

# 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11日)

第08号策略	做空工业硅Si4210
提出时间：2022年11月3日	
策略类型	单边
入场区间	[21900, 22000]
止盈点位	[18900, 19000]
止损点位	[22900, 23000]
盈亏比	3
推荐等级	一级
核心逻辑	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 有机硅下游需求疲软，单体厂家成本倒挂，减产操作增加，减少对工业硅Si4210需求。</li> <li>2. 今年以来工业硅供应充足，库存整体高位。</li> <li>3. 工业硅市场成交较弱，新疆地区受疫情影响运输，大量成品仍在省内，待疫情缓解后对现货市场冲击较大。</li> </ol>
风险提示	供应端再度出现大扰动；成本大幅抬升
备注	近期宏观回暖，若现货成交好转，可考虑提前止盈离场
跟踪情况	目前华东现货报价20550元/吨，继续持有

第09号策略	做多淀粉-玉米价差策略 (2301合约)
提出时间：2022年11月4日	
策略类型	套利
入场区间	[50, 100]
止盈点位	[250, 300]
止损点位	[-50, 0]
盈亏比	2
推荐等级	二级
核心逻辑	1、淀粉-玉米价差目前在历史底部，具备安全边际。 2、玉米后续上行空间有限，淀粉库存持续去化，考虑到春节备货需求，后期行业供需有望改善。 3、后期大豆到港增加国内豆粕供应，有望带动淀粉副产品价格下跌。
风险提示	俄乌冲突加剧，坚持当下的新冠疫情防控
备注	手数配比为1:1
跟踪情况	平仓

第11号策略	空生猪2301多2303反套策略
提出时间：2022年11月8日	
策略类型	套利
入场区间	【-2300, -2200】
止盈点位	【-1300, -1200】
止损点位	【-2800, -2700】
盈亏比	2: 1
推荐等级	二级
核心逻辑	1、供应偏紧已经体现在当下24-26元/KG的高价； 2、高价抑制需求，1月合约上涨乏力； 3、23年3月和1月的月度均价或可以平水
风险提示	生猪现货上涨超预期
备注	无
跟踪情况	止盈离场

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	平仓

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	止盈离场	

第17号策略	天然橡胶01-05反套策略
提出时间：2022年11月15日	
策略类型	套利
入场区间	[-130, -110]
止盈点位	[210, 230]
止损点位	[-280, -260]
盈亏比	2.26: 1
推荐等级	二级
核心逻辑	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 估值看RU01当前位置如果从短期看可能略偏高；</li> <li>2. 贸易商交易成本决定RU01-05在移仓换月前价差缩窄。</li> <li>3. 01合约刚好处于老胶仓单去化阶段，贸易商手中仓单出售多于市场预期，可能压制多头情绪。</li> <li>4. 01合约下游消费不佳抑制其进一步向上的动力。</li> </ol>
风险提示	老胶去库后01合约大幅拉涨，轮胎开工大幅提高，库存大幅去化
备注	建议10%仓位
跟踪情况	持有并调整盈亏比，2022年11月15日13:30后达到入场区间，策略生效，目前价差为-35。



# ◆ 周度策略跟踪 (2022年12月11日)

第18号策略	逢低买入国债期货T2303策略
提出时间：2022年12月9日	
策略类型	单边
入场区间	【99.2-99.5】
止盈点位	【100.2-100.5】
止损点位	【98.7-99.0】
盈亏比	2:01
推荐等级	二级
核心逻辑	<p>1、经过前期下跌，债市收益率已隐含防疫优化和地产放松后经济修复预期，短期市场情绪有所企稳；</p> <p>2、当前经济基本面还未走出低谷，弱现实凸显；</p> <p>3、政策方向上，货币政策配合财政积极发力的格局较为清晰，为支持扩大内需进一步放宽存在可能；</p> <p>4、国债期货相对现货价格偏低，主力合约基差处在高位，债市出现企稳或反弹时基差收敛将使得做多国债期货获得超额收益。</p>
风险提示	经济超预期回暖、宏观政策超预期
备注	无
跟踪情况	等待入场

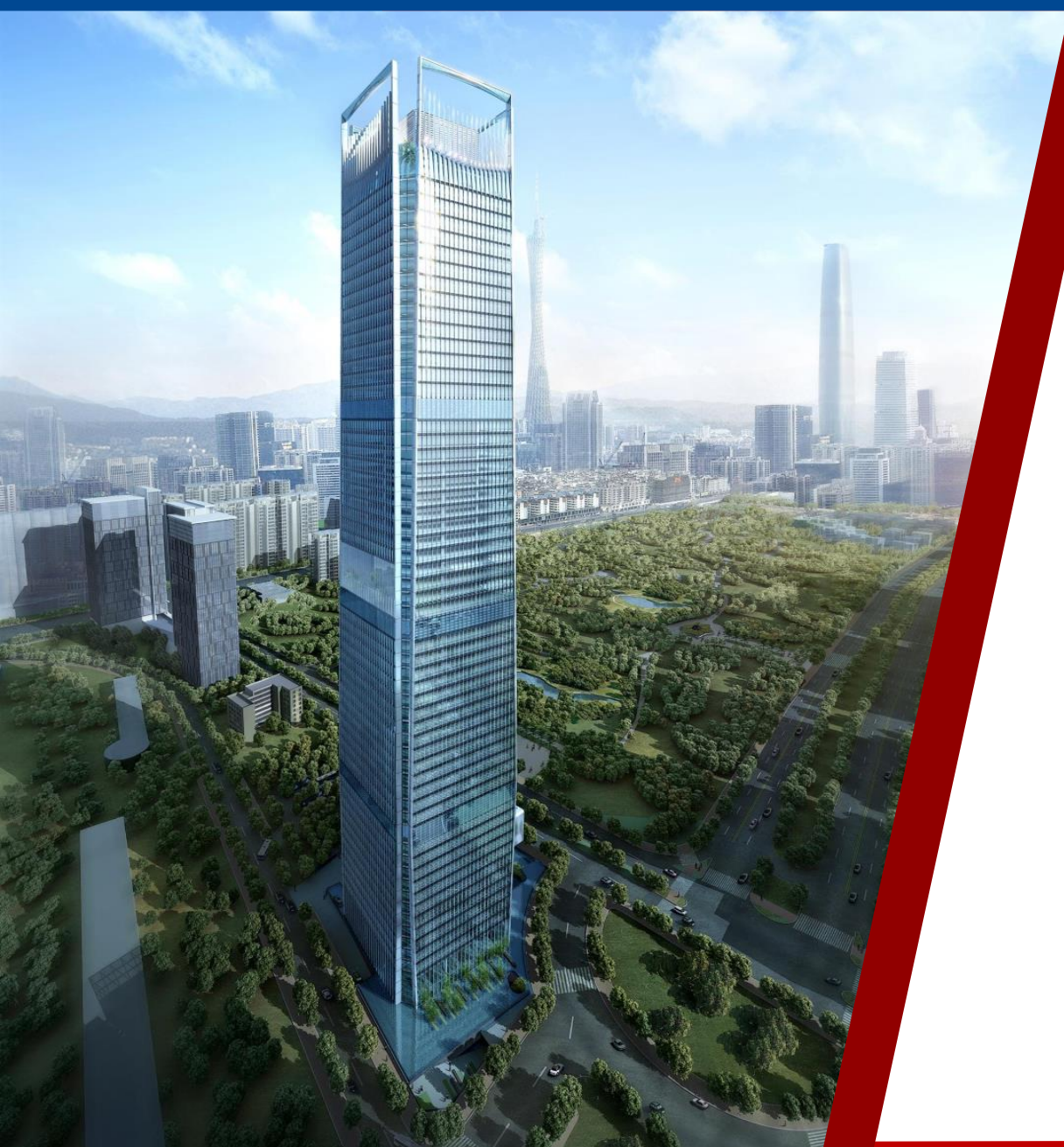
# 宏观高频数据跟踪周报



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

中国在11月末对整个疫情的转向，带来了短期需求的快速恢复。11月末广州释放积极信号到“防控20条”，“九不准”以及“新十条”之后利率快速上行到2.9附近，其中隐含着大家对后续经济的预期，往后看，交易估值的逻辑逐渐式微，唯一变量仍在分子端。国内核心资产价格在过去一年中承受了双重打击，一方面，分子端无法提高回报率，另一方面，分母端的货币供应不会过松或过紧，而对未来存在较高预期和高估值的行业而言，低的利率环境是充分必要的，如果国内要跟随加息，资产价格则会受到打击，所以我们认为货币方面的松紧平衡基调仍不会改变。

### 中观观点

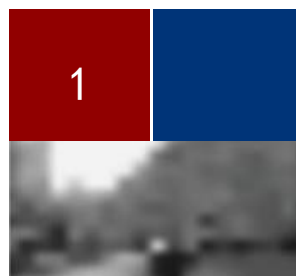
从**中游企业端**来看，焦炉生产率较上周上升1.80%；煤炭价格普升，库存环比下降、同比上升；综合钢价环比上升，螺纹钢价格持续下降，冷轧与热卷库存小幅下降。钻机数量下降，原油库存环比小幅上升，除铜外，有色金属库存普降。

**房地产**方面，12月初地产供应面积大幅下降，土地挂牌均价回落；本周土地成交面积总体上升，二、三线城市上升幅度明显；成交土地价格上升，成交土地楼面均价上升。房屋交易面积总体小幅回升，一、二线城市成交面积小幅回升。11月住宅价格上涨幅度进一步减缓为0.04%。

## 海外宏观主要观点

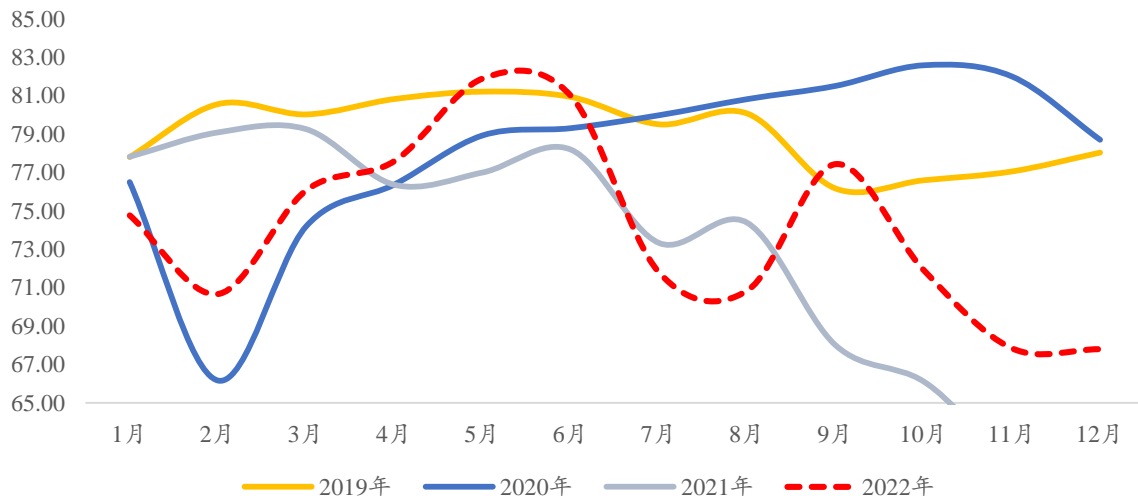
### 海外观点

海外方面，我们对本轮美联储加息周期的预判有三：一、明年美联储加息的边界会更加明晰，美联储切不会以自身对流动性的收紧走上经济硬着陆的道路；二、我们预计十年期利率到5%左右已接近美联储的目标，而真正的问题是持续时间的长短。由前所述，美联储不期望一蹴而就的加息使经济硬着陆，但是只依靠财政政策的衰退，通胀料不会快速回落。而指望美国经济自身供应恢复来弥补短端通胀压力的时间也会比较长。三、明年一季度后，美联储对各类资产的压力不会更大，但同时也不会成为对各类资产形成支撑的交易逻辑。

