

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

第19号策略	空TA2303多SC2303策略
	提出人：张晓珍 提出时间：2022年12月13日
策略类型	套利
入场区间	[2350-2450]
止盈点位	2000附近
止损点位	2500附近，可适当扩大
盈亏比	2.3:1
推荐等级	二级
核心逻辑	1. 12月至一季度原料PX投产逐步兑现，PX供应逐步宽松； 2. 12月至一季度PTA新装置投产不及预期，目前PTA加工费偏高且下游聚酯负荷偏低，虽PTA供应不高，但仍存累库预期； 3. 目前PTA加工费偏低，但PX加工费处于321美元/吨附近偏高水平，空TA2303多SC2303套利策略，相当于做空PX加工费。
风险提示	PTA或PX减产超预期导致价格阶段性大涨
备注	当前PX估值偏高且基本面逐步转弱，但因PX开工率偏低，利空兑现仍需要时间积累

◆ 周度策略跟踪 (2023年1月8日)

23年第01号策略	多RB2305空JM2305策略
<p style="text-align: center;">提出人：王凌翔 提出时间：2023年01月05日</p>	
策略类型	套利
入场区间	[-35000至-30000]
止盈点位	5000附近
止损点位	-40000
盈亏比	1: 2.5
推荐等级	二级
核心逻辑	<p>1. 蒙煤通关增加和澳煤进口或解禁的背景下，焦煤供应将重回宽松格局，利润带来的高估值有望逐步下移。</p> <p>2. 螺纹下游地产需求逐步改善，供需双增预期较强，螺煤价差有望上涨，回归至历史中枢水平。</p>
风险提示	<p>后市风险在于，焦煤目前库存依然较低，同时贴水率高于螺纹。如果市场交易强需求预期，焦煤依然会跟随螺纹上涨，并且弹性大于螺纹，影响螺煤价差波动有所反复。</p>
备注	策略推出时，价差已经从低位上涨，追高面临波动风险，推荐回调进场
跟踪情况	近期价差有所回调，可待价差回调至进场区间进场。

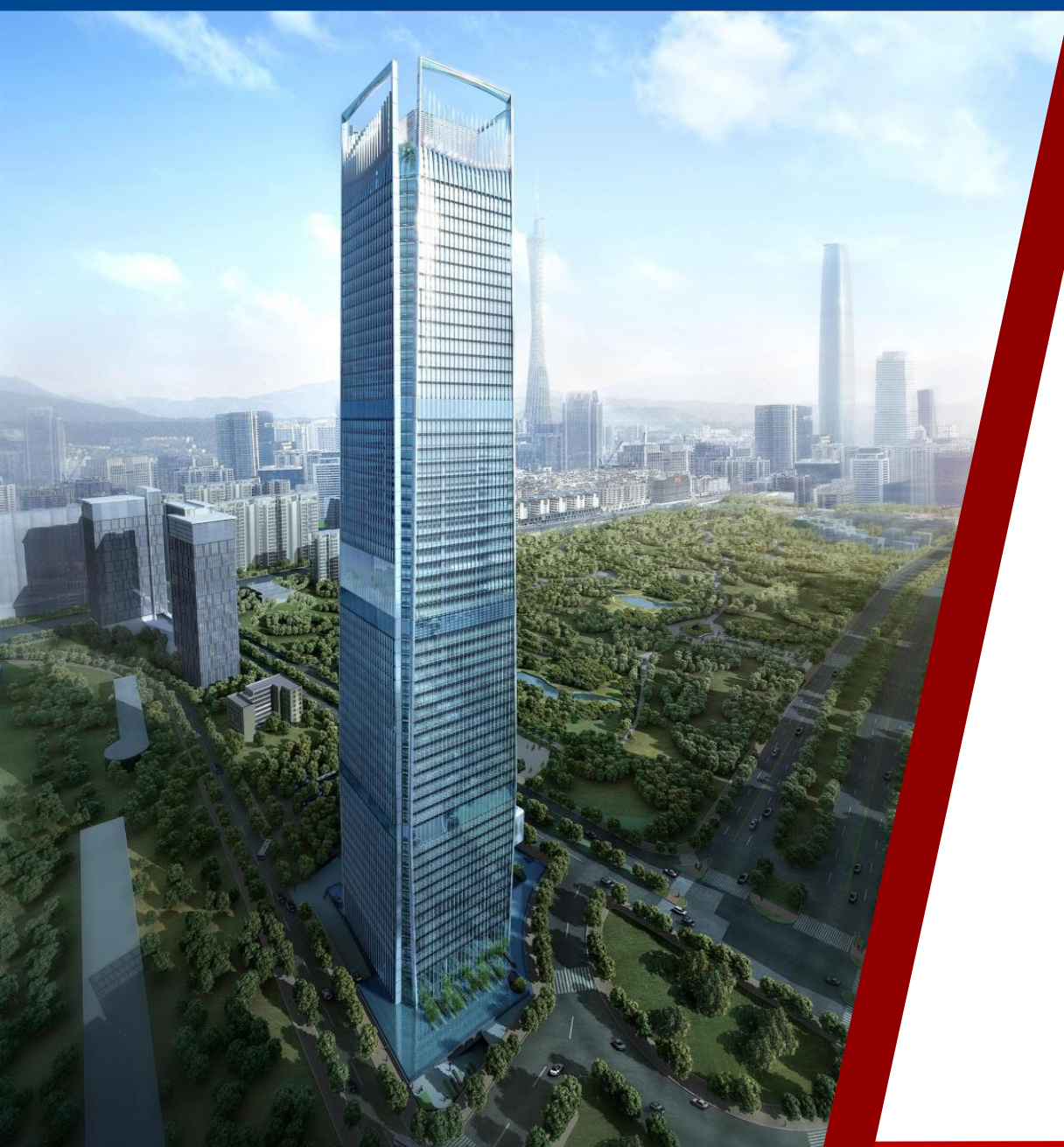
宏观高频数据跟踪周报



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

1月份国内刺激政策接续出台，叠加新增病例快速达峰，经济基本面已呈现逐步好转的态势，一方面，疫情的扰动比预期时间更短，虽不排除春运期间的二次达峰，但整体已比预期情况乐观，经济加速复苏的态势明朗；另一方面，在多项政策的支持下，房企融资在2022年尾声实现翘尾，12月单月融资量已突破千亿元，市场一致预期在2023年稳信用的大环境下，企业整体融资环境将得到大范围的实质性改善。

中观观点

从**中游企业端**来看，焦炉生产率较上周上升0.90%；山西主焦煤价较上周下降112.50元/吨，库存环比微降，同比上升；综合钢价环比上升，螺纹钢价格上升，冷轧与中板库存回升。钻机数量较上周下降7台，原油库存环比、同比均回落，锌库存下降较快。

房地产方面，1月初土地供应面积回升，土地挂牌均价上涨；本周土地成交面积总体微降，一、二线城市有所下降；成交土地价格上升，成交土地楼面均价下降。房屋交易面积总体小幅回升，各线城市成交面积有所回升。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

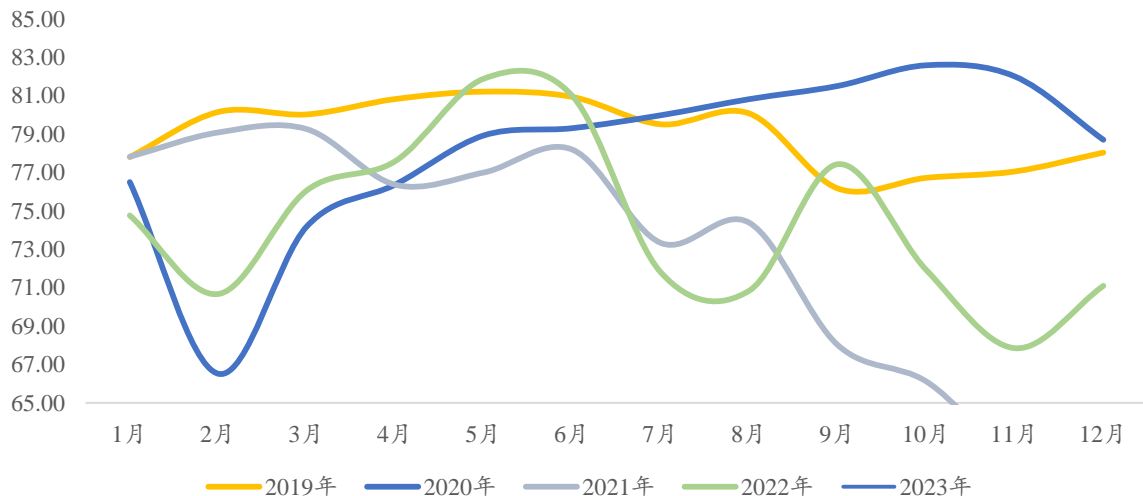
海外方面，我们对本轮美联储加息周期的预判有三：一、明年美联储加息的边界会更加明晰，美联储切不会以自身对流动性的收紧走上经济硬着陆的道路；二、我们预计十年期利率到5%左右已接近美联储的目标，而真正的问题是持续时间的长短。由前所述，美联储不期望一蹴而就的加息使经济硬着陆，但是只依靠财政政策的衰退，通胀料不会快速回落。而指望美国经济自身供应恢复来弥补短端通胀压力的时间也会比较长。三、明年一季度后，美联储对各类资产的压力不会更大，但同时也不会成为对各类资产形成支撑的交易逻辑。

1



工业生产

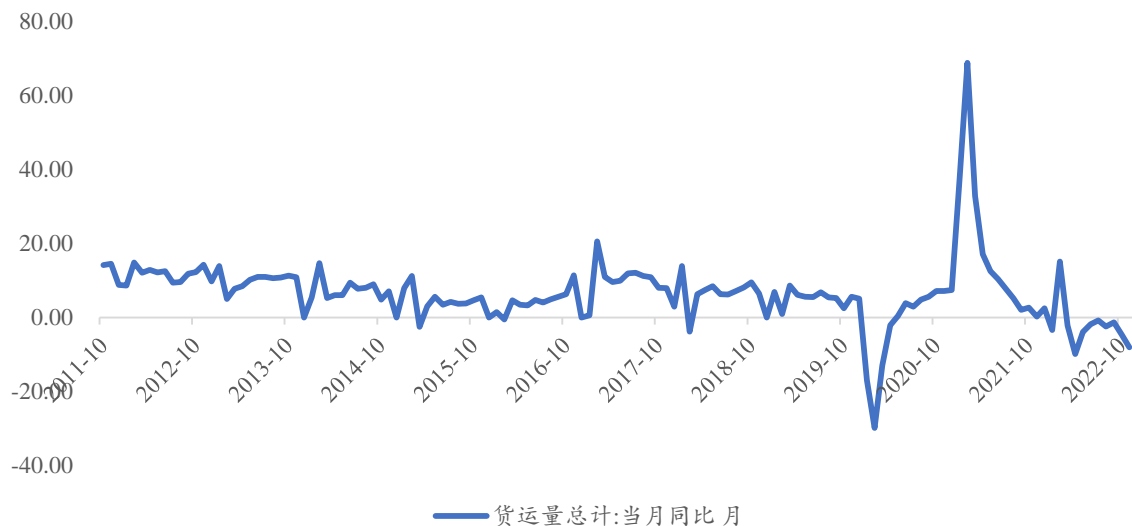
焦炉生产率 (%)



主要工业产量同比 (%)



