

策略&宏观周度跟踪周报



广发期货APP



微信公众号

周度策略跟踪



广发期货APP



微信公众号

◆ 周度策略跟踪 (2022年12月4日)

第10号策略	买入看涨期权I02212-C-3750同时卖出看涨期权I02212-C-3950
提出时间：2022年11月4日	
策略类型	对冲
入场区间	30-50
止盈点位	150-200
止损点位	无
盈亏比	2: 1至3: 1
推荐等级	二级
核心逻辑	<p>1、11月加息落地，美联储官员表态偏鹰但基本反映在价格中，加息步伐在12月有望放缓，实际利率上行势头趋缓，资产风险偏好有所转暖；</p> <p>2、国内政策发挥效能，三季度经济回稳，四季度有望持续改善；</p> <p>3、场内快速去杠杆使得风险释放较为充分；</p> <p>4、A股业绩进入空窗期，四季度接近年末为传统金融板块布局期，金融板块防御性凸显。</p>
风险提示	疫情冲击，经济复苏放缓
备注	头寸1: 1
跟踪情况	提前止盈平仓。2022年12月1日提前止盈，止盈区间【120-150】。

第12号策略	买入棉花期权熊市价差组合策略
提出时间：2022年11月8日	
策略类型	套利
入场区间	【80, 120】
止盈点位	【360, 400】
止损点位	暂无（组合最大亏损为建仓权利金成本）
盈亏比	>2:1
推荐等级	二级
核心逻辑	<p>1、新棉上市进度较慢，后期新疆疫情缓解，供应压力后移，集中交售令籽棉价格存在下行压力。</p> <p>2、国内下游纺织形势未有好转，近期疫情影响山东、佛山等下游需求市场，订单不佳，纺企信心不足。</p> <p>3、国际端，需求进入主导行情，美国棉纺织服装进口连续两月下滑，纺织服装消费逐步见顶，后期消费数据仍有下调空间。</p>
风险提示	国家政策干预，宏观环境大幅好转
备注	买入看跌期权CF301P12800，同时卖出看跌期权CF301P12400（手数配比1:1），期权到期日：2022年12月5日
跟踪情况	持有。2022年11月8日14:30后触发入场区间进场，策略生效。

第14号策略	白糖期权卖出宽跨式组合策略
提出时间：2022年11月9日	
策略类型	套利
入场区间	【20, 40】
止盈点位	持有到期
止损点位	构建组合后当白糖2301合约价格突破5820或跌破5380时止损
盈亏比	——
推荐等级	二级
核心逻辑	<p>1、国际供需平衡表从21/22榨季开始转向宽松，22/23榨季过剩幅度有所扩大，糖价整体价格上行驱动不强。</p> <p>2、印度限制出口令，22/23榨季最多出口600万吨糖，给予糖价一定利好。四季度北半球尚未大规模压榨，巴西进入榨季末期，贸易流相对偏紧。</p> <p>3、国内方面，22/23榨季制糖成本抬升以及广西地区减产导致22/23榨季产量存在继续下调可能，给予市场支撑。但消费整体恢复情况或达不到预期，需求端难有趋势性好转迹象，限制价格大幅上行。</p>
风险提示	天气风险，宏观环境大幅好转
备注	卖出看涨期权SR301C5800，同时卖出看跌期权SR301P5400（手数配比1:1），期权到期日：2022年12月5日
跟踪情况	2022年11月30日提出策略止盈

第15号策略	卖出MA2301看涨期权策略
提出时间：2022年11月10日	
策略类型	单边
入场区间	8.5-12
止盈点位	期权到期价值归零
止损点位	MA2301价格突破2800
盈亏比	
推荐等级	二级
核心逻辑	<p>1. 从甲醇供需平衡表来看，未来一个月时间供应宽松格局基本上不会出现较大改变，供需两端都出现减量概率较大，但需求端受制于主销区的疫情爆发，虽物流受限但需求偏弱，中长期MTO开工受限，加上SH大炼化装置投产对MTO的替代，中长期导致MA累库，压制向上动力。</p> <p>2. MA01基差略有走弱，港口库存明显回升，从到港量来看，预计中长期库存仍以累库状态为主。</p> <p>3. 下游工厂采购情况略有下降，其前期订单多数陆续到货，但做行情行为稍显薄弱，多数按需采购为主，以稳定生产为前提，后市看随MA价格冲高抵触情绪也将激化，不利于MA继续向上。</p>
风险提示	警惕甲醇需求量大幅提升、港口内陆库存大幅下降
备注	期权到期日2022年12月5日
跟踪情况	持有，2022年11月13日14:30后达到入场区间，策略生效，目前为0.5，剩余1个交易日。

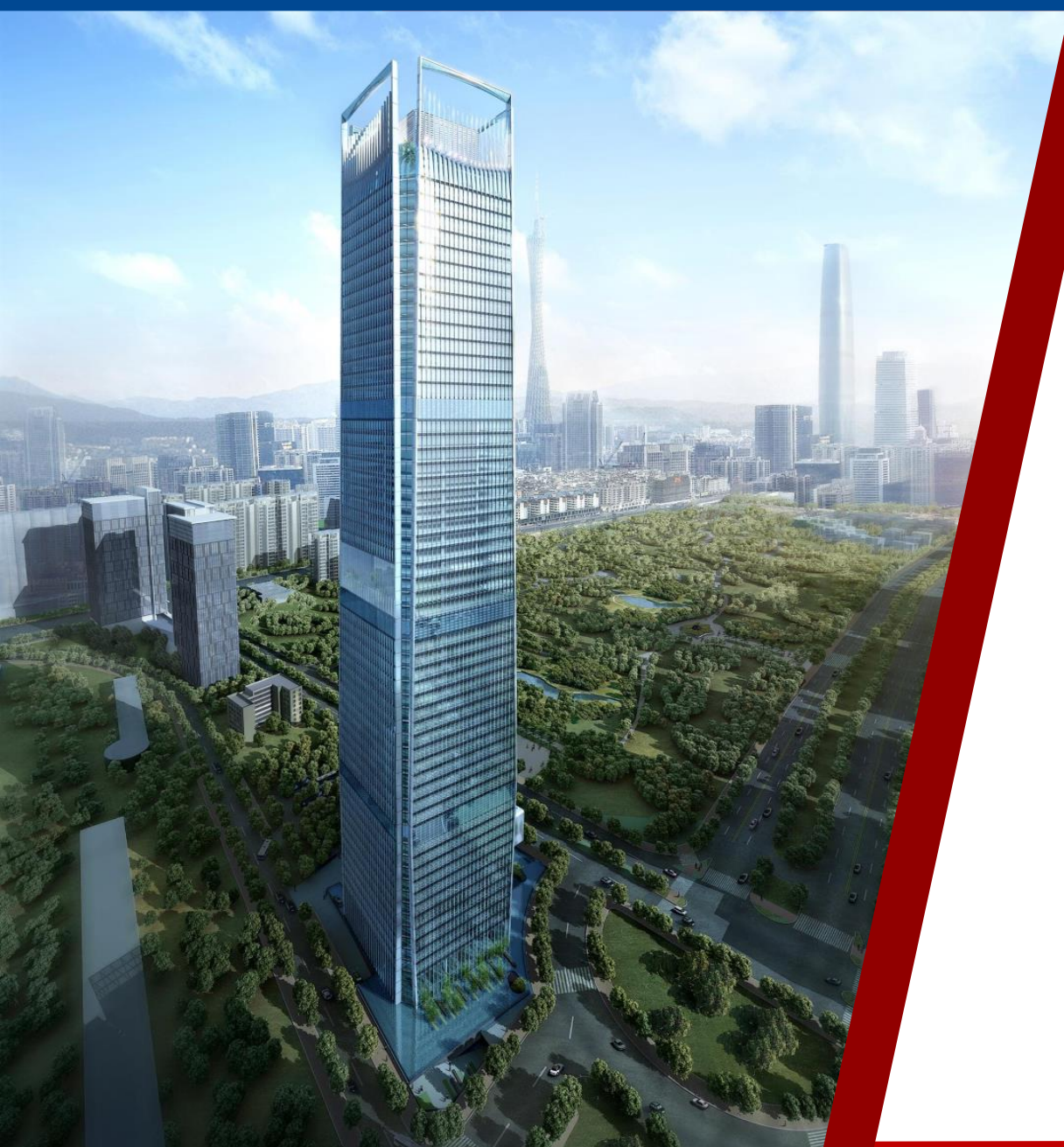
宏观高频数据跟踪周报



广发期货APP



微信公众号



目录

- 01 工业生产
- 02 地产投资
- 03 汽车文娱消费
- 04 进出口贸易
- 05 海外经济

国内宏观、中观主要观点

宏观观点

上周以来，利好政策频出，证监会宣布在涉房企业股权融资方面调整优化五项措施，包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，允许符合条件的房地产企业实施重组上市，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，允许上市房企非公开方式再融资，调整完善房地产企业境外上市政策，房地产行业再度迎来重磅利好，总体而言，该措施出台后增强A股市场与房地产市场之间的联动，成为了继2017年之后首次对房地产行业融资功能的放开。但是值得注意的是，房地产销售仍然较为疲软。在融资渠道放宽之后，我们猜想后续松地产政策的着眼点或将落于地产销售层面，改善居民购房预期，年内调降LPR仍然可期，从权益市场角度来看，年末整体或将在震荡中由政策引领走高。

中观观点

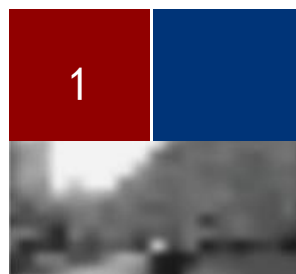
从**中游企业端**来看，焦炉生产率较上周下降0.70%；煤炭价格小幅波动，库存环比、同比均上升；综合钢价环比回升，螺纹钢价格小幅下降，冷轧与热卷库存小幅下降。原油库存环比、同比持续回落，有色金属库存普降。

房地产方面，11月末地产供应面积下降，土地挂牌均价回落；本周土地成交面积总体下降，一、二、三线城市均有所下降；成交土地价格回落，成交土地楼面均价上升。房屋交易面积总体持续回落，仅三线城市成交面积小幅回升。10月住宅价格上涨幅度进一步减缓为0.06%。

海外宏观主要观点

海外观点

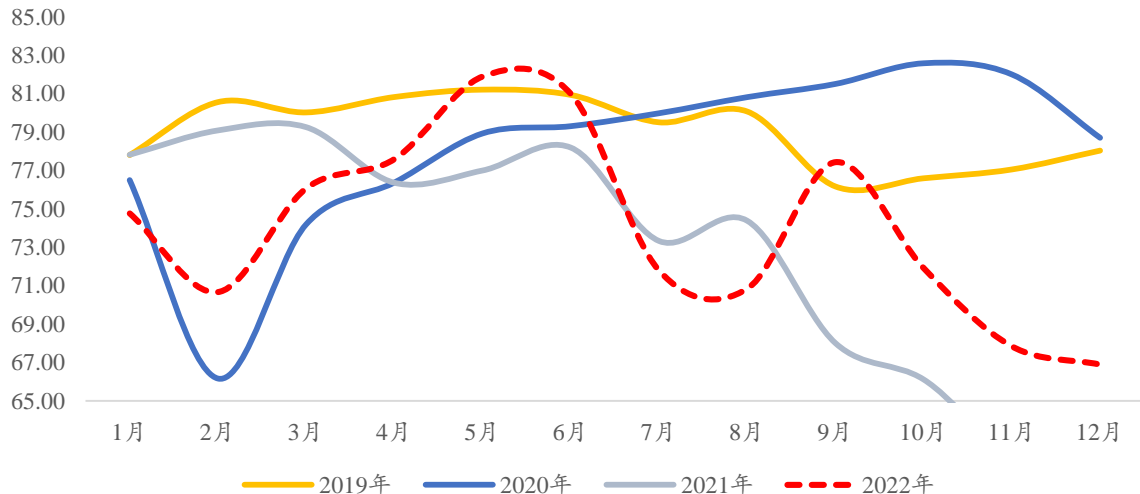
- 海外方面，美国劳工统计局公布11月非农就业人数为26.3万人，前值为26.1万人，失业率持平在3.7%，但劳动参与有所走低。后疫情时代的劳动力市场复苏多呈现结构性的特点，从数据端来看，制造业就业人数环比下降18%；受季节性因素影响，服务业新增就业人数环比下降16%，前值为44%。往后看，如若就业结构持续改善，劳动力市场或存在反弹可能。



