

## 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 0.15 泰铢/公斤。云南胶水制全乳价格下跌 100 元/吨，制浓乳胶价格下跌 100 元/吨。二者价差 0 元/吨(0)。海南胶水制全乳价格下跌 400 元/吨，制浓乳胶价格下跌 400 元/吨，二者价差 0 元/吨(0)。胶水交割到 RU01 合约云南利润 60(+49) 元/吨，海南利润-560(+349)元/吨。当前产区割胶进程顺利，胶水价格逐渐开始上量，原料价格回落。

#### 【资讯】

1、本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 77.31%，环比+0.09%，同比+11.53%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 66.68%，环比-0.48%，同比+4.18%。周内多数半钢胎样本企业产能利用率维持高位运行，内销市场出货平淡，外贸出货量整体对企业出货形成一定支撑，整体销量转弱，库存呈现走高迹象，全钢胎样本企业产能利用率稳中走弱，内销出货压力不减，部分企业外贸订单交付延迟，整体库存小幅抬升。

2、截至 2023 年 5 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 135.2 万吨，较上期下降 0.7 万吨，降幅 0.51%。中国深色胶社会总库存为 87.86 万吨，较上期增幅 0.37%。其中青岛现货库存环比增幅 0.72%；云南库存下降 3.59%；越南 10#下降 6.02%；NR 库存小计增加 1.41%。中国浅色胶社会总库存为 47.37 万吨，较上期下降 2.12%。其中老全乳胶环比下降 1.07%，3L 环比下降 6.93%。

#### 【观点】

近期在美国债务问题、国内经济下行压力等多重利空影响下，天然橡胶再度承压回落。供应来看，国外泰国、越南主产区降雨量减少，对割胶工作影响减弱，但开割初期原料释放缓慢，胶水供应暂未上量。需求来看，轮胎外贸订单量尚可，而内需出货依旧偏弱。随着港口货源持续到港，库存消化不及预期，青岛地区天然橡胶保税库存和一般贸易库存量继续增加，但累库

幅度继续下滑。综合来看，下一步关注国内外宏观经济形势以及港口库存边际变化，考虑到橡胶低估值状态，橡胶难改区间震荡走势。建议控制仓位，RU2309 合约在 11800 一线低吸操作，止损设在 11500，上方关注 12500 一线压力。期权策略来看，可以卖出 09 执行价格 11750 一线的看跌期权。

## 二、白糖

### 【数据】

周四郑糖主力合约下跌，07 合约收盘 7045 元/吨，较上一交易日结算价下跌 112 元/吨，跌幅在 1.56%。昨日广西现货市场制糖企业报价下调至 7220-7250 元/吨一线；昆明市场制糖企业报价下调至 7000 元/吨，报价下调 50 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，价格维持昨天报价不变。。白糖注册仓单数量 64334 张，较上个交易日减少 123 张；有效预报数量 1365 张。ICE 原糖 7 月合约最新收盘下跌 2.31%，报 24.97 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 7800 元/吨，泰国进口折算成本为 7900 元/吨。

### 【资讯】

1、据行业分析师预测巴西的糖厂在 5 月上半月甘蔗压榨量将超过 4000 万吨。“巴西中南部到目前为止 5 月份没有重大降雨，因此没有停工，” EarthDaily Analytics 的分析师 Felipe Reis 表示。咨询机构 S&P Global Commodity Insights 对 13 位分析师的调查显示，预计巴西糖厂在 5 月上半月压榨了 4073 万吨甘蔗，比去年同期增加近 19%；产糖量为 221 万吨，同比增长 31.9%。

2、据巴西对外贸易秘书处（Secex）5 月 22 日公布的数据，巴西 5 月前三周出口糖和糖蜜 120.8 万吨。日均出口量为 8.63 万吨，较去年同期的日均出口量 7.13 万吨增加 21%。发运价格为 469.80 美元/吨，比 2022 年同期高 21%。

### 【观点】

受益于基本面支撑，前期白糖期价快速上涨，不过近期外围宏观风险因素影响，糖价高位有所回落。今年巴西生产进度较快，甘蔗压榨量同比增加，出糖平和制糖比也比较高，加之国际糖价高位运行背景下面临一定的调整压力。国内方面，截止 2023 年 4 月份，国内食糖工业库存为 381 万吨，环比减少 12.40%，同比减少 110.38 万吨，或 22.46%，目前食糖工业库存降至近八年同期低位，工业库存压力较小。国内供给需要大量进口糖补充，但是配额外进口成本仍然处于大幅倒挂格局，进口量受到明显抑制。总体来看，商品市场氛围转弱，白糖承压回落，

