

# 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：

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<br>IH2404<br>IC2404<br>IM2404 | 一季度经济曲折恢复，中小盘股指深度回调  | 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<br>TF2406<br>TS2406<br>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<br>AG2406                     | 美联储主席打压降息预期 避险情绪延续 黄金盘中波动整体收平  | 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：一季度经济曲折恢复，中小盘股指深度回调

#### 【市场情况】

周二，A股主要指数低开后日内下行，中小盘明显下挫。截止收盘，上证指数跌1.65%，报3007.07。深成指大跌2.29%，创业板指跌1.91%，沪深300跌1.07%、上证50跌0.48%，中证500大跌2.77%、中证1000大跌4.18%。个股跌多涨少，当日仅345只上涨（20涨停），4996只下跌（626跌停），21只持平。其中，殷图网联、火星人、宝丽迪涨幅居前，分别上涨23.22%、20.03%、20.0%；而名家汇、信息发展、建科机械跌幅居前，各跌20.06%、20.02%、20.0%。北向资金贵州茅台获净买入2.48亿元，迈瑞医疗遭净卖出4.16亿元。

分行业板块看，仅2个行业上涨，银行、家用电器，分别上涨0.04%、0.02%；下跌板块中，教育、休闲用品、工业机械分别下跌7.25%、6.16%、6.13%，在线平台相关主题深度回调。

期指方面，主力04合约全部随指数下挫：IF2404、IH2404分别收跌0.62%、0.08%；IC2404、IM2404分别收跌2.12%、收跌3.27%，四大期指主力04合约将于本周五到期，基差升贴水分化但均有收敛：IF2404升水2.89点，IH2404升水4.08点，IC2404升水6.45点，IM2404贴水11.66点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，4月16日，国家统计局发布多个一季度数据，1-3月房地产开发投资同比下降9.5%，预期降9%，3月社会消费品零售总额同比增长3.1%，较春节假期刺激的1-2月强劲增速5.5%回落。3月规模以上工业增加值同比增4.5%，预期增5.3%，1-2月为增7%。而一季度GDP同比增长5.3%，超过预期的4.9%。

海外方面，欧洲央行行长拉加德表示，除非有重大意外，否则欧洲央行将很快降息，正在观察一个符合预期的通胀回落过程，对通胀下行过程需要“更多信心”，不会预先承诺特定的利率路径。

#### 【资金面】

4月16日，A股市场全天成交额环比缩量至8731亿元。北向资金全天净卖出27.93亿元，其中沪股通净流出13.60亿元，深股通净流出14.32亿元。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%，当日20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

#### 【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM主力合约的基差率分别为0.08%、0.17%、0.12%与-0.23%。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：一季度GDP超预期，期债走势震荡表现分化

#### 【市场表现】

国债期货早盘受经济数据影响小幅下行，随后震荡，尾盘拉升，集体收涨，30年期主力合约表现亮眼，收涨0.4%报106.6元；10年期主力合约涨0.03%报104.46元，续刷收盘价新高；5年期主力合约微涨0.02%；2年期主力合约微涨0.01%。银行间主要利率债收益率走势分化，1-3年期短债延续弱势，中长期持稳，30年期表现亮眼。截至发稿，1年期国债活跃券“24付息国债02”收益率上行2bp，7年期“24付息国债06”下行0.85bp，30年期“23付息国债23”下行1.45bp报2.4685%；10年期国开活跃券“24国开05”收益率下行1.2bp。

#### 【资金面】

央行开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日20亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面，银行间市场流动性持续充裕，资金利率变动不大。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期

同业存单二级最新成交在 2.095%左右，较上周五盘中低点上行约 5 个 bp。当前市场仍处于自发式宽松状态，对政策预期平稳，短期税期渐近或会有些许扰动，但在政府债发行明显放量前，资金稳中偏松的局面料将延续。4 月增值税、所得税等主要税种申报截止日为 18 日，一般随后两个工作日为走款高峰期。

### 【基本面】

2024 年一季度中国经济“成绩单”出炉：GDP 同比增 5.3%；全国固定资产投资同比增 4.5%；房地产开发投资同比下降 9.5%；工业增加值同比增 4.5%；3 月社会消费品零售同比增 3.1%。一季度实际 GDP 偏高，印证一季度经济边际向好，但 3 月单月经济结构显示增速偏低，市场对经济预期仍存分歧，且边际趋势需要观察，同时名义 GDP 在通胀影响下相对低位。未来观察线索一要关注通胀走势二要关注政府债发行节奏及对基建拉动。

### 【操作建议】

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。一季度实际 GDP 超预期而名义 GDP 相对低位，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：美联储主席打压降息预期 避险情绪延续 黄金盘中波动整体收平

#### 【行情回顾】

消息方面，以色列在明确表示将对伊朗袭击进行反击后，内阁连续第三天召开会议但对回应方式仍未达成共识。美联储主席鲍威尔最新讲话表示近期的数据显示通胀缺乏进一步进展，让高利率在更长时间内发挥作用可能合适。欧洲央行行长拉加德讲话指出若无重大冲击，欧央行将很快降息，当前“极其关注”油价的变化。

隔夜，当前美联储降息预期受到一再打压，美债收益率和美元指数走强一度对贵金属价格造成利空，然而中东紧张局势仍未缓解，比特币价格下跌后维持在相对低位反映避险情绪难消，多头力量支撑下金价保持在历史高位。国际金价开盘早段维持在 2380 美元附近窄幅波动午后价格出现跳水近 20 美元但美盘中段拉升逼近 2400 美元尾盘涨幅基本抹去，收盘报 2382.47 美元/盎司收平；国际银价受到原油价格回落和投机多头离场影响价格全天震荡下跌，收盘价为 28.093 美元/盎司跌幅 2.66%。

#### 【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。黄金的履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。短期投机资金流出价格波动可能收窄，上方在 29 美元有一定阻力，国内银价在 7400 元附近波动。

#### 【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但多头力量减弱，上方在 29 美元有一定阻力。

#### 【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