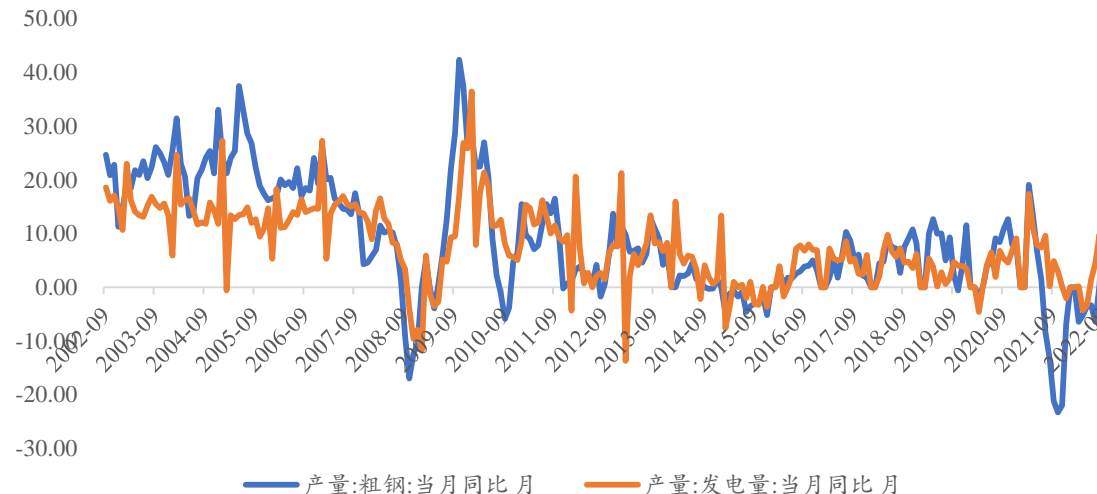
工业生产

焦炉生产率较上周下降0.70%

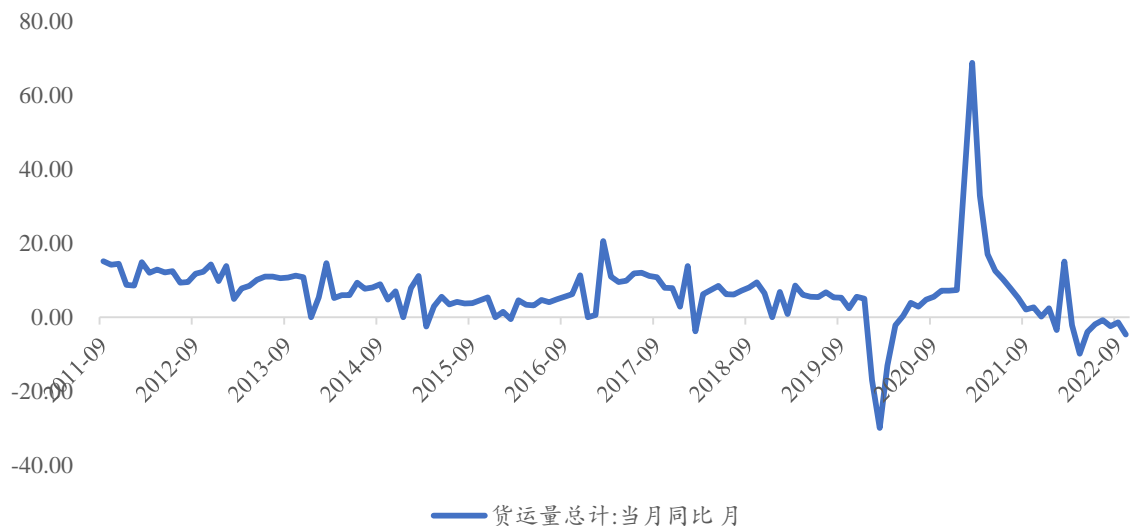
焦炉生产率 (%)



主要工业产量同比 (%)



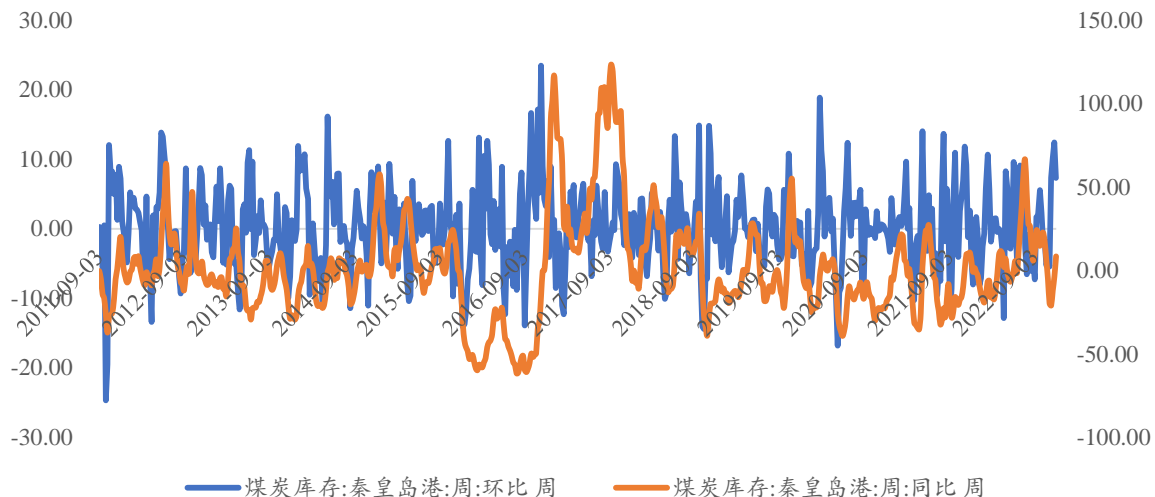
货运量总计当月同比 (%)



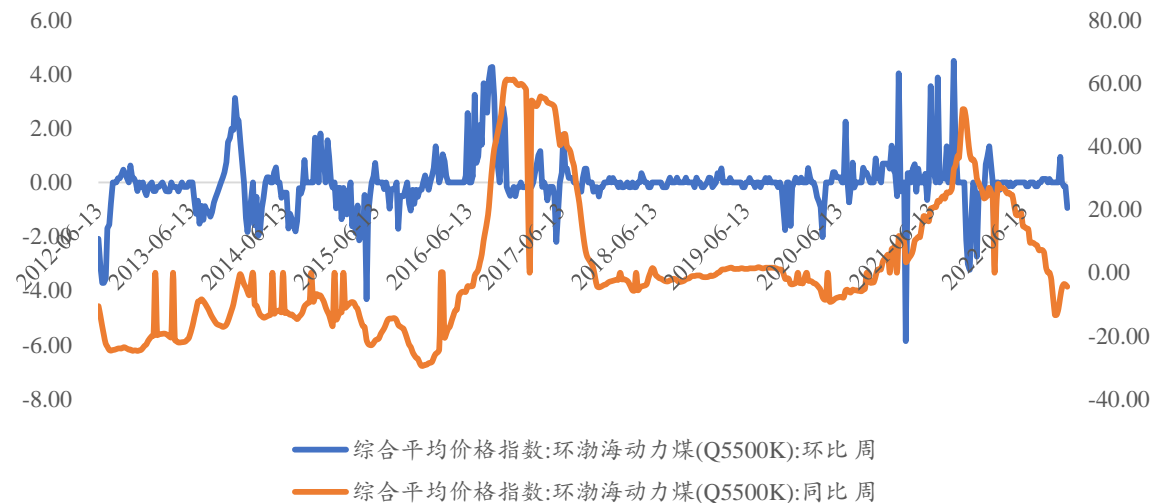
- 焦炉生产率较上周下降0.70%。
- 统计局：据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2022年11月下旬与11月中旬相比，13种产品价格上涨，35种下降，2种持平。

煤炭价格小幅波动，库存环比、同比均上升

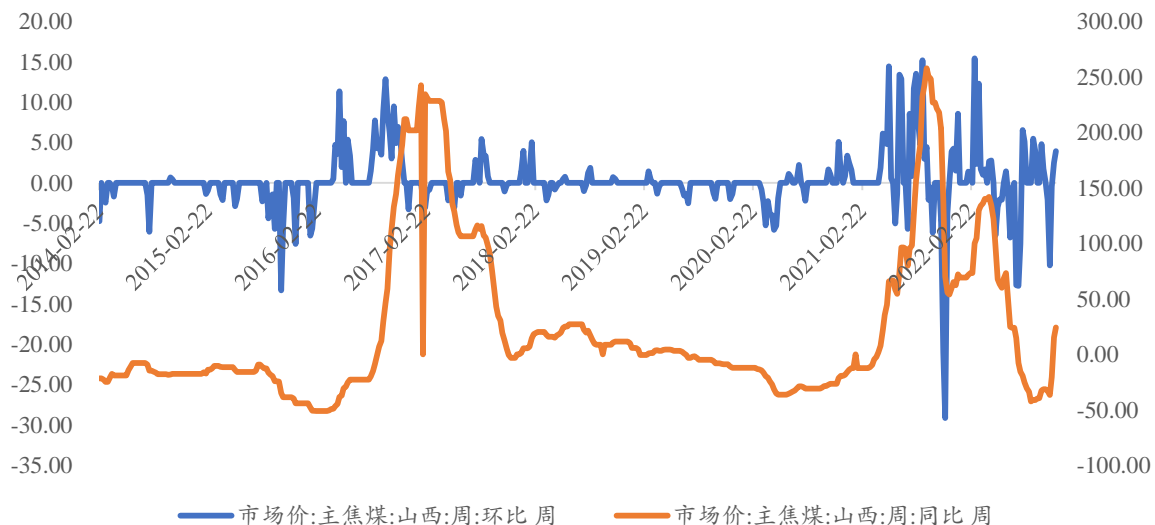
煤炭库存:秦皇岛港(万吨)



环渤海动力煤价格指数(元/吨)



山西主焦煤价格(元/吨)



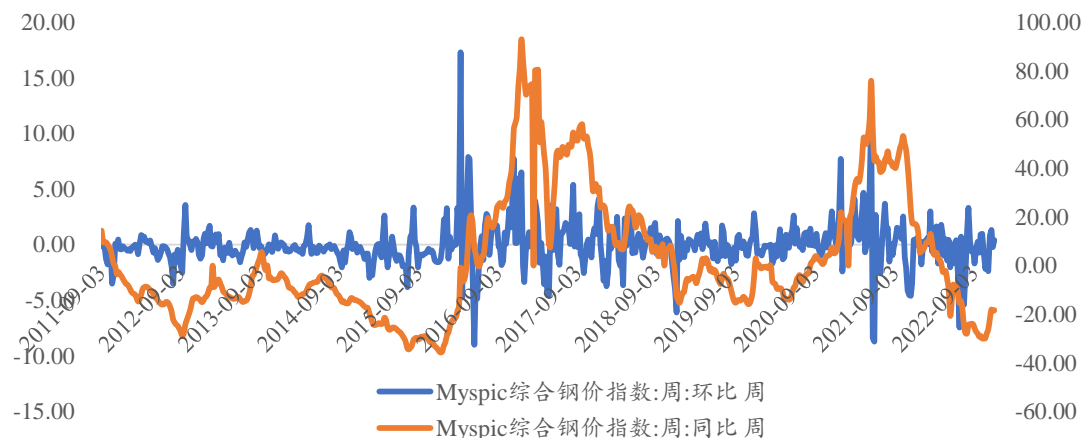
- 本周动力煤价格波动，环渤海动力煤价格较上周下降7.00元/吨，山西主焦煤价格较上周上升85.00元/吨。
- 煤炭库存较上周上升39.74万吨，环比上升7.31%，同比上升8.48%。

综合钢价环比回升，螺纹钢价格小幅下降，冷轧与热卷库存小幅下降

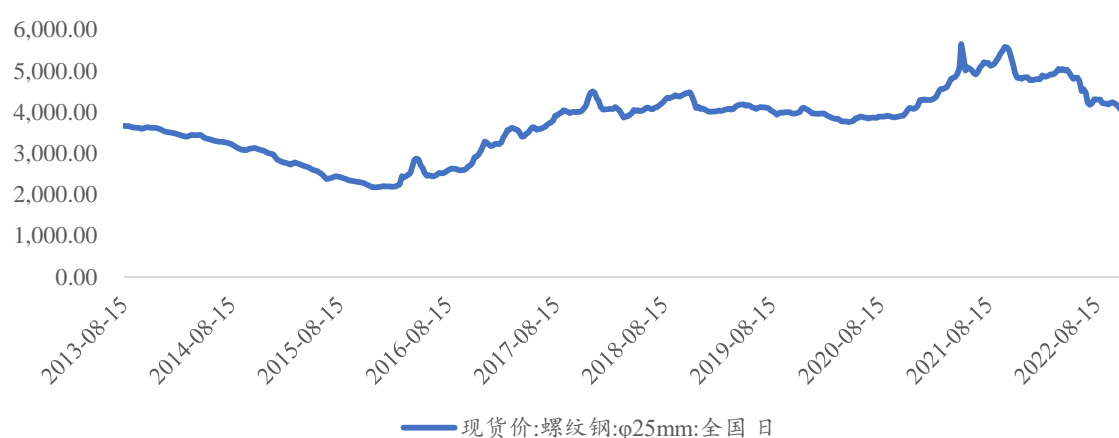
□ 本周，综合钢价指数环比上升0.60%；螺纹钢现货价格较上周下降22.00元/吨。

□ 螺纹钢和线材库存分别较上周小幅上升了1.20万吨和-0.92万吨；冷轧与热卷库存小幅下降。

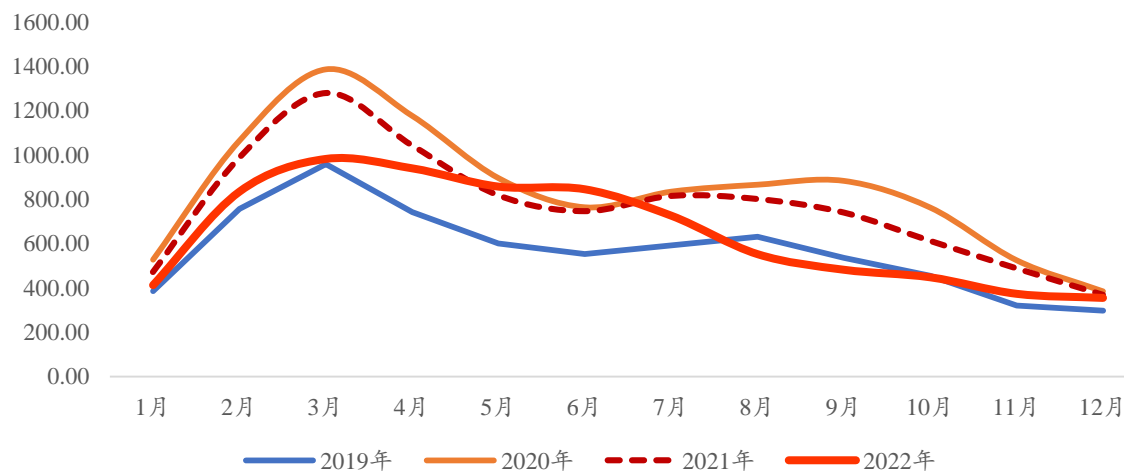
综合钢价指数变化 (%)



