

【解盘】金融分析师：市场暂无明显驱动 资金博弈为主

2023 年第 49 周

本周热点：市场暂无明显驱动 资金博弈为主

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IC/IH/IC2312	区间震荡	目前 IC 和 IM 走势依然强于 IF 和 IH，阶段性走势仍将走强，可适当关注。
贵金属	AU2402	震荡偏强	除非就业数据出乎意料地好于预期，否则黄金的强势表现将难以改变。
有色金属	CU/AL/NI/ZN/LC2401	板块分化	随宏观摆动的品种偏强势，基本面偏空的仍震荡偏弱。

期 戴小红 咨询证号（Z0000213）

咨询：028 61303163

权 研究所： institute@gigh.com.cn

公司热线：4006821188

国金会+

二〇二三年十二月五日星期二

【下午查】期权平值·看涨

时间: 2023/12/4 16:40

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
A2401-C-4950	3	40251	15724	63640	37650	1.5601	0.6864	0.0971	¥4,703.80
AG2402C6200	37	193183	133467	130699	70612	0.3977	0.8600	0.2104	¥11,217.60
AL2401C18600	15	82845	36257	78117	39256	1.2818	0.9985	0.0837	¥10,050.00
AP405C8600	76	292	192	2911	1117	0.6289	1.9202	0.0000	¥16,238.60
AU2402C480	37	68501	46904	69861	32836	0.3614	1.0450	0.1304	¥43,070.80
B2401-C-4300	3	105220	55928	36615	21953	0.8811	0.6465	0.1688	¥4,022.40
BR2402C12000	37	82485	35292	89256	51018	1.0846	1.0243	0.2033	¥9,630.00
C2401-C-2480	3	144775	60922	361073	176576	1.3099	0.8489	0.0944	¥2,199.40
CF401C15200	7	233679	124373	638973	390785	0.9247	0.6266	0.1470	¥10,066.00
CU2401C69000	15	104226	68972	83090	37955	0.4349	1.1451	0.0905	¥35,470.00
EB2401-C-7800	3	375892	161301	126382	88807	1.3303	0.4184	0.2310	¥4,512.40
EG2401-C-4050	3	70825	32292	128661	94969	1.1950	0.3463	0.1234	¥4,029.60
I2401-C-960	3	716121	268933	814880	215425	1.9944	2.9539	0.2107	¥16,555.00
L2401-C-7900	3	29097	11704	42487	23890	1.4906	0.7784	0.1341	¥3,144.10
LC2401-C-96000	3	213135	139908	199029	168626	0.5403	0.1546	0.7080	¥18,119.50
M2401-C-3900	3	241562	108572	692289	302618	1.2553	1.1315	0.1433	¥2,743.40
MA401C2425	7	732266	318732	391733	209679	1.3788	0.8178	0.2165	¥3,236.00
O1401C8400	7	163941	74688	127056	74890	1.1992	0.6478	0.1879	¥9,681.40
P2401-C-7200	3	182376	95124	204327	134498	0.9258	0.4981	0.1559	¥6,888.20
PF402C7100	27	10792	5059	28397	13346	0.9549	1.0971	0.1314	¥3,835.80
PG2401-C-4600	3	185682	83081	74454	47972	1.2341	0.5367	0.2469	¥11,514.40
PK403C8900	48	86477	52098	107848	63387	0.7674	0.8842	0.1489	¥4,024.80
PP2401-C-7400	3	46307	16064	54395	32266	1.8852	0.6642	0.1378	¥3,020.75
PX405C8300	76	3630	2292	20043	11965	0.6212	0.6922	0.2019	¥7,129.30
RB2401C3850	15	272887	130588	447363	215997	0.8125	1.0678	0.1393	¥4,982.00
RM401C2750	7	205626	79378	212870	130028	1.8006	0.6199	0.2331	¥3,196.00
RU2401C13250	15	61415	30829	74396	48495	1.1377	0.4809	0.1618	¥17,905.00
SA401C2640	7	688995	323373	531546	146077	1.1028	2.8775	0.5705	¥4,674.00
SC2401C550	7	107968	51545	50727	33719	1.1621	0.4801	0.3325	¥95,890.00
SF402C6800	27	8583	6149	38649	27846	0.2760	0.1747	0.1590	¥4,632.20
SH405C2600	85	8094	6030	20666	13642	0.3425	0.5074	0.2764	¥15,725.40
SI2401-C-14000	3	13749	6784	38021	22236	1.0063	0.6038	0.1332	¥6,603.25
SM402C6400	27	5648	4241	14172	9012	0.2705	0.5622	0.1534	¥4,408.00
SR401C6600	7	399811	138648	461946	189389	2.4761	1.4326	0.1425	¥5,702.70
TA401C5600	7	681261	346054	594107	364966	0.9729	0.5915	0.1769	¥2,685.30
UR401C2320	7	41677	20315	48558	21753	1.0689	1.1492	0.2923	¥7,929.00
V2401-C-5700	3	194872	83740	223165	160513	1.3289	0.3846	0.1752	¥2,766.60
Y2401-C-8100	3	134561	65828	237757	138500	1.0118	0.6894	0.1159	¥6,786.20
ZN2401C20800	15	56659	27188	41429	21221	1.0974	0.8976	0.1468	¥11,485.00
I02312-C-3450	9	71521	41461	223439	147549	0.7304	0.4895	0.1457	¥47,594.58
M02312-C-6100	9	68118	38893	148642	93770	0.7418	0.6409	0.1466	¥80,160.61
H02312-C-2325	9	34597	19198	96650	67234	0.8334	0.4283	0.1439	¥32,384.00

