

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、集运指数（欧线）

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	IF2410 IH2410 IC2410 IM2410	节后归来开门红，股指成交创新高	建议等待回调再入场做多，或以股指期权保护多头头寸	谨慎偏多
国债	T2412 TF2412 TS2412 TL2412	短期增量财政政策仍有想象空间，叠加权益市场情绪仍强，部分固收产品或面临赎回压力，债市仍可能逆风继续调整，尚未企稳。不过中长期从基本面环境和货币政策空间来看，债市尚不具备趋势转跌的条件，建议以配置思维看待	单边策略上，10年国债利率回升至2.2%-2.3%区间，配置价值或明显抬升。曲线策略上，短期增量政策落地前，曲线继续走陡的概率较高，短期仍可关注相关策略	中性
贵金属	AU2412 AG2412	美联储官员表态对就业市场乐观 贵金属盘中大幅下探	短期黄金回调或在2560美元(577元)附近存在支撑，建议保持逢低买入思路，期权可尝试虚值双卖策略；白银跟随黄金回调有望在30美元(7400元)上方企稳	谨慎偏多
集运指数（欧线）	EC2412	EC盘面大幅下跌	谨慎观察	中性

[股指期货]

◆ 股指期货：节后归来开门红，股指成交创新高

【市场情况】

周二，国庆假期归来首日，股指全部跳空高开近涨停，后有所回落。截止收盘，上证指数大涨4.59%，报3489.78点。深成指大涨9.17%，创业板指大涨17.25%，沪深300大涨5.93%、上证50大涨3.55%，中证500大涨7.18%、中证1000大涨8.64%。个股涨多跌少，当日5029只上涨（791涨停），291只下跌（3跌停），20持平。其中，C合合、N长联科技、通易航天涨幅居前，分别上涨42.85%、32.69%、30.0%；而深深房A、金诚信、陕西煤业跌幅居前，各跌6.16%、5.39%、5.15%。

分行业板块看，盘面大部分上涨，半导体行业火热，上涨板块中，半导体、软件、电工电网涨幅居前，分别上涨15.40%、14.58%、12.71%，芯片相关概念活跃。避险板块下跌，其中煤炭、贵金属、公路分别下挫1.53%、0.80%、0.21%。

期指方面，四大期指主力10合约随指数上涨：IF2410、IH2410分别收涨3.36%、0.54%；IC2410、IM2410分别收涨3.47%、7.22%。四大期指当月合约基差升贴水分化：IF2410升水5.10点，IH2410贴水4.34点，IC2410贴水57.38点，IM2410升水17.81点。

【消息面】

国内要闻方面10月8日国务院新闻办公室10月8日（星期二）上午10时举行新闻发布会，国家发改委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，会上表示国家加力推出一揽子增量政策，加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场。明年要继续发行超长期特别国债，并优化投向。在年内提前下达明年1000亿元“两重”建设项目清单和1000亿元中央预算内投资计划。

海外方面，美国8月贸易逆差缩窄至704亿美元，为5个月以来最低水平。8月出口额增长2%，为2月以来最大增幅，而进口额则下降0.9%。经通胀调整后，8月商品贸易逆差收窄至886亿美元，为2月以来最小逆差。

【资金面】

10月8日，A股市场交易情绪积极，合计成交额突破历史新高达到3.45万亿元，北向资金成交总额放量至5101.01亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了417亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日9286亿元逆回购到期。

【操作建议】

当前IF、IH、IC与IM主力合约基差率分别为0.12%、-0.15%、-0.93%与0.29%。节后国新办发布会发改委继续表态将有效落实一揽子增量政策，盘面表现为高开回落，部分止盈资金离场。由于当前指数涨势积累较大，建议警惕单边追高风险，可以构建牛市价差策略捕捉后续上涨空间，或以认沽期权保护股指期货、现货股票多头头寸。

[国债期货]

