

主要品种策略早餐

(2024.06.21)

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：20300-20700

中期观点：蓄力突破，运行区间：20000-22500

参考策略：卖出虚值看跌期权持有

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。方案中长期利好铝价。

2、2024年5月，我国电解铝产量363.7万吨，铝水占比为73.23%。铝水占比高，将导致交割品铝锭减少，支撑铝价。

3、社会库存方面，截至6月11日，SMM统计的5地电解铝社会库存为78.4万吨，较上周增加0.70万吨。去年同期库存为55.1万吨。当前库存处于5年同期的第2低位。

4、铝基本面依然尚可，且隔夜无明显利空消息出现，预计铝价将小幅回暖。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期偏弱

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，上周钢材消费来看，五大品种钢材消费量888.47万吨，环比-0.40%。库存方面，五大品种钢材总库存量1766.80万吨，环比增8.74万吨，库存环比连续第二周回升，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：底部抬升

中期观点：先涨后跌

参考策略：用油企业买入看涨期权进行保护

核心逻辑：

1、供应端，三季度 OPEC+产油国继续维持减产政策，加之夏季石油消费旺季支撑，这为油价在三季度趋势上行提供较强支撑。有机构预测三季度全球石油供需缺口在每日 130 万桶以上，市场也在提前消化这一预期，近期油价趋势上行。目前地缘风险目前对油价影响有限，供应端也未出现中断事件。市场持续关注到产油国减产执行情况及 OPEC 剩余产能对油价构成的威胁。如果四季度 OPEC+产油国同时增产，油价可能快速回落。

2、需求端，驾车旅行旺季到来之际，美国汽油需求提升至每日 900 万桶水平，但仍不及去年同期水平。目前美国炼厂开工率已经上升至五年同期最高水平，但关注到美国汽油裂解价差反季节性下降，预计将影响炼厂开工积极性。EIA 数据显示，上周美国炼厂开工率在 95%，同比增加 1.3 个百分点。目前亚洲市场原油加工需求表现欠佳，统计局数据显示，1-5 月中国累计进口原油 22903 万吨，同比下跌 0.4%。今年以来地方炼厂加工利润低迷而主营炼厂加工利润波动较大，拖累原油加工水平。成品油市场方面，高温天气对车用汽油需求有一定支撑，但新能源汽车的替代可能压制需求上升空间；因南方梅雨季以及高温天气影响终端项目施工，柴油需求仍受抑制。

3、库存端，美国石油学会数据显示上周美国原油库存增加 226.4 万桶，打消了市场认为原油商业库存将顺畅去库的预期。目前美国汽油、馏分油等成品油库存仍位于三年同期高位，拜登政府暗示，为了在驾驶季节抑制汽油价格，将从战略石油储备中释放更多石油，并提出从美国东北部的一个储备中出售 100 万桶汽油的计划。

4、综上，短期来看，油价底部抬升趋势不变，在这个过程中可能存在部分交易商获利回吐，使得上升并不顺畅。中长期来看，关注石油消费旺季，石油商业库存的实际去库情况，油价维持上涨态势。进入四季度，随着美联储降息落地及产油国相继增产，美国大选前，美国能源部可能继续释放汽油战略储备来压低汽油价格，油价或承压下行。

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
