

【解盘】金融分析师：市场依旧缺乏驱动

2023 年第 30 周

本周热点：市场依旧缺乏驱动

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2307	震荡偏弱	市场弱势不改，操作上依然维持短线思维。
贵金属	AU2310	区间震荡	市场对贵金属仍抱乐观情绪，但随着美元下跌和美联储将再次加息，也打击了多头的乐观情绪。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2308	区间震荡	短期行情呈现整荡的走势，长期行情在供应宽松的预期下，上行缺乏驱动。

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 公司热线:4006821188

国金会+

二〇二三年七月二十五日星期二

【查】平值·看涨·PCR&IV			时间: 2023/7/24 16:37		来源: 研究所				
平值期权	交易日期	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-5100	10	57974	24898	95949	60060	1.3287	0.5897	0.1612	¥4,607.40
AG2308C5800	1	94224	48080	161233	86699	0.9953	0.8396	0.1478	¥9,492.00
AL2308C18300	1	109401	55043	140926	72470	0.9382	1.0940	0.1097	¥9,440.00
AU2308C456	1	32997	19433	76440	38330	0.8622	1.0789	0.0685	¥48,234.00
B2309-C-4700	10	50892	24212	31334	12122	1.1006	1.5526	0.1820	¥4,716.00
C2309-C-2680	10	145569	59020	535787	211480	1.5702	1.5548	0.1126	¥2,577.40
CF309C17200	8	241718	150067	406059	195452	0.6138	1.1063	0.2178	¥9,326.25
EB2309-C-8000	10	132684	70437	67575	29189	0.8837	1.3457	0.1997	¥3,990.70
EG2309-C-4100	10	103344	61393	122809	86485	0.6833	0.4150	0.1459	¥4,047.60
I2309-C-850	10	316437	117525	857238	269101	1.7198	2.1391	0.2518	¥12,297.50
L2309-C-8100	10	39464	21605	59581	32301	0.8268	0.8479	0.1067	¥3,127.35
M2309-C-4150	10	280886	132686	651241	250690	1.1488	1.6521	0.2086	¥3,786.30
MA309C2225	8	664554	380314	664438	475254	0.7156	0.3377	0.2602	¥2,657.00
O1309C9800	8	141597	74157	115477	55115	0.9192	1.1329	0.2409	¥11,080.80
P2309-C-7700	10	252819	158449	241127	143352	0.5943	0.6698	0.2548	¥8,225.40
PG2309-C-3900	10	130900	89904	78184	50368	0.4560	0.5459	0.2468	¥8,142.40
PK311C10200	51	69811	38118	105237	58136	0.3881	0.8991	0.1857	¥5,966.80
PP2309-C-7300	10	44640	18655	86781	50405	1.3938	0.7230	0.1126	¥2,865.20
RB2310C3800	44	351406	220992	553220	321371	0.6613	0.6846	0.1785	¥3,897.70
RM309C3700	8	352693	138106	228530	85455	1.5535	1.8073	0.2865	¥5,323.40
RU2309C12000	24	60406	46249	149330	114857	0.3003	0.2549	0.1673	¥13,456.00
SI2309-C-13400	10	20167	16569	83674	58510	0.2141	0.3786	0.2479	¥7,842.50
SR309C6800	8	242021	106453	526584	165650	1.2628	2.1213	0.1451	¥11,260.00
TA309C5900	8	892550	491680	670873	384290	0.7526	0.6878	0.1957	¥2,589.10
Y2309-C-8100	10	88857	50311	134554	76494	0.7847	0.7448	0.2262	¥8,109.80
I02307-C-3950	19	61608	34147	164486	96026	0.8463	0.6815	0.0000	¥53,882.92
M02307-C-6700	19	45635	22163	83385	46508	1.1392	0.7930	0.0000	¥87,717.00
H02307-C-2600	19	26306	14849	67572	44610	0.9015	0.5915	0.0000	¥35,351.51

