

主要品种策略早餐

(2024.08.16)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：小幅回暖，运行区间：19000-19500

中期观点：高位震荡，运行区间：18500-20000

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、2023年7月份（31天）国内电解铝产量356.8万吨，同比增长1.95%。电解铝行业铝水比例环比回升0.6个百分点至72.6%左右。铝水占比高，意味着铝锭占比低，交割品少，支撑铝价。

3、社会库存方面，截至8月15日，SMM统计的5地电解铝社会库存为82.2万吨，较上周下降0.50万吨。去年同期库存为49.1万吨。当前库存处于5年同期的第1高位。

4、隔夜市场氛围回暖，令有色普涨。

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：偏弱震荡，8月下旬跌势或放缓

参考策略：

1、继续持有买入螺纹看跌期权

2、做多卷螺差策略离场

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，由于建筑钢材消费进入淡季，钢材整体需求受建材走弱拖累。据钢联本周数据，五大品种钢材消费量808.29万吨，环比-5.41%，较往年同期偏低。钢材整体产销驱动偏弱，对钢材价格表现继续产生压制。

2、因热卷下游汽车产销有所走弱，热轧卷板等钢板材消费有边际下滑，据钢联数据，本周热卷消费量288.2万吨，继续环比下滑3.45%，不及近5年同期水平。热卷需求驱动边际转弱不利于卷螺价差继续扩大，因此建议做多卷螺差策略离场。

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

核心逻辑：

1、供应端，国内LPG供应相对充裕，2023年1-7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8日，国内液化石油气周度商品量在51.41万吨，周度下滑0.78万吨，产量目前位于五年同期偏高水平。港口库存目前压力较大，进口套利呈现倒挂状态。截止2024年8月8日，理论测算的平均进口套利为-16元/吨，由于外盘冷冻货市场价格仍相对坚挺，远期来看，进口套利窗口或仍将在盈亏平衡徘徊。

2、需求端，近期国内烷基化装置盈利继续减少，烷基化装置开工负荷维持在中位水平，对原料C4需求提振不明显。截止2024年8月14日，国内烷基化装置利润在-35.5元/吨，

周度下滑 125 元/吨。国内 PDH 装置亏损加深，PDH 开工率继续下滑。截止 8 月 14 日国内 PDH 装置利润为-376 元/吨，周度下滑 95 元/吨，化工装置对丙烷的刚性需求有所减弱。

3、成本端，中东地缘局势有所缓解加之美国商业原油库存增加，油价短期弱势震荡，中长期来看，夏季石油消费的利好反映在石油去库上，并逐渐计入油价，OPEC+7 月原油产量增加，并可能从 10 月开始增产，油价将承压运行。国际市场上，外盘 CP 价格相对坚挺，卖方仍看好中国市场需求，支撑国际丙丁烷价格。

4、综上，短期来看，LPG 供应充裕，需求端利好不足，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，但外盘丙丁烷坚挺的价格支撑成本端，PG 期价或仍延续二季度以来的宽幅震荡区间，建议卖出看跌期权获取权利金收益。

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