SR2307 合约上方关注 7200 一线压力，下方关注 6800 一线支撑。

### 三、生猪

#### 【数据】

现货市场：近日养殖端抗价情绪渐浓，全国多地上涨。根据涌益数据，截至 5 月 25 日，全国生猪均价 14.51 元/公斤（日+0.2，周+0.53），河南均价 14.58 元/公斤（日+0.18，周+0.6）。截至 5 月 25 日当周，出栏均重为 121.86 公斤（上一周为 122.28），冻品库存率为 24.67%（上一周为 24.95%），规模场 15 公斤仔猪出栏价为 651 元/头（上一周为 651），50 公斤二元母猪价格 1627 元/头（上周 1627），50 头以下母猪的猪场亏损 188.88 元/头（上一周亏损 184.64），5000-10000 头母猪的猪场亏损 214.47 元/头（上一周亏损 210.32），外购仔猪育肥亏损 374.11 元/头（上一周亏损 369.29）。根据 Wind 数据，截至 5 月 17 日当周，猪粮比为 5.18（上周 5.15）。

期货市场：近日生猪期货跟随现货反弹至 15500 以上震荡。截至 5 月 25 日，主力合约收盘于 15690 元/吨（日+105，周+220），基差为-1110 元/吨（上一交易日-1345）。

#### 【观点】

近期由于月底养殖场出栏计划偏快，生猪出栏均重有所下降，部分地区二次育肥进场增多，促使养殖端惜售情绪增强，加之近期降雨天气影响，屠宰场采购难度增加，市场涨价现象明显。但冻品库存率仍偏高，鲜销表现一般，消费对猪价支撑不强。预计短期猪价维持震荡走势，关注支撑位 15100，压力位 16200，建议震荡操作。

### 四、饲料

#### 1、豆粕

#### 【数据】

现货市场：近日豆粕现货价下行。截至 5 月 25 日，张家港豆粕现货价 3850 元/吨（日-20，周-260）。根据钢联数据，第 20 周（5.13-5.19）111 家油厂大豆实际压榨量 176.12 万吨，开机率 59.19，预计第 21 周（5.20-5.26）压榨量 187.31 万吨，开机率为 62.95%。第 20 周（5.12-5.19）大豆库存为 374.86 万吨，增幅 8.92%，豆粕库存为 20.72 万吨，增幅 4.54%。

期货市场：近期 CBOT 美豆止跌后在 1300 以上震荡，截至 5 月 25 日，CBOT 美豆连收盘于

1326.25 美分/蒲式耳（日+1.75，周+21）。近日 DCE 豆粕震荡偏弱，截至 5 月 25 日，主力合约日盘收盘于 3434（日-35，周-19），基差为 416（上一交易日 424）。

### 【资讯】

1. 外媒 5 月 24 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）称，截至 5 月 20 日，巴西 2022/23 年度大豆收获完成 98.5%，去年同期巴西大豆收获进度为 98.1%。5 月 11 日，巴西国家商品供应公司（CONAB）将 2022/23 年度巴西大豆产量预期值调高到 1.5481 亿吨，高于 4 月份预测的 1.5363 亿吨，比上年提高了 2808 万吨或 23.3%。CONAB 预计巴西大豆出口量达到创纪录的 9507 万吨，高于 4 月份预测的 9435 万吨。

2. 外媒 5 月 24 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，巴西 5 月份大豆出口量最高将达到 1590 万吨，高于一周前预测的 1575.6 万吨。如果这一预测成为现实，将创下今年迄今最高单月出口水平。ANEC 的数据显示 4 月份巴西大豆出口量 1396.3 万吨，去年 5 月份为 1026.8 万吨。

3. 华盛顿 5 月 25 日消息：截至 2023 年 5 月 18 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 115,000 吨，显著高于上周，但是比四周均值低了 26%。