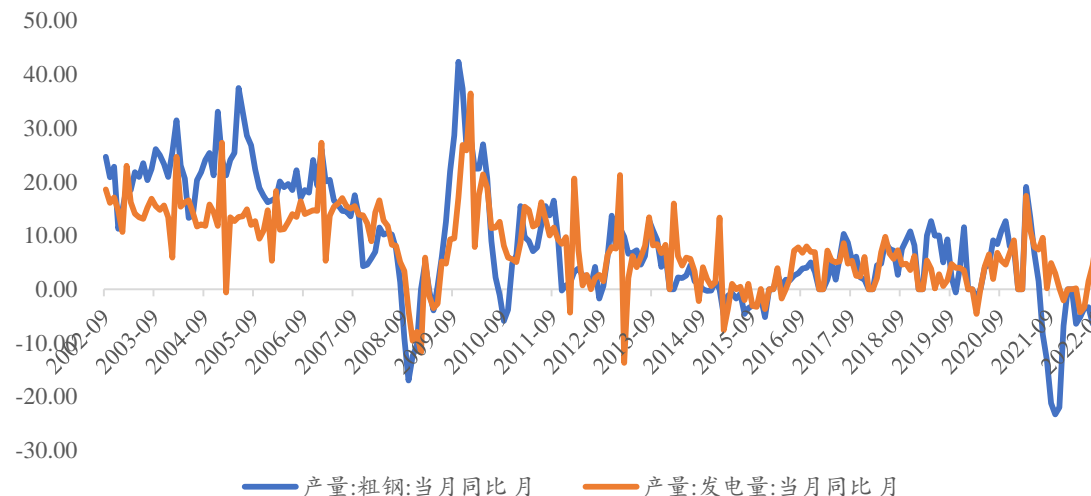


# 工业生产

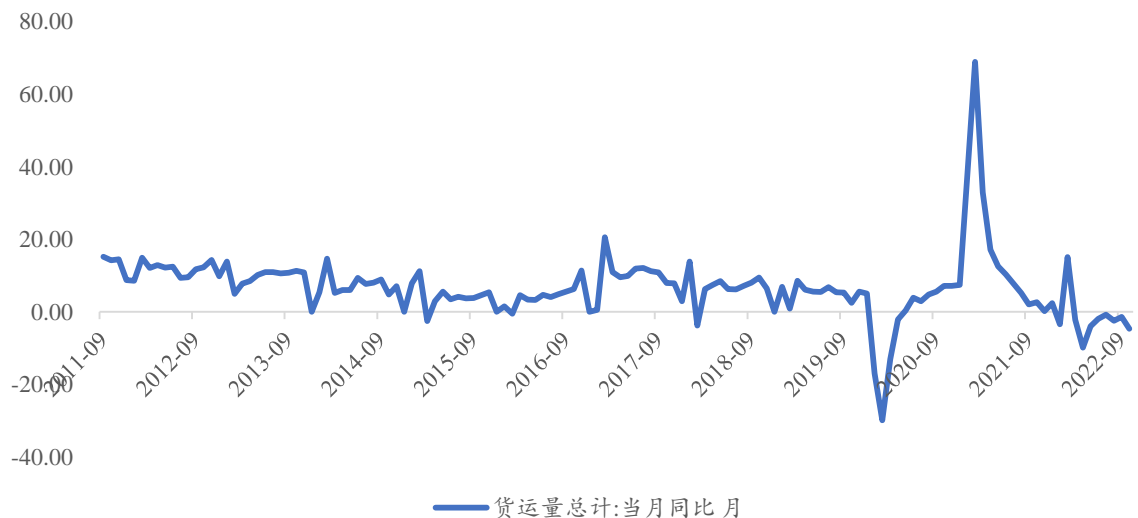
### 焦炉生产率 (%)



### 主要工业产量同比 (%)



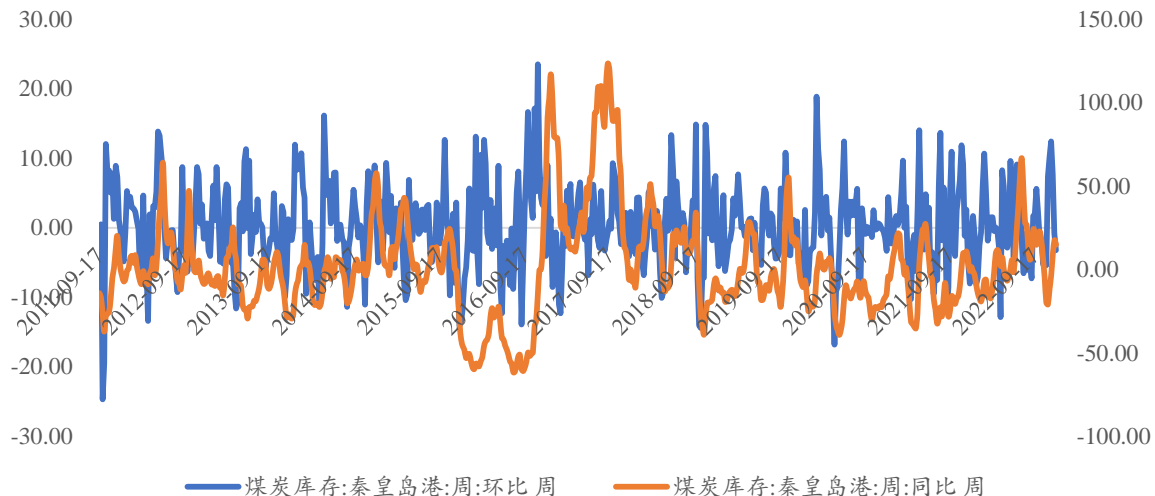
### 货运量总计当月同比 (%)



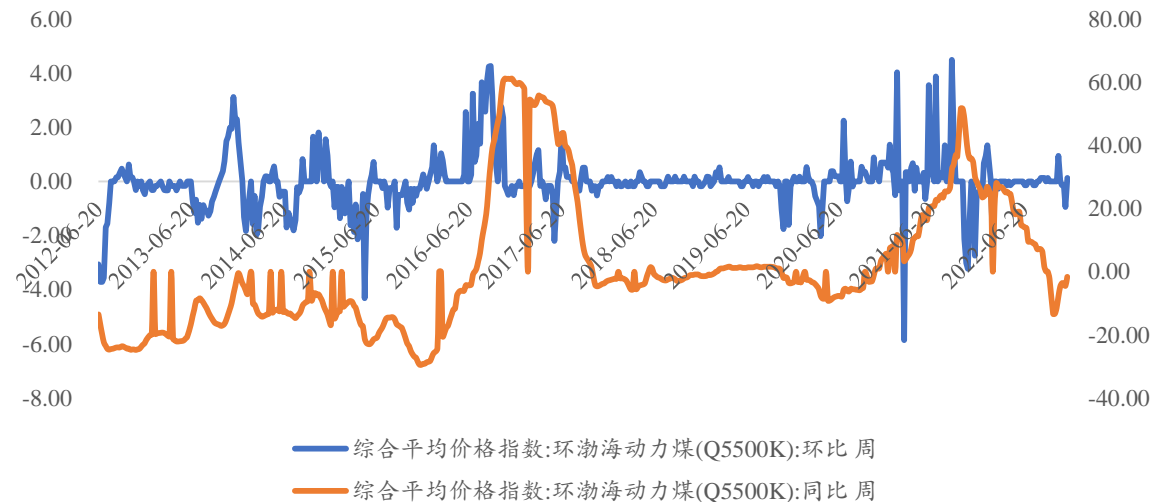
- 焦炉生产率较上周上升1.80%。
- 统计局：据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2022年11月下旬与11月中旬相比，13种产品价格上涨，35种下降，2种持平。

# 煤炭价格普升，库存环比下降、同比上升

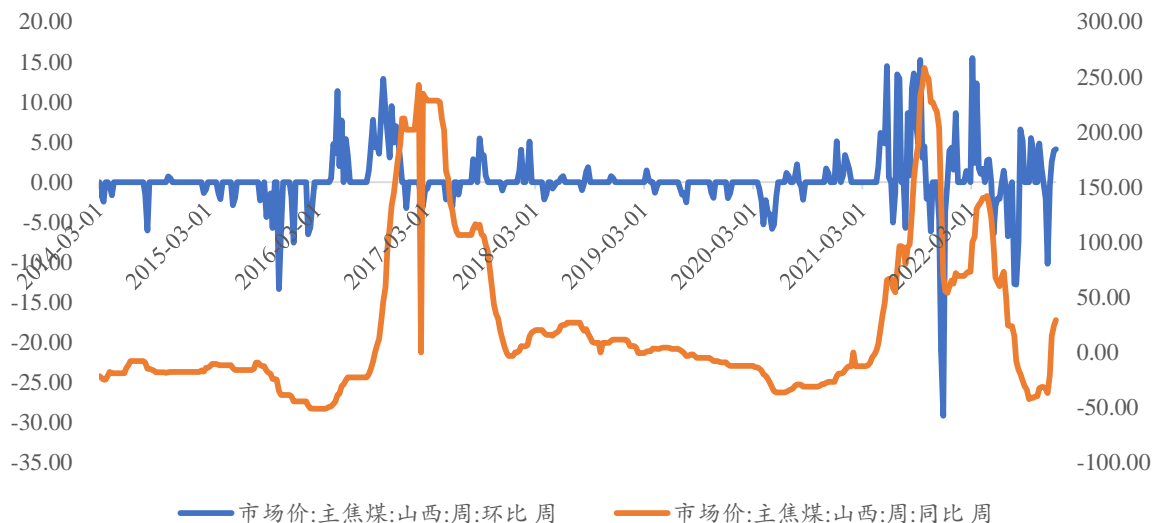
## 煤炭库存:秦皇岛港 (万吨)



## 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



## 山西主焦煤价格 (元/吨)



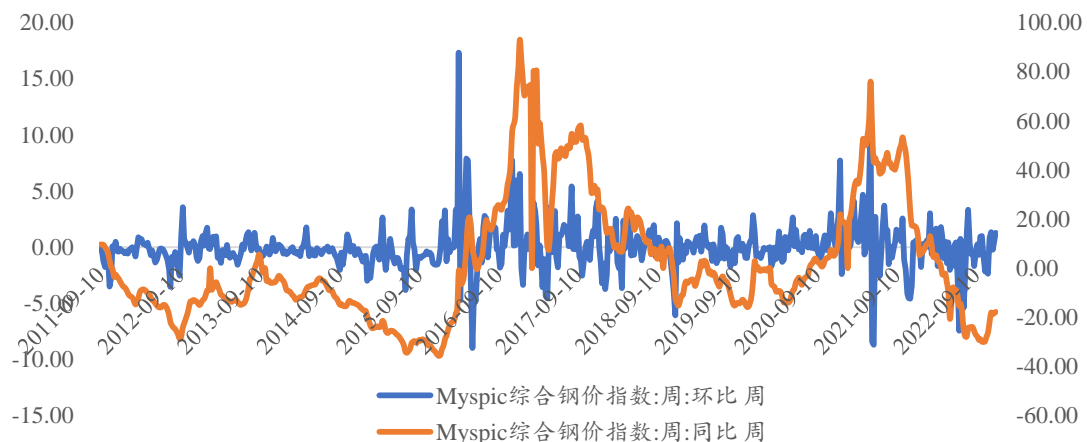
- 本周动力煤价格普升，环渤海动力煤价格较上周上升1.00元/吨，山西主焦煤价格较上周上升92.00元/吨。
- 煤炭库存较上周下降18.71万吨，环比下降3.22%，同比上升14.86%。

# 综合钢价环比上升，螺纹钢价格持续下降，冷轧与热卷库存小幅下降

□ 本周，综合钢价指数环比上升1.84%；螺纹钢现货价格较上周下降3.00元/吨。

□ 螺纹钢和线材库存分别较上周小幅上升了10.30万吨和-1.27万吨；冷轧与热卷库存小幅下降。

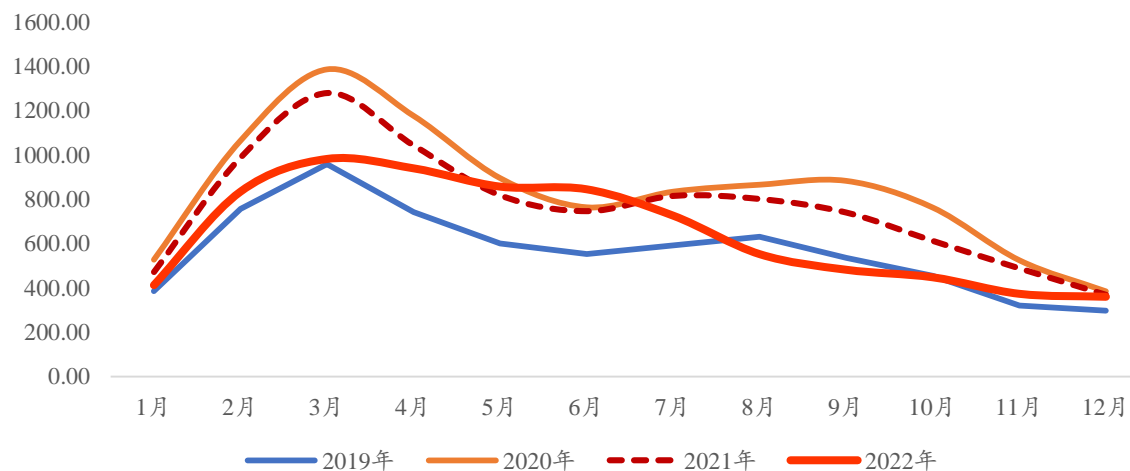
### 综合钢价指数变化 (%)



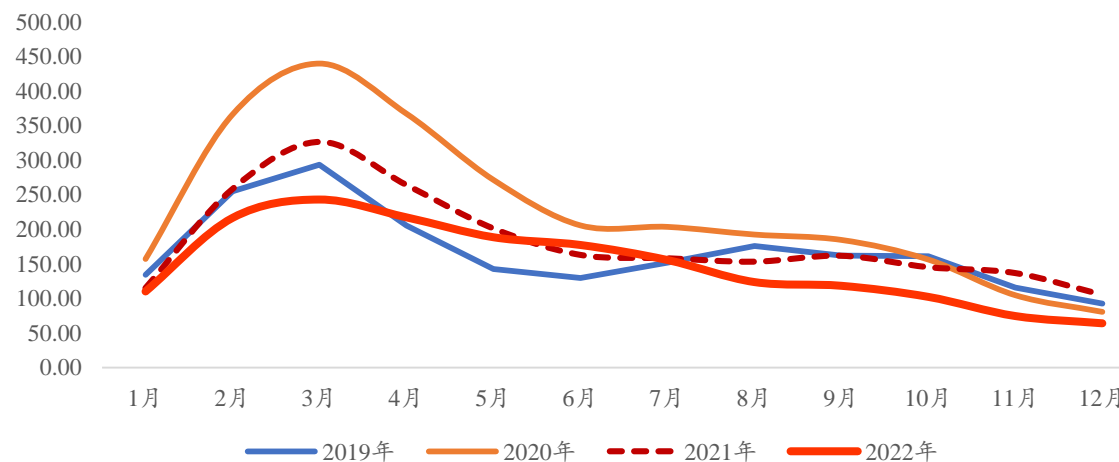
### 螺纹钢现货价格变化 (元/吨)



