

# 【解盘】金融分析师：海外紧缩预期升温 国内需求强度存疑

2022 年第 9 周

本周热点：海外紧缩预期升温 国内需求强度存疑

| 期货板块 | 期货合约            | 核心观点 | 行情展望                                |
|------|-----------------|------|-------------------------------------|
| 股指期货 | IF/IH/IC/IM2303 | 区间震荡 | 地缘局势和海外加息引发市场担忧，市场震荡偏弱。             |
| 贵金属  | AU2304          | 区间震荡 | 国际金价回落，而沪金受到人民币贬值影响获得支撑，预计延续区间震荡态势。 |
| 有色金属 | CU/AL/NI2304    | 震荡偏弱 | 海外紧缩预期升温，国内仍延续强预期、弱现实格局，有色板块预计震荡偏弱。 |

期货  
研究

研究员：投资咨询证号 戴小红(Z0000213) 咨询:028 61303163

研究所：[institute@gjgh.com.cn](mailto:institute@gjgh.com.cn) 公司热线:4006821188

国金会+

二〇二三年二月二十八日星期二

【查】平值·看涨·PCR&IV

时间: 2023/2/27 16:40

来源: 研究所

| 平值期权           | 剩余<br>交易日 | 品种<br>成交量 | 认购<br>成交量 | 品种<br>持仓量 | 认购<br>持仓量 | 成交量<br>PCR | 持仓量<br>PCR | 隐含<br>波动率 | 交易<br>保证金   |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-------------|
| A2305-C-5600   | 29        | 14609     | 4719      | 70465     | 30392     | 2.0980     | 1.3260     | 0.0989    | ¥7,784.40   |
| AG2306C4950    | 59        | 59346     | 30053     | 83184     | 50549     | 0.6122     | 0.4353     | 0.2029    | ¥11,422.20  |
| AL2304C18600   | 20        | 60319     | 32902     | 57092     | 29903     | 0.8024     | 0.8887     | 0.1457    | ¥11,736.50  |
| AU2304C416     | 20        | 17457     | 8375      | 44405     | 24972     | 1.0699     | 0.7496     | 0.0977    | ¥43,480.00  |
| B2304-C-4650   | 6         | 49000     | 18931     | 25730     | 15117     | 1.5913     | 0.6722     | 0.1343    | ¥4,592.80   |
| C2305-C-2860   | 29        | 74055     | 28137     | 352777    | 164121    | 1.9640     | 1.1117     | 0.0836    | ¥3,855.40   |
| CF305C14200    | 27        | 96909     | 60575     | 296200    | 178649    | 0.6080     | 0.5855     | 0.1590    | ¥7,073.00   |
| CU2304C70000   | 20        | 77633     | 28797     | 46572     | 17713     | 1.7817     | 1.5705     | 0.1549    | ¥42,311.00  |
| I2305-C-910    | 29        | 356830    | 125113    | 585764    | 148568    | 1.8084     | 3.6505     | 0.2803    | ¥15,545.50  |
| L2305-C-8300   | 29        | 38099     | 18868     | 29527     | 16450     | 1.0194     | 0.7937     | 0.1388    | ¥5,539.05   |
| MA305C2650     | 27        | 302958    | 171276    | 244367    | 136960    | 0.7221     | 0.7689     | 0.2024    | ¥2,937.00   |
| O1305C9900     | 27        | 47687     | 27409     | 49910     | 34975     | 0.7877     | 0.3980     | 0.1720    | ¥10,724.10  |
| P2305-C-8400   | 29        | 113134    | 63492     | 142472    | 83476     | 0.8155     | 0.6423     | 0.2296    | ¥11,738.40  |
| PG2304-C-4950  | 6         | 43252     | 25082     | 37585     | 25157     | 0.7221     | 0.4543     | 0.2670    | ¥13,861.80  |
| PK304C11400    | 4         | 81796     | 46573     | 79346     | 41675     | 0.7597     | 0.9094     | 0.1798    | ¥4,568.70   |
| PP2305-C-7900  | 29        | 27735     | 14941     | 39729     | 21438     | 0.8562     | 0.8529     | 0.1325    | ¥5,245.45   |
| RB2305C4200    | 39        | 216542    | 102401    | 349750    | 166806    | 1.2057     | 1.0562     | 0.1739    | ¥6,786.30   |
| RM305C3200     | 27        | 47334     | 23377     | 73946     | 32508     | 0.9647     | 1.2824     | 0.1789    | ¥3,447.90   |
| RU2305C12500   | 39        | 20587     | 16073     | 91666     | 59127     | 0.2568     | 0.5109     | 0.1747    | ¥16,950.00  |
| SC2304C550     | 12        | 53716     | 27630     | 28865     | 15523     | 0.9304     | 0.8503     | 0.3095    | ¥97,335.00  |
| SI2308-C-17600 | 88        | 1039      | 668       | 16699     | 8458      | 0.4718     | 0.8548     | 0.1906    | ¥12,897.50  |
| SR305C6000     | 27        | 115533    | 66399     | 238315    | 130891    | 0.6978     | 0.8585     | 0.0921    | ¥4,664.00   |
| TA305C5600     | 27        | 712672    | 423152    | 621734    | 396766    | 0.6290     | 0.5052     | 0.2017    | ¥2,757.10   |
| V2305-C-6500   | 29        | 50246     | 31677     | 101624    | 66658     | 0.5854     | 0.5115     | 0.1652    | ¥4,468.05   |
| Y2305-C-9000   | 29        | 22445     | 13322     | 67576     | 28967     | 0.6666     | 1.3509     | 0.1621    | ¥9,289.60   |
| ZN2304C23600   | 20        | 44087     | 14291     | 22654     | 10601     | 2.1568     | 1.0998     | 0.1673    | ¥16,206.00  |
| I02303-C-4050  | 14        | 66043     | 36053     | 145593    | 78212     | 0.8381     | 0.7686     | 0.1635    | ¥55,952.55  |
| M02303-C-6900  | 14        | 47665     | 23162     | 61103     | 33025     | 1.0751     | 1.0044     | 0.1567    | ¥116,252.36 |
| H02303-C-2750  | 14        | 26985     | 16185     | 43580     | 26919     | 0.6717     | 0.5308     | 0.1677    | ¥34,550.10  |

