

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	IF2405 IH2405 IC2405 IM2405	地产链集体火热, 股指放量上涨	股指有望迎来新一轮上涨, 看好集中优质龙头股的 IF 后续涨势	中性
国债	T2406 TF2406 TS2406 L2406	短期债市可能会继续就政策和供给预期进行博弈, 地产政策有待进一步观察, 4月 PMI 公布在即也可能对债市带来扰动, 短期不确定性因素仍多, 仍可能走弱, 也需谨防负反馈发生	建议多单需做好仓位管理, 适当逢高离场, 等待调整到位企稳后入场更具安全垫。曲线策略上建议适当关注 30Y-10Y 利差做阔	中性
贵金属	AU2406 AG2406	市场静待本周美联储决议和非农数据 贵金属转入横盘	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]

◆ 国债期货：地产链集体火热，股指放量上涨

【市场表现】

周一，A股主要指数高开高走，交易火热。截止收盘，上证指数涨0.79%，报3113.04。深成指大涨2.22%，创业板指大涨3.50%，沪深300涨1.11%、上证50涨0.51%，中证500涨1.98%、中证1000大涨2.39%。个股涨多跌少，当日4513只上涨（135涨停），773只下跌（24跌停），50只持平。其中，德众汽车、ST有棵树、芳源股份涨幅居前，分别上涨26.61%、20.18%、20.09%；而*ST三盛、*ST美尚、*ST越博跌幅居前，各跌20.51%、18.18%、13.04%。

分行业板块看，房地产上下游板块集体走强，其中，发电设备、房地产、家居用品分别大涨6.69%、6.23%、4.49%；锂电新能源主题火热上扬。下跌板块中，避险类资产回调，贵金属、石油天然气、陆路运输分别下跌2.75%、2.44%、2.21%。

期指方面，2405合约全部随指数上涨：IF2405、IH2405分别收涨1.19%、0.57%；IC2405、IM2405分别收涨2.09%、2.91%，四大期指05合约基差全部升水：IF2405升水7.69点，IH2405升水9.86点，IC2405升水6.31点，IM2405升水11.77点。

【消息面】

国内要闻方面，4月29日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

海外方面，日本央行表示，2024财年物价风险偏向上行，价格仍存在高度不确定性；有必要关注外汇及其对通胀的影响；预计目前宽松的金融环境将继续；若价格趋势上升，将调整货币宽松程度；预计日本经济将以高于潜在增长率的速度持续增长，因收入到支出的良性循环逐渐加强；2024财年核心CPI预期中值为2.8%，1月份为2.4%；2025财年核心CPI预期中值为1.9%，1月份为1.8%；2026财年核心CPI预期中值为1.9%。

【资金面】

4月29日，A股市场全天成交继续放量至1.21万亿元。北向资金全天净买入108.92亿元，其中沪股通净流入45.35亿元，深股通净流入63.58亿元。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的05合约基差率分别为0.21%、0.40%、0.12%与0.21%。财报季即将结束，业绩风险基本释放完毕，中美沟通加强，外资增配A股有望支持股指新一轮上涨，看好集中优质龙头股的IF后续涨势。

[国债期货]

◆ 国债期货：短期不确定性因素较多，期债延续回调

【市场表现】

国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌超0.8%，10年期主力合约跌超0.4%，5年期主力合约跌超0.3%，2年期主力合约跌0.14%。银行间主要利率债收益率多数上行，截至17:30，5年期国债活跃券“24付息国债01”收益率上行2.75bp，10年期国债活跃券“24付息国债04”上行2.7bp，30年期国债活跃券“23付息国债23”收益率上行3.4bp；5年期国开活跃券“23国开08”收益率上行3bp，10年期国开活跃券“24国开05”收益率上行2.2bp。

【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，月末倒数第二天，周一央行公开市场逆回购仍稳在 20 亿元地量，未有任何增援，银行间市场资金面表现偏稳，交易所回购利率多数下行。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 2.18% 左右，较上一交易日变化不大。需要再看央行后续操作，以及今日供求情况。

【操作建议】

4 月前期债市整体走暖主要驱动是债市供需失衡，资产荒推动债市上涨，在此期间伴随债市快速上行交易性和博弈性因素逐渐占据主导，债市潜在波动性上升。因央行再度提及长债利率风险，叠加多重利空因素共同施压，上周债市出现快速调整，包括：市场对 5 月政府债放量 and 资金面边际收敛预期、4 月政治局会议召开在即潜在政策风险、地产政策进一步放松预期和股市上涨带动风险偏好上行。结合当前的宏观经济环境，目前阶段尚不支持债市趋势性转跌，倾向于认为调整偏短期。展望后市，债市供需变化或仍是 5 月的主线逻辑，短期债市提前交易 5 月供给放量预期，国债利率提前上行，后续需要关注 5 月实际情况，在政府债发行增加和央行流动性供给的两方对冲下资金面的实际情况，如果宽于预期，届时债市波动可能小于预期，预计 10 年期国债利率主要波动区间或在 2.2%-2.35%。短期债市可能会继续就政策和供给预期进行博弈，地产政策有待进一步观察，4 月 PMI 公布在即也可能对债市带来扰动，短期不确定性因素仍多，仍可能走弱，也需谨防负反馈发生，建议多单需做好仓位管理，等待调整到位企稳后入场更具安全垫。曲线策略上建议适当关注 30Y-10Y 利差做阔。

【贵金属】

◆ 贵金属：市场静待本周美联储决议和非农数据 贵金属转入横盘

【行情回顾】

消息方面，近期日元持续贬值并一度跌破 160 随后回升，有报道称日本官方已出手干预，此后日本财务省外汇事务主管表示将一天 24 小时针对日元汇率做出反应。美国财政部将对本季度联邦借款规模的预估上调至 2,430 亿美元，高于 1 月底发布的预估值 2,020 亿美元，财政部表示这一上调“主要是由于现金收入减少”，但本季度初现金余额增加部分抵消了这类收入减少。

隔夜，市场静待美联储决议和美国非农等经济数据，在美联储按兵不动的情况下市场总体缺乏明确驱动，然而美国经济走弱财政收入减少使美元指数和美债收益率有所回落，美股普涨，贵金属出现横盘走势。国际金价全天在开盘价附近窄幅震荡，收盘报 2335.5 美元/盎司微跌 0.08%；国际银价与黄金同步波动收窄但小幅下跌，收盘价为 27.131 美元/盎司跌幅 0.32%。

【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。然而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，非美货币贬值将刺激投资者转向黄金避险，加上低库存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影响行情波动可能上升，在 2300 美元之下可逢低布局。

白银方面，近期银价上涨使供应增加，国内经济改善有望提振市场信心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，库存偏高可能限制国际银价上涨空间，短期投机资金流出价格跟随黄金回调，短期在 27-28 美元区间波动，后市仍需关注再通胀背景下工业品走势对银价的提振。

【技术面】

国际黄金冲高回落形成较长上影线，目前在 2400 美元附近的历史高位或形成阻力，在 20 日均线附近形成支撑；国际白银跟随黄金冲高回落，上方阻力在 29 美元附近，短期维持区间震荡。

【资金面】

欧美金银 ETF 持仓有所分化，金融投资者资金流入有限，投机多头持仓占优则支持价格走势。

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