

主要品种策略早餐

(2024.06.14)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：高位运行，运行区间：20500-21000

中期观点：蓄力突破，运行区间：20000-22500

参考策略：卖出虚值看跌期权持有

核心逻辑：

1、日前，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。方案指出，要严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。方案中长期利好铝价。

2、2024年5月，我国电解铝产量363.7万吨，铝水占比为73.23%。铝水占比高，将导致交割品铝锭减少，支撑铝价。

3、社会库存方面，截至6月11日，SMM统计的5地电解铝社会库存为78.4万吨，较上周增加0.70万吨。去年同期库存为55.1万吨。当前库存处于5年同期的第2低位。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期偏弱

中期观点：热卷强于螺纹

参考策略：做多 10 合约卷螺差（多 HC2410，空 RB2410）

核心逻辑：

1、近期建材消费持续萎靡，钢材整体需求进入淡季，环比继续转弱，本周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 888.47 万吨，环比-0.40%。库存方面，五大品种钢材总库存量 1766.80 万吨，环比增 8.74 万吨，库存环比连续第二周回升，对市场预期继续产生边际利空。

2、分品种来看，热卷需求驱动稍好于螺纹。一方面，地产、基建项目投资增速放缓，今年以来全国各大施工单位普遍反映项目总量同比有所减少，建筑项目弱开工拖累螺纹钢需求；而另一方面，汽车、造船业订单状况表现较好，对热轧卷板等钢板材消费有支撑作用。从卷螺价差历史来看，热卷、螺纹生产成本相差 50-100 元/吨，卷螺差继续走弱的合理空间较小，因而做多卷螺价差策略易于设置止损。

能化板块

品种：原油

日内观点：底部抬升

中期观点：偏强运行

参考策略：用油企业买入虚值看涨期权+卖出虚值看跌期权

核心逻辑：

1、供应端，OPEC+ 第四季度开始增产的消息逐步被市场消化，市场将关注焦点重新回归至第三季度维持减产策略，高盛预测第三季度在夏季消费良好以及产油国减产的情况下，石油市场将出现每日 130 万桶的供应缺口。但同时市场关注到产油国减产执行力欠佳以及 OPEC 剩余产能充裕对油价仍构成威胁。俄罗斯 5 月份原油产量达到 939.3 万桶/日，比目标高出 34.4 万桶/日。沙特、阿联酋、科威特和伊拉克的备用石油产能合计为 560 万桶/日，占欧佩克+当前产量的 13%。整体来看，三季度 OPEC+维持减产仍给予油价低位反弹较强支撑。

2、需求端，美国 5 月核心 CPI 回落至三年低位，美联储 9 月降息预期提升，提振大宗商品价格。驾车旅行旺季到来之际，美国汽油需求提升至每日 90 万桶水平，EIA 数据显示，上周美国车用汽油需求四周日均量 911.2 万桶，仍比去年同期低 1.3%。国内市场，近期主营炼厂炼油利润增加而地炼加工利润下滑，主营及地炼均倾向于降负运行，截止 6 月 13 日，地方炼厂开工率在 51.88%，位于五年同期最低水平。成品油市场未有太多利好释放，一方面端午假期结束而暑期高峰未到，汽油需求未有太好的支撑；柴油市场因南方梅雨季以及沿海休渔期受影响。

3、库存端，美国商业原油库存去库仍缓慢，同时美国汽油、馏分油等成品油库存仍位于三年同期高位，制约油价上方空间。从远期来看，在美国能源部重新回购 600 万桶原油战略储备以及夏季消费的支撑下，美国商业原油库存有望三季度顺畅去库。

4、综上，短期来看，关注 OPEC+三季度减产及石油消费旺季到来，油价底部逐渐抬升。中长期来看，目前盘面上累积了一定做多情绪，油价或在三季度迎来趋势上涨行情，不过也要关注 OPEC 实际减产执行情况，四季度受到美联储降息落地及产油国可能增产影响，油价或承压下行。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqqh.com

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询资格证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询资格证书：Z0017393

联系电话：020-88523420