

【解盘】金融分析师：美通胀压力仍存 金属价格重心下移

2023 年第 15 周

本周热点：美通胀压力仍存 金属价格重心下移

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2304	谨慎乐观	美通胀压力仍存，内盘估值偏稳。
贵金属	AU2306	震荡偏强	黄金市场目前主导逻辑依然是美联储的货币政策走向，但短期交易的逻辑转变较快。
有色金属	AL/NI/ZN2305	震荡偏弱	基本面供应趋松，价格重心下移。

期
校

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+

二〇二三年四月十一日星期二

【查】平值·看涨·PCR&IV			时间: 2023/4/10 17:06		来源: 研究所				
平值期权	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
A2307-C-5100	39	16286	8309	4268	1808	1.1493	1.3599	0.1153	¥7,520.40
AG2306C5600	30	95677	65357	144865	74450	0.5092	0.7874	0.2785	¥11,982.60
AL2305C18700	10	55053	27258	78401	32384	0.9975	1.3314	0.1361	¥10,405.00
AU2306C448	30	34930	18596	46898	22957	0.8749	1.0762	0.1583	¥52,036.00
B2307-C-4100	39	28727	14069	3009	1492	0.0000	1.0769	0.0000	¥4,850.60
C2307-C-2720	39	145201	61934	247953	123203	1.5225	0.9467	0.1117	¥3,977.60
CF309C14800	78	94574	54901	142356	76323	0.7217	0.8988	0.1747	¥8,102.25
CU2305C69000	10	44119	15747	96576	29581	1.6102	2.1059	0.1721	¥39,580.00
I2309-C-800	80	424208	190073	204239	76592	1.0928	1.7085	0.2669	¥14,159.50
L2307-C-8100	39	21798	11919	3602	1821	0.0000	1.2685	0.0000	¥5,354.85
MA309C2400	78	278687	155094	189216	122411	0.5028	0.8032	0.2018	¥2,892.00
O1309C8600	78	21425	8951	47366	30810	0.6670	0.5597	0.2091	¥11,635.10
P2307-C-7500	39	332513	166439	41565	22707	0.0000	1.0060	0.0000	¥11,322.80
PG2307-C-4450	39	49045	27111	3869	1809	1.0000	0.7810	0.0000	¥14,616.00
PK310C10400	101	31810	15663	31292	18634	1.0296	0.6902	0.1764	¥6,393.70
PP2307-C-7600	39	16266	10070	993	442	0.5000	1.0577	0.0000	¥4,846.90
RB2310C4000	114	317896	157833	386410	208607	1.3180	1.5504	0.1813	¥6,674.80
RM309C2900	78	25115	15710	41072	23810	0.4850	0.7993	0.1843	¥3,542.50
RU2309C11500	94	39545	26122	114434	80243	0.4299	0.5097	0.1852	¥18,535.00
SC2305C590	2	32949	14030	38929	14229	1.3217	1.9621	0.2806	¥95,165.00
SI2308-C-15200	59	4906	3724	33457	20179	0.3205	0.5906	0.2084	¥10,205.00
SR307C6700	37	264538	126694	303919	126169	1.1814	1.6638	0.1821	¥6,870.30
TA309C5900	78	465131	200636	332859	124434	0.9039	1.2077	0.2245	¥3,413.40
V2307-C-6200	39	72909	42918	13372	6885	0.0000	0.6667	0.0000	¥4,030.55
Y2307-C-8100	39	75530	37972	40993	15516	2.0350	1.7144	0.1864	¥9,141.00
ZN2305C22200	10	37540	15030	32976	15103	1.5279	1.1254	0.1820	¥13,092.50
I02304-C-4100	9	73323	38727	144617	69948	0.8874	1.1291	0.1365	¥54,237.74
M02304-C-7000	9	61058	31480	86931	41614	0.8653	1.1112	0.1291	¥106,905.84
H02304-C-2700	9	26538	17022	52882	31652	0.5730	0.6707	0.1479	¥33,289.76