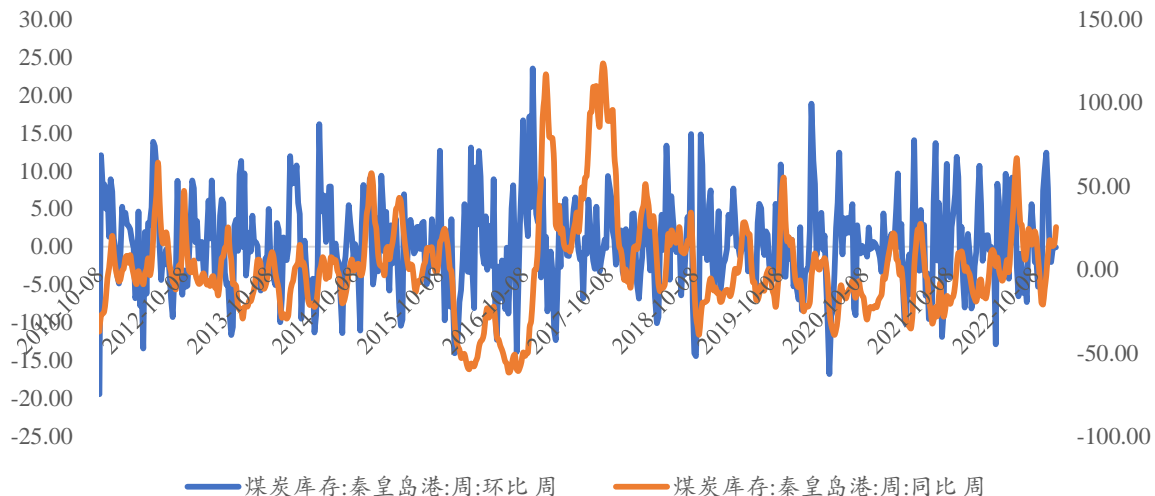
货运量总计当月同比 (%)



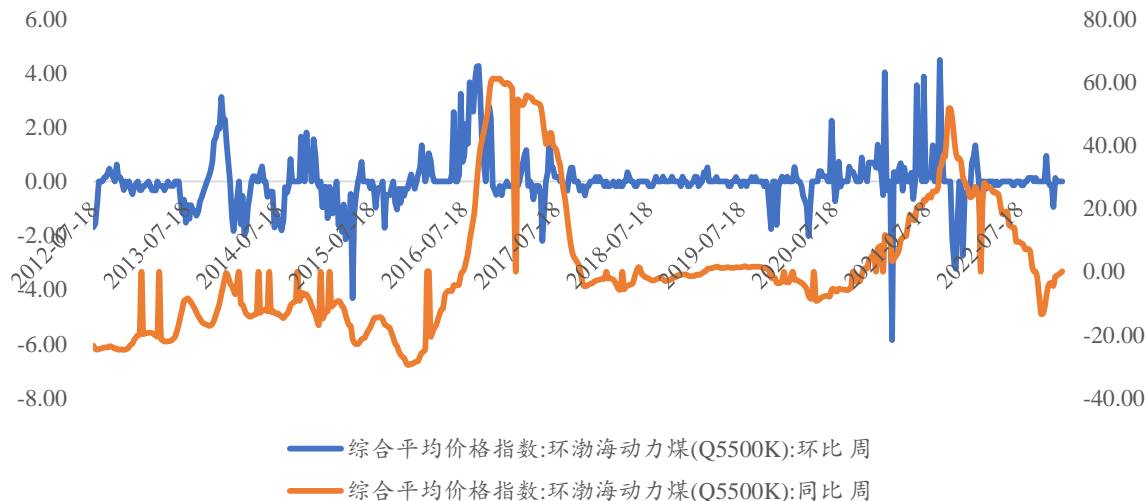
- 焦炉生产率较上周上升0.90%。
- 统计局：据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2022年12月下旬与12月中旬相比，15种产品价格上涨，31种下降，4种持平。

山西主焦煤价较上周下降112.50元/吨，库存环比微降，同比上升

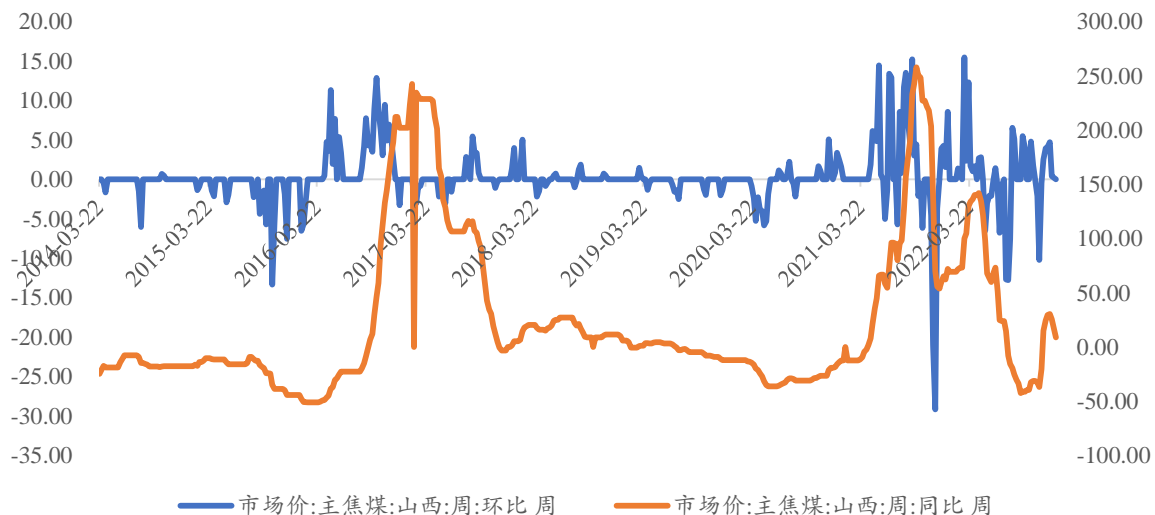
煤炭库存:秦皇岛港 (万吨)



环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



山西主焦煤价格 (元/吨)



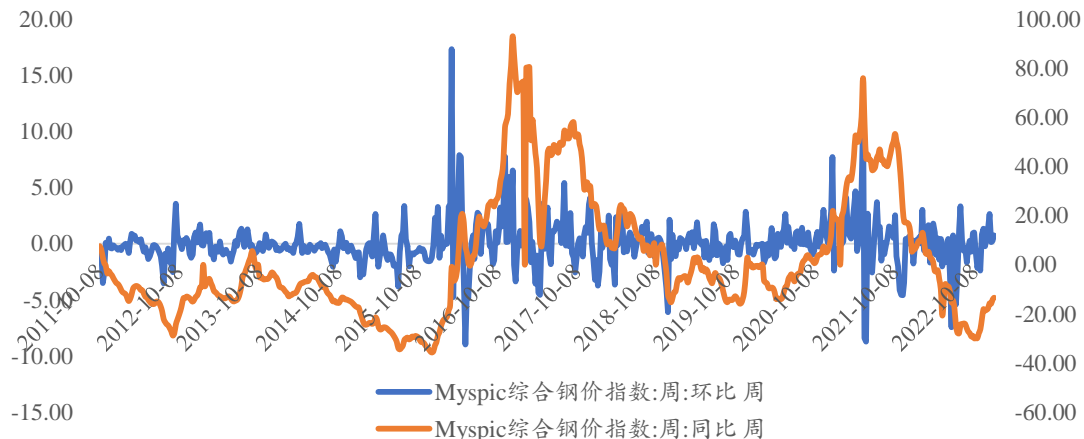
- 本周动力煤价格变化不大，环渤海动力煤价格较上周变化不大，山西主焦煤价格较上周下降112.50元/吨。
- 煤炭库存较上周下降0.50万吨，环比下降0.09%，同比上升25.41%。

综合钢价环比上升，螺纹钢价格上升，冷轧与中板库存回升

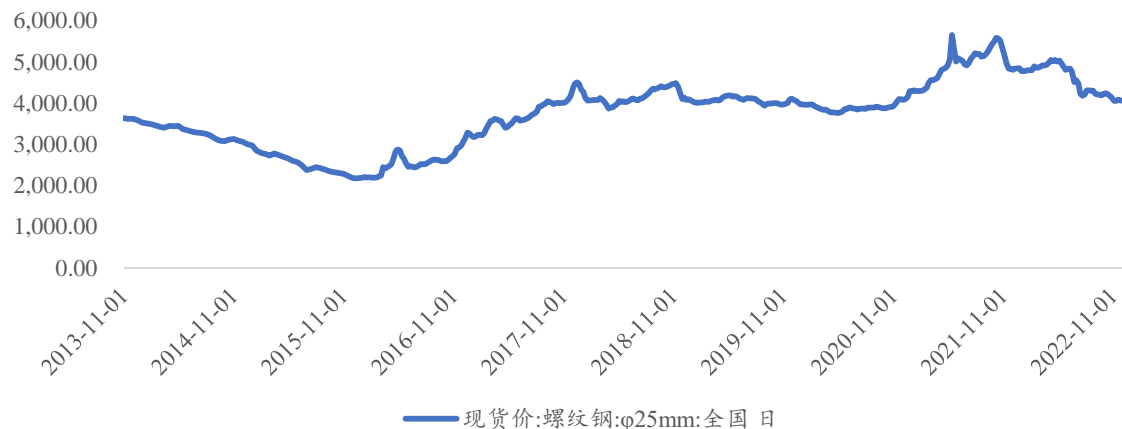
□ 本周，综合钢价指数环比上升1.12%；螺纹钢现货价格较上周上升25.00元/吨。

□ 螺纹钢和线材库存分别较上周小幅上升了46.70万吨和6.48万吨；热卷、中板与冷轧库存有所回升。

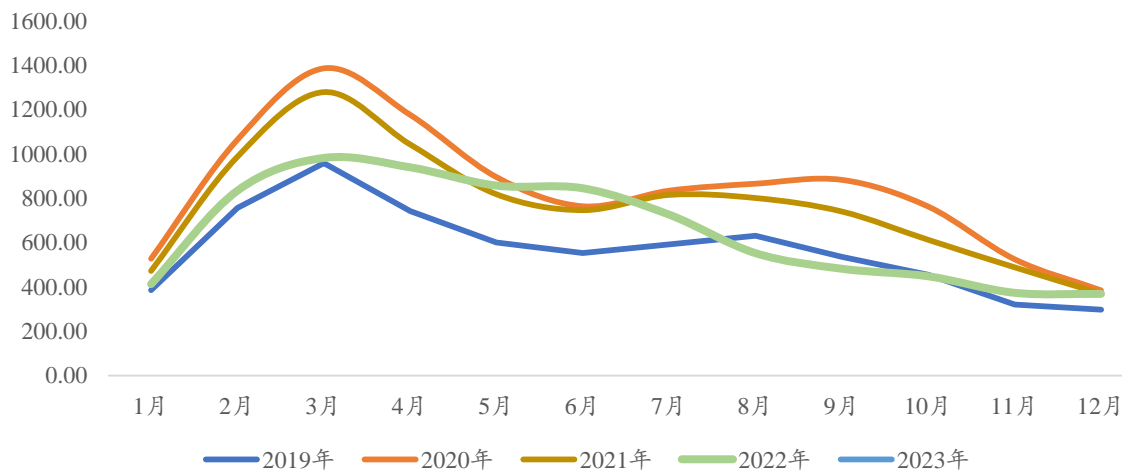
综合钢价指数变化 (%)



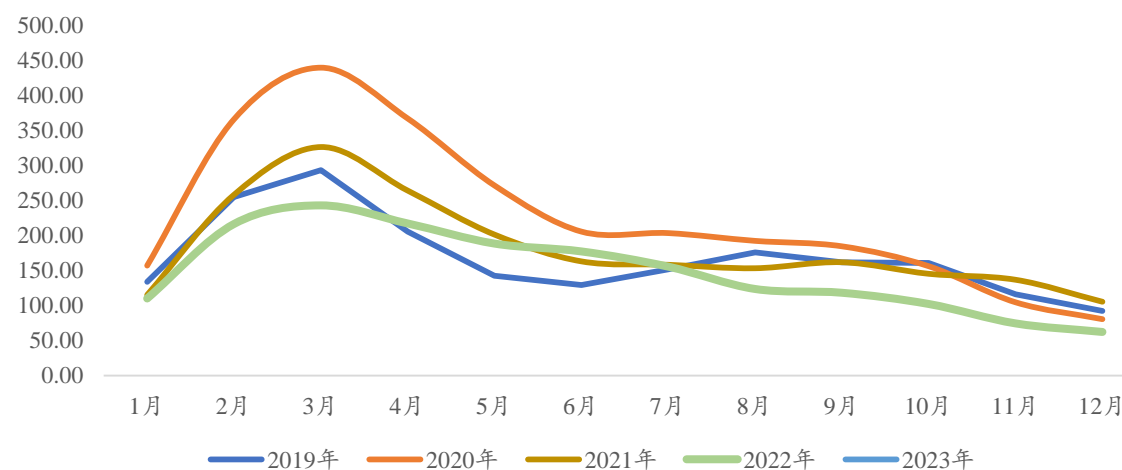
螺纹钢现货价格变化 (元/吨)