二〇二三年七月二十五日星期二

【查】平值·看跌·PCR&IV			时间: 2023/7/24 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-5100	10	57974	33076	95949	35889	1.3287	0.5897	0.1558	¥4,937.40
AG2308P5800	1	94224	46144	161233	74534	0.9953	0.8396	0.1400	¥8,862.00
AL2308P18300	1	109401	54358	140926	68456	0.9382	1.0940	0.1161	¥9,552.50
AU2308P456	1	32997	13564	76440	38110	0.8622	1.0789	0.0740	¥45,924.00
B2309-P-4700	10	50892	26680	31334	19212	1.1006	1.5526	0.1807	¥4,416.00
C2309-P-2680	10	145569	86549	535787	324307	1.5702	1.5548	0.1080	¥2,232.40
CF309P17200	8	241718	91651	406059	210607	0.6138	1.1063	0.2174	¥9,138.75
EB2309-P-8000	10	132684	62247	67575	38386	0.8837	1.3457	0.1990	¥3,930.70
EG2309-P-4100	10	103344	41951	122809	36324	0.6833	0.4150	0.1412	¥3,717.60
I2309-P-850	10	316437	198912	857238	588137	1.7198	2.1391	0.2489	¥13,422.50
L2309-P-8100	10	39464	17859	59581	27280	0.8268	0.8479	0.1141	¥3,344.85
M2309-P-4150	10	280886	148200	651241	400551	1.1488	1.6521	0.1967	¥3,651.30
MA309P2225	8	664554	284240	664438	189184	0.7156	0.3377	0.2573	¥2,702.00
O1309P9800	8	141597	67440	115477	60362	0.9192	1.1329	0.2418	¥10,150.80
P2309-P-7700	10	252819	94370	241127	97775	0.5943	0.6698	0.2398	¥7,655.40
PG2309-P-3900	10	130900	40996	78184	27816	0.4560	0.5459	0.2430	¥8,022.40
PK311P10200	51	69811	31693	105237	47101	0.3881	0.8991	0.1872	¥5,654.30
PP2309-P-7300	10	44640	25985	86781	36376	1.3938	0.7230	0.1255	¥3,075.20
RB2310P3800	44	351406	130414	553220	231849	0.6613	0.6846	0.1669	¥3,732.70
RM309P3700	8	352693	214587	228530	143075	1.5535	1.8073	0.2888	¥5,218.40
RU2309P12000	24	60406	14157	149330	34473	0.3003	0.2549	0.1672	¥12,406.00
SI2309-P-13400	10	20167	3598	83674	25164	0.2141	0.3786	0.2488	¥7,467.50
SR309P6800	8	242021	135568	526584	360934	1.2628	2.1213	0.1482	¥10,660.00
TA309P5900	8	892550	400870	670873	286583	0.7526	0.6878	0.1939	¥2,394.10
Y2309-P-8100	10	88857	38546	134554	58060	0.7847	0.7448	0.2169	¥6,399.80
I02306-P-3850	19	61608	27461	164486	68460	0.8463	0.6815	0.0000	¥25,461.96
M02306-P-6600	19	45635	23472	83385	36877	1.1392	0.7930	0.0000	¥86,035.32
H02306-P-2550	19	26306	11457	67572	22962	0.9015	0.5915	0.0000	¥32,182.24

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示, 菜粕、铁矿石出现超卖, LPG、天然橡胶、工业硅出现超买。隐含波动率指标显示, 菜粕、甲醇最高。

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：



上周国内股指大幅下挫，沪指失守 3200 点，再次回到震荡区间下沿，市场人气进一步萎靡。尽管上周央行出手汇市，人民币短期有所回升，但今日离岸人民币再度逼近 7.2，继续走弱。周末国常会通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见，会议指出加大对城中村改造的政策支持，业内分析认为，全国城中村改造市场规模有望重回万亿元。但市场弱势不改，操作上依然维持短线思维。

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

二〇二三年七月二十五日星期二



沪金2310	AU2310
459.10	-0.62
	-0.13%
15:00:00	
COMEX黄金 (GC)	1964.8 (-0.09%)
伦敦金现 (SPTAUUSD0Z)	1963.210 (0.12%)
卖五	459.18 13
卖四	459.16 46
卖三	459.14 9
卖二	459.12 4
卖一	459.10 13 卖出
买一	459.08 3
买二	459.06 2
买三	459.04 13
买四	459.02 2
买五	459.00 11
总量	196798 现手 1
持仓	23万 增仓 -3473

