期市晨报

金信期货［日刊］

2023 年 2 月 27 日

摘要：沪镍远月空单可以逐步减仓，不锈钢多单继续持有

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍（ni2303）	194250-227990	高位震荡	远月逢高布局空单
不锈钢（ss2303）	16200-17500	区间整理	回调低多
铁矿（i2305）	835-950	震荡反弹	回调至支撑位可试多
螺纹（rb2305）	4120-4290	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤（jm2305）	1900-2130	偏强向上	5-9 正套
焦炭（j2305）	2860-3060	偏强震荡	观望
沥青（BU2306）	3270-4250	震荡	高抛低吸
甲醇（MA2305）	2480-2850	震荡	谨慎低多
PTA（TA2305）	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油（p2305）	8000-8500	震荡运行	观望
豆油（y2305）	8600-9000	震荡运行	观望
豆粕（m2305）	3800-3950	震荡运行	观望
白糖（SR2305）	5892-5947	偏弱震荡	谨慎低多

重要事件

宏观：货币政策基调趋于平衡

上周市场波动仍然较大，近期高频数据显示经济修复继续维持向好势头，经济仍在沿着出行-->基建-->地产渐进好转，全国基建、市政、房建项目复工率加快，第四轮开复工和劳务到位均已超过去年农历同期，且二手房市场回暖和地产政策也提振市场情绪。但海外扰动持续加大，地缘政治风险叠加美联储加息预期回摆，下半周风险资产波动明显加大。

国内货币政策基调趋于平衡。与三季度相比，央行四季度货币政策执行报告对国际经济形势及国内经济的判断更加积极，货币政策总基调更强调平衡，并强调信贷增长的质量和持续性。总的来看，货币政策基调趋于平衡，市场利率重回“围绕政策利率波动”框架后，资金利率波动或将加大。不过稳增长关键阶段货币政策仍需保驾护航，通胀仍有远忧，内外部不确定性仍然较多，后续资金面也不具备收紧基础。合理充裕的流动性支持仍是信贷稳定和持续的基础，资金面收敛而不收紧。后续降准仍存在一定博弈空间，但预计力度不大，更多的是对银行中长期流动性的补充，补缺式降准对资金面实际意义不大。而经济向潜在增速回归下降息必要性下降，同时汇率、通胀和杠杆仍是制约因素，后续重点关注地产、社融、通胀数据等走势，以及换届后的政策取向。

海外方面，近期美国经济数据持续超预期，能源价格上行叠加核心商品增速回升下，通胀仍有隐忧，市场加息预期有所回升，美联储加息终点小幅上调，美元指数也自 2 月以来回升。我们认为美联储春季或

不会停止加息，加息终点在5%以上，未来政策利率路径仍取决于劳工市场和通胀数据的表现，降息仍有距离。海外短期仍需警惕美国通胀粘性较强的情况下对货币政策和全球流动性环境的潜在拖累。

从高频数据看，1）居民出行活动修复逐步放缓，但已高于疫情前水平；2）新房销售继续缓步回升，近期二手房销售和土地市场有所回温，关注二手房热度向新房的传导；3）工业生产继续渐进修复，第四轮全国项目开复工和劳务到位均已超过去年农历同期，开复工进度仍体现为市政>基建>房建的特征；4）下游复工推进支撑建材价格企稳回升，国内定价的商品价格走势强于海外定价商品；5）农产品价格指数小幅反弹，猪肉价格企稳小幅回升。

前期股市面临经济数据好转待验证+缺乏增量资金+地缘扰动等问题，市场对未来经济进一步修复的斜率预期的分歧在不断加大。而近期基建房建开复工率有所上行，反映经济修复仍然维持向好势头，二手房成交回暖提振市场情绪。同时随着两会召开的临近，政策仍有积极博弈空间，且地方政府也有较强的稳投资意愿。中期来看，国内经济基本面修复、宏观流动性改善仍有望对股指形成底部支撑力量，后续经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，股市中期向好趋势仍然不变。不过短期经济数据真空期，高频数据仍有可能出现摆动，叠加近期地缘政治的扰动，市场波动可能加大。债市方面，短期影响利率运行的主线宏观逻辑都无法证实或证伪，债市或进入一段方向性不强的时段，不过核心矛盾仍偏不利下中期利率中枢大概率微抬。

