【解盘】金融分析师：宏观暖风频吹 市场逐渐修复

2023 年第 44 周

本周热点：宏观暖风频吹 市场逐渐修复

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2311	区间震荡	仍有待观察底部特征。
贵金属	AU2312	震荡偏强	注意近期金价涨幅已大，当前若追高需谨慎。 本周关注美联储利率决议和非农数据。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2312/LC2401	板块分化	基本面有支撑的品种随着宏观暖风走强，需求偏淡的仍承压。

国金会+

期权 戴小红 投资咨询证号：Z0000213 咨询：028 61303163
研究所： institute@gjqh.com.cn 公司热线:4006821188

国金会+

【下午查】期权平值·看涨　时间：2023/10/30 16:38　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
A2401-C-4950	28	32956	20315	58769	35907	0.6224	0.6279	0.1209	¥4,490.40
AG2312C5900	19	104498	64053	144654	91150	0.5553	0.4836	0.1825	¥8,425.80
AL2312C18900	19	131043	76620	88937	46837	0.6803	0.9150	0.0891	¥8,513.75
AP401C8700	21	7631	4397	16498	8465	0.7153	0.9341	0.1945	¥10,948.00
AU2312C480	19	71121	40214	98400	45173	0.5267	1.3070	0.1324	¥39,756.60
B2312-C-4400	6	118263	72593	39617	17594	0.6292	1.2449	0.1473	¥4,141.20
BR2401C13000	40	60642	34362	80572	45469	0.5900	0.6469	0.2380	¥9,774.25
C2401-C-2520	28	163844	89109	306805	141158	0.7662	1.0427	0.0941	¥2,229.80
CF401C16200	32	176074	96154	455065	254463	0.8569	0.8891	0.1636	¥11,542.50
CU2312C67000	19	55673	25883	69655	29329	1.0994	1.4886	0.0878	¥28,648.00
EB2312-C-8600	6	263968	185019	71952	37111	0.4267	0.9505	0.2209	¥3,398.40
EG2401-C-4150	28	67565	43604	118622	85584	0.5497	0.3753	0.1468	¥4,047.40
I2401-C-890	28	418256	185112	652126	182472	1.7387	3.1236	0.2514	¥13,844.00
L2401-C-8200	28	15106	8841	35588	19528	0.7060	0.8183	0.1244	¥3,056.20
LC2401-C-154000	28	11108	8141	66741	48012	0.3513	0.3629	0.3984	¥23,390.50
M2401-C-3950	28	417768	209315	757262	307101	1.1798	1.4647	0.1494	¥3,391.10
MA401C2425	32	656944	398094	389254	209870	0.8144	0.7836	0.2049	¥3,014.00
OI401C8500	32	64588	37591	93522	56745	0.7260	0.6074	0.1744	¥9,828.20
P2401-C-7300	28	162344	94848	186232	117434	0.8251	0.5426	0.1975	¥7,141.20
PF401C7300	32	5355	2481	7320	3486	1.0673	1.2813	0.1384	¥3,669.10
PG2312-C-5150	6	135304	78919	71720	42315	0.7164	0.6919	0.2633	¥8,628.40
PK401C9200	32	102740	48547	88158	51889	0.6445	0.7511	0.1365	¥4,395.70
PP2401-C-7600	28	23842	15670	54094	32798	0.5200	0.6276	0.1220	¥2,889.25
PX405C8600	101	5167	2124	11827	6829	1.4291	0.7386	0.2222	¥7,106.30
RB2401C3700	40	139970	72675	354656	165038	0.8951	1.1497	0.1330	¥3,235.00
RM401C2950	32	139633	83364	164165	90253	0.6583	0.7862	0.2144	¥3,501.90
RU2401C14500	40	62157	36955	69614	42678	0.6514	0.5833	0.1908	¥12,041.00
SA401C1680	32	108071	66454	95154	47912	0.6167	1.0524	0.2720	¥5,242.40
SC2312C670	11	62738	35811	48493	28867	0.7338	0.6431	0.3083	¥75,517.00
SF401C7000	32	3717	2537	8121	4475	0.4209	0.7711	0.1571	¥5,093.00
SH405C2560	110	5160	3005	12601	7908	0.7171	0.5875	0.2651	¥14,631.00
SI2312-C-14000	6	14492	9093	35646	21239	0.5147	0.5993	0.1570	¥7,579.50
SM401C6700	32	1433	947	3823	2324	0.5518	0.7141	0.1320	¥4,614.20
SR401C6800	32	162048	60335	451774	171512	1.9604	1.6847	0.1080	¥5,714.60
TA401C5800	32	830964	530234	593884	341133	0.6337	0.8468	0.1835	¥2,841.40
UR401C2240	32	25100	11057	17992	7283	1.2335	1.4535	0.3038	¥5,990.00
V2401-C-6100	28	83627	57846	229326	181521	0.4457	0.2567	0.1659	¥2,798.00
Y2401-C-8000	28	82345	50701	253304	159447	0.6584	0.5485	0.1563	¥6,931.60
ZN2312C21000	19	59156	33683	38764	18929	0.7148	1.1202	0.1420	¥9,984.50
IO2312-C-3550	34	90234	56078	207882	135654	0.4994	0.3811	0.1411	¥52,228.62
MO2312-C-5900	34	85671	51569	127397	75855	0.4966	0.6420	0.1481	¥84,260.14
HO2312-C-2425	34	30786	19031	93923	62061	0.5558	0.3628	0.1538	¥33,610.20

