

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】

昨日郑糖主力合约下跌，01 合约收盘 6872 元/吨，较上一交易日结算价下跌 72 元/吨，跌幅在 1.04%。昨日广西现货市场制糖企业报价维持 7690-7710 元/吨；昆明市场制糖企业下调至 7410-7420 元/吨一线；星友牌一级白砂糖报价 7880 元/吨，优级绵白糖报价 8030 元/吨，精制幼砂糖报价 8330 元/吨，普通幼砂糖报价 8030 元/吨。白糖注册仓单数量 27479 张，较上个交易日减少 490 张；有效预报数量 235 张。ICE 原糖 10 月合约最新收盘上涨 1.28%，报 2688 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 8500 元/吨，泰国进口折算成本为 8600 元/吨。

【资讯】

1、8 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4651.5 万吨，较去年同期的 4420.9 万吨增加了 230.6 万吨，同比增幅达 5.22%；甘蔗 ATR 为 153.93kg/吨，较去年同期的 154.26kg/吨下降了 0.33kg/吨；制糖比为 50.73%，较去年同期的 48.45%增加了 2.28%；产乙醇 23.06 亿升，较去年同期的 22.58 亿升增加了 0.48 亿升，同比增幅达 2.17%；产糖量为 346.1 万吨，较去年同期的 314.8 万吨增加了 31.3 万吨，同比增幅达 9.95%。

2、本月对 2023/24 年度国内食糖生产和消费预测数据不作调整。当前，广西甘蔗整体长势良好，预计后期温度接近常年，降雨量偏多，但甘蔗黑穗病、甘蔗螟虫等病虫害发生较为明显，后期需密切关注天气和病虫害影响；甜菜长势总体良好，新年度甜菜糖生产或将在 9 月中下旬开启。

【观点】

近日国家储备糖管理单位北京华商储备商品交易所有限责任公司发布“关于邀请注册食糖竞价交易会员的通知”，市场猜测政策抛储可能即将开始，短期国内糖价承压回落。不过基本面来看，目前国产糖库存处于近 20 年来同期的低位水平，8 月底全国工业库存 88 万吨，同比

减少 80 万吨，而进口糖在配额外价差大幅倒挂的情况下进口数量也是同比大幅减少。反观需求，2023 年截至 8 月底，全国累计销售食糖 809 万吨，同比增加 20 万吨；累计销糖率 90.1%，同比加快 7.7 个百分点。国际方面，印度、泰国减产引发国际糖市对于供应的担忧，国际贸易流紧张也是支撑国际糖价高位运行。综合来看，虽然短期抛储预期令期价回调，但是国内供需矛盾对于高糖价有支撑，加之 SR2401 合约大幅贴水现货的情况下，预计郑糖 2401 合约震荡上行仍是主旋律，2401 合约下方关注 6800 一线支撑，上方关注 7300 一线压力。

二、橡胶

【数据】

昨日泰国原料胶水价格上涨 0.1 泰铢/公斤，杯胶价格上涨 0.2 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 841(+144)元/吨，海南利润 221(+244)元/吨。

【资讯】

1、下游轮胎据了解，轮胎企业开工延续高位运行状态，某规模企业因外因影响，出货及生产或存一定影响，近期涨价消息频出，部分供应偏紧企业亦出现涨价迹象，且备货期较其他品牌涨价缩短，企业进入一波“涨价潮”。市场方面，近期市场涨价声音下，渠道拿货稍有好转，特别是低价货源储备较前期积极，中高端走货一般，考虑到现金流问题及市场需求问题，实际储备较为谨慎。

2、据隆众资讯统计，2023 年 7 月份，印尼出口美国、日本、印度及其他国家环比增加 4.53%、7.84%、21.88%、12.46%，出口至中国以及欧洲环比增加减少 35.38%、19.77%。2023 年 7 月份印尼天然橡胶对中国出口量 0.84 万吨，环比缩减 35.38%，同比缩减 32.8%。

【观点】

RU 现货价格已经上涨至近年来同期的高位，但是由于今年国内外天气影响，海南原料胶水大幅上涨，海南的交割利润仍然偏低，不利于交割品的产量增加。随着 RU 盘面期价短期大幅上涨，导致当前 RU 基差处于低位。从基差的季节性来看，四季度基差呈现季节性走强的特征，目前低位的基差使得 RU2401 合约短期上涨受到一定阻力。未来两个月内，泰国的供应很难明显恢复，供应趋紧或将导致现货价格继续上涨，从而 RU 盘面期价仍然有继续走高的动能。总体来看，交割品减少的预期对于 RU 盘面估值形成较强支撑，而且宏观来看经济

