【解盘】金融分析师：新驱动仍需政策刺激

2023 年第 45 周

本周热点：新驱动仍需政策刺激

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	短线有望看高一线。
贵金属	AU2402	区间震荡	本周美国方面的数据较少，预计黄金的走势将继续在有限范围内整理。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2312/LC2401	板块分化	基本金属随美联储加息暂停而上扬，镍和碳酸锂因过程预期处于弱势震荡。

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+

二〇二三年十一月七日星期二

【下午查】期权平值·看涨　　时间：2023/11/6 16:39　　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-4900	23	36507	24295	64253	41240	0.5027	0.5499	0.1108	¥4,292.20
AG2312C5800	14	145574	87919	155584	93596	0.6132	0.5936	0.1644	¥10,323.00
AL2312C19200	14	99212	61969	98908	52569	0.5308	0.8551	0.0897	¥10,495.00
AP401C8500	16	29958	18085	25915	15142	0.6479	0.6965	0.2347	¥10,660.00
AU2312C480	14	64617	34260	105667	47043	0.7727	1.3807	0.1078	¥51,124.00
B2312-C-4600	1	128036	85377	43685	18305	0.5011	1.4153	0.1374	¥3,058.00
BR2401C13000	35	86565	46594	89003	49317	0.7872	0.6639	0.2334	¥9,870.75
C2401-C-2560	23	173605	85612	313233	142300	0.9774	1.0634	0.0964	¥2,225.20
CF401C15800	27	267537	157797	496241	283149	0.6824	0.8187	0.1686	¥11,276.00
CU2312C68000	14	62622	30969	80986	32644	0.9480	1.5681	0.0966	¥36,380.00
EB2312-C-8700	1	298194	174381	126832	83035	0.7097	0.5226	0.2278	¥4,139.60
EG2401-C-4150	23	54064	36123	124400	89744	0.4966	0.3761	0.1400	¥3,664.20
I2401-C-920	23	557942	253023	775856	193217	1.0155	3.5280	0.2591	¥15,576.50
L2401-C-8200	23	23536	15625	41471	21852	0.5063	0.8958	0.1180	¥3,265.40
LC2401-C-152000	23	17226	12410	79514	57599	0.3805	0.3535	0.3727	¥18,060.00
M2401-C-4050	23	423479	215290	748327	304283	0.9541	1.3954	0.1649	¥3,028.10
MA401C2450	27	365033	214381	261696	135623	0.6753	0.8514	0.1902	¥2,880.00
OI401C8600	27	97993	54826	102255	63761	0.7755	0.5565	0.1775	¥9,121.00
P2401-C-7400	23	268465	160158	205926	128494	0.4969	0.5304	0.2009	¥6,104.60
PF401C7400	27	3556	1767	9069	4090	1.1234	1.4889	0.1354	¥3,617.50
PG2312-C-5250	1	153014	88519	89037	49342	0.7225	0.7809	0.2025	¥9,892.00
PK401C9100	27	87447	50664	66983	35352	0.6752	0.8032	0.1388	¥4,398.00
PP2401-C-7700	23	19924	12375	54398	32751	0.6098	0.6399	0.1113	¥2,759.00
PX405C8700	96	3800	2197	15304	8193	0.7353	0.8779	0.2094	¥7,120.60
RB2401C3800	35	219877	124306	383094	174043	0.7520	1.2153	0.1312	¥2,944.80
RM401C2950	27	150543	91127	178790	93663	0.6328	0.8960	0.2257	¥3,425.10
RU2401C14250	35	54903	35930	78251	50998	0.4821	0.4851	0.1758	¥14,422.00
SA401C1780	27	149189	83657	135397	55192	0.7823	1.6074	0.3010	¥5,462.80
SC2312C660	6	85069	47735	55568	36499	0.8140	0.5025	0.2814	¥70,780.00
SF401C7000	27	6130	3927	14353	8286	0.5929	0.6391	0.1637	¥5,067.80
SH405C2600	105	5695	2518	12646	7576	1.2702	0.6668	0.2470	¥14,705.40
SI2312-C-14000	1	21124	12912	40440	23866	0.5782	0.5766	0.1366	¥7,299.75
SM401C6800	27	2695	1557	5518	3072	0.8343	0.9286	0.1492	¥4,498.60
SR401C6900	27	194082	104783	478185	183425	0.8674	1.6701	0.1010	¥5,569.70
TA401C5900	27	468205	274080	371589	210058	0.6927	0.7533	0.1694	¥2,787.80
UR401C2360	27	23552	10547	34710	11939	1.2500	1.9298	0.2600	¥6,946.00
V2401-C-6200	23	77100	54509	223779	171450	0.4140	0.2982	0.1490	¥2,256.95
Y2401-C-8200	23	162334	100642	291767	181602	0.6073	0.5391	0.1564	¥6,108.60
ZN2312C21400	14	60494	38238	42756	22834	0.5142	0.8423	0.1531	¥12,460.00
IO2312-C-3600	29	105634	66252	212296	136955	0.5331	0.4120	0.1433	¥48,663.28
MO2312-C-6000	29	101834	60178	138094	81464	0.6268	0.6646	0.1468	¥78,794.70
HO2312-C-2425	29	44335	27624	94417	61640	0.3088	0.3818	0.1443	¥35,143.29

