

【解盘】金融分析师：宏观预期仍偏暖 但向上空间仍需强驱动

2023 年第 25 周

本周热点：宏观预期仍偏暖 但向上空间仍需强驱动

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2307	震荡偏强	6 月美联储暂停加息，风险资产价格继续反弹，短期来看，市场信心得以恢复，有望震荡走强。
贵金属	AU2308	区间震荡	美联储政策未转向前，黄金价格保持整理调整的概率较大。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2307	区间震荡	宏观转暖，有色出现反弹，但衰退风险仍存，反弹空间或将有限。

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@gjqh.com.cn 公司热线:4006821188

二〇二三年六月二十六日星期一

【查】平值·看涨·PCR&IV									
时间: 2023/6/19 15:04									
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
A2309-C-4950	33	222825	162418	38840	18797	0.3718	1.0749	0.1579	¥4,964.60
AG2308C5600	24	189620	102220	170484	95992	0.5237	0.5575	0.2069	¥11,638.65
AL2307C18700	3	185859	88874	164559	63983	1.0680	1.6469	0.1539	¥9,540.00
AU2308C448	24	41526	20660	59641	29387	1.0081	1.1066	0.1160	¥50,045.60
B2308-C-4250	12	253806	164538	41418	20647	0.5429	0.9806	0.2419	¥4,213.00
C2309-C-2680	33	269257	132149	315731	122806	1.0515	1.7461	0.1191	¥2,471.40
CF309C16800	31	170186	98093	283290	117073	0.7180	1.5949	0.2304	¥8,871.00
EB2308-C-7300	12	298031	166967	73329	33632	0.7850	1.1951	0.2635	¥3,183.40
EG2309-C-4050	33	152028	96028	67300	41785	0.5820	0.6065	0.1879	¥4,111.20
I2309-C-820	33	527499	257096	719144	199034	1.2944	2.9793	0.3451	¥14,211.50
L2309-C-7900	33	174271	113458	51572	27402	0.5362	0.8865	0.1548	¥3,358.35
M2309-C-3650	33	725765	366802	530610	251690	1.1139	1.0998	0.2109	¥3,724.30
MA309C2050	31	920026	630101	574006	399865	0.5339	0.3368	0.2616	¥2,837.00
O1309C8500	31	118006	69262	72156	42218	0.6828	0.6832	0.2313	¥8,766.10
P2309-C-7200	33	654944	434375	225475	134276	0.6221	0.5661	0.2812	¥7,026.00
PG2309-C-3700	33	71964	39086	25146	14936	0.9301	0.5694	0.2986	¥8,496.40
PK311C10000	74	43600	29049	86810	49150	0.5105	0.6180	0.1895	¥6,071.60
PP2309-C-7100	33	172260	106964	62595	37639	0.6108	0.6659	0.1562	¥3,007.30
RB2310C3800	67	372920	177396	458666	184350	1.0078	0.9111	0.2152	¥6,474.00
RM309C3150	31	198100	103724	121581	47971	0.9723	1.4727	0.2601	¥3,928.20
RU2309C12250	47	48763	36474	122806	95187	0.3563	0.2577	0.2191	¥16,100.00
SI2308-C-12400	12	31277	25048	99426	66860	0.2357	0.4136	0.3148	¥7,875.50
SR309C6900	31	262435	102348	498279	160556	1.5595	2.1100	0.1875	¥12,688.00
TA309C5600	31	1174057	694742	560745	295332	0.7014	0.8938	0.2367	¥2,918.90
Y2309-C-7700	33	174477	96943	112057	62550	0.9138	0.7038	0.2390	¥6,840.40
IO2307-C-3950	22	146397	87567	119776	62186	0.6194	0.9021	0.1391	¥53,380.21
MO2307-C-6700	22	79908	44098	59676	30125	0.6648	1.0357	0.1240	¥104,415.59
HO2307-C-2600	22	62687	39482	52948	33668	0.6427	0.6490	0.1583	¥34,511.03

