

## 金元期货早会纪要

金元期货投资咨询部

联系电话：0898-66552081

### 一、橡胶

#### 【数据】

昨日泰国原料胶水价格稳定，杯胶价格下跌 0.1 泰铢/公斤。云南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格均稳定。二者价差 0 元/吨(0)。海南胶水制全乳价格下跌 200 元/吨，制浓乳胶价格下跌 200 元/吨，二者价差 0 元/吨(0)。胶水交割到 RU01 合约云南利润 111(+56)元/吨，海南利润 -9(+256)元/吨。云南产区已经大幅上量，海南产区浓乳加工厂整体采购积极性较弱，部分加工厂胶水倾向生产全乳胶，压低胶水价格。

#### 【资讯】

1、本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.06%，环比+0.63%，同比+16.04%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 66.72%，环比+0.38%，同比+8.86%。目前半钢胎外贸订单充足，个别企业适度提产。全钢胎内销市场表现平淡，整体库存仍呈增势。

2、截至 2023 年 6 月 4 日，中国天然橡胶社会库存 162.2 万吨，较上期下降 0.6 万吨，降幅 0.37%。中国深色胶社会总库存为 112.3 万吨，较上期降幅 0.02%。其中青岛现货库存环比增幅 0.05%；云南库存下降 3.46%；越南 10#增幅 10.57%；NR 库存小计增加 1.52%。中国浅色胶社会总库存为 49.95 万吨，较上期下降 1.16%。其中老全乳胶环比下降 1.02%，3L 环比下降 3.39%。

#### 【观点】

国内海南正常开割，而云南今年整体开割进度较慢，市场存在对于交割品减产预期。国外主产区面临干旱天气，再加上胶水价格低位，泰国胶水价格比去年同期下降 30%，泰国等主产区也存在供应端的疑虑。需求来看，轮胎外贸订单量尚可，而内需出货依旧偏弱，但是伴随着不利经济数据的发布，政策预期也在升温。青岛港口库存消化不及预期，不过天然橡胶保税库存和一般贸易库存量增幅也在放缓。综合来看，虽然橡胶当前供需边际缺乏明显驱动，但是国内外供给端的担忧、收储政策的预期、国内政策预期带来的需求改善、库存将出现拐点的预期以及海外宏观风险的减弱构成橡胶低位的重要支撑，橡胶延续区间震荡走势。单边操作策略：

RU2309 合约低位多单继续持有，上方 12500 一线可考虑减仓操作。期权策略来看，卖出 09 执行价格 11750 一线的看跌期权继续持有。

## 二、白糖

### 【数据】

周四郑糖主力合约上涨，09 合约收盘 6871 吨，较上一交易日结算价上涨 22 元/吨，涨幅在 0.24%。昨日广西现货市场制糖企业报价 7120-7140 元/吨一线，报价上调 10 元；昆明市场制糖企业报价提高至 6880-6900 元/吨，报价上调 10 元；星友牌一级白砂糖报价 7500 元/吨，优级绵白糖报价 7650 元/吨，精制幼砂糖报价 7950 元/吨，普通幼砂糖报价 7650 元/吨，价格报价不变。白糖注册仓单数量 60820 张，较上个交易日不变；有效预报数量 1335 张。ICE 原糖 7 月合约最新收盘上涨 4.69%，报 25.65 美分/磅。以原糖 7 月合约价格计算，配额外 50%关税巴西进口折算成本为 8350 元/吨，泰国进口折算成本为 8500 元/吨。

### 【资讯】

1、周四美国海洋大气管理局(NOAA)旗下气候预测中心(CPC)称，整个赤道太平洋的海面温度比正常高出 0.5 摄氏度，风向模式也发生了变化，达到了厄尔尼诺标准。

2、据外媒近日报道，2022/23 榨季截至 5 月 31 日，印度的食糖产量下降了 8%以上，至 3224 万吨，而去年同期为 3519 万吨。据上周印度农业部发布的报告，得益于糖厂按时兑付蔗款，今年甘蔗的种植面积更高。目前，甘蔗种植面积为 469.8 万公顷，高于去年的 466.7 万公顷。

### 【观点】

国际市场来看，2023 年度北半球榨季已经结束生产，市场焦点在于巴西产糖量。5 月上半月巴西甘蔗压榨数据超过市场预期，美国农业部预测 2023/24 榨季巴西产糖量将增加 400 万吨，达到接近创纪录的 4200 万吨。市场对于巴西大幅增产的预期强烈，但是厄尔尼诺天气可能会给巴西带来大雨，给印度带来干旱，对糖类作物生产造成负面影响，难免会引发市场情绪波动，国际糖价隔夜大幅上涨。国内方面，目前食糖工业库存压力较小，库存量处于多年来同期低位水平，而需求数据好于预期，广西 5 月份销售达到 72 万吨，同比增加近 10 万吨。当前国内供给需要大量进口糖补充，而内外价差倒挂幅度仍然较大。总体来看，强现实以及基差修复之下，白糖持续反弹，但是巴西增产背景下，预计区间震荡上沿的压力也较大，继续以高位震荡思路操作，SR2309 合约上方关注 7200 一线压力，下方关注 6700 一线支撑。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。