

研究报告

策略周报

新增卖出沪铝虚值看涨期权，现有策略继续运行

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

周度新推策略：

卖出沪铝虚值看涨期权 AL2401C19300。宏观面：海外方面，短中期美联储仍然需要维持高利率压制通胀，整体经济仍有走弱压力，欧元区表现也依然值得担忧，德国今年以来的表现已经进入到技术衰退的层面，未来会不会有更多欧元区国家经济承压需要持续观察。国内方面，经济转型背景下难有强刺激，地产销售维持疲软，年内实体需求向上修复的弹性或比较有限。基本面：云南枯水期电解铝减产预期驱动近期价格维持偏强，随着利好消息逐步消化，且需求步入传统淡季，预计价格继续上行驱动不足，前高仍为关键压力位，可尝试卖出虚值看涨期权。

现有策略跟踪：

单边做多 Si2401 策略，继续运行。随着西南地区进入枯水期，生产成本抬升，同时存在一定程度上的限产，或将支撑市场止跌企稳。而多晶硅需求预期转弱，以及库存总量依旧高位，对市场反弹也存在压制作用。市场多空因素交织，市场或将阶段性步入震荡行情。

继续关注策略：

生猪 1-5 正套策略。环比来看，考虑到需求下半年环比增加，供应层面，生猪存栏环比下降，进口和冷库库存也有望环比下降，下半年猪价区间上移；3 季度各方面数据均显示出出栏量同比增加，加上出栏体重同比下滑，预计 4 季度出栏压力显著好于去年，当然需求方面应该同比改善，所以 4 季度猪价回落空间受限。同比来看，拿 3 季度末跟 2 季度末比较，生猪存栏增加 712 万头，去年同期增加 1337 万头，考虑到 3 季度出栏量同比增量，预计明年 1 季度的出栏同比应该差不多。而从能繁母猪存栏量去化缓慢，加上仔猪价格 8 月开始下跌，9 月进入亏损状态来看，明年 2 季度的生猪供应量仍有望相对充裕，所以对明年上半年的猪价依然不看好，我们建议可以考虑买 1 抛 5 进行正套操作。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

分析师 谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

分析师 李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

分析师 许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

分析师 范红军

期货从业资格：F3098791

投资咨询资格：Z0017690

邮箱：fan.hongjun@gzf2010.com.cn

相关报告

《广州期货-策略报告-工业硅-单边多 Si2401 策略-20231023》

目录

一、 本周新推策略	1
(一) 卖出沪铝虚值看涨期权 AL2401C19300.....	1
二、 现有策略跟踪	1
(一) 单边多 Si2401 合约，继续持有.....	1
三、 继续关注策略	2
(一) 生猪 1-5 正套策略.....	2
免责声明.....	3
研究中心简介.....	3
广州期货业务单元一览.....	4

一、 本周新推策略

(一) 卖出沪铝虚值看涨期权AL2401C19300

核心逻辑:

宏观面：海外方面，短中期美联储仍然需要维持高利率压制通胀，整体经济仍有走弱压力，欧元区表现也依然值得担忧，德国今年以来的表现已经进入到技术衰退的层面，未来会不会有更多欧元区国家经济承压需要持续观察。国内方面，经济转型背景下难有强刺激，地产销售维持疲软，年内实体需求向上修复的弹性或比较有限。基本面：云南枯水期电解铝减产预期驱动近期价格维持偏强，随着利好消息逐步消化，且需求步入传统淡季，预计价格继续上行驱动不足，前高仍为关键压力位，可尝试卖出虚值看涨期权，当前2401合约价格为19150，选取行权价为19300。

资金分配:

可选择约40%资金用于该方案操作，60%资金作为风险准备金。

到期日:

12月25日。

操作思路:

11月06日下午收盘，AL2401C19300报价213元/吨，建议入场价位为280~300，止盈位为80~100，止损位为480~500。盈亏比为1: 1。

风险提示:

西南电解铝减产超出预期；国内需求超预期；国内政策超预期。

二、 现有策略跟踪

(一) 单边多Si2401合约，继续持有

核心逻辑:

从供应端来看，即将步入枯水期，成本抬升确定性较强，供应存在减产预期。当前西南主产区已处于丰水期开工高峰，按往年规律，11月份当地将进入枯水期。一方面，电价即将上调，预计将上调大约0.1元/吨，折算成本或将抬升1000多元/吨。另一方面，枯水期水电发电量不足，当地或出现用电紧张局面，使得工厂存在减产预期。

从需求端来看，多晶硅新增项目陆续投产，需求增量确定性较强。近期，多晶硅新增项目投产较多，例如中部合盛、内蒙古鑫环、东立光伏、宝丰等项目，于9、10两月陆续投产，随着产能爬坡逐步完成，将较大程度上拉动对工业硅需求，整体需求增量确定性较强。

从库存方面来看，总量处于较高水平，但增速已边际放缓，仓单压力有所缓解。自6月20日仓单放开注册以来，现货库存持续向期货库存转移，使得期货仓单存在较大压力。受前期盘面大幅下行，终端客户出现采购仓单现象，仓单注销情况明显转好，首次出现仓单总量周环比下降情况，压力有所放缓。

资金分配:

20%资金用于该方案操作，80%资金作为风险准备金。

操作思路:

建议入场价位为 14500-14550，止盈位为 15700-15750，止损位为

13700-13750。

持有期:

持有期不超过2024年1月1日。

三、继续关注策略

(一) 生猪1-5正套策略

核心逻辑:

环比来看，考虑到需求下半年环比增加，供应层面，生猪存栏环比下降，进口和冷库库存也有望环比下降，下半年猪价区间上移；3季度各方面数据均显示出栏量同比增加，加上出栏体重同比下滑，预计4季度出栏压力显著好于去年，当然需求方面应该同比改善，所以4季度猪价回落空间受限。

同比来看，拿3季度末跟2季度末比较，生猪存栏增加712万头，去年同期增加1337万头，考虑到3季度出栏量同比增量，预计明年1季度的出栏同比应该差不多。而从能繁母猪存栏量去化缓慢，加上仔猪价格8月开始下跌，9月进入亏损状态来看，明年2季度的生猪供应量仍有望相对充裕，所以对明年上半年的猪价依然不看好，我们建议可以考虑买1抛5进行正套操作。

资金分配:

选择30%资金用于该方案操作，70%资金作为风险准备金。假设有100万投资资金，可用约30万资金用于单边策略，剩余70万资金用作风险准备。

持有期:

本次策略持有期建议不超过2023年12月。

操作思路:

买入LH2401合约，同时卖出LH2405合约。建议价差200~210入场，止盈目标位700~710，止损位-50~-40，盈亏比为2:1。

风险提示:

非洲猪瘟疫情发展不确定性。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		