【下午查】期权平值·看跌　时间：2023/11/6 16:39　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-4900	23	36507	12212	64253	23013	0.5027	0.5499	0.1133	¥4,907.20
AG2312P5800	14	145574	57655	155584	61988	0.6132	0.5936	0.1689	¥10,278.00
AL2312P19200	14	99212	37243	98908	46339	0.5308	0.8551	0.0957	¥10,645.00
AP401P8500	16	29958	11873	25915	10773	0.6479	0.6965	0.2256	¥9,985.00
AU2312P480	14	64617	30357	105667	58624	0.7727	1.3807	0.1084	¥55,564.00
B2312-P-4600	1	128036	42659	43685	25380	0.5011	1.4153	0.2103	¥4,783.00
BR2401P13000	35	86565	39971	89003	39686	0.7872	0.6639	0.2351	¥9,383.25
C2401-P-2560	23	173605	87993	313233	170933	0.9774	1.0634	0.0948	¥2,465.20
CF401P15800	27	267537	109740	496241	213092	0.6824	0.8187	0.1687	¥11,201.00
CU2312P68000	14	62622	31653	80986	48342	0.9480	1.5681	0.0922	¥38,780.00
EB2312-P-8700	1	298194	123813	126832	43797	0.7097	0.5226	0.2450	¥3,959.60
EG2401-P-4150	23	54064	17941	124400	34656	0.4966	0.3761	0.1469	¥4,429.20
I2401-P-920	23	557942	304919	775856	582639	1.0155	3.5280	0.2697	¥15,511.50
L2401-P-8200	23	23536	7911	41471	19619	0.5063	0.8958	0.1159	¥3,685.40
LC2401-P-152000	23	17226	4816	79514	21915	0.3805	0.3535	0.3800	¥22,560.00
M2401-P-4050	23	423479	208189	748327	444044	0.9541	1.3954	0.1636	¥4,033.10
MA401P2450	27	365033	150652	261696	126073	0.6753	0.8514	0.1885	¥3,180.00
OI401P8600	27	97993	43167	102255	38494	0.7755	0.5565	0.1770	¥10,016.00
P2401-P-7400	23	268465	108307	205926	77432	0.4969	0.5304	0.1999	¥8,924.60
PF401P7400	27	3556	1789	9069	4979	1.1234	1.4889	0.1353	¥3,617.50
PG2312-P-5250	1	153014	64495	89037	39695	0.7225	0.7809	0.1769	¥9,742.00
PK401P9100	27	87447	36783	66983	31631	0.6752	0.8032	0.1379	¥4,620.50
PP2401-P-7700	23	19924	7549	54398	21647	0.6098	0.6399	0.1113	¥3,584.00
PX405P8700	96	3800	1603	15304	7111	0.7353	0.8779	0.2085	¥7,673.10
RB2401P3800	35	219877	95571	383094	209051	0.7520	1.2153	0.1277	¥3,199.80
RM401P2950	27	150543	59416	178790	85127	0.6328	0.8960	0.2234	¥3,590.10
RU2401P14250	35	54903	18973	78251	27253	0.4821	0.4851	0.1797	¥14,272.00
SA401P1780	27	149189	65532	135397	80205	0.7823	1.6074	0.3123	¥5,702.80
SC2312P660	6	85069	37334	55568	19069	0.8140	0.5025	0.2966	¥83,830.00
SF401P7000	27	6130	2203	14353	6067	0.5929	0.6391	0.1600	¥4,782.80
SH405P2600	105	5695	3177	12646	5070	1.2702	0.6668	0.2487	¥14,090.40
SI2312-P-14000	1	21124	8212	40440	16574	0.5782	0.5766	0.1689	¥6,137.25
SM401P6800	27	2695	1138	5518	2446	0.8343	0.9286	0.1449	¥4,828.60
SR401P6900	27	194082	89299	478185	294760	0.8674	1.6701	0.1108	¥6,004.70
TA401P5900	27	468205	194125	371589	161531	0.6927	0.7533	0.1701	¥2,727.80
UR401P2360	27	23552	13005	34710	22771	1.2500	1.9298	0.2730	¥5,956.00
V2401-P-6200	23	77100	22591	223779	52329	0.4140	0.2982	0.1523	¥3,179.45
Y2401-P-8200	23	162334	61692	291767	110165	0.6073	0.5391	0.1564	¥8,388.60
ZN2312P21400	14	60494	22256	42756	19922	0.5142	0.8423	0.1467	¥12,310.00
IO2312-P-3600	29	105634	39382	212296	75341	0.5331	0.4120	0.1436	¥23,977.57
MO2312-P-6000	29	101834	41656	138094	56630	0.6268	0.6646	0.1493	¥86,498.00
HO2312-P-2425	29	44335	16711	94417	32777	0.3088	0.3818	0.1500	¥32,009.18

