

主要品种策略早餐

(2024.10.11)

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：20300-20800

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、《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 10 月 8 日，电解铝社会库存为 68.5 万吨。从 8 月份开始，电解铝库存持续下降，利好铝价。

4、从 9 月底开始，利好经济发展的政策陆续出台，市场信心得到提振，亦利多铝价。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期偏强

中期观点：期货强于现货

参考策略：

- 1、螺纹钢 01 合约多单获利了结
- 2、短期谨慎买入螺纹钢 RB2501 平值看涨期权

核心逻辑：

1、从短期事件驱动看，节前一周以来，随着存量房贷下降、信贷支持股票回购、降息、降准等多重政策利好叠加出台，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，地产市场情绪向好，随着上海深圳以及广州房地产市场陆续放开限购，据贝壳数据统计国庆期间周度看房人数环比明显上升，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，钢价出现了一波情绪性反弹。

2、本周正处于传统建筑施工旺季，国庆后中下游积极补库，螺纹钢消费环比继续回升 16.71%，但短期需求仍然相对往年偏弱，目前百年建筑调研样本建筑工地资金到位率为 6-7 成，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，但 9 月以来消费同比仍下降 1-2 成。因此终端实际消费仍显不足，钢材价格继续上涨需要更强利好驱动，建议对前期持有多单进行获利了结，或转为谨慎买入 RB2401 平值看涨期权。

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，本报告期内

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
