

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 IH2404 IC2404 IM2404	全行业板块反弹，中小盘股指拉升	资本市场制度优化偏向大盘绩优股，顺周期板块更坚挺，中小盘指数波动较大，谨慎操作	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	地缘局势扰动反复 褐皮书显示美通胀温和 贵金属冲高回落	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：全行业板块反弹，中小盘股指拉升

【市场情况】

周三，A股主要指数高开高走，中小盘急速反弹。截止收盘，上证指数涨2.14%，报3071.38。深成指大涨2.48%，创业板指涨2.11%，沪深300涨1.55%、上证50涨1.14%，中证500大涨2.85%、中证1000大涨4.36%。个股涨多跌少，当日5143只上涨（238涨停），203只下跌（28跌停），15只持平。其中，志晟信息、凯华材料、雅葆轩涨幅居前，分别上涨30.0%、29.95%、29.12%；而莱绅通灵、普利制药、*ST新纺跌幅居前，各跌9.94%、7.18%、5.48%。北向资金云南白药获净买入1.8亿元，宁德时代遭净卖出6.13亿元。

分行业板块看，全行业板块上涨，TMT回暖，其中，教育、商业服务、环保分别大涨8.29%、7.92%、6.19%；华为概念主题火热上扬。

期指方面，主力04合约全部随指数上涨：IF2404、IH2404分别收涨1.31%、1.08%；IC2404、IM2404分别收涨2.42%、3.97%，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贴水2.0点，IH2404升水2.94点，IC2404升水2.05点，IM2404升水1.74点。

【消息面】

国内要闻方面，4月17日，国新办就宏观经济形势和政策举行新闻发布会。国家发改委副主任刘苏社在发布会上表示，将加大宏观政策实施力度，全力巩固和增强经济回升向好态势，推动高质量完成全年经济社会发展目标任务。发布会要点包括：①加大宏观政策实施力度，发挥好积极财政政策和稳健货币政策作用②已经研究起草支持国家重大战略和重点领域安全能力建设的行动方案③进一步加快计划下达、加强计划执行，持续提高中央预算内资金使用效益④尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用⑤加快推进民营经济促进法立法进程⑥消费有望保持平稳升级、稳步向好的发展态势。

海外方面，美联储褐皮书表示，自2月下旬以来，美国经济“略有扩张”，企业报告称，转嫁更高成本的难度更大。消费者支出总体上几乎没有增长，但各地区和支出类别的报告却参差不齐；总体而言，接触对象对经济前景持谨慎乐观态度；平均而言，价格涨幅温和，与上次报告的涨幅大致相同；整体就业略有增长；预计通胀将以缓慢的速度保持稳定；少数地区制造商认为近期通胀存在上行风险。

【资金面】

4月17日，A股市场全天成交9185亿元。北向资金全天小幅净卖出2.32亿元，其中沪股通净流出2.55亿元，深股通净流入2343万元。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20亿元逆回购及1700亿元MLF到期，因此单日全口径净回笼1700亿元。此前，央行本月已开展1000亿元MLF操作。

【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM主力合约的基差率分别为-0.06%、0.12%、0.04%与0.03%。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，中小盘指数波动较大，谨慎操作。

[国债期货]

◆ 国债期货：资金继续偏宽松，期债多数上涨

【市场表现】

国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约涨0.18%，10年期主力合约涨0.02%，5年期及2年期主力合约基本持平。银行间主要利率债带着暖意窄幅盘整。晚间16时30分左右现券收益率加速下行，10年期国开活跃券表现亮眼。截至发稿，5年期国开活跃券“23国开08”收益率下行1.25bp，10年期国开活跃券“23国开05”收益率下行3.55bp；5年期国债活跃券“23附息国债22”收益率下行0.75bp，10年期国债

活跃券“24 附息国债 04”收益率下行 0.8bp。

【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 亿元逆回购和 1700 亿元 MLF 到期。资金面，MLF 错位到期公开市场单日净回笼 1700 亿元，周三银行间市场流动性整体仍充足，在税期来临，隔夜供给略显收敛，但主要回购利率变动不大。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 2.085% 附近，较上日小幅下行约 1.5 个 bp。交易员称，短期内税期仍是主要扰动因素，关注央行呵护节奏；在特别国债等政府债真正加码之前，预计资金会延续稳中偏松的格局。

【消息面】

国家发改委表示，明天将组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，通报项目进展和督导情况，对发现的问题及时纠偏整改，进一步压实地方主体责任，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。国家发改委称，对地方报来项目的投向领域、前期工作等进行把关，完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，目前已推送给财政部并反馈给各地方，财政部正在对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目的准备工作。预计 2023 年发行但尚未使用的增发国债资金将在 6 月底前落实到项目上并开工，关注对基建需求的拉动作用。

【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。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：地缘局势扰动反复 褐皮书显示美通胀温和 贵金属冲高回落

【行情回顾】

消息方面，美联储公布最新经济褐皮书显示自 2 月下旬以来，总体经济活动略有扩张，通胀整体温和，消费者价格敏感度仍很高。美联储部分官员发言对通胀保持谨慎，表示降息行动需要依据数据，而纽约联储“预告”美联储或将于 2025 年停止缩减资产负债表，总体释放偏“鹰”信号。中东和俄乌地缘冲突持续并出现伤亡，避险情绪仍较反复，比特币价格持续走低。

隔夜，当前美联储降息预期受到一再打压，叠加避险情绪较为反复，美债收益率和美元指数冲高回落，贵金属多头力量一度升温随后减弱。国际金价开盘价格呈现窄幅波动美盘时段一度冲高至 2390 美元上方但尾盘跳水 30 美元，收盘报 2359.19 美元/盎司跌幅 0.98%；国际银价受到原油价格回落和投机多头离场影响价格前期价格下跌盘中与黄金同步冲高回落但小幅收涨，收盘价为 28.17 美元/盎司微涨 0.27%。

【后市展望】

美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。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