螺纹钢库存 (万吨)



线材库存 (万吨)

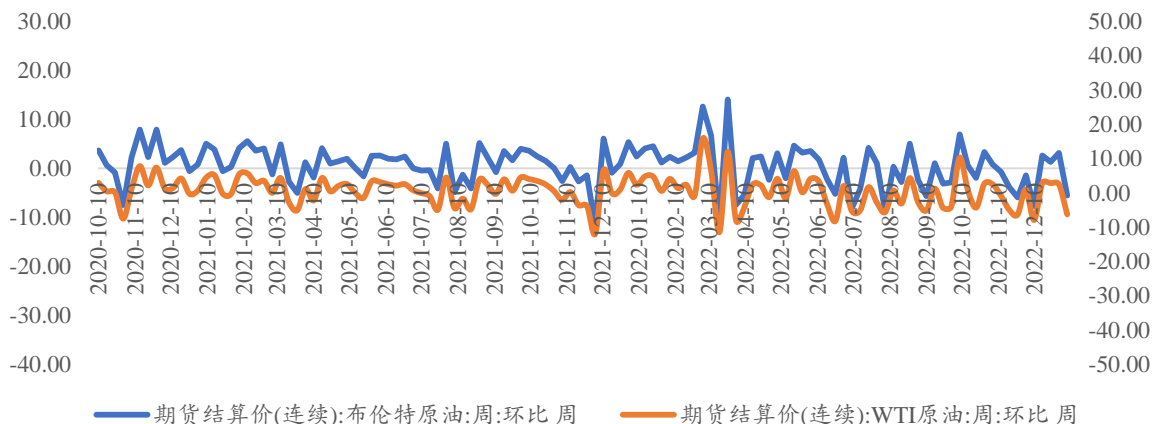


钻机数量较上周下降7台，原油库存环比、同比均回落，锌库存下降较快

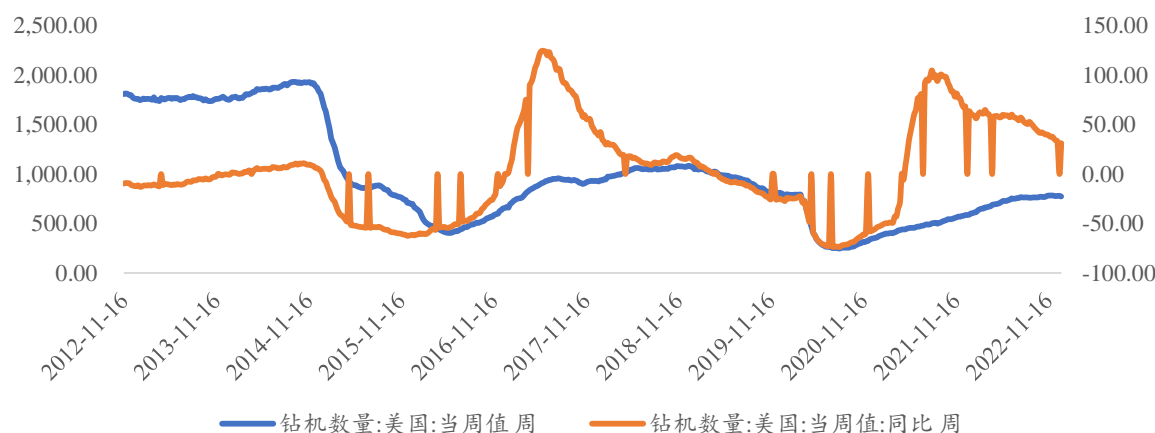
□ 钻机数量较上周下降7台。原油库存环比下降0.37%，同比回落11.79%。

□ LME铜、铝和锌库存量较上周分别上升2.78%，-3.62%和-20.49%，锌库存下降较快。

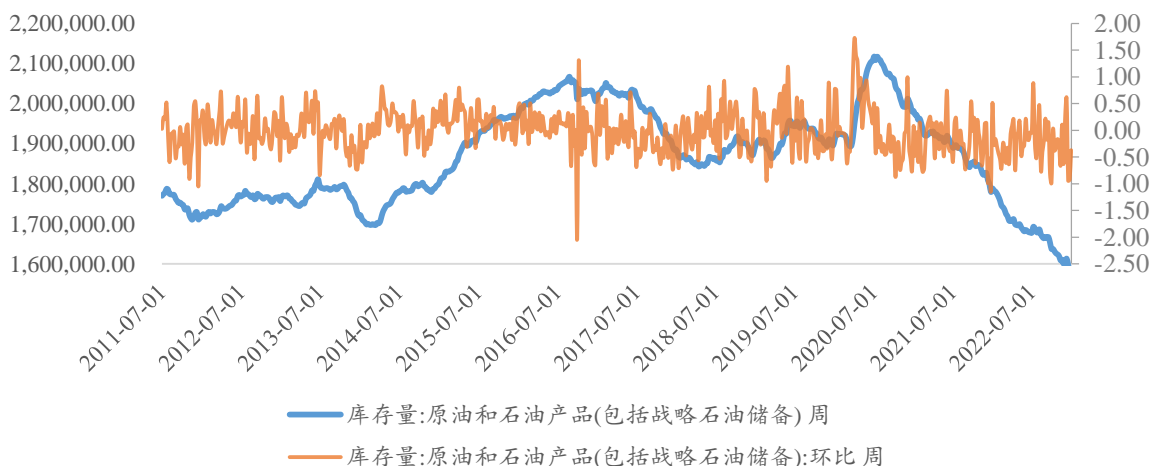
原油价格环比 (%)



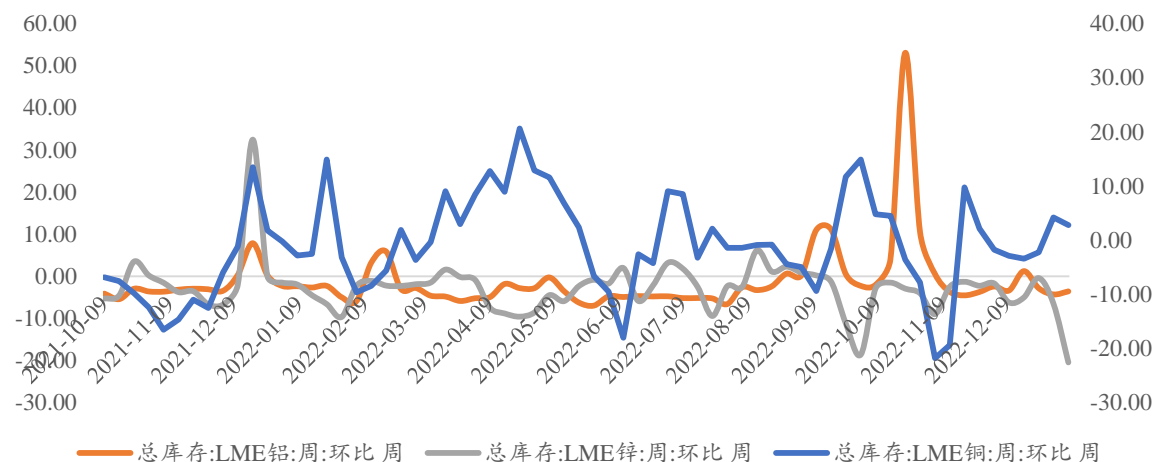
钻机数量



原油和石油库存 (千桶/%)



主要有色产品库存环比变化 (%)



2



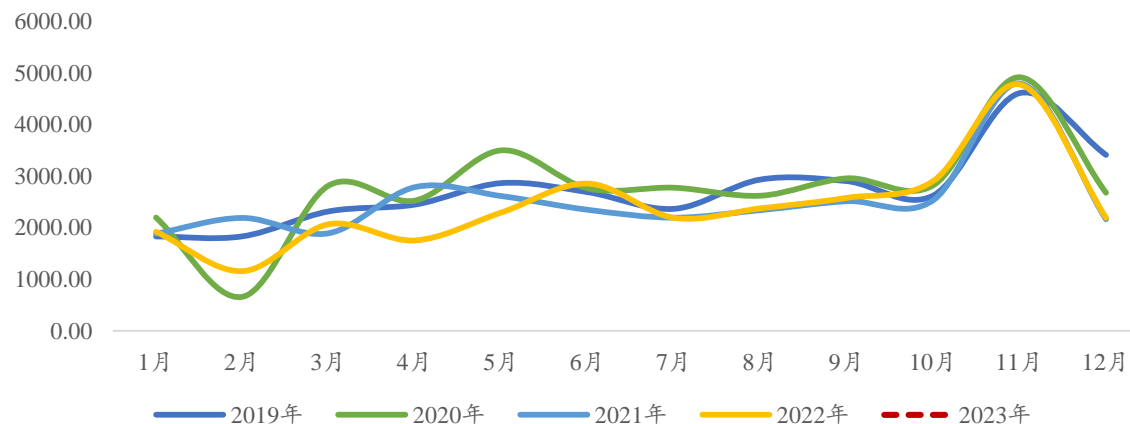
地产投资

1月初土地供应面积回升，土地挂牌均价上涨

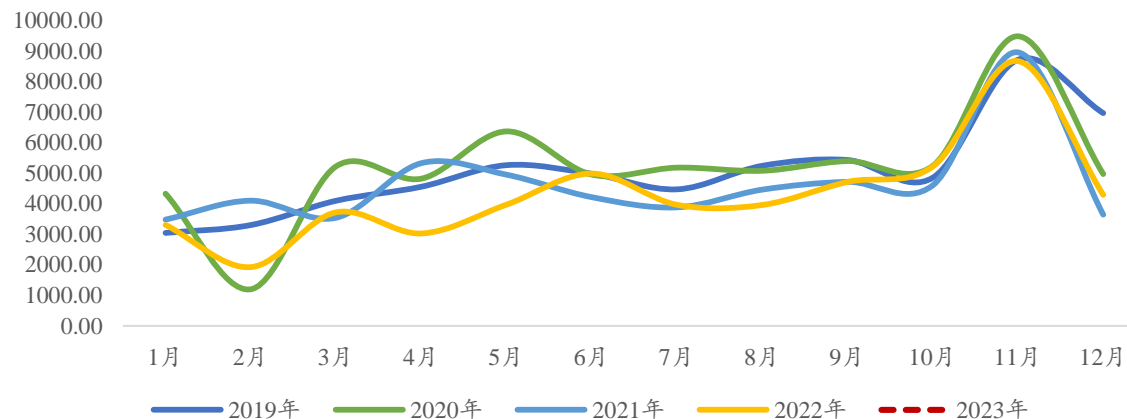
□ 本周，土地供应面积和供应土地建筑规划面积较上周分别上升了604.22和231.70万平方米。

