

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 6886 元/吨，较上一交易日结算价下跌 18 元/吨，跌幅在 0.26%。昨日广西现货市场制糖企业报价 7680-7700 元/吨；昆明市场制糖企业下调至 7400 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 26970 张，较上个交易日减少 75 张；有效预报数量 235 张。ICE 原糖 10 月合约最新收盘上涨 0.71%，报 27.1 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 8550 元/吨，泰国进口折算成本为 8650 元/吨。

【资讯】

1、泛糖科技 9 月 18 日讯，呼伦贝尔晟通糖业科技有限公司于 2023 年 9 月 16 日开机生产，开机时间同比去年晚 1 天。由此，拉开我国 2023/24 制糖期食糖生产序幕。据了解，呼伦贝尔晟通糖业科技有限公司 2019-2022 连续四年甜菜收购量及产糖量居于全国单体甜菜糖厂首位。其中，2022/23 榨季收购甜菜 55 万吨，产白糖 9.1 万吨、糖蜜 2.6 万吨、颗粒粕 2.9 万吨，产值达 7 亿元，产糖率高达 16.1%，位居全国首位。

2、海关总署公布数据显示，2023 年 8 月我国进口食糖 37 万吨，同比减少 31.3 万吨，降幅 45.83%。2023 年 1-8 月累计进口食糖 157.77 万吨，同比减少 114.98 万吨，降幅 42.16%。2022/23 榨季截至 8 月累计进口食糖 334.97 万吨，同比减少 120.75 万吨，降幅 26.5%。

【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。北方甜菜糖从内蒙古开榨，7 月-8 月甘蔗产区天气良好，甘蔗株高乐观，对当前国内高糖价起到降温作用。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，供给短期紧张的价格难以改变。国际方面，巴西中南部 9 月上旬降雨较少，支撑甘蔗压榨进度，港口糖船排队时间下降，然而印度泰国减产导致的全球基本面供应短缺并未改变。综合来看，虽然短期抛储预期和国内开榨令期价回调，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 0.4 泰铢/公斤，杯胶价格上涨 0.35 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 610(-148)元/吨，海南利润 90(-48)元/吨。

【资讯】

1、预计本周期轮胎样本企业产能利用率基本平稳，月底部分企业或存检修计划，为适量储备库存，企业开工积极性不减，对下周期产能利用率延续高位形成支撑。

2、据隆众资讯统计，截至 2023 年 9 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 82.8 万吨，较上期减少 2.21 万吨，环比减少 2.6%。保税区库存环比减少 4.31%至 12.57 万吨，一般贸易库存环比减少 2.29%至 70.22 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.9 个百分点；出库率减少 0.7 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.54 个百分点，出库率增加 0.7 个百分点。

【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。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。商用车销售作为反应宏观经济变化，特别是固定资产投资强度的重要跟踪指标来看，目前已经处于同比增长的状态。商用车产销与天然橡胶配套需求密切相关，而且宏观以及投资向好也会刺激天然橡胶替换需求的增量，进一步提升当前天然橡胶的需求。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：周末猪价偏弱运行。根据钢联数据，截至 9 月 14 日，河南生猪均价 16.35 元/公斤（日-0.15，周-0.14），全国生猪均价 16.37 元/公斤（日-0.07，周-0.13）。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 15 日当周，猪粮比持平为 5.73（上周 5.8）。

期货市场：昨日生猪期货偏弱调整，主力合约最高报价 16895，最低报价 16640，收盘于 16740，（日-2.5%，周-2.59%），基差为-390 元/吨（上一交易日-615）。

【观点】

供给端生猪积极出栏增量持续，需求承接乏力，期现偏弱调整。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，预计猪价或震荡上行。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 18 日，张家港豆粕现货价 4620 元/吨（较上周五-10，周-90）。根据钢联数据，截止 9 月 15 日当周，油厂开机率 59.65%（上周 59.2%），大豆压榨量 177.51 万吨（上周 176.16），油厂豆粕库存 68.45 万吨（上周 68.76），港口大豆库存 569.27 万吨（上周 584.38），主要油厂大豆库存 457.75 万吨（上周 467.04）。

期货市场：昨日 CBOT 美豆收跌，截至 9 月 18 日，CBOT 美豆收跌于 1315.5 美分/蒲式耳（日-1.85%，周+1.72%）；国内豆粕横盘震荡，DCE 豆粕主力合约夜盘昨晚收跌于 3981 元/吨（日-1.36%，周-1.99%），基差为 591（上一交易日 548）。