### 螺纹钢库存 (万吨)



### 线材库存 (万吨)



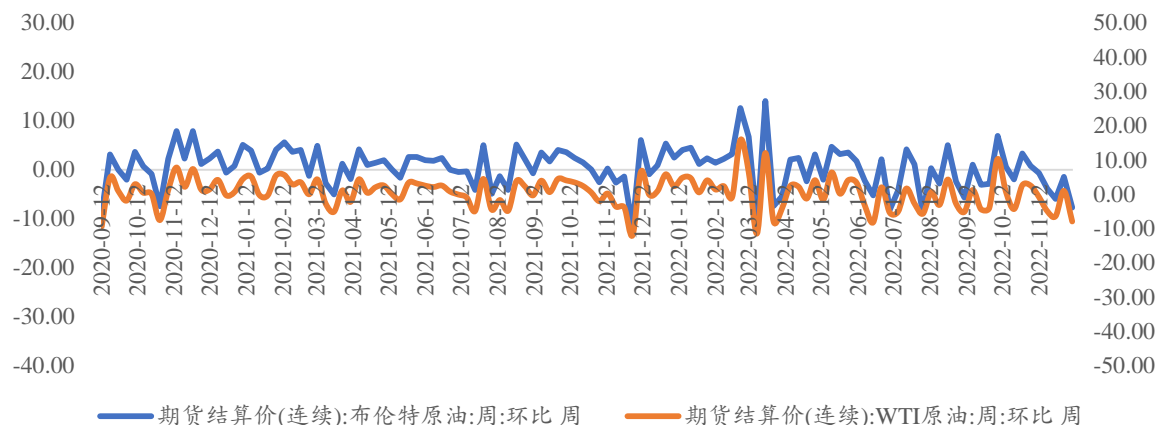


# 钻机数量下降，原油库存环比小幅上升，除铜外，有色金属库存普降

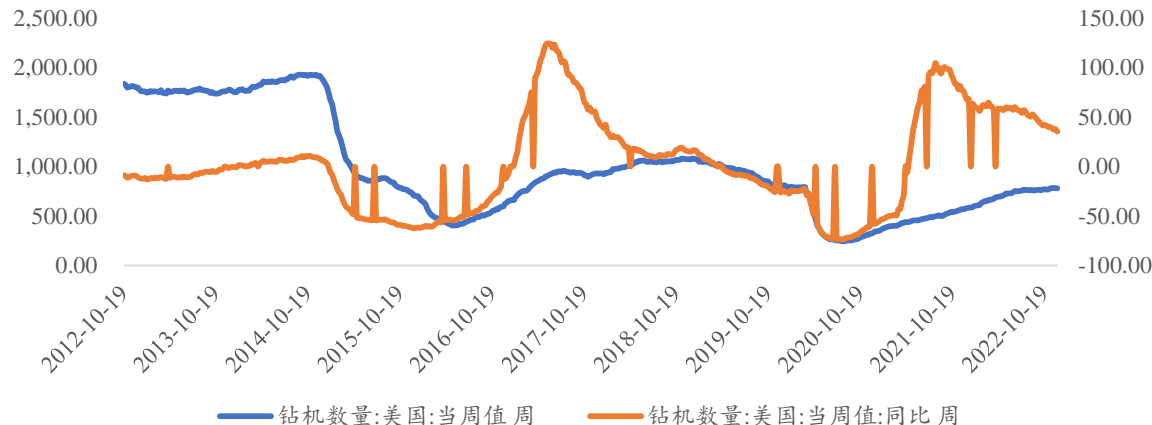
□ 钻机数量较上周减少4台。原油库存环比上升0.24%，同比回落12.21%。

□ LME铜、铝和锌库存量较上周分别上升3.09%，-47.94 %和-78.76%，除铜外，有色金属库存普降。

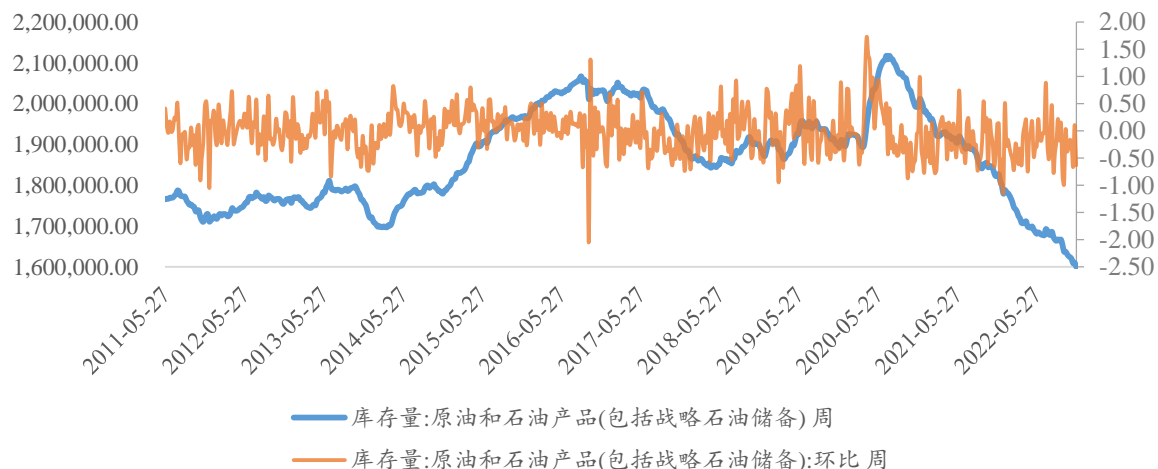
### 原油价格环比 (%)



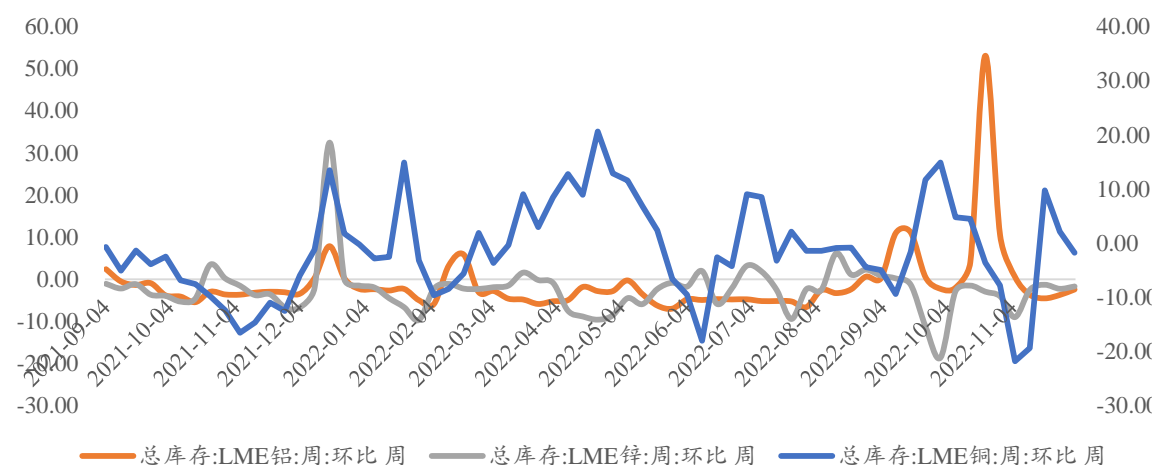
### 钻机数量



### 原油和石油库存 (千桶/%)



### 主要有色产品库存环比变化 (%)



2



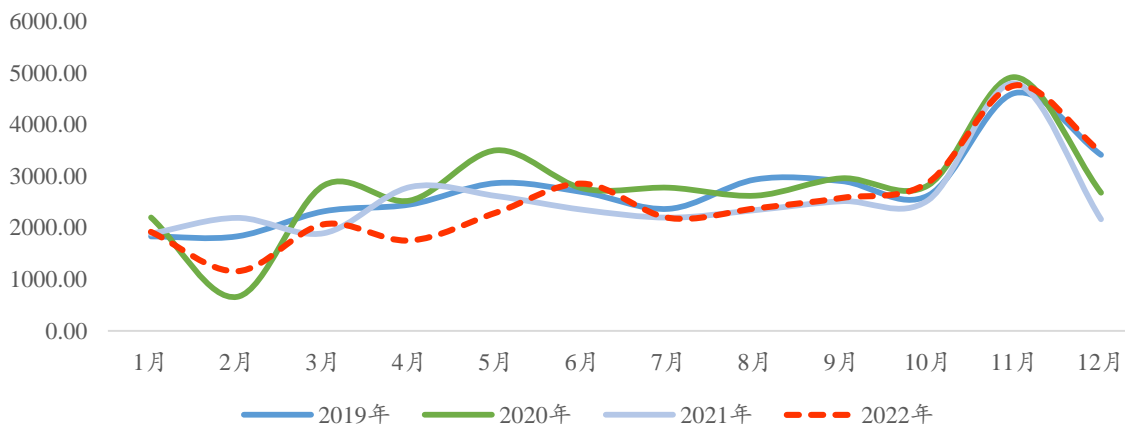
## 地产投资

# 12月初地产供应面积大幅下降，土地挂牌均价回落

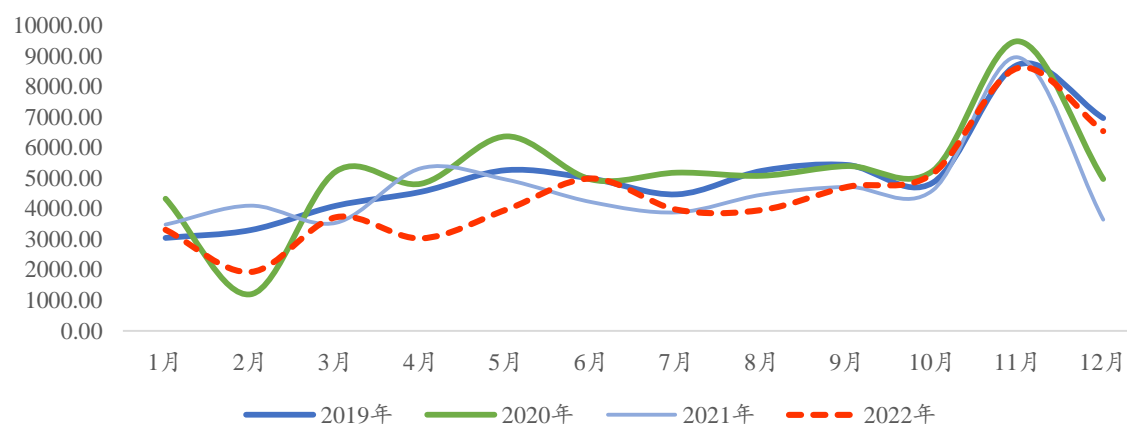
□ 本周，土地供应面积和供应土地建筑规划面积较上周分别下降了2271.22和3661.76万平方米。