□ 供应土地挂牌均价较上周上升了416.00元/平方米。

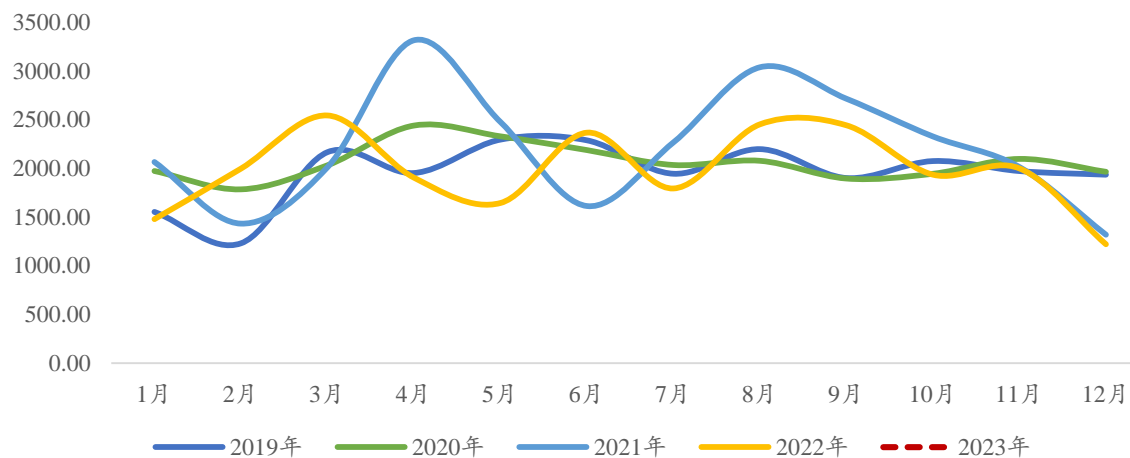
100大中城市土地供应面积（万平方米）



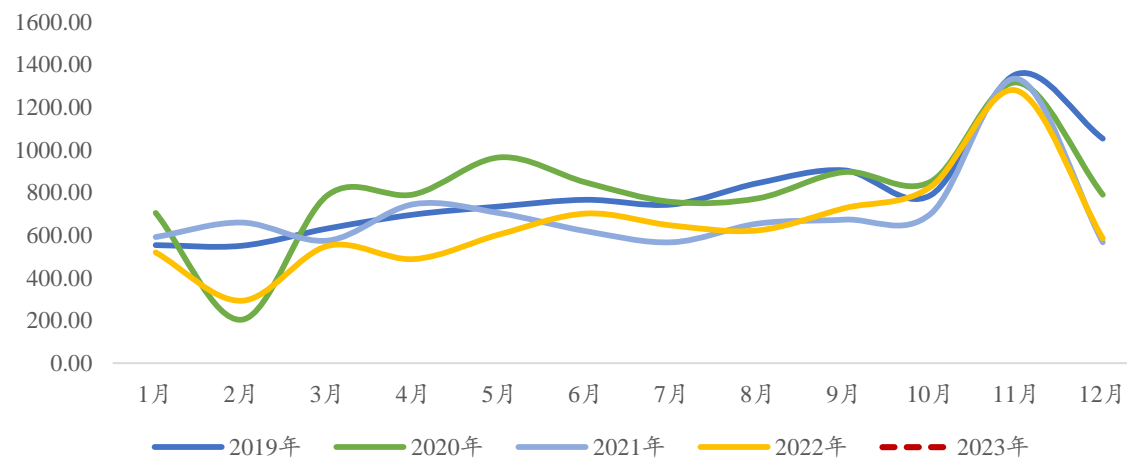
100大中城市供应土地规划建筑面积（万平方米）



100大中城市供应土地挂牌均价（元/平方米）

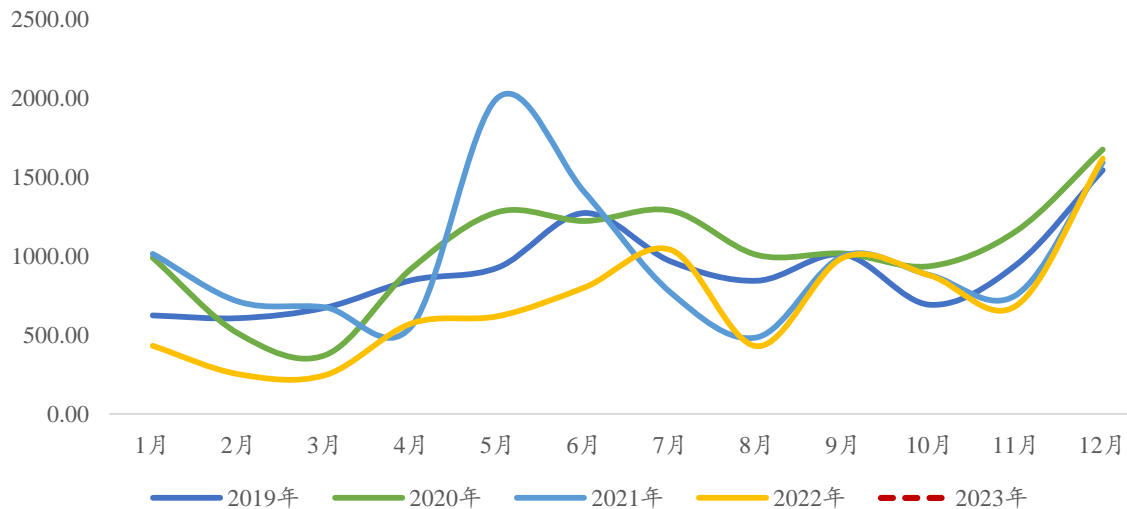


100大中城市供应土地数量（宗）

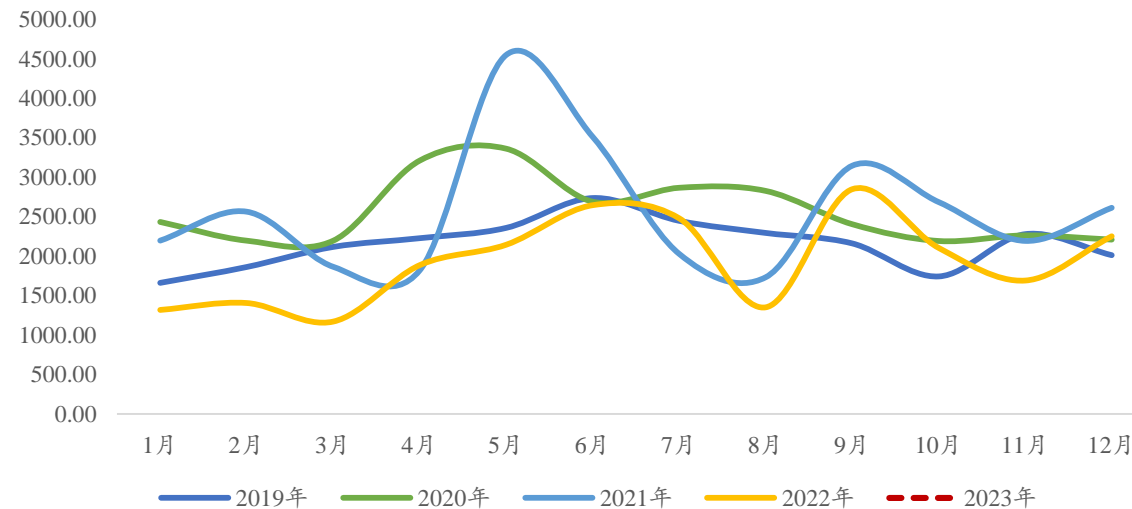


成交土地价格上升，成交土地楼面均价下降

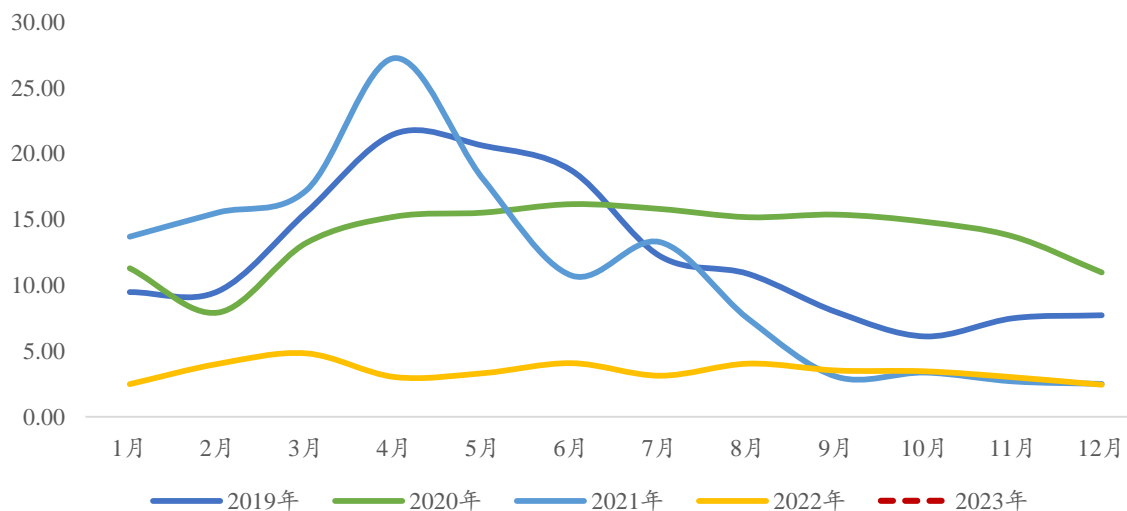
100大中城市成交土地总价（亿元）



100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）



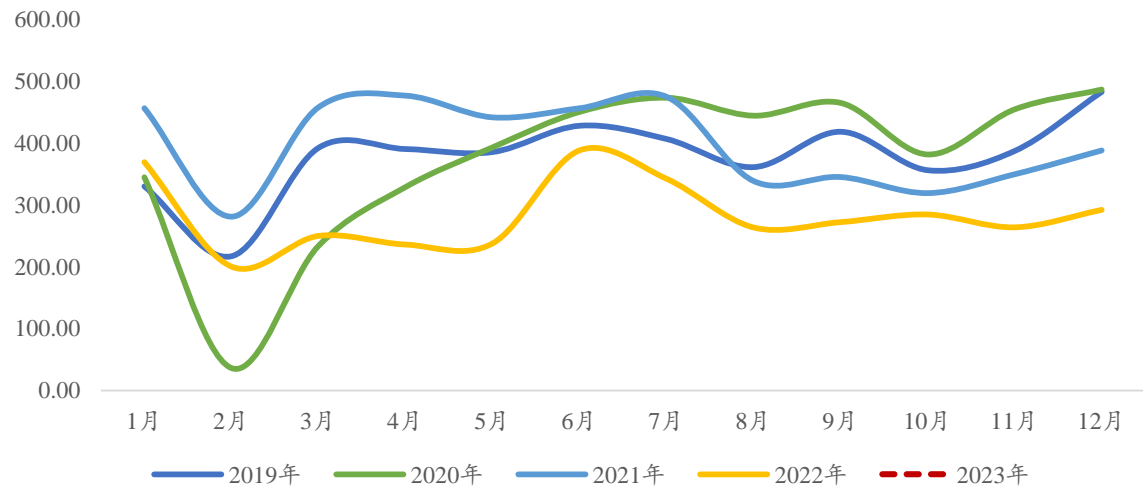
100大中城市成交土地溢价率（%）



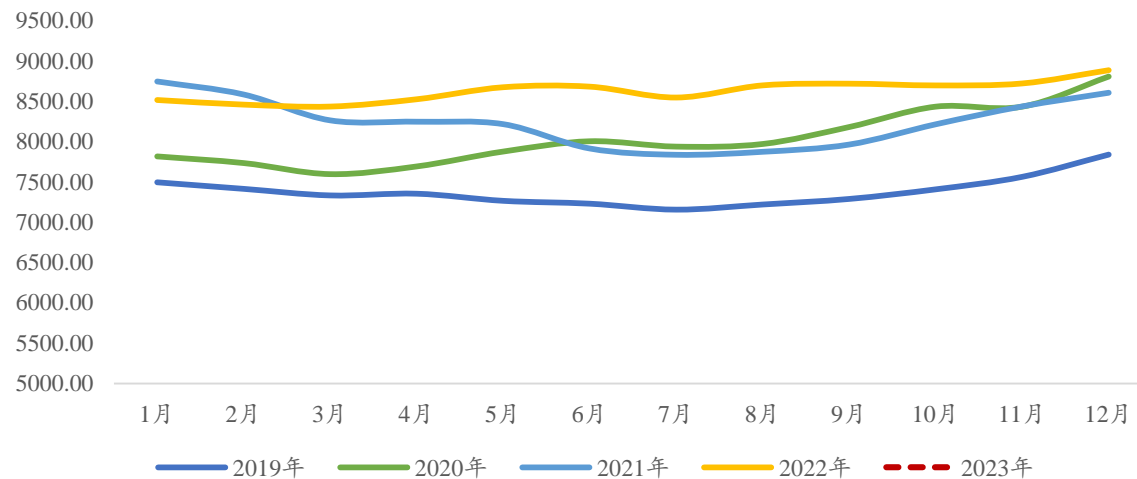
□ 本周，成交土地总价较上周上升58.99亿元；成交土地楼面均价下降了77.00元/平方米；成交土地溢价率下降了1.12。

