

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，杯胶价格上涨 0.05 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与制浓乳胶价格均稳定，二者价差 0 元/吨(0)。胶水交割到 RU01 合约云南利润-6(+20)元/吨，海南利润-326(+20)元/吨。云南海南产区割胶工作顺利展开，陆续进入上量阶段。

【资讯】

1、本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 77.43%，环比+0.12%，同比+15.41%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 66.34%，环比-0.34%，同比+8.48%。周内半钢胎样本企业产能利用率维持高位运行，外贸订单充足，加之内销订单缺货现象仍存，企业排产积极性不减。周内多数企业产能利用率运行平稳，个别企业因内销出货压力加大，为控制成品库存压力，存适度降负现象，拖拽整体样本产能利用率小幅走低。

2、截至 2023 年 5 月 28 日，中国天然橡胶社会库存 162.8 万吨，较上期下降 0.3 万吨，降幅 0.19%。中国深色胶社会总库存为 112.3 万吨，较上期增幅 0.81%。其中青岛现货库存环比增幅 1.7%；云南库存下降 4.55%；越南 10#下降 7%；NR 库存小计增加 1.39%。中国浅色胶社会总库存为 50.5 万吨，较上期下降 2.34%。其中老全乳胶环比下降 0.78%，3L 环比下降 10.9%。

【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。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。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。综合来看，国内外经济预期欠佳，结合橡胶库存持续累库的压力，橡胶再度承压回落。不过从交割品减产以及橡胶估值水平来看，橡胶区间震荡仍然是主旋律。单边操作策略：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】

周四郑糖主力合约上涨，09 合约收盘 6918 吨，较上一交易日结算价上涨 40 元/吨，涨幅在 0.58%。昨日广西现货市场制糖企业继续小幅下调至 7120-7160 元/吨一线；昆明市场制糖企业报价维持 6890-6930 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，价格维持昨天报价不变。。白糖注册仓单数量 63648 张，较上个交易日减少 6 张；有效预报数量 1285 张。ICE 原糖 7 月合约最新收盘下跌 0.72%，报 24.88 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 7650 元/吨，泰国进口折算成本为 7750 元/吨。

【资讯】

1、美国农业部（USDA）在 5 月底发布的《世界农业供需估算报告》中预测，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，原因是有利的天气和种植面积的增加将导致更多的甘蔗可用于压榨。高企的糖价鼓励农民种植甘蔗而不是其他作物。

2、外电 6 月 1 日消息，巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 5 月出口糖 2,471,037.49 吨，较上年 5 月的 1,567,767.24 吨增加 57.62%。

【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，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。随着国际糖价有所走弱，配额外进口成本倒挂压力有所缓解，再加上巴西丰产以及出口数据大幅增加，国内白糖供需预期转弱。总体来看，商品市场情绪有所转暖，但是白糖利好多以兑现，市场波动加大，短期继续以高位震荡思路操作，SR2309 合约上方关注 7000 一线压力，下方关注 6500 一线支撑。

三、工业硅

【数据】

6月1日，工业硅期货震荡偏强运行，其中主力合约 Si2308 上涨 1.53%（日+195，周+340），报 12975 元/吨。现货方面，截至 6 月 1 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553#均价 13300 元/吨（日+0，周-150），通氧 553#均价 13550（日+0，周-100）。目前基差为 325 元/吨，较上一交易日走弱 160 元/吨，周环比走弱 490 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。

昨天工业硅期货高开震荡偏强，现货近日企稳。从基本面上来看，上周整体产量小幅下降，基本面小幅改善，对市场有所支撑，但上行动力仍受限于下游需求，需求不足导致高位库存未能去化。同时，随着西南丰水期到来，电价仍存下调的预期，工业硅期货或将震荡偏弱，区间参考 12000-13400，建议低位震荡偏弱思路轻仓操作，控制风险。

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。