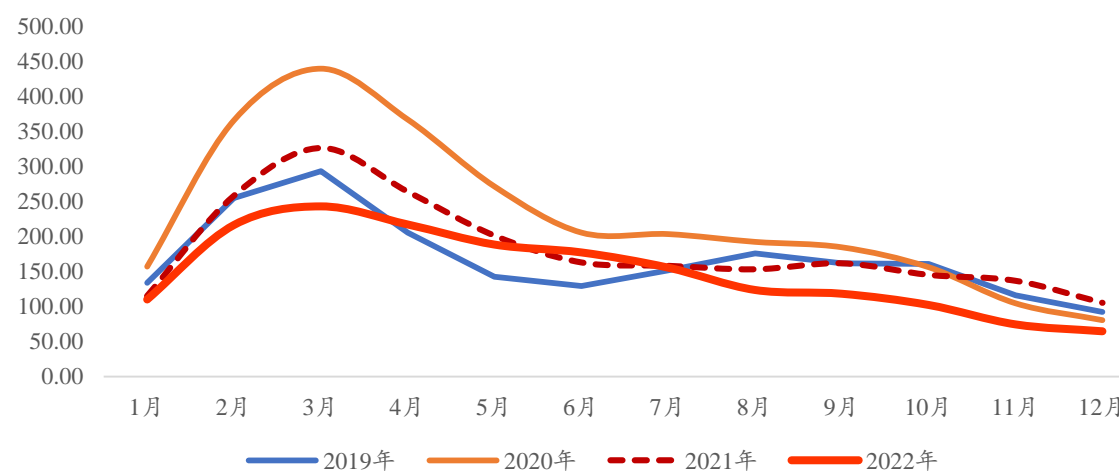
螺纹钢现货价格变化 (元/吨)



螺纹钢库存 (万吨)



线材库存 (万吨)

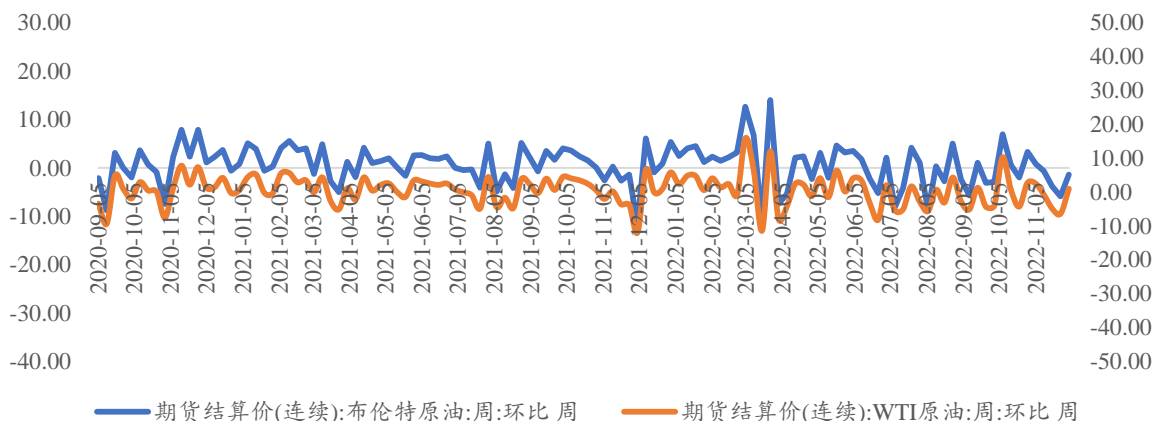


原油库存环比、同比持续回落，有色金属库存普降

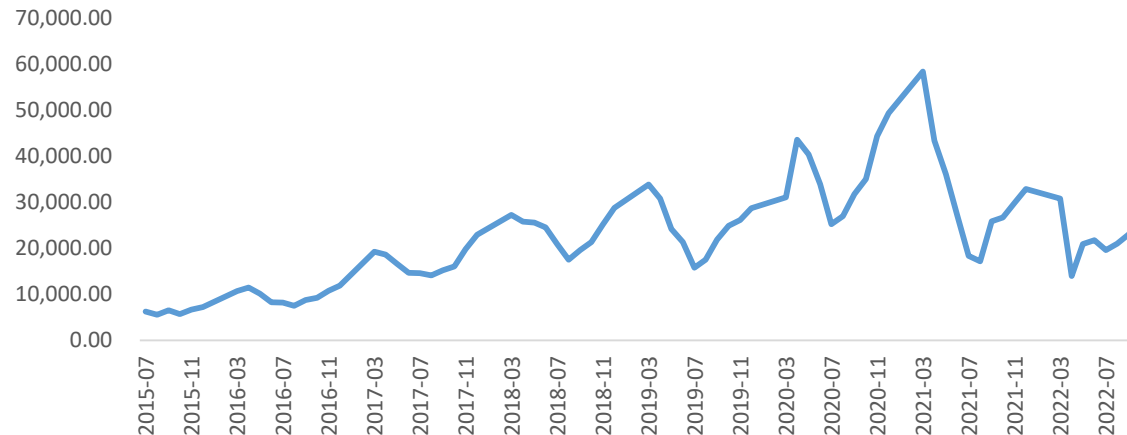
10月挖掘机产量较9月增加3211台。原油库存环比下降0.63%，同比回落12.29%。

LME铜、铝和锌库存量较上周分别下降1.76%，2.45%和1.73%，有色金属库存普降。

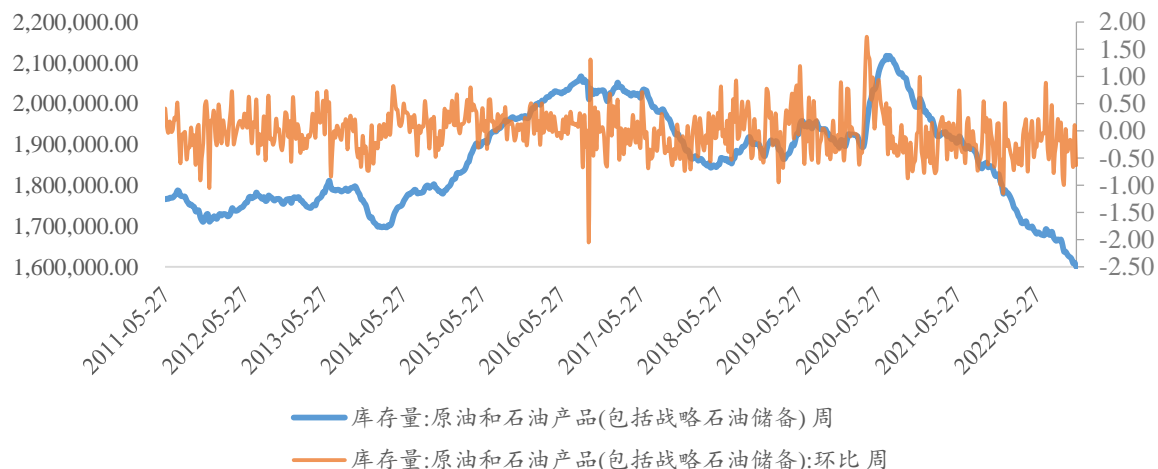
原油价格环比 (%)



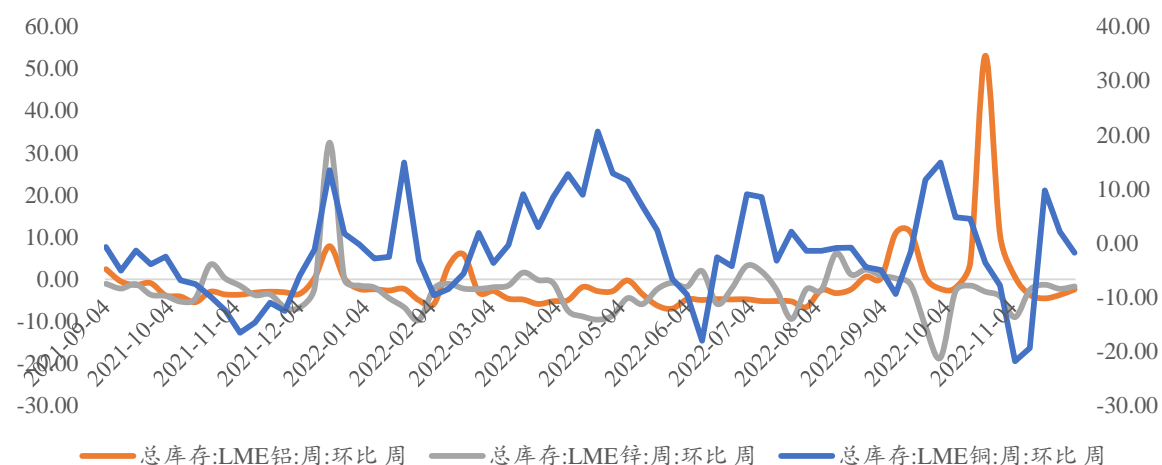
挖掘机产量：当月值 (部/%)



原油和石油库存 (千桶/%)



主要有色产品库存环比变化 (%)



2



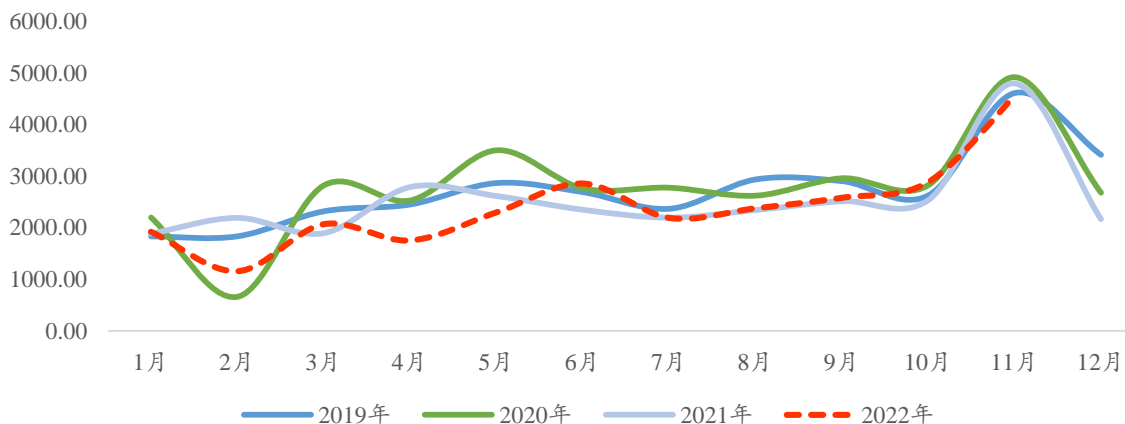
地产投资

11月末地产供应面积下降，土地挂牌均价回落

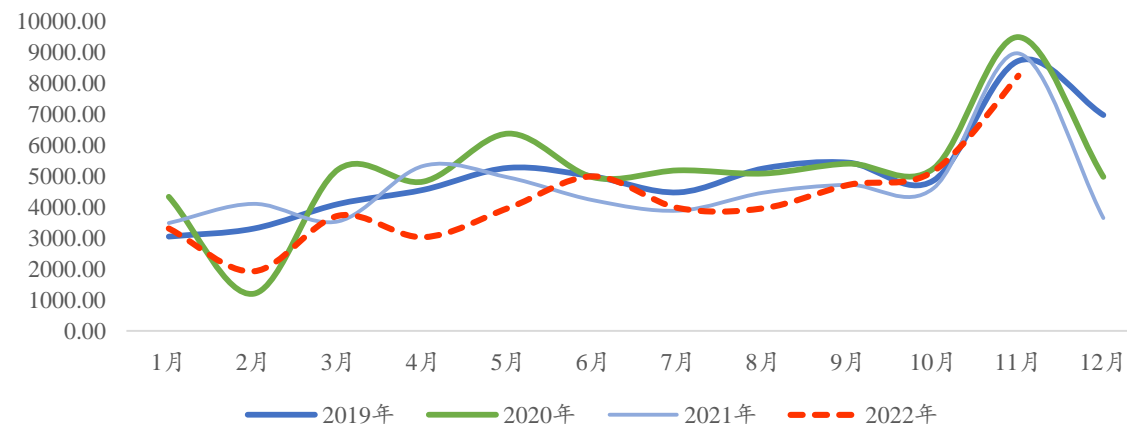
□ 本周，土地供应面积和供应土地建筑规划面积较上周分别下降了131.03和513.55万平方米。

