

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
国债	T2406 TF2406 TS2406 L2406	前期债市上涨的主要驱动力是资产荒的助推，短期债市供给尚未放量，而机构欠配情况未扭转的阶段，短期情绪释放后债市支撑可能显现，或逐步企稳	单边策略上建议交易性需求短期转为中性，短期需要密切跟踪供给边际变化，和4月经济数据。	中性
贵金属	AU2406 AG2406	市场消息面较为平静 贵金属缺少驱动波动进一步收窄	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

[国债期货]

◆ 国债期货：央行再度提示长债风险

【市场表现】

国债期货收盘全线下跌,30年期主力合约跌1.17%报107.1元,10年期主力合约跌0.36%报104.48元,5年期主力合约跌0.17%,2年期主力合约跌0.07%。银行间主要利率债收益率全线上行,长端和超长端弱勢明显。截至17:15,5年期国债活跃券“24付息国债01”收益率上行4.25bp,10年期国债活跃券“24付息国债04”收益率上行5.25bp,30年期国债活跃券“23付息国债23”收益率上行5.69bp;5年期国开活跃券“23国开08”收益率上行4.5bp,10年期国开活跃券“24国开05”收益率上行5.25bp。

【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,周三银行间市场资金供给整体仍充裕,主要回购加权利率维持窄幅波动。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2.02-2.035%附近,较上日上行。七天期资金已经可跨月,不过央行公开市场仍坚守20亿元人民币的地量操作。市场流动性持续稳中偏宽,平稳跨月的压力不大。央行再度提示长债风险,虽然暂时对资金面无直接影响,但当前资金淤积金融市场,出于“防空转”的考量,央行对于进一步释放宽松信号也会较为谨慎,随着政府债供给逐步放量,也要防范流动性趋于收敛的风险。

【操作建议】

央行近期多次提示长债风险,债券市场对政策导向变化出现担忧,叠加止盈需求集中释放,驱动昨日期货大幅回调。往后看,前期债市上涨的主要驱动是资产荒的助推,短期债市供给尚未放量,而机构欠配情况未扭转的阶段,短期情绪释放后债市支撑可能显现,或逐步企稳。单边策略上建议交易性需求短期转为中性,短期需要密切跟踪供给边际变化,和4月经济数据。

[贵金属]

◆ 贵金属：市场消息面较为平静 贵金属缺少驱动波动进一步收窄

【行情回顾】

消息方面,美国白宫宣布总统拜登签署援乌援以法案,法案包括为乌克兰提供超600亿美元援助,以及向以色列提供260亿美元援助。另外,法案中还包括一项清算被扣押的俄罗斯资产并转交给乌克兰的内容。美国财政部拍卖了700亿美元的5年期国债,较上个月的670亿美元增加了30亿美元,是该期限美债有记录以来的最高金额,本次拍卖的得标利率为4.659%,较上月的4.235%大幅上涨,创该期限美债收益率去年10月拍卖以来的最高,反映需求疲软。美国3月耐用品订单环比增2.6%,高于预期2.5%,前值下修至0.7%,制造业需求总体稳健。

隔夜,市场静待美国一季度GDP等数据,市场预期环比增长将保持2%以上,地缘冲突影响长期化,市场短期缺乏驱动,美股整体企稳,贵金属波动进一步收窄。国际金价早段窄幅震荡尾盘中段小幅冲高至2335美元后回落转跌企稳在2300美元上方,收盘报2315.586美元/盎司微跌0.27%创“三连阴”;国际银价走势与黄金同步但跌幅更大,收盘价为27.161美元/盎司跌0.54%。

【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