

【解盘】金融分析师：宏观暖风频吹 期价仍有支撑

2023 年第 46 周

本周热点：宏观暖风频吹 期价仍有支撑

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	国内 CPI 持续下行，货币政策空间再度打开，随着中美元首即将在美国会晤，阶段性紧张的气氛有望缓解，年底行情值得期待。
贵金属	AU2402	震荡偏强	总体而言，金价在当前位置回调，下行势头较弱，未来一周上行空间较大。然而，需要密切关注通胀数据和财政预算法案的进展。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2312 /LC2401	板块分化	沪镍和碳酸锂偏弱运行态势有望维持，其余品种或将跟随宏观影响。

期 戴小红 咨询证号（Z0000213）

咨询：028 61303163

权 研究所： institute@gh.com.cn

公司热线：4006821188

国金会+

二〇二三年十一月十四日星期二

【下午查】期权平值·看涨

时间: 2023/11/13 16:45

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	18	34797	19996	68109	43454	0.7379	0.5570	0.0992	¥5,031.20
AG2402C5800	52	166353	74020	164959	94767	0.9123	0.7207	0.1861	¥9,681.00
AL2312C19100	9	152533	63740	104468	56046	1.4566	0.8784	0.0920	¥10,485.00
AP401C9100	11	12836	7195	32849	12237	0.7841	1.6815	0.2102	¥13,466.80
AU2402C472	52	44162	19906	102534	46530	1.0817	0.9890	0.1175	¥43,313.40
B2401-C-4500	18	58852	37052	19857	9986	0.5881	0.9748	0.1597	¥5,349.40
BR2401C12400	30	75000	42135	97979	55964	0.7694	0.6304	0.2313	¥9,187.50
C2401-C-2520	18	109854	48027	330585	155235	1.2898	0.9866	0.0983	¥2,504.20
CF401C15800	22	344264	166581	536307	321670	1.1239	0.7348	0.1683	¥11,008.00
CU2312C67000	9	96382	34158	91678	36121	1.9984	1.6539	0.0843	¥37,800.00
EB2401-C-8400	18	147807	76119	38720	23068	0.9417	0.6738	0.2198	¥4,287.30
EG2401-C-4200	18	124921	85449	142230	105762	0.4618	0.3366	0.1574	¥4,171.60
I2401-C-960	18	590636	271131	702768	160416	1.2306	3.5598	0.2641	¥13,172.50
L2401-C-8200	18	61381	30545	44394	22814	1.0096	0.9438	0.1215	¥3,312.35
LC2401-C-148000	18	30933	22404	101939	78811	0.3885	0.2655	0.4096	¥19,488.00
M2401-C-4050	18	165763	73863	687768	283548	1.2438	1.3795	0.1588	¥4,316.00
MA401C2475	22	629169	334731	315232	169539	0.8577	0.7920	0.1953	¥3,289.00
O1401C8500	22	143691	91088	115382	68182	0.5540	0.6426	0.1784	¥9,342.50
P2401-C-7400	18	186671	126784	178995	114933	0.4509	0.5421	0.2044	¥6,839.80
PF402C7400	42	4822	2942	13449	6632	0.7245	0.9810	0.1420	¥3,720.30
PG2401-C-5200	18	107019	60143	28348	14544	0.7795	0.9356	0.2553	¥8,969.20
PK401C9100	22	97240	47207	85448	50542	1.1300	0.6227	0.1678	¥4,303.10
PP2401-C-7700	18	46906	23665	58136	32459	0.9814	0.7738	0.1280	¥3,303.85
PX405C8500	91	8688	4245	17706	9595	1.0474	0.8539	0.2070	¥7,065.60
RB2401C3900	30	296417	170366	424616	190412	0.6732	1.2207	0.1473	¥2,897.00
RM401C2950	22	143190	79983	195590	99983	0.7926	0.9635	0.2224	¥3,699.70
RU2401C14250	30	56926	43179	85262	55177	0.2585	0.5193	0.1968	¥14,526.50
SA401C2120	22	343811	145002	261606	73645	1.3775	2.9839	0.4852	¥7,742.00
SC2312C600	1	117861	66483	69887	48716	0.7807	0.4022	0.2947	¥65,800.00
SF402C7200	42	8620	6725	16939	9169	0.2860	0.6969	0.1745	¥5,204.60
SH405C2680	100	6539	4638	13979	8898	0.4102	0.5638	0.2603	¥15,356.40
SI2401-C-14000	18	7019	4189	23774	13886	0.6879	0.6677	0.1568	¥7,811.50
SM402C6800	42	1979	1189	7629	4240	0.9850	0.8218	0.1537	¥4,850.60
SR401C7000	22	181626	73865	482098	185448	1.4464	1.7310	0.1019	¥5,802.90
TA401C5800	22	708921	433098	433282	252061	0.6164	0.7011	0.1803	¥2,775.80
UR401C2360	22	28983	16790	43856	17499	0.7204	1.4832	0.3144	¥8,381.00
V2401-C-6100	18	162405	93806	251654	192204	0.7313	0.3052	0.1678	¥2,884.00
Y2401-C-8200	18	138720	86021	286563	168673	0.5633	0.6866	0.1490	¥7,430.60
ZN2312C21600	9	84395	41436	47917	24132	1.0312	1.0091	0.1385	¥12,252.50
IO2312-C-3600	24	86583	52418	226566	146821	0.4911	0.4548	0.1486	¥48,606.80
MO2312-C-6100	24	85975	48531	150827	88944	0.4929	0.6643	0.1449	¥81,178.53
HO2312-C-2425	24	38082	21984	99622	67261	0.5691	0.3840	0.1499	¥32,429.87