二〇二三年二月二十八日星期二

| 【查】平值·看跌·PCR&IV |      |        |        |        |        | 时间：2023/2/27 16:40 |        | 来源：研究所 |             |  |
|-----------------|------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|-------------|--|
| 平值期权            | 利 余  | 品 种    | 认 购    | 品 种    | 认 购    | 成 交 量              | 持 仓 量  | 隐 含    | 交 易         |  |
|                 | 交易 日 | 成 交 量  | 成 交 量  | 持 仓 量  | 持 仓 量  | PCR%               | PCR%   | 波 动 率  | 保 证 金       |  |
| A2305-P-5600    | 29   | 14609  | 9890   | 70465  | 40073  | 2.0980             | 1.3260 | 0.1041 | ¥7,604.40   |  |
| AG2306P4950     | 59   | 59346  | 29293  | 83184  | 32635  | 0.6122             | 0.4353 | 0.2038 | ¥12,457.20  |  |
| AL2304P18600    | 20   | 60319  | 27417  | 57092  | 27189  | 0.8024             | 0.8887 | 0.1424 | ¥13,124.00  |  |
| AU2304P416      | 20   | 17457  | 9082   | 44405  | 19433  | 1.0699             | 0.7496 | 0.0983 | ¥48,730.00  |  |
| B2304-P-4650    | 6    | 49000  | 30069  | 25730  | 10613  | 1.5913             | 0.6722 | 0.1265 | ¥4,712.80   |  |
| C2305-P-2860    | 29   | 74055  | 45918  | 352777 | 188656 | 1.9640             | 1.1117 | 0.0824 | ¥3,750.40   |  |
| CF305P14200     | 27   | 96909  | 36334  | 296200 | 117551 | 0.6080             | 0.5855 | 0.1536 | ¥5,723.00   |  |
| CU2304P70000    | 20   | 77633  | 48836  | 46572  | 28859  | 1.7817             | 1.5705 | 0.1547 | ¥51,976.00  |  |
| I2305-P-910     | 29   | 356830 | 231717 | 585764 | 437196 | 1.8084             | 3.6505 | 0.2693 | ¥15,770.50  |  |
| L2305-P-8300    | 29   | 38099  | 19231  | 29527  | 13077  | 1.0194             | 0.7937 | 0.1347 | ¥5,381.55   |  |
| MA305P2650      | 27   | 302958 | 131682 | 244367 | 107407 | 0.7221             | 0.7689 | 0.1951 | ¥2,717.00   |  |
| O1305P9900      | 27   | 47687  | 20278  | 49910  | 14935  | 0.7877             | 0.3980 | 0.1713 | ¥11,489.10  |  |
| P2305-P-8400    | 29   | 113134 | 49642  | 142472 | 58996  | 0.8155             | 0.6423 | 0.2339 | ¥13,508.40  |  |
| PG2304-P-4950   | 6    | 43252  | 18170  | 37585  | 12428  | 0.7221             | 0.4543 | 0.2557 | ¥15,271.80  |  |
| PK304P11400     | 4    | 81796  | 35223  | 79346  | 37671  | 0.7597             | 0.9094 | 0.1809 | ¥5,483.70   |  |
| PP2305-P-7900   | 29   | 27735  | 12794  | 39729  | 18291  | 0.8562             | 0.8529 | 0.1303 | ¥5,102.95   |  |
| RB2305P4200     | 39   | 216542 | 114141 | 349750 | 182944 | 1.2057             | 1.0562 | 0.1844 | ¥6,771.30   |  |
| RM305P3200      | 27   | 47334  | 23957  | 73946  | 41438  | 0.9647             | 1.2824 | 0.1773 | ¥3,732.90   |  |
| RU2305P12500    | 39   | 20587  | 4514   | 91666  | 32539  | 0.2568             | 0.5109 | 0.1592 | ¥16,650.00  |  |
| SC2304P550      | 12   | 53716  | 26086  | 28865  | 13342  | 0.9304             | 0.8503 | 0.3085 | ¥98,985.00  |  |
| SI2308-P-17600  | 88   | 1039   | 371    | 16699  | 8241   | 0.4718             | 0.8548 | 0.1839 | ¥12,860.00  |  |
| SR305P6000      | 27   | 115533 | 49134  | 238315 | 107424 | 0.6978             | 0.8585 | 0.0883 | ¥5,114.00   |  |
| TA305P5600      | 27   | 712672 | 289520 | 621734 | 224968 | 0.6290             | 0.5052 | 0.1924 | ¥2,712.10   |  |
| V2305-P-6500    | 29   | 50246  | 18569  | 101624 | 34966  | 0.5854             | 0.5115 | 0.1609 | ¥4,460.55   |  |
| Y2305-P-9000    | 29   | 22445  | 9123   | 67576  | 38609  | 0.6666             | 1.3509 | 0.1618 | ¥10,879.60  |  |
| ZN2304P23600    | 20   | 44087  | 29796  | 22654  | 12053  | 2.1568             | 1.0998 | 0.1459 | ¥19,918.50  |  |
| I02303-P-4050   | 14   | 66043  | 29990  | 145593 | 67381  | 0.8381             | 0.7686 | 0.1640 | ¥25,461.96  |  |
| M02303-P-6900   | 14   | 47665  | 24503  | 61103  | 28078  | 1.0751             | 1.0044 | 0.1563 | ¥109,389.96 |  |
| H02303-P-2750   | 14   | 26985  | 10800  | 43580  | 16661  | 0.6717             | 0.5308 | 0.1804 | ¥38,411.08  |  |

