

主要品种策略早餐

(2024.08.23)

商品期货和期权

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：偏弱震荡

中期观点：偏弱运行

参考策略：逢高买入螺纹看跌期权

核心逻辑：

1、由于旧国标螺纹钢不再允许被用作注册仓单，盘面抛压有所减小，加上目前新国标货源不多，市场开始炒作其稀缺性，因此近期螺纹钢价格有所反弹，且伴随华东螺纹钢现货基差快速走强。

2、目前螺纹钢下游仍以偏弱为主，一方面建筑钢材消费仍处于进入淡季，拖累了钢材整体需求。另一方面，近期虽然有发行地方债增发用于房地产的传闻，但政策实际实施难度比较大，另外目前房地产行业五道红线对房企和银行的限制仍然没有放松，地产新开工表现低迷，对建筑钢材长期需求预期仍然悲观。

3、据本周钢联数据计算，虽然本周五大品种钢材库存有所减少，但库存天数为13.7天，仍比去年多1.7天，处于往年同期偏高位，钢材库存周转较慢，产销驱动偏弱，预计对钢材价格表现继续产生压制，考虑逢高买入螺纹看跌期权。

能化板块

品种：液化石油气

日内观点：区间弱势震荡

中期观点：区间宽幅波动

参考策略：卖出 PG2410 看跌期权继续持有

核心逻辑：

1、供应端，国内 LPG 供应依旧充裕，前 7 个月国内液化石油气商品量累计达 1658.9 万吨，同比增加 2.58%。从周度产量看，截止 8 月 22 日，国内液化石油气周度商品量在 52.28 万吨，周度增加 0.67 万吨，产量目前位于五年同期最高水平。港口库存目前压力较大，进口套利持续呈现倒挂状态。截止 2024 年 8 月 15 日，理论测算的平均进口套利为-34 元/吨，随着外盘油价的持续回落，买兴转淡，且需求淡季的制约，进口气销售价格走弱，预计进口套利窗口持续关闭状态。

2、需求端，近期国内烷基化装置处于盈亏平衡位置，烷基化装置开工负荷小幅波动，目前处于中位水平，对原料 C4 需求提振不明显。截止 2024 年 8 月 21 日，国内烷基化装置利润在-40.5 元/吨，周度下滑 50 元/吨。国内 PDH 装置亏损继续加深，PDH 开工率窄幅波动。截止 8 月 21 日国内 PDH 装置利润为-439 元/吨，周度下滑 55 元/吨，化工装置对丙烷需求的提振不明显。

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。国际市场上，市场预期 9 月丙丁烷 CP 价格上调，在成本端给予一定支撑。

4、综上，短期来看，LPG 供应充裕，需求端利好有限，PG 期价以弱势区间震荡为主。中长期来看，随着暑期接近尾声，汽油消费对碳四需求的利好减弱，化工需求无明显提升空间，但预计外盘丙丁烷价格支撑成本端，PG 期价维持宽幅震荡走势，底部有成本端支撑，建议卖出看跌期权继续持有。

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
