

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	IF2404 IH2404 IC2404 IM2404	“国九条”推动资本市场高质量发展, 股指大盘上扬	资本市场制度优化偏向大盘绩优股, 顺周期板块更坚挺, 中小盘指数回调风险相对更高	中性
国债	T2406 TF2406 TS2406 L2406	基本面增量信息对债市的定价影响仍偏弱, 目前国债期货面临的供需环境可能仍相对友好, 如出现存款利率下调, 期债存在震荡式上行的可能, 关注政府债供给节奏	单边策略上建议多单仍可持有, 观察供给端变化。曲线策略上, 或可适当关注 30-10Y 利差做阔。	谨慎偏多
贵金属	AU2406 AG2406	中东地缘风险难消 贵金属盘中大幅跳水后收复转涨	金银短期投机情绪或缓和, 后续关注地缘局势、市场增量资金和多头仓位的变化, 把握逢低布局的机会	谨慎偏多

[股指期货]

◆ 股指期货：“国九条”推动资本市场高质量发展，股指大盘上扬

【市场情况】

周一，A股主要指数低开震荡后反弹。截止收盘，上证指数涨1.26%，报3057.38。深成指涨1.53%，创业板指涨1.85%，沪深300大涨2.11%、上证50涨2.10%，中证500涨1.18%、中证1000跌0.96%。个股跌多涨少，当日1228只上涨（26涨停），4097只下跌（317跌停），37只持平。其中，宏鑫科技、中纺标、星华新材涨幅居前，分别上涨238.16%、23.83%、20.01%；而名家汇、迈信林、ST金运跌幅居前，各跌20.05%、20.01%、18.34%。北向资金贵州茅台获净买入8.79亿元，万华化学遭净卖出2.86亿元。

分行业板块看，金融、消费板块走强，上涨板块中，多元金融、电信、酒类，分别上涨3.85%、3.27%、3.03%，央企概念火热上扬；下跌板块中，林木、教育、休闲用品分别下跌4.79%、4.52%、4.17%，教育平台相关主题回调。

期指方面，主力04合约除IM外随指数上涨：IF2404、IH2404分别收涨1.92%、1.88%；IC2404、IM2404分别收涨1.20%、收跌1.08%，四大期指主力04合约基差升贴水分化：IF2404贴水2.68点，IH2404贴水1.42点，IC2404升水5.28点，IM2404贴水24.71点。

【消息面】

国内要闻方面，4月11日，央行召开2024年金融稳定工作会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。2023年银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好，中国金融体系稳健运行有更加坚实的基础和支撑。要持续有效防控化解重点领域风险，有力有序有效处置存量风险，进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制，遏制增量风险。要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

海外方面，美国3月零售销售环比上升0.7%，创去年9月以来新高，预期升0.3%，前值从升0.6%修正为升0.9%；核心零售销售上升1.1%，预期升0.4%，前值从升0.3%修正为升0.6%。

【资金面】

4月15日，A股市场全天成交额环比放量，9971亿元。北向资金大幅净买入81.08亿元，其中沪股通净流入38.92亿元，深股通净流入42.16亿元。4月15日，央行以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。同时开展1000亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.5%，与此前一致，当日40亿元逆回购到期，因此单日净投放980亿元。此外，本月有1700亿元MLF到期，将于周三（4月17日）到期。

【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM主力合约的基差率分别为-0.08%、-0.06%、0.1%与-0.47%。A股财报陆续披露，等待业绩验证盈利改善情况，资本市场制度优化偏向大盘绩优股，顺周期板块更坚挺，中小盘指数业绩若不及预期回调风险相对更高。

[国债期货]

◆ 国债期货：缩量平价续作MLF，期债涨跌不一

【市场表现】

国债期货收盘涨跌不一，30年期主力合约涨0.03%，10年期主力合约涨0.01%报104.415元，再创新高，5年期及2年期主力合约均跌0.05%。银行间主要利率债收益率多数上行，2-5年期弱势明显，7年期品种稍持稳。截至发稿，2年期国债活跃券“23付息国债27”收益率上行3bp，7年期国债活跃券“24付息国债06”收益率下行0.3bp；10年期国开活跃券“24国开05”收益率下行0.8bp。

