

主要品种策略早餐

(2025.02.21)

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：20800-21000

中期观点：高位运行，运行区间：19500-21000

参考策略：卖出 AL2503-P-19500 持有

核心逻辑：

1、社会库存方面，截至 2 月 17 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 82 万吨，较上周增加 5.50 万吨。去年同期库存为 70.8 万吨。当前库存处于 5 年同期的第 2 低位，表明目前电解铝供应偏紧。

2、春节假期归来，下游陆续开工，需求有望回暖，提振铝价。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：阶段性反弹

中期观点：价格上涨仍有压力

参考策略：继续持有卖 RB2505 虚值看涨期权，行权价 3450~3500

核心逻辑：

1、在一季度飓风影响下，澳洲铁矿发运量阶段性减少，或支撑短期原料铁矿价格、钢材生产成本短期震荡偏强运行。此外，目前下游企业季节性复工，钢板材需求保持强劲，带动五大品种钢材需求逐步回升，并好于去年同期，农历年同比增 6.42%，基本面边际改善。

2、供应方面，钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，在到港明显减少的情况下，去库仍然缓慢，表明目前需求仍然不足，本周全国 45 座港口进口铁矿库存 15392.53 万吨，环比+0.16%，同比+12.55%，短期库存难以消化。焦煤方面，煤炭供应正逐渐恢复，库存继续上升，上游样本矿山精煤库存 388.48 万吨，环比-0.29%，同比+85.88%。洗煤厂精煤库存 220.13 万吨，环比+1.98%，同比+101.75%。较大的原料库存压力将导致炉料价格和钢材生产成本继续承压运行。

3、需求方面，下游建筑资金到位环比改善，但仍然不足，非房建项目资金到位率为 57.05%，房建项目资金到位率为 47.23%，目前有近一半（44.62%）样本建筑项目资金到位仍有延迟，资金问题或将长期拖累其施工进度及其钢材消费。

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.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.gzjkqh.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