

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月1日

摘要：两粕受到压力增仓下行，图形上向下突破，
短期偏弱趋势确立

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2304)	189840-199454	高位回落	远月空单减仓持有
不锈钢 (ss2304)	16000-16570	区间整理	关注下方支撑有效性
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	偏强震荡	退出观望
焦炭 (j2305)	2860-3060	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3250-4220	震荡	高空
甲醇 (MA2305)	2440-2820	震荡	逢高试空
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)	3730-3800	震荡运行	逢高沽空
白糖 (SR2305)	5920-5947	偏强震荡	逢低做多

重要事件

一、宏观：关注 2 月 PMI 数据显现的经济修复指引

近期国内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，第四轮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。克而瑞地产研究发布报告显示，2月整体市场延续稳步修复行情，重点30城供应低位回升，环比微增7%；成交则强势反弹，同环比涨幅均超4成，整体成交规模与去年12月基本持平，前2月累计成交已止跌，市场回升苗头初显。同时国内两会临近，政策端仍存在积极博弈，货币政策基调趋于平衡，地方政府稳投资意愿偏强。

但近期海外扰动加大，美国经济数据持续超预期，叠加能源价格上行和核心商品增速回升，通胀仍有隐忧，美联储加息终点上调。美国通胀粘性较强的情况下拖累货币政策和全球流动性环境，同时美元指数回升也压制大宗商品走势。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，仍需警惕美联储加息终点抬升带来的全球流动性风险。

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一度加大。不过近期经济修复仍然维持向好势头，国内经济基本面修复、宏观流动性改善仍

请务必阅读正文之后的重要声明

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，叠加近期海外货币政策回摆等扰动，市场波动可能加大，仍需警惕美联储加息终点抬升带来的全球流动性风险。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。今日重点关注 2 月 PMI 数据发布，对近期经济修复趋势作出指引。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计短期 A 股调整空间有限，沪指关注 30 日均线支撑

指数方面，周二 A 股横盘整理，三大指数震荡收涨。板块方面，医药电商、纺织服装板块走强，光伏设备、煤炭行业板块走低。市场活跃度略有回升，沪深两市成交额 7567 亿，北向资金净卖出 13.04 亿元。

盘面上，隔夜欧美股市集体收跌，热门中概股涨跌不一，而人民币汇率近期出现明显下调，北上资金流入节奏和规模明显放缓，A 股市场持续调整。近期消费出行、开工、房地产等高频数据释放回暖信号，数字中国规划出炉，而地方债发行仍保持较高强度，而随着 3 月份重要会议的临近，市场对经济复苏的节奏存在分歧，市场继续在“强复苏”和“弱复苏”之间博弈，国内经济复苏节奏、流动性边际变化以及政策效应加大短期市场波动，市场风格进入切换窗口，预计短期 A 股调整空间有限，沪指关注 30 日均线支撑。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：沪金关注 60 日均线支撑，沪银关注 4800 支撑

隔夜美元指数继续企稳，贵金属价格反弹但仍偏弱，COMEX 黄金价格回升至 1830 美元附近，而 COMEX 白银价格回升至 21.0 美元附近。内盘方面，夜盘沪金沪银价格双双收涨。

宏观上，美国经济数据表现疲软，市场对美联储加息的担忧缓解。美国 1 月耐用品订单环比下降 4.5%，创 2020 年 4 月以来最大降幅，美国 12 月 FHFA 房价指数环比降 0.1%，12 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比创 2020 年 7 月以来最小增幅。美元指数下行带动贵金属价格反弹。不过近期美国经济表现韧性，劳动力市场持续紧张，而核心通胀超预期上行，美国通胀粘性依旧比较高，美国经济数据继续支撑美联储未来进一步收紧货币政策预期。

综合来看，短期美国经济数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈，预计美元指数维持高位震荡，贵金属价格短期将有所调整，沪金关注 60 日均线支撑，沪银关注 4800 支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍持续走弱，收于 192700 元/吨，跌幅 2.76%，空头小幅增仓。