二〇二三年十二月五日星期二

【下午查】期权平值·看跌			时间: 2023/12/4 16:40		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	3	40251	24527	63640	25990	1.5601	0.6864	0.0904	¥3,788.80
AG2402P6200	37	193183	59716	130699	60087	0.3977	0.8600	0.2088	¥11,757.60
AL2401P18600	15	82845	46588	78117	38861	1.2818	0.9985	0.0848	¥10,387.50
AP405P8600	76	292	100	2911	1794	0.6289	1.9202	0.2069	¥14,418.60
AU2402P480	37	68501	21597	69861	37025	0.3614	1.0450	0.1279	¥50,160.80
B2401-P-4300	3	105220	49292	36615	14662	0.8811	0.6465	0.1628	¥3,602.40
BR2402P12000	37	82485	47193	89256	38238	1.0846	1.0243	0.2083	¥8,880.00
C2401-P-2480	3	144775	83853	361073	184497	1.3099	0.8489	0.0852	¥2,004.40
CF401P15200	7	233679	109306	638973	248188	0.9247	0.6266	0.1503	¥9,803.50
CU2401P69000	15	104226	35254	83090	45135	0.4349	1.1451	0.0921	¥40,495.00
EB2401-P-7800	3	375892	214591	126382	37575	1.3303	0.4184	0.2291	¥2,779.90
EG2401-P-4050	3	70825	38533	128661	33692	1.1950	0.3463	0.1256	¥3,099.60
I2401-P-960	3	716121	447188	814880	599455	1.9944	2.9539	0.2038	¥15,205.00
L2401-P-7900	3	29097	17393	42487	18597	1.4906	0.7784	0.1417	¥2,949.10
LC2401-P-96000	3	213135	73227	199029	30403	0.5403	0.1546	0.6739	¥6,804.50
M2401-P-3900	3	241562	132990	692289	389671	1.2553	1.1315	0.1525	¥3,318.40
MA401P2425	7	732266	413534	391733	182054	1.3788	0.8178	0.2045	¥2,326.00
O1401P8400	7	163941	89253	127056	52166	1.1992	0.6478	0.1896	¥7,496.40
P2401-P-7200	3	182376	87252	204327	69829	0.9258	0.4981	0.1573	¥6,078.20
PF402P7100	27	10792	5733	28397	15051	0.9549	1.0971	0.1304	¥3,073.30
PG2401-P-4600	3	185682	102601	74454	26482	1.2341	0.5367	0.2652	¥6,148.40
PK403P8900	48	86477	34379	107848	44461	0.7674	0.8842	0.1484	¥5,054.80
PP2401-P-7400	3	46307	30243	54395	22129	1.8852	0.6642	0.1278	¥2,683.25
PX405P8300	76	3630	1338	20043	8078	0.6212	0.6922	0.2025	¥6,546.80
RB2401P3850	15	272887	142299	447363	231366	0.8125	1.0678	0.1419	¥3,977.00
RM401P2750	7	205626	126248	212870	82842	1.8006	0.6199	0.2226	¥2,601.00
RU2401P13250	15	61415	30586	74396	25901	1.1377	0.4809	0.1595	¥13,490.00
SA401P2640	7	688995	365622	531546	385469	1.1028	2.8775	0.5488	¥10,064.00
SC2401P550	7	107968	56423	50727	17008	1.1621	0.4801	0.3499	¥45,090.00
SF402P6800	27	8583	2434	38649	10803	0.2760	0.1747	0.1628	¥4,917.20
SH405P2600	85	8094	2064	20666	7024	0.3425	0.5074	0.2729	¥12,860.40
SI2401-P-14000	3	13749	6965	38021	15785	1.0063	0.6038	0.1401	¥7,090.75
SM402P6400	27	5648	1407	14172	5160	0.2705	0.5622	0.1456	¥4,558.00
SR401P6600	7	399811	261163	461946	272557	2.4761	1.4326	0.1481	¥4,792.70
TA401P5600	7	681261	335207	594107	229141	0.9729	0.5915	0.1714	¥1,877.80
UR401P2320	7	41677	21362	48558	26805	1.0689	1.1492	0.2987	¥7,839.00
V2401-P-5700	3	194872	111132	223165	62652	1.3289	0.3846	0.1746	¥1,821.60
Y2401-P-8100	3	134561	68733	237757	99257	1.0118	0.6894	0.1129	¥5,796.20
ZN2401P20800	15	56659	29471	41429	20208	1.0974	0.8976	0.1298	¥12,080.00
I02312-P-3450	9	71521	30060	223439	75890	0.7304	0.4895	0.1499	¥23,977.57
M02312-P-6100	9	68118	29225	148642	54872	0.7418	0.6409	0.1547	¥77,935.51
H02312-P-2325	9	34597	15399	96650	29416	0.8334	0.4283	0.1468	¥26,943.97

