

【解盘】金融分析师：市场随海内外宏观摇摆

2023 年第 27 周

本周热点：市场随海内外宏观摇摆

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	A 股风险偏好有望企稳回升，七月市场迎来修复性行情的可能性大。
贵金属	AU2308	区间震荡	仍旧维持高位震荡格局，等待市场方向的确 定。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2308	区间震荡	跟随宏观波动。

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+

二〇二三年七月五日星期三

【查】平值·看涨·PCR&IV

时间: 2023/7/3 16:37

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-5200	25	64953	46205	66164	35687	0.4054	0.8507	0.1467	¥4,762.60
AG2308C5400	16	87574	55009	108139	65096	0.5415	0.5620	0.1908	¥11,594.55
AL2308C18000	16	102126	54441	92363	41457	0.9084	1.2442	0.1370	¥10,527.50
AU2308C448	16	36912	17583	70176	34525	1.0601	1.0655	0.1066	¥52,820.00
B2308-C-4350	4	116980	75377	72608	31173	0.5517	1.3186	0.5158	¥4,238.20
C2309-C-2720	25	173286	88926	381671	146999	0.8914	1.7114	0.1404	¥2,735.80
CF309C16600	23	156614	95336	328874	152357	0.6313	1.2091	0.2158	¥9,576.25
EB2308-C-7200	4	164254	119059	100085	54240	0.3799	0.8504	0.1915	¥3,221.50
EG2309-C-3950	25	108143	73692	103588	70101	0.4661	0.4732	0.1813	¥4,354.00
I2309-C-820	25	488208	208741	859231	244091	1.6248	2.9294	0.3095	¥15,089.00
L2309-C-7900	25	31664	16732	63564	33348	0.8924	0.9118	0.1335	¥3,611.55
M2309-C-3750	25	504142	260288	606145	262983	1.1212	1.2239	0.2892	¥3,678.70
MA309C2150	23	618259	374645	681024	449335	0.6282	0.3472	0.2515	¥2,882.00
O1309C8800	23	117786	68232	91012	47481	0.7443	0.9300	0.2642	¥9,700.60
P2309-C-7400	25	499112	317339	265373	130859	0.5515	0.7936	0.2840	¥8,519.60
PG2309-C-3700	25	48533	32917	55972	37251	0.5149	0.4852	0.3009	¥8,927.60
PK311C10000	66	65497	40665	94888	52688	0.7088	0.9847	0.1928	¥5,876.80
PP2309-C-7100	25	37264	20554	79492	49715	0.8142	0.5995	0.1360	¥3,052.40
RB2310C3700	59	216595	130351	353005	178074	0.8947	0.9475	0.1969	¥6,580.70
RM309C3350	23	265325	109106	194307	57673	1.9890	2.2723	0.2974	¥3,761.20
RU2309C12000	39	38550	29022	120485	91852	0.2889	0.2496	0.1775	¥16,990.00
SI2308-C-13200	4	35322	26879	122440	85521	0.3083	0.3405	0.2624	¥7,606.50
SR309C6700	23	224908	100793	507430	165225	1.1897	2.0559	0.1757	¥11,534.50
TA309C5600	23	1013262	609414	729490	422587	0.6812	0.7433	0.2160	¥2,452.20
Y2309-C-7700	25	192604	95447	142589	67926	1.3041	0.9573	0.2473	¥8,203.80
I02307-C-3950	14	81652	47468	175443	98770	0.7068	0.7117	0.1366	¥49,774.58
M02307-C-6700	14	57123	29352	85377	42954	0.9727	1.0802	0.1283	¥86,164.45
H02307-C-2600	14	41657	27032	92693	60658	0.5677	0.5643	0.1478	¥31,795.42

二〇二三年七月五日星期三

【查】平值·看跌·PCR&IV			时间: 2023/7/3 16:37		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-5200	25	64953	18748	66164	30477	0.4054	0.8507	0.1555	¥5,557.60
AG2308P5400	16	87574	32565	108139	43043	0.5415	0.5620	0.1992	¥9,862.05
AL2308P18000	16	102126	47685	92363	50906	0.9084	1.2442	0.1458	¥10,265.00
AU2308P448	16	36912	19329	70176	35651	1.0601	1.0655	0.1075	¥49,820.00
B2308-P-4350	4	116980	41603	72608	41435	0.5517	1.3186	0.2222	¥4,178.20
C2309-P-2720	25	173286	84360	381671	234672	0.8914	1.7114	0.1374	¥2,645.80
CF309P16600	23	156614	61278	328874	176517	0.6313	1.2091	0.2305	¥9,763.75
EB2308-P-7200	4	164254	45195	100085	45845	0.3799	0.8504	0.1963	¥3,521.50
EG2309-P-3950	25	108143	34451	103588	33487	0.4661	0.4732	0.1805	¥4,279.00
I2309-P-820	25	488208	279467	859231	615140	1.6248	2.9294	0.3048	¥13,139.00
L2309-P-7900	25	31664	14932	63564	30216	0.8924	0.9118	0.1340	¥3,739.05
M2309-P-3750	25	504142	243854	606145	343162	1.1212	1.2239	0.2077	¥3,813.70
MA309P2150	23	618259	243614	681024	231689	0.6282	0.3472	0.2438	¥2,777.00
O1309P8800	23	117786	49554	91012	43531	0.7443	0.9300	0.2632	¥10,690.60
P2309-P-7400	25	499112	181773	265373	134514	0.5515	0.7936	0.2834	¥9,089.60
PG2309-P-3700	25	48533	15616	55972	18721	0.5149	0.4852	0.2983	¥9,197.60
PK311P10000	66	65497	24832	94888	42200	0.7088	0.9847	0.1934	¥5,936.80
PP2309-P-7100	25	37264	16710	79492	29777	0.8142	0.5995	0.1348	¥3,322.40
RB2310P3700	59	216595	86244	353005	174931	0.8947	0.9475	0.1931	¥5,995.70
RM309P3350	23	265325	156219	194307	136634	1.9890	2.2723	0.2695	¥4,241.20
RU2309P12000	39	38550	9528	120485	28633	0.2889	0.2496	0.1716	¥15,490.00
SI2308-P-13200	4	35322	8443	122440	36919	0.3083	0.3405	0.2527	¥6,331.50
SR309P6700	23	224908	124115	507430	342205	1.1897	2.0559	0.1768	¥11,489.50
TA309P5600	23	1013262	403848	729490	306903	0.6812	0.7433	0.2152	¥2,887.20
Y2309-P-7700	25	192604	97157	142589	74663	1.3041	0.9573	0.2449	¥7,698.80
I02306-P-3850	14	81652	34184	175443	76673	0.7068	0.7117	0.0000	¥25,461.96
M02306-P-6600	14	57123	27771	85377	42423	0.9727	1.0802	0.0000	¥88,320.73
H02306-P-2550	14	41657	14625	92693	32035	0.5677	0.5643	0.0000	¥34,725.22

