

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】

国内天胶现货市场成交小幅下跌，持货方出货积极，越南 3L 部分套利空平仓出货，买盘接货氛围一般，实单低价成交，全乳胶成交平淡，下游刚需采购。进口美金胶市场报盘走跌，市场货源压价明显，买盘情绪较弱，美金市场交投较人民币市场偏弱势，进口干胶人民币市场报盘下跌，场内交投活跃，买盘情绪积极，贸易商轮仓换月及加仓为主，工厂逢低采购。

【资讯】

1、预计下周期轮胎样本企业产能利用率仍存走低预期。4 月份多数轮胎企业新订单减少，随着前期订单陆续出货，发货量逐步放缓，整体库存呈现上涨态势。部分企业在“五一”假期期间存 3-5 天检修或降负安排，预计下周期个别企业将逐步降负，进入节前放假准备期，进而拖拽样本企业产能利用率走低。

2、截至 2023 年 4 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 133.7 万吨，较上期增加 0.39 万吨，增幅 0.29%。本周深色胶社会总库存为 81.4 万吨，较上期增幅 1.52%。其中青岛现货库存环比增幅 1.82%；云南库存下降 3.61%；越南 10# 下降 3.49%；NR 库存小计增加 6.61%。中国浅色胶社会总库存为 52.3 万吨，较上期下降 0.83%。其中老全乳胶环比下降 1.22%，3L 环比下降 4.72%。

【观点】

虽然天然橡胶面临港口库存压力、开割预期等利空压制，但是供需矛盾并不大。同时我们看到二季度往往是进口的淡季，这与东南亚主产国刚开割，原料胶水有限有很大关系。随着进口的大幅下降，港口库存累库趋势也将告一段落，库存拐点已经临近。目前云南产区全面开割时间有所推迟，新胶产出受限。具体来看，国内产区进入季节性开割期，受天气及病虫害影响，云南产区全面开割时间有所推迟，新胶产出受限；海南产区逐步开割，浓乳厂收购价高于全乳厂收购价。同时随着进口的大幅下降，港口库存累库趋势也将告一段落，库存拐点已经临近。

隔夜受益于国内产量下降预期刺激天然橡胶价格强势反弹，下一步关注国内产区开割进展以及港口库存边际变化。操作上，RU 短期震荡偏强的思路操作。

二、白糖

【数据】

周四郑糖主力合约下跌，07 合约收盘 6740 吨，较上一交易日结算价下跌 136 元/吨，跌幅在 1.98%。昨日广西现货市场制糖企业报价小幅下跌 6880 元/吨一线，较上周五报价下调 20 元；昆明市场商家新糖报价下调至 6650 元/吨一线；星友牌一级白砂糖报价 7200 元/吨，优级绵白糖报价 7350 元/吨，精制幼砂糖报价 7650 元/吨，普通幼砂糖报价 7350 元/吨，价格维持上周五报价不变。白糖注册仓单数量 59400 张，较上个交易日增加 0 张；有效预报数量 8838 张。ICE 原糖 7 月合约最新收盘上涨 3.86%，报 25.28 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 8050 元/吨，泰国进口折算成本为 8100 元/吨。

【资讯】

1、巴西国家商品供应公司（Conab）于 4 月 20 日发布的 2022/23 榨季最终报告显示，巴西 2023 年甘蔗种植面积降至 829 万公顷，较上年减少 0.4%，为 2011 年以来的最低水平，主要是因为种植户转向种植大豆和玉米等利润更高的作物。

2、据外媒近日报道，印度已于 4 月 21 日批准将根据美国 2022/23 榨季关税配额计划额外向美国出口 2360 吨糖，适用于 9 月 30 日之前的出口。此前已批准的关税配额数量为 8606 吨，现在总配额增加到 10966 吨。