【下午查】期权平值·看跌　时间：2023/10/30 16:38　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
A2401-P-4950	28	32956	12641	58769	22862	0.6224	0.6279	0.1201	¥5,045.40
AG2312P5900	19	104498	40445	144654	53504	0.5553	0.4836	0.1818	¥9,348.30
AL2312P18900	19	131043	54423	88937	42100	0.6803	0.9150	0.0934	¥6,826.25
AP401P8700	21	7631	3234	16498	8033	0.7153	0.9341	0.1913	¥10,153.00
AU2312P480	19	71121	30907	98400	53227	0.5267	1.3070	0.1313	¥42,186.60
B2312-P-4400	6	118263	45670	39617	22023	0.6292	1.2449	0.1545	¥3,931.20
BR2401P13000	40	60642	26280	80572	35103	0.5900	0.6469	0.2284	¥9,886.75
C2401-P-2520	28	163844	74735	306805	165647	0.7662	1.0427	0.0970	¥2,439.80
CF401P16200	32	176074	79920	455065	200602	0.8569	0.8891	0.1782	¥11,730.00
CU2312P67000	19	55673	29790	69655	40326	1.0994	1.4886	0.0850	¥26,548.00
EB2312-P-8600	6	263968	78949	71952	34841	0.4267	0.9505	0.2416	¥4,553.40
EG2401-P-4150	28	67565	23961	118622	33038	0.5497	0.3753	0.1476	¥4,377.40
I2401-P-890	28	418256	233144	652126	469654	1.7387	3.1236	0.2703	¥15,644.00
L2401-P-8200	28	15106	6265	35588	16060	0.7060	0.8183	0.1263	¥3,938.70
LC2401-P-154000	28	11108	2967	66741	18729	0.3513	0.3629	0.4046	¥22,715.50
M2401-P-3950	28	417768	208453	757262	450161	1.1798	1.4647	0.1521	¥3,796.10
MA401P2425	32	656944	258850	389254	179384	0.8144	0.7836	0.2031	¥3,249.00
OI401P8500	32	64588	26997	93522	36777	0.7260	0.6074	0.1719	¥9,858.20
P2401-P-7300	28	162344	67496	186232	68798	0.8251	0.5426	0.2024	¥8,431.20
PF401P7300	32	5355	2874	7320	3834	1.0673	1.2813	0.1397	¥3,639.10
PG2312-P-5150	6	135304	56385	71720	29405	0.7164	0.6919	0.2615	¥11,058.40
PK401P9200	32	102740	54193	88158	36269	0.6445	0.7511	0.1338	¥4,710.70
PP2401-P-7600	28	23842	8172	54094	21296	0.5200	0.6276	0.1195	¥3,601.75
PX405P8600	101	5167	3043	11827	4998	1.4291	0.7386	0.2217	¥7,866.30
RB2401P3700	40	139970	67295	354656	189618	0.8951	1.1497	0.1379	¥2,860.00
RM401P2950	32	139633	56269	164165	73912	0.6583	0.7862	0.1989	¥3,636.90
RU2401P14500	40	62157	25202	69614	26936	0.6514	0.5833	0.1833	¥16,081.00
SA401P1680	32	108071	41617	95154	47242	0.6167	1.0524	0.2750	¥5,362.40
SC2312P670	11	62738	26927	48493	19626	0.7338	0.6431	0.3163	¥81,067.00
SF401P7000	32	3717	1180	8121	3646	0.4209	0.7711	0.1496	¥4,868.00
SH405P2560	110	5160	2155	12601	4693	0.7171	0.5875	0.2617	¥14,631.00
SI2312-P-14000	6	14492	5399	35646	14407	0.5147	0.5993	0.1679	¥6,754.50
SM401P6700	32	1433	486	3823	1499	0.5518	0.7141	0.1398	¥4,749.20
SR401P6800	32	162048	101713	451774	280262	1.9604	1.6847	0.1120	¥6,044.60
TA401P5800	32	830964	300730	593884	252751	0.6337	0.8468	0.1867	¥2,811.40
UR401P2240	32	25100	14043	17992	10709	1.2335	1.4535	0.3029	¥6,590.00
V2401-P-6100	28	83627	25781	229326	47805	0.4457	0.2567	0.1587	¥2,948.00
Y2401-P-8000	28	82345	31644	253304	93857	0.6584	0.5485	0.1640	¥7,861.60
ZN2312P21000	19	59156	25473	38764	19835	0.7148	1.1202	0.1440	¥7,959.50
IO2312-P-3550	34	90234	34156	207882	72228	0.4994	0.3811	0.1489	¥25,461.96
MO2312-P-5900	34	85671	34102	127397	51542	0.4966	0.6420	0.1481	¥83,212.31
HO2312-P-2425	34	30786	11755	93923	31862	0.5558	0.3628	0.1522	¥34,538.95