房屋交易面积总体小幅回升，各线城市成交面积有所回升

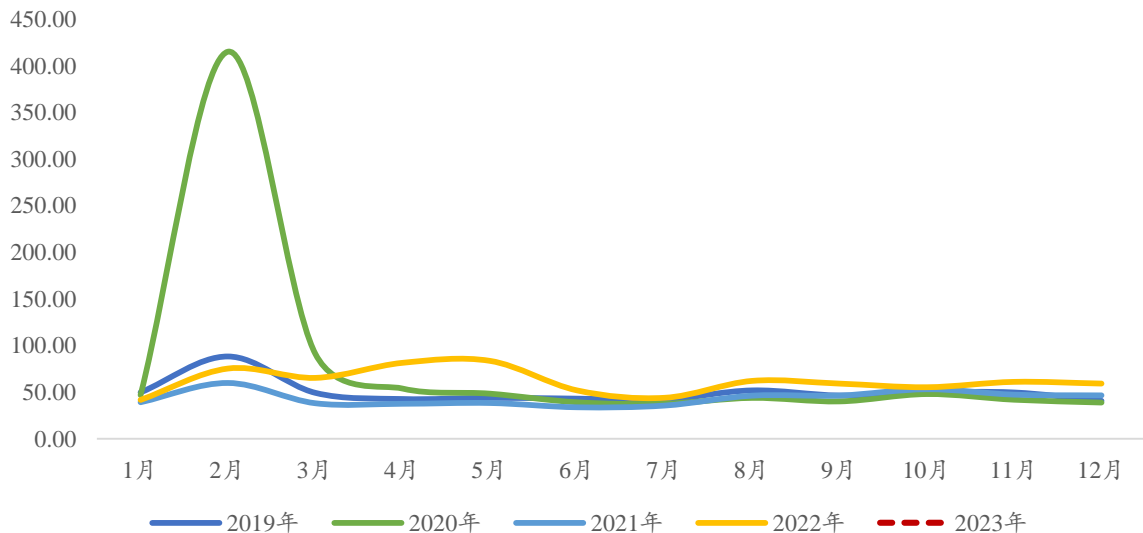
30大中城市商品房成交面积（万平方米）



十大商品房可售面积（万平方米）



十大城市商品房存销比（%）

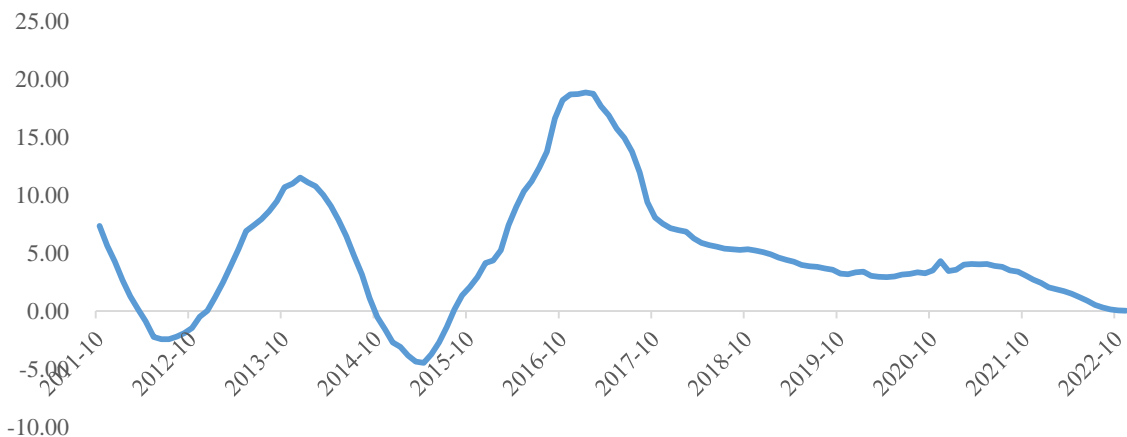


- 本周30大中城市商品房成交面积较上周上升了176.85万平方米；十大商品房可售面积下降了131.76万平方米；商品房存销比下降6.77%。
- 房屋成交面积本周分城市来看，各线城市成交面积有所回升。

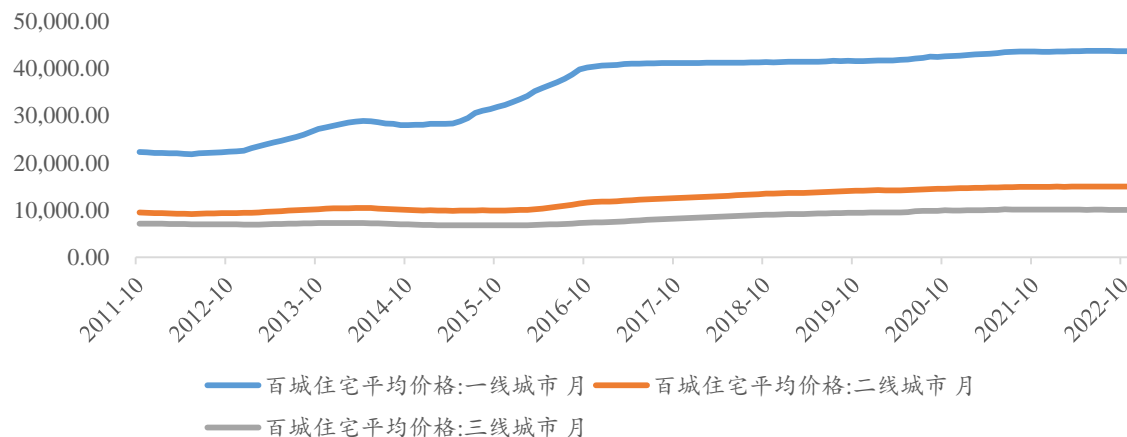
11月住宅价格上涨幅度进一步减缓为0.04%

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。

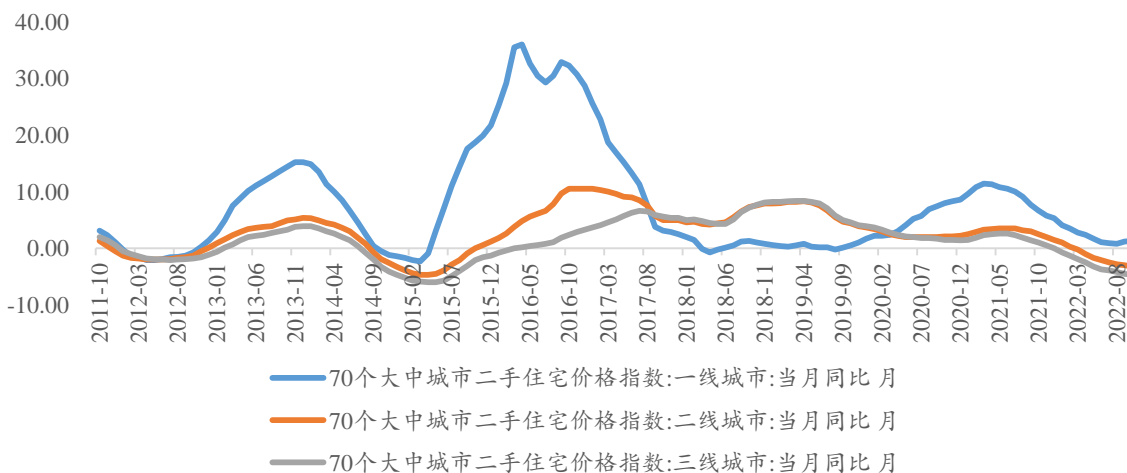
百城住宅价格指数同比 (%)



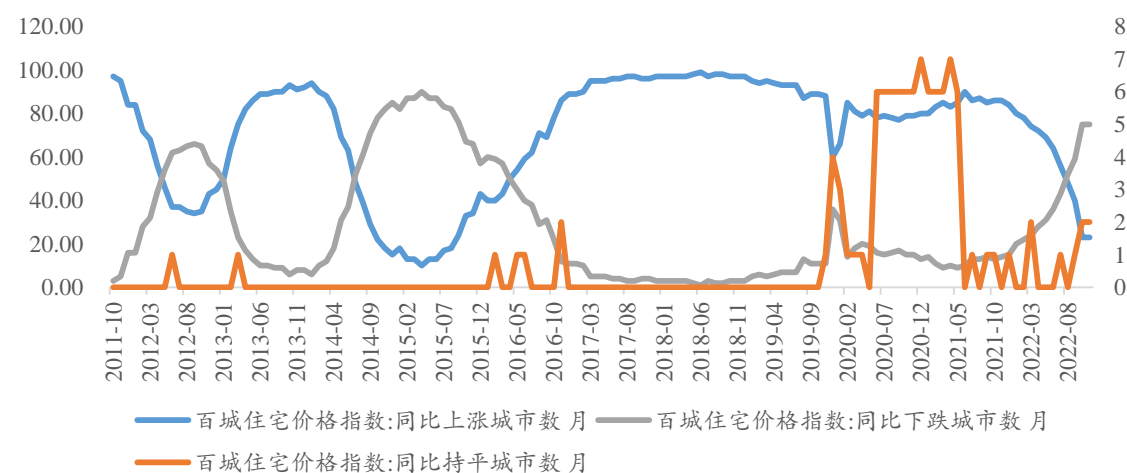
各线城市住宅平均价格变化 (元/平方米)



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

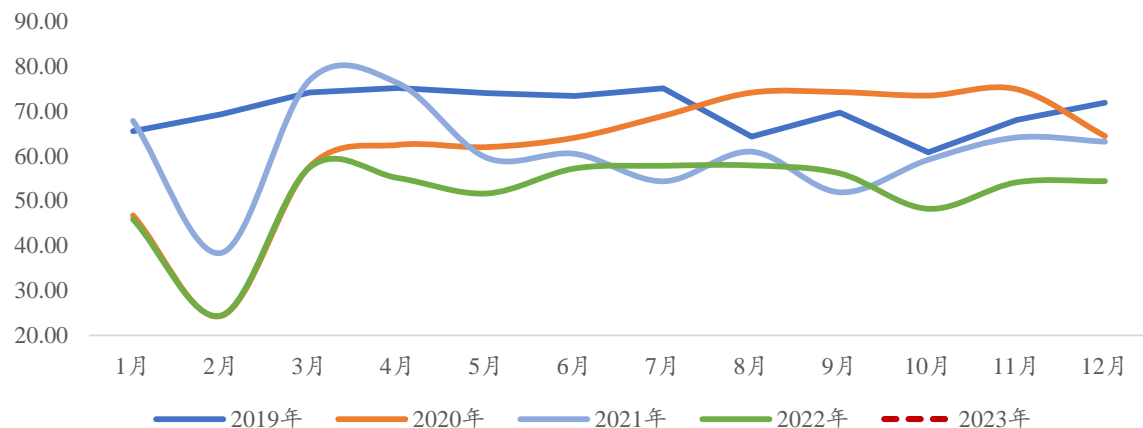


汽车文娱消费

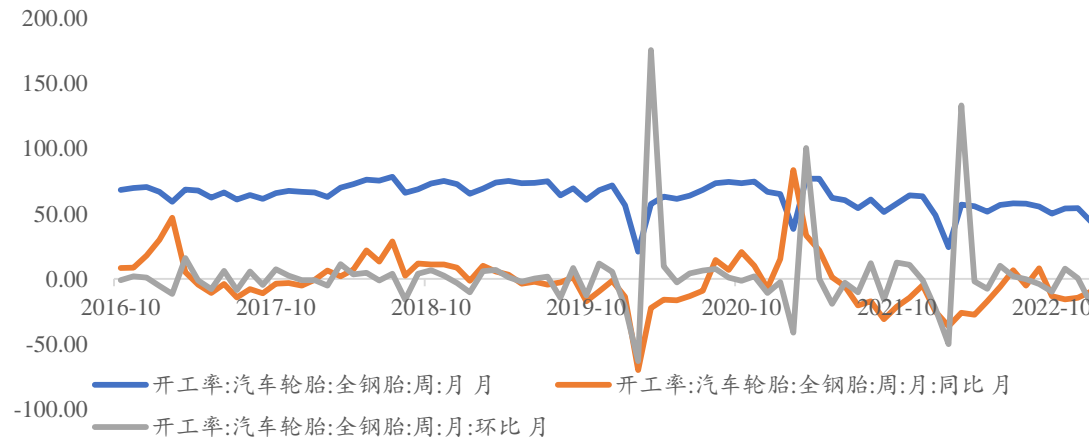
全钢胎开工率较上周下降0.45%，半钢胎开工率较上周下降2.07%

□ 本周，全钢胎和半钢胎开工率分别较上周下降0.45%和2.07%。

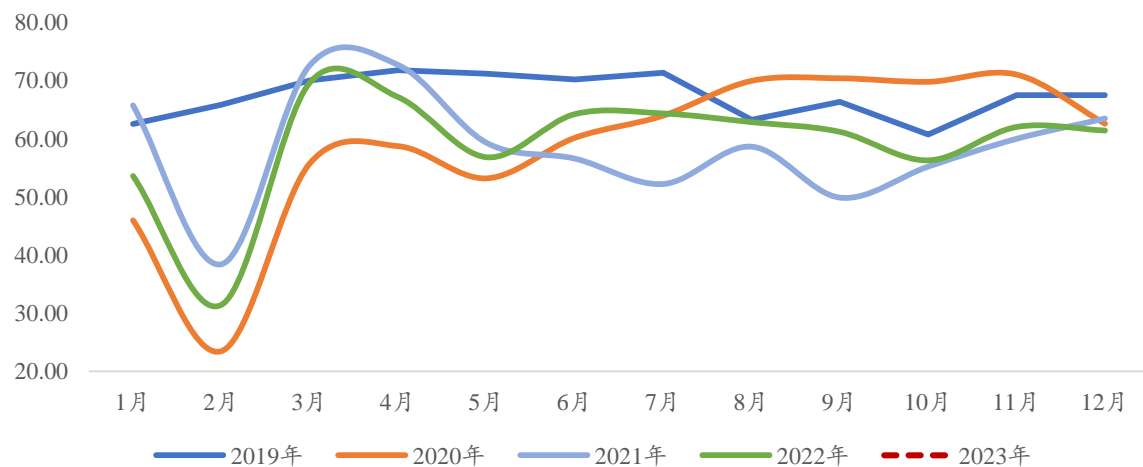
全钢胎开工率周变化 (%)



