

# 【解盘】金融分析师：美联储持续偏鹰 基本金属承压

2023 年第 17 周

本周热点：美联储持续偏鹰 基本金属承压

| 期货板块 | 期货合约                | 核心观点 | 行情展望              |
|------|---------------------|------|-------------------|
| 股指期货 | IF/IH/IC/IM2305     | 谨慎乐观 | 短期有回调压力，长期看好经济复苏。 |
| 贵金属  | AU2306              | 区间震荡 | 美联储加息偏鹰，黄金承压。     |
| 有色金属 | CU2305/AL/NI/ZN2306 | 震荡偏弱 | 宏观情绪反复，下游需求偏弱。    |

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

国金会+

二〇二三年四月二十五日星期二

| 【查】平值·看涨·PCR&IV |     |           | 时间: 2023/4/24 16:12 |           |           | 来源: 研究所    |            |           |             |
|-----------------|-----|-----------|---------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-------------|
| 平值期权            | 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   |
| A2307-C-4850    | 29  | 40908     | 20571               | 33759     | 21038     | 0.9887     | 0.6025     | 0.1294    | ¥7,234.00   |
| AG2306C5600     | 20  | 186337    | 89308               | 221378    | 113649    | 0.7211     | 0.9486     | 0.2575    | ¥12,513.30  |
| AL2306C18900    | 20  | 177073    | 100017              | 110620    | 48223     | 0.7718     | 1.0803     | 0.1413    | ¥10,654.50  |
| AU2306C440      | 20  | 55846     | 26022               | 62141     | 30955     | 1.1480     | 1.0963     | 0.1552    | ¥56,384.00  |
| B2306-C-3850    | 9   | 88217     | 32023               | 28171     | 16762     | 1.7561     | 0.6369     | 0.2122    | ¥4,491.00   |
| C2307-C-2680    | 29  | 176614    | 47276               | 355418    | 164309    | 2.8287     | 1.1796     | 0.1285    | ¥3,754.20   |
| CF309C14800     | 68  | 187043    | 100743              | 188102    | 102421    | 0.9602     | 0.7240     | 0.1670    | ¥8,169.00   |
| I2309-C-730     | 70  | 693334    | 296315              | 430883    | 193160    | 0.9022     | 1.1150     | 0.2798    | ¥14,948.50  |
| L2309-C-8200    | 70  | 46691     | 27035               | 22661     | 11658     | 0.7261     | 0.9414     | 0.1458    | ¥4,121.00   |
| M2309-C-3400    | 70  | 234370    | 113055              | 349181    | 179270    | 0.8213     | 1.2029     | 0.1822    | ¥3,883.80   |
| MA309C2475      | 68  | 310104    | 178702              | 260784    | 160396    | 0.3297     | 0.6162     | 0.2032    | ¥2,851.20   |
| O1309C8400      | 68  | 83093     | 40307               | 70003     | 46325     | 0.4765     | 0.4499     | 0.2029    | ¥11,038.00  |
