

【解盘】金融分析师：宏观政策提振市场情绪 但反弹力度存疑

2023 年第 20 周

本周热点：宏观政策提振市场情绪 但反弹力度存疑

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2305	区间震荡	市场利率虽下行较快，但政策性降息能否落地仍取决于经济修复进度。
贵金属	AU2306	偏弱震荡	等待美国经济增速进一步放缓，市场对于降息的预期可能更为一致。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2306	区间震荡	整体震荡偏弱，但需警惕区间反弹。

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+

二〇二三年五月二十二日星期一

【查】平值·看涨·PCR&IV			时间: 2023/5/15 16:44		来源: 研究所				
平值期权	交易日期	品种	认购	品种	认购	成交量	持仓量	隐含	交易
		成交量	成交量	持仓量	持仓量	PCR	PCR	波动率	保证金
A2307-C-5100	17	127608	76114	76183	40156	0.6761	0.8966	0.1903	¥4,562.20
AG2306C5400	8	293636	131789	172786	93792	1.2903	0.7318	0.2451	¥11,839.80
AL2306C17900	8	201155	70490	130217	59109	1.9227	0.9418	0.1603	¥10,180.00
AU2306C448	8	66893	26344	71123	32028	1.3484	1.3225	0.1466	¥53,774.00
B2307-C-4050	17	56112	27486	14734	8632	1.0418	0.6204	0.1717	¥3,793.60
C2307-C-2540	17	354062	136580	541020	269230	1.7184	1.0141	0.1452	¥2,283.40
CF309C15400	56	199752	98893	271138	139825	1.2940	0.8782	0.1916	¥8,328.00
I2309-C-700	58	398325	144383	467903	213533	1.9829	1.0740	0.3359	¥13,238.00
L2309-C-7700	58	35701	13408	35052	16522	1.6629	1.1317	0.0461	¥4,031.60
M2309-C-3550	58	333756	152558	517303	248441	1.0987	1.1218	0.1692	¥3,321.30
MA309C2225	56	360772	196895	239649	160641	0.9091	0.4043	0.2120	¥2,853.40
O1309C8000	56	104075	41097	90686	62322	0.6323	0.3914	0.1893	¥10,369.80
P2309-C-6800	58	100540	47497	110202	61241	0.7985	0.7064	0.2180	¥8,941.20
PG2307-C-4100	17	38488	19302	16103	8283	0.9987	0.9466	0.2616	¥9,624.00
PK310C10600	79	45210	25494	56364	33992	0.8497	0.6873	0.2038	¥6,768.20
PP2309-C-7100	58	25164	9863	36512	17135	1.5312	1.1336	0.1228	¥3,783.80
RB2310C3600	92	310431	145253	360981	194752	1.1077	0.9943	0.2128	¥6,483.50
RM309C3050	56	248714	136265	165878	65500	1.0503	1.4201	0.2023	¥3,432.70
RU2309C12000	72	68759	50833	106643	80798	0.3032	0.3202	0.1947	¥17,630.00
SI2308-C-14200	37	9189	5458	49374	30766	0.6387	0.5443	0.2142	¥9,266.75
SR307C6800	15	476548	165755	618788	166797	1.7978	3.1779	0.1907	¥7,775.40
TA309C5200	56	1129750	547011	441797	272595	0.6748	0.6484	0.2321	¥3,422.20
V2309-C-5800	58	49897	21545	76879	46426	1.3160	0.6426	0.1514	¥3,134.80
Y2309-C-7300	58	40034	17234	77544	41648	1.2271	0.6452	0.1764	¥8,176.00
ZN2306C20600	8	103300	27675	48317	19829	3.0866	1.4877	0.2071	¥12,967.50
I02305-C-3950	4	104176	54075	157131	87620	0.9170	0.7027	0.1234	¥48,669.37
M02305-C-6500	4	79295	39098	110468	59074	1.0380	0.8154	0.1515	¥106,099.16
H02305-C-2650	4	52127	25919	62280	40225	1.0322	0.5957	0.1229	¥31,146.16

