

二〇二三年四月四日星期二

【解盘】金融分析师：基本盘温和复苏 宏观扰动持续

2023 年第 14 周

本周热点：基本盘温和复苏 宏观扰动持续

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2304	区间震荡	4 月市场迎来稍微宽松的环境，估值有优势的品种开始逐渐显现，权重板块有望重新迎来关注。
贵金属	AU2306	震荡偏强	新一轮全球避险交易提振了对传统避险资产的需求，并提振了金价。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2305	区间震荡	基本面为温和复苏，宏观仍有不确定性，预计短期有色仍为偏弱震荡行情。

期
权

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

研究所：institute@gjgh.com.cn 公司热线:4006821188

国金会+

二〇二三年四月四日星期二

【查】平值·看涨·PCR&IV			时间: 2023/4/3 16:54		来源: 研究所				
	剩余	品种	认购	品种	认购	成交量	持仓量	隐含	交易
平值期权	交易日	成交量	成交量	持仓量	持仓量	PCR	PCR	波动率	保证金
A2305-C-5400	4	32927	15474	63482	27123	1.1341	1.3608	0.1043	¥6,739.80
AG2306C5300	34	85845	54685	108130	60802	0.7386	0.5971	0.2475	¥13,199.40
AL2305C18700	14	43512	19445	59622	25856	1.1973	1.2434	0.1299	¥12,495.00
AU2305C440	14	32956	20245	41616	21503	0.5303	2.2024	0.0000	¥48,644.00
B2305-C-4100	4	107786	63485	30575	16964	0.6988	0.7628	0.1555	¥4,670.30
C2305-C-2740	4	145682	53116	555283	290441	1.7545	0.8526	0.0925	¥3,479.00
CF305C14400	2	188245	124278	313643	182749	0.4569	0.5884	0.1592	¥5,182.00
CU2305C69000	14	48348	17832	87415	26474	1.5607	2.1816	0.2160	¥51,112.00
I2305-C-910	4	407762	154037	692861	224272	1.5651	2.1185	0.2709	¥12,370.00
L2305-C-8200	4	39766	27560	46370	29713	0.4396	0.5540	0.1319	¥5,004.50
MA305C2500	2	446463	255029	369929	234623	0.7880	0.4997	0.2270	¥2,332.80
O1305C8700	2	180752	93366	163508	104285	1.0118	0.6166	0.2107	¥8,175.50
P2305-C-7600	4	274062	119486	211988	123398	1.3087	0.7408	0.2345	¥11,302.60
PG2305-C-4450	4	63763	36158	34396	18768	0.7628	0.8080	0.2699	¥14,500.80
PK310C10200	105	12982	7381	28017	16626	0.7754	0.7040	0.1734	¥6,590.80
PP2305-C-7700	4	36797	22240	52574	29553	0.6550	0.7754	0.1294	¥4,726.15
RB2305C4150	14	261071	116856	355023	178651	1.2718	0.8428	0.2141	¥5,855.40
RM305C2750	2	155412	75486	133015	68444	1.2220	1.0759	0.1526	¥2,978.40
RU2305C12000	14	42737	33925	105336	73194	0.2717	0.3604	0.1877	¥14,130.00
SC2305C530	6	74847	38888	34239	16190	0.9185	1.1736	0.3771	¥105,600.00
SI2308-C-15600	63	4180	3152	28711	17088	0.3798	0.5943	0.2022	¥10,155.00
SR305C6400	2	376621	196860	381231	162850	0.8399	1.3966	0.1734	¥7,139.00
TA305C6200	2	1704095	923554	828908	401759	0.7806	0.9353	0.2707	¥2,739.30
V2305-C-6300	4	80010	50311	127399	83875	0.6019	0.4718	0.1621	¥3,861.60
Y2305-C-8100	4	99705	54966	123166	60715	0.7561	0.9203	0.2554	¥9,634.20
ZN2305C22800	14	45458	15965	25623	10993	1.9327	1.2795	0.1824	¥17,161.00