□ 供应土地挂牌均价较上周下降了630.00元/平方米。

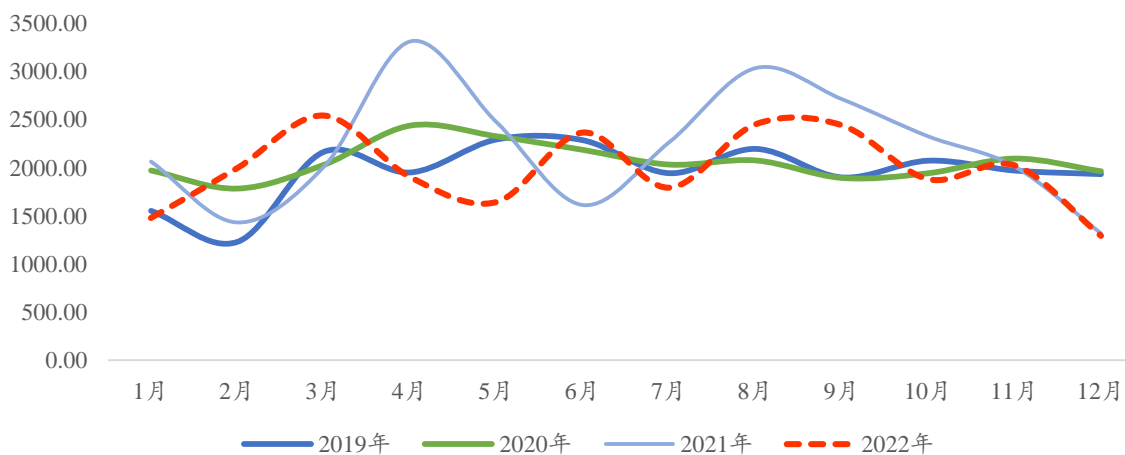
## 100大中城市土地供应面积（万平方米）



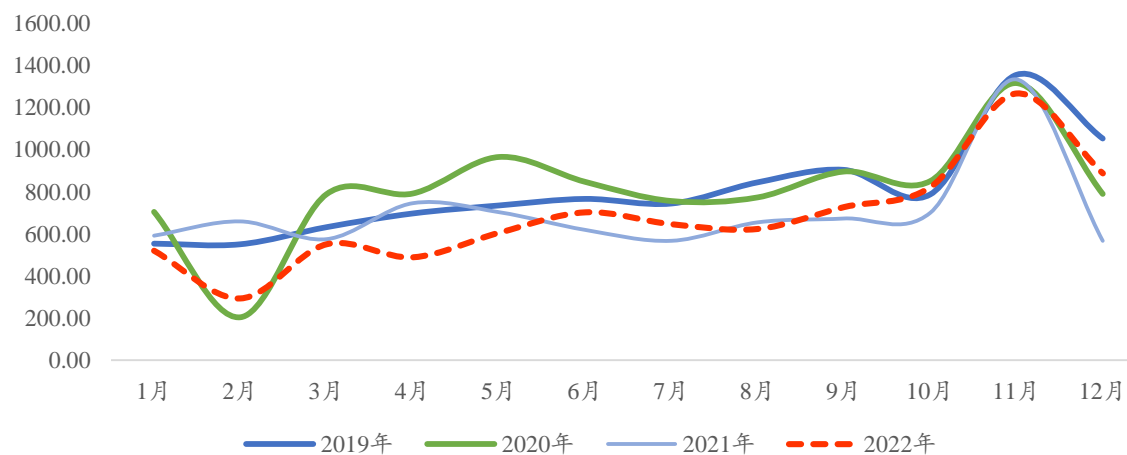
## 100大中城市供应土地规划建筑面积（万平方米）



## 100大中城市供应土地挂牌均价（元/平方米）



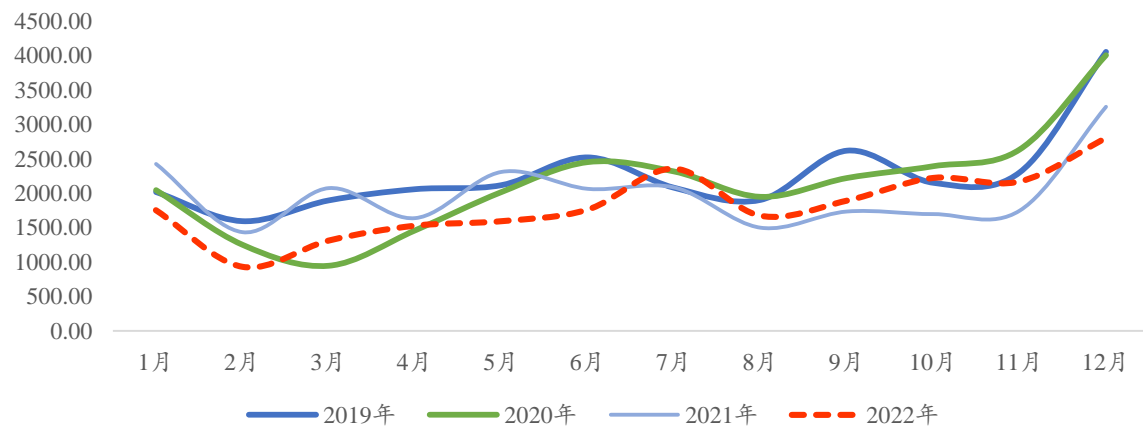
## 100大中城市供应土地数量（宗）



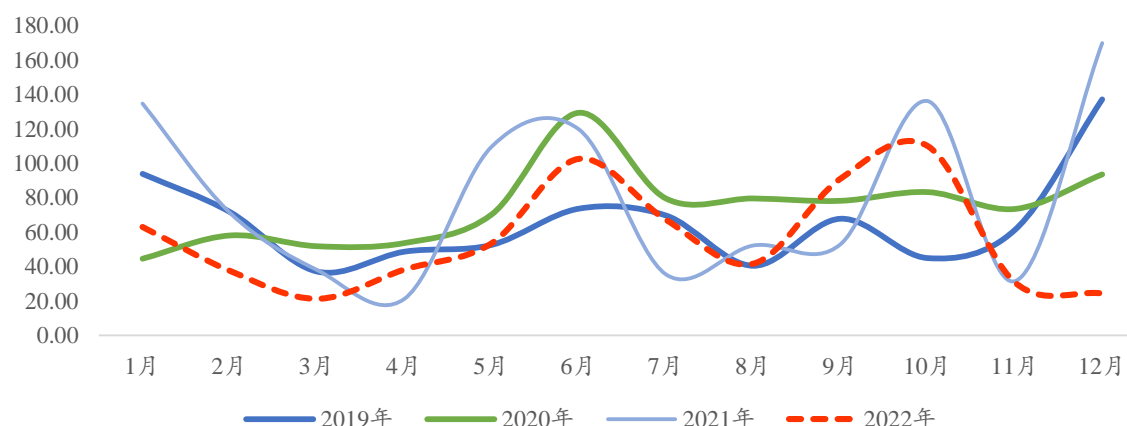
# 本周土地成交面积总体上升，二、三线城市上升幅度明显

□ 本周，100大中城市土地成交面积较上周上升了808.10万平方米，其中，二、三线城市有所上升。

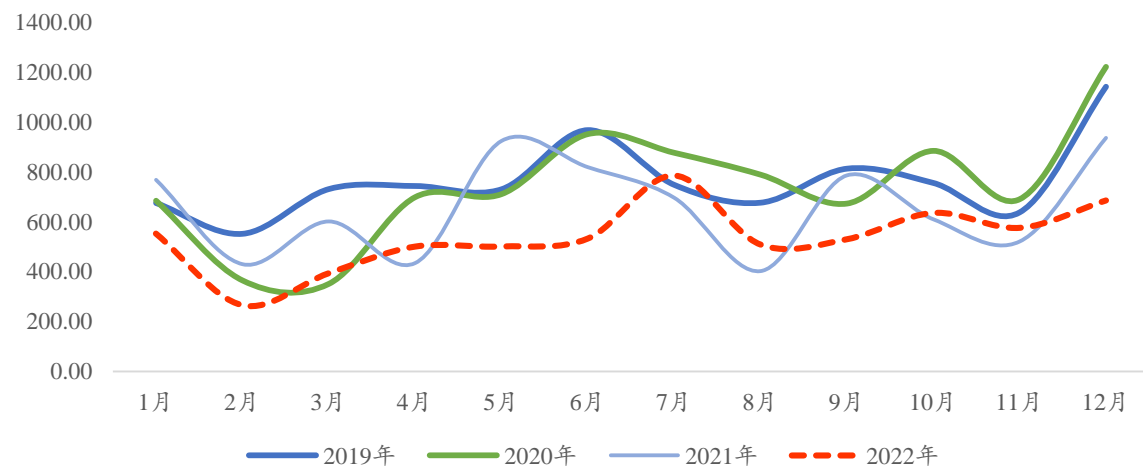
## 100大中城市土地成交面积（万平方米）



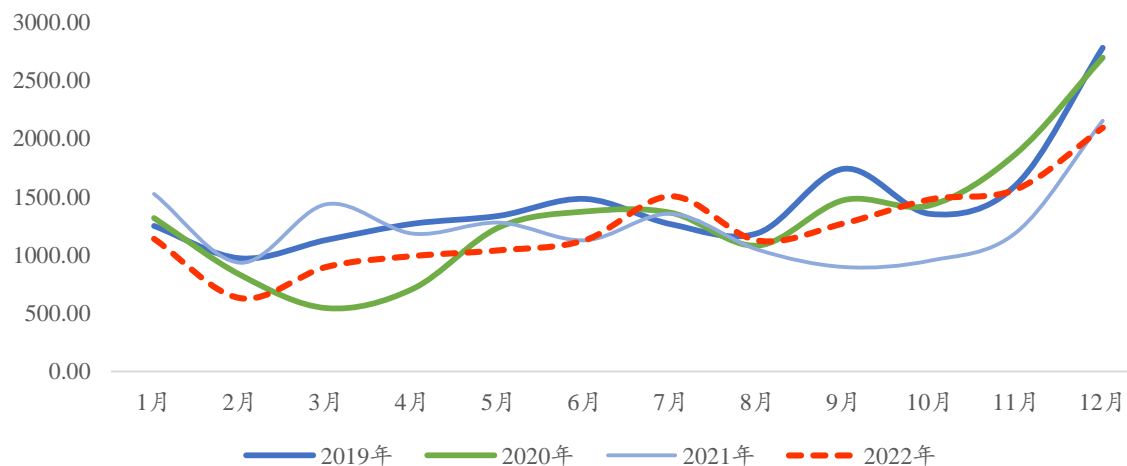
## 土地成交面积：一线城市（万平方米）



## 土地成交面积：二线城市（万平方米）

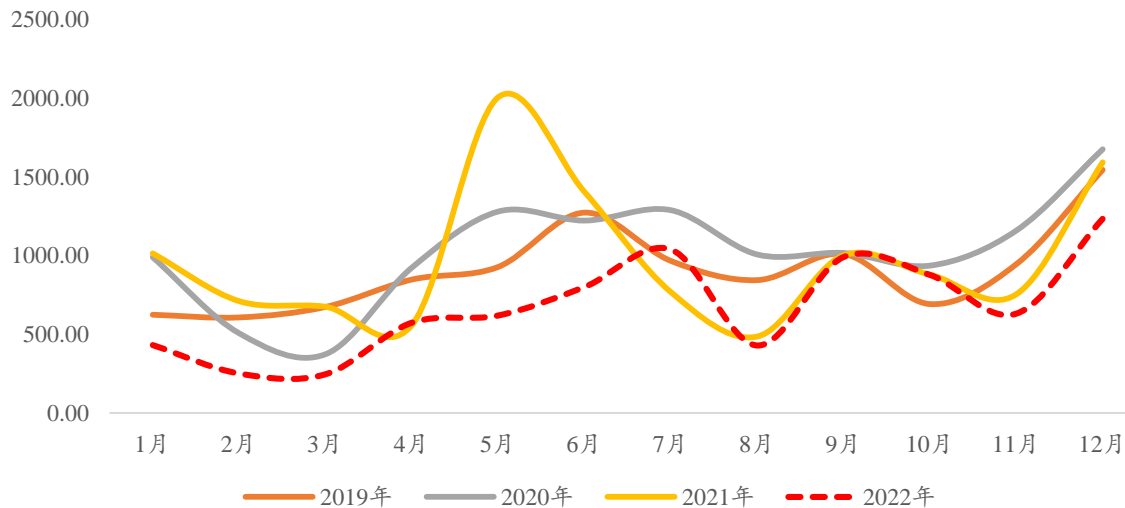


## 土地成交面积：三线城市（万平方米）

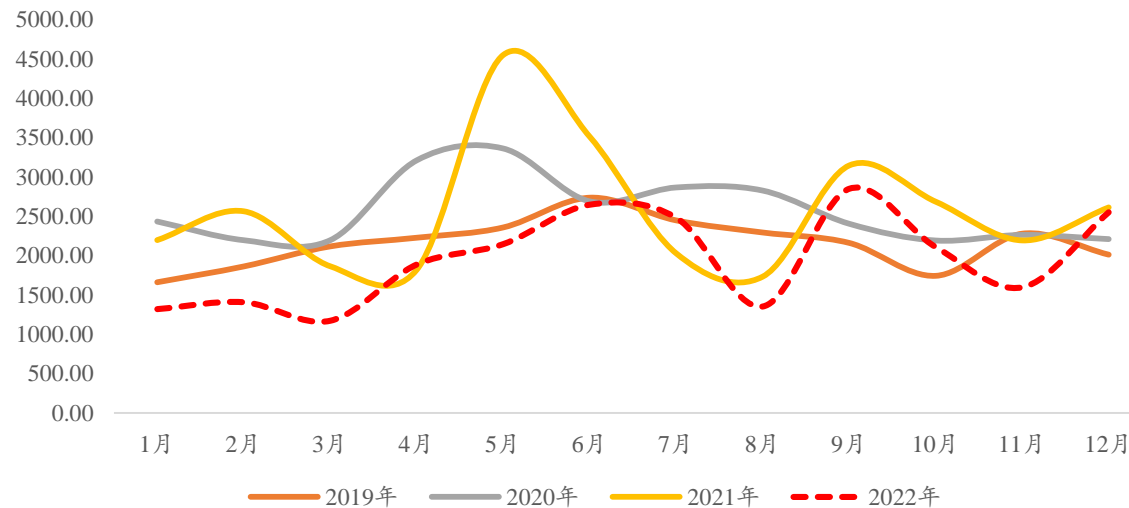


# 成交土地价格上升，成交土地楼面均价上升

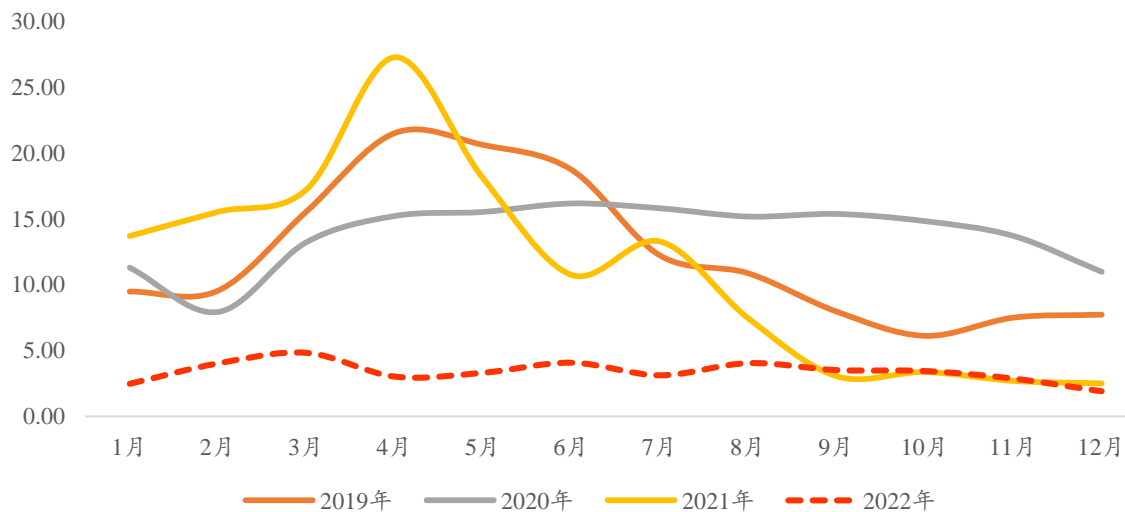