二〇二三年十一月十四日星期二

【下午查】期权平值·看跌

时间: 2023/11/13 16:45

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	18	34797	14801	68109	24655	0.7379	0.5570	0.1077	¥4,071.20
AG2402P5800	52	166353	92333	164959	70192	0.9123	0.7207	0.1797	¥10,131.00
AL2312P19100	9	152533	88793	104468	48422	1.4566	0.8784	0.0807	¥10,260.00
AP401P9100	11	12836	5641	32849	20612	0.7841	1.6815	0.2121	¥13,671.80
AU2402P472	52	44162	24256	102534	56004	1.0817	0.9890	0.1172	¥45,383.40
B2401-P-4500	18	58852	21800	19857	9871	0.5881	0.9748	0.1551	¥3,579.40
BR2401P12400	30	75000	32865	97979	42015	0.7694	0.6304	0.2440	¥8,812.50
C2401-P-2520	18	109854	61827	330585	175350	1.2898	0.9866	0.0928	¥2,069.20
CF401P15800	22	344264	177683	536307	214637	1.1239	0.7348	0.1700	¥11,158.00
CU2312P67000	9	96382	62224	91678	55557	1.9984	1.6539	0.0863	¥36,150.00
EB2401-P-8400	18	147807	71688	38720	15652	0.9417	0.6738	0.2172	¥4,572.30
EG2401-P-4200	18	124921	39472	142230	36468	0.4618	0.3366	0.1599	¥4,141.60
I2401-P-960	18	590636	319505	702768	542352	1.2306	3.5598	0.2717	¥16,547.50
L2401-P-8200	18	61381	30836	44394	21580	1.0096	0.9438	0.1120	¥3,529.85
LC2401-P-148000	18	30933	8529	101939	23128	0.3885	0.2655	0.3686	¥20,688.00
M2401-P-4050	18	165763	91900	687768	404220	1.2438	1.3795	0.1485	¥3,116.00
MA401P2475	22	629169	294438	315232	145693	0.8577	0.7920	0.1907	¥2,779.00
O1401P8500	22	143691	52603	115382	47200	0.5540	0.6426	0.1741	¥9,717.50
P2401-P-7400	18	186671	59887	178995	64062	0.4509	0.5421	0.2090	¥8,249.80
PF402P7400	42	4822	1880	13449	6817	0.7245	0.9810	0.1411	¥3,855.30
PG2401-P-5200	18	107019	46876	28348	13804	0.7795	0.9356	0.2561	¥12,355.20
PK401P9100	22	97240	50033	85448	34906	1.1300	0.6227	0.1561	¥4,573.10
PP2401-P-7700	18	46906	23241	58136	25677	0.9814	0.7738	0.1178	¥3,221.35
PX405P8500	91	8688	4443	17706	8111	1.0474	0.8539	0.2067	¥7,243.10
RB2401P3900	30	296417	126051	424616	234204	0.6732	1.2207	0.1428	¥3,347.00
RM401P2950	22	143190	63207	195590	95607	0.7926	0.9635	0.2211	¥3,204.70
RU2401P14250	30	56926	13747	85262	30085	0.2585	0.5193	0.1872	¥13,851.50
SA401P2120	22	343811	198809	261606	187961	1.3775	2.9839	0.4712	¥8,812.00
SC2312P600	1	117861	51378	69887	21171	0.7807	0.4022	0.3307	¥69,550.00
SF402P7200	42	8620	1895	16939	7770	0.2860	0.6969	0.1722	¥5,459.60
SH405P2680	100	6539	1901	13979	5081	0.4102	0.5638	0.2600	¥14,516.40
SI2401-P-14000	18	7019	2830	23774	9888	0.6879	0.6677	0.1574	¥7,286.50
SM402P6800	42	1979	790	7629	3389	0.9850	0.8218	0.1540	¥5,030.60
SR401P7000	22	181626	107761	482098	296650	1.4464	1.7310	0.1012	¥5,847.90
TA401P5800	22	708921	275823	433282	181221	0.6164	0.7011	0.1760	¥2,490.80
UR401P2360	22	28983	12193	43856	26357	0.7204	1.4832	0.3195	¥7,631.00
V2401-P-6100	18	162405	68599	251654	59450	0.7313	0.3052	0.1544	¥2,584.00
Y2401-P-8200	18	138720	52699	286563	117890	0.5633	0.6866	0.1557	¥7,310.60
ZN2312P21600	9	84395	42959	47917	23785	1.0312	1.0091	0.1355	¥11,990.00
I02312-P-3600	24	86583	34165	226566	79745	0.4911	0.4548	0.1475	¥23,977.57
M02312-P-6100	24	85975	37444	150827	61883	0.4929	0.6643	0.1431	¥87,862.70
H02312-P-2425	24	38082	16098	99622	32361	0.5691	0.3840	0.1508	¥33,788.20

