

主要品种策略早餐

(2024.10.18)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：高位运行，运行区间：20500-21000

中期观点：高位运行，运行区间：19000-21000

参考策略：在 20500 附近做多

核心逻辑：

1、氧化铝价格偏强运行，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。

3、社会库存方面，截至 10 月 14 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 65.5 万吨。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：回调风险增加

中期观点：震荡偏弱

参考策略：继续持有买入螺纹钢 RB2501 平值看跌期权

核心逻辑：

1、钢材生产成本有走弱风险，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大。从铁矿方面来看，海外矿山仍在增产，淡水河谷将 2024 年产量目标从最高 3.20 亿吨上调到最高 3.30 亿吨，上周中国 47 港进口铁矿石到港总量 3042.6 万吨，环比增加 942.6 万吨，其库存总量 15888.60 万吨，较上周增加 185.89 万吨，库存总量高出去年近 3 成。

2、钢材整体消费仍然偏弱，百年建筑统计样本建筑工地资金到位仅为 63.26%，仍有相当部分建筑项目缺乏资金，施工进度缓慢，拖累了螺纹钢等建筑钢材消费。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，本周螺纹钢周度消费量 257.84 万吨，同比-14.00%。钢材整体消费量较去年同期低 5.82%，当前需求驱动整体偏弱。

3、从事件驱动来看，本周财政部、住建部等多部门相继召开新闻发布会，会议虽然提出了一些新的财政刺激举措，但对产业的提振成效从根本上还依赖于更大规模的财政支出额度，目前产业对近期政策利好的感受仍然暂时不明显。随着市场对政策利好预期不断降温，钢材继续回调的风险增加，可买入钢材 01 合约平值看跌期权，对冲短期价格回调风险。

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