综述：

成交量和持仓量 PCR 指标显示，豆一、乙二醇、棕榈油、碳酸锂、天然橡胶、工业硅、PVC、沪深 300、上证 50 出现超买，尿素出现超卖。隐含波动率指标显示，沪铝、玉米、沪铜最低，纯碱、碳酸锂、原油最高。

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：



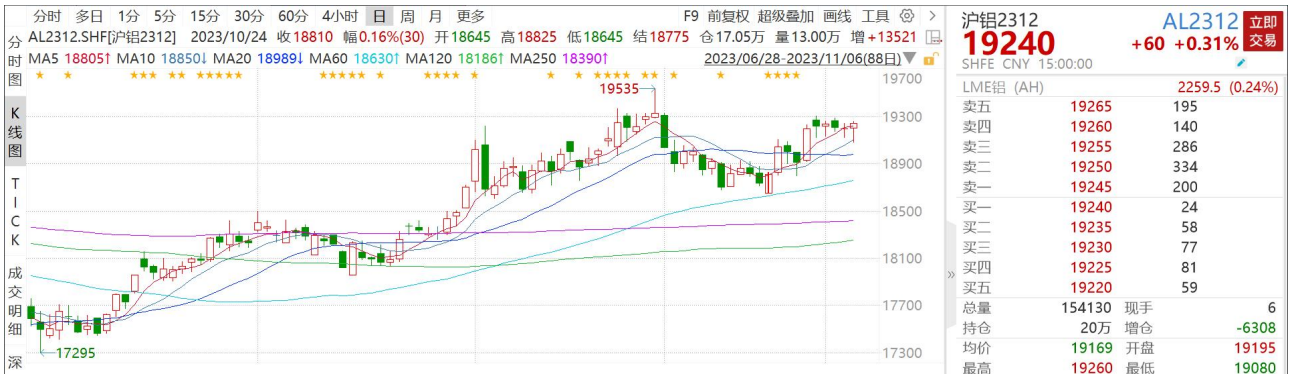
上周国内股指延续反弹，沪指小涨并重新站上 3000 点上方，创业板反弹更为强劲。上周五公布的非农数据不及预期，使得美元指数大幅走弱，美联储再次加息的可能性进一步降低，叠加巴以冲突的不确定性，预计货币政策将在明年转向降息，部分交易员押注降息的时间提前到了明年 6 月。上周国内公布的数据也开始好转，阶段性的流动性紧张正在缓解，人民币或将重新走强，提振市场。今日市场交投活跃再破万亿，创业板为首的小票赚钱效应开始凸显，短线有望看高一线。