综述：

成交量和持仓量 PCR 指标显示,沪银、乙二醇、PVC、上证 50、沪深 300、工业硅出现超买，白糖、铁矿石出现超卖。隐含波动率指标显示，尿素、碳酸锂、原油最高，沪铜、沪铝最低。

分析师解盘 Analyst Focus

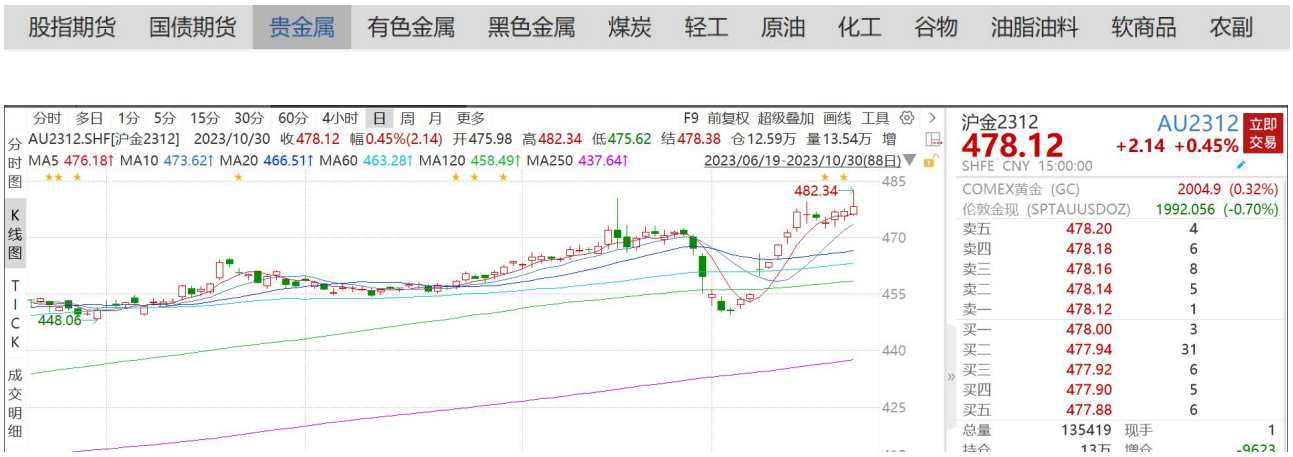
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