二〇二三年四月四日星期二

【查】平值·看跌·PCR&IV				时间: 2023/4/3 16:54				来源: 研究所		
平值期权	剩余 交易日	品种 成交量	认购 成交量	品种 持仓量	认购 持仓量	成交量 PCR%	持仓量 PCR%	隐含 波动率	交易 保证金	
A2305-P-5400	4	32927	17453	63482	36359	1.1341	1.3608	0.1043	¥7,054.80	
AG2306P5300	34	85845	31160	108130	47328	0.7386	0.5971	0.2495	¥12,456.90	
AL2305P18700	14	43512	24067	59622	33766	1.1973	1.2434	0.1294	¥12,495.00	
AU2305P440	14	32956	12711	41616	20113	0.5303	2.2024	0.0000	¥53,834.00	
B2305-P-4100	4	107786	44301	30575	13611	0.6988	0.7628	0.1636	¥3,665.30	
C2305-P-2740	4	145682	92566	555283	264842	1.7545	0.8526	0.0961	¥3,404.00	
CF305P14400	2	188245	63967	313643	130894	0.4569	0.5884	0.1475	¥5,782.00	
CU2305P69000	14	48348	30516	87415	60941	1.5607	2.1816	0.2169	¥48,337.00	
I2305-P-910	4	407762	253725	692861	468589	1.5651	2.1185	0.2684	¥13,870.00	
L2305-P-8200	4	39766	12206	46370	16657	0.4396	0.5540	0.1343	¥4,704.50	
MA305P2500	2	446463	191434	369929	135306	0.7880	0.4997	0.2270	¥2,092.80	
O1305P8700	2	180752	87386	163508	59223	1.0118	0.6166	0.2071	¥8,995.50	
P2305-P-7600	4	274062	154576	211988	88590	1.3087	0.7408	0.2391	¥9,082.60	
PP2305-P-7700	4	36797	14557	52574	23021	0.6550	0.7754	0.1282	¥4,403.65	
RB2305P4150	14	261071	144215	355023	176372	1.2718	0.8428	0.2115	¥6,485.40	
RM305P2750	2	155412	79926	133015	64571	1.2220	1.0759	0.2753	¥2,588.40	
RU2305P12000	14	42737	8812	105336	32142	0.2717	0.3604	0.1562	¥15,030.00	
SC2305P530	6	74847	35959	34239	18049	0.9185	1.1736	0.3966	¥81,600.00	
SI2308-P-15600	63	4180	1028	28711	11623	0.3798	0.5943	0.1947	¥11,392.50	
SR305P6400	2	376621	179761	381231	218381	0.8399	1.3966	0.1847	¥6,779.00	
TA305P6200	2	1704095	780541	828908	427149	0.7806	0.9353	0.2653	¥2,379.30	
V2305-P-6300	4	80010	29699	127399	43524	0.6019	0.4718	0.1654	¥3,774.10	
Y2305-P-8100	4	99705	44739	123166	62451	0.7561	0.9203	0.1992	¥6,814.20	
ZN2305P22800	14	45458	29493	25623	14630	1.9327	1.2795	0.1787	¥18,436.00	

综述:

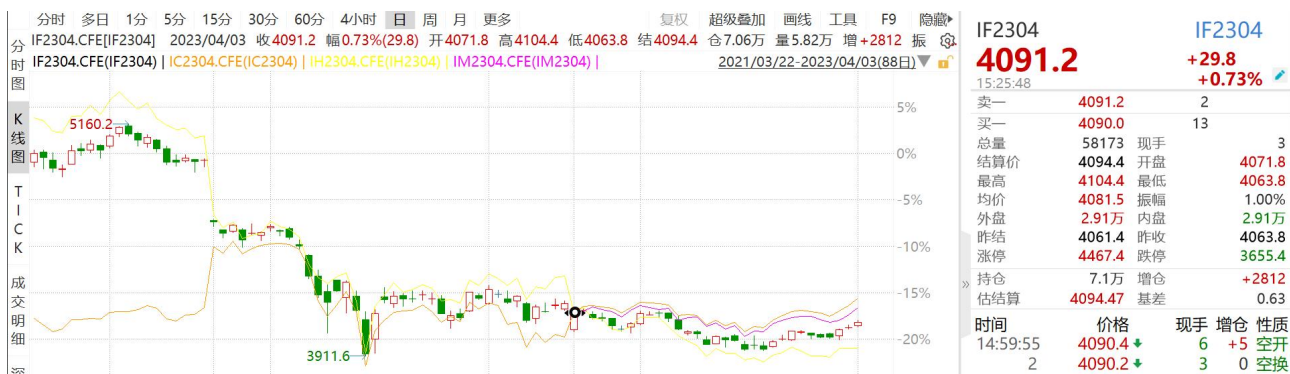
成交量和持仓量 PCR 指标显示,铁矿石出现超卖,天然橡胶、塑料、工业硅、郑棉出现超买。

隐含波动率指标显示,铁矿石、原油、菜粕最高,玉米、黄金最低。

分析师解盘 Analyst Focus

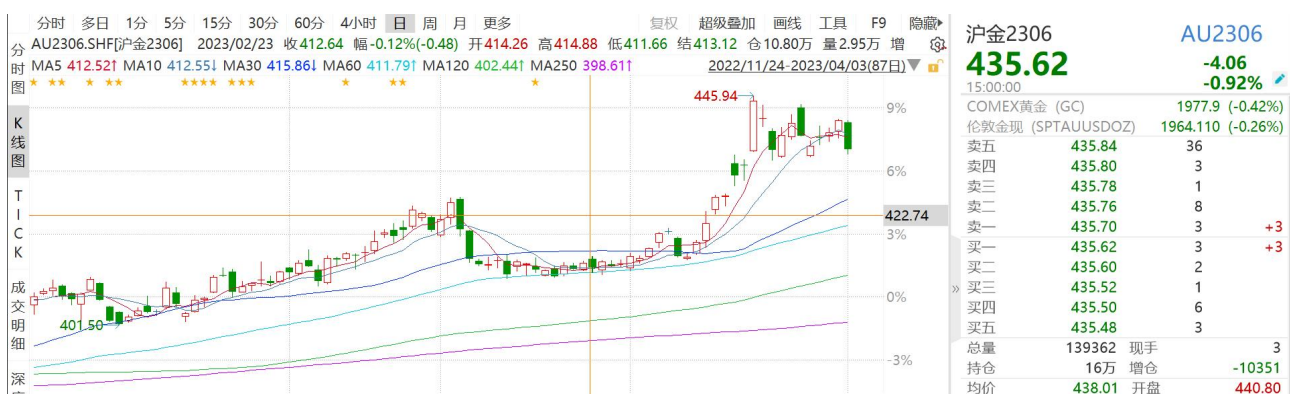
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

