

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	IF2405 IH2405 IC2405 IM2405	大宗商品回落，股指震荡回调	资本市场制度优化偏向大盘绩优股，顺周期板块更坚挺，中小盘指数波动较大，谨慎操作	中性
国债	T2406 TF2406 TS2406 L2406	债市供给仍未放量，目前国债期货面临的供需环境可能仍相对友好，期债可能延续震荡式上行，关注政府债供给节奏	单边策略上建议多单短期还可继续持有观察，重点关注供给节奏，如果快于预期可能带来调整压力。	谨慎偏多
贵金属	AU2406 AG2406	欧美制造业景气度转弱 有色等商品偏空带动贵金属下探后收复	金银短期投机情绪或缓和可能呈现阶段回调，把握逢低布局的机会	中性

[股指期货]

◆ 股指期货：大宗商品回落，股指震荡回调

【市场情况】

周二，A股市场震荡下行，主要股指回调。截止收盘，上证指数跌0.74%，报3021.98。深成指跌0.61%，创业板指涨0.15%，沪深300跌0.70%、上证50跌0.45%，中证500跌1.13%、中证1000跌0.53%。个股涨多跌少，当日3236只上涨（62涨停），1994只下跌（44跌停），126只持平。其中，天润科技、*ST三盛、兴新科涨幅居前，分别上涨21.23%、20.48%、20.04%；而拓新药业、智飞生物、百洋医药跌幅居前，各跌13.14%、11.99%、10.89%。北向资金紫金矿业获净买入4.60亿元，美的集团遭净卖出3.72亿元。

分行业板块看，TMT有所反弹，上涨板块中，日用化工、教育、医疗保健分别上涨3.86%、3.50%、1.24%；在线平台主题逆势上扬。而大宗商品板块集体回调，贵金属、基本金属、石油化工分别下挫4.20%、3.59%、2.84%。

期指方面，期指12合约上市，05合约全部随指数下跌：IF2405、IH2405分别收跌0.72%、0.53%；IC2405、IM2405分别收跌1.39%、0.87%，四大期指05合约基差升贴水分化：IF2405升水3.38点，IH2405升水4.06点，IC2405贴水22.67点，IM2405贴水66.63点。

【消息面】

国内要闻方面，4月23日，财政部党组理论学习中心组23日在人民日报刊文指出，宏观取向上当前积极的财政政策要与稳健的货币政策协调，打好逆周期和跨周期调节的“组合拳”，在扩投资、促消费、稳出口等方面形成合力。中观机制上，要加强财政与货币政策、金融改革的协调配合，完善基础货币投放和货币供应调控机制，支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖，充实货币政策工具箱。国家发展改革委联合财政部完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约3.8万个、2024年专项债券需求5.9万亿元左右，为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。

海外方面，欧元区4月制造业PMI初值45.6，预期46.6，3月终值46.1；服务业PMI初值52.9，预期51.8，3月终值51.5；综合PMI初值51.4，预期50.7，3月终值50.3。

【资金面】

4月23日，A股市场全天成交7753亿元。北向资金全天小幅净卖出29.97亿元，其中沪股通净流入2.32亿元，深股通净流出32.29亿元。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，4月1年期货币市场报价利率（LPR）为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均较3月保持不变。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700亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净回笼700亿元。

【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM05合约的基差率分别为1.0%、0.17%、-0.44%与-1.28%。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：资金面持续向宽，期债延续上涨

【市场表现】

国债期货收盘集体上涨，30年期主力合约涨0.49%报108.35元，10年期主力合约涨0.17%报104.845元，均续创历史新高，5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.03%。银行间主要利率债收益率大多下行，截至发稿，5年期国债活跃券“24付息国债01”收益率下行2.5bp，10年期国债活跃券“24付息国债04”收益率下行2.3bp报2.22%，对比中债国债到期收益率数据，为2002年4月底以来新低；30年期国债活跃券“23付息国债23”收益率下行2.25bp报2.4075%，为2005年2月底以来新低。10年期国开活

跃券“24国开05”收益率下行1.85bp报2.29%，为2003年12月以来新低。

【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。资金面，周二银行间市场流动性供给无忧，主要回购加权利率保持平稳波动有限。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2.02%左右，较上一交易日变化不大。资金继续向宽改善，跨月在即机构心态平稳，关注月末央行态度。

【操作建议】

近期央行提及公开市场操作中逐步增加国债买卖，或缓解未来供给放量对资金面的影响，叠加再资产荒的助推下，近期债市持续上涨。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，地产投资仍在磨底阶段，基建投资有待财政政策发力生效拉动，而PMI数据、制造业投资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。政策面来看，上周新闻发布会提及地方专项债项目处于财政部审核阶段，推测短期发行放量概率或较低，同时2023年增发国债项目加快建设，今年特别国债发行的迫切性或有降低，时点有可能延后。

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，5-6月供给压力有可能增长。从供需的角度出发，4月份国债期货仍处顺风环境中，仍可能延续震荡上行。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：欧美制造业景气度转弱 有色等商品偏空带动贵金属下探后收复

【行情回顾】

消息方面，欧元区4月制造业PMI初值45.6，创4个月以来新低，预期46.6；服务业PMI初值52.9，创11个月以来新高，预期51.8；综合PMI初值51.4，创11个月以来新高，预期50.7。美国4月标普全球制造业PMI初值49.9，前值51.9，预期52；服务业PMI初值50.9，前值51.7，预期52。欧洲央行副行长路易斯·德金多斯表示，如果没有意外，欧洲央行将在6月利率会议上降息，但需要对后续的政策行动非常谨慎，并考虑美联储在降低通胀方面的进展。

隔夜，在地缘冲突影响逐步消退的情况下，避险情绪持续退潮。欧美陆续公布领先经济数据，目前整体呈现制造业疲软的态势，欧元区制造业景气度再创新低，使6月欧洲央行降息变得更加明确。美国制造业出现走弱，使美债收益率和美元指数回调。在有色板块等大宗商品盘面情绪偏空的情况下，贵金属价格延续周一的下探。国际金价早盘震荡下行最低跌至2300美元下方，但欧美PMI数据公布后跌幅有所收窄重上2300美元，收盘报2321.79美元/盎司跌幅0.21%；国际银价跟随黄金下跌但后段转涨，收盘价为27.308美元/盎司微涨0.43%。

【后市展望】

在美国经济活动景气度回暖，就业市场维持强劲的情况下，地缘冲突的扰动，美国通胀短期或随着能源、住房等价格走强反弹，“再通胀”的风险迫使美联储的决策会更加谨慎，货币政策路径变得更加曲折。但随着美元货币信用出现受损，基本面因素影响减弱使贵金属的货币属性得到加强驱动黄金中长期上涨。黄金短期投机情绪缓和持仓下降可能呈现阶段回调测试20日均线的支撑，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并跟随黄金回调。

【资金面】

近期金银价格呈偏强震荡但欧美ETF持仓有所分化，黄金投机多头持仓下降部分止盈离场，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