刺激政策力度较大，宏观经济政策也是改善市场预期，预计 RU2401 合约将保持震荡偏强运行态势，上方关注 15000 一线压力。

三、生猪

【数据】

现货市场：昨日生猪持续震荡盘整。根据钢联数据，截至 9 月 14 日，河南生猪均价 16.48 元/公斤（日+0.02，周-0.08），全国生猪均价 16.51 元/公斤（日+0.01，周-0.15）。截至 9 月 14 日当周，出栏均重 121.46 公斤（上周 121.33），屠企冻品库存率 24.43%（上周 24.5%），规模场 7 公斤仔猪出栏价 273.57 元/头（上周 294.05），50 公斤二元母猪价格 1493.33 元/头（上周 1512.38），自繁自养育肥亏损 12.66 元/头（上周盈利 5.21），外购仔猪育肥亏损 218.85 元/头（上一周亏损 212.89）。根据发改委数据，截至 9 月 8 日当周，猪粮比持平为 5.8（上周 5.87）。

期货市场：昨日生猪期货持续反弹，主力合约最高报价 17155，最低报价 16930，收盘于 16990，（日+0.35%，周+3.47%），基差为-510 元/吨（上一交易日-490）。

【观点】

近日养殖端出栏节奏加快，部分二次育肥猪也积极出栏，需求承接乏力，全国均价下行至 16.5 元/公斤附近波动，消费好转预期令生猪期货升水。行业产能充裕背景下，冻品库存高企，以及前期压栏增重和二育出栏后移令猪价承压，但 9 月底 10 月初或有想要把握腌腊季的二育群体积极入场，且天气转凉消费或好转，叠加中秋国庆节假日消费提振，预计猪价或震荡偏强。操作建议关注消费好转逐步兑现的波段做多机会。关注主力合约 LH2311 压力位 18000 点，支撑位 16300 点。

四、饲料

1、豆粕

【数据】

现货市场：昨日豆粕现货价格偏弱调整。截至 9 月 14 日，张家港豆粕现货价 4580 元/吨（日-20，周+190）。根据钢联数据，截止 9 月 14 日当周，预计油厂开机率 58.81%（上周 59.2%），预计大豆压榨量 174.99 万吨（上周 176.16）；截至 9 月 8 日当周，油厂豆粕库存

68.76 万吨（上周 72.02），港口大豆库存 584.38 万吨（上周 657.48）；截至 9 月 8 日当周，主要油厂大豆库存 467.04 万吨（上周 539.78）。

期货市场：昨日 CBOT 美豆收涨，截至 9 月 14 日，CBOT 美豆收涨于 1361.25 美分/蒲式耳（日+0.85%，周-0.2%）；国内豆粕维持高位震荡，DCE 豆粕主力合约夜盘昨晚收涨于 4006 元/吨（日+0.6%，周-1.38%），基差为 601（上一交易日 605）。

【资讯】

1.据外电 9 月 14 日消息，美国政府一气象预报员周四表示，明年 1-3 月，厄尔尼诺现象将有 95% 以上的可能性持续北半球的整个冬季。气候预测中心 (Climate Prediction Center) 称：“8 月，赤道太平洋的海面温度高于平均水平，太平洋中部和中东部的温度也在增强。

2.外媒 9 月 13 日消息:巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的数据显示，巴西 9 月份大豆出口量估计为 708.9 万吨，低于上周预估的 732.0 万吨。作为对比，8 月份出口量为 760.8 万吨，去年 9 月份的出口量为 358.5 万吨。今年 1 至 9 月份巴西大豆出口量估计为 8859 万吨，超过去年全年出口量 7780 万吨。

3.外媒 9 月 13 日消息：美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2022/23 年度（10 月至 9 月）中国大豆进口量预计将会创下历史新高，但国内产量增加预计将限制 2023/24 年度的进口量。美国农业参赞预测 2022/23 年度中国大豆进口量为 1.01 亿吨，原因是大豆价格相对有吸引力，以及疫情限制措施取消后国内豆粕和植物油需求恢复。巴西供应充足进一步支持中国进口需求恢复性增长。周二，美国农业部发布的官方预测显示，2022/23 年度中国大豆进口量将达到 1.02 亿吨，高于 8 月份预测的 1 亿吨。参赞称，2022/23 年度前 10 个月中国大豆进口量激增至 8430 万吨，同比增长 10%。