【资讯】

1、9 月 18 日讯，咨询公司 AgRural 周一表示，截至 9 月 14 日，巴西 2023/24 年度大豆播种率为 0.2%，去年同期为 0.1%，马托格罗索州的进度仍然很缓慢，因为农民们正在等待更多的降雨。

2、据 Wind 数据，截至 9 月 18 日，全国进口大豆港口库存为 683.963 万吨，9 月 11 日为 676.093 万吨，环比增加 7.87 万吨。

3、截至 9 月 17 日，美国大豆优良率为 52%，上一周优良率为 52%，收割进度为 5%。

【观点】

南美大豆新作丰产背景下，美豆新作期末库存下调不及预期，美豆上涨动力有限，难以突破 1400 美分，且美豆将迎来收割，新作上市压力逐渐凸显，预计短期 CBOT 美豆震荡偏弱。国内豆粕现货市场受长假临近油厂开机率预期下滑、9-10 月进口大豆数量回落预期及高基差的影响，短期下方空间预计受限，暂时维持震荡走势为主，长假前或震荡偏强，观望或短线交易。

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 18 日，锦州港国标二等玉米继续持平在 2840 元/吨（日 0，周-20），国内玉米均价 2892 元/吨（较上周五-14，周-24）。

期货市场：昨晚 CBOT 玉米偏弱运行，截至 9 月 18 日，CBOT 美玉米连收跌于 471.5 美分/蒲式耳（日-1%，周-0.79%）；国内 DCE 玉米震荡偏弱盘整，昨夜主力合约收于 2646（日-0.56%，周-1.71%），基差 194（上一交易日为 148）。

【观点】

供给方面东北地区新粮陆续上市，贸易商陈粮出库意愿增加，华北地区玉米供应量也跟随增加，销区港口进口谷物到港量增加明显。需求方面小麦替代增量明显，下游用粮企业随采用为主，企业库存偏低。整体看，市场处于新旧衔接过渡期，陈粮紧张和渠道库存偏低形成一定的支撑，东北玉米在 10 月后大量上市前，预计玉米价格抗跌。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18日，工业硅期货震荡偏强运行，其中主力合约Si2311上涨1.63%（日+240，周+580），报14995元/吨。现货方面，截至9月18日，据SMM数据，华东地区不通氧553#均价14650元/吨（日+0，周+650），通氧553#均价15150（日+50，周+500）。目前基差（华东通氧553#）为55元/吨，较上一交易走弱120元/吨，周环比走弱80元/吨。

【资讯】

1、截至9月15日当周，工业硅周度产量约8.2万吨，周环比增加1510吨，再创新高。全国工业硅总炉数729台，其中开炉385台，较上周增加5台，整体开炉率为52.8%。从三大主产区上看，新疆地区本周开炉127台，与上周持平；云南地区开炉113台，与上周持平；四川地区开炉65台，与上周持平。

2、截至9月15日当周，行业总库存为14.3万吨，较上周减少1.4万吨。其中工厂库存6.1万吨，环比减少7160吨；三大港口库存8.2万吨，较上周减少7000吨。截至9月18日，工业硅注册仓单28088手，折合约14.04万吨，较上周增加0.86万吨。

3、截至9月15日当周，多晶硅周度产量为2.8万吨，周环比增加900吨，库存4.8万吨，周环比减少0.23万吨。

4、截至9月15日当周，有机硅DMC周度产量4万吨，周环比增加500吨，DMC周度库存4.3万吨，周环比减少6200吨。

【观点】

供应端，三大产区开工周环比持平，西北部分地区开工小幅上升，全国周产量继续小幅增加。需求方面，多晶硅小幅增产去库，需求平稳上升；有机硅产量周环比不大，库存小幅去库，并且近期大厂挺价意愿强烈，多次上调价格，整体需求在宏观预期下有向好趋势。库存方面，上周现货端继续去库，仓单继续增加但增速有所放缓，整体期现货库存小幅去化。

昨日工业硅期货偏强运行，继续创近4月高位，现货整体继续小幅上涨。综合来看，受可流通货源较少影响，现货端持续上行，叠加宏观利好刺激，下游需求存恢复预期，短期期价预计震荡偏强运行，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，15000附近一线或存一定压力。长期来看，若能消化高位的仓单库存，或能支撑期价持续上行。

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。