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,乙二醇、棕榈油、碳酸锂、天然橡胶、烧碱、沪深 300、上证 50 出现超买。隐含波动率指标显示,沪铝、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:



上周国内股指窄幅震荡,沪指围绕 3050 横盘整理,创业板指反弹稍微强劲,IC 和 IM 走势领先于其他股指期货。尽管美联储主席鲍威尔上周释放鹰派言论,但市场对于明年降息的展望已经开始,何时降,降多少,已经成为市场下一个焦点。国内 CPI 持续下行,货币政策空间再度打开,随着中美元首即将在美国会晤,阶段性紧张的气氛有望缓解,年底行情值得期待。

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

二〇二三年十一月十四日星期二



贵金属：

上周五，在穆迪下调美国的信用评级展望为“负面”后，金价仍然低于每盎司 1950 美元的水平，但现货黄金仍在 200 日均线 1935 美元附近徘徊。此前，美国财政部在一次拍卖中出售了 240 亿美元的 30 年期国债，但结果不尽如人意。然而，周一（11 月 13 日）亚洲交易时段，12 月黄金期货继续下跌，当前交投于 1938.5 美元/盎司附近，已初步跌破了关键的 200 日均线 1947.80 美元位置。上周数据低迷，加上美联储官员的集体转向鹰派态度以及巴以局势未出现大规模恶化的情况，美元指数再次上升，对金价施加压力。伦敦金在周五收于 1940 美元附近的 20 日均线。

需要注意的是，穆迪的评级展望下调与美国债务和政治分歧问题密切相关。美债利率的持续上升以及日益扩大的债务也带来了重大的财政风险。另外，2024 年的财政预算法案将需要下周过会，并在 11 月 17 日之前达成协议。如果预算得以通过，将可能增加供应的压力。然而，考虑到目前情况，法案在周五之前不太可能顺利通过。与此同时，通胀数据也值得关注。美国将于下周公布 10 月份的通胀数据。如

果数据低于预期，将降低美联储加息的必要性，减弱之前美联储官员的鹰派言论的影响力。然而，如果通胀超出预期，并且与财政预算法案和穆迪下调美国评级同时出现，市场对美国经济的担忧可能加剧。

总体而言，金价在当前位置回调，下行势头较弱，未来一周上行空间较大。然而，需要密切关注通胀数据和财政预算法案的进展。

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



二〇二三年十一月十四日星期二



沪铜:

国金会+

美国 10 月的制造业 PMI 数据下降, 失业率上升, 劳动力市场开始降温, 倘若 10 月 CPI 如预期下降, 短时间又无降息可能性, 应更关注经济是否开始衰退, 带来的需求下降, 会影响铜价的上涨空间。从 11 月份密歇根大学消费者信心指数降至近 6 月以来新低, 为 60.4, 可看出消费者对经济前景担忧。国内 10 月 CPI 和 PPI 均有所下降, 侧面反映需求弱, 目前属淡季, 观察到盘面虚实盘比高, 沪铜库存偏低, 对铜价有支撑作用, 预计铜价仍为震荡偏弱行情。本周重点关注: 周二公布的美国 10 月 CPI。

沪铝:

在中美两国元首见面会谈可能缓和中美关系的推动下，国际品种价格走高，国内定价的品种价格走低，铝价也走低。铝价走低导致铝锭进口窗口关闭，后期进口量或将减少。消费进入 11 月后继续放缓，铝锭库存持续增加，市场专注于弱消费现实，短期铝价承压，但铝价中期仍会保持坚挺。

沪镍：

镍价已经接近电积镍的成本，短期镍价受到一定程度的支撑。中期看，电积镍成本进一步下降，对镍价形成压制。综上，镍价的螺旋式下跌并没有结束。

沪锌：

国金会+

穆迪下调美国主权债务评级，鲍威尔关于最终将通胀降至 2% 的讲话偏鹰，海外宏观上承受压力，国内经济稳增长政策频出，引导市场积极预期，整体宏观上呈现外弱内强格局。产业链上，云南限电影响部分冶炼企业开工，海外锌矿供应有减产，下游需求平稳。综合而言，随着锌矿供应端减产持续发酵，锌价或将整荡上行。

碳酸锂：

今日电池级碳酸锂价格偏空情绪加强，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 3500 元/吨；市场对锂价偏悲观情绪。从盘面上来看，主力合约价格已跌破前期 145000 元/

二〇二三年十一月十四日星期二

吨的关口，在上周创价格新低 138300 元/吨，价格偏空运行明显，已开启新一轮跌势；预计震荡偏弱的概率增加。

（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 咨询证号（Z0000213）

研究所： institute@gh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

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！**

国金会+