

【解盘】金融分析师：预期阶段 跟随宏观震荡

2023 年第 47 周

本周热点：预期阶段 跟随宏观震荡

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IH/IC/IM2312	窄幅整理	目前市场短期窄幅整理，短线思路为主。
有色金属	CU/AL/NI/ZN2312 /LC2401	板块分化	沪镍和碳酸锂维持下行预期，其余品种跟随宏观震荡。

期 权	戴小红 咨询证号（Z0000213）	咨询：028 61303163
	研究所： institute@gigh.com.cn	公司热线：4006821188

国金会+

二〇二三年十一月二十一日星期二

【下午查】期权平值·看涨

时间: 2023/11/20 16:37

来源: 研究所

平值期权	利余 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-5100	13	39783	20170	61235	38618	0.9733	0.5749	0.1168	¥4,208.40
AG2402C5900	47	169571	88796	170324	96102	1.0707	0.7162	0.1795	¥11,199.30
AL2312C18900	4	148019	76888	115583	62877	0.8870	0.8177	0.0947	¥9,895.00
AP401C9100	6	22932	12107	34282	11273	0.8911	2.0506	0.2111	¥13,076.70
AU2402C472	47	66309	33350	104710	49093	1.1318	0.9895	0.1082	¥48,869.60
B2401-C-4550	13	112694	57816	31148	17320	0.9493	0.7799	0.1582	¥4,755.80
BR2401C12400	25	91924	48070	99120	58605	0.8371	0.6004	0.2466	¥9,681.00
C2401-C-2540	13	161209	78602	336405	154771	1.0447	1.0385	0.0978	¥2,326.80
CF401C15600	17	234871	119479	597287	375600	1.0317	0.6612	0.1609	¥11,052.00
CU2312C68000	4	88417	50543	99115	43681	0.5673	1.4573	0.0902	¥35,390.00
EB2401-C-8600	13	180645	120665	67460	44035	0.4970	0.5253	0.2383	¥4,839.90
EG2401-C-4250	13	78387	52974	145667	109022	0.4794	0.3279	0.1500	¥3,992.80
I2401-C-950	13	526867	247162	782398	201052	1.1712	3.0108	0.2565	¥16,125.50
L2401-C-8200	13	52091	28884	46046	25439	0.8045	0.8091	0.1230	¥3,255.20
LC2401-C-138000	13	30579	24262	122186	97925	0.2651	0.2227	0.3706	¥18,864.00
M2401-C-4050	13	394981	154532	741770	299776	1.5407	1.3488	0.1610	¥3,615.60
MA401C2500	17	666560	345583	371863	210397	0.9000	0.7028	0.1973	¥3,046.00
O1401C8500	17	124913	67912	121086	74415	0.8353	0.5691	0.1899	¥9,760.40
P2401-C-7500	13	165488	110661	234112	154188	0.4853	0.5027	0.1918	¥7,611.40
PF402C7600	37	9170	6274	18747	8737	0.7552	1.1511	0.1410	¥3,630.70
PG2401-C-5050	13	100920	58789	47753	27942	0.7167	0.6970	0.2524	¥11,102.40
PK401C9000	17	151710	52596	95903	56281	1.9829	0.6944	0.1467	¥4,394.60
PP2401-C-7700	13	42064	19941	62604	34538	1.1170	0.7968	0.1203	¥3,294.45
PX405C8700	86	4172	2751	17077	9594	0.5133	0.7851	0.2094	¥7,494.10
RB2401C3950	25	381398	203525	454714	212161	0.8133	1.1716	0.1555	¥3,764.90
RM401C2900	17	132787	64798	198648	109419	1.0630	0.8240	0.2191	¥3,488.40
RU2401C14250	25	64229	48763	85858	53848	0.2745	0.5380	0.1684	¥15,942.00
SA401C2120	17	334157	168017	324218	105109	0.9911	2.3456	0.4510	¥6,814.40
SC2401C570	17	68294	35402	42188	28521	0.9323	0.4524	0.3183	¥81,700.00
SF402C7100	37	13691	10107	26675	17068	0.2072	0.3162	0.1846	¥5,333.20
SH405C2680	95	2985	1647	16029	11015	0.7978	0.4445	0.2560	¥15,019.80
SI2401-C-14200	13	20196	15183	32152	20882	0.3047	0.4773	0.1769	¥8,202.00
SM402C6700	37	3272	1740	9984	5808	1.9720	0.6148	0.1699	¥4,838.80
SR401C6900	17	149313	50284	484297	187217	2.1410	1.6573	0.1069	¥5,514.50
TA401C6000	17	1152887	783858	509857	289004	0.4193	0.7283	0.1890	¥2,835.80
UR401C2280	17	32940	14738	48450	19685	1.2093	1.4058	0.3163	¥8,001.60
V2401-C-6100	13	128611	77055	270707	203508	0.6673	0.3247	0.1657	¥2,691.15
Y2401-C-8300	13	128409	81272	276775	173800	0.5225	0.5748	0.1676	¥7,602.20
ZN2312C21400	4	135301	82156	61773	33099	0.6297	0.8443	0.1453	¥11,867.50
I02312-C-3550	19	73028	45016	180549	117252	0.6419	0.5290	0.1320	¥49,756.82
M02312-C-6200	19	67307	39086	120503	76063	0.7324	0.6652	0.1434	¥82,413.51
H02312-C-2400	19	34403	22255	74541	51455	0.5718	0.4411	0.1291	¥32,718.81

