

【解盘】金融分析师：市场估值低位 股指或震荡上行

2024年第1周

本周热点：市场股指低位 股指或震荡上行

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
股指期货	IF/IC/IH/IM	区间震荡	市场处于估值低位，整体上机会大于风险，股指延续震荡上行的可能性较大
贵金属	AU	震荡偏强	多重利多因素，支撑贵金属继续走强
有色金属	CU/AL/ZN/LC	板块分化	沪铜维持高位震荡，沪铝近期走势偏强，沪锌及碳酸锂延续整理格局

期 戴小红 咨询证号（Z0000213）
权 研究所： institute@gigh.com.cn

咨询：028 61303163
公司热线：4006821188

国金会+

二〇二四年一月三日星期三

【下午查】期权平值·看涨									
时间: 2024/1/2 16:10									
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
A2403-C-4950	26	30342	14362	63526	23993	1.1138	1.6551	0.0913	¥4,871.00
AG2402C6000	17	111488	69531	149520	86208	0.5561	0.6392	0.1796	¥11,208.00
AL2402C19800	17	105167	66518	92548	47892	0.5203	0.8048	0.1697	¥9,975.00
AP405C8200	55	2789	1216	8361	4055	1.2968	1.0502	0.2005	¥13,805.80
AU2402C480	17	36613	23794	84651	37771	0.4658	1.1721	0.1108	¥56,122.00
B2402-C-4250	4	97220	52515	53668	26048	0.8512	1.0649	0.1881	¥5,562.60
BR2402C12800	17	50044	36384	47953	27740	0.3395	0.6851	0.2676	¥9,857.00
C2405-C-2420	62	155813	74983	396824	184692	1.0523	1.5869	0.1137	¥2,548.40
CF405C15600	64	176026	117280	460072	294523	0.4445	0.5714	0.1446	¥9,127.50
CU2402C69000	17	40347	25121	72290	34555	0.5233	1.0838	0.1005	¥39,160.00
EB2402-C-8600	4	201405	107236	115321	56498	0.8792	1.0486	0.2123	¥3,215.10
EG2405-C-4600	62	36850	25029	67768	41714	0.5808	0.8570	0.1822	¥3,870.00
I2405-C-1000	62	346868	136479	562628	149940	1.3668	3.9462	0.2760	¥18,057.50
L2405-C-8200	62	9069	4663	19473	10776	0.9485	0.8210	0.1328	¥4,274.80
LC2407-C-108000	102	57013	39282	208261	158593	0.4409	0.3247	0.4621	¥31,049.00
M2405-C-3250	62	119269	68379	350910	154636	0.5859	1.3020	0.1713	¥4,100.10
MA405C2400	64	389245	197900	235083	117242	0.7861	1.0300	0.2061	¥3,252.80
O1405C7900	64	114812	38295	72312	40896	0.6179	0.9104	0.1998	¥11,455.70
P2405-C-7100	62	176540	105324	141756	84551	0.6425	0.8176	0.2219	¥9,265.00
PF402C7400	7	12228	5705	27010	14270	1.2548	0.8384	0.1319	¥3,124.00
PG2402-C-5000	4	86720	47096	65812	38941	0.8437	0.6889	0.2718	¥7,251.00
PK403C8700	25	98372	51725	97524	64812	0.8981	0.4591	0.1349	¥4,117.30
PP2405-C-7500	62	6666	2431	24164	12704	1.7404	0.8862	0.1309	¥3,925.50
PX405C8600	55	6290	4718	34310	22698	0.3326	0.5208	0.1969	¥6,754.00
RB2405C4050	73	87878	43121	277322	143539	1.9799	2.1070	0.1513	¥3,685.00
RM403C2800	25	159333	69206	108398	56130	1.3491	1.0315	0.2238	¥4,235.70
RU2405C14250	73	42198	29925	45504	27525	0.5022	0.6233	0.2010	¥16,410.00
SA405C2000	64	117552	60738	268682	129152	1.4873	1.6309	0.3885	¥8,934.40
SC2402C560	9	100440	54017	52308	32923	0.8847	0.5820	0.3393	¥70,425.00
SF402C6700	7	9515	7011	39223	26089	0.2922	0.3725	0.1736	¥4,349.20
SH405C2840	64	6955	5736	26403	17177	0.2120	0.5372	0.2983	¥15,586.20
SI2402-C-14400	4	17333	13388	51005	30832	0.3010	0.6313	0.2195	¥7,460.00
SM402C6400	7	7926	5250	21041	13596	0.5511	0.6119	0.1501	¥4,305.60
SR405C6300	64	127409	70019	273195	150231	0.9477	0.9351	0.1161	¥6,081.80
TA405C5900	64	695220	308644	435656	227206	0.8095	0.7920	0.1876	¥3,283.00
UR405C2120	64	20708	11705	47734	30645	0.6476	0.3302	0.3167	¥6,987.60
V2405-C-5900	62	61883	26016	84209	45360	1.4104	0.9947	0.1696	¥3,157.10
Y2405-C-7500	62	58942	29863	70607	31007	0.8911	1.7631	0.1744	¥8,493.80
ZN2402C21600	17	36932	17038	32871	14592	1.1170	1.1291	0.1377	¥12,125.00
I02401-C-3400	13	109674	74746	200244	133414	0.4425	0.5202	0.1491	¥48,433.32
M02401-C-5900	13	106315	67709	153484	98237	0.5701	0.6474	0.1543	¥78,150.32
H02401-C-2300	13	45827	29793	92835	62505	0.5492	0.5538	0.1521	¥32,954.08

