

主要品种策略早餐

(2024.08.02)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：震荡偏强，运行区间：19000-19500

中期观点：高位震荡，运行区间：18500-21000

参考策略：观望

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 29 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 80.3 万吨，较上周增加 1.50 万吨。去年同期库存为 53.5 万吨。当前库存处于 5 年同期的第 1 高位。

4、美联储主席鲍威尔表态可能在 9 月份降息，利好铝价。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期偏弱震荡

中期观点：存货出清尚需时间；螺纹弱于热卷

参考策略：

1、继续持有做多 10 合约卷螺差（多 HC2410，空 RB2410）

2、继续持有买入螺纹看跌期权

核心逻辑：

1、近期螺纹钢新旧国标切换，由于 8 月 19 日后旧国标螺纹钢不可以再用作注册仓单，贸易商急于出清手里的存货，因此短期市场现货抛压较大。此外，钢材整体需求进入淡季，据本周钢联数据，五大品种钢材消费量 854.51 万吨，环比-2.32%，仍较往年同期偏低。五大品种钢材总库存量 1747.41 万吨，库存天数仍较往年同期偏高，钢材整体产销驱动偏弱，对钢材价格表现继续产生压制。

2、下游行业景气度分化：螺纹钢方面，下游地产行业下行，建筑施工淡季，建材消费整体偏弱，螺纹钢需求弱于往年同期，对螺纹钢价格有所压制；热卷方面，下游汽车、造船业订单状况表现较好，对热轧卷板等钢板材消费有所拉动。热卷需求驱动稍好于螺纹，有利于热卷-螺纹价差扩大。

能化板块

品种：液化石油气

日内观点：弱势震荡

中期观点：先抑后扬

参考策略：卖出 PG2409 虚值看涨期权

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%，商品量位于五年偏高位置。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%。港口库存目前压力仍较大，进口套利呈现微幅盈利状态。但由于外盘冷冻货市场价格相对坚挺，且夏季燃烧需求疲软，预计进口套利窗口开启有限。

2、需求端，近期国内烷基化装置利润由负转正，支撑烷基化开工率小幅提升，提振原料 C4 的需求。虽然 PDH 装置仍为亏损状态，但近期 PDH 开工率明显提升，暂时支撑化工需求。但预计 PDH 开工继续提升空间不大，随着新增 PDH 装置投产，装置利润将被明显压缩。夏季为燃烧需求传统淡季，燃烧需求对 LPG 的提振有限。

3、成本端，近期油价维持弱势震荡，关注 OPEC+在三季度减产及夏季石油消费旺季，油价在三季度先上涨，而随着产油国增产以及关注美国大选结果，油价可能承压运行。国际市场上，休斯顿航道装船仍有延误的情况，码头操作费用增加，国际丙丁烷价格较为坚挺。

4、综上，短期来看，LPG 供应相对充裕，汽油调油需求及化工需求暂时带来利好，但持续性不强，预计 PG 期价以弱势震荡为主。中长期来看，关注暑期汽油消费对碳四需求的提振，如果化工需求持续性好转，加之石油消费旺季在成本端给予较强支撑，PG 期价或偏强运行。

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
