

主要品种策略早餐

(2024.06.11)

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：短期偏弱震荡

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、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 892.06 万吨，环比-1.74%。库存方面，五大品种钢材总库存量 1758.06 万吨，环比增 4.07 万吨，库存环比止降回升，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：低位震荡

中期观点：震荡偏强

参考策略：用油企业买入虚值看涨期权+卖出虚值看跌期权进行保护

核心逻辑：

1、供应端，OPEC+ 6月2日会议上释放在第三季度逐步取消减产的信号，市场交易远期供应将增长。且OPEC+产油国剩余产能充裕，能够在较短时间内补充供应并压制油价。非OPEC市场，EIA数据，美国原油产量近三个月维持在每日1310万桶水平，目前产量比去年同期增加70万桶/日。但由于自去年以来石油钻井平台数量呈现下滑以及闲置井数量处于历史低位，预计今年美国原油产量涨幅受限。整体来看，三季度OPEC+维持减产仍给予油价低位反弹较强的支撑。

2、需求端，加拿大央行率先降息，为G7国家首降，也通常被视为美联储降息的先行指标。加之美国5月ADP就业数据不及预期，增加了美联储9月份降息的可能性。驾车旅行旺季到来之际，美国汽油需求不及预期，EIA数据显示，上周美国汽油需求同比去年同期仍低1.0%。近期美国炼厂开工连续攀升，目前开工率已上升至95.4%，比前一周增长1.1个百分点，位于五年同期最高水平。国内市场，近期由于原油成本的下滑，炼厂炼油利润增加，截止6月6日，主营和地方炼厂炼油利润分别在338.61元/吨及408.3元/吨，周度增加242.33元/吨及86.72元/吨。但主营及地炼均倾向于降负运行，目前地炼开工率位于五年同期最低水平。

3、库存端，美国商业原油库存去库缓慢，与此前暂停回购SPR、炼厂开工低迷相关。且汽油、馏分油等成品油库存仍位于三年同期高位，将制约油价上方空间。从远期来看，在美国能源部重新回购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开启去库。

4、综上，短期来看，关注OPEC+在三季度之后增产及美联储降息预期在盘面的兑现，油价低位震荡。中长期来看，在经过4-5月份油价的趋势性滑落后，盘面上累积了一定做多情绪，在夏季石油消费旺季以及三季度OPEC+减产的共振之下，油价或迎来趋势上涨行情。

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

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