镍　不锈钢

1）镍

海外紧缩预期有所加强，基本面支撑不足，沪镍再度大幅走弱，收于196190元/吨，跌幅0.88%，空头大幅增仓。

现货市场方面，镍矿价格持稳，镍生铁报价下调，菲律宾1.5%CIF红土镍矿价格72美元/湿吨，内蒙古8-12%高镍生铁出厂价1342.5元/镍点，环比下调5元/镍点；精炼镍方面，报价继续走弱，金川镍环比下调6150元/吨，均价206050元/吨，进口镍均价203800元/吨，环比下调6450元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价6150元/吨，环比持平，进口镍升水均价3900元/吨，环比下调250元/吨；镍豆环比下调6200元/吨，均价201900元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价40150元/吨，电镀级硫酸镍均价47000元/吨，均环比持平；高镍价抑制下游需求，成交弱势。

综合看，供给端现货进口转为盈利，有利于纯镍通关，国内纯镍企业正常排产；需求端节后消费预期有所好转，合金领域有备货需求，但尚未放量；操作上，远月空单可以逐步减仓。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2）不锈钢

成本支撑与高库存之间博弈，沪镍带动下行，上周五夜盘收于 16675 元/吨，跌幅 0.36%，多头小幅减仓。

现货市场方面，成本端铬资源持稳，镍资源走弱，南非 40-42%铬精矿报价 55.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9250 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点，环比下调 5 元/镍点；钢材端仍在挺价，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，均环比持平；下游订单量不足，成交惨淡。

综合看，供给端 2 月份排产小幅增加，但是受到需求以及利润影响明显，负反馈之下成本有所下移；需求端节后现货市场成交不及此前预期，虽然市场整体偏乐观，但是天量库存去化缓慢，下游订单量不足，拖累明显；受此影响，盘面深度回调，但成本支撑仍在，不锈钢估值优势明显，除非需求大幅坍塌，否则下方支撑有效，多单继续持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	支撑压力位		短线趋势	操作建议
沪镍 2304	第一支撑	第一压力	高位震荡	远月逢高布局空单
	194250 附近	227990 附近		
	第二支撑	第二压力		
	189840 附近	232824 附近		
不锈钢 2304	第一支撑	第一压力	区间整理	回调低多
	16200 附近	17500 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15960 附近	17685 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	港口现货价	涨跌
卡粉	995	-3
PB 粉	910	-2
超特粉	800	3
基差	71	-

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，上周五夜盘铁矿高位回落，收于 893 元/吨，跌幅 1.71%，多头减仓；技术面上，日线级别维持强势，政策风险加大，高位盘整；现货市场方面，港口主流品种报价小幅走弱，卡粉 995，PB 粉 910，超特粉 800。

基本面上，最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2061.1 万吨，环比减少 794.1 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2303.2 万吨，环比增加 452.3 万吨，南半球仍处雨季，季节性干扰明显；需求端来看，高炉开工率 80.98%，环比增加 1.44%，产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨，钢厂盈利率环比恢复，铁水产量持续增加；库存端，港口库存 14223.26 万吨，环比增加 112.54 万吨，钢厂库存 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨，钢厂库存低位去化，补库预期仍在。

综合看，铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加，近期大商所屡次发文监管铁矿，前期多单可逐步减仓，回调介入，不追涨，短线 830 元/吨属于强支撑位。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2305	835 附近	950 附近	震荡反弹	回调至支撑位可试多
	第二支撑	第二压力		
	790 附近	978 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
北京螺纹	4170	-40
上海螺纹	4260	-40
广州螺纹	4560	-40
螺纹基差	36	-36
上海热卷	4300	-
热卷基差	4	-11

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

上周五夜盘弱势整理，收于 4184 元/吨，跌幅 0.81%，多头小幅减仓；技术面上，日线级别临近前高附近压力有所调整；现货市场方面，主流市场报价下调，北京地区螺纹 4170，上海地区 4260，广州地区 4560。

基本面上，最新数据显示，高炉开工率 80.98%，环比增加 1.44%，产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨，钢厂盈利率环比恢复，铁水产量持续增加；螺纹产量环比增加 18.82 万吨，社库环比增加 3.82 万吨，厂库环比减少 15.33 万吨，总库环比减少 11.51 万吨，表需环比增加 71.91 万吨；供需两端均处于修复状态，但是需求端修复力度有待提升。

综合看，近期宏观面频频发力，市场信心回暖，但产业驱动不足，实际需求成色仍在验证，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，上周建材成交均值 16 万吨以上，环比转好，但是持续性有待观测；短期强支撑 4120 元/吨附近，逢低介入，前期多单可分批减仓。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2305	4120 附近	4290 附近	震荡反弹	回调至支撑位可试多
	第二支撑	第二压力		
	3970 附近	4360 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价			
蒙 5#原煤 （出厂含税） 1685（+75）	蒙 5#精煤 （出厂含税） 1980（+40）	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2500（-）	灵石肥煤 （出厂含税） 2200（-）
唐山主焦煤 （出厂含税） 2475（-）	长治瘦主焦煤 （出厂含税） 2450（-）	乌海 1/3 焦煤 （出厂含税） 1900（+30）	临沂气煤 （出厂含税） 1940（-）