股指期货：



上周国内股指继续震荡整理，沪指震荡上涨 0.22%，依然未能收复 3 月的周线大阴线。今日在券商的带领下，市场一改近 3 周的疲态，放量冲击 3300 点。随着一季度末流动性紧张的结束，4 月市场迎来稍微宽松的环境，此外随着年报的密集发布，估值有优势的品种开始逐渐显现，权重板块有望重新迎来关注。

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：

周五黄金期货回落，仍然受阻于 2000 美元关口，但是周线图连续第五周上涨，也是连续第二个季度上涨，因为投资者押注美联储可能放缓加息步伐，从而令黄金的吸引力提高。美国第一公民银行与信托公司对硅谷银行的收购平息了市场对蔓延风险的紧张情绪。此外，在过去的两周里，银行业没有出现进一步的裂痕，这让人们对全面的银行业危机得到避免产生了希望。新一轮全球避险交易提振了对传统避险资产的需求，并提振了金价。

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



沪铜2305 CU2305

69150 -290 -0.42%

15:23:54

COMEX铜 (HG)	4.0705 (-0.59%)
LME铜 (CA)	8961.0 (-0.36%)
INE国际铜 (BC)	61400 (-0.50%)

卖五	69200	7
卖四	69190	49
卖三	69180	74
卖二	69170	51
卖一	69160	2
买一	69150	6
买二	69140	46
买三	69130	26
买四	69120	21
买五	69110	8

总量 73815 现手 10
持仓 17万 增仓 +276



沪铝2305 AL2305

18645 -90 -0.48%

15:00:00

LME铝 (AH)	2412.0 (-0.04%)
-----------	-----------------

卖五	18670	53
卖四	18665	66
卖三	18660	559
卖二	18655	50
卖一	18650	11
买一	18645	54
买二	18640	105
买三	18635	176
买四	18630	216
买五	18625	112

总量 133003 现手 4
持仓 22万 增仓 -3412
均价 18703 开盘 18730
最高 18810 最低 18620

二〇二三年四月四日星期二



沪镍2305 **NI2305**

179900 **+4970**
+2.84%

15:00:00

LME镍 (NI) 23790 (-0.20%)

卖五	179950	2
卖四	179940	1
卖三	179930	9
卖二	179920	8
卖一	179910	5
买一	179850	6
买二	179840	22
买三	179820	1
买四	179810	1
买五	179800	10
总量	156412	现手 4
持仓	8.2万	增仓 +3092
均价	178267	开盘 176100
最高	180980	最低 175200



沪锌2305 **ZN2305**

22500 **-265**
-1.16%

15:00:00

LME锌 (ZS) 2913.0 (-0.33%)

卖五	22520	49
卖四	22515	19
卖三	22510	60
卖二	22505	51
卖一	22500	35
买一	22495	3
买二	22490	19
买三	22485	16
买四	22480	171
买五	22475	42
总量	111954	现手 1
持仓	9.8万	增仓 +1097
均价	22632	开盘 22615
最高	22820	最低 22485

沪铜:

国金会+

上周五公布的美国2月核心PCE同比上涨4.6%，低于预期和前值，通胀有所降温。OPEC+意外减产导致的原油价格上涨，暂未知持续性，是否会最终传导到通胀上涨，还需时间验证。中国3月财新PMI为50，低于预期，和前值51.6。上期所的沪铜库存去库速度有所减缓，均反映基本面为温和复苏，宏观仍有不确定性，预计短期铜价仍为偏弱震荡行情。

沪铝:

下游消费好转，铝社库下降，但中美宏观利空来袭，铝价高位回落承压。财新统计的3月制造业PMI数据低于预期，加上OPEC意外大

二〇二三年四月四日星期二

幅减产导致原油价格暴涨，引发市场关于美联储继续加息的推测。当下铝价反弹动能较弱，整体上维持区间震荡走势。

沪镍：

从大的供需格局来说，电解镍正在从吃紧到逐步过剩转换，特别是印尼二级镍供应快速增加，将有效替代电池行业对电解镍的需求。从产业链大的格局来说，镍价有回落的压力。短期来说，电解镍仍然库存偏低会给镍价提供一定支撑。

沪锌：

整体来说，受宏观美联储3月加息25bp影响，美元指数回落，同时，国内云南的限电措施，对供应端产生扰动，锌价随着金属整体反弹。但是伴随市场热点转换，锌锭供应增加，现货锌锭供应逐步走向宽松，将使其价格下行。短期受金属交易氛围和其自身去库存节奏影响，价格存在反复，仍维持区间震荡的判断。

（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。

同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**

国金会+