综述：

成交量和持仓量 PCR 指标显示，PVC 和天然橡胶出现超买。隐含波动率指标显示，铁矿石、原油最高，玉米、白糖最低。

## 分析师解盘 Analyst Focus

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

### 股指期货：



上周国内股指震荡回升，盘中再次突破 3300 点关口，但周收盘依然没有守住。近期市场交投趋于缓和，主要是以下几方面。俄乌冲突再次紧张，美方声称中方向俄提供致命性军援，可能触发制裁，进而引发市场担忧。此外，美元指数近期持续走强，人民币也在 7 附近徘徊，美国 CPI 数据超预期引发的加息担忧压制市场。近期两会临近，市场再度进入震荡走势，短线保持震荡思维。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



## 贵金属：

美国 1 月 PCE 未放缓增长，加息预期升温，美国三大股指全线收跌，欧股收盘全线下跌；美债收益率多数上涨，10 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 3.95%；美元指数涨 0.62% 报 105.26，国际金价回落，而沪金受到人民币贬值影响获得支撑，预计延续区间震荡态势。本周关注欧洲央行公布 2 月货币政策会议纪要。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



二〇二三年二月二十八日星期二



## 沪铜：

上周五美国1月PCE同比上涨5.4%，预期4.9%，前值5%，核心PCE同比上涨4.7%，预期4.3%，前值4.4%，同时会后多名美联储官员鹰派言论，引发了市场对激进加息或加息周期继续延长的预期，美元上涨，利空铜价。沪铜库存继续累库，国内强预期弱现实继续存在，预计本周铜价继续小幅下跌。本周重点关注：周三中国2月官方/财新制造业PMI。

## 沪铝：

美联储再次超预期加息导致美元指数走高，压制了风险资产，铝价承压。基本面上，铝的社会库存仍在小幅增加，下游消费仍不明晰。短期看，铝价将继续走弱。后期出现美元指数拐头和中国下游消费明显改善这两个因素，会推动价格再次上行。

## 沪镍：

美元指数走高打压风险资产，镍价受到冲击。镍的库存仍处于低位，一定程度上支撑了镍价，但宏观影响较大，短期镍价将偏弱运行。

二〇二三年二月二十八日星期二

(图片来源: Wind、slfu)

\*END\*

## 风险揭示及免责声明



本报告由国金期货有限责任公司制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索, 版权归版权所有人所有, 如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司实地调研资料, 我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容, 但由于信息获取和展示的局限性, 我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性, 报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形, 在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见仅供参考, 并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易, 期市有风险, 入市需谨慎!

国金会+