□ 供应土地挂牌均价较上周下降了518.00元/平方米。

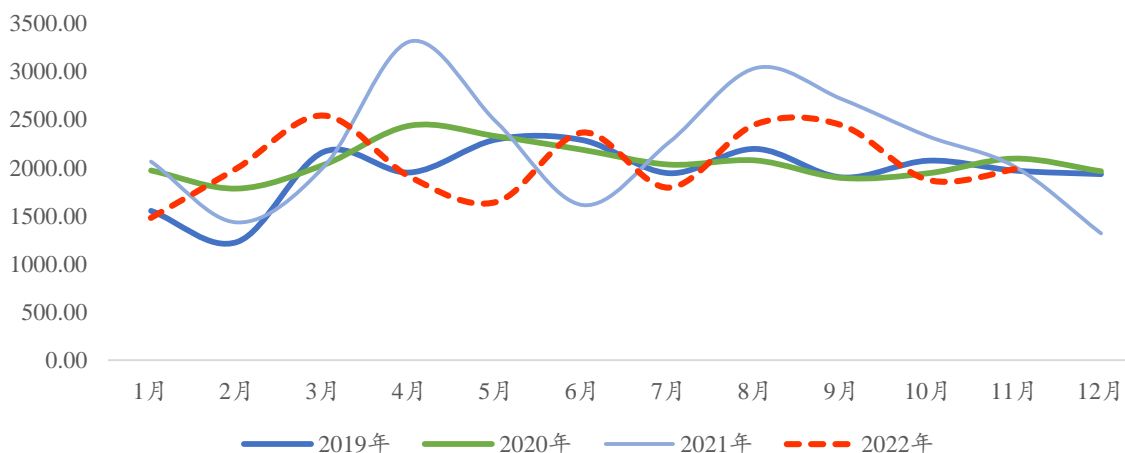
100大中城市土地供应面积（万平方米）



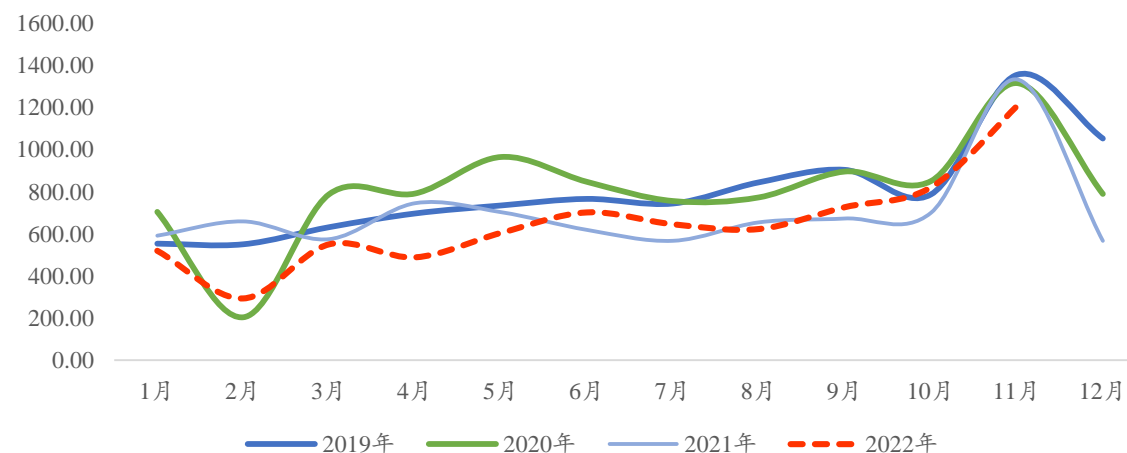
100大中城市供应土地规划建筑面积（万平方米）



100大中城市供应土地挂牌均价（元/平方米）



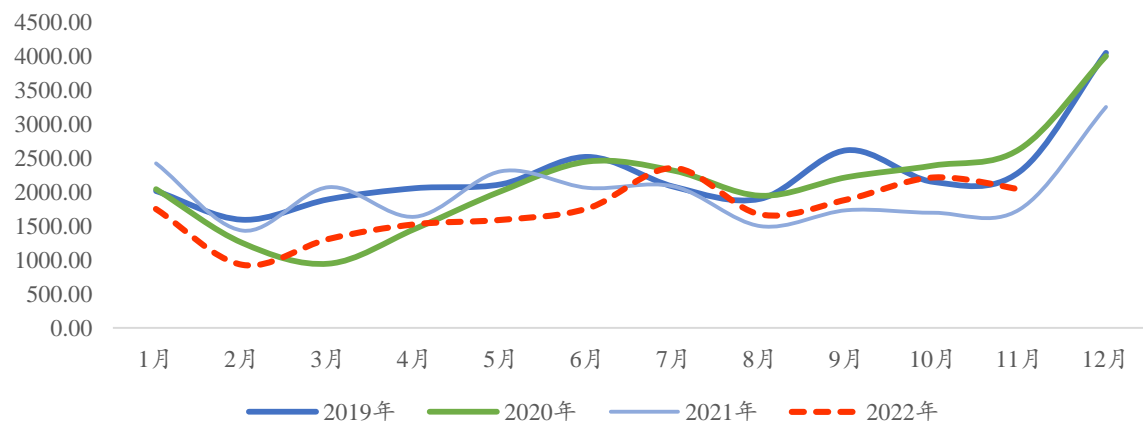
100大中城市供应土地数量（宗）



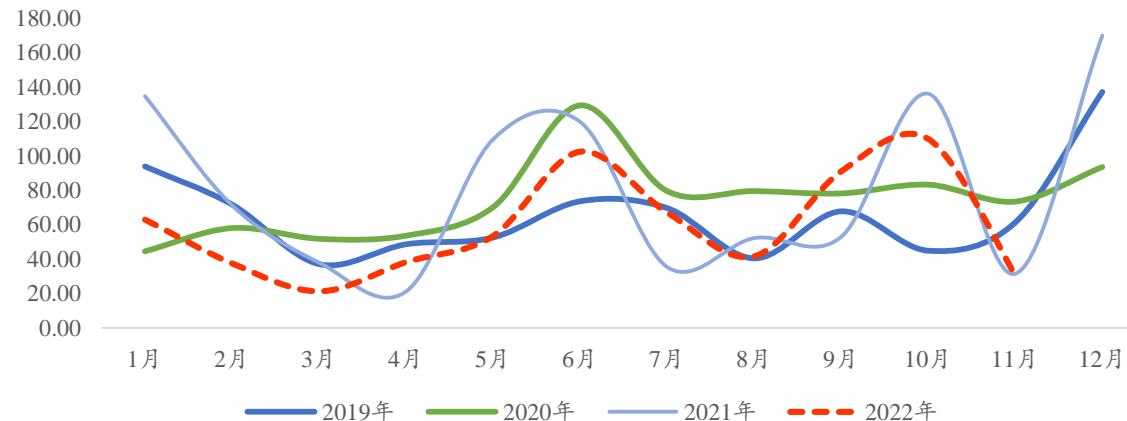
本周土地成交面积总体下降，一、二、三线城市均有所下降

□ 本周，100大中城市土地成交面积较上周下降了580.98万平方米，其中，一、二、三线城市均有所下降。

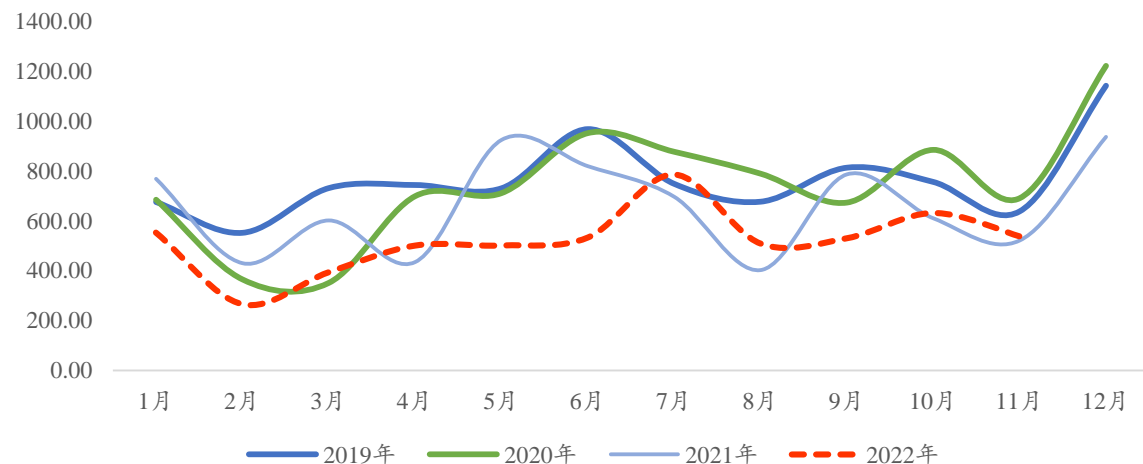
100大中城市土地成交面积（万平方米）



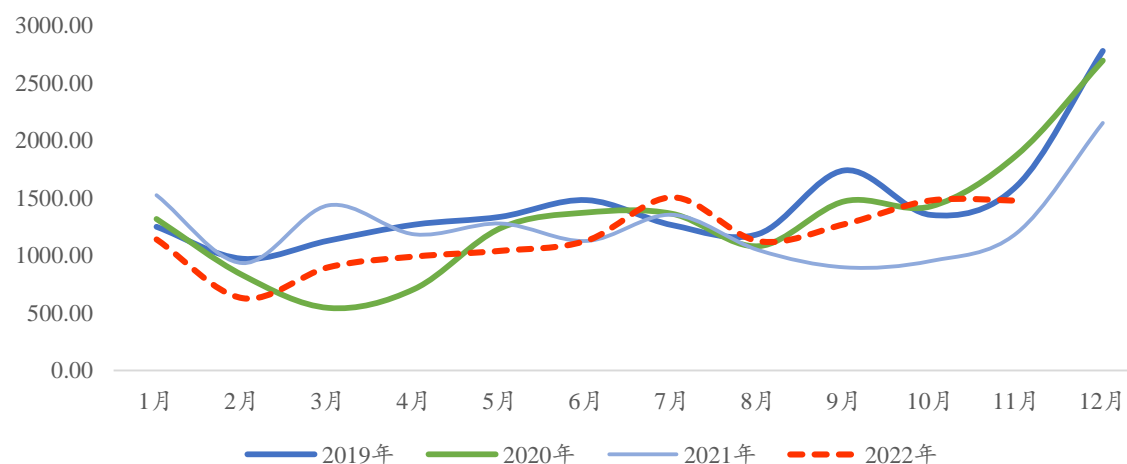
土地成交面积：一线城市（万平方米）



土地成交面积：二线城市（万平方米）

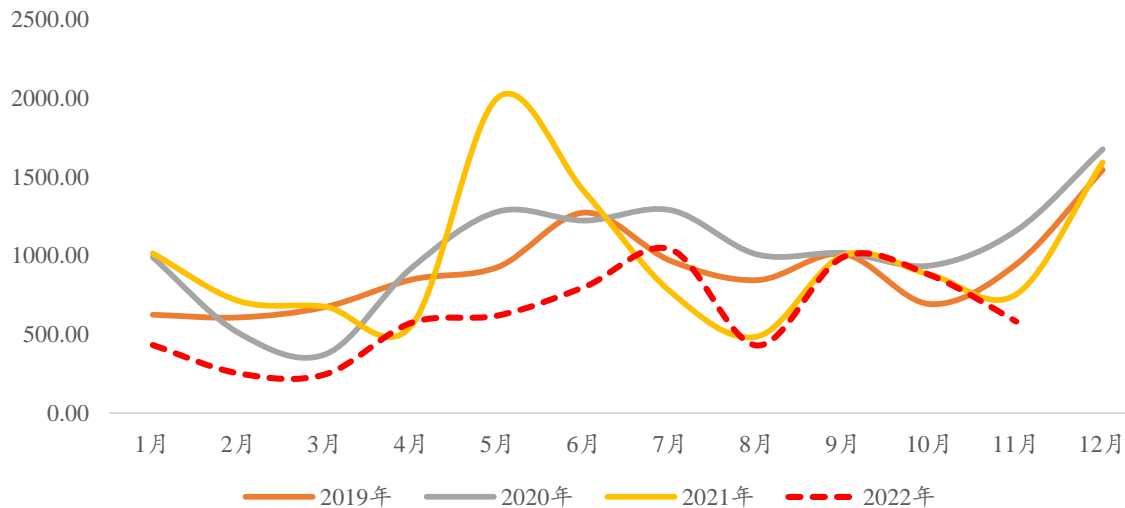


土地成交面积：三线城市（万平方米）

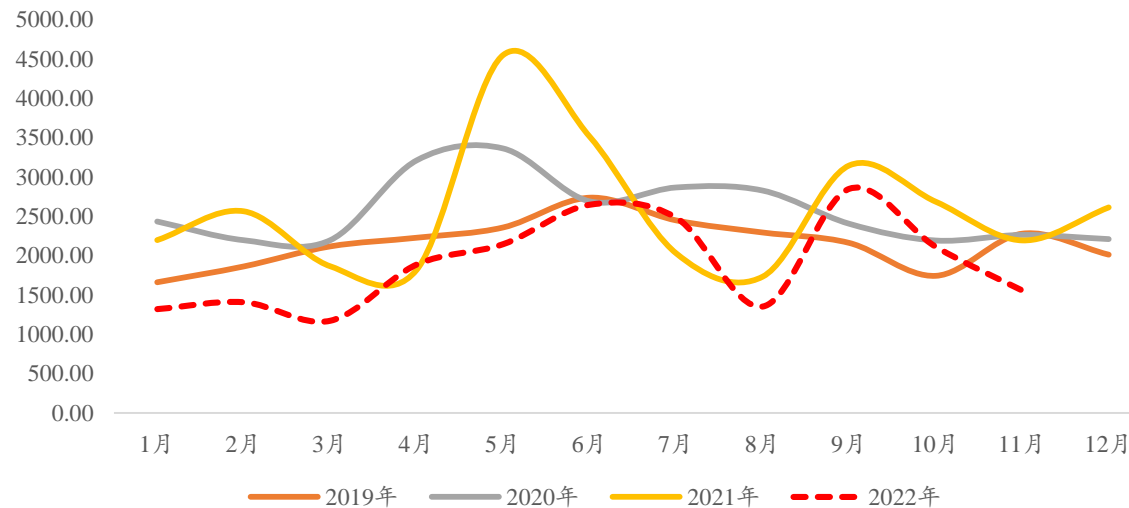


成交土地价格回落，成交土地楼面均价上升

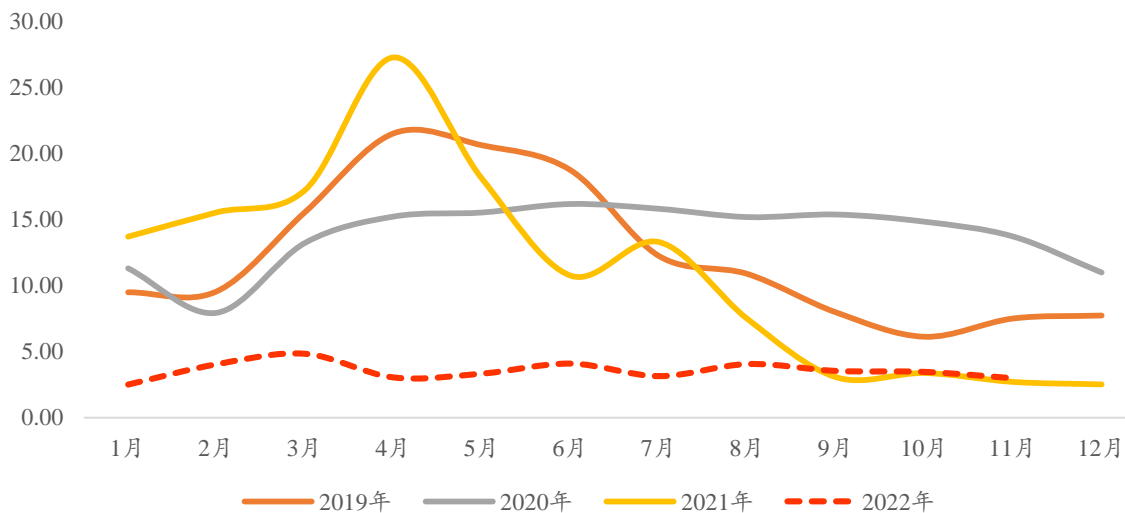