二〇二三年十一月二十一日星期二

【下午查】期权平值·看跌

时间: 2023/11/20 16:37

来源: 研究所

平值期权	利余 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-5100	13	39783	19613	61235	22617	0.9733	0.5749	0.1179	¥4,988.40
AG2402P5900	47	169571	80775	170324	74222	1.0707	0.7162	0.1772	¥10,794.30
AL2312P18900	4	148019	71131	115583	52706	0.8870	0.8177	0.0893	¥10,120.00
AP401P9100	6	22932	10825	34282	23009	0.8911	2.0506	0.2121	¥12,941.70
AU2402P472	47	66309	32959	104710	55617	1.1318	0.9895	0.1067	¥47,189.60
B2401-P-4550	13	112694	54878	31148	13828	0.9493	0.7799	0.1632	¥3,990.80
BR2401P12400	25	91924	43854	99120	40515	0.8371	0.6004	0.2270	¥9,418.50
C2401-P-2540	13	161209	82607	336405	181634	1.0447	1.0385	0.1001	¥2,236.80
CF401P15600	17	234871	115392	597287	221687	1.0317	0.6612	0.1570	¥10,339.50
CU2312P68000	4	88417	37874	99115	55434	0.5673	1.4573	0.0873	¥36,890.00
EB2401-P-8600	13	180645	59980	67460	23425	0.4970	0.5253	0.2254	¥4,044.90
EG2401-P-4250	13	78387	25413	145667	36645	0.4794	0.3279	0.1448	¥4,127.80
I2401-P-950	13	526867	279705	782398	581346	1.1712	3.0108	0.2594	¥14,100.50
L2401-P-8200	13	52091	23207	46046	20607	0.8045	0.8091	0.1296	¥3,465.20
LC2401-P-138000	13	30579	6317	122186	24261	0.2651	0.2227	0.3890	¥17,974.00
M2401-P-4050	13	394981	240449	741770	441994	1.5407	1.3488	0.1553	¥3,495.60
MA401P2500	17	666560	320977	371863	161466	0.9000	0.7028	0.1886	¥2,961.00
O1401P8500	17	124913	57001	121086	46671	0.8353	0.5691	0.2003	¥8,920.40
P2401-P-7500	13	165488	54827	234112	79924	0.4853	0.5027	0.1921	¥7,491.40
PF402P7600	37	9170	2896	18747	10010	0.7552	1.1511	0.1418	¥3,945.70
PG2401-P-5050	13	100920	42131	47753	19811	0.7167	0.6970	0.2463	¥10,236.40
PK401P9000	17	151710	99114	95903	39622	1.9829	0.6944	0.1451	¥4,214.60
PP2401-P-7700	13	42064	22123	62604	28066	1.1170	0.7968	0.1255	¥3,091.95
PX405P8700	86	4172	1421	17077	7483	0.5133	0.7851	0.2087	¥7,224.10
RB2401P3950	25	381398	177873	454714	242553	0.8133	1.1716	0.1514	¥3,659.90
RM401P2900	17	132787	67989	198648	89229	1.0630	0.8240	0.2177	¥3,103.40
RU2401P14250	25	64229	15466	85858	32010	0.2745	0.5380	0.1672	¥14,217.00
SA401P2120	17	334157	166140	324218	219109	0.9911	2.3456	0.4610	¥7,234.40
SC2401P570	17	68294	32892	42188	13667	0.9323	0.4524	0.3231	¥74,950.00
SF402P7100	37	13691	3584	26675	9607	0.2072	0.3162	0.0000	¥5,168.20
SH405P2680	95	2985	1338	16029	5014	0.7978	0.4445	0.2523	¥14,434.80
SI2401-P-14200	13	20196	5013	32152	11270	0.3047	0.4773	0.1712	¥7,007.00
SM402P6700	37	3272	1532	9984	4176	1.9720	0.6148	0.1659	¥4,853.80
SR401P6900	17	149313	99029	484297	297080	2.1410	1.6573	0.1106	¥5,739.50
TA401P6000	17	1152887	369029	509857	220853	0.4193	0.7283	0.1937	¥2,550.80
UR401P2280	17	32940	18202	48450	28765	1.2093	1.4058	0.3139	¥6,921.60
V2401-P-6100	13	128611	51556	270707	67199	0.6673	0.3247	0.1811	¥2,773.65
Y2401-P-8300	13	128409	47137	276775	102975	0.5225	0.5748	0.1610	¥6,912.20
ZN2312P21400	4	135301	53145	61773	28674	0.6297	0.8443	0.1435	¥11,530.00
IO2312-P-3550	19	73028	28012	180549	63297	0.6419	0.5290	0.1318	¥23,977.57
MO2312-P-6200	19	67307	28221	120503	44440	0.7324	0.6652	0.1427	¥87,090.73
HO2312-P-2400	19	34403	12148	74541	23086	0.5718	0.4411	0.1306	¥32,258.44