【资金面】

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购和 1000 亿元 MLF 操作，中标利率为 1.8%。周一有 40 亿元逆回购到期，周三有 1700 亿元 MLF 到期。MLF 方面，4 月净回笼 700 亿元，为连续第二个月缩量续作。展望未来，在进一步降低实体经济融资成本的整体环境下，不排除年内仍有降准降息可能，时点可能延后至年中时点。资金面，央行减量平价续做 4 月 MLF，银行间资金面基本未受影响，依旧维持着稳定宽松态势，银行在 1.7% 位置大量供给隔夜。长期资金方面，此前连续下行的同业存单利率，暂未见新突破，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 2.065% 左右，保持在 2.1% 下方。MLF 减量对资金几乎没有直接影响，虽然目前资金持续宽松，但因本月是缴税大月，不排除进入税期后回购利率会有上行的可能。

【操作建议】

上周由于央行提示长债风险，市场对长期品种调整的担忧情绪升温，TL 明显相对其他品种偏弱，值得一提的是目前 T 主力合约 CTD 券为 7 年期国债，受到上述消息的影响较 TL 更小。从基本面因素来看，3 月通胀数据和社融数据反映实体需求有待进一步提振，而 PMI 数据和出口数据反映全球贸易改善和我国出口的企稳对制造业形成支撑。对债市而言基本面的边际信号多空交织，但现阶段基本面尚未持续回升以至于扭转曲折式复苏的中长期预期，因此基本面增量信息对债市的定价影响仍偏弱。短期来看债市交易的主线仍是供需关系变化，政府债供给节奏是重要变量，结合资金面情况和政府债供给节奏，预计 4 月份供给压力相对较小，上半月地方债供给仍未有提速迹象，资金面在税期扰动到来前或延续偏松，5-6 月供给压力有可能增长。叠加按照存款利率调整规律，4-5 月不排除出现新一轮的存款利率下调。从供需的角度出发，4 月份国债期货或仍处顺风环境中，存在震荡式上行的可能。当然中间行情也不排除出现波折，短期如果将要公布的 GDP 数据超预期，也可能带来阶段性回调，预计幅度有限。单边策略上建议多单仍可持有，观察供给端变化。曲线策略上，或可适当关注 30-10Y 利差做阔。

[贵金属]

◆ 贵金属：中东地缘风险难消 贵金属盘中大幅跳水后收复转涨

【行情回顾】

消息方面，在美国明确不支持的情况下，媒体称以色列内阁周一会议确定将对伊朗袭击进行反击，来回应上周末伊朗对其的导弹和无人机袭击。美国 3 月零售销售环比增长 0.7%，强于预期的 0.4%，2 月数据上修至 0.9%；美国金融市场流动性再度收紧，美联储隔夜逆回购协议使用规模骤降至不足 4000 亿美元。

隔夜，在上周末中东地区伊朗对以色列发动导弹袭击后，地缘风险难以消退，尽管贵金属在上周五大幅冲高回落投机情绪减弱，美国消费等数据强于预期进一步打压美联储降息预期使金银价格盘中大幅跳水，但随后以色列宣布对伊朗回击，避险情绪再次升温，比特币大跌，金银价格拉升并转涨。国际金价早盘一度跌近 1% 后拉至 2387 美元，收盘报 2382.79 美元/盎司涨幅 1.69%；国际银价波动相对更强全天整体震荡上行，收盘价为 28.86 美元/盎司涨幅 3.53%。

【后市展望】

国经济温和增长和就业市场状况相对稳健，在通胀较出现反弹的情况下市场预期美联储降息时点进一步推迟，但随着美元货币信用出现受损，基本面因素影响减弱叠加“再通胀”风险使贵金属的货币属性得到加强驱动黄金中长期上涨。黄金的屡创新高后多头交易较为拥挤，短期投机情绪或缓和，但地缘风险和央行转鸽等因素仍提振贵金属维持偏强震荡，后续关注中东等地缘冲突的发展、市场增量资金和多头仓位的变化，把握逢低布局的机会。

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。在再通胀预期、地缘风险提振工业品价格叠加补涨情绪的驱动下价格与黄金同步走强，价格突破前高阻力上方看至 30 美元。

【技术面】

国际黄金价格持续创历史新高，阶段高点可能出现在 2380-2400 美元附近；国际白银价格持续大幅走

强目前呈现多头排列，价格突破前高阻力上方看至30美元。

【资金面】

近期金银价格大幅但欧美ETF持仓变化幅度不大，主要增仓或主要来自亚洲等市场。

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