贵金属:

美联储和欧洲央行也将于下周召开会议，预计二者均将加息 25 个基点。投资者将重点关注美联储主席鲍威尔在下周三利率决议公布后的发言，以寻找联储是否可能继续加息的线索。虽然市场对贵金属仍抱乐观情绪，但随着美元下跌和美联储将再次加息，也打击了多头的乐观情绪。

国金会+

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2308	CU2308
68290	-340
	-0.50%
15:14:51	
COMEX铜 (HG)	3.7840 (-0.89%)
LME铜 (CA)	8383.0 (-0.82%)
INE国际铜 (BC)	60510 (-0.67%)
卖五	68340 6
卖四	68330 2
卖三	68320 7
卖二	68310 12
卖一	68300 6
买一	68290 3
买二	68280 21
买三	68270 57
买四	68260 117
买五	68250 35
总量	65924 现手 3



沪铝2308	AL2308
18295	+20
	+0.11%
15:00:00	
LME铝 (AH)	2196.5 (-0.36%)
卖五	18320 86
卖四	18315 61
卖三	18310 221
卖二	18305 91
卖一	18300 97
买一	18295 1
买二	18285 298
买三	18280 121
买四	18275 6
买五	18270 34
总量	139839 现手 1
持仓	14万 增仓 -19352
均价	18286 开盘 18305

二〇二三年七月二十五日星期二



沪镍2308	NI2308
168910	-800
15:00:00	-0.47%
LME镍 (NI)	20935 (0.80%)
卖五	168960 1
卖四	168950 9
卖三	168940 6
卖二	168930 11
卖一	168920 3
买一	168910 8
买二	168890 3
买三	168850 3
买四	168810 1
买五	168800 3
总量	169974 现手 2
持仓	7.0万 增仓 -4447
均价	169214 开盘 169040



沪锌2308	ZN2308
20120	-105
15:14:51	-0.52%
LME锌 (ZS)	2359.5 (-0.53%)
卖五	20145 17
卖四	20140 4
卖三	20135 7
卖二	20130 6
卖一	20125 19
买一	20120 30
买二	20115 31
买三	20110 50
买四	20105 37
买五	20100 46
总量	58561 现手 15
持仓	5.1万 增仓 -9342
均价	20161 开盘 20165

沪铜:

短期市场对于未来美联储降息进行博弈，以及金融条件没有进一步紧缩，市场经济数据显示制造业还是处于弱势，对于铜仍然存在压力。国内铜材开工率以及需求带动的向上弹性被放在9月后的需求旺季，这拉长了铜上升周期。短期还是维持高位震荡偏弱。

沪铝:

上周铝价维持坚挺，主要受到美元指数下跌，人民币升值影响，但人民币升值空间持续性还是要看国内经济恢复情况，目前经济数据相对较差，并且美元指数的下跌技术上可能存在一定反弹概率，人民币继续升值的概率偏小。基本面来看，云南复产不断兑现，产量有所

增加，后期累库预期增强。但淡季背景下的铝加工有所转淡，且低于往年同期，需求面相对较弱，铝价大方向维持高位区间震荡格局。

沪镍：

镍价近期也保持了整体的强势，目前的低库存支撑了价格，虽然近期产量供应有所增加，但社会库存仍小幅度下降，库存仍维持很低水平。国内因为供应增量较多将使得国内早于海外进入累库阶段。短期镍价维持强势，但中期镍面临供应从紧张到宽松的转变，镍价中期或将走弱。

沪锌：

上周国内公布二季度 GDP 增速为 6.3%，市场预期 7%，低于预期，经济增长放缓。国际方面美国通胀数据回落，9 月加息概率降低。产业方面，冶炼企业检修范围未见扩大，供应稳定，在季节性淡季的时候，需求也难有亮点。短期行情呈现整荡的走势，长期行情在供应宽松的预期下，上行缺乏驱动。

（图片来源：Wind、slfu）

END

二〇二三年七月二十五日星期二

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+