◆ 国债期货：股债跷跷板效应明显，期债日内宽幅震荡走弱

【市场表现】

国债期货主力合约全线收跌，30年期主力合约早盘低开，随后震荡上行，一度涨近1%，午后回调收跌0.14%，成交量超13万手。10年期主力合约跌0.16%，成交量超11万手。5年期主力合约跌0.19%，2年期主力合约跌0.08%。银行间主要利率债收益率全天震荡。截止发稿，长端弱勢明显，7年期“24附息国债06”上行3.75bp报2.1075%，10年期国债及国开活跃券上行超3bp，“24附息国债11”报2.1925%，

“24国开10”报2.2925%。此外，30年期“23付息国债23”上行3.5bp报2.37%，早盘一度上行超7bp。

【资金面】

10月8日以固定利率、数量招标方式开展了417亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。当日9286亿元逆回购到期。资金面方面，国庆长假后首个交易日，周二银行间市场流动性整体略显偏紧。除公开市场月初转向大额净回笼外，受到资金入市扰动，分层矛盾尤为明显。银行间市场DR001加权平均利率稍上行，在1.52%左右，沪深交易所回购GC001及R-001加权利率则抵达2.6%上方。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1.96%左右，较节前上行约3bp。此外，CNEX分歧指数显示，在全品种方面，基金是主要卖盘，银行、保险则为主要买盘。近期股市“走高”对金融市场整体牵动较大，资金流向股市预期还会持续影响一段时间。考虑到10月还是缴税大月，近期流动性的波动或较大。

【消息面】

国家发改委表示，明年继续发行超长期特别国债，并优化投向，加力支持“两重”建设。国家发改委还表示，抓紧研究适当扩大专项债用于资本金的领域、规模和比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债支持范围的具体改革举措。利用专项债等支持盘活存量闲置土地，加快消化存量商品房，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，加快构建房地产发展的新模式。将督促有关地方到10月底，完成今年剩余的大概2900亿元地方政府专项债额度发行工作，同时加快已发行地方政府专项债券项目的实施和资金使用的进度，推动了形成更多实物工作量。

【操作建议】

昨日债市波动的主线一是增量政策预期二是股市波动，日内宽幅波动。早盘债市提前定价发改委新闻发布会公布增量政策的可能性，长债利率高开，期债大幅低开。随后会议未公布大型增量政策，利率有所下行。午后股市重新走强，带动债市利率重新回升。

短期增量财政政策仍有想象空间，叠加权益市场情绪仍强，部分固收产品或面临赎回压力，债市仍可能逆风继续调整，尚未企稳。不过中长期来看，鉴于政策生效仍需时间，企业融资需求修复仍有待观察，低利率环境将继续保持一段时间，叠加汇率压力有效缓解，宽货币空间较此前更大，因此中长期债市尚不具备趋势转跌的条件，建议以配置思维看待。

单边策略上，短期债市或仍有下跌压力，中长期趋势尚不言逆转，债市本轮调整后配置价值或有明显抬升，参照2022年11月政策转向后债市回调幅度和与政策利率利差，10年国债利率回升至2.2%-2.3%区间，配置价值或明显抬升。如果未来仍有降息机会，债券利率不排除有进一步下行，短期需耐心等待债市情绪企稳并观察增量财政政策规模。曲线策略上，短期增量政策落地前，曲线继续走陡的概率较高，短期仍可关注相关策略。

[贵金属]

◆ 贵金属：美联储官员表态对就业市场乐观 贵金属盘中大幅下探

【行情回顾】

消息方面，美联储官员柯林斯表示9月就业报告显示美国劳动力市场“总体情况良好”。她越发相信通胀将“及时”回到美联储的目标水平，同时劳动力市场也将保持健康，同时强调政策不是按照预先设定的路径制定的，仍将谨慎地依赖数据，随着经济的发展进行调整。理事库格勒表示如果通胀如她预期继续缓解，她将支持进一步降息，认为“劳动力市场依然具有弹性，但我支持对FOMC的双重使命采取平衡的做法，以便我们能够在通胀方面继续取得进展”。博斯蒂克则表示美国劳动力市场放缓但并不缓慢，就业增长“强劲”。