100大中城市成交土地总价（亿元）



100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）



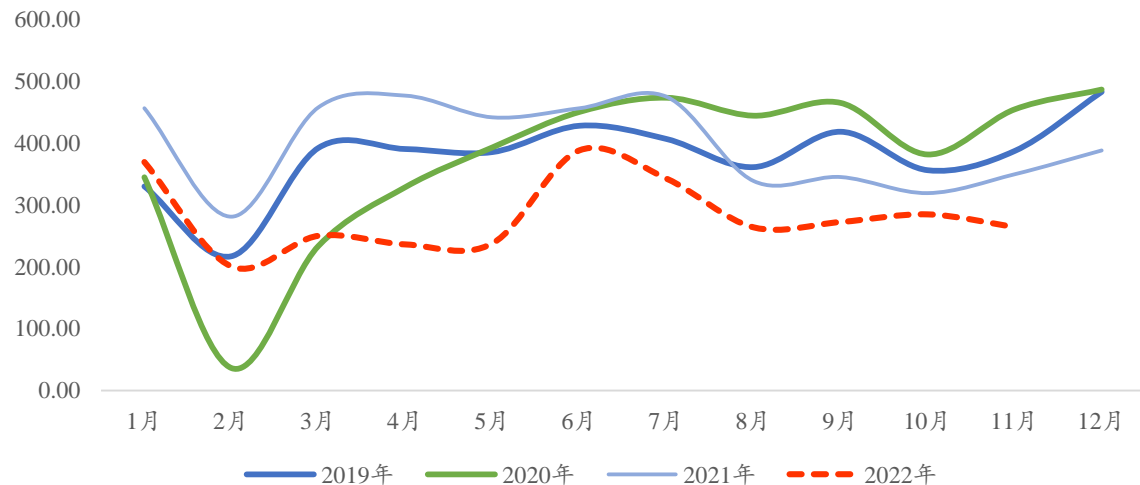
100大中城市成交土地溢价率（%）



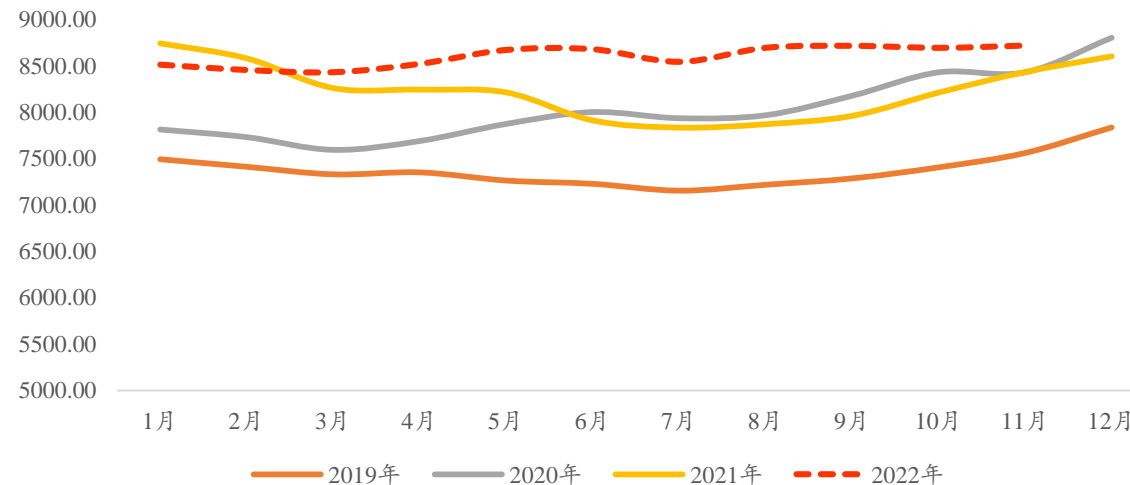
□ 本周，成交土地总价较上周回落了53.20亿元；成交土地楼面均价上升了276.00元/平方米；成交土地溢价率下降了3.51。

房屋交易面积总体持续回落，仅三线城市成交面积小幅回升

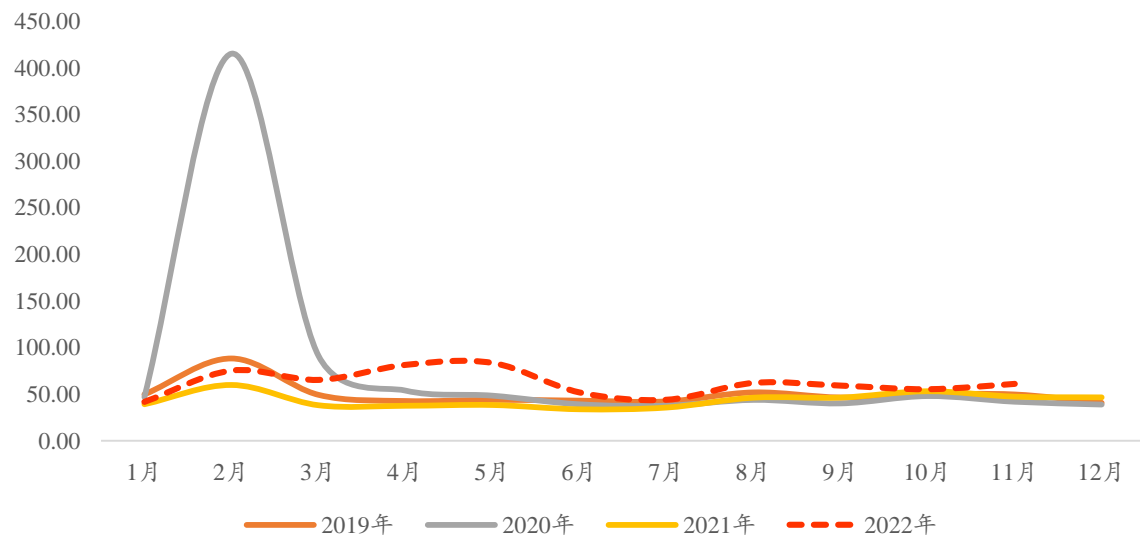
30大中城市商品房成交面积（万平方米）



十大商品房可售面积（万平方米）



十大城市商品房存销比（%）

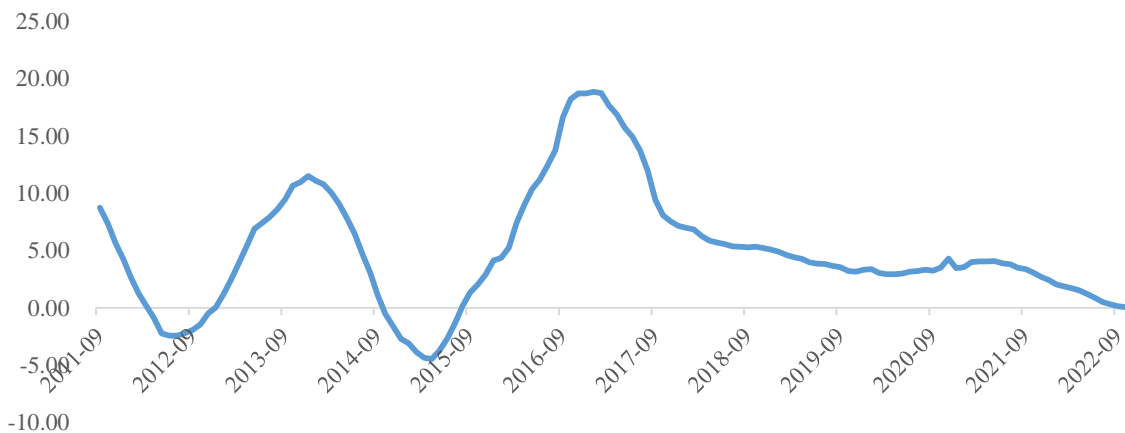


- 本周30大中城市商品房成交面积较上周下降了25.33万平方米；十大商品房可售面积上升了72.27万平方米；商品房存销比上升了3.13%。
- 房屋成交面积本周分城市来看，各线城市形成分化，其中仅三线城市成交面积小幅回升。

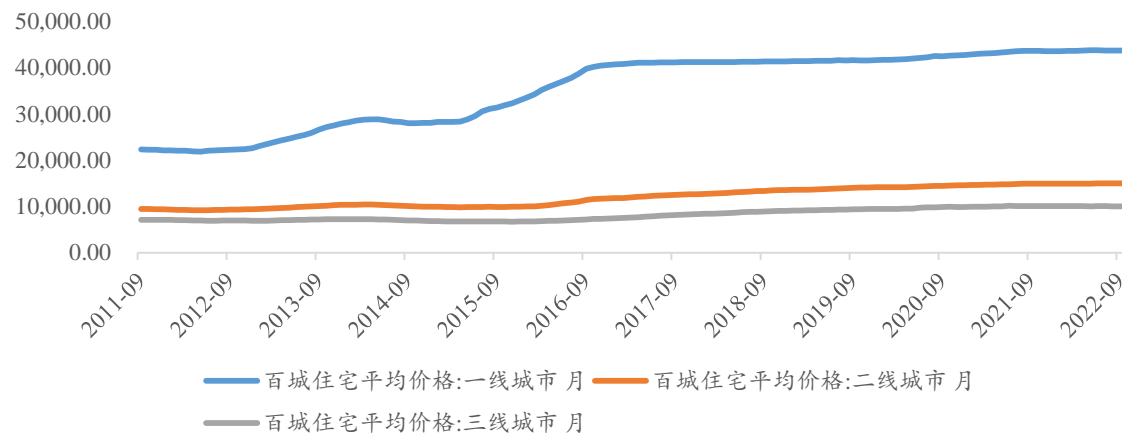
10月住宅价格上涨幅度进一步减缓为0.06%

10月百城住宅价格指数同比上涨0.06%，一、三线城市住宅平均价格微降。

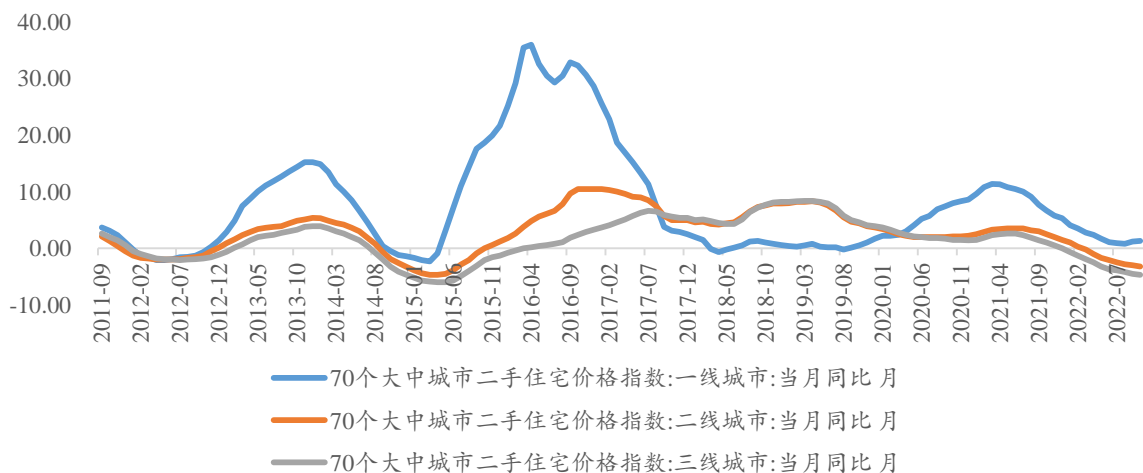
百城住宅价格指数同比 (%)



