

# 主要品种策略早餐

(2024.11.29)

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铝

日内观点：震荡偏弱，运行区间：20000-20500

中期观点：高位运行，运行区间：20000-22000

参考策略：观望

核心逻辑：

1、氧化铝价格明显，连累电解铝价格。

2、据 SMM 统计，2024 年 10 月份（31 天）国内电解铝产量同比增长 1.69%。10 月早前技改复产产能陆续开始出产品，其中个别厂复产进度不达预期，全面复产或将推后。金九银十旺季带动下下游合金化产品需求稳中有升，本月铝水比例环比持续回升 0.2 个百分点，同比回升 3.6 个百分点至 73.93%左右。根据 SMM 铝水比例数据测算，10 月份国内电解铝铸锭量同比减少 9.23%至 96.53 万吨附近。铝锭占比继续下降，支撑铝价。

3、社会库存方面，截至 11 月 25 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 55.2 万吨，较上周增加 1.40 万吨。去年同期库存为 64.2 万吨。当前库存处于 5 年同期的第 2 低位。库存持续处于低位，反映出目前电解铝基本面良好。

4、11 月 15 日，财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，取消铝材、铜材等产品出口退税，自 2024 年 12 月 1 日起实施。该政策将短期利好我国铝型材出口。另外，我国铝型材出口仅占我国铝总需求的 10%左右，即使政策开始实施，也对我国铝总体需求影响较小。

## 黑色及建材板块

**品种：螺纹钢、热轧卷板**

日内观点：短期企稳震荡

中期观点：淡季承压

参考策略：减少持有买入钢材 01 合约平值看跌期权

核心逻辑：

1、随着 12 月中央经济工作会议临近，市场部分资金对未来政策利好出台仍有预期，在市场情绪支撑下，短期价格跌势放缓并有所反弹，因此买看跌期权策略运行并不顺畅，建议可对部分看跌期权多头头寸获利了结观望。

2、供应方面，虽然上游炉料铁矿、焦煤等库存有所回落，但整体压力仍较大高企。铁矿方面，由于海外淡水河谷等矿山整体增产，钢联数据显示，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量略高于四季度以来的平均值。本周全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 15176.98 万吨，较上周一下降 0.59%，但同比仍增 34.20%。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+63.36%；洗煤厂精煤库存同比+69.68%。炉料库存压力高企将导致其价格承压运行，未来钢材生产成本走弱风险仍然较大。

3、需求方面，尽管船舶、汽车制造业景气带动板材消费增长，但建筑钢材市场成交、螺纹钢周度消费量仍处于近 5 年同期最低水平，其中螺纹钢周度消费量 225.35 万吨，较去年同期少 10.63%，随着四季度北方地区寒潮雨雪天气来临，建筑钢材消费季节性走弱并拖累钢材整体消费，本周五大品种钢材整体消费量 877.51 万吨，环同比均回落，较去年同期减少 4.83%，反映当前需求驱动整体偏弱，预计未来几周将呈现季节性走弱，虽然中期来看，钢材价格仍将淡季承压，可继续持有部分买入平值看跌期权，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.gzjkqh.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