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,乙二醇、苯乙烯、棕榈油、碳酸锂、工业硅、天然橡胶、硅铁、豆油、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:



上周国内股指窄幅波动,沪指小幅反弹,创业板指小幅下跌,市场热情有所减退。近期市场关注的焦点是中美元首会晤,随着上周两位领导人的谈话,市场反响热烈,今日人民币取得较大升幅,重回 7.2 以内,央行也审查通过了万事达公司提出的清算机构开业申请,短期市场有望迎来缓和。今日公布的 LPR 维持不变,结合上周央行的 MLF 操作,年底或将还有降准空间。目前市场短期窄幅整理,短线思路为

主。

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2312 **CU2312** 立即交易

SHFE CNY 15:31:10

COMEX铜 (HG) 3.7430 (0.12%)

LME铜 (CA) 8305.5 (0.47%)

INE国际铜 (BC) 60090 (0.05%)

卖五	67960	30
卖四	67950	38
卖三	67940	8
卖二	67930	1
卖一	67920	18
买一	67910	14
买二	67900	46
买三	67890	5
买四	67880	50
买五	67870	74



沪铝2312 **AL2312** 立即交易

SHFE CNY 15:31:10

LME铝 (AH) 2234.0 (1.22%)

卖五	18980	37
卖四	18975	68
卖三	18970	33
卖二	18965	38
卖一	18960	21
买一	18955	160
买二	18950	147
买三	18945	135
买四	18940	241
买五	18935	23
总量	120599	现手 10
持仓	12万	增仓 -16212
均价	18933	开盘 18870



沪镍2312 **NI2312** 立即交易

SHFE CNY 15:00:00

LME镍 (NI) 16950 (0.27%)

卖五	135010	2
卖四	135000	20
卖三	134990	5
卖二	134980	11
卖一	134960	1
买一	134950	32
买二	134920	3
买三	134910	1
买四	134900	1
买五	134880	12
总量	188385	现手 8
持仓	8.0万	增仓 -3730
均价	135472	开盘 135780
最高	136700	最低 134220



