

## 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 1 泰铢/公斤。云南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格稳定。二者价差 0 元/吨(0)。海南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格稳定，二者价差 0 元/吨(0)。胶水交割到 RU01 合约云南利润 249(+25)元/吨，海南利润-271(+25)元/吨。海南产区目前仍存在原料争夺现象，云南产区进入全面开割。

#### 【资讯】

1、预计本周期轮胎样本企业产能利用率仍存小幅走低可能。目前各轮胎企业外贸新订单量表现不一，5 月份整体出货环比表现走弱，库存缓慢抬升。部分以内销为主的企业，成品库存逐步承压，下周期或 6 月份存检修可能，将对整体样本开工形成一定拖拽，全钢胎企业产能利用率下调幅度或将大于半钢胎。

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】

供应来看，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。近期国外产区干旱，原料价格窄幅走高，但未来降雨预期较强，或将缓解干旱问题。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，美债上限达成协议，市场情绪有所改善，加上橡胶供需矛盾有限，橡胶再度低位反弹，后续关注港口库存边际变化。建议控制仓位，RU2309 合约在 11900 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】

周一郑糖主力合约上涨，09 合约收盘 6918 吨，较上一交易日结算价上涨 60 元/吨，涨幅在 0.87%。昨日广西现货市场制糖企业报价 7170-7210 元/吨一线；昆明市场制糖企业报价小幅报高至 6940-6980 元/吨；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，价格维持上周五报价不变。白糖注册仓单数量 64238 张，较上个交易日减少 73 张；有效预报数量 1365 张。ICE 原糖 7 月合约最新收盘上涨 2.34%，报 25.41 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 7900 元/吨，泰国进口折算成本为 8000 元/吨。

### 【资讯】

1、5 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4397.6 万吨，较去年同期的 3429 万吨增加了 968.6 万吨，同比增幅达 28.25%；甘蔗 ATR 为 124.56kg/吨，较去年同期的 125.82kg/吨下降了 1.26kg/吨；制糖比为 48.40%，较去年同期的 40.85%增加了 7.55%；产乙醇 19.1 亿升，较去年同期的 16.57 亿升增加了 2.53 亿升，同比增幅达 15.26%；产糖量为 252.6 万吨，较去年同期的 167.9 万吨增加了 84.7 万吨，同比增幅达 50.43%。

2、巴西航运机构 Williams 5 月 25 日发布的数据显示，截至 5 月 24 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 80 艘上升到 84 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 343.93 万吨上升到了 349.02 万吨，本周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）的数量为 342.84 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 257.25 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 85.66 万吨。

### 【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国。5 月上半月巴西甘蔗压榨数据超过市场预期，主要因为天气改善，甘蔗压榨进度加快，产糖量同比大增，加上制糖利润丰厚，国际糖价承压回落。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，而需求端有望在夏季需求旺季得到提振。总体来看，商品市场情绪有所转暖，白糖继续受益于国内基本面支撑，或将高位震荡运行，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：供需博弈拉锯，猪价横盘震荡。根据涌益数据，截至 5 月 29 日，河南均价 14.45 元/公斤（日+0.03，周+0.3），全国生猪均价 14.41 元/公斤（日-0.05，周+0.33）。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 24 日当周，猪粮比为 5.17（上周 5.18）。

期货市场：近日生猪期货维持在 15500 以上震荡。截至 5 月 29 日，主力合约收盘于 15570 元/吨（日-205，周-210），基差为-1120 元/吨（上一交易日-1160）。

#### 【观点】

月底养殖场缩量出栏，叠加生猪出栏均重持续下滑，供给压力有所下降，加之近期部分二次育肥进场提振和降雨天气影响，养殖端惜售情绪升温，对现货价格有所支撑，但冻品库存率仍偏高，鲜销表现一般，难改供给偏宽松格局。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：近日豆粕现货价持续下挫。截至 5 月 29 日，张家港豆粕现货价 3650 元/吨（日-170，周-320）。根据钢联数据，第 21 周（5.20-5.26）压榨量 189.84 万吨（上周为 1726.12），开机率为 63.8%（上周为 59.19%），豆粕库存为 26.8 万吨（上周为 20.72），主要油厂大豆库

存为 397.01 万吨（上周为 374.86）

期货市场：上周五 CBOT 美豆止跌反弹。截至 5 月 26 日，CBOT 美豆连收盘于 1336.25 美分/蒲式耳（日+12.25，周+31）。近日 DCE 豆粕跟随现货偏弱运行，截至 5 月 29 日，主力合约日盘收盘于 3424（日-4，周-27），基差为 226（上一交易日 369）。

