

金元期货早会纪要

金元期货投资咨询部

联系电话：0898-66552081

一、生猪

【数据】

现货市场：猪价持续低位磨底。根据钢联数据，截至6月29日，河南生猪均价13.75元/公斤（日+0.01，周-0.35），全国生猪均价13.63元/公斤（日-0.02，周-0.43）。截至6月29日当周，出栏均重为120.77公斤（上一周120.9），屠企冻品库存率为25.79%（上一周25.76%），规模场7公斤仔猪出栏价为392.86元/头（上一周为398.57），50公斤二元母猪价格1510.48元/头（上周1527.14），自繁自养猪场亏损286.45元/头（上一周亏损223.9），外购仔猪育肥亏损261.21元/头（上一周亏损212.47）。根据发改委数据，截至6月23日当周，猪粮比为5.09（上周5.11）。

期货市场：生猪期货震荡调整，截至6月29日，主力合约收盘于15555元/吨（日+25，周-360），基差为-1805元/吨（上一交易日-1750）。

【观点】

5月末全国能繁母猪存栏量为4258万头，连续5个月回调，环比下降0.6%，同比增长6%，为4100万头正常保有量的103.9%，行业持续亏损近6个月，母猪产能去化缓慢。近期西南地区猪病多点爆发，散户出栏积极性较高，冻品库存率仍处于高位，7月学校放假且天气炎热，消费持续低迷，预计短期将维持低位震荡。

二、饲料

1、豆粕

【数据】

现货市场：豆粕现货价企稳偏弱。截至6月29日，张家港豆粕现货价3830元/吨（日0，周-60）。根据钢联数据，截至6月30日当周，预计油厂开机率为58.97%（上周为64.8%），预计大豆压榨量为175.49万吨（上周为192.84万吨）；截至6月23日当周，油厂豆粕库存为

69.75 万吨（上周为 53.85），主要油厂大豆库存为 447.22 万吨（上周为 401.67）。

期货市场：CBOT 美豆冲高回落企，截至 6 月 29 日，CBOT 美豆连收盘于 1264.25 美分/蒲式耳（日-0.75，周-39.75）。DCE 豆粕企稳偏弱，截至 6 月 29 日，主力合约夜盘收盘于 3711（日-4，周-108），基差为 94（上一交易日 90）。

【资讯】

1.外媒 6 月 28 日消息:巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，巴西 6 月份大豆出口量可能最高达到 1420 万吨，低于一周前估计的最高值 1430 万吨。作为对比，今年 5 月份的出口量为 1436.6 万吨，去年 6 月份出口量为 994.7 万吨。

2.外媒 6 月 28 日消息：巴西植物油行业协会（ABIOVE）表示，2023 年巴西大豆收割工作已经结束，产量超过预期并达到创纪录水平。ABIOVE 预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.56 亿吨，高于 5 月份预测的 1.55 亿吨，比上年因干旱而降低的产量增加 20%。

3.国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，下调 2023/2024 年度全球大豆产量预期 100 万吨至 4.02 亿吨，但上调结转库存预期 100 万吨至 6500 万吨。

4.USDA 最新干旱报告显示，截至 6 月 27 日当周，约 63%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 57%，去年同期为 15%。

【观点】

近日降雨预报持续消除干旱天气炒作溢价，美豆冲高回落，目前美豆仍处于关键生长期，天气炒作下，短期 CBOT 美豆维持高位震荡。2023/24 年度全球大豆继续维持宽松仍较明确，新作阿根廷大豆产量恢复正常及巴西大豆继续增长，全球大豆供应宽松下，美豆远月继续上涨动力不足。国内汇率贬值支撑 DCE 豆粕坚挺，天气炒作下，豆粕 2309 合约维持高位震荡为主，7 月仍处于进口大豆集中到港期，豆粕供给充足，预计短期基差维持震荡偏弱局面，操作建议 2401 逢高沽空。关注 6 月 30 日美豆种植面积报告和季度库存报告。

2、玉米

【数据】

现货市场：国内玉米维持偏强走势。根据钢联数据，截至 6 月 29 日，锦州港国标二等玉米 2810 元/吨（日+30，周+70），国内玉米均价 2837 元/吨（日+9，周+60）。

期货市场：天气炒作减弱，CBOT 美玉米持续下调，截至 6 月 29 日，CBOT 美玉米连收盘于 528.25 美分/蒲式耳（日-8.5，周-56）。DCE 玉米走势较强，截至 6 月 29 日，DCE 玉米主力合约夜盘收盘于 2720（日+11，周+32），基差 96（上一交易日为 78）。

【观点】

市场看涨情绪持续升温，东北产区余粮持续下降，贸易商挺价意愿增强，玉米供应偏紧。销区市场玉米到货成本攀升，港口库存量偏低，以及近期小麦等替代品价格上涨影响，玉米价格偏强运行。整体看，低库存供给偏紧支撑，玉米替代物充足，下游补库意愿积极，预计短期玉米高位震荡。

三、工业硅**【数据】**

6月29日，工业硅期货小幅上升后回落，其中主力合约 Si2308 上涨 1.79%（日+235，周-5），报 13375 元/吨。现货方面，截至 6 月 29 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553#均价 13000 元/吨（日-50，周-100），通氧 553#均价 13200（日+0，周-200）。目前基差为-375 元/吨，较上一交易日走弱 285 元/吨，周环比走弱 95 元/吨。

【资讯】

截至 6 月 29 日，全国工业硅总炉数 718 台，其中开炉 263 台，较上周减少 12 台，整体开炉率为 36.63%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉 84 台，较上周减少 16 台；云南地区开炉 56 台，较上周增加 8 台；四川地区开炉 53 台，较上周增加 3 台。

【观点】

昨天工业硅期货反弹后小幅回落，收涨 1.79%；现货方面，北方大厂通氧 553#报价低，与不通氧 553#价差较小，目前市场实际成交较为冷淡，部分货源价格小幅松动。从基本上，本周新疆地区开炉减少 16 台，但与此前减产预期基本一致，市场前期已基本反映，对期价影响有限；反观西南地区，云南和四川开炉继续小幅增加，进一步削弱新疆减产影响。短期来看，在新疆减产情绪主导下，期价或有支撑，但工业硅高位库存迟迟不能去化，上行高度有所抑制，动力略显不足，预计会短期会震荡运行；中长期，在下游需求未有明显有转情况下，预计工业硅基本仍维持弱势，建议反弹轻仓沽空，目前最便宜交割品参考价为天津港 421#，折盘价为 12100。

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。