股指期货：



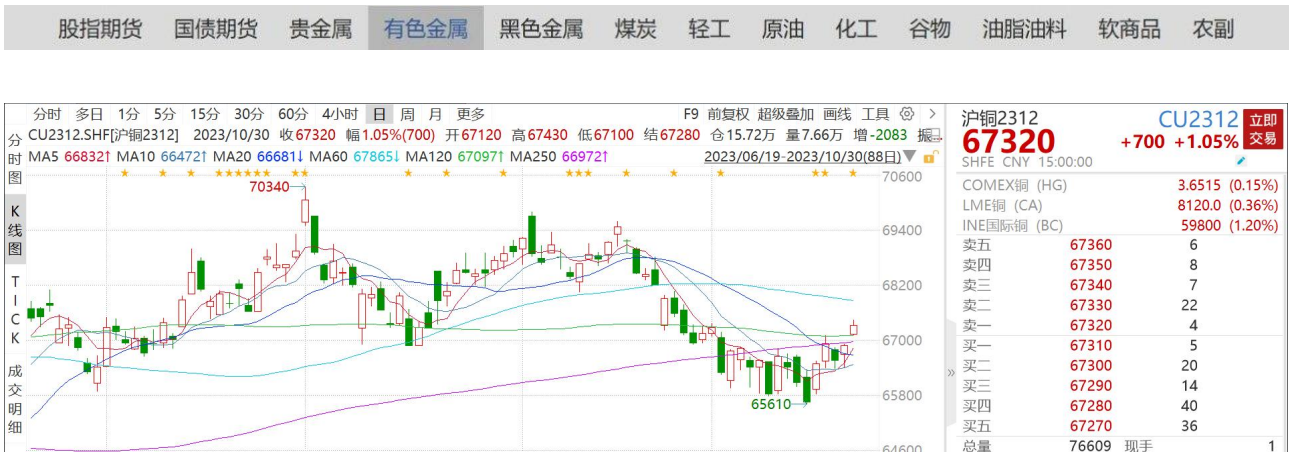
上周国内股指触底反弹，沪指在跌至 2900 附近后出现持续的回升，周收盘重新站上 3000 点。近期国内政策不断呵护市场，上周万亿规模的特别国债为后续的政策打开空间。今日财政部继续发布重大利好，引导保险资金长期稳健投资、加强国有商业保险公司长周期考核，将《办法》中经营效益类指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3 年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，3 年周期指标为“3 年周期净资产收益率（权重为 50%）”，当年度指标为