### 【资讯】

1. 外媒 5 月 28 日消息：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 24 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 78.2%，比一周前的 69.2% 推进 9%，但是比去年同期依然落后 11.7%，比五年均值落后 13.5%。迄今为止阿根廷已经收获 1650 万吨大豆，平均单产为 1.50 吨/公顷，低于一周前的 1.52 吨/公顷。交易所目前预计 2022/23 年度阿根廷大豆产量为 2100 万吨，低于 4 月份预测的 2250 万吨，比过去五年平均产量 4500 万吨减少 2400 万吨，比去年的 4330 万吨减少 51.5%。

2. 外媒 5 月 28 日消息：截至 2023 年 5 月 26 日的一周，巴西港口大豆报价上涨，从上周创下的近两年多来低点反弹。帕拉纳瓜港口的大豆报价为每 60 公斤袋 137.17 雷亚尔（合 27.49 美元），比一周前上涨 0.5%，但是比 2022 年底的价格 184.43 雷亚尔（30.91 美元）下跌 25.6%，距离 4 月 26 日的 136.10 雷亚尔（为 2020 年 10 月 9 日以来的最低点）依然不远。作为对比，过去三年巴西大豆价格连续上涨（2022 年+5.1%，2021 年+12.0%，2020 年+75.1%）。

### 【观点】

受技术性买盘和空头回补，以及天气风险预期，上周五 CBOT 美豆止跌收涨。5 月巴西大豆出口达到单月高峰后将逐步回落，美豆出口持续低迷，但新作种植天气炒作逐渐升温，目前看短期 CBOT 美豆存在重建天气风险升水的可能。前期因通关政策延迟的进口大豆大量进油厂，油厂开机率回升，豆粕压榨量持续攀升，豆粕现货价格承压。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，建议偏空思路，空单持有。

## 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 29 日，鲮鱼圈玉米出库价 2670 元/吨（较上一交易日+10，周+30），国内玉米均价 2752.16 元/吨（较上一交易日+3.65，周+6.47）。

期货市场：近日 CBOT 美玉米持续走强，破位上涨至 600 美分以上，截至 5 月 26 日，CBOT

美玉米连收盘于 605 美分/蒲式耳（日+14.25，周+48.75）。DCE 玉米跟随现货走强，截至 5 月 29 日，DCE 玉米主力合约日盘收盘于 2623（日+23，周+8），基差-47（上一交易日为-45）。

### 【观点】

供给方面，近期玉米贸易商余粮持续下降，渠道库存偏低，加之近期天气影响，小麦价格获得支撑反弹，促使玉米供应端挺价情绪有所增加。需求方面，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。整体看，尽管玉米库存偏低，但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 2650，支撑位 2540。

## 五、工业硅

### 【数据】

5 月 29 日，工业硅期货震荡偏强运行，其中主力合约 Si2308 上涨 1.50%（日-190，周+0），报 12880 元/吨。现货方面，截至 5 月 29 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553#均价 13350 元/吨（日-50，周-450），通氧 553#均价 13550（日-50，周-400）。目前基差为 470 元/吨，较上一交易日走弱 70 元/吨，周环比走弱 450 元/吨。

### 【资讯】

1、截至 5 月 26 日当周，全国周度产量 6.22 万吨，周环比减少 0.11 万吨。全国工业硅总炉数 718 台，其中开炉 279 台，较上周增加 1 台，整体开炉率为 38.86%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉 136 台，较上周减少 7 台；云南地区开炉 31 台，较上周增加 10 台；四川地区开炉 31 台，较上周增加 1 台。

2、截至 5 月 26 日，行业总库存为 23.83 万吨，较上周增加 600 吨。其中，工厂库存 11.33 万吨，较上周增加 600 万吨；市场库存 12.5 万吨，较上周增加 0.2 万吨。

3、截至 5 月 26 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 26 日当周，有机硅周度产量为 2.83 万吨，环比减少 1400 吨；有机硅中间体工厂库存 5.41 万吨，周环比减少 2300 吨。

### 【观点】

供应方面，上周西北地区开工小幅下降，其中新疆减少 7 台，陕西减少 2 台；西南地区开工小幅增加，其中云南主要来自云南地区，上周增加 10 台开炉，从全国产量上看，上周整体下降 1100 吨。

需求方面，有机硅生产企业亏损持续，从周度数据上来看，上周产量继续减少，库存小幅下降，产量下降虽有利于有机硅价格运行，但短期对工业硅需求带动有限；多晶硅价格生产开工维持高位，对工业硅需求维持；上周铝棒库存较大，对工业硅采购较为谨慎。

昨天工业硅期货冲高回落后维持偏强震荡，现货继续小幅下跌，从周度数据来看，上周整体产量小幅下降，基本面小幅改善，对市场有所支撑，但受限于下游需求疲软，高位库存难去，在下游需求会有明显恢复的情况下，上行动力缺乏，并在丰水期电价下调的预期下，预计会震荡偏弱下行。并且考虑到近期宏观因素变化影响，商品波动风险加大，同时盘面上工业硅 12500 附近支撑较强，已持空单可考虑适当止盈减仓，轻仓持空，区间参考 12500-13400。

## 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。