| P2309-C-7100    | 70  | 160942    | 74488               | 104490    | 56516     | 0.7565     | 0.6773     | 0.2361    | ¥9,588.20   |
| PG2306-C-4650   | 9   | 40163     | 20048               | 23435     | 11139     | 1.0038     | 1.1109     | 0.2739    | ¥9,374.00   |
| PK310C10200     | 91  | 50200     | 23410               | 44142     | 27631     | 1.1436     | 0.6093     | 0.1896    | ¥6,569.20   |
| PP2309-C-7600   | 70  | 35607     | 18703               | 22395     | 10646     | 0.9039     | 1.1050     | 0.1410    | ¥3,589.55   |
| RB2310C3800     | 104 | 440039    | 202203              | 417001    | 252468    | 1.5457     | 1.3326     | 0.1437    | ¥7,168.90   |
| RM309C2800      | 68  | 59403     | 30182               | 71318     | 39181     | 0.6940     | 1.1267     | 0.2046    | ¥3,761.20   |
| RU2309C11750    | 84  | 53329     | 37314               | 113170    | 81746     | 0.2524     | 0.4586     | 0.1788    | ¥18,860.00  |
| SC2306C550      | 12  | 53266     | 20946               | 29314     | 13947     | 1.5877     | 1.1667     | 0.3508    | ¥106,835.00 |
| SI2308-C-15200  | 49  | 2670      | 1870                | 38357     | 22718     | 0.4295     | 0.6415     | 0.2056    | ¥10,420.00  |
| SR307C6900      | 27  | 320415    | 131029              | 437384    | 159632    | 1.4681     | 2.1131     | 0.1903    | ¥7,808.40   |
| TA309C5700      | 68  | 740457    | 367361              | 534716    | 225374    | 1.0173     | 1.1261     | 0.2162    | ¥3,537.00   |
| V2309-C-6200    | 70  | 56320     | 30567               | 42779     | 21387     | 0.8403     | 0.9718     | 0.1613    | ¥3,339.55   |
| Y2309-C-7600    | 70  | 38889     | 15949               | 58751     | 23789     | 0.9376     | 0.8227     | 0.1980    | ¥8,860.00   |
| ZN2306C21800    | 20  | 108672    | 44322               | 53045     | 24711     | 1.5651     | 1.3667     | 0.2051    | ¥12,830.50  |
| I02305-C-4050   | 16  | 144359    | 77129               | 104111    | 54446     | 0.9037     | 0.9404     | 0.1507    | ¥52,507.53  |
| M02305-C-6800   | 16  | 133229    | 65462               | 72322     | 36224     | 0.9697     | 0.9712     | 0.1562    | ¥107,913.89 |
| H02305-C-2650   | 16  | 56752     | 33932               | 32567     | 20915     | 0.7191     | 0.5539     | 0.1651    | ¥36,930.53  |