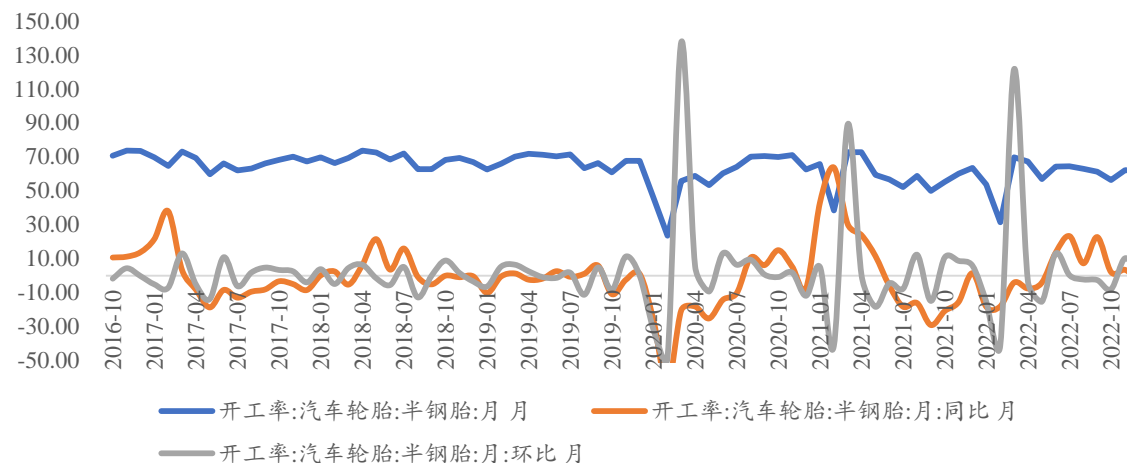
全钢胎开工率月度变化 (%)



半钢胎开工率周变化 (%)



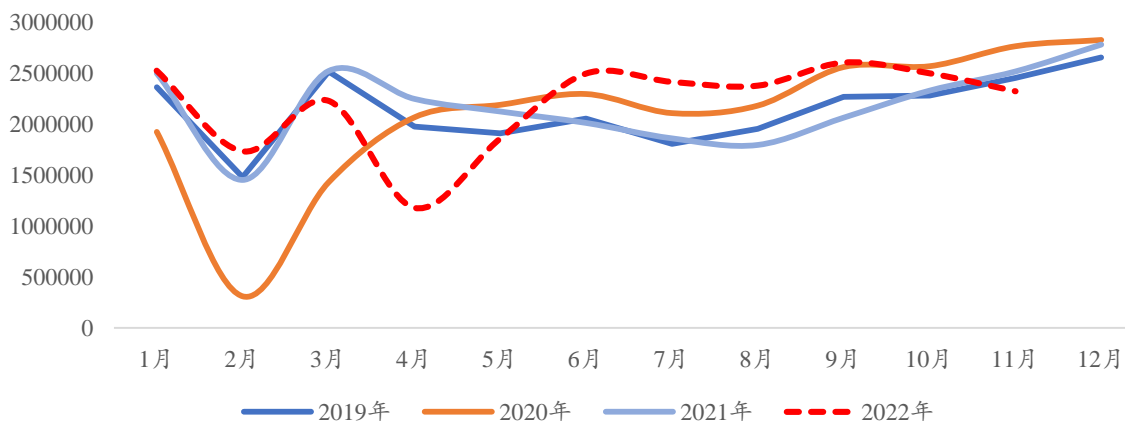
半钢胎开工率月度变化 (%)



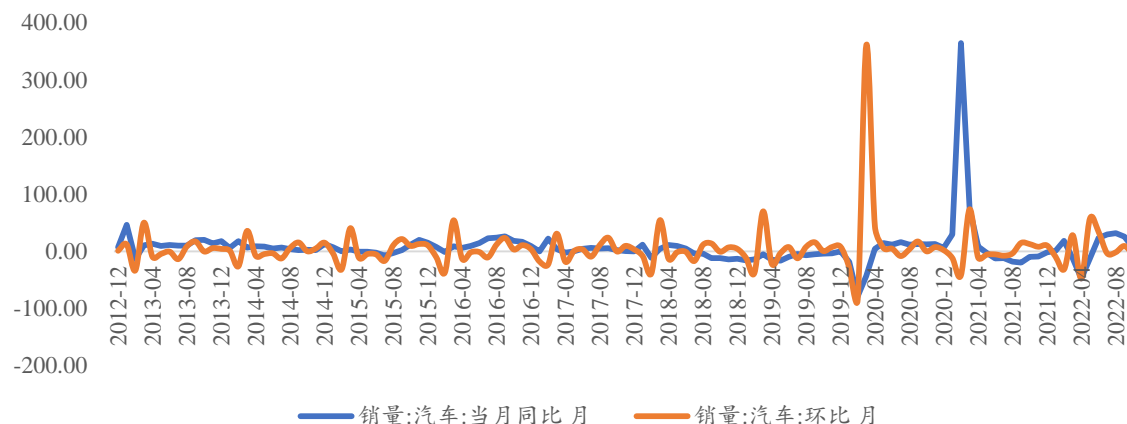
11月汽车销量环比下降幅度较深

11月中期协汽车销量较上月下降17.69万辆，环比下降7.07%。乘联会汽车销量较上月下降了19.23万辆，环比降幅为10.44%。

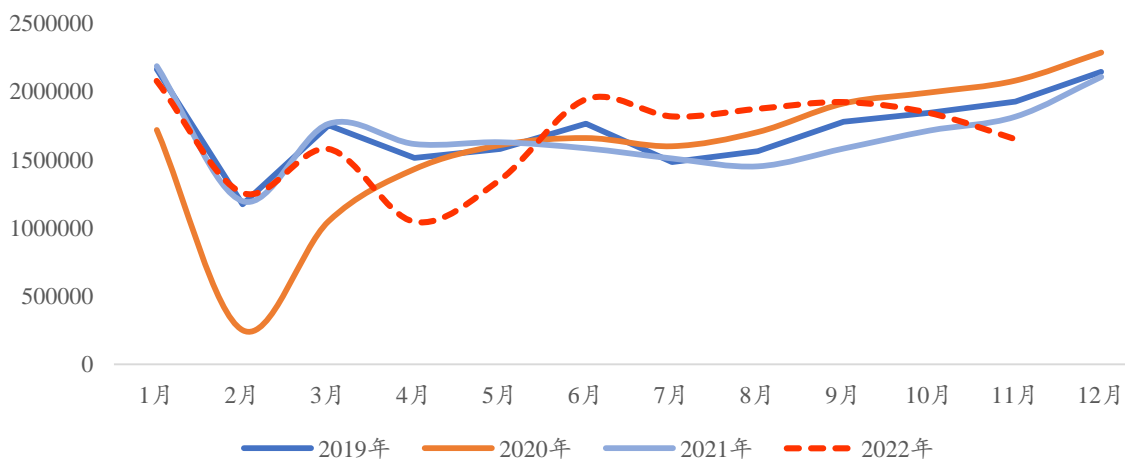
中汽协汽车销量 (辆)



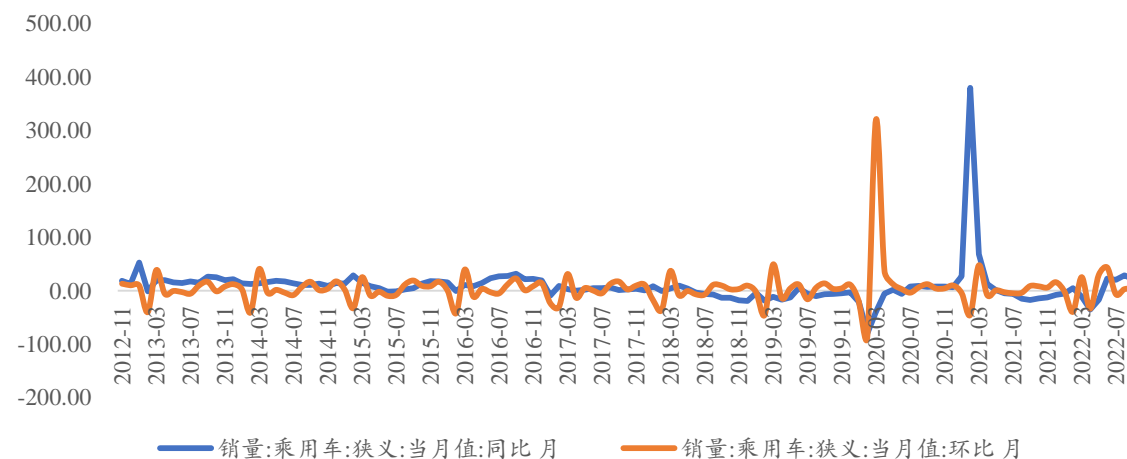
中汽协汽车销量变化 (%)



乘联会汽车销量 (辆)



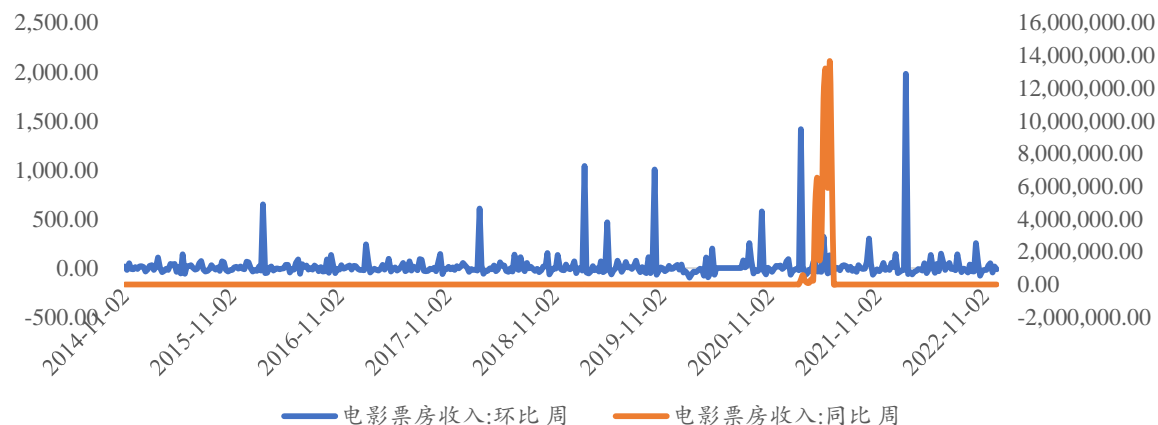
乘联会汽车销量变化 (%)