二〇二四年一月三日星期三

【下午查】期权平值·看跌			时间: 2024/1/2 16:10			来源: 研究所			
平值期权	交易日期	品种	认购	品种	认购	成交量	持仓量	隐含	交易
		成交量	成交量	持仓量	持仓量	PCR%	PCR%	波动率	保证金
A2403-P-4950	26	30342	15980	63526	39533	1.1138	1.6551	0.0839	¥4,196.00
AG2402P6000	17	111488	41957	149520	63312	0.5561	0.6392	0.1784	¥10,938.00
AL2402P19800	17	105167	38649	92548	44656	0.5203	0.8048	0.1753	¥12,300.00
AP405P8200	55	2789	1573	8361	4306	1.2968	1.0502	0.1981	¥13,570.80
AU2402P480	17	36613	12819	84651	46880	0.4658	1.1721	0.1112	¥53,992.00
B2402-P-4250	4	97220	44705	53668	27620	0.8512	1.0649	0.1997	¥2,607.60
BR2402P12800	17	50044	13660	47953	20213	0.3395	0.6851	0.2520	¥10,757.00
C2405-P-2420	62	155813	80830	396824	212132	1.0523	1.5869	0.1117	¥2,503.40
CF405P15600	64	176026	58746	460072	165549	0.4445	0.5714	0.1480	¥9,502.50
CU2402P69000	17	40347	15226	72290	37735	0.5233	1.0838	0.0975	¥39,385.00
EB2402-P-8600	4	201405	94169	115321	58823	0.8792	1.0486	0.2161	¥4,572.60
EG2405-P-4600	62	36850	11821	67768	26054	0.5808	0.8570	0.1829	¥6,115.00
I2405-P-1000	62	346868	210389	562628	412688	1.3668	3.9462	0.2782	¥22,022.50
L2405-P-8200	62	9069	4406	19473	8697	0.9485	0.8210	0.1341	¥3,692.30
LC2407-P-108000	102	57013	17731	208261	49668	0.4409	0.3247	0.4627	¥33,074.00
M2405-P-3250	62	119269	50890	350910	196274	0.5859	1.3020	0.1708	¥2,710.10
MA405P2400	64	389245	191345	235083	117841	0.7861	1.0300	0.2113	¥2,637.80
O1405P7900	64	114812	76517	72312	31416	0.6179	0.9104	0.1976	¥8,875.70
P2405-P-7100	62	176540	71216	141756	57205	0.6425	0.8176	0.2204	¥8,520.00
PF402P7400	7	12228	6523	27010	12740	1.2548	0.8384	0.1272	¥3,424.00
PG2402-P-5000	4	86720	39624	65812	26871	0.8437	0.6889	0.2591	¥13,101.00
PK403P8700	25	98372	46647	97524	32712	0.8981	0.4591	0.1343	¥4,402.30
PP2405-P-7500	62	6666	4235	24164	11460	1.7404	0.8862	0.1309	¥3,328.00
PX405P8600	55	6290	1572	34310	11612	0.3326	0.5208	0.1933	¥6,829.00
RB2405P4050	73	87878	44757	277322	133783	1.9799	2.1070	0.1531	¥4,435.00
RM403P2800	25	159333	90127	108398	52268	1.3491	1.0315	0.2267	¥2,395.70
RU2405P14250	73	42198	12273	45504	17979	0.5022	0.6233	0.1847	¥18,650.00
SA405P2000	64	117552	56814	268682	139530	1.4873	1.6309	0.4031	¥7,264.40
SC2402P560	9	100440	46423	52308	19385	0.8847	0.5820	0.3405	¥81,675.00
SF402P6700	7	9515	2504	39223	13134	0.2922	0.3725	0.1623	¥4,484.20
SH405P2840	64	6955	1219	26403	9226	0.2120	0.5372	0.2994	¥15,496.20
SI2402-P-14400	4	17333	3945	51005	20173	0.3010	0.6313	0.2204	¥8,772.50
SM402P6400	7	7926	2676	21041	7445	0.5511	0.6119	0.1504	¥4,110.60
SR405P6300	64	127409	57390	273195	122964	0.9477	0.9351	0.1165	¥5,721.80
TA405P5900	64	695220	386576	435656	208450	0.8095	0.7920	0.1847	¥3,060.50
UR405P2120	64	20708	9003	47734	17089	0.6476	0.3302	0.3015	¥7,347.60
V2405-P-5900	62	61883	35867	84209	38849	1.4104	0.9947	0.1698	¥3,112.10
Y2405-P-7500	62	58942	29079	70607	39600	0.8911	1.7631	0.1702	¥7,238.80
ZN2402P21600	17	36932	19894	32871	18279	1.1170	1.1291	0.1486	¥12,795.00
IO2401-P-3400	13	109674	34928	200244	66830	0.4425	0.5202	0.1498	¥23,977.57
MO2401-P-5900	13	106315	38606	153484	55247	0.5701	0.6474	0.1578	¥80,126.82
HO2401-P-2300	13	45827	16034	92835	30330	0.5492	0.5538	0.1521	¥27,576.76

