

研究报告

策略周报

现有策略正常运行，关注单边空 PVC2301 策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

周度新推策略：

本周暂无新增策略。

现有策略跟踪：

多玉米 2209 空淀粉 2209 套利策略，已达止盈点位，策略离场。

单边空红枣 2209 合约策略，较平均入场点位盈利有所扩大，建议继续持有。因出疆困难加上此前期现&产销倒挂，红枣仓单加有效预报数量持续增加。截至 2022 年 7 月 18 日，红枣仓单加有效预报 14189 张，是 21 年同期 1635 张的 8.68 倍。随着 09 合约即将进入交割月前一个月，红枣的仓单交割压力变得越来越沉重。

卖出沪铜虚值看涨期权 CU2209C6200 策略入场，建议继续持有。宏观大环境趋弱将压制铜价反弹空间。基本面，TC 及硫酸维持相对高位，冶炼端利润依旧可观下炼厂三四季度检修产能较去年同比下降。需求端，需求好转的程度还未达到十分强的程度，较往年同期仍有不及，难以撑起工业品的整体需求预期，当前走势反弹对待，预计难以出现持续上行的走势，上方目标为 58500-59000，如突破，则上看 61000-62000。建议卖出行权价为 62000 的虚值看涨期权。

股指多 IM2209 空 IH2209 策略，较平均入场点位盈利有所扩大，建议继续持有。国内经济弱复苏+政策弱刺激组合持续，宏观流动性依旧充裕；海外加息因素暂被搁置，衰退预期交易主导，对于成长风格的压制渐被削弱。现阶段，宏观环境仍支持分化格局继续走向极端，但也抬升了市场的脆弱性。当前经济复苏预期尚难形成且暂不具备系统性调整条件，市场延续高位震荡，可逢低做多中小盘成长的相对收益。

本周关注策略

关注单边空 PVC2301 策略。PVC 目前运行主要逻辑取决于下游实际需求情况，受宏观及政策提振短期或有反弹，但暂不支持 PVC 期货价格持续上行，建议移仓换月之后试空 01 合约。

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-新增卖空沪铜看涨期权策略，关注股指套利策略-20220726》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，新增空红枣策略、棕榈油套利策略-20220719》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，空 PVC2209 策略止盈-20220712》

《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
二、现有策略跟踪.....	1
(一) 单边空红枣 2209 合约.....	1
(二) 卖出沪铜虚值看涨期权.....	1
(三) 股指多 IM 空 IH 策略.....	2
三、本周关注策略.....	3
免责声明.....	4
研究中心简介.....	4
广州期货业务单元一览.....	5

一、本周新推策略

本周暂无新增策略。

二、现有策略跟踪

(一) 单边空红枣 2209 合约

核心逻辑：

因新疆困难加上此前期现&产销倒挂,红枣仓单加有效预报数量持续增加。截至2022年7月18日,红枣仓单加有效预报14189张,是21年同期1635张的8.68倍。随着09合约即将进入交割月前一个月,红枣的仓单交割压力变得越来越沉重。

操作思路：

7月19日红枣2209合约价格在(10465, 10700)元/吨。建议在(10600, 10800)元/吨区间内逢高卖出,平均入场点10700元/吨。止损设置在(11450, 11550),止盈设置在(9450, 9550)。盈亏比为1.5:1。目前该策略较平均入场点位盈利有所扩大,建议继续持有。

图表1: 红枣2209合约走势



数据来源: Wind 广州期货研究中心

(二) 卖出沪铜虚值看涨期权

核心逻辑：

宏观面,市场对全球经济放缓,特别是对欧洲经济压力的预期,得到了证实。欧元区7月制造业PMI初值录得49.6,创2020年6月以来新低。宏观大环境趋弱将压制铜价反弹空间。基本面,TC及硫酸维持相对高位,冶炼端口利润依旧可观下炼厂三四季度检修产能较去年同比下降。需求端,铜价大幅下挫后下游补库有所增加,库存增幅明显放缓,加上精废价差维持低位,废铜经济性差,部分废铜杆企业停产,精铜杆企业排产较为充足,利于精铜消费,现货升水持续走强,对期货价格有所提振。但是目前需求好转的程度还未达到十分强的程度,较往年同期仍有不及,难以撑起工业品的整体需求预期,当前走势反弹对待,预计难以出现持续上行的走势,上方目标为58500-59000,如突破,则上看61000-62000。建议卖出行权价为62000的虚值看涨期权。

操作思路：

7月25日下午收盘, CU2209C62000 报价560元/吨,离到期日剩余

30天。建议入场价位为700~800,止盈位为100~200,止损位为1300~1400。
目前该策略于8月1日入场,建议继续持有。

图表2: 沪铜期权CU2209C62000 走势



数据来源: Wind 广州期货研究中心

(三) 股指多 IM 空 IH 策略

核心逻辑:

国内经济弱复苏+政策弱刺激组合持续,宏观流动性依旧充裕;海外加息因素暂被搁置,衰退预期交易主导,对于成长风格的压制渐被削弱。现阶段,宏观环境仍支持分化格局继续走向极端,但也抬升了市场的脆弱性。当前经济复苏预期尚难形成且暂不具备系统性调整条件,市场延续高位震荡,可逢低做多中小盘成长的相对收益,即多 IM 空 IH 的跨品种套利策略。

操作思路:

8月1日下午收盘,IM2209点数为7087.4,IH2209点数为2775.8单手合约市值分别为:1417480元、832740元,合约配比约为1:1.7。由于IM波动率较IH波动率大,故合约配比可参考1:2。

截至8月1日收盘,IM2209/IH2209比价为2.5533。建议入场区间2.44~2.54,平均入场点位2.49;目标区间2.84~2.94;止损区间2.24~2.34。目前该策略较平均入场点位盈利有所扩大,建议继续持有。

图表3: 多IM2209空IH2209合约走势



数据来源: Wind 广州期货研究中心

三、本周关注策略

关注单边空 PVC2301 策略。PVC 目前运行主要逻辑取决于下游实际需求情况，受宏观及政策提振短期或有反弹，但暂不支持 PVC 期货价格持续上行，建议移仓换月之后试空 01 合约。

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、电视电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金控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	佛山南海营业部	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：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	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
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层0225房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路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150号中信广场主楼七层703、705室	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	