二〇二三年十二月五日星期二

综述：

成交量和持仓量 PCR 指标显示,碳酸锂、烧碱、硅铁出现超买,铁矿石出现超卖。隐含波动率指标显示,沪铝、玉米最低,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：



上周国内股指震荡整理，沪指周小幅下跌，11月的月线也结束此前三连跌的局面。近日央行关于流动性支持的承诺将对地方政府信用形成有力支撑，极大程度提升部分弱资质城投平台的再融资能力，使其能够在信贷市场和债券市场上获得更多支持，传言的抵押补充贷款投放预期再度升温。目前 IC 和 IM 走势依然强于 IF 和 IH，阶段性走势仍将走强，可适当关注。

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

二〇二三年十二月五日星期二

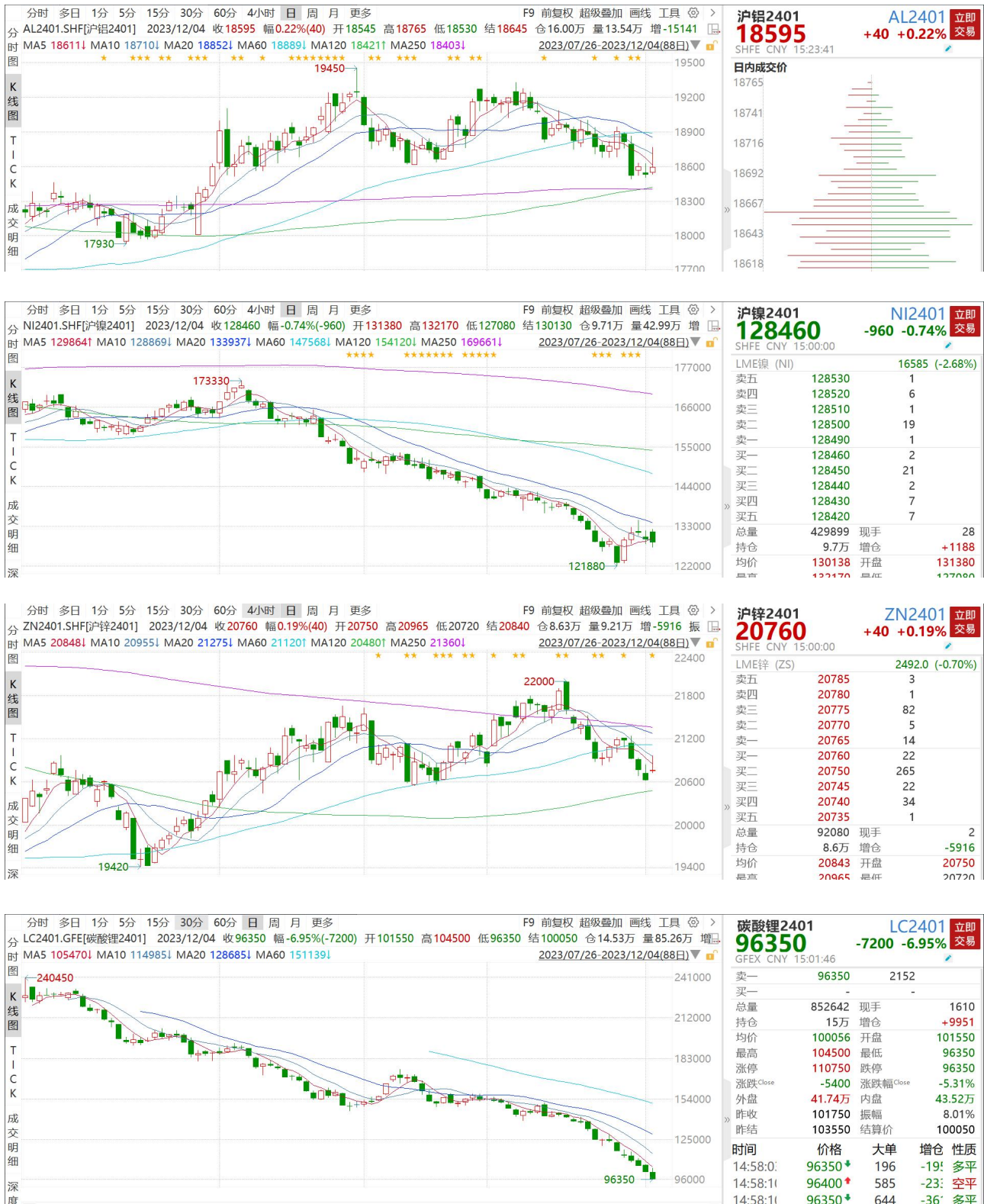
贵金属：



上周五，美联储主席鲍威尔发表谨慎态度的讲话，对加息持保守立场与最近显示的通胀和经济发展数据疲软相叠加，市场普遍确信美元加息周期可能已经结束，此举也比原先预期要早。因此，黄金似乎已进入加速上涨的交易模式。本周还将公布美国的非农就业数据。如果就业市场呈现更加平衡的证据，将进一步巩固市场对美联储结束加息的看法，并有可能推动金价上升至创纪录高位。除非就业数据出乎意料地好于预期，否则黄金的强势表现将难以改变。

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:

上周五公布的美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 46.7，低于荣枯线以下，新订单指数也是连续 15 个月下降。鲍威尔的谈话虽然打压降息预期，效果甚微，市场目前仍在交易降息预期，黄金上涨，美元走低，均利好铜价，价格中枢往上走。应关注后续市场对经济衰退是否开始有交易预期。国外 LME 铜库存下降，国内沪铜库存偏低，现货高升水，支撑铜价。预计铜价维持高位震荡行情。本周重点关注：周三美国 11 月 ADP 就业数据，周五 11 月美国非农就业数据。