“当年净资产收益率（权重为 50%）”。外围市场还要关注巴以冲突的升级和最新的印巴交火及缅北内战对全球经济的冲击，进而影响美联储原有的利率决议。



贵金属：

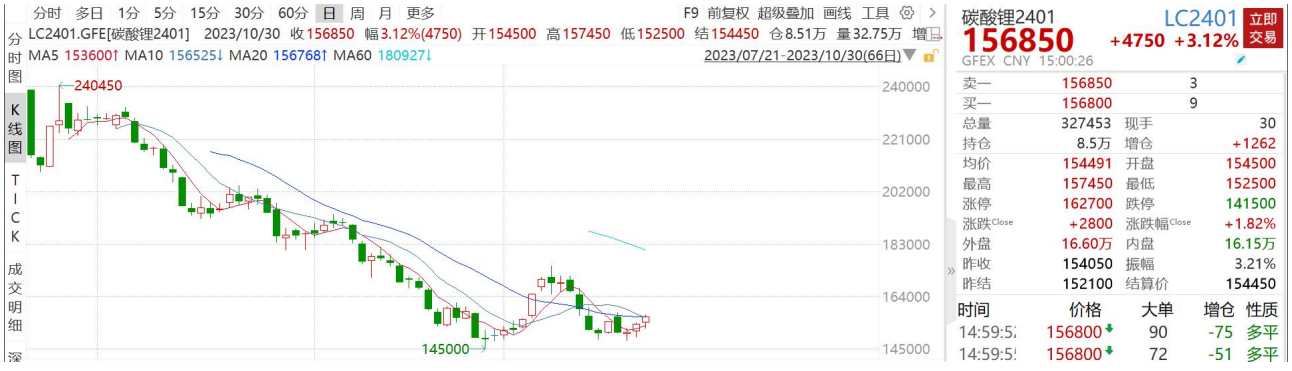
当前巴以冲突持续升级，印巴突然交火，地缘政治风险加大避险需求增加支撑黄金价格走势，且市场对于美联储在 11 月初的会议上不加息的预期强烈，短期黄金价格可能继续上涨，同时注意近期金价涨幅已大，当前若追高需谨慎。本周关注美联储利率决议和非农数据。




分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
F9 前复权 超级叠加 画线 工具
AL2312.SHF[沪铝2312] 2023/10/30 收19195 幅1.72%(325) 开18925 高19230 低18910 结19125 仓20.69万 量25.97万 增+25789
MA5 18991↑ MA10 18887↑ MA20 18980↓ MA60 18682↑ MA120 18206↑ MA250 184011
2023/06/19-2023/10/30(88日)
19535
17295
沪铝2312
19195
+325 +1.72%
AL2312
立即交易
SHFE CNY 15:00:00
LME铝 (AH) 2230.0 (0.20%)
卖五 19220 106
卖四 19215 79
卖三 19210 317
卖二 19205 274
卖一 19200 491
买一 19195 57
买二 19190 359
买三 19185 199
买四 19180 145
买五 19175 74
总量 259720 现手 25
持仓 21万 增仓 +25789
均价 19129 开盘 18925


分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
F9 前复权 超级叠加 画线 工具
ZN2312.SHF[沪锌2312] 2023/10/30 收21300 幅1.57%(330) 开21145 高21335 低21105 结21270 仓8.43万 量14.55万 增+4512
MA5 21119↑ MA10 20964↑ MA20 21143↓ MA60 20794↑ MA120 20191↑ MA250 21638↓
2023/06/19-2023/10/30(88日)
21830
19080
沪锌2312
21300
+330 +1.57%
ZN2312
立即交易
SHFE CNY 15:00:00
LME锌 (ZS) 2475.5 (0.39%)
卖五 21320 66
卖四 21315 35
卖三 21310 209
卖二 21305 920
卖一 21300 45
买一 21295 81
买二 21290 137
买三 21285 26
买四 21280 131
买五 21275 35
总量 145492 现手 1
持仓 8.4万 增仓 +4512
均价 21271 开盘 21145


分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
F9 前复权 超级叠加 画线 工具
NI2312.SHF[沪镍2312] 2023/10/30 收146470 幅1.00%(1450) 开146750 高146980 低145740 结146310 仓7.70万 量14.62万 增
MA5 146558↓ MA10 147584↓ MA20 149922↓ MA60 159553↓ MA120 158596↓ MA250 174175↓
2023/06/19-2023/10/30(88日)
173750
143750
沪镍2312
146470
+1450 +1.00%
NI2312
立即交易
SHFE CNY 15:00:00
LME镍 (NI) 18325 (-0.11%)
卖五 146510 3
卖四 146500 9
卖三 146490 2
卖二 146480 4
卖一 146470 3
买一 146460 1
买二 146450 10
买三 146440 1
买四 146430 1
买五 146420 1
总量 146210 现手 1
持仓 7.7万 增仓 +4596
均价 146317 开盘 146750
最高 146980 最低 145740


分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
F9 前复权 超级叠加 画线 工具
LC2401.GFE[碳酸锂2401] 2023/10/30 收156850 幅3.12%(4750) 开154500 高157450 低152500 结154450 仓8.51万 量32.75万 增
MA5 153600↑ MA10 156525↓ MA20 156768↑ MA60 180927↓
2023/07/21-2023/10/30(66日)
240450
145000
碳酸锂2401
156850
+4750 +3.12%
LC2401
立即交易
GFEX CNY 15:00:26
卖一 156850 3
买一 156800 9
总量 327453 现手 30
持仓 8.5万 增仓 +1262
均价 154491 开盘 154500
最高 157450 最低 152500
涨停 162700 跌停 141500
涨跌Close +2800 涨跌幅Close +1.82%
外盘 16.60万 内盘 16.15万
昨收 154050 振幅 3.21%
昨结 152100 结算价 154450
时间 价格 大单 增仓 性质
14:59:5 156800 90 -75 多平
14:59:5 156800 72 -51 多平

沪铜：

上周公布的美国 9 月核心 PCE 同比上涨从前值的 3.9%下降到 3.7%，符合预期，市场预期本周的利率会议仍为暂停加息。可能后续应更关注高利率保持时间。沪铜库存及 SMM 了解的社库均下降，创年内新低，受上述影响，铜价震荡回升。但巴以冲突继续，美元仍为高位，海外库存高，预计铜价为震荡回升，上涨空间受限。本周重点关注 :中国 10 月官方 PMI 和财新 PMI ,美国 10 月 ISM 制造业指数，美联储 11 月利率决议，10 月非农就业数据。

沪铝：

上周铝价震荡为主，周五夜盘迎来较大幅度的上涨，重心开始上移。宏观方面，中国将增发国债万亿，有一定的提振信心作用；供给上，铝产能处于高位，供给继续增加的空间有限。需求上开工率维持高水平，铝厂利润丰厚。由于 10 月快结束，后续的需求可能会逐步转弱。但库存上数据变化不大，总体仍处于低位附近。对铝价有支撑作用。

沪镍：

受整体氛围回暖影响，今天沪镍消费也走高，但整体还偏弱，价格在底部徘徊。随着电积镍供应不断增多，镍供需已经开始过剩，需要价格持续走低，部分电积镍冶炼厂关停，供应减少，价格重新再走高。

沪锌：

上周美国经济数据超预期，美元得以保持强势，今年三季度以来，国内的多项经济指标回暖，有底气实现全年经济增长目标，四季度新增 1 万亿国债，释放出政策后续将进一步宽松的信号，对市场情绪有所提振。供需方面，整体处于较宽松的局面，上游，冶炼企业开工意愿强，进口锌锭利润空间打开，下游需求相较二季度有所回升，但增量不突出。总体来说，行情以震荡为主，上行压力较大。

碳酸锂：

由于进入冬季，供给端的减产幅度明显，需求端预期受市场消费影响短期有所提高,使得碳酸锂震荡结构延续；从技术面上看，期货方面主力合约已经出现双底结构，或将震荡偏弱运行。

（图片来源：Wind、slfu）

国金会+

END

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 石油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副
戴小红 投资咨询证号（Z0000213） 助理研究分析师：董涵竹 从业资格证号(F03094126)
研究所： institute@gigh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

风险揭示及免责声明

国金期货 SINOLINK FUTURES 天天研究院

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，版权归版权所有者所有，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。

同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**