## 100大中城市成交土地总价（亿元）



## 100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）



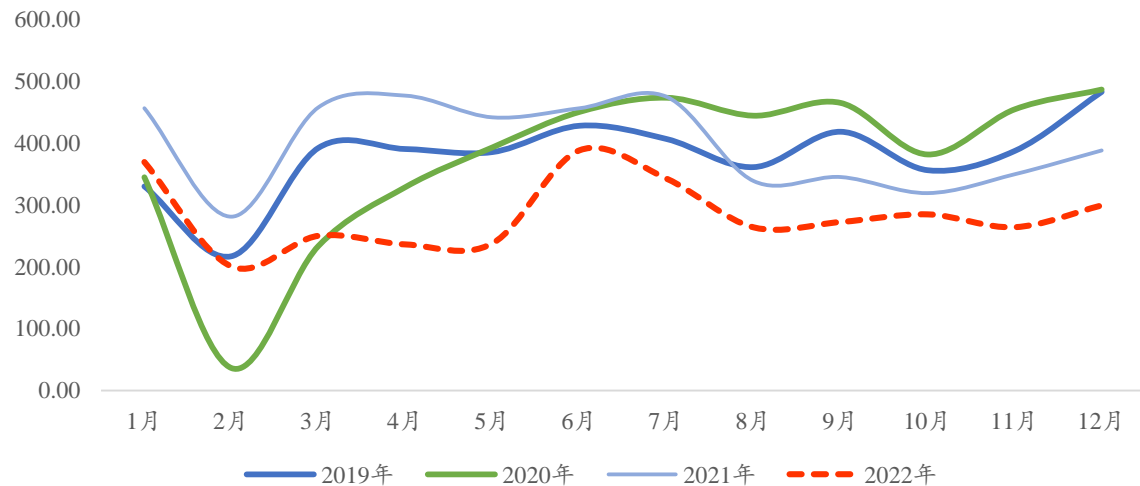
## 100大中城市成交土地溢价率（%）



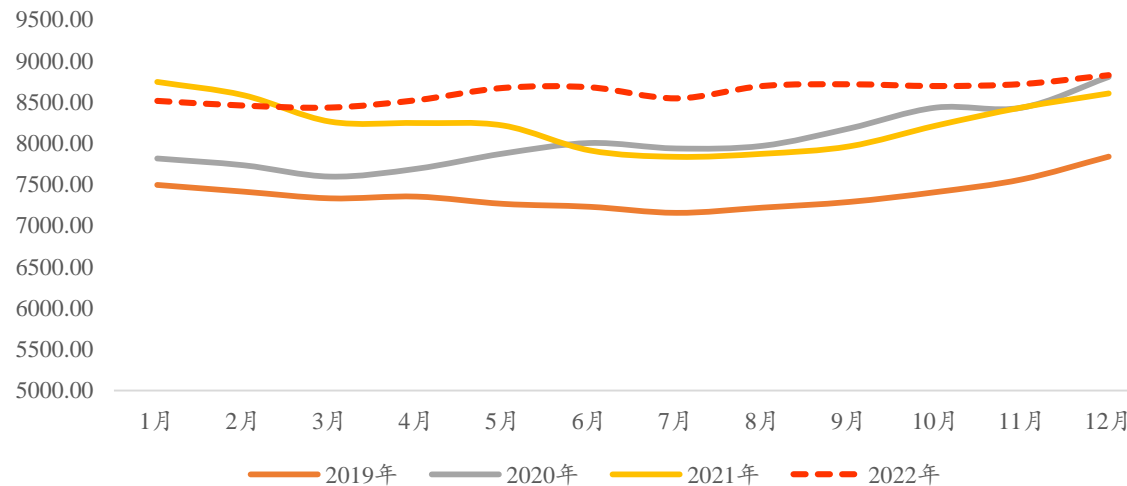
□ 本周，成交土地总价较上周上升了658.80亿元；成交土地楼面均价上升了944.00元/平方米；成交土地溢价率下降了0.80。

# 房屋交易面积总体小幅回升，一、二线城市成交面积小幅回升

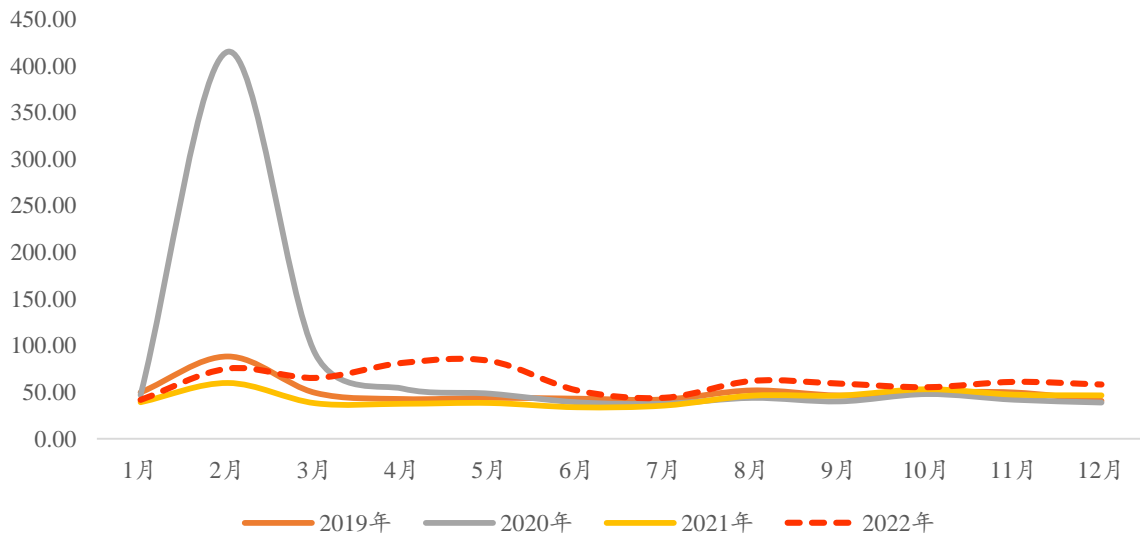
## 30大中城市商品房成交面积（万平方米）



## 十大商品房可售面积（万平方米）



## 十大城市商品房存销比（%）

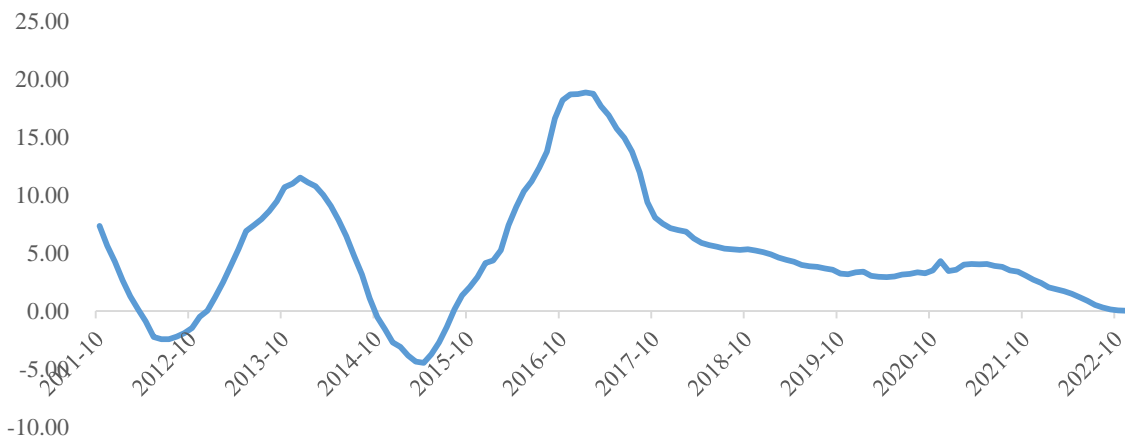


- 本周30大中城市商品房成交面积较上周上升了39.61万平方米；十大商品房可售面积上升了26.25万平方米；商品房存销比下降了6.98%。
- 房屋成交面积本周分城市来看，各线城市形成分化，其中仅一、二线城市成交面积小幅回升。

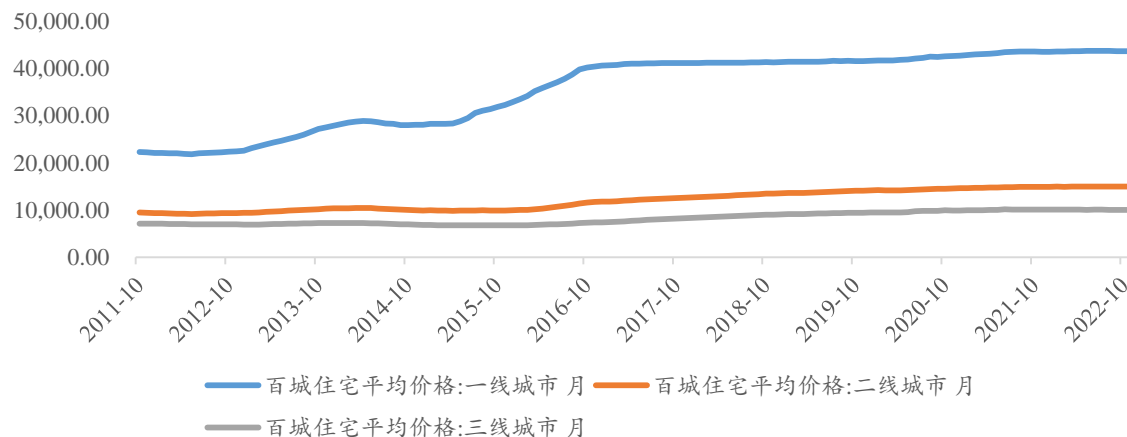
# 11月住宅价格上涨幅度进一步减缓为0.04%

11月百城住宅价格指数同比上涨0.04%，一、二、三线城市住宅平均价格微降。

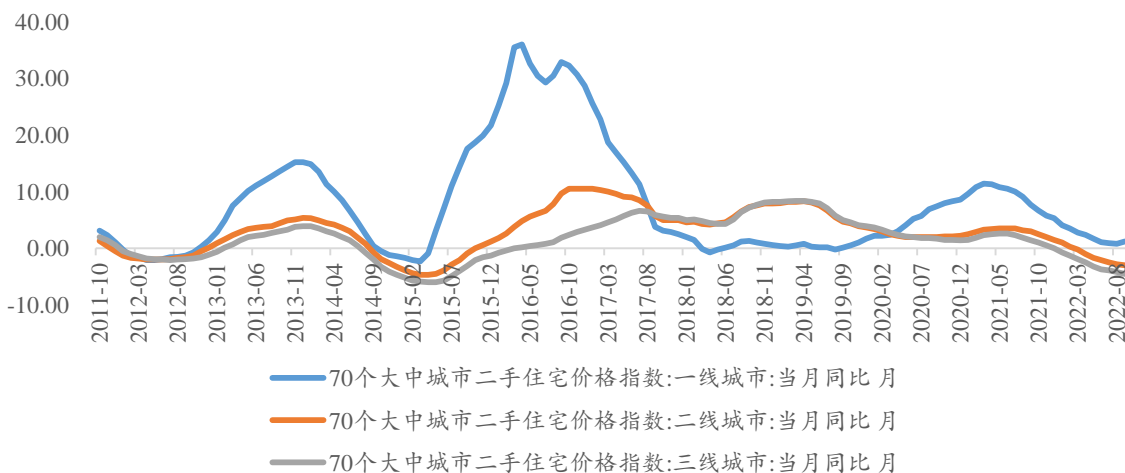
### 百城住宅价格指数同比 (%)



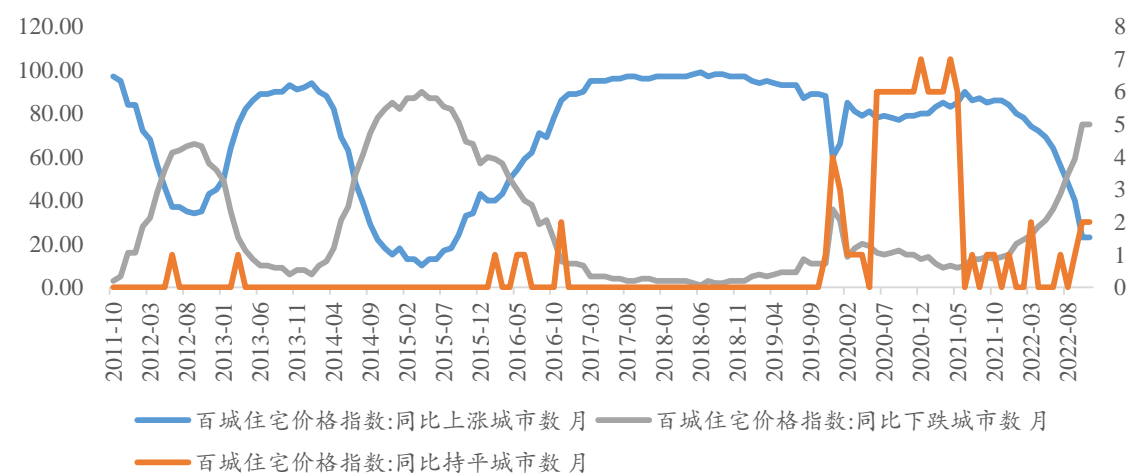
### 各线城市住宅平均价格变化 (元/平方米)