【观点】

印度减产的影响持续发酵，预计 2022/23 榨季印度糖产量约为 3250 万吨，同比减少近 350 万吨，印度食糖出口量大幅下降。同时泰国 2022/23 榨季甘蔗入榨量为 9388.44 万吨，较上榨季增幅只有 1.9%，低于预期水平。巴西方面，23/2 榨季巴西糖仍处于压榨初期，且产地降雨使得港口拥堵加剧，巴西糖出口短期内仍有限，预计国际食糖供应紧张格局仍不改，国际糖价近日大幅上涨。国内方面，农业农村部本月调整 2022/23 年度食糖产量及价格预测数据。受天气、病虫害等综合因素影响，广西等主产省（区）甘蔗糖产量下降，本月下调食糖产量至 900 万吨。目前内外价差仍然大幅倒挂情况下令市场担心进口糖对国内产需缺口的填补问题。海关总署公布的数据显示，我国 3 月份进口食糖 7 万吨，同比减少 5.17 万吨，减幅为 42.48%。2023 年 1-3 月份我国累计进口食糖 95 万吨，同比增加 1 万吨或 1.06%，3 月进口糖处于近三年低位。

基于国际糖价易涨难跌格局，国内糖价也有望向进口成本靠拢，SR2307 合约上方关注 7000 一线压力，下方关注 6500 一线缺口支撑。

三、生猪

【数据】

现货市场：猪价持续反弹，突破 15 元/公斤。根据涌益数据，截至 4 月 24 日，全国生猪均价 14.82 元/公斤（日+0.28，周+0.98），河南均价 15.03 元/公斤（日+0.33，周+1）。截至 4 月 20 日当周，出栏均重为 122.74 公斤（上一周为 122.86），冻品库存率为 25.63%（上一周为 24.32%），规模场 15 公斤仔猪出栏价为 618 元/头（上一周为 618），50 公斤二元母猪价格 1627 元/头（上周 1628），50 头以下母猪的猪场亏损 187.79 元/头（上一周亏损 157.26），5000-10000 头母猪的猪场亏损 209.89 元/头（上一周亏损 179.38），外购仔猪育肥亏损 336.31 元/头（上一周亏损 307.15）。根据 Wind 数据，截至 4 月 19 日当周，猪粮比持续下探为 5.04（上周 5.1）。

期货市场：截至 4 月 24 日，主力 2307 合约收盘于 17080 元/吨（日+340，周+270），基差为-2050 元/吨（上一交易日-2310）。

【观点】

近日政策消息频发，猪价持续反弹。生猪供给整体宽松，出栏均重偏高，冻品库存率也偏高。猪价提振，二次育肥蠢蠢欲动，冬季仔猪被动去化和第一季度猪病影响，第二季度生猪出栏压力或缓慢缓解，叠加五一、端午节假日消费提振，猪价或仍有上行空间，操作建议偏多思路。

四、饲料

1、豆粕

【数据】

现货市场：国内豆粕持续下挫。根据钢联数据，截至 4 月 24 日，张家港豆粕现货价 3920 元/吨（-250，周-430），截至 4 月 21 日当周，111 家油厂大豆压榨量为 153.93 万吨（上周为 146.99），开机率为 51.73%（上周为 49.4%），油厂豆粕库存为 23.84 万吨（上周为 27.09）。

期货市场：CBOT 美豆走势偏弱，截至 4 月 21 日，CBOT 美豆连收盘于 1449.25 美分/蒲式

耳（日-19，周-49.75）。DCE 豆粕震荡调整，截至 4 月 24 日，主力日盘收盘于 3431（+26，周-132），基差为 489（上一交易日 765）。

【资讯】

1.截至 4 月 23 日，美国大豆播种率为 9%。

2.外电 4 月 24 日消息，农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西农民已经收割了 92%的 2022/23 年度大豆，较前一周增加 6%，去年同期时的收割率为 91%。中西部和东南部所有地区的田间作业已经结束。

