

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 6882 吨，较上一交易日结算价下跌 14 元/吨，跌幅在 0.2%。昨日广西制糖企业报价维持 7120-7150 元/吨一线；昆明市场制糖企业报价小幅报高至 6910-6940 元/吨一线；星友牌一级白砂糖报价 7620 元/吨，优级绵白糖报价 7770 元/吨，精制幼砂糖报价 8070 元/吨，普通幼砂糖报价 7770 元/吨。白糖注册仓单数量 48962 张，较上个交易日减少 410 张；有效预报数量 1816 张。ICE 原糖 10 月合约最新收盘下跌 2.3%，报 23.76 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 7650 元/吨，泰国进口折算成本为 7750 元/吨。

【资讯】

1、巴西米纳斯吉拉斯的产糖量在 2023/24 榨季 6 月下半月显示出了显著的增长。根据米纳斯吉拉斯州甘蔗工业协会发布的数据，当地糖产量达到 172 万吨，比去年同期增长了 15.3%。乙醇总产量增长了 4%，水合乙醇产量减少了 7.1%，无水乙醇产量增加了 25%。

2、据印度《经济时报》近日测算，印度政府近日宣布 2023/24 榨季甘蔗的公平报酬价格为 3150 卢比/吨，此举使甘蔗利润率超过 100%，成为利润率最高的作物之一。这一决定将使约 5 千万甘蔗种植者受益，同时保障印度制糖业的竞争力。

【观点】

国内方面，6 月份白糖销量低于预期，不过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，目前国内白糖供应仍然偏紧。国际方面，6 月下半月巴西中南部的甘蔗单产、制糖比同比大幅提升，但是巴西本季产糖量和甘蔗入榨量增幅有所递减，国际糖价压力有所缓解。短期随着巴西产量数据利空兑现，市场关注厄尔尼诺天气或令市场对明年印度和泰国白糖产量减产，而且需求已经进入夏天需求旺季，后期国内供需缺口压力或提升，白糖期价有望震荡走高，操作建议继续持有 SR2401 合约多单，上方关注 6800 一线压力。

二、橡胶

【数据】

昨日泰国原料胶水价格下跌 0.5 泰铢/公斤，杯胶价格下跌 0.3 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 100 元/吨，制浓乳胶价格下跌 100 元/吨，二者价差 0 元/吨(0)。胶水交割到 RU01 合约云南利润 38(-153)元/吨，海南利润 418(-153)元/吨。

【资讯】

1、预计本周期中国轮胎样本企业产能利用率继续稳定运行。全钢胎方面，多数企业排产运行平稳，短期暂未听闻有新的检修计划。半钢胎方面，目前内外销出货表现平稳，部分企业启动内销市场雪地胎订单排产，近期将维持偏高位运行状态。

2、据隆众资讯统计，截至 2023 年 7 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 93.21 万吨，较上期增加 0.5 万吨，环比增加 0.54%。保税区库存环比增加 1%至 14.14 万吨，一般贸易库存环比增加 0.45%至 79.06 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.52 个百分点；出库率减少 0.43 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.13 个百分点，出库率减少 0.12 个百分点。

【观点】

前期收储、刺激房地产、厄尔尼诺天气等题材轮番上演，橡胶期价得以提振走高，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。上周国内库存呈现重新回升走势，社会库存及港口库存去化难度较大，对胶价尤其是深色胶产生持续压力。考虑到橡胶仍然处于多空交织格局，橡胶期货暂且观望，而期权策略来看，预计橡胶回调空间有限，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：周末猪价小幅上涨。根据钢联数据，截至 7 月 17 日，河南生猪均价 14.01 元/公斤（日+0.19，周 0），全国生猪均价 13.94 元/公斤（较上周五+0.13，周 0）。截至 7 月 14 日当周，出栏均重为 120.66 公斤（上一周 120.87），屠企冻品库存率为 25.88%（上一周 25.90%），

规模场 7 公斤仔猪出栏价为 360 元/头（上一周为 390），50 公斤二元母猪价格 1500 元/头（上周 1506.67），自繁自养猪场亏损 298.22 元/头（上一周亏损 290.5），外购仔猪育肥亏损 279.17 元/头（上一周亏损 263.63）。根据发改委数据，截至 7 月 14 日当周，猪粮比进一步降低至 4.9（上周 4.95）。

期货市场：收储落地，看涨情绪增加，主力合约反弹至 15000 以上，截至 7 月 17 日，主力合约收盘于 15015 元/吨（日+70，周+80），基差为-1005 元/吨（上一交易日-1115）。

【观点】

供给方面，6 月能繁母猪产能去化有所加快，根据钢联数据，6 月 208 家样本企业能繁存栏量为 523.43 万头，环比下跌 0.57%，同比上涨 7.56%。5 月末全国能繁母猪存栏量为 4258 万头，为 4100 万头正常保有量的 103.9%，冻肉库存持续高位，部分地区猪病抬头，造成集中出栏，生猪整体供给充裕。需求方面，7 月高校陆续放假且高温天气，市场延续淡季行情，消费持续支撑乏力。政策方面，7 月 14 日收储 2 万吨中央储备肉，养殖端看涨情绪有所增加。整体看，冻品高库存下，二次育肥谨慎，生猪供给宽松，需求支撑延续乏力，饲料原料偏强走势的支撑下，预计短期猪价维持底部磨底状态。第四季度存在消费好转预期，但远月合约升水较多，操作建议空单继续持有，关注 2311 合约在 15000 附近支撑。

