

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：

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：

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	IF2404 IH2404 IC2404 IM2404	消费板块活跃，股指震荡分化	临近财报披露，建议等待业绩验证盈利改善情况，中小盘指数业绩若不及预期乐观将面临回调，可逢低配置IF胜率更高。	中性
国债	T2406 TF2406 TS2406 TL2406	临近季末资金利率或有所抬升，3月PMI指数有概率边际回升，期债阶段性或存在一定压力，但预计即便出现调整也足以驱使期债突破前期波动区间	单边策略上建议期债短期交易性需求维持中性，关注后续供给节奏，10年期国债利率预计在2.26%-2.35%区间宽幅波动，T2406合约价格下方支撑或在103.3-103.6附近	中性
贵金属	AU2406 AG2406	美国经济数据仍较强 美元盘中大幅波动黄金冲高回落	国际金价在2200美元价格有一定阻力，多头建议等待逢低买入；银价上方阻力在25.8美元，国内银价在6200-6500元区间波动。	谨慎偏多

[股指期货]

◆ 股指期货：消费板块活跃，股指震荡分化

【市场情况】

周二，A股主要指数早盘低开后日内震荡分化。截止收盘，上证指数涨0.17%，报3031.48。深成指涨0.28%，创业板指涨0.44%，沪深300涨0.51%、上证50涨0.52%，中证500跌0.20%、中证1000跌0.34%。个股涨跌参半，当日2528只上涨（63涨停），2630只下跌（21跌停），194只持平。其中，联创股份、奥联电子、富信科技涨幅居前，分别上涨20.08%、20.03%、20.02%；而*ST新海、农尚环境、双一科技跌幅居前，各跌69.23%、15.73%、12.46%。北向资金招商银行获净买入5.47亿元，立讯精密遭净卖出1.72亿元。

分行业板块看，消费类板块上涨，其中，建材、精细化工、办公用品涨幅居前，分别上涨2.09%、2.08%、1.90%，锂电池概念活跃；TMT继续回调，下跌板块中，电脑硬件、软件、互联网分别下跌2.97%、2.72%、2.43%，AI应用类主题回调。

期指方面，主力04合约涨跌分化：IF2404、IH2404分别收涨0.17%、0.38%；IC2404、IM2404分别收跌0.86%、1.24%。基差方面，四大期指主力04合约升贴水分化：IF2404贴水0.95点，IH2404升水2.66点，IC2404贴水17.02点，IM2404贴水46.75点。

【消息面】

国内要闻方面，3月27日国新办就近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况举行发布会。商务部副部长郭婷婷表示，我国消费市场有望继续保持向好态势，将尽快出台支持跨境电商发展的实施意见；鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，促进家电消费向智能化、绿色化、低碳化方向发展；抓紧研究新一轮稳外贸政策措施，争取尽早出台实施、尽快落地见效。

海外方面，韩国总统尹锡悦承诺在2025年预算中大幅扩大研发投入。韩国将考虑为提高股息的公司减税。

【资金面】

3月26日，A股市场交易环比缩量，全天成交额9560亿元。北向资金加仓47.25亿元，其中沪股通净流入22.52亿元，深股通净流入24.73亿元。3月26日，央行以利率招标方式开展1500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，当日有50亿元逆回购到期及500亿元国库现金定存到期，因此单日净投放950亿元。

【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM主力合约的基差率分别为-0.03%、0.11%、-0.32%与-0.86。临近财报披露，建议等待业绩验证盈利改善情况，中小盘指数业绩若不及预期乐观将面临回调，可逢低配置IF胜率更高。

[国债]

◆ 国债期货：央行加码投放资金面季末波动可控，期债窄幅震荡

【市场表现】

国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约持平，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约涨0.06%，2年期主力合约涨0.03%。银行间主要利率债收益率波动不大，10年期国债活跃券“23付息国债26”收益率上行0.3bp，30年期国债活跃券“23付息国债23”收益率下行0.3bp；5年期国开活跃券“23国开08”收益率下行0.25bp，10年期国开活跃券“23国开10”收益率上行0.25bp。