二〇二三年五月二十二日星期一

【查】平值·看跌·PCR&IV		时间: 2023/5/15 16:44		来源: 研究所					
平值期权	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
A2307-P-5100	17	127608	51494	76183	36027	0.6761	0.8966	0.1744	¥5,552.20
AG2306P5400	8	293636	161847	172786	78994	1.2903	0.7318	0.2451	¥9,319.80
AL2306P17900	8	201155	130665	130217	71108	1.9227	0.9418	0.1585	¥10,255.00
AU2306P448	8	66893	40549	71123	39095	1.3484	1.3225	0.1510	¥48,164.00
B2307-P-4050	17	56112	28626	14734	6102	1.0418	0.6204	0.1813	¥4,288.60
C2307-P-2540	17	354062	217482	541020	271790	1.7184	1.0141	0.1471	¥2,538.40
CF309P15400	56	199752	100859	271138	131313	1.2940	0.8782	0.1905	¥7,733.00
I2309-P-700	58	398325	253942	467903	254370	1.9829	1.0740	0.3292	¥13,838.00
L2309-P-7700	58	35701	22293	35052	18530	1.6629	1.1317	0.1486	¥3,839.10
M2309-P-3550	58	333756	181198	517303	268862	1.0987	1.1218	0.1708	¥3,936.30
MA309P2225	56	360772	163877	239649	79008	0.9091	0.4043	0.2200	¥2,513.40
O1309P8000	56	104075	62978	90686	28364	0.6323	0.3914	0.1950	¥10,039.80
P2309-P-6800	58	100540	53043	110202	48961	0.7985	0.7064	0.2162	¥7,986.20
PG2307-P-4100	17	38488	19186	16103	7820	0.9987	0.9466	0.2712	¥8,128.00
PK310P10600	79	45210	19716	56364	22372	0.8497	0.6873	0.2029	¥6,335.70
PP2309-P-7100	58	25164	15301	36512	19377	1.5312	1.1336	0.1460	¥3,273.80
RB2310P3600	92	310431	165178	360981	166229	1.1077	0.9943	0.2004	¥6,553.50
RM309P3050	56	248714	112449	165878	100378	1.0503	1.4201	0.2025	¥4,137.70
RU2309P12000	72	68759	17926	106643	25845	0.3032	0.3202	0.1968	¥18,080.00
SI2308-P-14200	37	9189	3731	49374	18608	0.6387	0.5443	0.2002	¥8,409.25
SR307P6800	15	476548	310793	618788	451991	1.7978	3.1779	0.1990	¥6,935.40
TA309P5200	56	1129750	582739	441797	169202	0.6748	0.6484	0.2346	¥2,362.20
V2309-P-5800	58	49897	28352	76879	30453	1.3160	0.6426	0.1588	¥2,927.30
Y2309-P-7300	58	40034	22800	77544	35896	1.2271	0.6452	0.1849	¥7,726.00
ZN2306P20600	8	103300	75625	48317	28488	3.0866	1.4877	0.2133	¥11,355.00
I02305-P-3950	4	104176	50101	157131	69511	0.9170	0.7027	0.1273	¥25,461.96
M02305-P-6500	4	79295	40197	110468	51394	1.0380	0.8154	0.1463	¥98,624.77
H02305-P-2650	4	52127	26208	62280	22055	1.0322	0.5957	0.1365	¥34,871.37

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,天然橡胶出现超买,沪锌出现超卖。隐含波动率指标显示,沪银、铁矿石、LPG 最高,原油、塑料最低。