综述:

成交量和持仓量 PCR 指标显示,棉花、碳酸锂、硅铁、烧碱、硅铁出现超买,螺纹出现超卖。

隐含波动率指标显示,铜最低,碳酸锂、纯碱、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：



12月制造业PMI环比放缓，指数延续震荡上行的可能性较大。市场处于估值低位，整体上机会大于风险。12月30日贵州茅台公布2023年经营状况，在四季度提价的前提下，四季度的净利润增幅低于营收的增速，业绩不及预期可能影响短期市场对消费行业的预期。



黄金继续上涨，机构预测 2024 年金价进一步上涨。上周受美元走软提振，现货黄金连续第三周上涨。这一涨势主要受到非常激进的降息预期推动，市场预计美联储将于 3 月降息，且 2024 年总共降息 150 个基点。而追逐动能的对冲基金、央行持续稳定购买实物黄金，以及交易所交易基金投资者的重新涌入，以及全球央行的主题似乎是更低的利率即将到来，这将成为推动黄金走升的主线。市场还有另一个因素，那就是以色列与加沙之间的冲突扩大。地缘政治风险的持续存在、以及央行的购买黄金行动，都将支撑黄金市场。

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：

国金会+

宏观上：国内影响相对有限；海外通胀回落加上经济韧性软着陆计价，仍然对于铜有相对支撑。但年后对于3月降息的预期较低，加上10月底加息结束的乐观计价属于偏高水平，以及每年1月左右，年度基金的调仓和铜权重过高存在向下修复，叠加1月中旬海外两党对于财政的讨论，铜价面临一些回调风险。基本面：全球季节性低位是支撑铜价主要因素，前期部分企业已进行备货，年末订单减少，下游开工降低；加上北方受到环保部管控，部分杆厂减产，需求减弱。短线铜高位震荡看待。

沪铝：

美联储在 12 月议息会议上释放鸽派信号，正式拉开了美联储降息周期的序幕，美元走弱带动金属走强。供应端铝水比例仍然高，铝锭库存持续去化，对铝价有所支撑。由于受到环保因素的影响，下游加工端受影响，后期进入累库周期后，预期利润有所下移。技术上，沪铝主力合约出现连续走高，后续或将继续维持强势，但空间或受限。

沪锌：

宏观上，美联储在 23 年最后一个月的议息会议上讨论降息问题，24 年降息预期强烈，指引美元指数走弱，为有色金属价格提供了支撑，美国经济衰退的担忧任然存在，是价格下行的潜在推动因素，但不是当下市场关注的重点。短期，进口锌锭处于盈利状态，进口意愿强烈，冶炼企业产量处于高位，中期，海外锌矿企业减产，累计减产超 30 万吨，供应端缩减。总体而言，短期行情有压力，利好远期锌价，行情或将整荡上行。

碳酸锂：

供应端：在亏损压力以及冬季枯水期的双重影响下，江西地区锂云母产量降幅较大，头部锂盐厂虽维持稳定生产，但 12 月碳酸锂产量总体下行。需求端：在锂价下跌超越预期、库存及产成品利润亏损、季节性生产淡季的多重因素影响下，本月正极材料、整车厂出现暂时性需求减弱。碳酸锂市场价格预计稳中有跌，市场基本面未出现明显

二〇二四年一月三日星期三

改善，现货价格跌幅逐渐缩小并开始渐稳。期货方面：由于前段时间广期所对碳酸锂品种的一系列调整措施，加上市场正处于供需双弱的产业出清阶段，上行动力不足，价格震荡运行。

（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，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+