二〇二三年四月十一日星期二

【查】平值·看跌·PCR&IV										时间: 2023/4/10 17:06	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		
A2307-P-5100	39	16286	7977	4268	2460	1.1493	1.3599	0.1177	¥6,890.40		
AG2306P5600	30	95677	30320	144865	70415	0.5092	0.7874	0.2787	¥13,242.60		
AL2305P18700	10	55053	27795	78401	46017	0.9975	1.3314	0.1361	¥10,555.00		
AU2306P448	30	34930	16334	46898	23941	0.8749	1.0762	0.1575	¥57,946.00		
B2307-P-4100	39	28727	14658	3009	1517	0.0000	1.0769	0.0000	¥5,090.60		
C2307-P-2720	39	145201	83267	247953	124750	1.5225	0.9467	0.1109	¥3,557.60		
CF309P14800	78	94574	39673	142356	66033	0.7217	0.8988	0.1689	¥7,839.75		
CU2305P69000	10	44119	28372	96576	66995	1.6102	2.1059	0.1729	¥41,305.00		
I2309-P-800	80	424208	234135	204239	127647	1.0928	1.7085	0.2673	¥16,184.50		
L2307-P-8100	39	21798	9879	3602	1781	0.0000	1.2685	0.0000	¥5,527.35		
MA309P2400	78	278687	123593	189216	66805	0.5028	0.8032	0.1993	¥3,042.00		
O1309P8600	78	21425	12474	47366	16556	0.6670	0.5597	0.2088	¥11,800.10		
P2307-P-7500	39	332513	166074	41565	18858	0.0000	1.0060	0.0000	¥12,162.80		
PG2307-P-4450	39	49045	21934	3869	2060	1.0000	0.7810	0.0000	¥15,516.00		
PK310P10400	101	31810	16147	31292	12658	1.0296	0.6902	0.1756	¥6,556.20		
PP2307-P-7600	39	16266	6196	993	551	0.5000	1.0577	0.0000	¥5,161.90		
RB2310P4000	114	317896	160063	386410	177803	1.3180	1.5504	0.1860	¥7,479.80		
RM309P2900	78	25115	9405	41072	17262	0.4850	0.7993	0.1836	¥3,917.50		
RU2309P11500	94	39545	13423	114434	34191	0.4299	0.5097	0.1650	¥16,070.00		
SC2305P590	2	32949	18919	38929	24700	1.3217	1.9621	0.2806	¥96,515.00		
SI2308-P-15200	59	4906	1182	33457	13278	0.3205	0.5906	0.2068	¥11,475.00		
SR307P6700	37	264538	137844	303919	177750	1.1814	1.6638	0.1792	¥6,435.30		
TA309P5900	78	465131	264495	332859	208425	0.9039	1.2077	0.2267	¥3,605.90		
V2307-P-6200	39	72909	29991	13372	6487	0.0000	0.6667	0.0000	¥4,023.05		
Y2307-P-8100	39	75530	37558	40993	25477	2.0350	1.7144	0.1800	¥10,041.00		
ZN2305P22200	10	37540	22510	32976	17873	1.5279	1.1254	0.1798	¥12,680.00		
I02304-P-4100	9	73323	34596	144617	74669	0.8874	1.1291	0.1353	¥25,461.96		
M02304-P-7000	9	61058	29578	86931	45317	0.8653	1.1112	0.1257	¥112,908.59		
H02304-P-2700	9	26538	9516	52882	21230	0.5730	0.6707	0.1479	¥35,818.90		

