

## 金元期货早会纪要

金元期货投资咨询部

联系电话：0898-66552081

### 一、白糖

#### 【数据】

周一郑糖主力合约下跌，09 合约收盘 6738 吨，较上一交易日结算价下跌 21 元/吨，跌幅在 0.31%。昨日午广西现货市场制糖企业报价 7030-7050 元/吨一线；昆明市场制糖企业报价 6840-6860 元/吨一线；星友牌一级白砂糖报价 7600 元/吨，优级绵白糖报价 7750 元/吨，精制幼砂糖报价 8050 元/吨，普通幼砂糖报价 7750 元/吨。白糖注册仓单数量 53997 张，较上个交易日减少 815 张；有效预报数量 1586 张。ICE 原糖 10 月合约最新收盘下跌 0.51%，报 23.41 美分/磅。以原糖 10 月合约价格计算，配额外 50%关税巴西进口折算成本为 7700 元/吨，泰国进口折算成本为 7800 元/吨。

#### 【资讯】

1、据咨询公司 SAFRAS & Mercado 调查显示，预计 2023/24 榨季巴西甘蔗入榨量为 6.411 亿吨，同比增长 6.8%。预计 2023/24 榨季巴西中南部地区甘蔗入榨量为 5.85 亿吨，同比增长 7.34%。东北部甘蔗入榨量为 5610 万吨，同比增长 1.44%。该咨询公司表示，2023/24 榨季巴西食糖产量预计将达到 3900 万吨，同比增长 18%。随着产量的增长，巴西的食糖出口量预计为 3800 万吨，同比增加近 22%。

2、据外媒 7 月 4 日报道，欧盟委员会对下一榨季的初步预测显示，预计欧盟 27 个成员国 2023/24 榨季产糖量将增至 1550 万吨，增幅 6%。原因是波兰甜菜种植面积的大幅增加，弥补了法国和德国的甜菜种植面积下滑。但由于进口下降以及出口增加，年末库存依然紧张。欧盟委员会预估 2023/24 榨季欧盟食糖进口量下滑至 265 万吨，低于 2022/23 榨季的 315 万吨，但仍高于 2021/22 榨季进口的 228 万吨。

#### 【观点】

国内方面，国产糖产销进度偏快，食糖工业库存处在历史低位，进口利润倒挂，进口食糖创历史新低，目前国内白糖供应偏紧。国际方面，巴西增产持续，巴西中南地区在 6 月上半

月的糖产量同比增长 18.7%，达到 255 万吨，巴西出口压力导致原糖价格承压。短期白糖多空因素交织，厄尔尼诺天气或令市场对明年印度和泰国白糖产量减产预期加强，预计白糖震荡偏强，操作建议关注 SR2401 合约在 6400 以下买入机会。

## 二、橡胶

### 【数据】

昨日泰国原料胶水价格与杯胶价格均稳定。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 46(-39)元/吨，海南利润 326(-39)元/吨。

### 【资讯】

1、预计本周期中国轮胎样本企业产能利用率稳中偏弱运行，全钢胎方面，内外销出货压力攀升，企业成品库存压力加大，部分企业存灵活调整排产可能，将对整体样本企业产能利用率形成一定拖拽。半钢胎方面，目前内外销出货变化不大，企业订单仍显充足，加之雪地胎排产积极，预计本周期半钢胎企业产能利用率继续以稳为主。

2、据隆众资讯统计，截至 2023 年 7 月 9 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 92.71 万吨，较上期增加 0.39 万吨，环比增加 0.43%。保税区库存环比增加 0.36%至 14 万吨，一般贸易库存环比减少 0.44%至 78.71 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.13 个百分点；出库率增加 0.87 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.24 个百分点，出库率减少 0.86 个百分点。