焦煤 2305 合约收跌 0.27%报 2035 元/吨。现货加速回暖，价格反弹 50-150。供给侧短期都将进入严格安全生产状态，影响将延续至 3 月底，预计保持正常生产问题不大，产量会有一定影响。蒙煤方面，各口岸恢复正常作业，不过蒙方为推荐边境价交易与竞拍模式，短期供需衔接不顺，进口潜力难进一步释放。澳煤方面随着天气转好价格出现坍塌，后续若国内价格进一步上行有望重启进口窗口。需求侧铁水加速提产，刚需强劲。供给短期减量预期加强，加上缺乏库存缓冲，下游补库需求被刺激释放，价格支撑凸显，不过向上一是还没有看到产业整体扩利润的正向循环配合，二是澳煤进口窗口或将被打开。短期或持续偏强运行，但上方压力开始浮现。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2305	1900 附近	2130 附近	偏强震荡	5-9 正套
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价			
日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2760（-）	2440（-）	2620（-）	2600（-）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
2870（-）	2880（-）	2875（-）	445（-）

焦炭 2305 合约收跌 0.26%报 2930.5 元/吨。周末产地开启首轮 100 元/吨提涨。供给端，平稳生产，库存压力不大，前期成本让出的利润近期被快速回收，焦化亏损威胁下无法配合铁水增产。钢厂方面铁水产量进一步提升，刚需韧性较强，虽然焦炭库存还有压降的空间，但考虑到焦煤趋紧钢厂可能选择适当提高焦炭库存水平。目前焦炭自身故事不多，主要交易成本定价的逻辑，短期仍跟随焦煤。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2305	2860 附近	3060 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3260 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4200-4700	+100/0
东北	4026-4156	-40/0
华北	3790-3830	-20/0
山东	3650-3780	0/0
华东	4050-4070	0/0
华南	4000-4300	-50/0
西南	4250-4400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

周五晚间国际原油价格跌后反弹，美国通胀数据高位但市场仍对俄罗斯原油缩减产生担忧。消息方面：1、美国个人消费支出(PCE)物价指数在 1 月上涨 0.6%，为 2022 年 6 月以来的最大涨幅，12 月上涨 0.2%；2、美国炼油厂季节性检修，开工率继续下降，原油库存连续九周增长至 2021 年 5 月份以来最高水平，同期美国汽油库存减少而馏分油库存增加；3、受美联储将继续加息的影响，美元指数连续第三个交易日上涨，美元走强使得以美元计价的石油对其他货币持有者来说更加昂贵，从而打击了需求。中线原油受中国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期影响，预计原油价格仍宽幅震荡位置，美原油价格参考 70-90 美元/桶区间。

沥青方面，上周国内沥青装置开工率 30（+0.3）%，沥青周度产量 48.02（+0.32）万吨，上周沥青装置开工率小幅回升沥青产量微增。库存方面，上周国内沥青社库 53.3（+5.1）万吨，厂库 66.3（-2）万吨，上周社库大幅增加但厂库继续下降，乐观预期下贸易商仍有接货意愿，厂库继续向社库转移。周五晚间沥青维持区间震荡，刚需持续偏弱背景下贸易商降价出货，导致现货拖累期货价格走低，且近期原油价格表现偏弱也导致沥青承压，但当前低库存叠加成本支撑下，下方空间谨慎看待，关注低多机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
沥青 2306	3270 附近	4250 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4300 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2755-2780	+5/0
山东	2590-2630	+70/-20
广东	2690-2720	0/0
陕西	2280-2380	0/0
川渝	2440-2650	0/0
内蒙	2180-2260	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地表现偏稳，其中太仓 2755-2780（+5/0），内蒙 2180-2260（0/0）。截至 2 月 23 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.48（-0.18）%，受西北、华中地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降；库存方面，截至 2 月 16 日沿海地区甲醇库存在 73.1（-3.3）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 24.2 万吨。预计 2 月 24 日至 3 月 12 日中国进口船货到港量在 42.89-43 万吨；需求方面，传统需求继续小幅回升，传统需求检修装置逐渐重启；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.71（-5.54）%，烯烃受富德装置检修影响开工下行。近期煤炭价格止跌反弹，甲醇受成本带动上行，但进口增加预期叠加需求偏弱背景下短期谨慎偏强，关注 2700 上方的抛空机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2305	2480 附近	2850 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2460 附近	2870 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,616.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,612.00	38.00	元/吨
PTA 加工费	305.49	-	元/吨
基差	-22.00	-	元/吨
POY 长丝	7,516.00	-30.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,003.00	4.00	美元/吨
PX 加工费	258.01	-	美元/吨
WTI 原油	76.45	0.80	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,025.00	25.00	元/吨
石脑油裂解价差	121.47	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】聚酯系继续高位窄幅震荡，PTA 报-38/-0.67%至 5600 元/吨，亚洲 PX 报 1003 美元/吨，PX 加工费 258.01 美元/吨，PTA 现货加工费为 305.49 元/吨，石脑油裂解价差 121.47 美元/吨。