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 1322.5 元/镍点，环比下调 10 元/镍点；精炼镍方面，报价小幅上扬，金川镍环比上调 950 元/吨，均价 206300 元/吨，进口镍均价 203900 元/吨，环比上调 700 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 5400 元/吨，环比下调 350 元/吨，进口镍升水均价 3000 元/吨，环比下调 600 元/吨；镍豆环比上调 1300 元/吨，均价 202550 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；需求未有明显好转，成交弱勢。

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，远月空单减仓后剩余仓位继续持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

高库存与沪镍走弱持续施压，不锈钢继续弱勢运行，收于 16160 元/吨，跌幅 2.15%，空头大幅增仓。

现货市场方面，成本端铬资源走强，镍资源走弱，南非 40-42%铬精矿报价 55.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9250 元/50 基吨，环比上调 50 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1332.5 元/镍点，环比下调 10 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，负反馈之下原料端有所下移；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；盘面在成本支撑与库存压力之下纠结，区间震荡明显，近期受到沪镍大幅回调影响，盘面再度走弱；但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，关注其有效性。（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	高位回落	远月空单 减仓持有
	189840 附近	199454 附近		
	第二支撑	第二压力		
	185615 附近	202145 附近		
不锈钢 2304	第一支撑	第一压力	区间整理	关注下方支撑有 效性
	16000 附近	16570 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15840 附近	16778 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	985	7
PB 粉	895	2
超特粉	785	5
基差	73	-

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿冲高回落，收于 889 元/吨，涨幅 0.23%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别小幅回落，政策风险仍在，高位盘整；现货市场方面，港口主流品种报价小幅上调，卡粉 985，PB 粉 895，超特粉 785。

基本上，最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 1846.4 万吨，环比减少 794.1 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2392.9 万吨，环比增加 89.6 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；临近重要会议窗口期，需要关注相关政策表态，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	4160	-20
上海螺纹	4240	-20
广州螺纹	4520	-40
螺纹基差	66	-3
上海热卷	4280	-10
热卷基差	20	7

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹小幅偏强，收于 4179 元/吨，涨幅 0.22%，空头小幅减仓；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 4160，上海地区 4240，广州地区 4520。

基本上，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；临近重要会议，需要密切关注是否有超预期的政策释放，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) 1750 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2090 (+110)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (+100)
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 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 0.84%报 2017 元/吨。现货贸易氛围回暖明显。供给侧，产地接连开展安全生产检查工作，目前来看保持正常生产问题不大，对产量的影响暂不明显。蒙煤方面，口岸通车回归稳定，蒙方为推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。澳煤止跌，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，不过目前利润扩张缓慢，有止增预期。供给扰动影响小于预期，加上需求端高价接盘乏力，市场情绪降温。短期退出观望静待旺季到来与两会结束。

(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	退出观望
	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） 2760（-10）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2620（-）	山东准一级 2600（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 445（-）