### 【观点】

受益于国储消息提振市场看多情绪，海外产区厄尔尼诺预期加重以及宏观经济政策预期下，橡胶期价一度走高，但是国内供应端已处于稳步上量阶段，海外产区整体原料供应继续增加，下游轮胎企业仍然处于产成品去库阶段，对原材料消耗偏弱，供需两端难以对胶价形成有效支撑，近日橡胶期价震荡回落。不过我们认为在胶水低价、天气等扰动下橡胶产量存在不及预期的风险，而且收储消息也并未落地，橡胶会有继续反弹的动能。单边操作策略：建议前期低位多单继续持续，RU2309 合约在 12200 一线考虑加仓操作。期权策略来看，继续持有前期卖出 09 执行价格 11750 一线的看跌期权。

### 三、生猪

#### 【数据】

现货市场：轮储提振有限，猪价偏弱运行。根据钢联数据，截至7月10日，河南生猪均价13.97元/公斤（较上周五-0.14，周+0.06），全国生猪均价13.94元/公斤（较上周五-0.03，周+0.06）。截至7月7日当周，出栏均重为120.87公斤（上一周120.77），屠企冻品库存率为25.9%（上一周25.79%），规模场7公斤仔猪出栏价为390元/头（上一周为392.86），50公斤二元母猪价格1506.67元/头（上周1510.48），自繁自养猪场亏损290.5元/头（上一周亏损286.45），外购仔猪育肥亏损263.63元/头（上一周亏损261.21）。根据发改委数据，截至7月7日当周，猪粮比进一步降低至4.95（上周4.98）。

期货市场：生猪期货跳空低开，截至7月10日，主力合约收盘于15245元/吨（日-375，周-335），基差为-1275元/吨（上一交易日-1470）。

#### 【观点】

供给方面，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6个月，母猪产能去化缓慢，下半年出栏压力仍存。全国多地进入汛期，南方降雨令部分地区的猪病有抬头迹象，养殖端积极出栏。需求方面，7月高校陆续放假且高温天气，消费持续疲软。政策方面，猪料比至4.95，官方发布将近期开展年内第二次收储但实际尚未落地，7月7日轮储近3万吨冻猪肉，但对市场影响有限，养殖端挺价惜售情绪有所降温。整体看，冻品高库存下，二次育肥进场量较少，生猪供给宽松，需求支撑延续乏力，收储预期和饲料原料偏强走势的支撑下，预计短期猪价窄幅波动，第四季度存在消费好转预期，但远月合约升水较多，操作建议震荡偏弱思路，关注2311合约在15000附近支撑。

### 四、饲料

#### 1、豆粕

#### 【数据】

现货市场：豆粕现货高位震荡。截至7月10日，张家港豆粕现货价4050元/吨（较上周0，周-30）。根据钢联数据，7月7日当周，油厂开机率为51.09%（上周54.09%），大豆压榨量为152.02万吨（上周160.96）；截至7月7日当周，油厂豆粕库存为53.34万吨（上周为71.12），

主要油厂大豆库存为 558.37 万吨（上周 471.34）。

期货市场：CBOT 美豆震荡调整，截至 7 月 10 日，CBOT 美豆连收盘于 1343.5 美分/蒲式耳（日+25.75，周+24.25）。豆粕维持偏强走势，截至 7 月 10 日，主力合约夜盘收盘于 4020（日+86，周+53），基差为 75（上一交易日 83）。

### 【资讯】

1. 外媒 7 月 10 日消息：咨询机构 Safra & Mercado 发布的调查数据显示，截至 7 月 7 日，巴西 2022/23 年度大豆销售进度为 66.1%，高于 6 月 2 日时报告的 56.7%。去年同期的销售进度为 74.3%，五年同期均值为 79%。基于大豆产量预测值 1.55656 亿吨，巴西农户已经销售大豆 1.02956 亿吨。

2. 外媒 7 月 10 日消息：据政府的初步数据显示，2023 年 6 月份巴西的大豆出口总量创下历史同期最高 1390 万吨，比 5 月份减少 170 万吨。6 月巴西向阿根廷出口大豆 112.5 万吨，使得今年上半年对该国的出口总量达到了 300 万吨。阿根廷成为巴西大豆的第三大进口国。今年上半年巴西向头号出口目的地中国出口大豆 4350 万吨，向第二大市场欧盟出口大豆 420 万吨。据巴西全国谷物出口商协会称，7 月份巴西有望出口 940 万吨大豆，低于 6 月份的 1390 万吨。全年大豆出口量可能达到 9630 万吨，比上年增加 1700 到 1800 万吨。