### 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



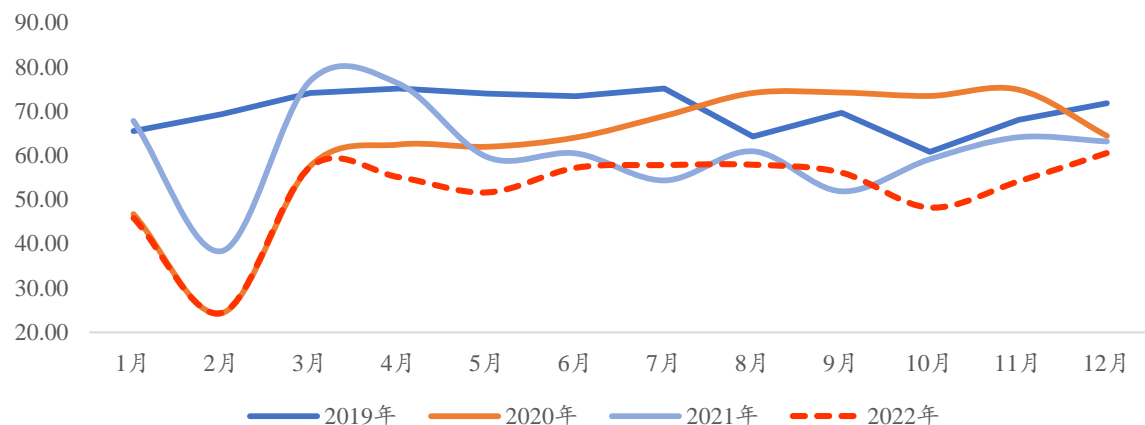
## 汽车文娱消费



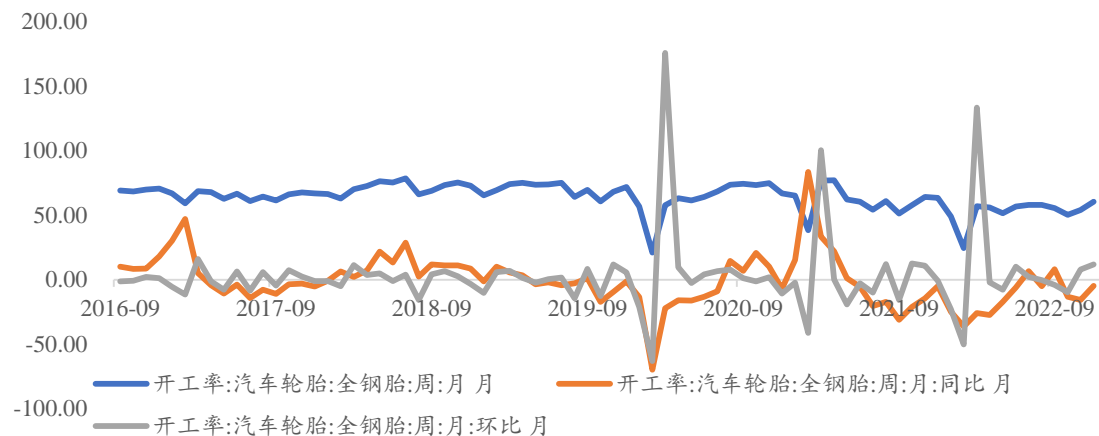
# 全钢胎开工率较上周下降0.17%、半钢胎开工率较上周上升1.94%

□ 本周，全钢胎和半钢胎开工率分别较上周上升-0.17%和1.94%。

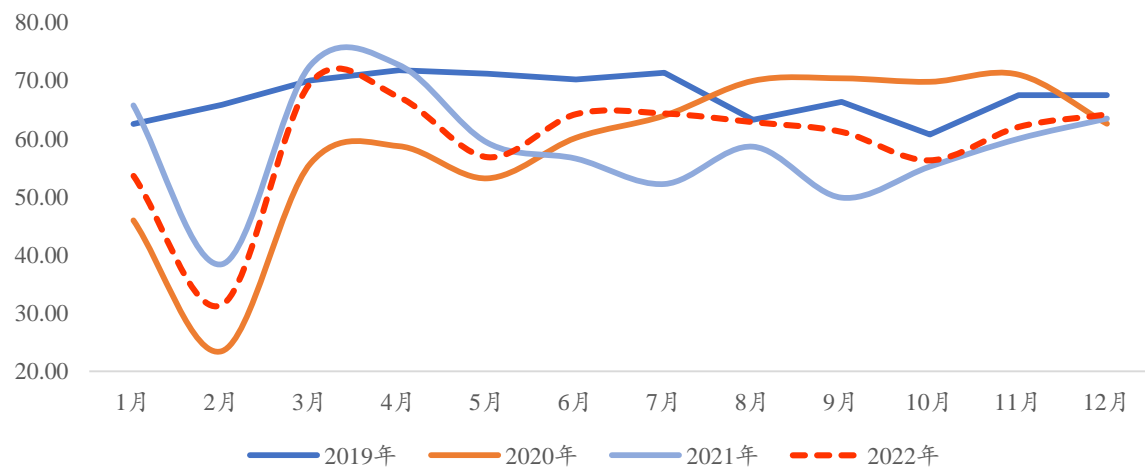
### 全钢胎开工率周变化 (%)



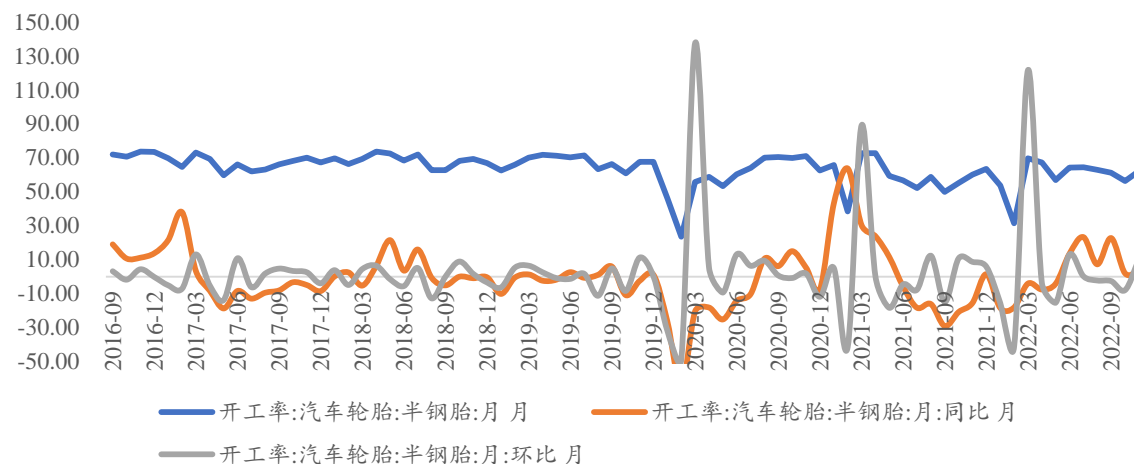
### 全钢胎开工率月度变化 (%)



### 半钢胎开工率周变化 (%)



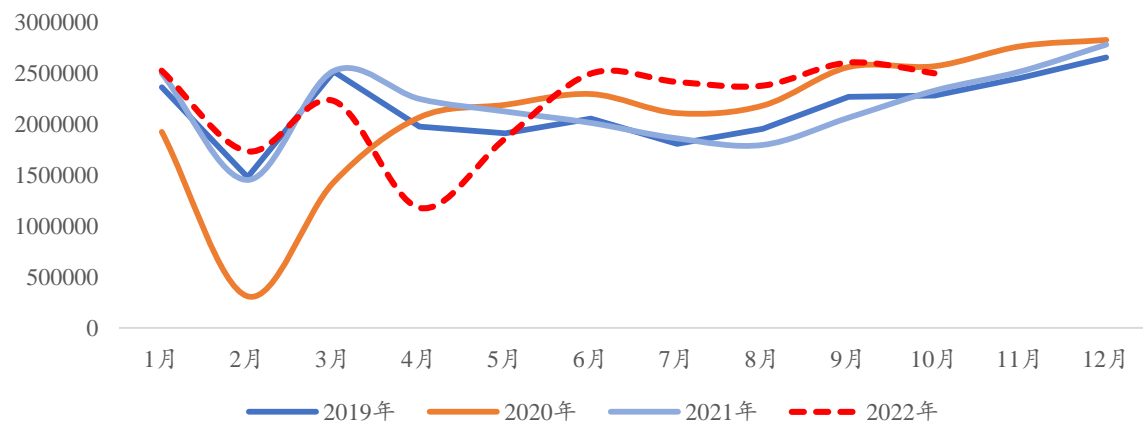
### 半钢胎开工率月度变化 (%)