隔夜，近期美国就业等数据回暖反映经济的韧性使美联储持续大幅降息的预期落空，目前11月降息25个BP的概率较高，官员讲话对经济前景较为乐观，美债收益率和美元指数维持在阶段高位，贵金属价格持续回调。国际金价开盘早段窄幅震荡，然而美盘时段价格自日内高点持续下跌近2%逼近2600美元关

口，收盘价为 2621.68 美元/盎司跌幅 0.78%创“五连阴”；国际银价受到原油价格大跌拖累盘中跌幅超过 4%至两周多低位，收盘价为 30.663 美元/盎司跌 3.18%。

【后市展望】

当前宏观层面美国经济温和下行但未失速，在美联储预防性降息的情形下降息落地后美国经济“软着陆”从而抑制美联储进一步行动的意愿，贵金属上涨的空间受限，但在央行和金融机构购金需求保持强劲，叠加中东地缘局势紧张持续，短期黄金回调或在 2560 美元（577 元）附近存在支撑，建议保持逢低买入思路，期权可尝试虚值双卖策略。

白银方面，国内刺激政策带动经济基本面复苏未来有望提振能源和有色等工业品价格带动银价忧伤，短期跟随黄金回调有望在 30 美元（7400 元）上方企稳。

【资金面】

美联储首次降息落地后金银 ETF 持仓增速放缓，未来降息路径暂不明朗，需谨防机构高位止盈离场。

[集运指数（欧线）]

集运指数（欧线）：EC 盘面大幅下跌

【现货报价】

今日部分头部船司报价继续下调。根据极羽科技，截至 10 月 08 日，未来 6 周 上海-欧洲基本港的运费报价区间参考，马士基 1500-2303 美元/TEU，2600-3969 美元/FEU；MSC 1878-2078 美元/TEU，3186-3486 美元/FEU；CMA 2030 美元/TEU，3660 美元/FEU。

【集运指数】

截至 9 月 23 日，SCFIS 指数报 2662.75 点，环比下跌 502.09 点，跌幅达到 15.87%，美西线指数环比下跌 2.8% 至 2787.6 点。截至 9 月 27 日，SCFI 综合指数下降 2135.08 点，周度环比下降 9.77%；上海-欧洲运价下跌 13.00%至 2255 美元/TEU；上海-美西运价 4852 美元/FEU，较上周下降 9.16%；上海-美东运价 5626 美元/FEU，较上周跌 13.26%。

【基本面】

截至 10 月 07 号，全球集装箱总运力为 3088 万 TEU，较上年同期增长 10.7%。需求方面，欧元区 9 月制造业 PMI 下降至 45.00；美国 9 月 ISM 制造业指数 46.10，处于 50 枯荣线以下。9 月 OECD 领先指数 G7 集团录得 100.16，为连续 4 个月处于 100 以上且仍在上行，表明 G7 在未来 6-9 个月内或仍具备扩张势能。

【逻辑】

昨日，欧线期货市场大幅下跌，截至 10 月 08 日收盘，主力 12 月合约下跌 19.87%，报 1900.0 点；02 月合约下跌 21.93%，报 1611.5 点。12-02 合约价差扩大至 288.5 点，较前一日的 318.20 点有所减少；12-04 合约价差也下降至 498.40 点，前一交易日为 638.10 点。主力 12 月合约的前 20 大机构净持仓量从前一日的 1096 手减少至-319 手，多空比减少至 0.98。昨日公布的 SCFIS 欧线跌幅达到 15.87%。相较于上一周 3.67%的跌幅，本周跌幅显著放大，或导致市场恐慌性下跌。建议投资者保持谨慎，合理控制仓位，强化风险管理，避免在市场波动中过度暴露风险。

【操作建议】

谨慎观察。

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

数据来源：Wind、极羽、广发期货发展研究中心

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