

# 主要品种策略早餐

(2024.09.27)

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铝

日内观点：震荡偏强，运行区间：19800-20300

中期观点：震荡偏强，运行区间：19000-21000

参考策略：待价格回调至 19800 附近做多

#### 核心逻辑：

1、《2024—2025 年节能降碳行动方案》要求提高铝水占比。该方案指出，要严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24%以上，铝水直接合金化比例提高到 90%以上。

2、2024 年 8 月份国内电解铝产量 368.9 万吨。电解铝行业铝水比例 73.06%。铝水占比高，意味着铝锭占比低，交割品少，支撑铝价。

3、社会库存方面，截至 9 月 23 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 73.3 万吨，较上周下降 0.80 万吨。近期社会库存持续下降，利好铝价。

## 黑色及建材板块

### 品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期继续反弹

中期观点：期货强于现货

参考策略：买入钢材看跌期权策略暂时离场

核心逻辑：

1、从短期事件驱动看，从周二以来，存量房贷下降、信贷支持股票回购、降息、降准等多重政策利好叠加，以及政治局会议提及“要促进房地产市场止跌回稳”的影响下，地产板块股票表现强劲，由于地产是黑色商品下游相关行业，黑色商品市场情绪跟随市场对地产预期有所回暖，因此短期内钢价出现了一波情绪性反弹。

2、基本面现实仍然偏弱，目前百年建筑调研样本建筑工地资金到位率为 62.5%，相比上周小幅走低，表明下游建筑项目资金状况仍然不容乐观，施工速度仍然缓慢，对建筑钢材消费不利，对比往年来看，尽管本周螺纹钢消费环比中秋节有所回升，但同比仍下降 15%，受其拖累，钢材整体消费同比减少 5.71%。

3、中期需求预期不强，此外，政治局会议纪要提及“对商品房建设严控增量”，对未来地产新开工及所需的建筑钢材消费产生不利影响。汽车方面，汽车市场消费开始逐渐饱和并趋于转弱，对钢板材消费不利，四季度钢材消费增长缺乏亮点，弱消费将拖累现货钢价，预计中期钢材现货表现将不及期货。

4、技术面上看，我们此前预计螺纹钢 01 合约压力区间在 3300-3400 元/吨，热卷 01 合约压力区间在 3450-3550 元/吨，目前两者价格均已到达区间压力位，可对此前提出的短期做多策略的部分头寸进行获利了结。由于目前市场情绪仍然处于亢奋阶段，短期不建议过早沽空钢价。

## 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

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

---