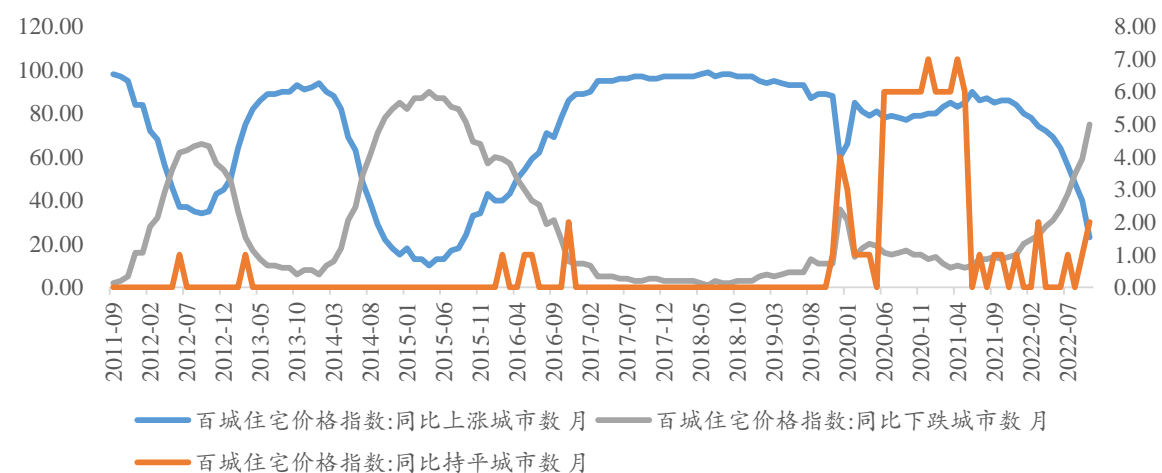
各线城市住宅平均价格变化 (元/平方米)



70大中城市二手住宅价格指数同比 (%)



百城住宅价格涨跌城市数 (个)



3

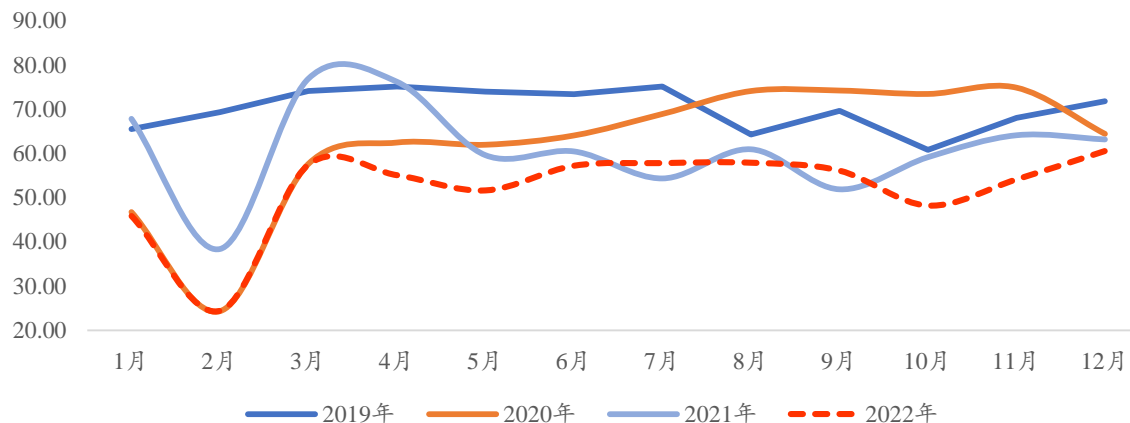


汽车文娱消费

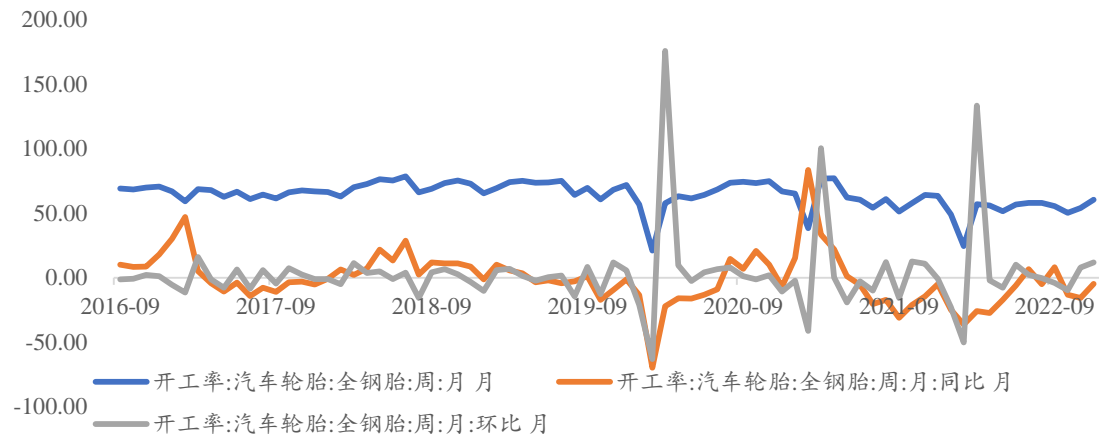
全钢胎、半钢胎开工率较上周小幅回落

□ 本周，全钢胎和半钢胎开工率分别较上周下降2.36%和3.49%。

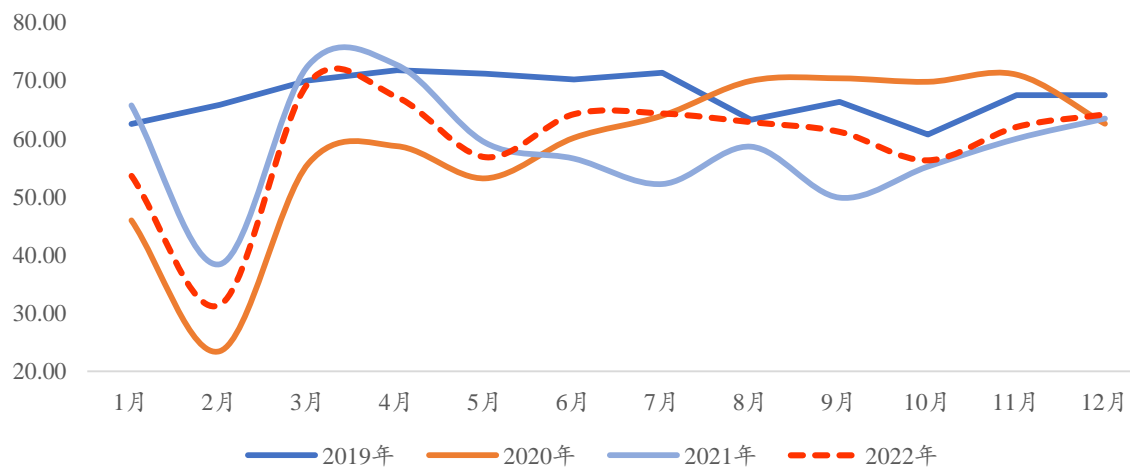
全钢胎开工率周变化 (%)



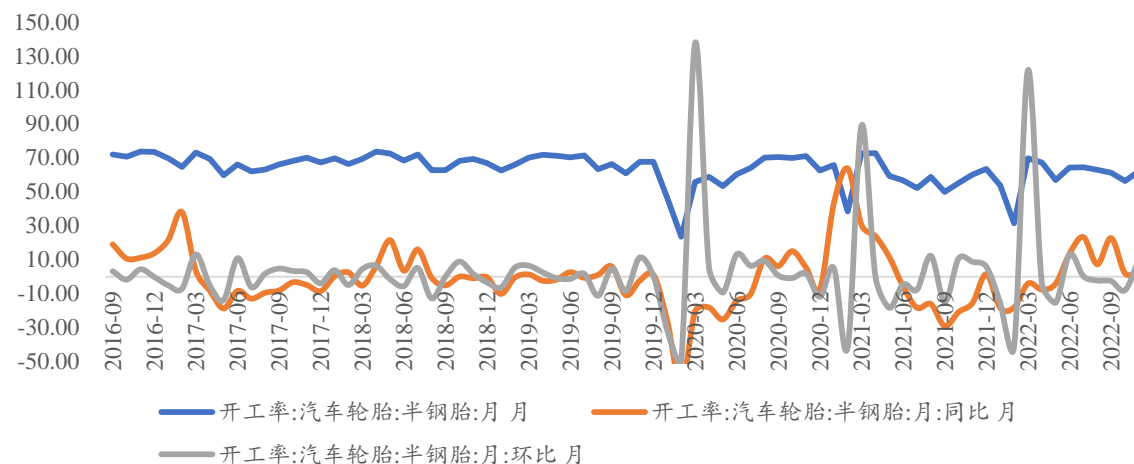
全钢胎开工率月度变化 (%)



半钢胎开工率周变化 (%)



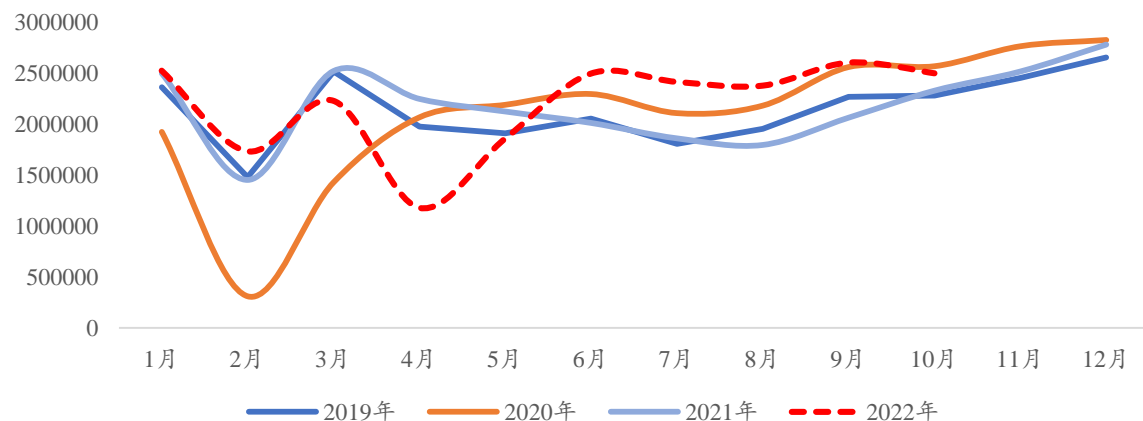
半钢胎开工率月度变化 (%)



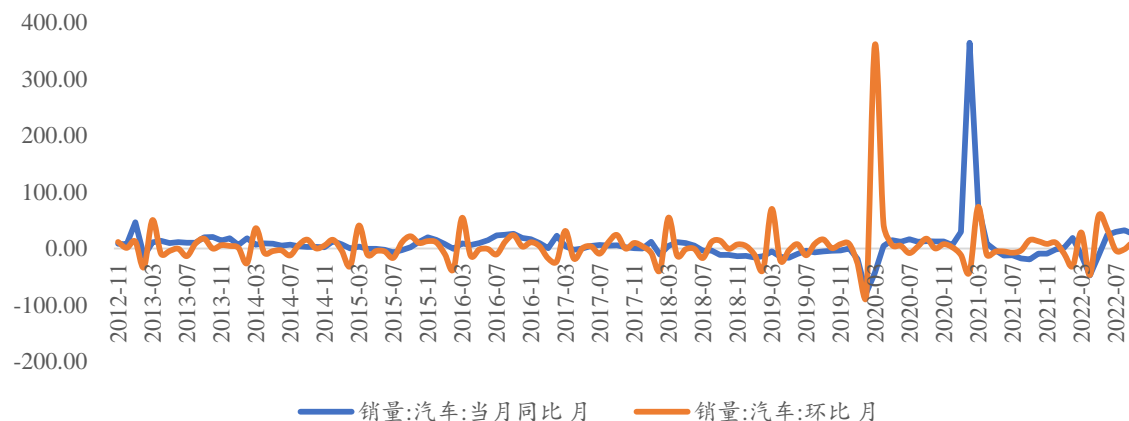
中期协、乘联会公布10月汽车销量数据，环比下降

10月中期协汽车销量较上月下降10.56万辆，环比下降4.05%。乘联会汽车销量较上月下降了8.00万辆，环比降幅为4.16%。

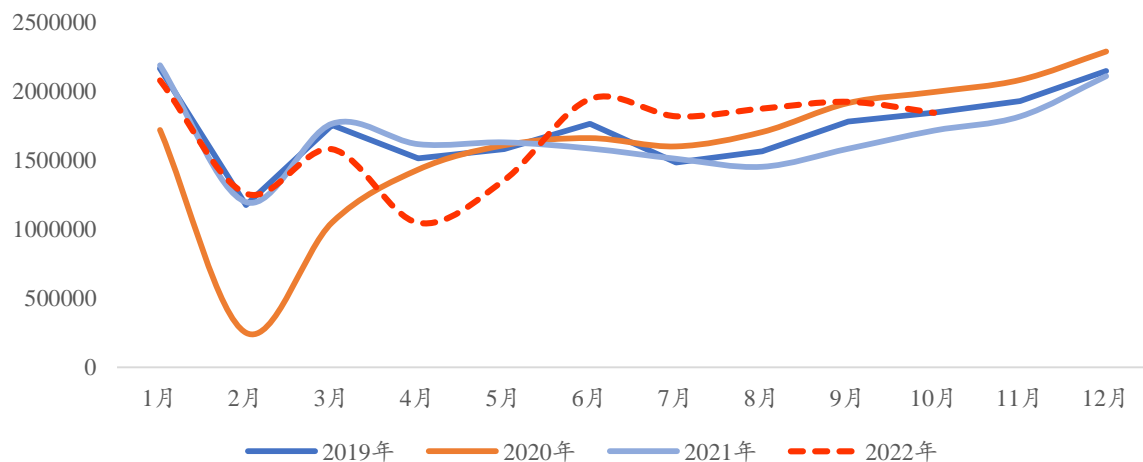
中汽协汽车销量 (辆)