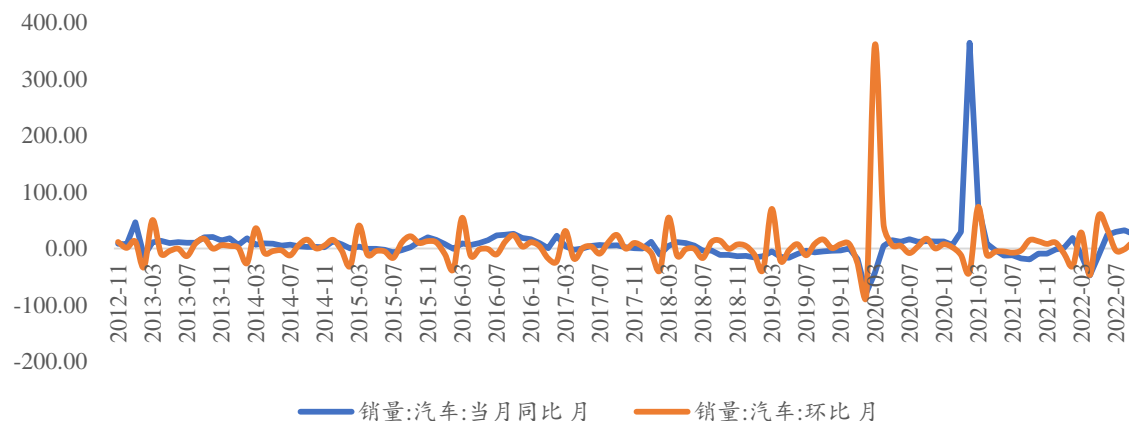
# 中期协、乘联会公布10月汽车销量数据，环比下降

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%。

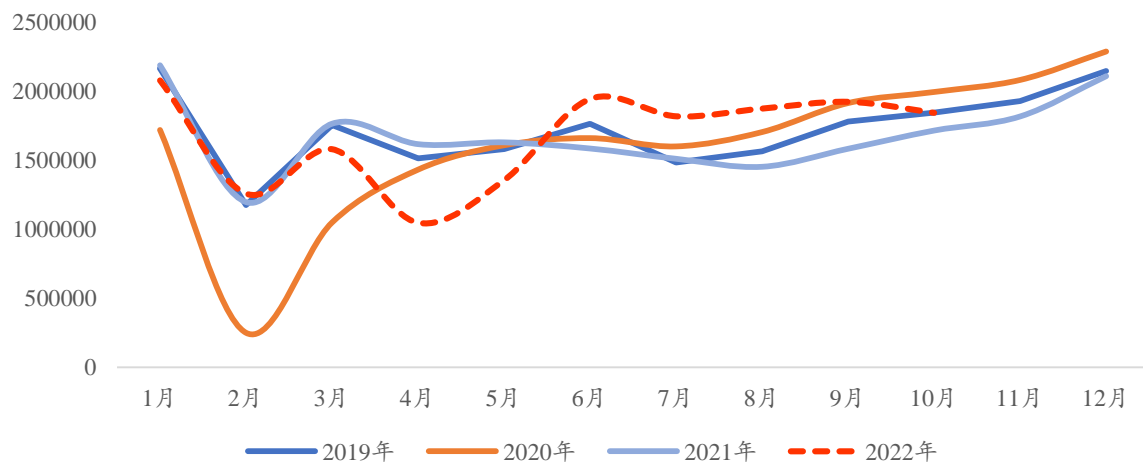
### 中汽协汽车销量（辆）



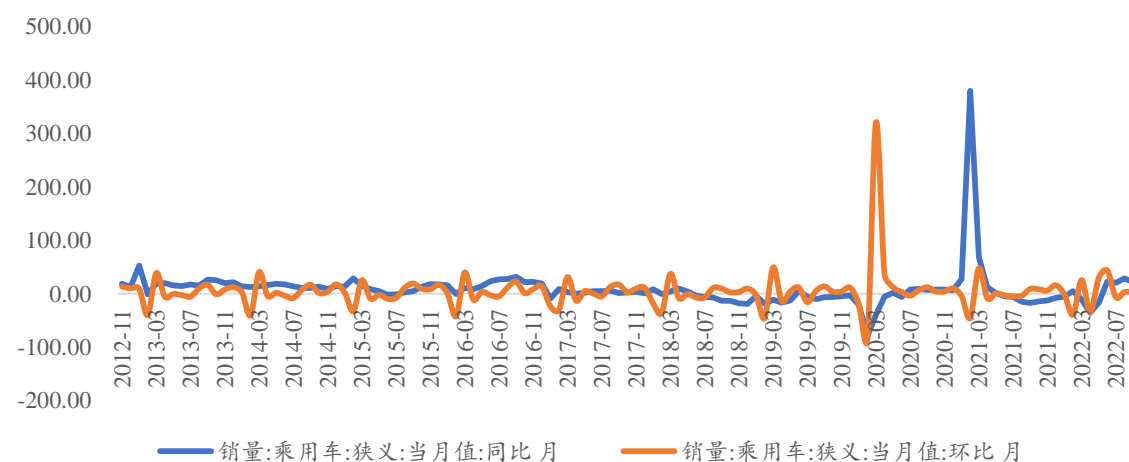
### 中汽协汽车销量变化（%）



### 乘联会汽车销量（辆）



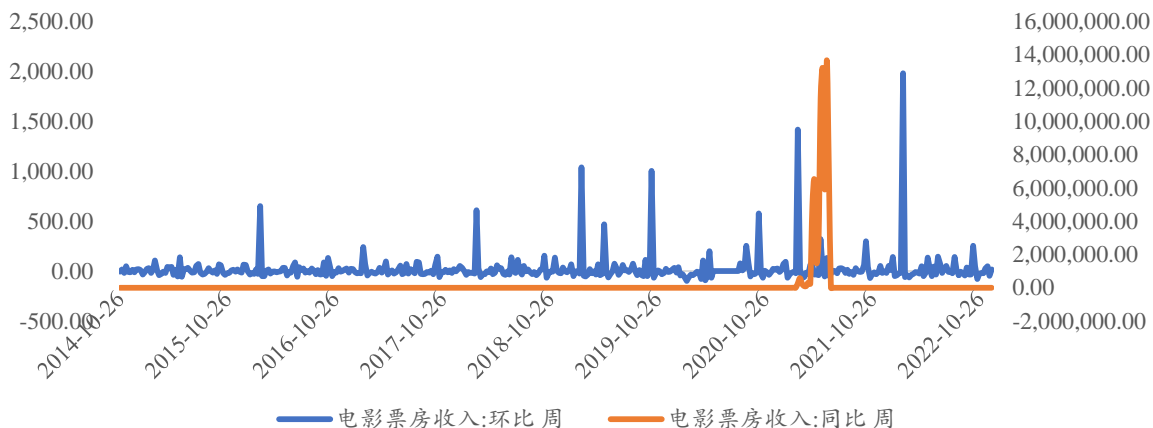
### 乘联会汽车销量变化（%）



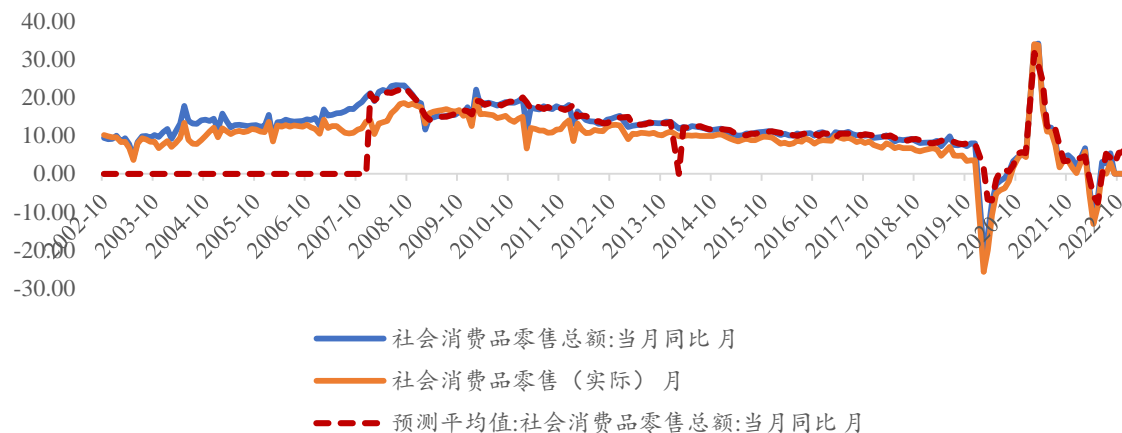
# 电影消费较上周环比回升17.94%

□ 本周电影票房收入较上周上升2013万元，环比上升17.94%。

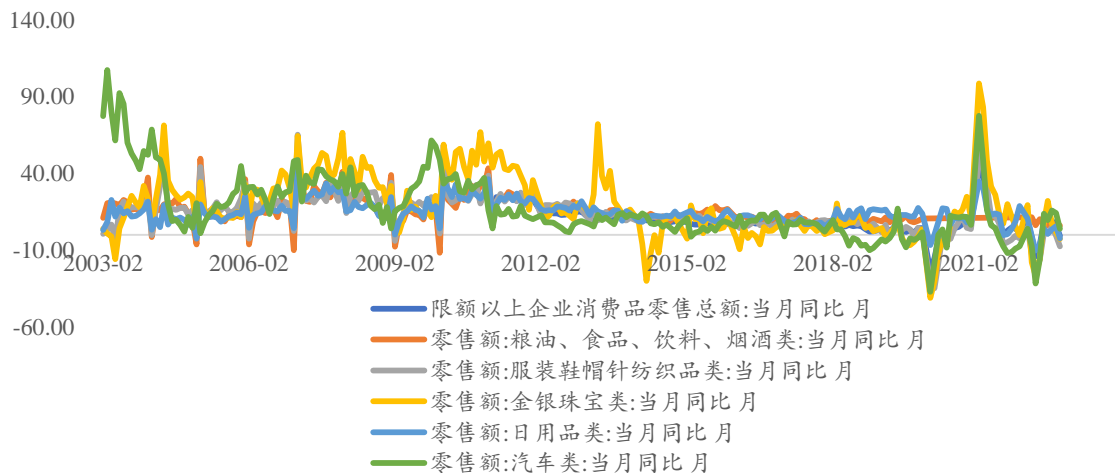
### 电影票房收入 (万元)



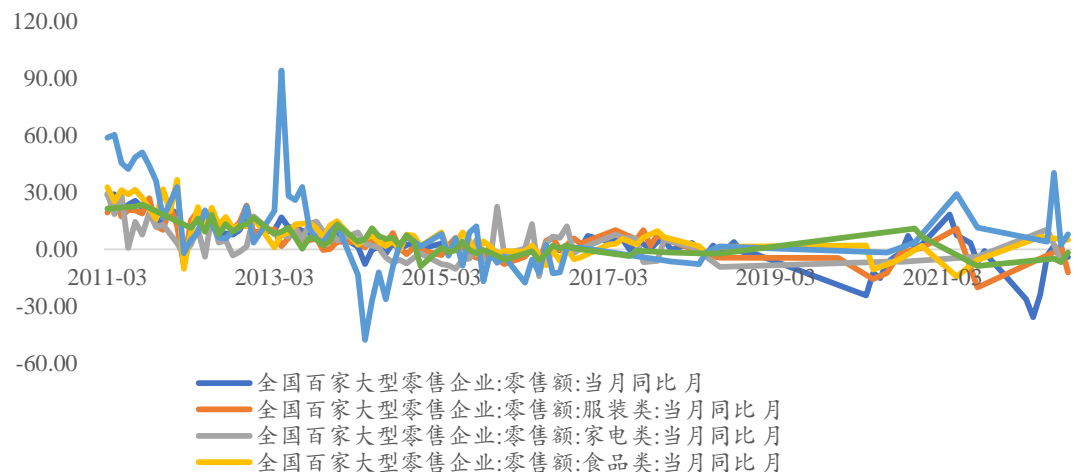
### 社零消费同比 (%)



### 限额以上企业零售同比 (%)



### 百家大型企业零售同比 (%)



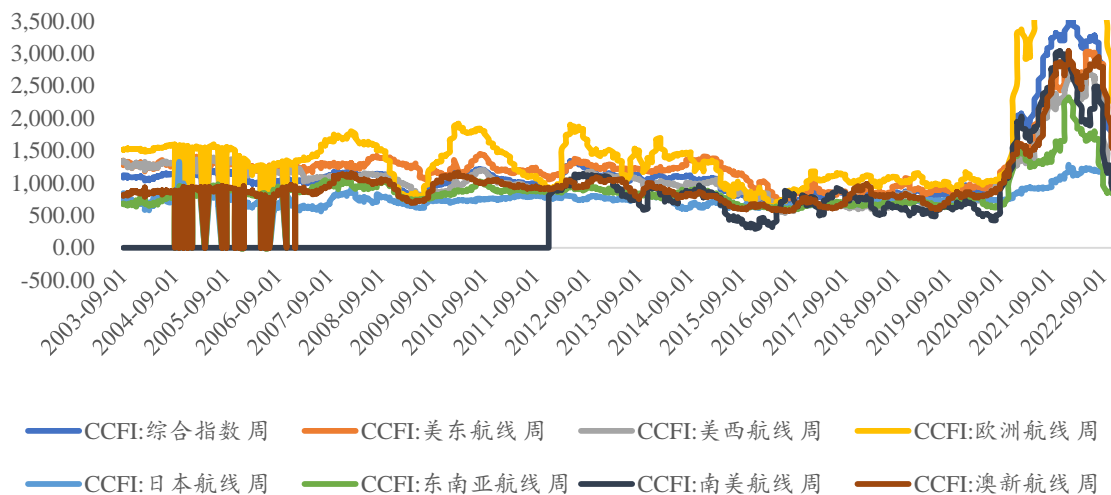
4



## 进出口贸易

# 各航线运价均有不同程度的回落

## 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

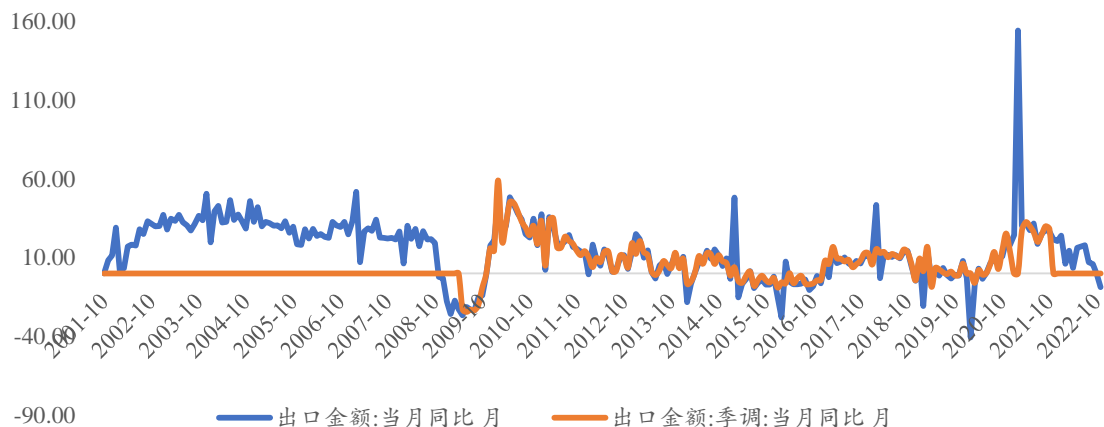


- 本周，CCFI综合指数下降了54.65；BDI指数上升了123.00，各航线运价均有不同程度的回落。
- 巨潮人民币名义有效汇率指数最新录得120.08。

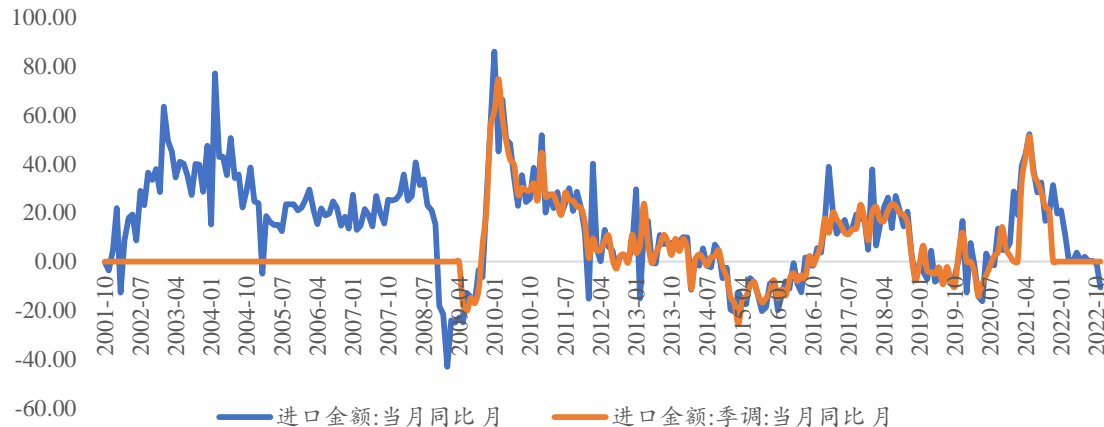
# 11月出口增速同比负增明显，贸易差额为698.40亿美元

11月我国出口金额同比下降8.70%；当月贸易差额为698.40亿美元，对美贸易差额为243.30亿美元。

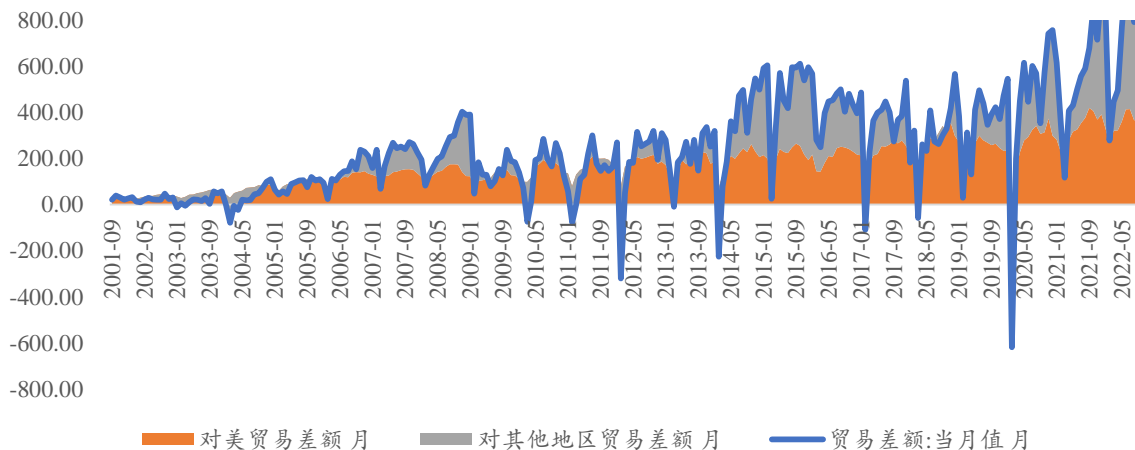
### 出口金额同比 (%)