二〇二三年四月二十五日星期二

| 【查】平值·看跌·PCR&IV |           |           | 时间: 2023/4/24 16:12 |           | 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   |
| A2307-P-4850    | 29        | 40908     | 20337               | 33759     | 12721     | 0.9887      | 0.6025      | 0.1339    | ¥6,559.00   |
| AG2306P5600     | 20        | 186337    | 97029               | 221378    | 107729    | 0.7211      | 0.9486      | 0.2591    | ¥11,343.30  |
| AL2306P18900    | 20        | 177073    | 77056               | 110620    | 62397     | 0.7718      | 1.0803      | 0.1381    | ¥9,829.50   |
| AU2306P440      | 20        | 55846     | 29824               | 62141     | 31186     | 1.1480      | 1.0963      | 0.1520    | ¥49,444.00  |
| B2306-P-3850    | 9         | 88217     | 56194               | 28171     | 11409     | 1.7561      | 0.6369      | 0.2155    | ¥3,891.00   |
| C2307-P-2680    | 29        | 176614    | 129338              | 355418    | 191109    | 2.8287      | 1.1796      | 0.1259    | ¥3,589.20   |
| CF309P14800     | 68        | 187043    | 86300               | 188102    | 85681     | 0.9602      | 0.7240      | 0.1685    | ¥7,124.00   |
| I2309-P-730     | 70        | 693334    | 397019              | 430883    | 237723    | 0.9022      | 1.1150      | 0.3034    | ¥12,773.50  |
| L2309-P-8200    | 70        | 46691     | 19656               | 22661     | 11003     | 0.7261      | 0.9414      | 0.1442    | ¥4,048.50   |
| M2309-P-3400    | 70        | 234370    | 121315              | 349181    | 169911    | 0.8213      | 1.2029      | 0.1785    | ¥3,373.80   |
| MA309P2475      | 68        | 310104    | 131402              | 260784    | 100388    | 0.3297      | 0.6162      | 0.1945    | ¥3,016.20   |
| O1309P8400      | 68        | 83093     | 42786               | 70003     | 23678     | 0.4765      | 0.4499      | 0.1987    | ¥10,743.00  |
| P2309-P-7100    | 70        | 160942    | 86454               | 104490    | 47974     | 0.7565      | 0.6773      | 0.2361    | ¥8,783.20   |
| PG2306-P-4650   | 9         | 40163     | 20115               | 23435     | 12296     | 1.0038      | 1.1109      | 0.2793    | ¥9,524.00   |
| PK310P10200     | 91        | 50200     | 26790               | 44142     | 16511     | 1.1436      | 0.6093      | 0.1926    | ¥5,839.20   |
| PP2309-P-7600   | 70        | 35607     | 16904               | 22395     | 11749     | 0.9039      | 1.1050      | 0.1391    | ¥3,867.05   |
| RB2310P3800     | 104       | 440039    | 237836              | 417001    | 164533    | 1.5457      | 1.3326      | 0.1798    | ¥6,373.90   |
| RM309P2800      | 68        | 59403     | 29221               | 71318     | 32137     | 0.6940      | 1.1267      | 0.2021    | ¥3,496.20   |
| RU2309P11750    | 84        | 53329     | 16015               | 113170    | 31424     | 0.2524      | 0.4586      | 0.1609    | ¥15,420.00  |
| SC2306P550      | 12        | 53266     | 32320               | 29314     | 15367     | 1.5877      | 1.1667      | 0.3426    | ¥93,485.00  |
| SI2308-P-15200  | 49        | 2670      | 800                 | 38357     | 15639     | 0.4295      | 0.6415      | 0.1923    | ¥10,982.50  |
| SR307P6900      | 27        | 320415    | 189386              | 437384    | 277752    | 1.4681      | 2.1131      | 0.1913    | ¥8,168.40   |
| TA309P5700      | 68        | 740457    | 373096              | 534716    | 309342    | 1.0173      | 1.1261      | 0.2175    | ¥3,014.50   |
| V2309-P-6200    | 70        | 56320     | 25753               | 42779     | 21392     | 0.8403      | 0.9718      | 0.1594    | ¥3,242.05   |
| Y2309-P-7600    | 70        | 38889     | 22940               | 58751     | 34962     | 0.9376      | 0.8227      | 0.1959    | ¥8,115.00   |
| ZN2306P21800    | 20        | 108672    | 64350               | 53045     | 28334     | 1.5651      | 1.3667      | 0.1959    | ¥11,405.50  |
| I02305-P-4050   | 16        | 144359    | 67230               | 104111    | 49665     | 0.9037      | 0.9404      | 0.1512    | ¥25,461.96  |
| M02305-P-6800   | 16        | 133229    | 67767               | 72322     | 36098     | 0.9697      | 0.9712      | 0.1536    | ¥113,402.68 |
| H02305-P-2650   | 16        | 56752     | 22820               | 32567     | 11652     | 0.7191      | 0.5539      | 0.1643    | ¥35,349.43  |

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,天然橡胶、菜籽油出现超买。隐含波动率指标显示,原油、铁矿石、LPG 最高,玉米最低。

## 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：



上周国内股指冲高回落，近期市场下跌主要受外围局势的扰动，一方面拜登再次提出新的制裁计划令市场担忧，另一方面国内近期XBB 毒株案例增加也使得市场再度担忧二阳的风险。但结合一季度的宏观数据和信贷数据而言，一季度经济反弹势头明显，许多行业都走出了几年疫情的阴霾，因此不必过分悲观。