【观点】

巴西大豆集中上市，4 月出口量或创纪录超 1500 万吨，港口升贴水报价为负值跌至历史低点，价格优势促使美国转向进口巴西大豆，美豆出口数据下滑，叠加美豆播种速度加快，预计短期 CBOT 美豆维持震荡偏弱。国内进口大豆通关速度加快，供给增加预期下，油厂开机率走高，五一小长假备货需求提升，或抑制跌幅。国内第二季度进口大豆到港量将大幅增加，豆粕或面临胀库压力，操作建议偏空思路。

2、玉米

【数据】

现货市场：国内玉米价格震荡偏弱，根据 Wind 数据，截至 4 月 24 日，鲑鱼圈玉米出库价 2700 元/吨（日-10，周-40），国内玉米均价 2814.75 元/吨（日-3.75，周-10.75）。

期货市场：CBOT 玉米持续下跌。截至 4 月 21 日，CBOT 美玉米连收盘于 614.5 美分/蒲式耳（日-12，周-22.25）。DCE 玉米止跌企稳，截至 4 月 24 日，DCE 玉米主力合约日盘收盘于 2672（日 0，周-60），基差 28（上一交易日为 48）。

【观点】

东北产区多地中储粮轮换接近尾声，贸易商销售积极，但下游建库意愿较弱。华北地区购销稳定，价格窄幅调整。销区下游饲料企业采购国产玉米积极性不高，小麦饲用替代关注度增强，预计玉米短期震荡偏弱。

五、工业硅

【数据】

4 月 24 日，工业硅期货冲高回落，其中主力合约 Si2308 下跌 0.03%（日-5，周-275），报

15120 元/吨。现货方面，截至 4 月 24 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553#均价 15100 元/吨（日-100，周-350），通氧 553#均价 15350（日 0，周-250）。目前基差为-20 元/吨，较前一交易日走弱 80 元/吨，周环比走弱 75 元/吨。

【资讯】

1、据百川盈孚统计，截止 4 月 21 日当周，全国周度产量 5.68 万吨，较上周减少 0.3 万吨。全国工业硅总炉数 718 台，其中开炉 299 台，较上周减少 13 台，整体开炉率为 41.64%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉 147 台，较上周减少 8 台；云南地区开炉 36 台，与上周持平；四川地区开炉 20 台，较上周减少 1 台。

2、据百川盈孚统计，截止 4 月 21 日，行业总库存为 22.10 万吨，较上周减少 0.84 万吨。其中，工厂库存 10.60 万吨，较上周减少 0.84 万吨；市场库存 11.5 万吨，与上周持平。

3、截至 4 月 21 日，多晶硅周度产量为 2.4565 万吨，周环比基本持平。

4、截至 4 月 21 日当周，有机硅周度产量为 3.10 万吨，环比增加 800 吨；有机硅中间体工厂库存 5.84 万吨，周环比减少 0.17 万吨。

【观点】

供应方面，上周工业硅产量小幅回落，从开工上来看，新疆地区开炉小幅下降，主要是新疆哈密地区电价较高，硅厂检修。新疆伊犁地区为应对低迷行情走势，将减产计划提上日程，整体涉及硅炉 8 台；库存方面，上周库存有所减少，主要来自于工厂库存的减少，但整体仍维持高位。

需求方面，多晶硅利润良好，整体维持高开工，上周产量基本持平，对工业硅需求长期维持旺盛；有机硅随着部分检修产能恢复生产，上周产量继续小幅回升，库存有所回落，但下游终端需求持续低迷，观望情绪蔓延，对工业硅需求仍为低迷；铝合金方面，开工基本持续，对工业硅需求以刚采为主。

总体来看，上周工业硅基本面有所改善，产量有所下降，在毛利润接近零下，社库高位呈现小幅去化。工业硅期价下方 15000 临近新疆成本支撑，短期或有结构性反弹，可关注产量变动情况。中长期来看，下游未有明显改善的情况下，需求将持续低迷，期价反弹幅度有限。

操作上：暂时观望。

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。