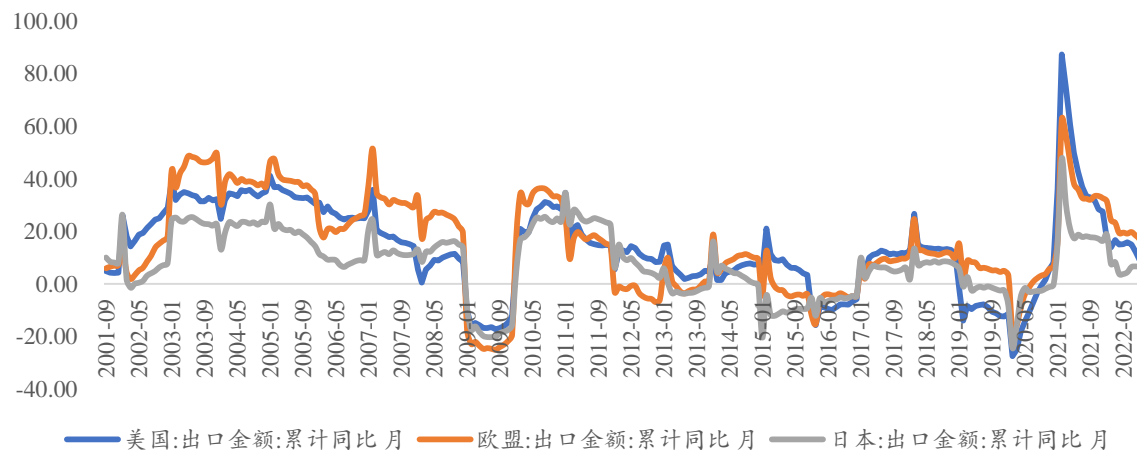
### 进口同比 (%)



### 贸易差额 (亿美元)



### 分地区出口同比 (%)



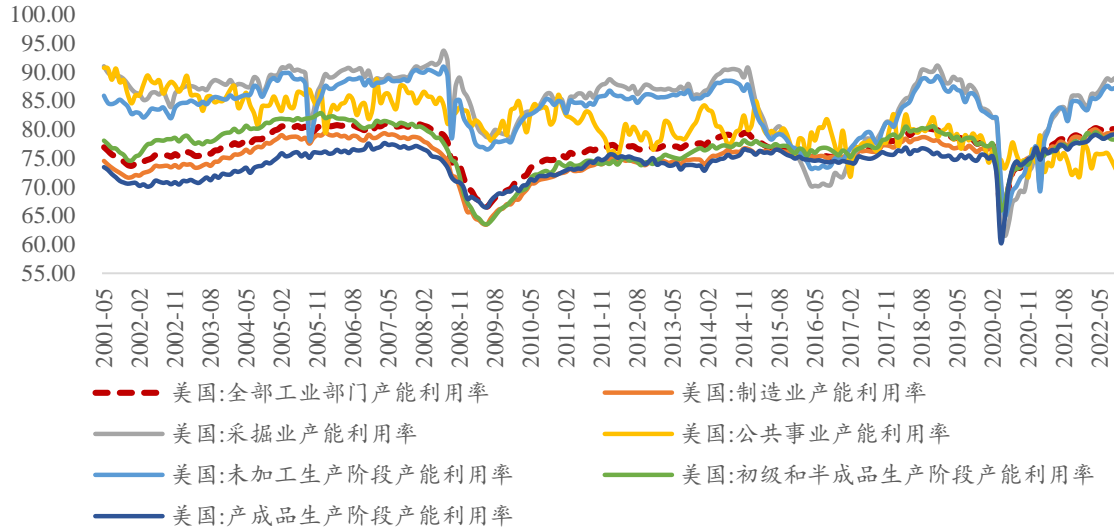
5



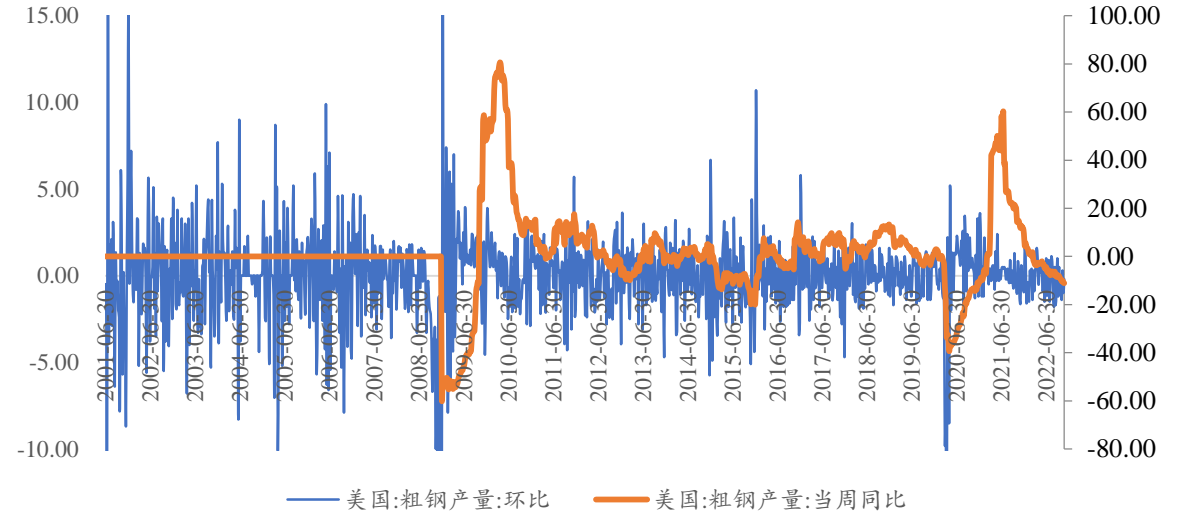
## 海外经济

# 美国10月工业产能利用率回落至79.88%

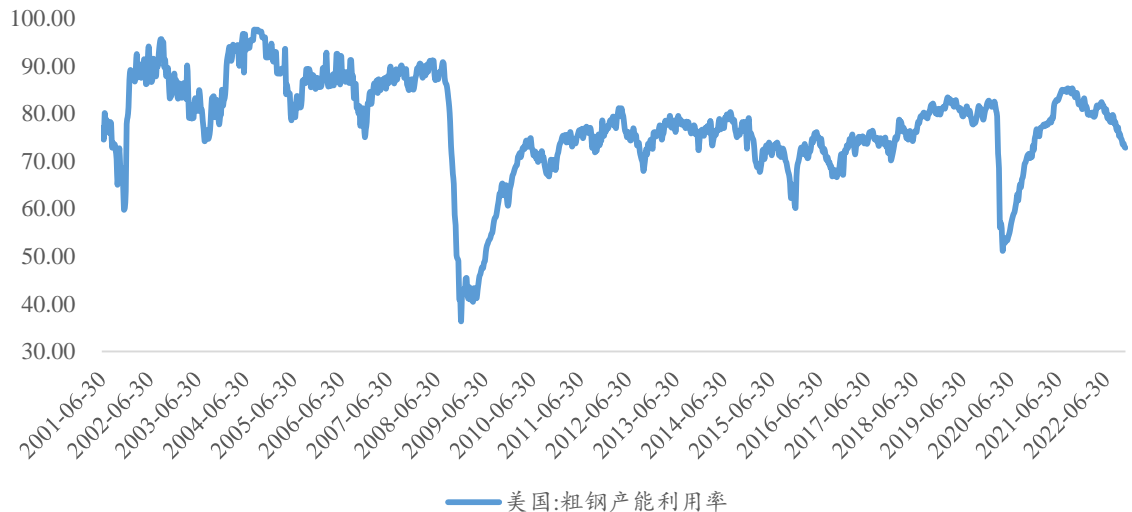
## 美国工业产能利用率 (%)



## 美国粗钢产量变化率 (%)



## 美国粗钢产能利用率 (%)

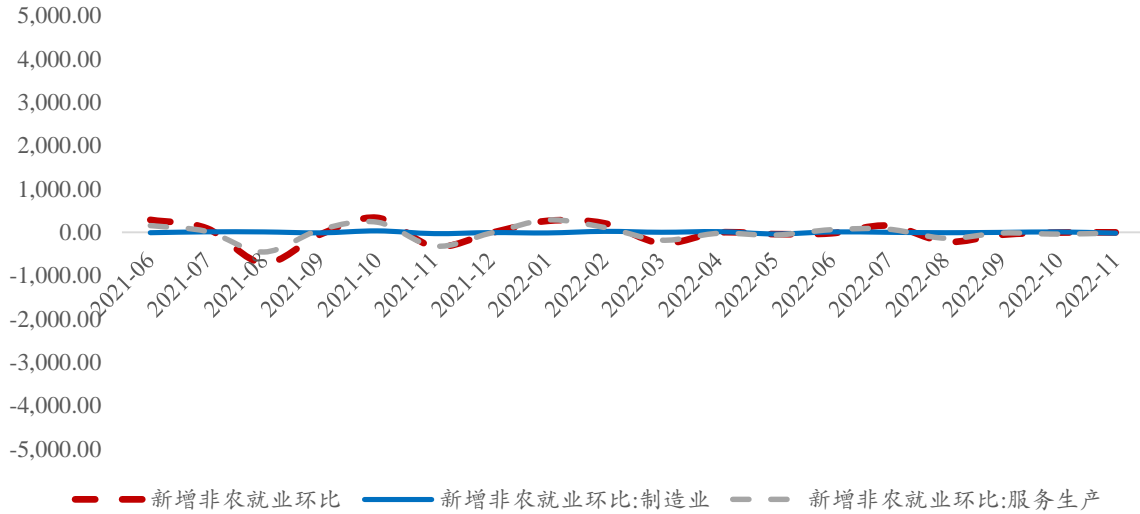


- 美国10月全部门工业产能利用率较9月下降了0.18%。
- 本周粗钢产量继续较上周小幅下降了1.70万短吨，环比和同比分别下降0.20%和11.10%；粗钢产能利用率较上周下降了0.20%。

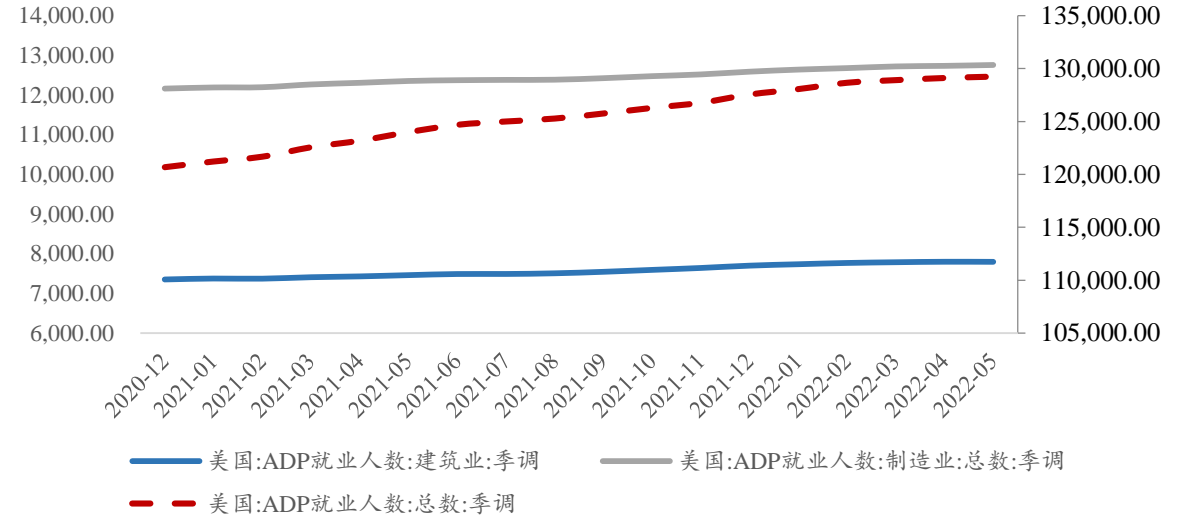


# 美国11月新增非农就业人数263万人，环比上升2.00%

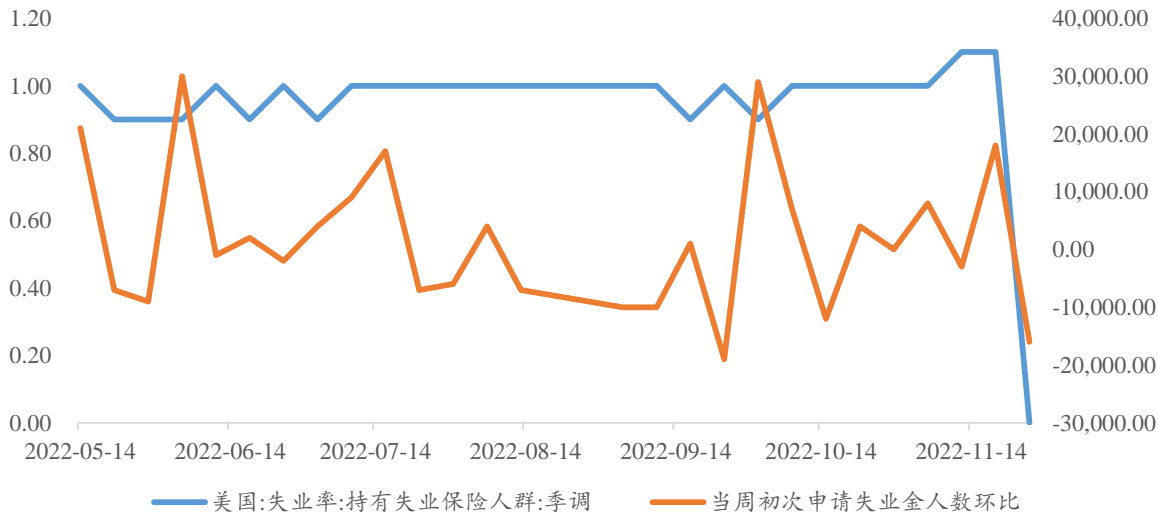
### 非农就业变化人数（千人）



### 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