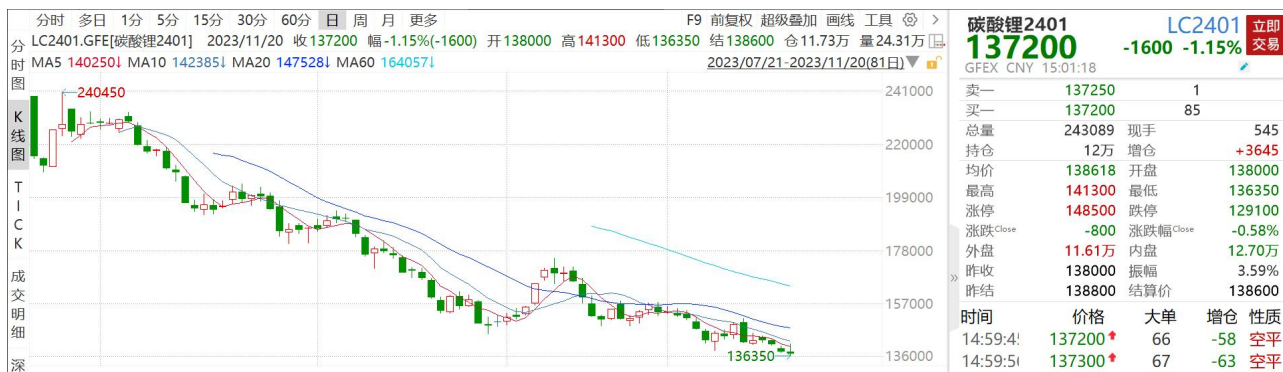
沪锌2312 **ZN2312** 立即交易

SHFE CNY 15:31:10

LME锌 (ZS) 2580.0 (0.98%)

卖五	21430	50
卖四	21425	14
卖三	21420	17
卖二	21415	34
卖一	21410	33
买一	21400	30
买二	21395	6
买三	21390	76
买四	21385	24
买五	21380	127
总量	99616	现手 257
持仓	5.7万	增仓 -9704
均价	21375	开盘 21370

二〇二三年十一月二十一日星期二



沪铜：

美国通胀数据超预期走弱，中美领导人会晤引发市场风险偏好回升，中国经济政策相对积极亦形成提振。产业上铜库存依然偏低，海外部分铜矿存在供应干扰使得价格支撑变强，不过由于现实需求存在不确定性，铜价反弹过程中仍应关注需求的承接力度，同时关注中国经济数据公布对于情绪的影响。供给端，10月中国铜矿砂及其精矿进口量231万吨，同比增长0.2%；1-10月我国铜矿砂及其精矿累计进口量2263.8万吨，同比增长9.2%，铜矿端供给稳定，TC端维持高位运行。需求端，1—10月份，全国房地产开发投资、商品房销售面积和销售额、房企到位资金等多指标累计降幅继续扩大。预计铜价维持震荡趋势。

沪铝：

供给上云南减产，后续供给会有所减少。需求方面，上周开工率有所下降，十一月下旬下游淡季氛围影响下需求有所减弱。目前来看，低库存对铝价的支撑作用仍然存在，技术上铝价在18500支撑上方进

行反复震荡。受政策变动和需求预期的乐观影响，预计铝价维持区间运行。

沪镍：

随着镍价持续走低，电积镍冶炼亏损继续扩大，这将倒逼电积镍企业减产停产，但目前行业没看到任何迹象，加上下游不锈钢和新能源汽车消费都不佳，镍将供应日益过剩，这将持续打压镍价。镍向下的趋势会延续。

沪锌：

上周沪锌期价冲高回落，美国周中公布的通胀数据超预期回落，市场的降息预期升温，宏观情绪转暖，带动锌价上升，但周四时伦敦锌库存大幅增加，上升势头被压制，从而转为下跌。基本面方面，海外矿端减产较多，远期有收紧预期，云南部分炼厂因限电影响开工；国内下游消费淡季来临，消费表现或将低迷。整体而言，沪锌短期维持震荡行情，远期有走强预期。

碳酸锂：

上周电池级碳酸锂下跌 1 万元/吨，预计本周走势仍偏弱。现货方面：供应面较为宽松，受情绪影响，市场碳酸锂报价下跌明显，整体交投情绪较为僵持，仅有少量现货成交；现货报价均在 14 万左右，有厂家急于回笼资金，13 万低价抛售，锂盐厂多以长协为主。进口澳矿 6% 延续跌势，下跌 150 美元/吨，提锂利润-8500 元/吨，小幅倒挂；

二〇二三年十一月二十一日星期二

期货面，与现货同步下跌，幅度有所收窄，2401 合约再破新低，主力基差 2500 元/吨。

（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@qfgh.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+