【重要资讯】

1、 美国 1 月 PCE 数据同比上升 4.7%，超过预估的 4.3%和前值的 4.4%；1 月核心 PCE 环比上升 0.6%，为 2022 年 8 月以来最大增幅。数据公布后，交易员完全定价美联储接下来的三次都将会加息，终端利率预期升至 5.45%。

2、 PCE 数据公布后，克利夫兰联储主席梅斯特称，新的通胀数据证实了美联储未来更多加息的理由。达拉斯联储主席洛根也表示，可能需要比以前预计的更多的加息。圣路易斯联储主席布拉德认为，要迅速行动以保护美联储的可信度。美国财长耶伦表示，美国通胀已经下降，但尚未得到控制，并重申美国可能实现经济软着陆。

3、 其他主要央行的加息预期有所升温，市场 12 月来首次预计欧洲央行 2023 年不会降息。欧洲央行拉加德重申 3 月有“充分的理由”加息 50 个基点。另外，交易员完全定价 5 月份英国央行加息 50 基点的可能性。

【策略建议】成本方面，近期美国多项经济数据超出市场预期，美国通胀韧性得到进一步验证，市场转向预期美联储将长时间维持高利率以确保通胀能得到有效控制。原油近端受美国汽油消费以及我国经济复苏支撑。但远端，高利率维持时间越长，经济承受压力越大。产业方面，聚酯工厂和终端织机加速复工，但终端去库速度偏慢，聚酯及 TA 连续累库。此外，近期 PX 和石脑油利润大幅修复，一定程度上侵蚀了 TA 本身的利润。操作上，建议逢高做空 PTA2305。（观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自负）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2305	4600 附近	7200 附近	逢高做空	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

油脂油料

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8370	8340	8290	元/吨
棕榈油基差	05+20	05-10	05-60	元/吨
豆油	9700	9850	9730	元/吨
豆油基差	05+750	05+900	05+780	元/吨
豆粕	4360	4320	4320	元/吨
豆粕基差	05+500	05+460	05+460	元/吨

基本面及市场信息：

1、 芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，5 月合约下跌 8 美元，报 1519.5 美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5 月合约上涨 2.5 美元，报 480.9 美元/短吨。豆油期货截至收盘，5 月合约下跌 1.16 美分，报 61.22 美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5 月合约下跌 3 加元，报 819.7 加元/吨。

2、 马来出口：ITS：马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 1033905 吨，较上月同期增加 25%；AmSpec：马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 949082 吨，较上月同期增加 23.45%。

3、 USDA 出口销售报告：美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 54.5 万吨，符合预期。

4、 Safras：巴西农户的大豆收割工作已经完成 30.3%，去年同期收割进度为 41.8%。

5、 布交所：截至 2 月 23 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 60%（上周为 56%，去年 25%）；一般为 37%（上周 37%，去年 49%）；优良为 3%（上周 9%，去年 26%）。土壤水分 71%处于短缺到极度短缺（上周 67%，去年 41%）；29%处于有益到适宜（上周 33%，去年 59%）。

短期思路

棕榈油周五日内突破震荡区间，但继续上涨动力不足，豆菜油偏弱，周五晚间外盘油脂下跌幅度较大，预计今日油脂低开，棕榈油能否一拖二带领油脂突破开启涨势并不能确定，操作上谨慎追多。豆菜粕延续震荡，国内豆菜粕继续累库，压榨开机率降低，对上方形成较大压力，但全球大豆产量不断下调也在下方给予强支撑，豆菜粕短期延续震荡走势，操作上逢反弹偏空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2305	8000 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	8700 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8600 附近	9000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	9200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3800 附近	3950 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4000 附近		

白糖

白糖现货市场区域报价				
	广西南宁	广西柳州	云南昆明	单位
现值	5960	5935	5845	元/吨
基差	7	-18	-108	元/吨
前值	5955	5935	5835	元/吨
基差	2	-18	-118	元/吨

