

主要品种策略早餐

(2024.08.22)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73200-74700 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储理事鲍曼表示，如果通胀持续下降，将支持降息。

2、供给方面，6月份，全球精炼铜产量为231万吨。秘鲁今年将生产270万至280万吨铜。7月废铜进口量为19.47万吨，环比增长15.06%，同比上升30.50%。2024年7月铜矿砂及其精矿进口量为216.5万吨，环比下降6.30%，同比增加10.41%。7月精炼铜进口量为30.1万吨，环比下降2.33%，同比减少0.59%。

3、需求方面，6月份，全球精炼铜消费量为221万吨。再生铜杆加工企业因新政实施而停产观望。7月再生铜杆产量15.15万吨，环比6月减少5.3万吨，降幅达25.88%。预计8月再生铜杆产量或继续下降。8月16日，商务部等7个部门对外发布通胀，正式启动新一轮汽车以旧换新。

4、供需平衡方面，2024年6月，全球精炼铜市场供应过剩95,000吨，而5月时为供应过剩63,000吨。8月21日，LME铜库存下降425吨至319625吨。上期所铜仓单下降1724吨至151953吨。

5、展望后市，国内新能源汽车以旧换新政策提振用铜需求。但境外需求疲软压制铜价上方空间。

养殖、畜牧及软商品板块

品种：蛋白粕

日内观点：豆粕低位震荡

中期观点：对照 2020 区间寻底，美豆 11 种植成本约 1000 点

参考策略：卖出豆粕 2411-P-2850 虚值看跌期权

核心逻辑：

1、8月13日凌晨 USDA 公布新月度报告，类似 2020 年数据显著利空；本周 NOPA 美国豆油和压榨数据公布倒没有新的利空。美豆下跌趋势未有停止迹象，但利空可能在逐步出尽。上周一位国际交易商称，豆价有可能回到新冠疫情前水平。但美豆种植成本在 1000 点，而且远月美豆期货有显著“正向升水”排列，建议不去大幅看空。本周重点是美国农场期货杂志旗下 ProFarmer 进行田间作物生长抽查，它连同 9 月 USDA 报告一起奠定美豆单产终值。

2、美豆生长良好。截至 8 月 18 日当周，美国大豆优良率为 68%，前一周为 68%，上年同期为 59%。8 月 19 日，美国气象机构预计本周末西玉米带等产区将重迎炎热天气；下周可能高温无雨。更重要是作物巡查结果：2024 年南达科他州和内布拉斯加州大豆结荚数高于去年，其他州持平去年，全部结果将在本周末公布。。

3、菜籽方面，加拿大阿省优良率有所下降，但旧作库存仍很高。萨省上周开始收割菜籽，进度持平往年。国内豆菜粕 09 价差走扩、01 价差震荡，即使菜粕提货情况较好，但库存也比去年高。

4、展望后市：美豆不确定性在 8 月底到 9 月底的几次报告，单产预估已经很高可能不会继续上调了，出口进度也不算快。利空基本出尽情况下，卖出豆粕 2411-P-2850 虚值看跌期权，预计胜率较高。

能化板块

品种：石油沥青

日内观点：弱势震荡

中期观点：低位反弹

参考策略：多原油空沥青套利离场

核心逻辑：

1、供应端，尽管目前江苏主营炼厂加工利润尚可，但山东地炼生产沥青仍为亏损状态，并处于五年同期最低水平，导致沥青厂整体开工率低位徘徊。截止8月20日，山东综合型独立炼厂沥青生产利润为-549.12元/吨，周度增加105.2元/吨。截止8月21日，国内沥青厂开工率在24.6%，周度下滑1.9个百分点，开工率位于五年同期最低水平。产量方面，截至8月21日，国内周度生产沥青42.8万吨，周度下滑3.5万吨，产量位于五年同期最低水平。预计8月国内沥青产量在216.1万吨，同比大幅下滑34.03%。整体来看，沥青供应端呈现反季节收紧状态。

2、需求端，今年7月中国沥青表观消费量同比去年下滑近22%，主要受制于资金面以及天气等因素。目前全国部分地区持续性的降雨仍未结束，华北、山东、华南等地终端项目开工仍受到限制。截止8月16日，国内道路改性沥青开工率在22.73%，位于去年同期最低位；截止8月16日，国内防水卷材开工率在29.92%，位于五年同期最低位。随着雨季的结束，秋季即将迎来沥青传统施工，加之三季度迎来地方政府专项债发行高峰期，终端项目的资金问题也将得到一定缓解。远期来看，沥青市场需求有改善预期。

3、成本端，短期来看，中东地缘风险暂时缓解，夏季石油消费利好接近尾声，油价弱势震荡。中长期来看，关注OPEC+9月份会议决议，如果产油国不顾需求疲软而增产，加之夏季消费利好远去，油价将承压运行。

4、短期来看，沥青供应收缩，需求更显低迷，沥青期价跟随成本弱势运行。中长期来看，沥青市场供需双弱格局未改，市场寄望于秋季沥青旺季到来，可以改善需求端低迷的状态，如果地方持续性亏损未有改观，转产及低位运行将成为常态，远期来看，在成本端助力的情况下，沥青期价有望低位反弹。

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