四、饲料

1、豆粕

【数据】

现货市场：豆粕现货维持偏强走势。截至 7 月 17 日，张家港豆粕现货价 4150 元/吨（日 0，周+100）。根据钢联数据，7 月 14 日当周，油厂开机率为 62.99%（上周 51.09%），大豆压榨量为 187.45 万吨（上周 152.02）；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 美豆维持震荡偏强行情，截至 7 月 17 日，CBOT 美豆连收盘于 1376 美分/蒲式耳（日+5.25，周+3）。DCE 豆粕走势偏强，截至 7 月 17 日，主力合约夜盘收盘于 4069（日+7，周+46），基差为 86（上一交易日 127）。

【资讯】

1.外电 7 月 17 日消息，咨询机构 Safras&Mercado 预计，巴西 2023/24 年度大豆作物产量

预计将达到 1.632 亿吨，较 2022/23 年度的 1.561 亿吨增加 4.5%。

2.美国农业部网站 7 月 17 日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 7 月 16 日当周，美国大豆优良率为 55%，高于市场预期的 53%，前一周为 51%，上年同期为 61%。截至当周，美国大豆开花率为 56%，上一周为 39%，上年同期为 46%，五年均值为 51%。截至当周，美国大豆结荚率为 20%上一周为 10%，上年同期为 13%，五年均值为 17%。

【观点】

7 月美国农业部月度供需报告偏空，2023/24 年度美豆库存高于市场预期，新季美豆种植面积下调 400 万英亩至 8350 万英亩，但单产预期不变，仍为创纪录的 52.0 蒲/英亩，产量下调 2.1 亿蒲至 43.00 亿蒲，美国大豆出口预期从 19.75 亿蒲下调至 18.50 亿蒲，导致期末大豆库存仅仅下调 5000 万蒲达到 3 亿蒲，仍比 2022/23 年度高出 4500 万蒲。7-8 月为美豆生长关键期，在厄尔尼诺转换期，美豆主产区天气仍存在较大变数，8 月或进一步下调美豆单产和期末库存，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。当前交易主线为天气炒作下，美豆偏紧预期，国内油脂油料跟随易涨难跌，操作建议维持多头思路。

2、玉米

【数据】

现货市场：国内玉米走势偏弱。根据钢联数据，截至 7 月 17 日，锦州港国标二等玉米 2820 元/吨（日 0，周-30），国内玉米均价 2861 元/吨（日-2，周-16）。

期货市场：美玉米维持震荡调整，截至 7 月 17 日，CBOT 美玉米连收盘于 506 美分/蒲式耳（日-7.75，周-8.25）。DCE 玉米走弱，截至 7 月 17 日，DCE 玉米主力合约夜盘收盘于 2716（日-36，周-22），基差 66（上一交易日为 92）。

【观点】

供给方面，中储粮持续拍卖，产区贸易商挺价情绪有所降温，出货意愿提升，南方港口陆续到船，市场供应增加。需求方面，饲料企业小麦替代持续，压制玉米需求，深加工利润不佳，维持刚需采购为主。7 月下旬，华中区春玉米陆续上市，南方港口库存偏低支撑有限，基本面走弱，预计短期玉米走势震荡偏弱，2309 合约关注 40 日均线支撑位。

五、工业硅

【数据】

7月17日，工业硅期货开盘后震荡整理，尾盘快速下跌，其中主力合约 Si2309 下跌 3.53%（日-485，周-70），报 13260 元/吨。现货方面，截至 7 月 17 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 12900（日+0，周-350）。目前基差（华东通氧 553#）为-260 元/吨，较上一交易日走强 405 元/吨，周环比走强 70 元/吨。

【资讯】

1、截至 7 月 14 日当周，周度产量约 6.6 万吨，环比增加 4280 吨，全国工业硅总炉数 718 台，其中开炉 315 台，较上周增加 5 台，整体开炉率为 43.9%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉 105 台，较上周回升 8 台；云南地区开炉 93 台，与上周持平；四川地区开炉 57 台，较上周减少 3 台。

2、截止 7 月 14 日当周工业硅生产成本为 13489.53 元/吨，较上周环比下降 0.2%，工业硅毛利为 176.3 元/吨。

3、截至 7 月 14 日，行业总库存为 26.05 万吨，较上周增加 1450 吨。工业硅工厂库存 13.15 万吨，环比增加 450 吨。市场库存 12.9 万吨，较上周增加 1000 吨。

4、截至 7 月 14 日，有机硅 DMC 产量 3.5 万吨，环比减少 200 吨；DMC 库存 5.6 万吨，环比增加 1200 吨。

【观点】

昨日工业硅期货开盘后震荡整理，尾盘快速下跌，现货各牌号日内持稳。供需方面，上周新疆前期保温的矿热炉继续小幅回升，四川地区开炉小幅减少，云南地区开工较高位置平稳运行，需求方面有机硅继续下行，短期对工业硅需求提振有限，多晶硅维持较高开工，总体来看，下游需求恢复相对缓慢，工业硅库存持续小幅累库，期价仍承压运行，同时，四川地区受高温影响，市场存限电减产预期，短期预计仍维持震荡偏弱态势，建议 09 合约区间操作为主，区间参考（12600,13800），关注四川地区开工及电力情况。

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。