二〇二三年六月二十六日星期一

【查】平值·看跌·PCR&IV			时间: 2023/6/19 15:12		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
A2309-P-4950	33	222825	60407	38840	20043	0.3718	1.0749	0.1617	¥5,534.60
AG2308P5600	24	189620	87400	170484	74492	0.5237	0.5575	0.2112	¥12,066.15
AL2307P18700	3	185859	96985	164559	100576	1.0680	1.6469	0.1558	¥10,665.00
AU2308P448	24	41526	20866	59641	30254	1.0081	1.1066	0.1174	¥47,285.60
B2308-P-4250	12	253806	89268	41418	20771	0.5429	0.9806	0.2449	¥4,438.00
C2309-P-2660	33	269257	137108	315731	192925	1.0515	1.7461	0.1271	¥2,691.40
CF309P16800	31	170186	72093	283290	166217	0.7180	1.5949	0.2306	¥8,421.00
EB2308-P-7300	12	298031	131064	73329	39697	0.7850	1.1951	0.2652	¥4,150.90
EG2309-P-4050	33	152028	56000	67300	25515	0.5820	0.6065	0.1871	¥4,651.20
I2309-P-810	33	527499	270403	719144	520110	1.2944	2.9793	0.3537	¥15,071.50
L2309-P-7900	33	174271	60813	51572	24170	0.5362	0.8865	0.1543	¥3,875.85
M2309-P-3650	33	725765	358963	530610	278920	1.1139	1.0998	0.2165	¥3,739.30
MA309P2050	31	920026	289925	574006	174141	0.5339	0.3368	0.2564	¥2,732.00
O1309P8500	31	118006	48744	72156	29938	0.6828	0.6832	0.2392	¥11,326.10
P2309-P-7200	33	654944	220569	225475	91199	0.6221	0.5661	0.2851	¥9,726.00
PG2309-P-3700	33	71964	32878	25146	10210	0.9301	0.5694	0.2932	¥9,426.40
PK311P10000	74	43600	14551	86810	37660	0.5105	0.6180	0.1889	¥6,041.60
PP2309-P-7100	33	172260	65296	62595	24956	0.6108	0.6659	0.1573	¥3,547.30
RB2310P3800	67	372920	195524	458666	274316	1.0078	0.9111	0.2072	¥6,769.00
RM309P3150	31	198100	94376	121581	73610	0.9723	1.4727	0.2609	¥3,958.20
RU2309P12250	47	48763	12289	122806	27619	0.3563	0.2577	0.2129	¥17,825.00
SI2308-P-12400	12	31277	6229	99426	32566	0.2357	0.4136	0.3155	¥7,200.50
SR309P6900	31	262435	160087	498279	337723	1.5595	2.1100	0.1885	¥11,613.00
TA309P5600	31	1174057	479315	560745	265413	0.7014	0.8938	0.2182	¥2,888.90
Y2309-P-7700	33	174477	77534	112057	49507	0.9138	0.7038	0.2377	¥8,760.40
I02306-P-3850	22	146397	58830	119776	57590	0.6194	0.9021	0.0000	¥25,461.96
M02306-P-6600	22	79908	35810	59676	29551	0.6648	1.0357	0.0000	¥113,835.08
H02306-P-2550	22	62687	23205	52948	19280	0.6427	0.6490	0.0000	¥37,739.12

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,沪银、天然橡胶、工业硅、甲醇出现超买,铁矿石、白糖出现超卖。隐含波动率指标显示,沪金、玉米、中证 1000 指数最低,铁矿石、工业硅最高。