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

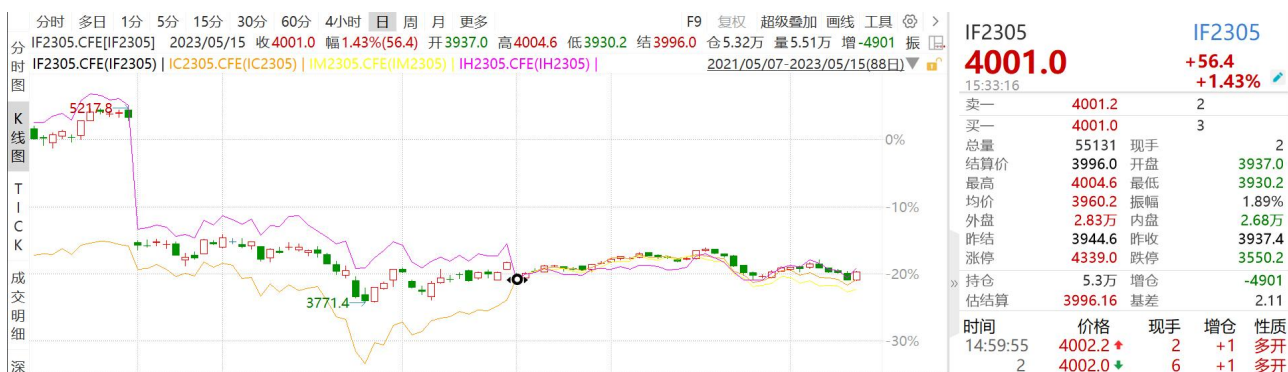
谷物

油脂油料

软商品

农副

股指期货：



上周国内股指冲高回落，沪指创新高后大幅下挫近4%，周跌幅1.68%，上周公布的4月金融数据意外爆冷是导火索。数据显示，当月我国人民币贷款增加7188亿元，同比多增649亿元；社会融资规模增量为1.22万亿元，比上年同期多2729亿元，但均低于预期且环比下滑。央行公开市场今日开展1250亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，因有1000亿元MLF到期，本月实现MLF超量投放250亿元，本月1年期MLF中标利率维持于2.75%，自去年8月以来已连续9个月未进行调整。对于本月MLF操作，市场利率虽下行较快，但政策性降息能否落地仍取决于经济修复进度。股指仍维持区间震荡的判断。

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

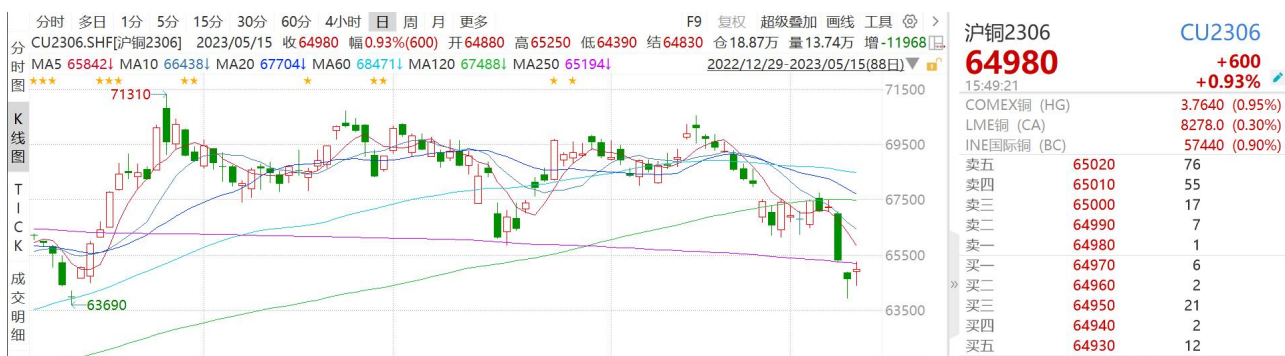
农副



贵金属：

美国劳工部公布了4月的CPI数据。数据显示，美国4月末季调CPI同比升4.9%，创近两年新低，低于5%的预期和前值，但也没能抵消市场的担忧。目前，贵金属市场交易的主要逻辑是风险事件的避险情绪。一是美国债务上限危机的炒作，二是美国银行破产的风险事件。因此，短期贵金属价格可能偏弱运行。等待美国经济增速进一步放缓，市场对于降息的预期可能更为一致。