焦炭 2305 合约收涨 0.36%报 2919.5 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

隔夜原油反弹，由于市场对于国内需求复苏预期支撑。消息方面：1、1月份美国核心耐用品订单月率强于预期，美联储进一步加息的预期限制了涨幅。美联储理事 Philip Jefferson 表示，美国服务业通胀仍然“居高不下”；2、截至2月24日当周美国 API 原油库存增加 620.3 万桶，汽油库存 -177.4 万桶；3、受美联储将继续加息的影响美元指数持续走强，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。隔夜沥青冲高回落，供应回升但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，成本支撑减弱叠加供需转弱，预计沥青短期转为弱势震荡。（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	3250 附近	4220 附近	震荡	高空
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4250 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2740	-35/-45
山东	2580-2600	-10/-70
广东	2640-2680	-30/-40
陕西	2280-2480	-20/0
川渝	2440-2650	0/0
内蒙	2280-2310	+100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回落内地偏强，其中太仓 2730-2740（-35/-45），内蒙 2180-2310（+100/0）。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带动甲醇成本上行，但进口增加预期叠加烯烃需求偏弱背景下短期谨慎偏强，关注反弹抛空的机会。（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	2440 附近	2820 附近	震荡	逢高试空
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2850 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,530.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,636.00	18.00	元/吨
PTA 加工费	237.92	-	元/吨
基差	-88.00	-	元/吨
POY 长丝	7,516.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	999.00	10.00	美元/吨
PX 加工费	254.56	-	美元/吨
WTI 原油	76.84	1.08	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,125.00	75.00	元/吨
石脑油裂解价差	130.49	-	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+18/+0.32%至 5636 元/吨，亚洲 PX 报 999 美元/吨，PX 加工费 254.56 美元/吨，PTA 现货加工费为 237.92 元/吨，石脑油裂解价差 130.49 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 12 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率录得 4.65%，为 2020 年 7 月以来最小增幅；2 月谘商会消费者信心指数录得 102.9，不及预期的 108.5，前值下修至 106，连续第二个月下降。
- 2、法国与西班牙 2 月通胀意外上行，法国 CPI 同比上涨 7.2%，创下历史新高，西班牙 CPI 同比上涨 6.1%。货币市场交易员首次充分定价欧洲央行 4% 的利率峰值，这是有记录以来的最高水平。
- 3、美联储贴现率会议纪要显示，3 个联邦储备银行委员会希望 1 月份将贴现利率提高 50 个基点，其中包括克利夫兰联储、圣路易斯联储和明尼阿波利斯联储的董事会成员。

【策略建议】 成本方面，隔夜咨询商会消费信心指数不及预期，市场对于高利率下的衰退节奏仍有较大分歧，但在高利率长期维持的预期下，经济放缓甚至衰退是大概率事件，原油中期面临需求放缓与高利率的双重压力。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，PTA 及其上游石脑油、PX 的利润总和居于震荡区间上沿，处于偏高位置。操作上，建议逢高做空 PTA2305。（观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担）

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	8280	8200	8170	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-30	05-60	元/吨
豆油	9580	9710	9620	元/吨
豆油基差	05+730	05+860	05+770	元/吨
豆粕	4320	4280	4240	元/吨
豆粕基差	05+550	05+480	05+470	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33.25美元，报1479.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约下跌15.4美元，报466.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约下跌0.09美分，报60.19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5.5加元，报818.2加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2023年2月1-25日马来西亚棕榈油单产增加22.60%，出油率减少0.90%，产量增加17%。

3、马来出口：ITS：马来西亚2月1-28日棕榈油出口量为1159720吨，上月同期为1133868吨，环比增加2.28%；AmSpec：马来西亚2月1-28日棕榈油出口量为1062057吨，上月同期为1066287吨，环比减少0.4%；SGS：预计马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为985780吨，较上月同期出口的876193吨增加12.52%。

4、印尼经济事务协调部食品和农业综合企业副部长表示，将3月1日至15日毛棕榈油参考价格定在889.77美元/吨，高于2月16日至28日毛棕榈油参考价格的880.03美元/吨。

5、CONAB：截至02月25日，巴西大豆收割率为34%，上周为23%，去年同期为42.1%。

短期思路

油脂震荡偏弱，国内豆油储备流出供应增加，产地方面美豆深度下跌跌破1500美分给予大豆及产品压力，市场开始对南美收割压力做出反应。短期油脂利多不足，以震荡回调走势为主，振幅预计将较之前波动更小。两粕受到压力增仓下行，图形上向下突破，短期偏弱趋势确立，但因南美的产量继续恶化发酵，整个下行过程中预计将受到不断的反复。（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	3730 附近	3800 附近	震荡偏弱	逢高沽空
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	3850 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	5950	5935	5830	元/吨
基差	1	-14	-119	元/吨
前值	5940	5935	5795	元/吨
基差	38	33	-107	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	5246.26	5147.15	6690.78	6561.50	元/吨
内外价差	702.74	801.85	-741.78	-612.50	元/吨
前值	5243.92	5212.03	6687.72	6646.13	元/吨
内外价差	658.08	689.97	-785.72	-744.13	元/吨