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

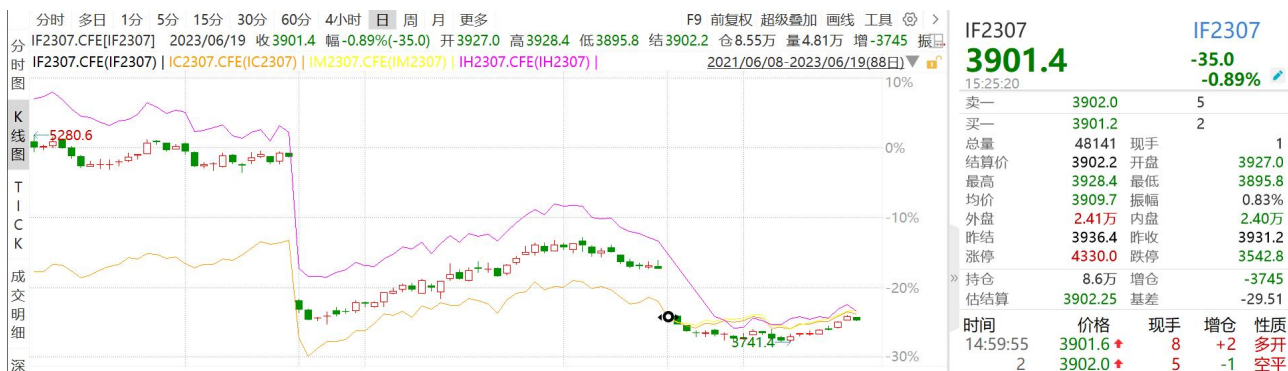
谷物

油脂油料

软商品

农副

股指期货：



受宏观转暖影响，上周国内股指强势反弹，沪指周涨 1.3%，录的近几周以来的最大涨幅。上周宏观方面接连利多，逆回购和 MLF 的利率双双下调，显示央行继续呵护市场流动性，公布的 5 月金融数据也利多市场，表明市场正在逐渐的恢复信心。此外，6 月美联储暂停加息，也给了市场一定的支撑，风险资产价格继续反弹，短期来看，市场信心得以恢复，有望震荡走强。

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：

上周美联储利率决议点阵图传递鹰派信号暗示今年还有两次加息，鲍威尔称今年降息是不合适的。目前市场对于美联储后续货币政策转向仍偏乐观，降息预期有可能继续被修正。美联储政策未转向前，黄金价格保持整理调整的概率较大。

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2307	CU2307
68450	+30 +0.04%
15:21:08	
COMEX铜 (HG)	3.8840 (-0.13%)
LME铜 (CA)	8517.0 (-0.58%)
INE国际铜 (BC)	60790 (0.02%)
卖五	68500 37
卖四	68490 8
卖三	68480 34
卖二	68470 3
卖一	68460 7
买一	68450 17
买二	68440 5
买三	68430 8
买四	68420 44 卖出
买五	68410 12
总量	75705 现手 553



沪铝2307	AL2307
18455	-95 -0.51%
15:21:08	
LME铝 (AH)	2256.0 (-0.66%)
卖五	18475 79
卖四	18470 70
卖三	18465 181
卖二	18460 25
卖一	18455 3
买一	18450 8
买二	18445 48
买三	18440 17
买四	18435 29
买五	18430 49
总量	201824 现手 25
持仓	21万 增仓 -16783
均价	18468 开盘 18650



沪镍2307	NI2307
168560	-4230 -2.45%
15:00:00	
LME镍 (NI)	22650 (-1.67%)
卖五	168630 9
卖四	168620 3
卖三	168610 14
卖二	168600 15
卖一	168580 1
买一	168560 6
买二	168550 8
买三	168540 4
买四	168500 22
买五	168480 1
总量	205481 现手 1
持仓	6.8万 增仓 -10695
均价	170116 开盘 173640

二〇二三年六月二十六日星期一



沪铜：

美联储6月暂停加息，虽暗示年内或还有两次加息可能，但在没有更多经济数据出来前仍解读成宏观利多。美元下跌，铜价上涨。近日国内央行下调7天逆回购利率和MLF利率，释放稳增长信号，给市场更多政策支持预期。沪铜库存偏低，叠加人民币贬值，均支撑铜价。目前观察到虚实盘比偏高，月差有扩大迹象。此处不宜过分看空，但也需警惕后续经济支持政策不及预期的回落风险。本周重点关注：鲍威尔出席听证会发言，周五美国6月Markit PMI数据。

沪铝：

上周铝在强势横盘，市场对中国刺激政策有期待。因为铝的社会库存依然很低，加上去库存非常缓慢。但目前出台刺激政策的难度不小，如果这种预期最终没有兑现，铝价或将出现回调。当下仍维持区间震荡判断。

沪镍：

上周沪镍震荡上扬，主要受宏观影响，美国6月份暂时不加息给多头提供短暂动力，另外市场对中国出台刺激政策有预期。当前镍的库存紧张，这阻碍了镍价进一步下跌。综上，镍或将维持震荡磨底态势。

沪锌：

美联储6月暂停加息，国内央行下调MLF10个基点，宏观上释放积极信号，市场交易情绪较好，行情最近反弹，然而基本面偏弱的情况没有发生改变，接下来是季节性淡季，注意反弹高度，短期价格呈现震荡走势。

（图片来源：Wind、slfu）

国金会+

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！**