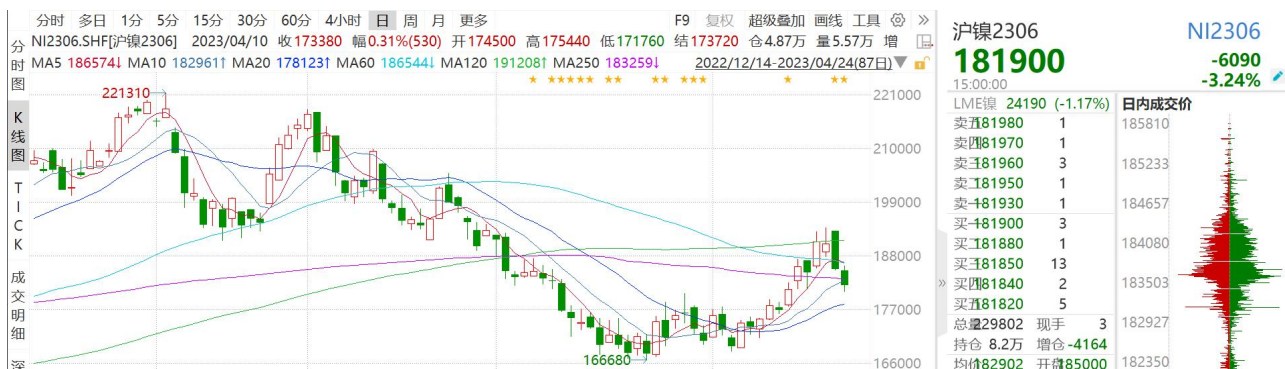
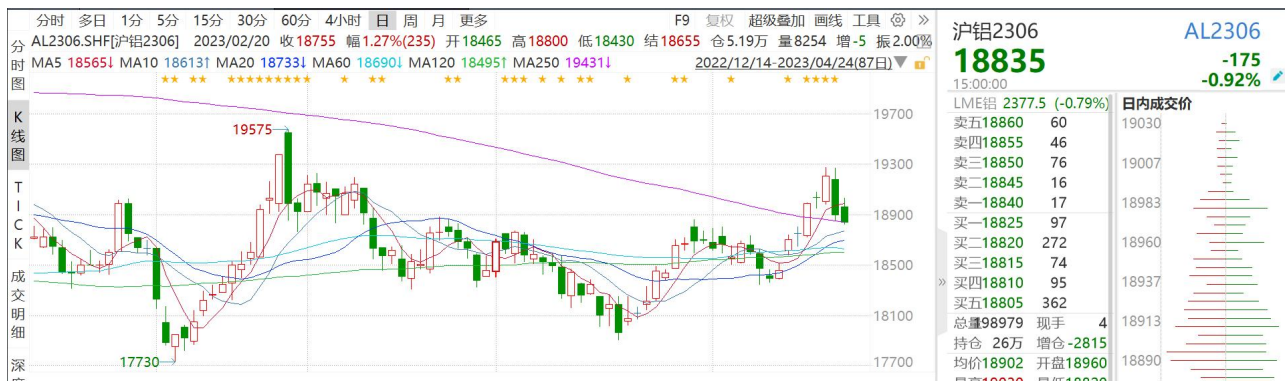
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



### 贵金属：

上周五最新公布的数据显示，美国制造业指数创 12 个月新高。美国服务业指数创 6 个月新高，这是自 2022 年 10 月以来制造业的首次扩张。美联储方面，仍支持加息至 5% 以上，但升到 5% 以上的程度将取决于经济和金融形势。改变许多市场参与者对可能暂停加息的假设，并会对黄金今后的走势产生极大的影响。

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



二〇二三年四月二十五日星期二



## 沪铜：

上周五公布的美国4月Markit制造业PMI初值为50.4，重返荣枯线，服务业PMI初值为53.7，均高于预期与前值。超预期的PMI数据或重燃通胀担忧，叠加前段时间美联储官员的鹰派言论，都压制着铜价。沪铜库存去库缓慢，LME和COMEX库存开始小幅累库，从侧面反应了需求有所放缓。预计铜价未来一段时间为弱震荡行情，不排除有继续小幅下行的可能性。本周重点关注：周四和周五公布的美国第一季度GDP、第一季度核心PCE数据，3月核心PCE数据。周日公布的中国4月官方制造业PMI。

## 沪铝：

铝价冲高回落，基本面矛盾不突出，产业链上很顺畅，下游消费依然没亮点。上游西南地区水电因为淡季导致电力紧张而引发的生产减产，对价格的支撑有限，价格仍维持区间震荡。

## 沪镍：

价格在前期走高后，在宏观压力下，出现了回调。从大的方面说，镍的基本面是处于从紧张到过剩的转换中，加上宏观偏弱，镍价后期或将承受较大压力。

## 沪锌：

美联储官员表态偏鹰，市场预期 5 月会继续加息，引发美元指数走强，对有色形成压制。基本面上供增需弱，行情或将震荡走弱。

（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述的意见仅供参考，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！