT逆势上扬，其中，摩托车、软件、互联网涨幅居前，收盘分别涨1.46%、1.42%、1.26%，人工智能主题较火热；下跌板块中，电信、汽车、机场跌幅居前，收盘分别跌2.39%、1.61%、1.52%，新能源锂电系列主题回调。

期指方面，四大期指主力合约均跟随下跌：IF2310、IH2310、IC2310、IM23109分别收跌0.43%、0.60%、0.16%、0.32%。基差方面，四大股指主力合约基差均升水：IF2310升水19.71点，IH2310升水10.79点，IC2310升水25.15点，IM2310升水11.09点。

【消息面】

国内要闻方面，9月26日，沪深交易所正式发布通知，落实证监会进一步规范股份减持行为的监管要求，就破发、破净以及分红不达标等标准进行明确，从严认定不得减持的情形。通知同时明确，控股股东、实际控制人预先披露的减持计划中，减持时间区间不得超过3个月。未预先披露减持计划的，不得通过沪深交易所集中竞价交易、大宗交易减持股份。同时，北交所修订减持指引，进一步规范关键少数减持行为，并明确暂不将减持限制与分红情况挂钩。

海外方面，欧洲央行管委穆勒表示，就目前情况来看，预计不会有更多的加息。欧洲央行管委Simkus呼吁尽早讨论PEPP计划，称目前政策有望在2025年实现2%的通胀目标。

【资金面】

周二A股成交再走弱，总成交额全天仅6665亿元。北向资金连续流出，全天合计减仓62.96亿元，其中沪股通净卖出29.83亿元，深股通净卖出33.13亿元。9月26日，央行以利率招标方式开展了3780亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%，当日2080亿元逆回购到期，因此单日净投放1700亿元。

【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM主力合约的基差年化收益率分别为10.26%、8.26%、8.56%与3.56%。市场成交持续走弱，主要指数短期维持底部震荡，建议暂时观望。

[国债期货]

◆ 国债期货：跨季资金成本偏高，关注央行投放情况

【市场表现】

国债期货全线收涨，30年期主力合约涨0.08%，10年期主力合约涨0.11%，5年期主力合约涨0.06%，2年期主力合约涨0.01%。银行间主要利率债收益率长券持稳短券偏弱，截至发稿，30年期国债活跃券“23付息国债09”收益率下行0.25bp，10年期国开活跃券“23国开10”收益率上行1.05bp，10年期国债活跃券“23付息国债18”收益率下行0.25bp，2年期国开活跃券“23国开02”收益率上行0.5bp，1年期国开活跃券“23国开06”收益率上行4bp。

【资金面】

公开市场方面，央行开展3780亿元14天期逆回购操作。当日2080亿元逆回购到期，因此单日净投放1700亿元。资金面方面，尽管央行公开市场连七日净投放，且规模继续加码，不过银行间市场周二跨季资金成本仍水涨船高，非银机构押信用融入14天资金利率已全线突破4%；相较之下，月内资金压力仍有限，隔夜回购加权利率小幅上行，七天期成交因基本以不跨月为主，利率反而跌至2%下方。

【操作建议】

从地产等稳增长政策传导至投资销售链条需要时间，基本面因素仍是慢变量，短期对期债压制或并不强，且当前基本面修复仍需巩固，需要货币政策宽松的支持，四季度降准降息仍然可能，债市尚难言利好出尽。且从估值上看目前10年期国债收益率相对1年期MLF仍相对偏高，价格下跌后存在波段上涨的空间，尤其如果十一长假后资金面转松，后期期债或仍有上行机会。

短期债市的压制一是政策出台后地产企稳回升的预期无法证伪，仍处在销售数据观察期；二是一揽子化债等政策酝酿出台，债市潜在供给压力对市场情绪形成压制；三是降准后资金利率并未明显回落，或与政府债集中发行、信贷投放加快和税期等因素有关，近两个交易日临近季末时点资金面仍有波动加大可能，虽然昨日期债略反弹，但如果资金不能转松上行空间也无法打开，节前期债走势或仍难摆脱幅震荡，边际信号关注节后资金面和节假日期间地产销售表现。单边策略建议短期保持中性，关注资金面边际变化。

[贵金属]

◆ 贵金属：强势美元等利空因素持续打压贵金属价格

【行情回顾】

隔夜，美联储官员陆续表态支持年内再次加息同时对美国经济软着陆抱有信心，美国公布部分地产数据显示尽管新房销售下滑但房市整体价格显示走势或已触底，住房对通胀的影响仍较深远。美联储鹰派货币政策对美债收益率和美元指数的提振力度较强，美指持续企稳在106之上，美股集体下跌，贵金属价格进一步回调。国际金价开盘后全天趋势下行并一度跌破1900美元后在尾盘险守，收盘价为1900.226美元/盎司跌幅0.8%，创1个多月新低；国际银价与黄金同步下跌且盘中失守23美元，收盘报22.834美元/盎司跌幅1.16%创“二连阴”。

【后市展望】

美国经济温和放缓但美联储四季度仍可能再次加息，期间通胀等数据改善的预期差可能带来扰动，目前多头缺乏驱动使国际金价在美债收益率和美元指数走势偏强的压制下仍有下行压力，央行购金等因素则仍有支撑。中期美国就业和消费在信贷收紧和高利率水平的影响下仍将承压，但美联储点阵图暗示利率水平将维持更高更久，时点上或在2024年中核心通胀放缓使美联储逐步释放鸽派信号，将加强贵金属上行趋势。短线美联储暂停加息或使美债收益率见顶，国际金价维持窄幅波动等待下月公布经济数据提供更多线索。临近十一假期，受消息面反复扰动，国内金价受人民币波动预期影响在465-475元区间偏强震荡，内外盘价差修复幅度或有限。

白银方面，金融属性和工业属性形成多空驱动共振的情况下，外盘银价23美元附近波动。光伏新能源和电子等需求保持韧性和低库存对价格仍有支撑，但受国内出口放缓工业品价格的拖累银价在回调过程中幅度更大，总体上沪银在人民币贬值的支撑下相对抗跌将在5800-6000元/千克附近波动，工业用银企业可适时逢低做买入套保。

【技术面】

国际黄金整体呈收敛形态，价格回调在1880美元附近有支撑，MACD绿柱扩散空头力量增强；国际白银各周期均线进一步收敛走平，目前多空力量相对均衡，价格在22美元附近获支撑，上方在24美元存在阻力。

【资金面】

资金仍持续流出黄金ETF持仓进一步走低，散户和长期资金未有入场，投资者更青睐美股和大宗商品等风险资产。

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