

# 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	板块轮动为主，股指低开高走	财报陆续披露，中小盘指数波动较大建议谨慎操作，可逢低试多IH	中性
国债	T2406 TF2406 TS2406 L2406	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。	中性
贵金属	AU2406 AG2406	美国1季度GDP增幅不及预期而通胀顽固 抗通胀属性提振贵金属走强	黄金在2300美元之下可逢低布局；白银短期在27-28美元区间波动	中性

## [股指期货]

### ◆ 股指期货：板块轮动为主，股指低开高走

#### 【市场表现】

周四，A股市场低开高走，主要股指大部分收涨。截止收盘，上证指数涨0.27%，报3052.90。深成指涨0.14%，创业板指跌0.04%，沪深300涨0.25%、上证50涨0.31%，中证500跌0.07%、中证1000涨0.16%。个股涨跌参半，当日2938只上涨（61涨停），2237只下跌（21跌停），179只持平。其中，南京聚隆、紫建电子、惠云钛业涨幅居前，分别上涨20.0%、20.0%、20.0%；而\*ST越博、\*ST左江、保力新跌幅居前，各跌16.97%、12.95%、12.16%。

分行业板块看，顺周期板块反弹，上涨板块中，林木、机场、航空分别上涨3.01%、1.97%、1.84%；生物医药主题火热上扬。而TMT回落，下跌板块中，摩托车、通讯设备、航天军工跌幅居前，分别下挫1.69%、1.48%、1.37%。

期指方面，期指05合约全部随指数上涨：IF2405、IH2405分别收涨0.36%、0.44%；IC2405、IM2405分别收涨0.24%、0.41%，四大期指05合约基差升贴水分化：IF2405升水3.12点，IH2405升水5.38点，IC2405贴水12.54点，IM2405贴水34.79点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，4月25日，商务部召开4月第2次例行新闻发布会。商务部表示，近期一些西方国家频频指责中国产能过剩，这种炒作毫无道理，中方坚决反对；产能问题要在经济全球化的大背景下，充分考虑全球分工和国际市场的现实情况，要秉持客观、公正和科学的立场。商务部同时表示，将促进供需对应，继续发挥现有的平台作用，积极搭建新的投资合作机制，推动境外机构与境内科技型企业高效对接，深化合作。

海外方面，美国政府宣布斥资110亿美元，设立专门研发中心，推进半导体领域的相关研究。美国商务部除了向美国国家半导体技术中心（NSTC）拨款50亿美元之外，还计划拨款30亿美元推进美国本土半导体封装计划、2亿美元用于创建美国芯片制造研究所、1.09亿美元用于Chips Metrology项目，剩余的27亿美元用于后续投入到相关产业中。

#### 【资金面】

4月25日，A股市场全天成交7743亿元。北向资金全天小幅净买入3.49亿元，其中沪股通净流入9.21亿元，深股通净流出5.72亿元。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IM05合约的基差率分别为0.09%、0.22%、-0.24%与-0.65%。财报陆续披露，建议等待业绩验证盈利改善情况，中小盘指数波动较大，谨慎操作，可逢低试多IH。

## [国债期货]

### ◆ 国债期货：市场情绪稍缓，期债走势分化

#### 【市场表现】

国债期货收盘涨跌不一，长债走低，短债微涨；30年期主力合约跌0.35%，10年期主力合约跌0.03%；5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约涨0.04%。银行间主要利率债收益率涨跌不一，短债强势，超长端走弱，收益率曲线趋陡。截至发稿，5年期国债活跃券“23付息国债22”收益率下行3.25bp，10年期“24付息国债04”上行0.25bp，30年期“23付息国债23”上行1.25bp报2.48%。5年期国开活跃券“23国开08”下行2.25bp，10年期“24国开05”上行0.05bp。

#### 【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，周四银行

间市场资金面整体保持平稳，主要回购加权利率略有上升。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 2.08% 左右，较上一交易日上行。逆回购维持地量不动摇，但资金面压力亦有限。在央行提防资金空转背景下，资金投放或谨慎，需要关注月末流动性状况。

#### 【操作建议】

昨日市场情绪稍缓解，期债中短端有所缓解，长债和超长债仍表现偏弱，曲线有所走陡峭。昨日央行近期密集发声，一方面多次提示长债利率风险，提及供给扰动对债券利率影响，另一方面也提及新增货币政策工具，表态保障政府债发行，整体上央行或意欲维持债市稳定，前期在一致性预期下债券利率下行过快，短期长端期债止盈盘有所释放。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、资金面维持稳定，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，调整相对可控，行情或将逐步企稳，10 年期国债利率上行至 2.3% 以上，做多或有安全垫。单边策略上建议交易性需求短期转为中性，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：美国 1 季度 GDP 增幅不及预期而通胀顽固 抗通胀属性提振贵金属走强

#### 【行情回顾】

消息方面，美国一季度实际 GDP 环比折年率初值 1.6% 增幅创近两年最低，较上季大幅下降，低于市场预期 2.5%，分部门看消费和政府财政的拉动减弱，净出口则形成较大拖累。此外，核心 PCE 价格指数环比升至 3.7% 为 1 年来首次加速，高于预期的 3%，服务通胀是数据回升的主要驱动。

隔夜，美国经济增长不及预期，反映在财政支持退坡的情况下增长或缺乏较强内生动力，然而核心通胀的顽固未能降温给美联储货币政策带来较大难度，市场对年内降息的预期进一步降低，美债收益率大幅反弹，美股集体低开，抗通胀属性驱动贵金属则震荡小幅上行。国际金价全天呈现震荡上行，收盘报 2331.59 美元/盎司涨幅 0.69% 结束“三连阴”；国际银价走势与黄金同步但波动幅度更大，收盘价为 27.435 美元/盎司涨 1.01%。

#### 【后市展望】

当前美国经济呈现出滞涨的迹象使美联储的降息决策更加困难，在地缘冲突的扰动下，美国通胀短期或随着能源、住房等价格走强反弹，“再通胀”的风险上升，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。黄金在 20 日均线的支撑位企稳短期价格波动收窄，后期关注地缘风险和其他央行转鸽等因素的提振，在 2300 美元之下可逢低布局。

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，短期在 27-28 美元区间波动。

#### 【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