白糖进口价格					
	进口加工估算价：巴西糖（配额内）	进口加工估算价：泰国糖（配额内）	进口加工估算价：巴西糖（配额外）	进口加工估算价：泰国糖（配额外）	单位
现值	5211.49	5179.51	6621.07	6579.36	元/吨
内外价差	703.51	735.49	-706.07	-706.07	元/吨
前值	5316.63	5294.61	6758.21	6729.50	元/吨
内外价差	598.37	620.39	-843.21	-843.21	元/吨

基本面及市场信息：

6、 ICE 原糖（糖 11 号期货）截至 2 月 24 日收盘，5 月合约下跌 0.7 美分，报 19.69 美分/镑。糖 16 号期货截至收盘，5 月合约上涨 26 美分，报 37.25 美分/镑。23/24 巴西榨季开始前，国际糖期货依然呈现 backwardation 结构。

7、 巴西生物燃料价格：截至 2023 年 2 月 24 日，巴西无水乙醇折糖价约为 20.40 美分/镑，高于 ICE 原糖主力期货价格约 0.71 美分/镑。根据巴西国家石油、天然气和生物燃料机构（ANP）的数据，截至 2 月 18 日当周，巴西平均汽油价格约为 5.27 雷亚尔/升，含水乙醇价格约为 4.18 雷亚尔/升，巴西 2 月下旬平均醇油比约为 79.32%，高于 70%阈值。2 月 24 日当周巴西无水乙醇生产价格再度上涨至 2 月高点。

8、 2 月 24 日，咨询公司 StoneX 表示，今年巴西甘蔗产量增加，预计含水乙醇产量将高于 2022 年。StoneX 预计，今年巴西含水乙醇的使用量和去年相比，将增长 5.4% 至 164 亿公升。StoneX 表示:“2023/24 年度甘蔗榨季开始后，产量提升和含水乙醇供应的增加应会推动这种生物燃料的使用量增加。该公司预计，2023/24 年度，巴西中南部地区甘蔗产量为 5.882 亿吨，较上一年度增加 5.5%。

9、 国际糖业组织(ISO)于 2 月 24 日下调了 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模，主要是由于产量低于预期推动。ISO 在季度报告中预计，2022/23 年度（10 月/次年 9 月）全球糖市供应过剩 420 万吨，低于上次在 2022 年 11 月预估的过剩 620 万吨。

10、 泰国产量：泰国糖业主管部门数据，本榨季（2022/2023 榨季）截至 2 月 22 日，泰国累计入榨甘蔗 7480 万吨，同比上榨季同比增长 8.5%，累计产糖 860 万吨（其中产原糖 674 万吨，成品白糖 151 万吨），同比上榨季同比增长 14%，产糖率从上榨季的 10.94%提升至 11.50%，同比增长 5.1%。

11、 国内收榨情况：自 2022 年 11 月 15 日首家糖厂开榨以来，截至 2 月 24 日广西 2022/23 榨季收榨糖厂已超过 20 家，同比上榨季多增加 20 家左右，本榨季制糖企业提前收榨率增长较大。

12、 2 月 25 日，美国商品期货交易委员会 CFTC 更新了截至 1 月 31 日当周的持仓动态，ICE 原糖期货+期

权总持仓为 1203234 手，较前一周增加 138207 手。投机多头持仓 341643 手，较前一周增加 71722 手；投机空头持仓 124897 手，较前一周增加 14102 手；投机净多持仓为 216746 手，较前一周增加 57620 手。

短期思路

周五夜盘白糖 305 跟随 ICE 原糖回调，低开低走收盘收于 5915。外盘切换至 5 月合约，市场对于即将开始新榨季的巴西生产情况更为敏感。周五 StoneX 预计 23/24 榨季巴西甘蔗产量同比增长 5.5%，原糖供应端预期更为宽松，导致换月后价格大幅回落。但鉴于印度今年出口的不确定性，以及 ISO 周五下调了 2022/23 年度全球糖供应过剩的预期，短期来看供应趋紧仍有利于支撑糖价。相较外盘，郑糖跌幅较少，主要系国内供应预期偏紧，糖厂收榨时间较上一榨季大幅提前，且收榨厂家多于先前预期数量。配额外进口糖折算价远高于 6000，对国内糖价形成支撑。操作上，下方空间谨慎看待，关注低多机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
白糖 2305	5892 附近	5947 附近	偏弱震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	5870 附近	5965 附近		

重要提示

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1 号。

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。

服务热线：4000988278

扫码添加金信客服