【观点】

9 月 USDA 月度供需报告略低于市场预期，报告影响中性偏空。报告显示美豆 2023/24 年度单产下调 0.8 蒲/英亩至 50.1 蒲/英亩，产量下调 0.59 亿蒲至 41.46 亿蒲，美豆期末库存下调 0.25 亿蒲至 2.2 亿蒲。利多出尽，美豆缺乏上涨动力，且美豆将迎来收割，新作上市压力逐渐凸显，叠加南美大豆丰产将令 CBOT 美豆承压，预计短期 CBOT 美豆震荡偏弱。

国内豆粕供给相对充足，前期过高的豆粕现货价格抑制下游企饲料企业采购积极性，豆粕现货市场购销惨淡，但临近中秋国庆假日企业备货积极性有所提升，再加上美国内陆河运水问题和人民币汇率不确定性或影响国内大豆进口成本进而支撑豆粕价格，豆粕难大涨大跌，短期预计豆粕期货震荡盘整。操作建议等待反弹沽空。

2、玉米

【数据】

现货市场：昨日玉米现货偏弱调整。根据钢联数据，截至 9 月 14 日，锦州港国标二等玉米继续持平在 2840 元/吨（日-20，周-20），国内玉米均价 2906 元/吨（日-1，周-31）。

期货市场：昨晚 CBOT 玉米震荡偏弱盘整，截至 9 月 14 日，CBOT 美玉米连收跌于 480.5 美分/蒲式耳（日-0.36%，周-0.52%）；国内 DCE 玉米有所反弹，昨夜主力合约收涨于 2672（日+0.41%，周+0.56%），基差 183（上一交易日为 169）。

【观点】

供给方面东北地区少量新粮上市，华北地区新季玉米供应量增加，销区港口玉米供给仍偏紧。需求方面小麦、芽麦、陈稻等替代持续，且玉米价高抑制需求，下游用粮企业随采随用为主。整体看，市场处于过渡期，玉米供应仍偏紧形成一定的支撑，东北玉米在 10 月后大量上市前，预计玉米价格维持坚挺。操作建议关注新增供给逐步兑现的波段做空机会。

五、工业硅

【数据】

9 月 14 日，工业硅期货震荡偏强运行，其中主力合约 Si2311 上涨 1.50%（日+215，周+465），报 14590 元/吨。现货方面，截至 9 月 14 日，据 SMM 数据，华东地区不通氧 553#均价 14550 元/吨（日+200，周+550），通氧 553#均价 15000（日+50，周+450）。目前基差（华东通氧 553#）为 410 元/吨，较上一交易走弱 150 元/吨，周环比走弱 15 元/吨。

【资讯】

1、【阿特斯：预计到 2024 年硅片产能达 60GW、组件 80GW】9 月 13 日，阿特斯披露投资者关系活动记录表，活动中，阿特斯表示，在光伏产能方面，预计到 2024 年末，公司拉棒、硅片、电池片和组件产能将分别达到 50.4 吉瓦、60 吉瓦、70 吉瓦和 80 吉瓦。

2、【合盛硅业有机硅官网价格今日再度上涨】据 SMM 最新消息，9 月 13 日下午合盛硅业官网 DMC（槽车、吨桶）报价 14900 元/吨，价格上涨 500 元/吨；D4 报价 15200 元/吨，价格上涨 500 元/吨；107 胶报价 15300 元/吨，价格上涨 500 元/吨；生胶报价 15000 元/吨，价格上涨 500 元/吨。

【观点】

昨日工业硅期货震荡运行，现货整体继续小幅上涨。目前现货部分牌号流通偏紧，价格持续上涨，并且受地产利好政策影响，硅价下方支撑较强。近期仓单注册数量放缓，但整体维持高位，绝大多库存被盘面锁定，对期价有所抑制。综合来看，短期在现预计期价震荡偏强运行，已持多单的客户建议继续持有，未进场客户不建议追高，日内回落轻仓做多，11月合约下方关注14000附近支撑，上方关注15000一线压力。长期来看，能否支撑期价持续上行，仍需下游需求验证，后续关注库存和仓单情况，若需求恢复不及预期，期价仍存回落可能。

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。