

# 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<br>IH2404<br>IC2404<br>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<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, 观察供给端和税期资金面变化。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                     | 美联储官员持续释放鹰派预期美债收益率走高贵金属波动收窄  | 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：金融消费上扬，股指分化整理

#### 【市场情况】

周四，A股主要指数低开后震荡上行，大小盘分化。截止收盘，上证指数涨0.09%，报3074.22。深成指微跌0.05%，创业板指跌0.55%，沪深300涨0.12%、上证50涨0.22%，中证500涨0.19%、中证1000跌0.01%。个股跌多涨少，当日2116只上涨（69涨停），3120只下跌（38跌停），124只持平。其中，辰光医疗、德尔玛、金盾股份涨幅居前，分别上涨27.01%、20.04%、20.03%；而\*ST美尚、\*ST越博、\*ST三盛跌幅居前，各跌16.39%、16.34%、14.53%。北向资金贵州茅台获净买入4.20亿元，中信银行遭净卖出3.75亿元。

分行业板块看，权重股上涨，其中，保险、家用电器、建材分别大涨2.30%、1.65%、1.38%；低空经济概念主题火热上扬。下跌板块中，能源类回调，摩托车、石油天然气、工程机械分别下跌2.55%、1.79%、1.78%。

期指方面，2404合约周五到期，主力切换为2405合约全部随指数上涨：IF2405、IH2405分别收涨0.31%、0.62%；IC2405、IM2405分别收涨0.61%、0.66%，四大期指05合约基差升贴水分化：IF2405贴水0.40点，IH2405升水6.40点，IC2405贴水13.04点，IM2405贴水52.72点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，4月18日，国新办就2024年一季度金融运行和外汇收支情况举行发布会。央行副行长朱鹤新表示，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。发布会要点还包括：①相关部门将加强对资金空转监测，完善管理考核机制②央行根据物价变化与走势将名义利率保持在合理水平，巩固经济回升向好态势③央行坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定④境外机构投资境内债券有望延续稳定增长态势。

海外方面，欧洲央行副行长金多斯表示，确信能在2025年实现2%的通胀目标。如果通胀条件得到满足，降低当前货币政策限制水平将是合适的。欧洲央行管委西姆库斯表示，除非出现重大意外，否则6月份将降息，预计今年将有约3次降息

#### 【资金面】

4月18日，A股市场全天成交9496亿元。北向资金全天净卖出52.85亿元，其中沪股通净流出15.33亿元，深股通净流出37.52亿元。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-0.01%、0.26%、-0.24%与-1.0%。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：期债延续上行，关注税期资金面

#### 【市场表现】

国债期货集体收涨，30年期主力合约涨0.75%报107.43元，10年期主力合约涨0.15%报104.61元，均创新高，5年期主力合约涨0.16%，2年期主力合约涨0.07%。银行间主要利率债收益率全线下行，截至发稿，5年期国债活跃券“23付息国债22”收益率下行2bp，10年期国债活跃券“24付息国债04”收益率下行0.7bp，5年期国开活跃券“23国开08”收益率下行3bp，10年期国开活跃券“24国开05”收益率下行1.75bp报2.32%，盘中一度抵达2.3075%，创2003年底以来新低。

#### 【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，随着税期影响显现，周四银行间市场资金面一度小幅收敛，不过午后有所转松，隔夜和七天回购加权利率则仍略上行，同业存单利率小幅回落，预期依旧平稳。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 2.06% 左右，较上一交易日上行 2bp 左右。未来两日随着缴税走款，需求增加继续施压短期流动性。央行公开市场依旧按兵不动，逆回购仍坚守地量，主要是 4 月以来资金宽松，依靠市场自身基本就能消化税期的影响，不过央行应该还会跟踪流动性异动并适时援手。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。

### 【消息面】

央行副行长、国家外汇局局长朱鹤新在国新办新闻发布会上表示，前期出台的一系列货币政策措施正在逐步发挥作用，国民经济持续回升、开局良好，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。央行谈 M2 突破 300 万亿元称，这是过去多年金融支持实体经济发展的反映，相关部门将加强对资金空转的监测，完善管理考核机制；未来随着经济转型升级，有效融资需求恢复，社会预期改善，资金沉淀空转的现象也会缓解；当前庞大的货币总量增长可能会放缓，数据上会有扰动，不宜做简单同期比较。央行提及未来货币政策仍有空间，对债市情绪有一定提振，经济转型升级阶段 M2 增速可能会有所放缓。同时需要关注监管对资金空转现象的态度，有可能对资金面存在影响。

### 【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，观察供给端和税期资金面变化。曲线策略上，或可适当关注 30-10Y 利差做阔。

## [贵金属]

### ◆ 贵金属：美联储官员持续释放鹰派预期 美债收益率走高贵金属波动收窄

#### 【行情回顾】

消息方面，美联储官员持续表态，纽约联储主席威廉姆斯警告称，如果数据显示美联储需要加息，将会加息。随后亚特兰大联储主席博斯蒂克也表态称，“如果美国通胀回落停滞或朝相反方向发展，我必须对加息持开放态度；控制通胀至关重要”，指出降息不太可能早于年底前。

隔夜，此前美联储降息预期受到一再打压，但并未出现加息信号，但在通胀高企的情况下有官员支持进一步收紧，使未来货币政策路径更加曲折。受到消息影响美债收益率和美元指数大幅反弹，美股延续下跌趋势，贵金属在避险情绪的支撑下相对具有韧性，波动有所收窄。国际金价前期小幅震荡上行最高至 2390 美元尾盘涨幅收窄，收盘报 2378.93 美元/盎司涨幅 0.84%；国际银价走势与黄金相对同步而小幅上涨，收盘价为 28.24 美元/盎司微涨 0.25%。

#### 【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甚至存在再次加息风险，然而随着美元货币信用出现受损，美元利率失去对物价的控制，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。黄金近期投机情绪或缓和，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