沪铝：

在国家双碳大目标下，铝的国内产量已经有天花板，下游消费在不断增加，导致社会库存偏低，铝价长期维持偏强格局。基本上，云南地区已经减产，后期云南还会小规模减产，海外进口窗口已关闭。铝的国内消费目前仍偏弱，供应端压力仍较大，国内电解铝社会库存再次小幅下滑，库存仍维持偏低水平，整个基本面上没有突出矛盾。价格跟随宏观经济摆动，目前看，价格仍相对坚挺，但短期偏弱运行。

沪镍：

受新能源车需求疲弱影响，新能源相关金属都走势偏弱，碳酸锂盘中跌停。镍今天也大幅下行。随着电积镍新工艺突破后，生产线快速增加，供应仍在增加；下游消费，不管是不锈钢还是新能源车，需求都疲软，导致镍供应快速过剩，这压制价格持续走低，虽然目前

二〇二三年十二月五日星期二

价格已经导致电积镍行业几乎没有利润，但要企业减产关门还需要价格进一步的大幅下跌，从这个逻辑讲，镍价下跌的空间还相当大。

沪锌：

海外库存显性化对 LME 锌价施加压力，但国内锌锭库存收缩至约 8.8 万吨，单纯国内向下驱动不足。较大压力来自海外，美国维持高利率环境，鲍威尔称通胀已经回落，核心通胀仍太高，美联储将坚守承诺，维持限制性水平的利率，直到通胀处于朝 2% 回落的轨道上，经济衰退的担忧仍然制约着行情向上发展。总体来说，明年海外矿端减产带来的强预期和现在的弱现实间的博弈将延续，同时考验下游消费的承接，行情或将整荡，等待底部的夯实。

国金会+

碳酸锂：

今日碳酸锂期货合约全线跌停，均收于 10 万以下，电池级碳酸锂现货今日也普跌，现货多指数跌破 10 万关口，现由于上游供货充足，下游普遍呈观望态势，市场对锂价普遍呈悲观态度，近期空头趋势明显。

（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

二〇二三年十二月五日星期二

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+