基本面及市场信息：

6、ICE 原糖（糖 11 号期货）截至 2 月 28 日收盘，5 月合约下跌 26 美分，报 20.01 美分/磅。糖 16 号期货截至收盘，5 月合约报 37.24 美分/磅。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 2 月 28 日，巴西无水乙醇折糖价约为 20.30 美分/磅，高于 ICE 原糖主力期货价格约 29 美分/磅。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 25 日当周，巴西平均汽油价格约为 5.30 雷亚尔/升，含水乙醇价格约为 4.17 雷亚尔/升，巴西 2 月下旬平均醇油比约为 78.98%，高于 70% 阈值。2 月 24 日当周巴西乙醇生产价格再度上涨至 2 月高点。

8、国内收榨情况：根据沐甜科技披露的资讯，近期广西糖厂继续加快收榨进度，2 月 23 日到 2 月 28 日广西香山糖厂、上林南华、忻城南华、东亚扶南精糖厂、田东南华二厂、海棠、宁明东亚、陆屋欧亚等 8 家糖厂收榨。目前广西累计 40 家糖厂收榨。22/23 榨季广西累计开榨 73 家糖厂，目前仅有 33 家还在生产，预计本周广西还有 3-7 家糖厂收榨。

9、法国甜菜种植者联盟 CGB 表示，尽管价格高企，但今年法国糖用甜菜种植面积料降至 14 年最低水平，因农药限制使得农民对潜在的作物损失望而却步。根据种子购买情况，预计 2023 年种植面积将较去年缩减 6%-7%。如果下降 6%，甜菜种植面积将在 37.8 万公顷，创下 2009 年以来的最低水平。2022 年甜菜种植面积为 40.2 万公顷。

10、欧亚经济联盟（EAEU）国家的糖厂已经完成 2022 年度的甜菜榨糖工作，甜菜糖产量为 650 万吨，较上年增长 9%。算上由已经进口的原糖生产的糖，以及 8 月甜菜榨季开始前 EAEU 国家预期中的原糖进口量，EAEU 内部市场的需求将在本年度（2022 年 8 月至 2023 年 7 月）得到完全满足。

11、巴西产量及出口：巴西蔗糖行业协会（Unica）周一称，2 月上半月巴西中南部地区的糖产量达到 0.2

万吨，上年同期为 0.0 万吨。乙醇产量为 2.07 亿升，上年同期为 1.58 亿升。甘蔗含糖量为 143.37 公斤/吨。23.57%的蔗汁用于制糖，上年同期为 0.00%。巴西 2 月份糖出口发运放缓，2 月前三周出口糖 69.93 万吨，日均出口量为 5.38 万吨，较上年 2 月全月的日均出口量 9.07 万吨减少 41%。

12、印度出口：据外媒报道，一个主要的印度糖贸易组织周一表示，由于不利的天气破坏了甘蔗单产，印度在截至 9 月 30 日的本年度可能会生产 3350 万吨糖，比之前预测的 3450 万吨下降 2.9%。全印度糖业贸易协会副主席 Rahil Shaikh 表示，马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的产量下降主要是由于甘蔗单产下降。在向全球市场销售了 610 万吨糖之后，印度今年不可能允许更多糖出口。

短期思路

周一夜盘白糖 305 跟随 ICE 原糖回调，收于 5938。巴西能源生产商 Raizen 公司周二在迪拜糖业会议上表示，在即将到来的 2023/24 年度（始于 4 月），巴西中南地区将会把 48%的甘蔗用于制糖，高于市场预期。广西糖厂提前收榨数量已达 40 家。短期基本面仍有利多支撑，关注迪拜糖业会议动态，操作上建议关注低多机会。（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	5920 附近	5947 附近	偏强震荡	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	5900 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接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