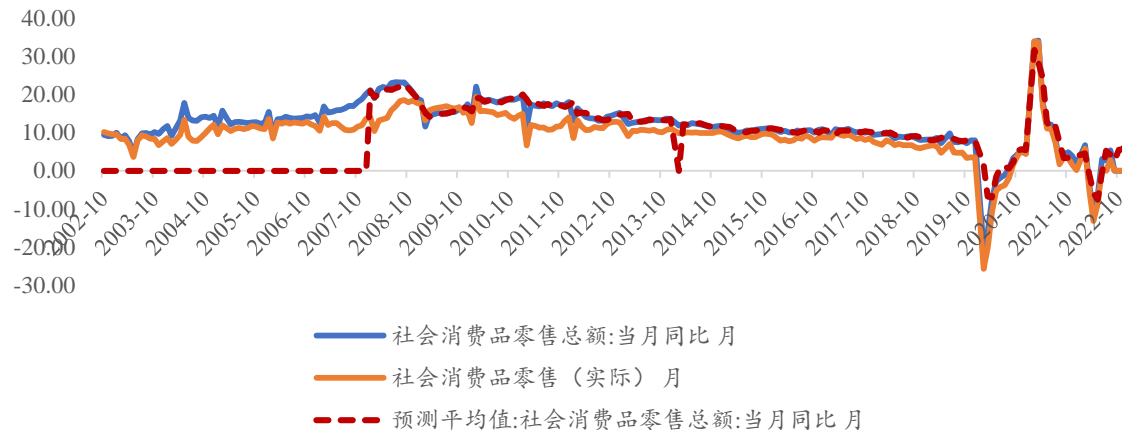
电影消费较上周环比下降10.76%

□ 本周电影票房收入较上周下降1429万元，环比下降10.76%。

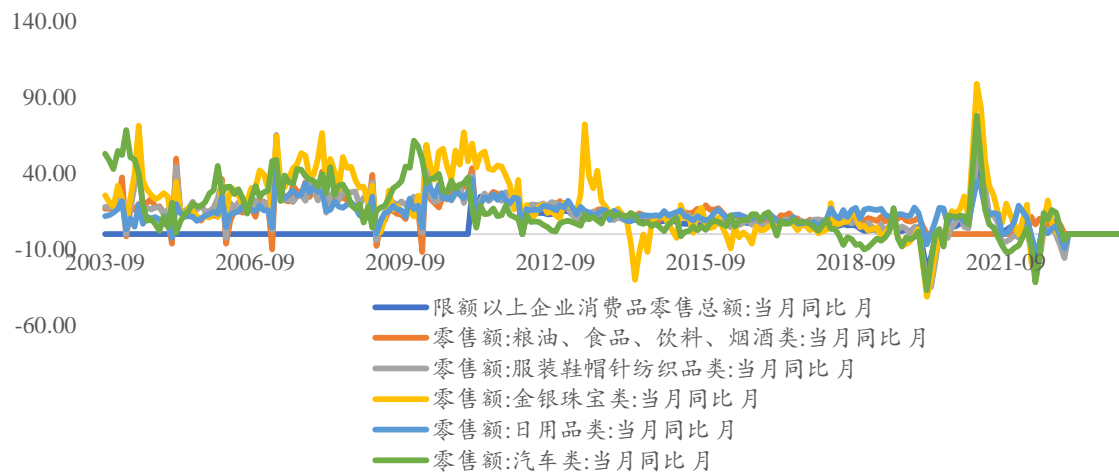
电影票房收入 (万元)



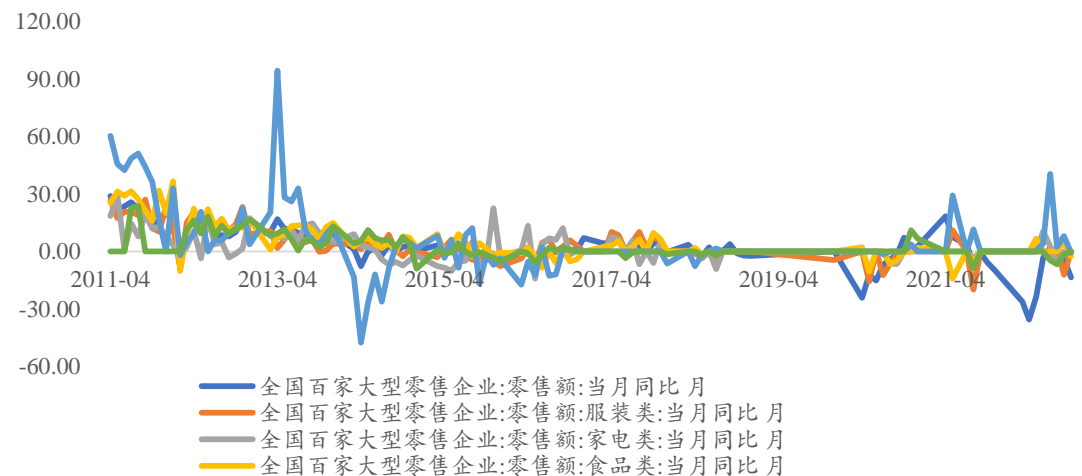
社零消费同比 (%)



限额以上企业零售同比 (%)



百家大型企业零售同比 (%)

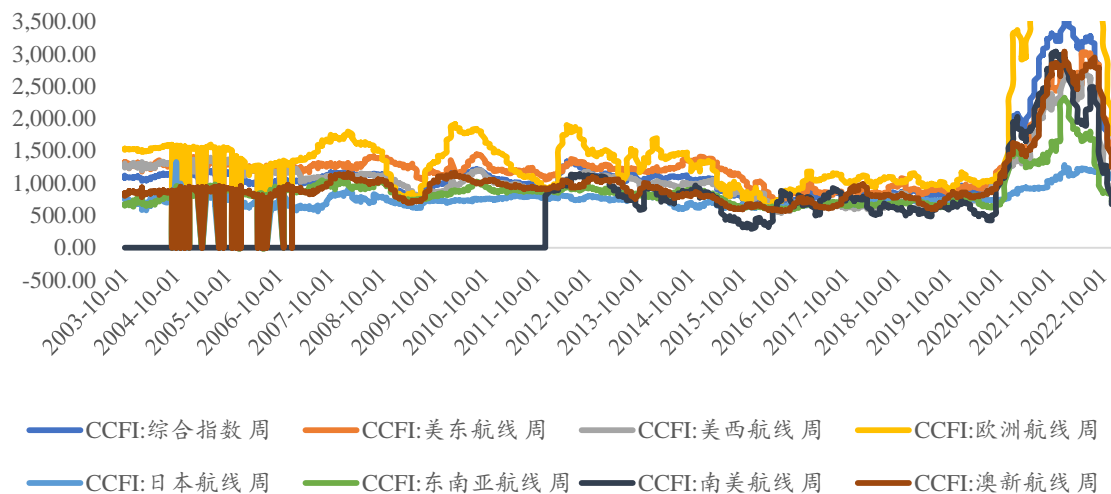


4

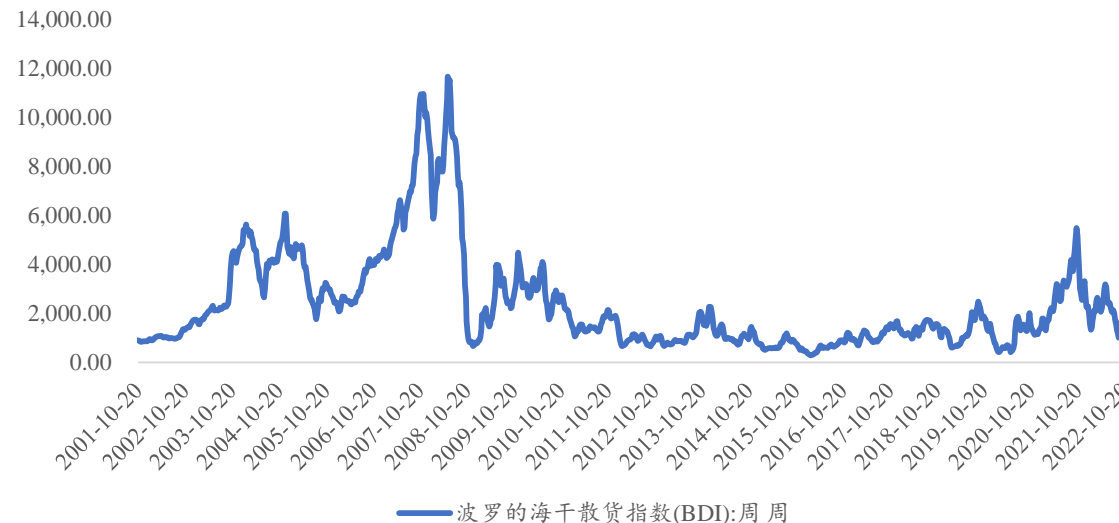


进出口贸易

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

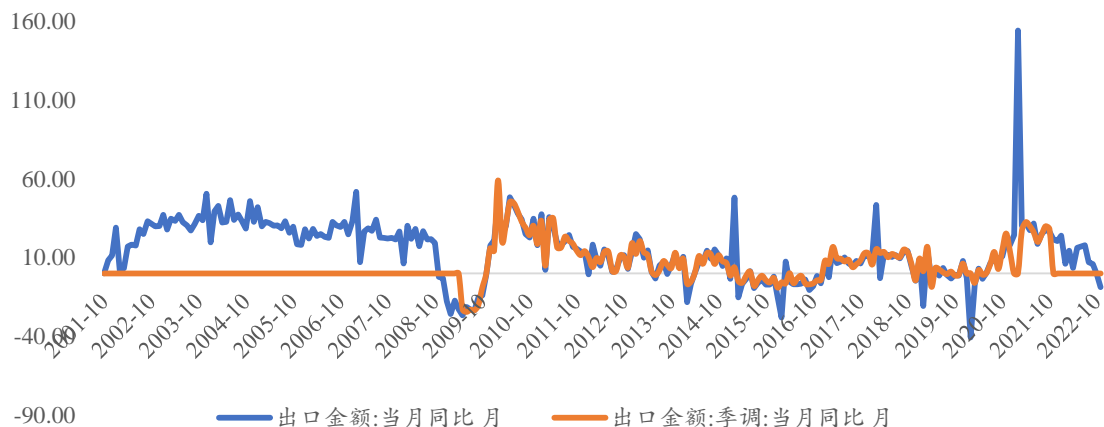


- 本周，CCFI综合指数下降了15.42；BDI指数上升了165.00，南美与美西航线运价有所上升。
- 巨潮人民币名义有效汇率指数最新录得122.38。

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。

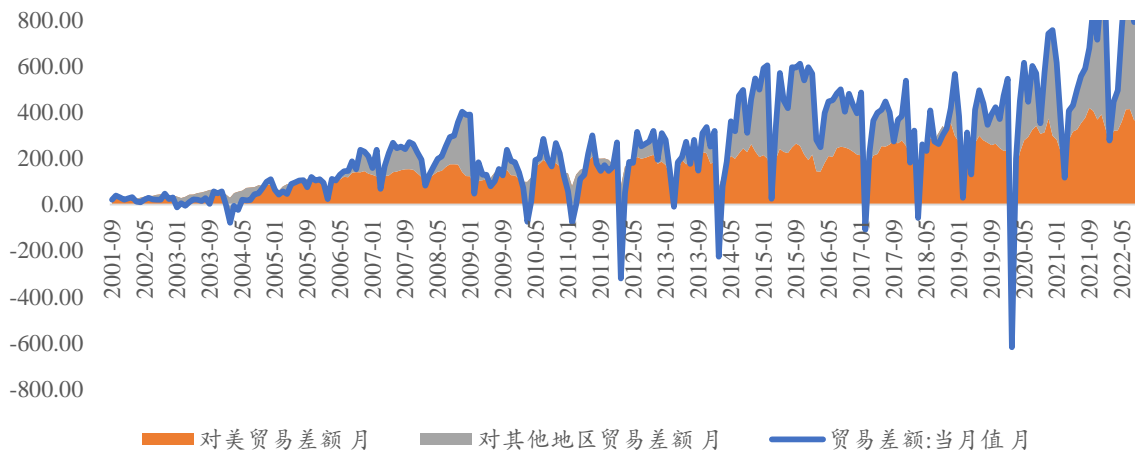
出口金额同比 (%)



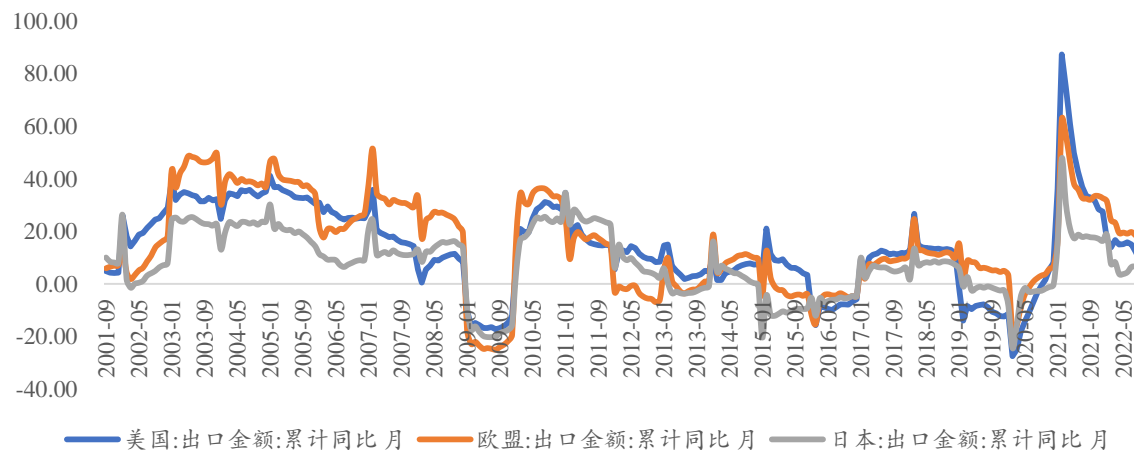
进口同比 (%)



贸易差额 (亿美元)



分地区出口同比 (%)



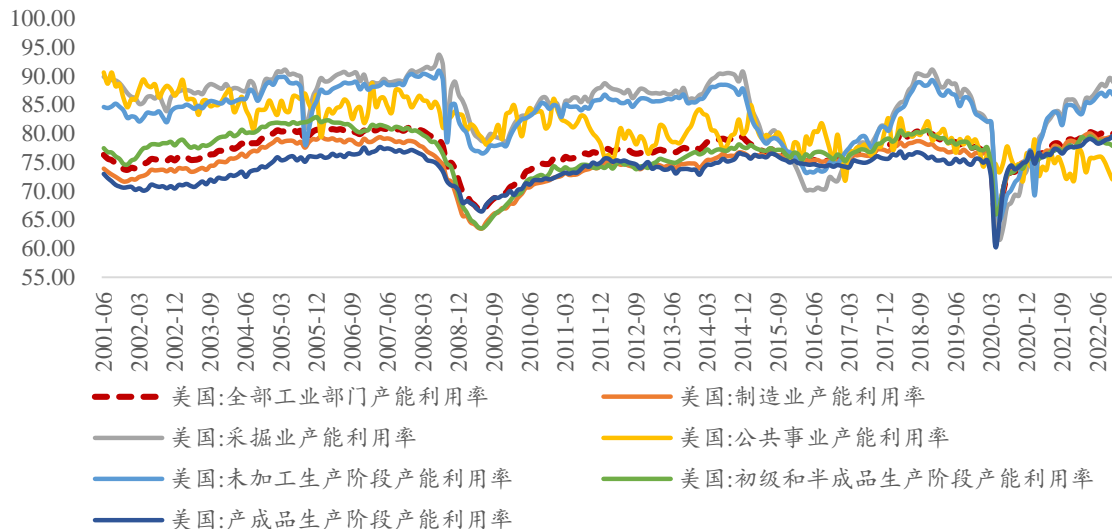
5



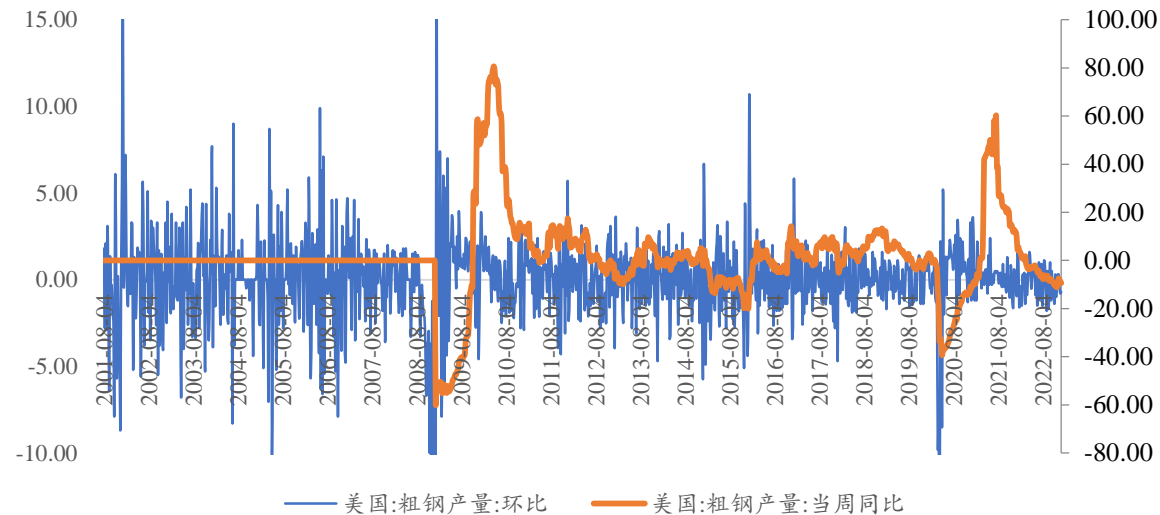
海外经济

美国11月工业产能利用率回落至79.66%

美国工业产能利用率 (%)



美国粗钢产量变化率 (%)



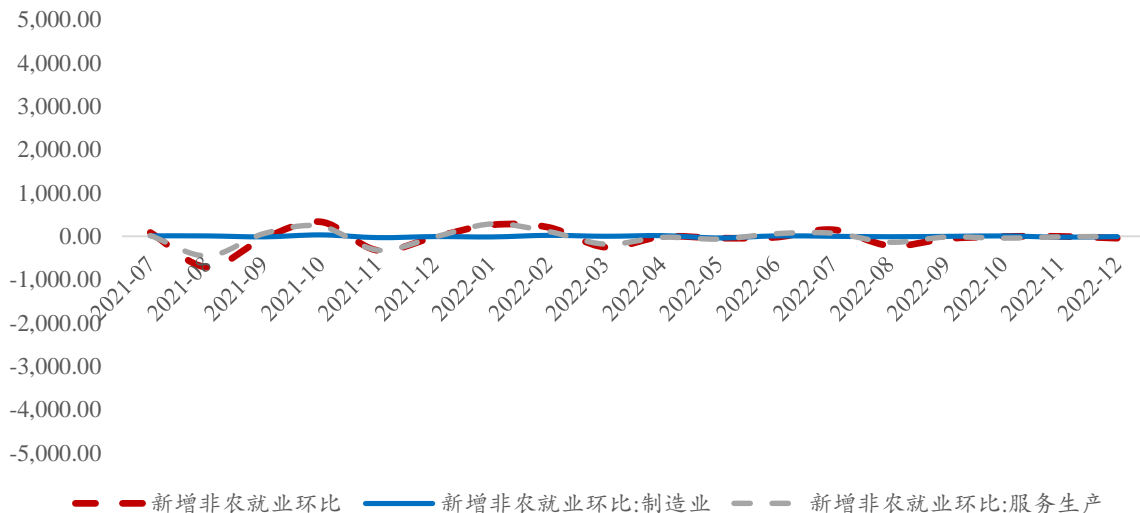
美国粗钢产能利用率 (%)



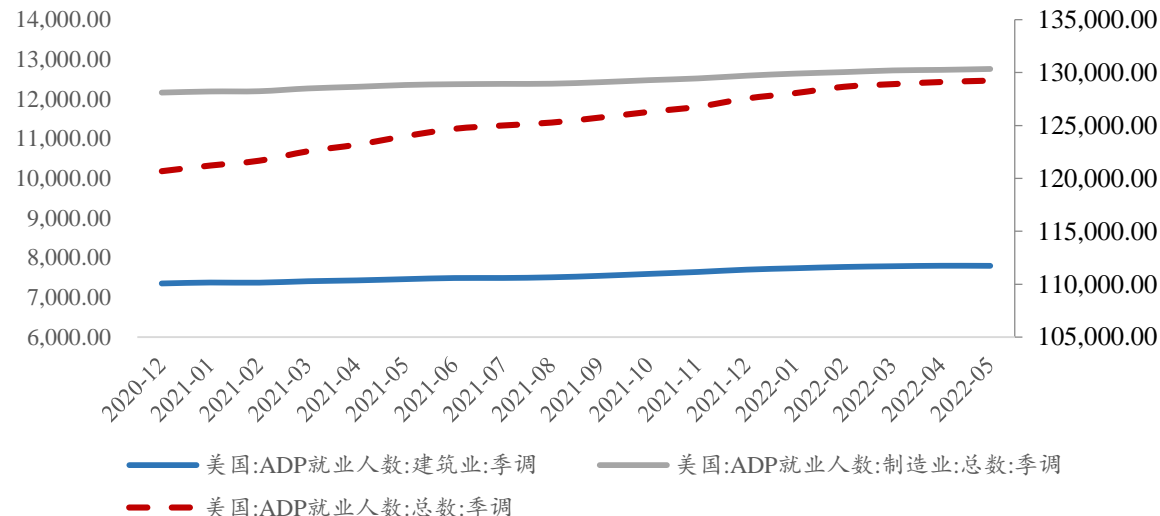
- 美国11月全部门工业产能利用率较10月下降了0.26%。
- 本周粗钢产量继续较上周小幅下降了1.20万短吨，环比和同比分别下降0.70%和下降9.40%；粗钢产能利用率较上周下降了0.50%。

美国12月新增非农就业人数223万人，环比下降40.00%

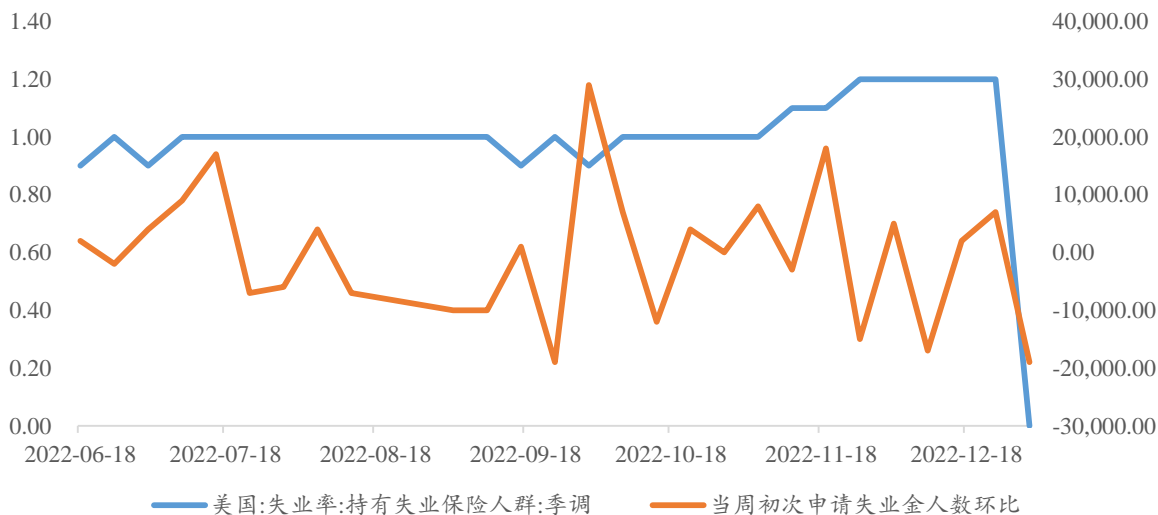
非农就业变化人数 (千人)



ADP就业人数 (千人)



失业率变化情况 (%)



- 12月非农就业人数增长223.00万人，美国12月新增非农就业人数环比下降40.00%，分行业来看，服务生产行业环比新增下降4.00%。
- 美国当周初次申请失业金人数较上周增加了0.9万人。

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