

主要品种策略早餐

(2024.07.12)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：高位震荡，运行区间：20300-20700

中期观点：蓄力突破，运行区间：20000-22500

参考策略：卖出 AL2409-P-19400

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。到2025年底，再生金属供应占比达到24%以上，铝水直接合金化比例提高到90%以上。

2、2024年6月，我国电解铝产量355.3万吨，铝水占比为71.85%，铝水占比依然高，将导致交割品铝锭减少，支撑铝价。

3、社会库存方面，截至7月11日，SMM统计的5地电解铝社会库存为78.7万吨，较上周增加1.30万吨。去年同期库存为52.6万吨。当前库存处于5年同期的第2高位。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期低位震荡

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、由于近期钢材整体需求进入淡季，本周钢材消费来看，五大品种钢材消费量891.84万吨，仍较往年同期偏低。库存方面，五大品种钢材总库存量1779.99万吨，环比回升0.34%，且库存天数较往年偏高。钢材整体产销驱动偏弱，对市场预期产生消极影响。

2、虽然基本面驱动偏弱，但临近二十届三中全会召开，市场对政策刺激预期有所升温，对钢市情绪有所支撑，因此短期价格或仍以低位震荡为主。

3、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：液化石油气

日内观点：区间波动【4500, 4900】

中期观点：先抑后扬

参考策略：卖出 PG2409 宽跨式期权

核心逻辑：

1、供应端，国内 LPG 商品量供应充裕，2023 年 1-6 月国内液化石油气商品量累计达 1422.81 万吨，同比增加 2.44%，同比增幅放缓，但整体来看，商品量位于五年偏高位置。自 5 月份以来，醚后碳四商品量呈现逐渐抬升趋势。今年 1-6 月份，国内醚后碳四商品量累计在 427.33 万吨，同比增加 4.28%。港口库存目前压力较大，进口套利窗口关闭。当前国际冷冻货市场价格相对坚挺，且夏季终端需求疲软，预计进口套利将呈持续关闭状态。

2、需求端，进入二季度，国内烷基化装置利润一直处于亏损状态，低迷的利润压制原料 C4 需求。PDH 装置利润持续减亏，支撑装置开工率回升，但预计持续提升空间不大，PDH 新增装置待命投产，预计将压缩 PDH 装置利润空间；夏季为燃烧需求传统淡季，燃烧需求对 LPG 的提振有限。

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的日期的判断，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范式传送、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.gzjqh.com

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