【资金面】

央行开展1500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日50亿元逆回购到期，因此单日净投放950亿元。资金面，央行公开市场逆回购进一步加码投放，彰显跨季呵护意图，银行间市场资金面仍平稳无忧。不过季末流动性分层现象难消，非银机构质押信用债跨季价格仍居高在2.50%上方，人民币汇率短期贬压扰动下，预计央行放量投放辅助流动性同时亦将保持一定克。

【操作建议】

基本上，经济分化的特征延续，生产强于需求的特征在近期高频数据中也有映射，结合3月EPMI环比上行来看，3月PMI指数有概率较2月回升，且预计呈现生产指数回升强于需求。资金面看，本周面临季末资金需求考验，央行大概率会重回呵护态势，以净投放为主，政府债净融资对资金面影响仍较小，临近季末短期波动仍存，但预计总体跨季压力或可控。临近季末资金利率或有所抬升，3月PMI指数有概率边际回升，期债阶段性或存在一定压力，但在基本面数据没有大幅超出市场预期的假设下并不改变趋势，预计即便出现调整也不足以驱使期债突破前期波动区间，10年期国债利率预计在2.26%-2.35%区间宽幅波动，T2406合约价格下方支撑或在103.3-103.6附近。单边策略上建议期债短期交易性需求维持中性，关注后续供给节奏。曲线策略上，或可适当关注30-10Y利差做阔。

【贵金属】

◆ 贵金属：美国经济数据仍较强 美元盘中大幅波动黄金冲高回落

【行情回顾】

消息方面，美国2月耐用品订单环比初值增长1.4%，预期值1.2%，1月前值从-6.1%下修至-6.9%；核心资本货物订单环比增长0.7%，为三个月来首次增长，预期为0.1%，前值从0%上修至0.4%，反映企业投资支出的反弹。美国1月S&P/CS全国房价指数同比涨6%，为2022年以来最快上涨，12月前值为涨5.6%；环比涨0.14%，为连续第12个月上涨，预期为涨0.2%，12月前值为涨0.21%。

行情方面，当前宏观消息对金融市场影响较大，受流动性扰动美元指数盘中一度跌至104下方但美国耐用品订单和房价数据公布后整体偏强价格快速反弹收复跌势，黄金冲高回落。国际金价开盘后震荡上行欧盘后段最高涨至2200美元，但美盘早段回落，涨幅收窄，收盘报2178.436美元/盎司涨幅0.32%；国际银价受工业品价格拖累盘中冲高后仍进一步下跌，收盘价24.458美元/盎司跌0.78%。

【后市展望】

当前美国经济温和增长和就业市场状况相对稳健但也有弱化现象，在通胀较为顽固下降速度放缓的情况下，美联储偏鸽表态为降息和宽松扫除障碍，美债收益率和美元指数下行趋势在欧洲经济疲软央行可能更早降息的情况下仍较曲折，贵金属多头短期上行驱动减弱但受到流动性影响盘中波动可能上升，国际金价在2200美元价格有一定阻力，多头建议等待逢低买入。

白银方面，国内经济改善有望提振市场信心，春节前后国内光伏和消费电子等工业需求紧张情况有待缓解，但在全球制造改善不及预期情况下工业属性对价格驱动不足，库存偏高使国际银价总体维持区间宽幅震荡并与黄金走势同步，在再通胀预期、工业属性叠加补涨情绪的驱动下价格有待突破，上方阻力在25.8美元，国内银价在6200-6500元区间波动。

【技术面】

国际黄金价格持快速冲高突破2200美元关口随即回落形成新的阻力，多根均线维持多头排列价格维持偏强震荡，MACD绿柱有所扩散；国际白银价格冲高回落在25.8美元存在阻力，下方支撑在24美元，MACD红柱转绿多头力量减弱。

【资金面】

近期金银价格大幅上涨使ETF持仓呈现止跌回升现象，在投资者更加青睐持有黄金实物或衍生品的情

况下需求有待进一步改善。

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