

主要品种策略早餐

(2024.11.08)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：偏强运行，运行区间：20800-21300

中期观点：高位运行，运行区间：20000-21500

参考策略：在 20500 附近做多

核心逻辑：

1、氧化铝价格持续偏强，支撑电解铝价格。

2、据 SMM 统计，2024 年 9 月份（30 天）国内电解铝产量同比增长 1.45%。9 月川黔早前停产技改的产能陆续复产，国内电解铝运行产能稳步上升。进入金九银十旺季，下游合金化产品产量、需求回升，带动本月铝水比例环比持续回升 0.7 个百分点，同比回升 0.6 个百分点至 73.76%左右，铝水占比高，意味着铝锭占比低，而铝期货以铝锭为交割品，这将支撑铝价。

3、社会库存方面，截至 10 月 31 日，电解铝社会库存为 59.6 万吨，较上周下降 3.20 万吨。去年同期库存为 62.2 万吨。当前库存处于 5 年同期的最低位。电解铝库存持续下降，利好铝价。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：情绪性偏强

中期观点：淡季或使钢价承压

参考策略：RB2501 涨至 3550 元/吨附近时买平值看跌期权

核心逻辑：

1、人大常委会于 11 月 8 日公布会议结果，由于市场出现诸多利好传闻，短期市场对宏观政策利好的仍有较好预期，市场情绪较亢奋，短期黑色系商品价格易表现坚挺，短期上行波动风险加大。

2、从基本面来看，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大，钢材生产成本有走弱风险。上周钢联数据显示，铁矿方面，海外淡水河谷等矿山仍在增产，本周全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15351.30 万吨，环比减少 131 万吨，但同比仍+38.37%。焦煤方面，焦煤库存压力主要集中在煤矿矿山、洗煤厂，其中样本矿山精煤库存同比+45.44%；洗煤厂精煤库存同比+37.89%。

3、随着四季度钢材消费淡季来临，建筑钢材市场成交、螺纹钢周度消费量仍处于近 5 年同期最低水平，且呈现季节性走弱，上周螺纹钢周度消费量 240.68 万吨，环比继续减少，较去年同期低 19.21%。钢材整体消费量较去年同期低 7.71%，反映当前需求驱动整体偏弱，中期来看，钢材价格仍淡季承压。若短期价格上涨过快，如 RB2501 涨至 3550 元/吨附近时，届时可逢高尝试买入平值看跌期权对冲价格回落风险。

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

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