### 【观点】

近期 CBOT 美豆冲高回落后进入震荡态势。巴西 22/23 年度大豆收获进度完成 98.5%，美国 23/24 新作大豆种植进度偏快，目前新旧作供应偏宽松。基本面虽偏空，但 CBOT 美豆在 1300 附近部分空头获利了解，打压动能减弱，预计短期 CBOT 美豆震荡偏弱为主。国内近日进口大豆通关数量增加，油厂开机率回升，豆粕供给紧张得以缓解，全国豆粕现货价格普遍下跌。根据目前的船期数据，预计 5 月-7 月进口大豆到港量分别为 923 万吨、1080 万吨和 860 万吨，豆粕供给预期增加，需求端提货量表现一般，预计短期豆粕震荡偏弱运行，建议偏空操作。

## 2、玉米

### 【数据】

现货市场：近期国内玉米现货价走势偏强。根据 Wind 数据，截至 5 月 25 日，鲅鱼圈玉米出库价 2650 元/吨（日 0，周+30），国内玉米均价 2751.57 元/吨（日+0.2，周+6.1）。

期货市场：近日 CBOT 美玉米走势偏强，截至 5 月 25 日，CBOT 美玉米连收盘于 591.25 美分/蒲式耳（日+4，周+35）。DCE 玉米跟随持续反弹，截至 5 月 25 日，DCE 玉米主力合约日盘收盘于 2578（日+10，周+31），基差 72（上一交易日为 93）。

### 【观点】

玉米产区贸易商余粮持续下降，陈麦止跌缓涨，加之期货价格反弹支撑供应端挺价心态，小麦和进口谷物替代持续削弱饲用玉米需求，深加工亏损，下游加工企业维持刚需采购。玉米低库存下，需求一般限制价格涨幅和成交量，且小麦即将大量上市冲击，预计短期玉米价格宽幅震荡，关注压力位 2630，支撑位 2495。

## 五、工业硅

### 【数据】

5月25日，工业硅期货继续下行，尾盘再创新低，其中主力合约 Si2308 下跌 3.59%（日-470，周-995），报 12635 元/吨。现货方面，截至 5 月 25 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553# 均价 13450 元/吨（日-50，周-750），通氧 553# 均价 13650（日-100，周-700）。目前基差为 815 元/吨，较上一交易日走强 405 元/吨，周环比走强 245 元/吨。

### 【资讯】

1、截至 5 月 19 日当周，全国周度产量 6.33 万吨，周环比增加 0.15 万吨。全国工业硅总炉数 718 台，其中开炉 278 台，较上周减少 5 台，整体开炉率为 38.72%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉 143 台，较上周减少 1 台；云南地区开炉 21 台，较上周减少 3 台；四川地区开炉 30 台，较上周增加 2 台。

2、截至 5 月 19 日，行业总库存为 23.77 万吨，较上周增加 0.7 万吨。其中，工厂库存 11.27 万吨，较上周增加 0.5 万吨；市场库存 12.5 万吨，较上周增加 0.2 万吨。

3、截至 5 月 19 日，多晶硅周度产量为 2.545 万吨，与上周基本持平。

4、截至 5 月 19 日当周，有机硅周度产量为 2.97 万吨，环比减少 1900 吨；有机硅中间体工厂库存 5.64 万吨，周环比增加 800 吨。

### 【观点】

供应方面，西北地区开工相对平稳，维持高位，目前新疆、内蒙大厂炉况较好，供应稳定，受近期硅价持续下行、成本压力影响，内蒙、陕西等地个别厂家减产或有减产计划；西南地区开工未有明显变化，四川部分硅厂开工生产，部分等待电价下调，计划月底开炉，云南电价压力仍存，本周开工继续减少。

需求方面，有机硅生产企业亏损持续，部分企业不堪重负检修降负，从周度数据上来看产量小幅下降、并且下游需求仍然低迷，库存继续累库，短期对工业硅需求带动有限；多晶硅价格持续下行，但利润仍然丰厚，生产开工维持高位，对工业硅需求维持；上周铝合金行情疲态，

对工业硅采购较为谨慎。

昨天工业硅尾盘继续再创新低，现货方面也仍在继续下跌。受限于下游需求，供需上仍偏宽松，库存继续上升。目前西南地区复产进度较为缓慢，但随着近期电价的再次下调，或能刺激硅厂点火开炉。整体来看，工业硅市场缺乏明显的利好支撑，短期或仍会维持偏弱运行，已持空单可以继续持有。

## 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。