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,菜粕、铁矿石出现超卖,上证 50、天然橡胶、工业硅、白银、乙二醇出现超买。隐含波动率指标显示,沪金、中证 1000 指数最低,铁矿石、LPG 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

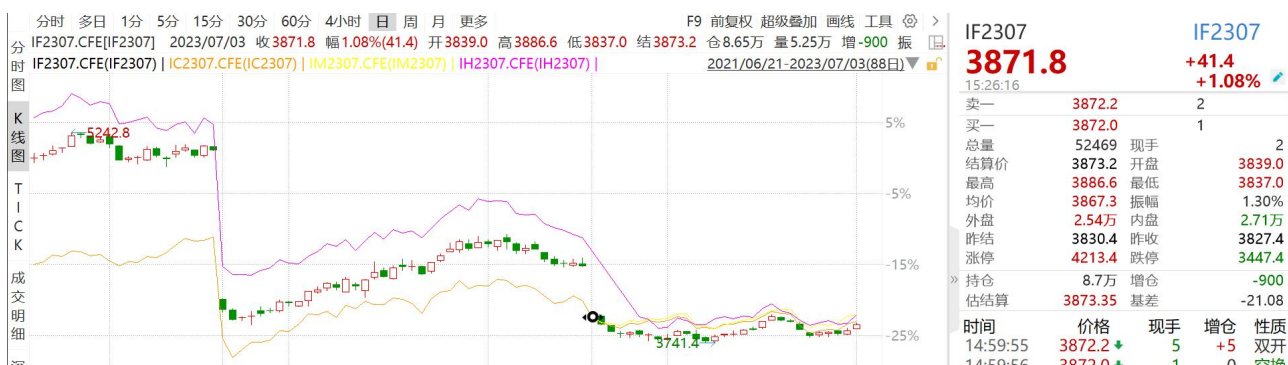
谷物

油脂油料

软商品

农副

股指期货：



上周国内股指触底反弹，沪指周收盘重回 3200 点上方，短期下探风险结束。随着 6 月的货币政策密集调控，市场 7 月迎来了新的预期，今日大金融板块表现不错。短期股指下行风险有限，但还应警惕人民币贬值的风险。

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：

上周五金价大幅反弹，因为美国 PCE 数据弱于预期而且消费者支出放缓，美元指数从近两周半高点回落，美债收益率也小幅走弱，给金价提供反弹机会。本周将迎来一个超级周，一方面有 ISM 制造业和非制造业 PMI 数据，还有美国非农就业报告。另一方面，还将有美联储会议纪要公布，市场对美联储 7 月份加息预期仍然较高。因此，近期贵金属仍旧维持高位震荡格局，等待市场方向的确定。

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



二〇二三年七月五日星期三



沪铜:

宏观方面，美国5月PCE同比下落到3.8%通胀降温；中国6月官方制造业PMI为49，环比提高0.2个百分点，制造业景气度有所回升，非制造业PMI为53.2，继续扩张。基本面，供给，矿端宽松，进口铜精矿TC指数周环比涨0.43美元/吨至91.53美元/吨；精铜新产能投放，但冶炼厂检修预计影响部分产量。需求，节后精铜杆厂复产，盘面，现货升水较节前有所回落，开工率提高2.52个百分点。

沪铝:

上周在美联储继续加息两次的鹰派言论影响下，沪铝走势偏弱，云南地区随着降雨增加，电解铝供应有所增加，但铝的社会库存仍累库。下游随着消费淡季到来，下游消费没有亮点。铝短期内仍跟随宏观波动，继续维持区间震荡走势。

沪镍:

上期所发布公告称电积工艺镍可交割，注册产能6千吨。交易所可交割品种扩容，前期的低库存会得到改善，利空镍价。供应链上，

二〇二三年七月五日星期三

镍的供应不断增加，下游不锈钢消费谨慎，新能源车用镍稳健增长。
镍价整体承压。

沪锌：

中长期来说，包括锌在内的金属面临着美联储加息和海外经济衰退的压力，所以应该密切关注各项经济数据的变化，国内6月PMI为49%，较上月回升0.2%，但仍然处于收缩区间，锌的上行高度受到限制。产业方面，欧洲矿企出现减产，锌矿供应出现变数，国内也出现了冶炼厂少量减产现象，随着消费进入淡季，需求也有所减少，社会库存逐步累积。因此，锌的短期行情呈现震荡走势，长期行情稍弱。

（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！**