3. 外电 7 月 10 日消息，分析师预计美国农业部将把 52% 的大豆作物状况评为优良，这一比例也较前一周上升 2 个百分点，此前美国中西部作物种植带有利的降雨将缓解作物干旱压力。

4. 据海关总署消息，海关总署发布《进口离岸现货交易大豆监督管理规范(试行)》。根据管理规范，离岸现货交易大豆，是指通过深圳前海联合交易中心(简称“前海联交中心”)进口、交易，用于加工的非种用大豆。前海联交中心应根据海关监管要求建立进口商白名单，向海关总署报备。

### 【观点】

近期降雨缓解干旱压力，CBOT 美豆企稳调整，在厄尔尼诺转换期，美豆主产区天气仍存在较大变数，美豆单产和产量仍存在下调的可能。美豆种植面积及旧作季度库存偏低令美豆供应预期偏紧，以及美豆优良率持续下滑支撑，预计短期美豆维持高位震荡。国内进口大豆供给充裕，油厂维持较高的压榨水平，国内豆粕阶段性累库。根据钢联数据，7-9 月国内进口大豆到港量分别为 1100 万吨，810 万吨，750 万吨。当前交易主线为美豆偏紧预期加强，国内油脂油料跟随上涨操作建议多头思路。关注 7 月 13 日 USDA 月度供需报告单产和产量数据。

## 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 7 月 6 日，锦州港国标二等玉米 2850 元/吨（较上周五 0，周+30），国内玉米均价 2877 元/吨（较上周五+5，周+24）。

期货市场：美玉米止跌企稳，截至 7 月 10 日，CBOT 美玉米连收盘于 498 美分/蒲式耳（日+4.5，周+2.5）。DCE 玉米高位窄幅震荡，截至 7 月 10 日，DCE 玉米主力合约夜盘收盘于 2781（日+1，周-7），基差 71（上一交易日为 62）。

**【观点】**

市场看涨情绪增强，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，低库存叠加定向稻谷拍卖投放延迟支撑，玉米替代物充足，下游补库意愿积极，预计 7 月玉米维持震荡偏强走势，操作建议震荡偏强思路，关注 2309 合约 2800 附近压力。

## 五、工业硅

**【数据】**

7 月 10 日，工业硅期货震荡偏强运行，其中主力合约 Si2309 上涨 0.57%（日+75，周-50），报 13330 元/吨。现货方面，截至 7 月 10 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553#均价 13000 元/吨（日+0，周+0），通氧 553#均价 13200（日+0，周+50）。目前基差为-330 元/吨，较上一交易日走弱 110 元/吨，周环比走强 50 元/吨。

**【资讯】**

1、新疆开炉小幅回升，云南复产大幅增加。截至 7 月 7 日当周，全国工业硅总炉数 718 台，其中开炉 310 台，较上周增加 47 台，整体开炉率为 43.2%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉 97 台，较上周回升 13 台；云南地区开炉 93 台，较上周增加 37 台；四川地区开炉 57 台，较上周增加 4 台。

2、截至 7 月 7 日，工业硅工厂库存 13.10 万吨，环比增加 0.25 万吨。市场库存合计 12.8 万吨，环比下降 0.39%。

**【观点】**

昨日工业硅期货震荡偏强运行，现货整体持平。上周新疆大厂保温炉子部分恢复生产，西南地区进入丰水期，上周云南地区开炉大幅增加，整体开炉增加 47 台，行业总库存继续小幅累库，库存压力仍存。近期期价有筑底趋势，但上行乏力，短期预计震荡运行，建议暂时观望，

或区间操作，区间参考（12800,13800）。

## 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。