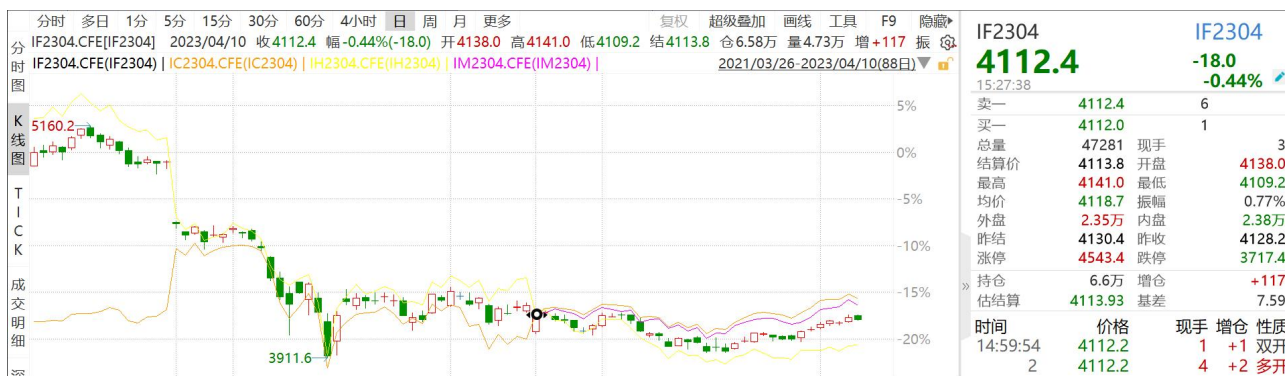
综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,沪铜、豆油出现超卖,天然橡胶、工业硅出现超买。隐含波动率指标显示,白银、铁矿石、原油最高。

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：



上周国内股指强势反弹，周线四连阴并站上 3300 点。美国劳工部上周五公布的 3 月非农数据显示，美国非农就业人口增幅放缓至 23.6 万人，低于预期的 23.9 万人，且为 2020 年 12 月以来最小增幅。失业率为 3.5%，预估为 3.6%。尽管就业人数增幅低于预期，为经济放缓的说法提供进一步支持，但 3 月美国失业率下降，表明美国劳动力市场供需紧张，通胀压力仍不容忽视。国内近期个股业绩陆续发布，市场主线回归业绩基本面。

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：

非农数据公布结果略微差于预期，录得 23.6 万人，但失业率下滑 0.1%，从数据上看好坏参半。黄金市场目前主导逻辑依然是美联储的货币政策走向，但短期交易的逻辑转变较快。另外，IMF 公布数据显示，截至 2023 年 2 月，全球央行累计净购金量达到 126 吨，同时中国央行在 3 月间购金量也达到 18 吨左右。本周关注美国 CPI 数据和美联储货币政策会议纪要。

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





沪镍2305

178530

NI2305

+1500

+0.85%

15:00:00

LME镍 (NI)

23075 (1.63%)

卖五

178570

1

卖四

178560

3

卖三

178550

19

卖二

178540

4

卖一

178530

2

买一

178500

1

买二

178470

1

买三

178450

8

买四

178440

6

买五

178430

2

总量

134137

现手

1

持仓

7.6万

增仓

-7813

均价

178882

开盘

177810

最高

180880

最低

176460



沪锌2305

22130

ZN2305

+45

+0.20%

15:00:00

LME锌 (ZS)

2804.0 (0.52%)

卖五

22150

158

卖四

22145

64

卖三

22140

10

卖二

22135

6

卖一

22130

34

买一

22125

26

买二

22120

42

买三

22115

3

买四

22110

56

买五

22105

80

总量

84292

现手

6

持仓

10万

增仓

-1289

均价

22257

开盘

22220

最高

22400

最低

22105

沪铝:

国金会+

铝的社会库存连续下降三周，但当下铝产业链矛盾不突出，铝价或将维持更久的震荡格局。从宏观来看，随着中国经济的持续回暖，下游消费会持续改善。

沪镍:

镍的供应在增加，但下游需求很差，基本面对价格不利。现在镍全产业链几乎都是亏损的，现货升水扩大，短期利空。

沪锌:

经过前几日的小幅反弹，今日再次收绿，呈弱势运行态势。宏观方面，美国3月PMI为46.3，处于枯荣线下方，其衰退风险逐步提高。

二〇二三年四月十一日星期二

供应方面，云南地区限电措施对供应造成影响，但冶炼企业库存相对充足。需求方面，当锌价下行时，下游企业补库意愿增强，但当价格反弹时，意愿减弱。整体来说，锌锭供应较充足，其价格重心或将逐步下行。

（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+