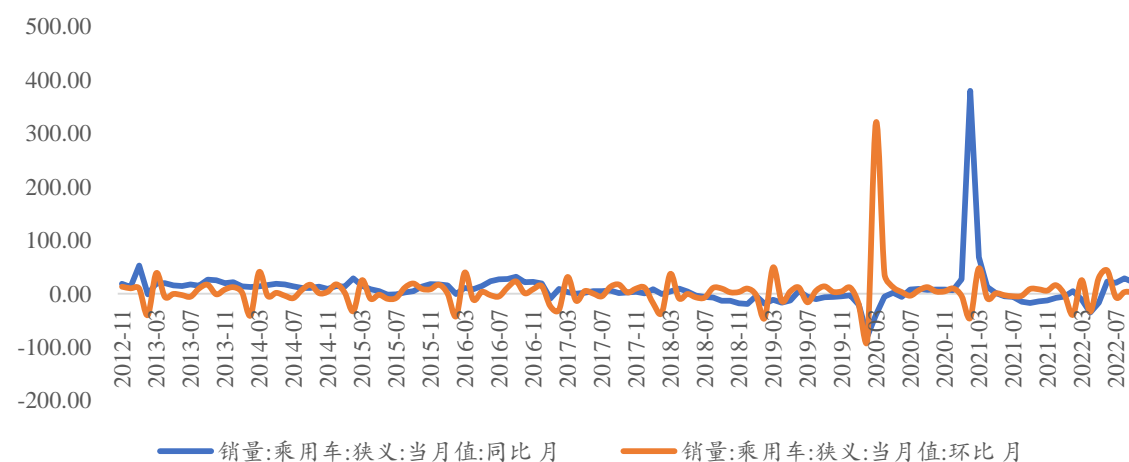
中汽协汽车销量变化 (%)



乘联会汽车销量 (辆)



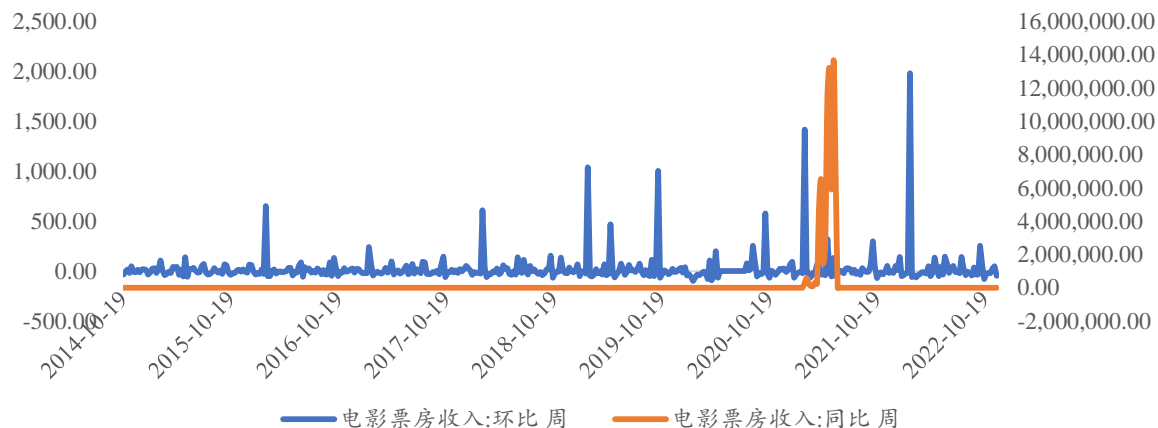
乘联会汽车销量变化 (%)



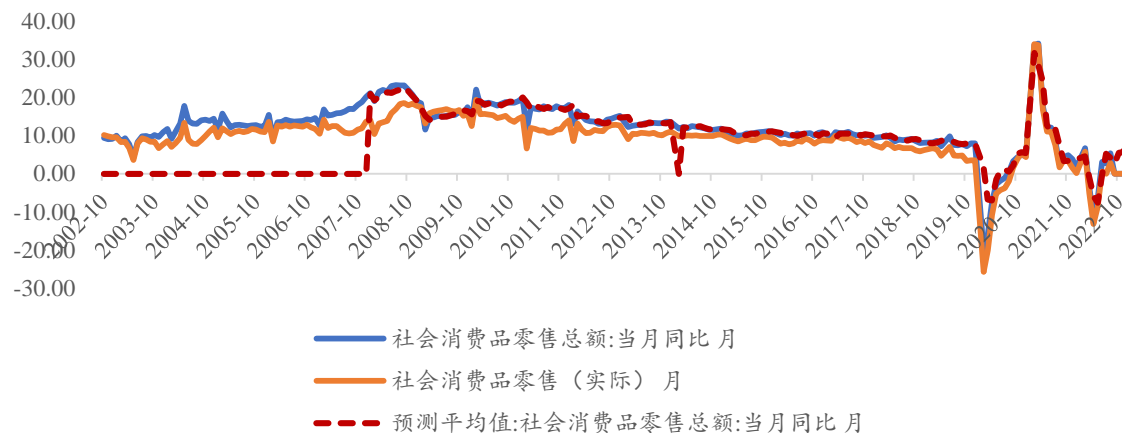
电影消费较上周环比下降

□ 本周电影票房收入较上周下降9393万元，环比下降45.60%。

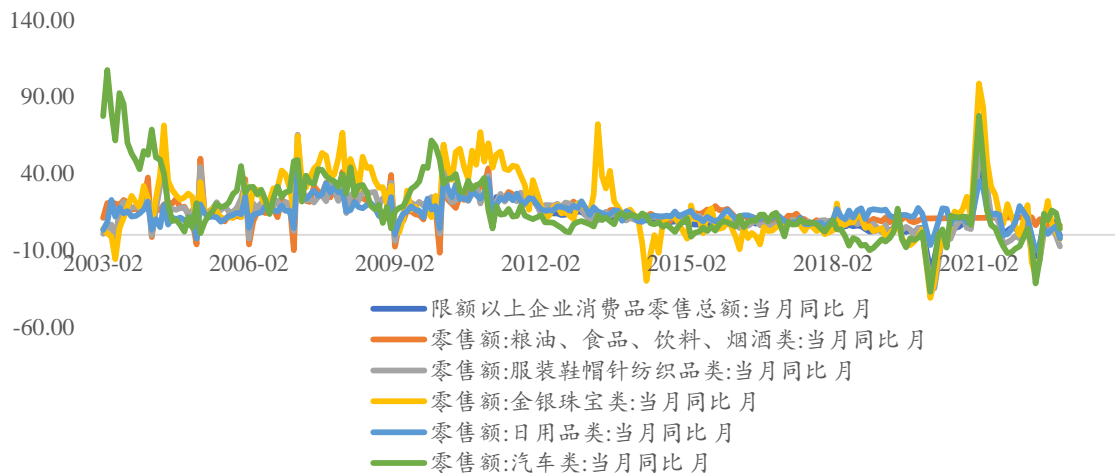
电影票房收入 (万元)



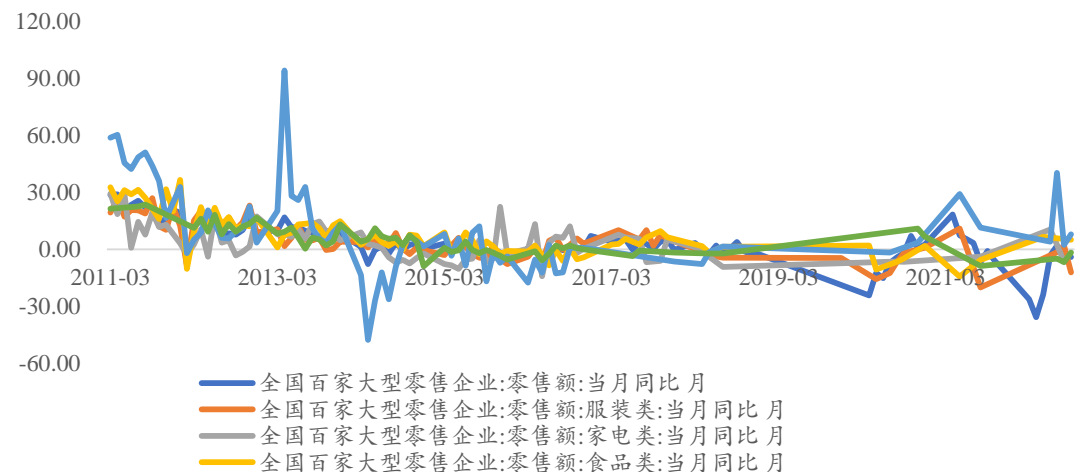
社零消费同比 (%)



限额以上企业零售同比 (%)



百家大型企业零售同比 (%)

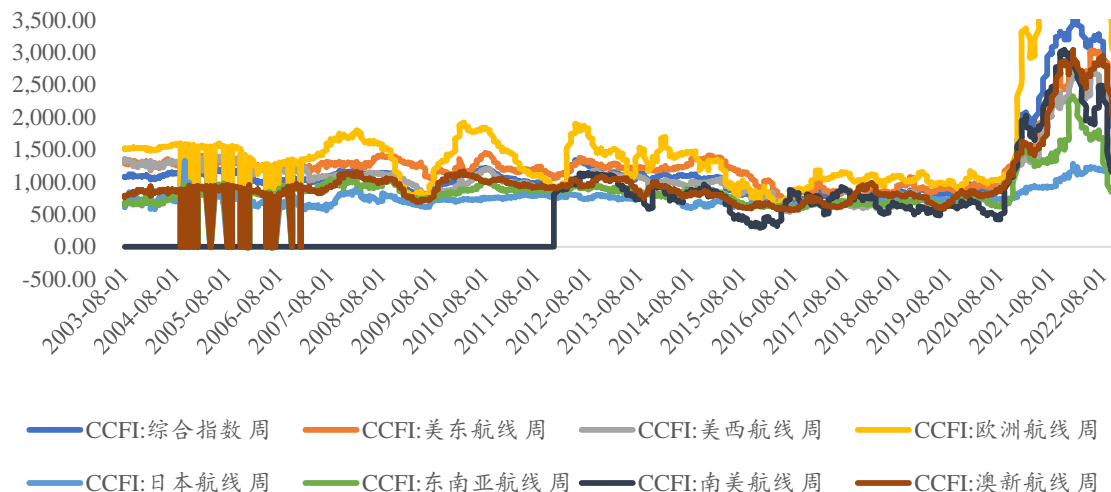


4



进出口贸易

中国出口集装箱运价指数（基期=1000）



波罗的海干散货指数



巨潮人民币名义有效汇率指数

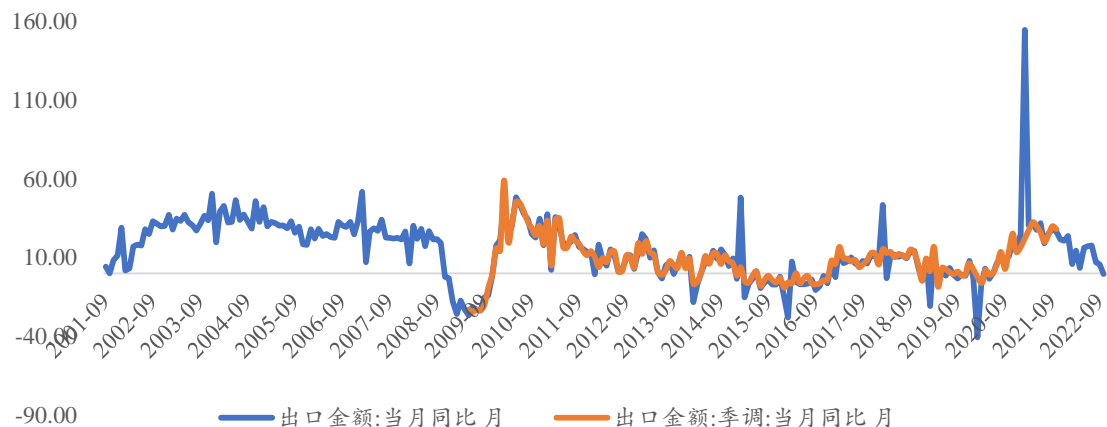


- 本周，CCFI综合指数下降了98.70；BDI指数下降了50.80，仅日本航线运价小幅上涨。
- 巨潮人民币名义有效汇率指数最新录得118.19。

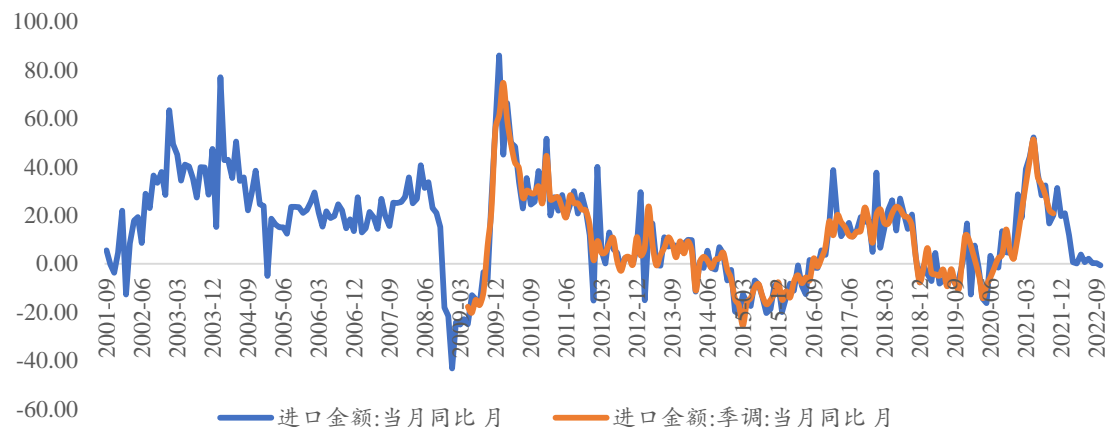
10月出口增速同比转负，贸易差额为851.50亿美元

10月我国出口金额同比下降0.30%；当月贸易差额为851.50亿美元，对美贸易差额为341.94亿美元。

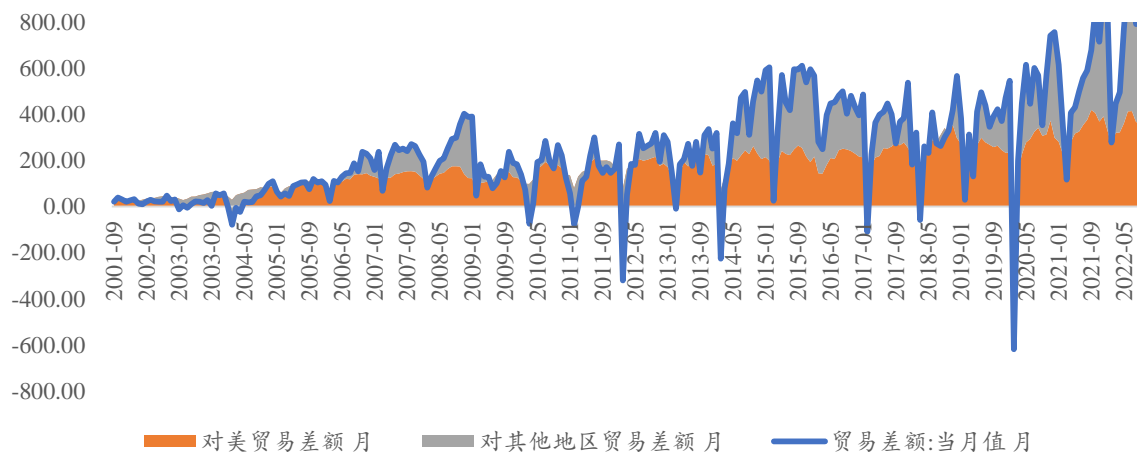
出口金额同比 (%)