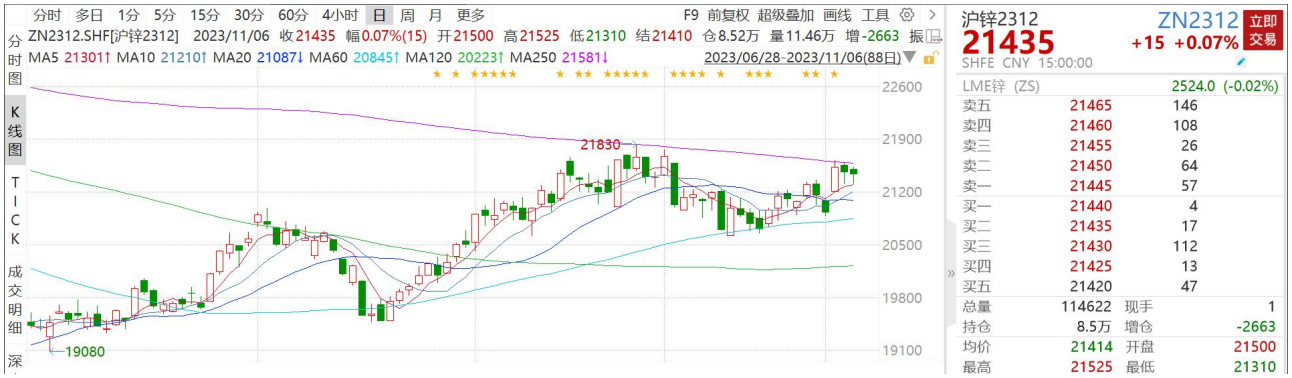


贵金属：

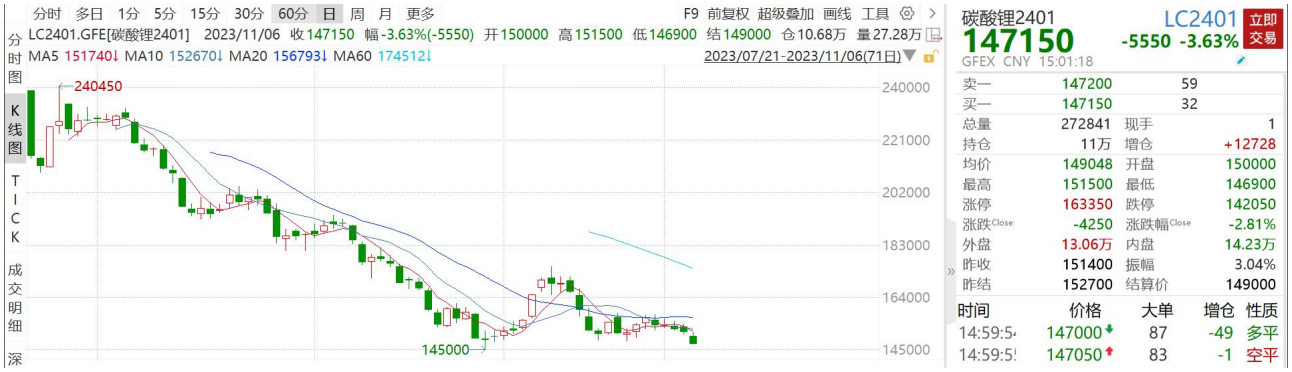
上周五黄金的走势显得纠结。尽管录得小幅度上涨，但收盘仍位于 2000 美元关口之下。美国公布的数据显示，10 月非农就业人数仅增加了 15 万人，低于预期。这数据导致市场对美联储加息的预期大幅降低，甚至有提前降息的预期出现。美联储主席鲍威尔在上周三的利率决议后表示并未明确排除进一步加息的可能性。此外，鲍威尔明确表示需要保持高利率水平相当长一段时间，并且美联储的缩表行动仍在继续。这种态度和倾向导致黄金投资者仍然谨慎观望。此外，尽管以色列与哈马斯之间的战斗仍在继续，但冲突受限于加沙地带，没有进一步升级的迹象。这使得黄金作为避险资产的吸引力逐渐减弱。本周美国方面的数据较少，预计黄金的走势将继续在有限范围内整理。


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
CU2312.SHF[沪铜2312] 2023/11/06 收67590 幅-0.13%(-90) 开67640 高67650 低67250 结67450 仓14.79万 量6.65万 增-6335
MA5 67466↑ MA10 67149↑ MA20 66744↑ MA60 67738↓ MA120 67131↑ MA250 67074↑
2023/06/28-2023/11/06(88日)
70340
65610
70600
69400
68200
67000
65800
沪铜2312
67590
SHFE CNY 15:00:00
CU2312
-90 -0.13%
立即交易
COMEX铜 (HG) 3.6950 (0.37%)
LME铜 (CA) 8186.0 (0.13%)
INE国际铜 (BC) 60140 (-0.10%)
卖五 67630 109
卖四 67620 165
卖三 67610 45
卖二 67600 4
卖一 67590 1
买一 67580 35
买二 67570 23
买三 67560 24
买四 67550 22
买五 67540 7


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] 2023/10/24 收18810 幅0.16%(30) 开18645 高18825 低18645 结18775 仓17.05万 量13.00万 增+13521
MA5 18805↑ MA10 18850↓ MA20 18989↓ MA60 18630↑ MA120 18186↑ MA250 18390↑
2023/06/28-2023/11/06(88日)
19535
17295
19700
19300
18900
18500
18100
17700
17300
沪铝2312
19240
SHFE CNY 15:00:00
AL2312
+60 +0.31%
立即交易
LME铝 (AH) 2259.5 (0.24%)
卖五 19265 195
卖四 19260 140
卖三 19255 286
卖二 19250 334
卖一 19245 200
买一 19240 24
买二 19235 58
买三 19230 77
买四 19225 81
买五 19220 59
总量 154130 现手 6
持仓 20万 增仓 -6308
均价 19169 开盘 19195
最高 19260 最低 19080


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] 2023/11/06 收21435 幅0.07%(15) 开21500 高21525 低21310 结21410 仓8.52万 量11.46万 增-2663
MA5 21301↑ MA10 21210↑ MA20 21087↓ MA60 20845↑ MA120 20223↑ MA250 21581↓
2023/06/28-2023/11/06(88日)
21830
19080
22600
21900
21200
20500
19800
19100
沪锌2312
21435
SHFE CNY 15:00:00
ZN2312
+15 +0.07%
立即交易
LME锌 (ZS) 2524.0 (-0.02%)
卖五 21465 146
卖四 21460 108
卖三 21455 26
卖二 21450 64
卖一 21445 57
买一 21440 4
买二 21435 17
买三 21430 112
买四 21425 13
买五 21420 47
总量 114622 现手 1
持仓 8.5万 增仓 -2663
均价 21414 开盘 21500
最高 21525 最低 21310


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] 2023/11/06 收142840 幅0.53%(750) 开142830 高143860 低141700 结143050 仓8.32万 量16.68万 增
MA5 142144↓ MA10 144351↓ MA20 147213↓ MA60 157515↓ MA120 157470↓ MA250 173345↓
2023/06/28-2023/11/06(88日)
173750
140200
175000
168000
161000
154000
147000
140000
沪镍2312
142840
SHFE CNY 15:00:00
NI2312
+750 +0.53%
立即交易
LME镍 (NI) 18105 (-0.65%)
卖五 142890 9
卖四 142880 13
卖三 142870 2
卖二 142860 16
卖一 142850 10
买一 142810 6
买二 142800 13
买三 142790 2
买四 142780 5
买五 142760 2
总量 166812 现手 1
持仓 8.3万 增仓 -3319
均价 143058 开盘 142830
最高 143860 最低 141700



沪铜：

美国 10 月季调后非农就业增 15 万人，低于预期的 18 万人和前值 33.6 万人，市场预期美联储加息周期结束，美元和美债收益率回落。美国 10 月 ISM 服务业指数降至 51.8，上周五下游采购补库，现货成交有所好转，现货升水回升。下游需求有所回落，上周精铜杆开工率 74.03%，周环比下降 13.13 个百分点。上周五 LME 铜库存日增 9775 吨至 180600 吨；国内社库 6.37 万吨，仍然偏低。加息预期结束，对铜压制减弱，但其服务业指数走弱，显示经济有放缓迹象，整体铜价震荡为主。

沪铝：

上周维持震荡走势，宏观上出现了美联储如期暂停加息，美国失业人数超预期，非农数据低于预期，降息概率有所上升。国内经济仍然存在压力，年末的积极政策需要持续。供给上产能目前处于高位，云南减产开始实行，需求上铝下游龙头企业开工率维持平稳态势，进入十一月淡季，需求可能走弱。上周社会库存继续上升，库存绝对低

位不在。因此，在后期可能供需双弱格局下，预计铝价维持区间震荡运行。

沪镍：

镍的基本面正处于过剩过程中，随着电积镍供应的不断增加，镍价目前已经达到部分电积镍冶炼厂的成本以下，需要镍价不断走低，让这些电积镍冶炼厂停产，减少供应，让镍的供需再平衡。最近上期所镍的库存不断增加，也证明了供应逐渐过剩的状态。短期当心镍价适度反弹。

沪锌：

上周五晚间，美国劳工统计局公布 10 月份非农就业数据，显示就业增长放缓，劳动力市场降温，美联储更有理由将利率保持在当前高位，不再继续加息；国内政策继续发力，增发 1 万亿国债，市场情绪回暖，利好锌价。产业供求方面，处于较为宽松的格局，锌锭进口窗口打开，国内冶炼企业较夏季开工率提升，下游镀锌企业开工由于冬季环保因素出现一些扰动。综合而言，锌或将维持震荡走势，密切关注长时间震荡后，行情方向的选择。

碳酸锂：

锂矿市场成交量减少，与锂相关的各类指数都呈现不同幅度的下跌，电池级碳酸锂主力基差报 6000 元/吨；并且供应端产量有所增加，加之近期需求端采买意愿不高，市场对锂价偏悲观情绪。

（图片来源：Wind、slfu）

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！**

国金会+