

# 主要品种策略早餐

(2024.10.10)

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：76900-78300 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡偏弱操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美债收益率上行，美元走强。

2、供给方面，艾芬豪铜矿目前预期其 2024 年铜精矿产量为 425,000-450,000 吨，低于此前预期的 440,000-490,000 吨。主要受到在安装额外的现场发电机容量之前电网间歇性供电的影响。国内再生铜供应偏紧持续。

3、需求方面，2024 年 8 月奥维空调线上零售量同比+24.7%，8 月渠道库存在逐步下降。8 月外销出货同比+31.5%，增速仍然保持较高水平。产业在线数据显示，10、11、12 月家用空调月度排产同比分别增长 24%、24%、10%。9 月 SMM 电线电缆样本企业开工率为 80.72%，环比增长 4.19 个百分点，实现 4 个月连续增长。

4、库存方面，10 月 9 日，上期所铜仓单下降 1547 吨至 53070 吨。

5、展望后市，美联储 11 月降息幅度低于预期对铜价构成负面影响，但空调排产大幅增长提振铜价。

---

## 养殖、畜牧及软商品板块

### 品种：蛋白粕

日内观点：豆粕窄幅震荡

中期观点：美豆主力合约年底前支撑位在 950 美分/蒲式耳

参考策略：多豆粕 2505-空菜粕 2505

核心逻辑：

1、国庆节前的 9 月 30 日 USDA 季度谷物库存报告影响中性，美国旧作大豆库存总量为 3.42 亿蒲式耳，和预期 3.51 亿接近。本周有两份月报将公布，周四中午 MPOB 揭示马棕油库存，周五深夜 USDA 会修正新作美豆总产量。9 月初，商务部反制加拿大关税调查，使国内菜粕大涨，加拿大菜籽大跌；加拿大关税已于 10 月 1 日落地，国内暂时未有新回应。但加菜籽出口良好，市场恐慌消散，长假期间外盘 ICE 菜籽期货已经涨回 9 月初价格。

2、国际大豆方面，美豆收割较快，10 月后集中上市或巴西播种加快都是潜在利空。截至 10 月 6 日，美豆收割已完成 47%，五年平均 34%；优良率为 63%。9 月美豆出口良好，目前没有贸易战波及大豆品种的迹象。截至 9 月 28 日，本作物年度美国大豆出口检验量累计为 192.2 万吨，上年同期 198.9 万；最近一周对华大豆出口检验量占到该周的 29.54%。巴西干旱好转，10 月 8 日天气预报未来一周多州将有 100 毫米降水，美豆价格下跌。CONAB 称等各机构称播种率在 5%左右，低于去年同期 10%。

3、菜籽方面，近期还是关税事件驱动为主。国庆假期中国对加拿大关税没有新增反制措施，而加农业部 9 月报告出炉，将单产从 2.12 吨每公顷上调至 2.15，出口预期从 6900 千吨上调至 7500；萨省和阿省收割进度为 82%和 71%。国际需求较好，加拿大 8 月以来出口量比去年同期快 150%，本土库存也下降迅速，累库压力不大。国家粮信中心 9 月预报四季度菜籽买船是较多的，因此留意政策消散的下跌风险。

4、策略方面，马来西亚棕榈油短期减产程度不明，印度和印尼关税都有调整、数据滞后，MPOB 报告会潜在一定交易风险，暂时观望。加菜籽反倾销事件暂未进一步升级，豆菜粕 2505 价差仅 300，仍显著低于历史区间，维持做扩 2505 远月价差的策略。

---

## 能化板块

### 品种：石油沥青

日内观点：弱势震荡

中期观点：由弱转强

参考策略：多沥青空高硫燃油套利持有

核心逻辑：

1、供应端，山东地炼生产沥青较节前亏损加深，截止10月8日，山东综合型独立炼厂沥青生产利润为-741.1元/吨，较节前下滑156.0元/吨。截止10月8日，国内沥青厂开工率在29.0%，沥青厂开工负荷连续三周增加，但仍位于五年同期最低位。产量方面，截至10月8日，国内周度生产沥青49.6万吨，周度增加1.8万吨，产量位于五年同期最低水平。今年前8个月国内沥青累计产量在1721.8万吨，较去年1-8月份下滑16.8%。由于沥青生产利润未有好转，沥青排产仍较为低迷。

2、需求端，沥青刚性需求以稳中改善为主，九月市场呈现“旺季不旺”特征。节后回来，受到外盘上涨影响，大部分地区现货价格上涨，但实际交投氛围仍以刚需为主。10月份天气事宜，进入沥青施工旺季，终端需求预计将提升明显。反映到库存上，近期沥青厂库、社会库存去库较为明显。截止10月8日，国内沥青厂库存为52.1万吨，周度宽幅减少6.7万吨，较去年同期减少9.6万吨，目前位于去年同期最低位；截止10月8日，国内沥青社会库存在33.8万吨，周度宽幅减少4.9万吨，较去年同期减少12.3万吨，位于五年同期偏低水平。

3、成本端，受到中东地缘风险的支撑，油价近期上涨迅猛，但一旦交火的双方平息战事，地缘风险未有进一步升级的迹象，油价将获利回吐。进入四季度，随着OPEC+产油国相继增产，油价仍将承压下行。委内瑞拉船货已经连续三周未到港，目前港口库存已经降至历史偏低水平，预计在原料端支撑沥青价格。

4、展望后市，短期来看，随着中东地缘溢价的回调，沥青期价跟随成本端弱势震荡。中长期来看，随着10月份沥青施工旺季的到来，加之库存数据的下滑，供应端仍维持偏紧排产的情况之下，沥青期价有望由弱转强。建议多沥青空高硫燃油套利继续持有。

## 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。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

---

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](http://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