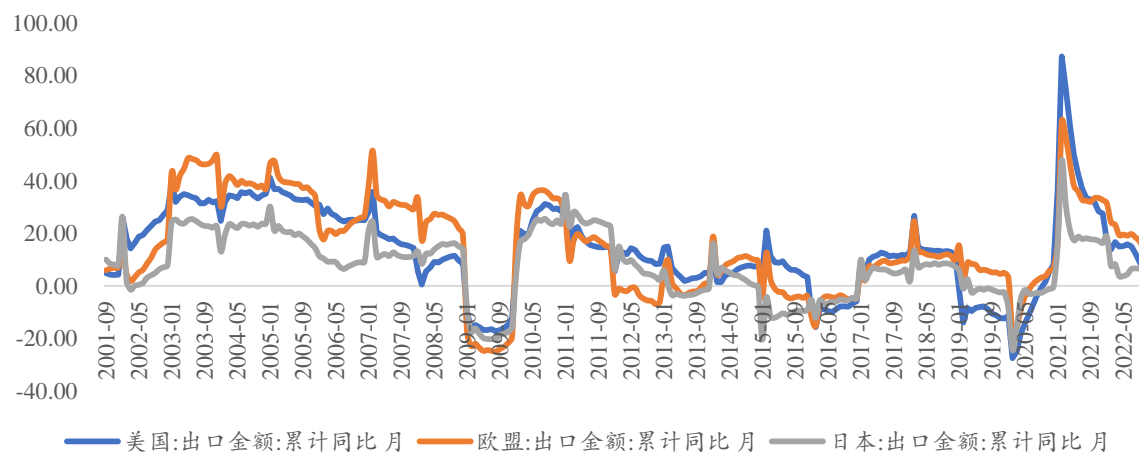
进口同比 (%)



贸易差额 (亿美元)



分地区出口同比 (%)



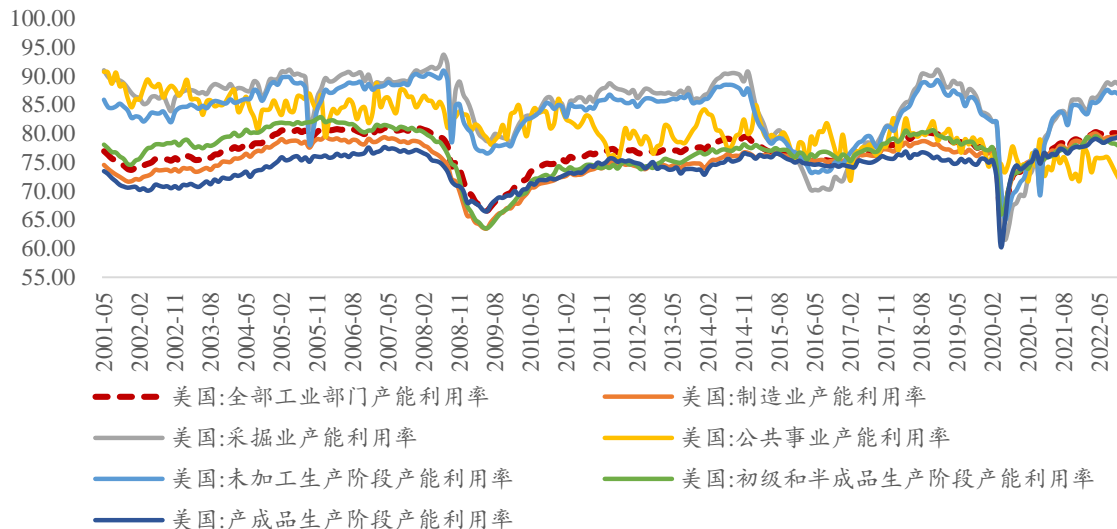
5



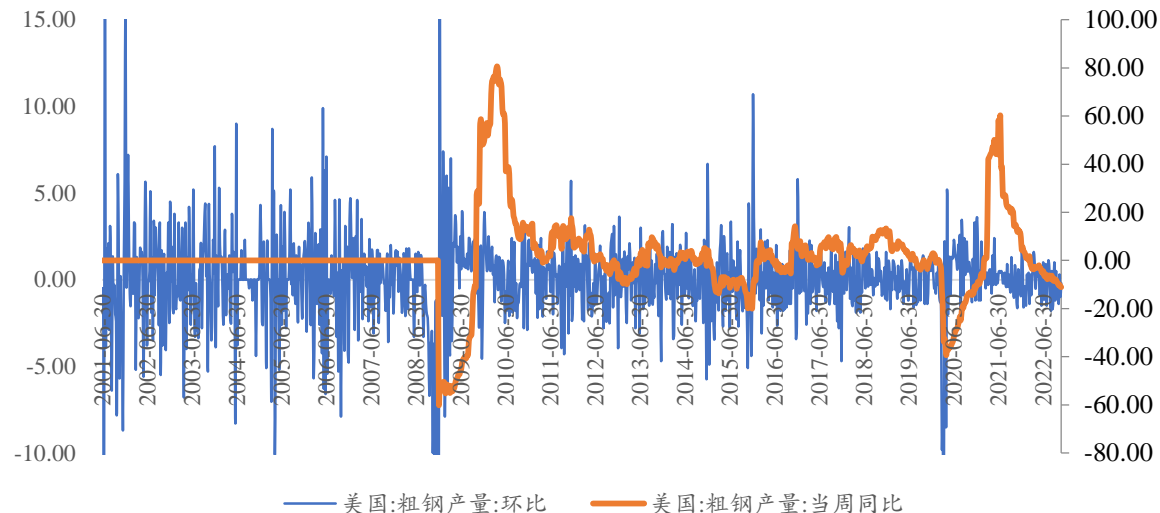
海外经济

美国10月工业产能利用率回落至79.88%

美国工业产能利用率 (%)



美国粗钢产量变化率 (%)



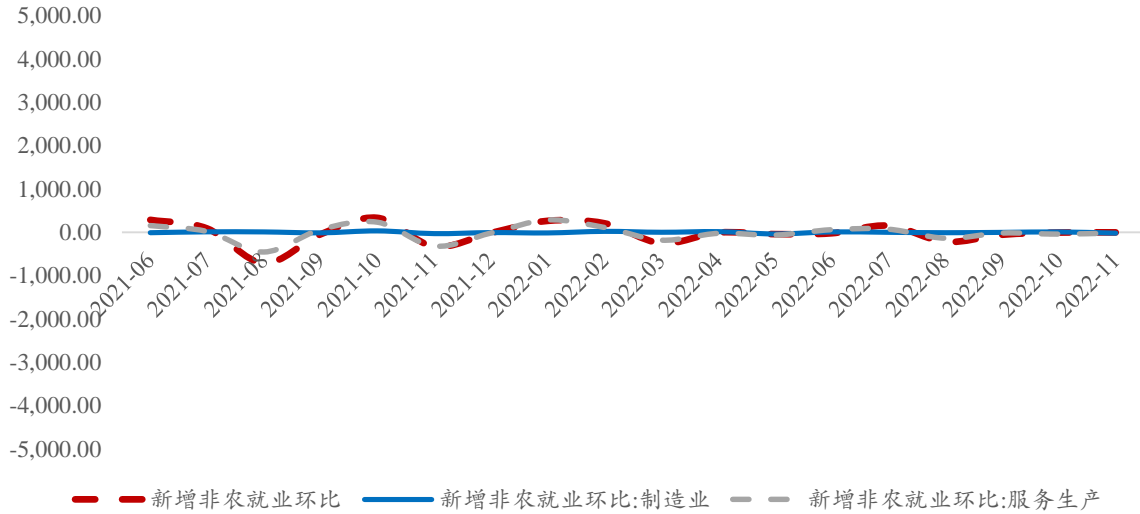
美国粗钢产能利用率 (%)



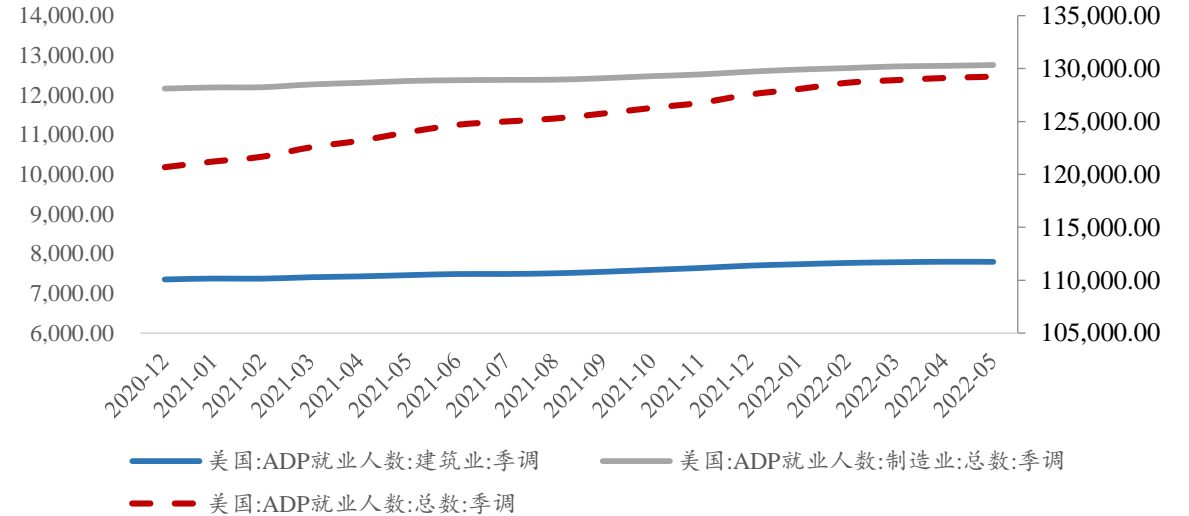
- 美国10月全部门工业产能利用率较9月下降了0.18%。
- 本周粗钢产量继续较上周小幅下降了1.70万短吨，环比和同比分别下降0.20%和11.10%；粗钢产能利用率较上周下降了0.20%。

美国11月新增非农就业人数263万人，环比上升2.00%

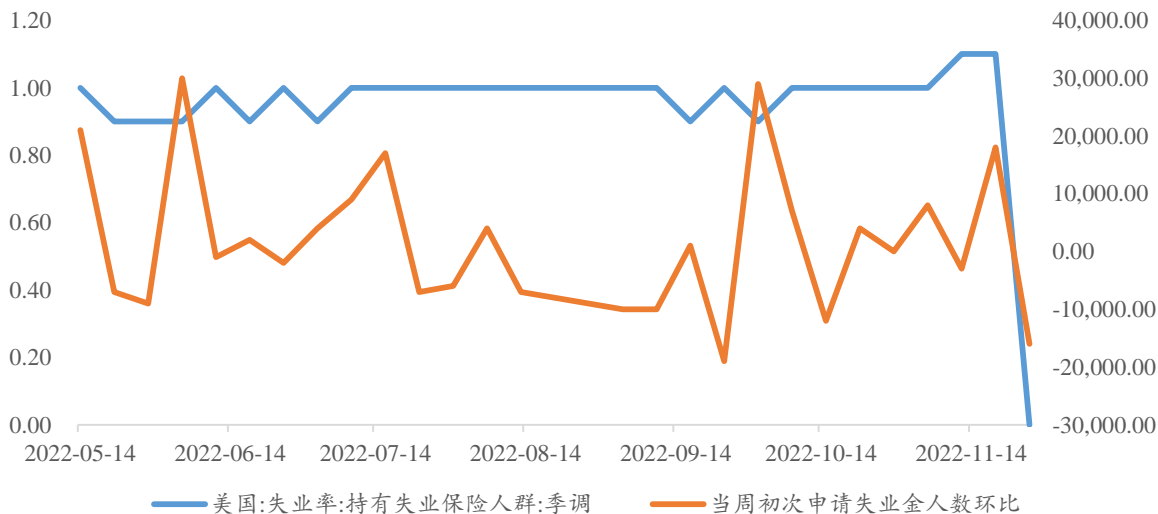
非农就业变化人数（千人）



ADP就业人数（千人）



失业率变化情况（%）



- 11月非农就业人数增长263.00万人，美国11月新增非农就业人数环比上升2.00%，分行业来看，服务生产行业环比新增下降16.00%。
- 美国当周初次申请失业金人数较上周减少了1.6万人。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁：咨询编号Z0016628

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks