

研究报告

策略周报

现有策略正常运行，新增三个重点关注策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

周度新推策略：

单边多 PTA2305 合约。1)TA 走势随成本端波动，原油下行空间有限。原油大概率维持 70-100 区间，待 TA 期价触及市场预期，市场等待低买机会。2)供需累库预期仍存，需求改善预期有望带动 TA 触底回升。终端开工率已经大幅下降至 2 成左右，终端减产及检修计划已达到极值，直纺长丝负荷有拐点提升预期。且经过 12 月份的快速去库，长丝工厂去库明显。后市市场交易成本端支撑及节后开工低点回升预期，TA 有望迎来反弹。

空菜油 2305 多棕榈油 2305 套利策略。东南亚产地在一季度处于棕榈油季节性减产周期，在出口降幅预估小于产量降幅下，库存预计进一步下滑。同时印尼将 DMO 出口配比由 1:8 收紧至 1:6，并且在 2 月份开始强制执行 B35 掺混计划，使得棕榈油供应进一步收紧。而国内棕榈油在供应充裕下，交易重点转向需求，棕榈油库存预计在后续需求复苏下逐步去库。菜油在油料供应持续增加，以及部分省市菜油轮换计划下，供需偏紧问题预计逐渐改善，库存修复只是时间问题，因此更倾向于菜油进行空配。建议做缩菜棕 05 价差。

买入棉花 CF305 单边策略。棉花和商品比值以及绝对价格都处于历史偏低水平，不少资金和散户对此表示关注。年前因疫情和双节影响，大部分纺织企业都处于低开机率甚至停工状态。据反馈，节后都预备将开机率提升至 80%甚至 90%以上。当前原料库存水平极低，开机率提高后有原料补库需求。建议择机入场做多郑棉 2305 合约。

现有策略跟踪：

单边买入 PVC2305 策略。综合来看，虽 PVC 供需边际仍在走弱，但政策强预期持续发力及出口增量仍主导盘面走势。在宏观氛围仍旧偏好及低价补库预期下，PVC 走势仍偏强，因此，我们建议投资者可以把握 PVC 回调后再入场的机会。

单边做多沪金 2306 合约。当前市场对于美联储货币政策近期将放缓加息幅度、实现边际转向的预期基本做实，美债收益率、美元指数走低，此背景下贵金属价格的上行趋势得以确立；从外盘表现来看，11 月末以来外盘 COMEX 金价同样迎来了一轮大幅度的反弹，当前仍处于上行趋势之中。品种而言，黄金在全球范围内的定价仍然主要受欧美市场所主导，未来沪金或将跟随外盘的表现而进一步反弹。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

分析师 谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

分析师 李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

分析师 许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

分析师 范红军

期货从业资格：F3098791

投资咨询资格：Z0017690

邮箱：fan.hongjun@gzf2010.com.cn

相关报告

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，新增三个重点关注策略-20230110》

《广州期货-策略周报-新增单边空玉米 2305 及做多沪金 2306-20221206》

《广州期货-策略周报-新增沪锌 1-2 正套以及低多 IH2212 策略-20221130》

《广州期货-策略周报-新增单边空 PVC2301，现有策略触及止盈-20221123》

《广州期货-策略周报-新增做缩菜棕 2301 合约，现有策略正常运行-20221115》

《广州期货-策略周报-鸡蛋策略止损，新增空 PVC 策略，关注 PTA 策略-20220706》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，关注单边做空红枣机会-20220627》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，新增单边做多鸡蛋策略-20220621》

《广州期货-策略报告-单边多鸡蛋 JD2209-20220621》

目录

一、本周新推策略.....	1
(一) 单边多 PTA2305 合约	3
(二) 空菜油 OI2305 多棕榈油 P2305 套利策略	3
(三) 买入棉花 CF305 单边策略.....	2
二、现有策略跟踪.....	3
(一) 单边买入 PVC2305 合约	3
(一) 单边做多沪金 2306 合约	4
三、本周关注策略.....	4
(一) 逢高轻仓短空螺纹钢 2305 合约	4
免责声明.....	5
研究中心简介.....	5
广州期货业务单元一览.....	6

一、本周新推策略

(一) 单边多 PTA2305 合约

核心逻辑:

1)TA 走势随成本端波动,原油下行空间有限。原油大概率维持 70-100 区间,待 TA 期价触及市场预期,市场等待低买机会。2)供需累库预期仍存,需求改善预期有望带动 TA 触底回升。终端开工率已经大幅下降至 2 成左右,终端减产及检修计划已达到极值,直纺长丝负荷有拐点提升预期。且经过 12 月份的快速去库,长丝工厂去库明显。后市市场交易成本端支撑及节后开工低点回升预期,TA 有望迎来反弹。

操作思路:

1月10日,PTA2305价格运行在5310元/吨。建议入场价位为5200-5250,止盈位为5600-5650,止损位为4800-4850。

资金及比例分配:

考虑到化工品价格波动的风险性,建议轻仓操作,可以选择20%资金用于该方案操作,80%资金作为风险准备金。假设100万投资资金,可用20万资金用于买入,80万用于风险准备。。

持有期:

持有到期日不超过 3 月 31 日。

图表1: 单边多PTA2305合约



数据来源: Wind 广州期货研究中心

(二) 空菜油 2305 多棕榈油 2305 套利策略

核心逻辑:

东南亚产地在一季度处于棕榈油季节性减产周期,11 月后棕榈油产量将逐步下滑,库存预计也将进一步走低,达近几个月以来的低点。同时印尼将 DMO 出口配比由 1:8 收紧至 1:6,并且在 2 月份开始强制执行 B35 掺混计划,使得棕榈油供应进一步收紧。而国内棕榈油在供应充裕下,同时在进口利润倒挂下,22 年 12 月份后进口预计下滑。交易重点转向需求,棕榈油库存预计在后续需求复苏下逐步去库。菜油方面,在全球油菜籽供需转向宽松,市场供应增加,国内油菜籽供应预计也将持续增加,同时在川渝地区菜油轮储计划下,供需偏紧问题预计逐渐改善,库存修复只是时间问题,后续预计进入累库阶段。因此更倾向于菜油进行空配。

操作思路:

以1月9日收盘价计算，即OI2305为10234元/吨，合约保证金为9%；P2305为7988元/吨，合约保证金为12%。则一手OI2305约需保证金9210.6元，一手P2305约需保证金9585.6元。每套策略需占保证金18796.2元。按20万可操作资金换算，折合约10套策略。建议套利价差入场位为(2380,2430)，止损区间(2580,2630)，止盈区间(2180,2230)。

资金及比例分配：

考虑到该策略安全性中等，可以选择20%资金用于该方案操作，80%资金用于其他用途。假设100万投资资金，可用20万资金用于该策略保证金，80万用于其他策略。

持有期：

持有到期日不超过2月28日。

图表2：空菜油2305多棕榈油2305套利策略



数据来源：Wind 广州期货研究中心

(三) 买入棉花 CF305 合约

核心逻辑：

(1) 新年伊始，棉花吸引了不少多头资金的目光。理由简单且直接：棉花跌的多，无论是和其他商品比起来，还是和过往价格比起来，棉花都已处于历史偏低水平。估值偏低的棉花成为不少资金的意向多配。(2) 截至12月时各大纺企的原材料库存依然维持在一个较低的水平。预计年后纺织企业为赶回此前3个月(11月全国疫情管控，12-1月双节放假)失去的订单和时间，节后开机率大概率飙升并形成小高点。在开机率大增的同时，企业对于原料补库的需求也在增加。

操作思路：

1月10日郑棉CF305价格在(14370, 14480)区间内偏强震荡。因当前KDJ处于超买区间，建议等待回调至(14200, 14300)元/吨区间内逢低买入，止损设置在13700以下，止盈设置在(15050, 15150)。盈亏比为1:55。

资金及比例分配：

可选择约30%资金用于该方案操作，70%资金作为风险准备金。

持有期：

本次策略持有期至2023年2月中旬。等待年后开机率提升和补库完成，价格兑现即离场。

图表3: 买入棉花CF305合约



数据来源: Wind 广州期货研究中心

二、现有策略跟踪

(一) 单边买入 PVC2305 合约

核心逻辑:

PVC 生产企业检修损失量明显下降, 行业开工负荷率逐步提升。除了存量开工提升以外, 1 月份还有信发、聚隆、广西华谊各 40 万吨新装置部分将量产, 1 季度供应压力仍存。社会库存方面, 随着在途货源及待卸货源的逐步入库, 近期社库累库幅度加快, 但 12 月份部分生产企业出口接单量 25 万左右, 出口订单若在 1 月出现集中交付将延缓社库的累库进程。短期来看, 出口增量对于价格仍能起到边际利好驱动。综合来看, 虽供需边际仍在走弱, 但 PVC 政策强预期持续发力及出口增量仍主导盘面走势。在宏观氛围仍旧偏好及低价补库预期下, PVC 走势仍偏强, 把握 PVC 回调后再入场的机会, 节前维持 6100-6500 区间操作。

操作思路:

1月4日, PVC2305 价格运行在 6239 元/吨。建议入场价位为 6100-6150, 止盈位为 6500-6550, 止损位为 5700-5750。

资金及比例分配:

考虑到化工品价格波动的风险性, 建议轻仓操作, 可以选择 20% 资金用于该方案操作, 80% 资金作为风险准备金。假设 100 万投资资金, 可用 20 万资金用于买入, 80 万用于风险准备。

持有期:

持有到期日不超过 3 月 31 日。

图表4: 单边买入 PVC2305 合约



数据来源：Wind 广州期货研究中心

(二) 单边做多沪金 2306 合约

核心逻辑：

经过近期多位美联储官员的偏鸽表态后，当前市场对于美联储货币政策近期将放缓加息幅度、实现边际转向的预期基本做实，美债收益率、美元指数走低，此背景下贵金属价格的上行趋势得以确立；从情绪上看，白银价格一般更为敏感，往往盘面上先行，近期白银已经率先走出了一轮行情；资金端看，自 2022 年 3 月以来黄金 ETF 持仓数据持续下滑，但进入 12 月后这一情况有所扭转。全球最大的黄金 ETF，SPDR 持仓近期已经止跌企稳，反映出中长期配置资金在当前时点相对看好金价未来的表现，而这对市场而言是十分关键的利多信号；从外盘表现来看，11 月末以来外盘 COMEX 金价同样迎来了一轮大幅度的反弹，当前仍处于上行趋势之中。品种而言，黄金在全球范围内的定价仍然主要受欧美市场所主导，未来沪金或将跟随外盘的表现而进一步反弹。

操作思路：

12 月 5 日下午 AU2306 收盘价为 406.34 元/克，建议逢低做多 AU2306 合约，入场价位为 400-405，止盈位为 425-430，止损位为 385-390。

资金及比例分配：

可选择约 40% 资金用于该方案操作，60% 资金作为风险准备金。

持有期：

可持有至 2023 年 5 月 31 日。

图表5：单边做多沪金2306合约



数据来源：Wind 广州期货研究中心

三、本周关注策略

(一) 逢高轻仓短空螺纹 2305 合约

经过前期补库，钢厂、独立焦化厂碳元素可用天数已经上升 1 天水平，且随着利润利好，焦化厂大幅度复产，在日耗上焦炭已经过剩。双焦从孝义至日照、金泉至沙河驿的运费开始下降，钢厂提出第一轮提降。下游钢厂或渡过原料冬储最紧迫阶段，后续或按需采购。预计 (4150,4200) 区间可以建立 2305 合约空单，目标止盈区间 (3850,3900)，止损区间有效突破 4231。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	