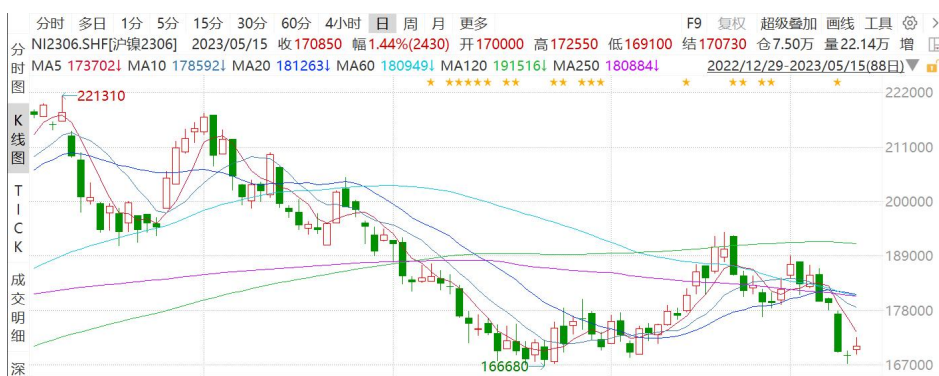
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



二〇二三年五月二十二日星期一



沪铝2306	AL2306
18115	+225
15:49:21	+1.26%
LME铝 (AH)	2241.5 (0.45%)
卖五	18135 168
卖四	18130 25
卖三	18125 227
卖二	18120 147
卖一	18115 10
买一	18110 19
买二	18105 262
买三	18100 143
买四	18095 43
买五	18090 40
总量	213937 现手 62
持仓	19万 增仓 -8274
均价	18036 开盘 17990



沪镍2306	NI2306
170850	+2430
15:00:00	+1.44%
LME镍 (NI)	22130 (-0.39%)
卖五	170920 1
卖四	170910 3
卖三	170880 5
卖二	170870 38
卖一	170860 1
买一	170830 1
买二	170810 3
买三	170800 5
买四	170780 2
买五	170760 5
总量	221367 现手 6
持仓	7.5万 增仓 -757
均价	170736 开盘 170000



沪锌2306	ZN2306
20880	+65
15:49:21	+0.31%
LME锌 (ZS)	2548.5 (-0.02%)
卖五	20900 35
卖四	20895 62
卖三	20890 21
卖二	20885 3
卖一	20880 3
买一	20875 25
买二	20870 55
买三	20865 18
买四	20860 25
买五	20855 15
总量	170528 现手 45
持仓	9.9万 增仓 -9143
均价	20924 开盘 20750

沪铜:

上周公布的美国4月CPI数据,虽有所回落,但仍坚挺。5月密歇根大学消费者信心指数不及预期,长期通胀预期也升至12年来高位,达3.2%。叠加美国债务上限问题仍在谈判中,增加了宏观的不确定性,美元上涨,铜价承压。国内的4月CPI、PPI回落,社融数据不及预期,消费复苏或不及预期,基本面偏弱。铜价走势仍是承压状态,弱震荡,不排除有进一步小幅下跌的可能性。

沪铝：

宏观经济预期和下游消费疲软刺激空头情绪。上游随着西南地区雨季的来临，供应会适当的增加，预计沪铝整体偏弱震荡，但价格震荡到价格下边际，谨防局部反弹。

沪镍：

国内建筑房地产较弱，不锈钢消费缺乏信心，同时新能源汽车用镍也出现了反复，而且印尼二级镍的供应在快速增加，导致镍出现从供应紧张到供需宽松的转变，策略上价格一直承受着较大压力，特别是价格走高时遇到的压力更大。受宏观左右，价格或将出现弱反弹。

沪锌：

国金会+

市场主要关注了以下几个方面。1、国际上，美国银行业风险的扩大化；2、美国债务上限的僵局是否能顺利解决；3、国内4月PMI低于枯荣线；4、公布的社融数据不及预期；同时，TC值回落，也预示锌矿供应宽松，冶炼企业利润较好，下游需求疲软，消费不旺。整体来说，在宏观利空较多的氛围下，锌承压下行，呈现震荡走弱的态势。

（图片来源：Wind、slfu）

END

二〇二三年五月二十二日星期一

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集，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。

同时提醒期货交易交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**

国金会+