

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月2日

摘要：白糖短期仍维持偏强震荡观点，关注主力 305 合约回调低多机会

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	高抛低吸
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)	8100-8350	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3700-3800	震荡偏弱	逢高沽空
白糖 (SR2305)	5965-5988	偏强震荡	逢低做多

重要事件

一、宏观：2月PMI验证高频数据反映的经济修复特征

中国2月官方制造业PMI 52.6，预期 50.6，前值 50.1；中国2月官方非制造业PMI 56.3，预期 54.9，前值 54.4。国内经济修复维持向好势头，和高频数据显现的特征保持一致，2月制造业PMI较上月再度回升2.5个百分点，除去春节因素带来的季节性回升外，也反映疫情尾端扰动的消除和经济脉冲式修复的趋势。同时服务业和建筑业均保持较快修复斜率，小企业和从业人员景气指数时隔近两年重回扩张区间。供需两端继续同步回暖，其中2月生产指数回升明显快于新订单，主要反映节后生产端快速修复的趋势，补齐1月生产端修复偏慢的短板。不过需要注意的是，经济修复仍呈现出一定的结构性特征，以“新订单-产成品库存”表征的经济动能指标2月小幅回落0.2个百分点，而库存回升，对应被动补库存。生产端快速恢复后仍需需求端的进一步修复，以消化库存。

总的来看，当前经济仍处在复苏的初期阶段，往往对应环比增速的快速爬坡过程，预计1-2月经济数据有望较去年底低位明显修复，但从同比来看或仍存在与潜在增速的差距。疫后经济往往将经历修复的两阶段特征，第一阶段的脉冲式复苏斜率通常较高，体现为积压需求和场景恢复下的补偿性修复；而随着经济进入以就业、收入等内需主导的修复阶段后，经济修复的斜率将随之放缓，同比增速回到潜在水平仍有距离。往后看，经济仍在沿着出行-->基建-->地产渐进好转，2月PMI验证基建复工进度随着劳动力到位而

请务必阅读正文之后的重要声明

逐渐完成追赶，后续地产链的修复仍待近期二手房热度向新房市场和低能级城市扩散、以及到位资金的进一步改善。

资产价格方面，前期市场对未来进一步修复的斜率预期的分歧一度加大，股市在经济数据好转待验证+缺乏增量资金+海外货币政策和地缘等扰动下，进入震荡区间。不过经济仍在渐进修复，中期看经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，股市中期核心矛盾改善，但短期处于行情瓶颈期，两会临近下进入政策增量观察期，海外美联储加息终点抬升下仍需警惕全球流动性风险。债市整体核心矛盾仍偏不利，中期利率中枢大概率微抬，但短期影响利率运行的主线宏观逻辑仍显分化，债市方向性仍然不强，大概率趋于弱势震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计 A 股波动将有所加大

指数方面，周三 A 股低开高走放量上行，三大指数集体上涨，沪指站上 3300 点。板块方面，数字经济概念全线爆发，纺织制造、电力设备板块走低。市场活跃度上升，沪深两市成交额 9189 亿，北向资金净买入 70.1 亿元，终结此前连续五日净卖出的趋势。

外盘方面，隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，美债收益率普遍上涨，国际油价全线上涨。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 升至 47.7，为最近六个月以来首次出现改善，而德国 2 月 CPI 初值同比升 8.7%，高于预期。

宏观上，中国经济先行指标连续两月回暖提振经济复苏预期，2 月制造业 PMI 超预期回升至 52.6，并创 2012 年 5 月以来新高，制造业景气水平继续上升，市场强化了经济复苏逻辑，人民币汇率重回升值轨道，外资重新回流，但随着 3 月份重要会议临，短期政策进入进一步放松信号的时间窗口。

综合来看，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，短期利好政策持续推进和落地以及经济复苏预期对 A 股形成支撑，预计 A 股波动将有所加大。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格在低位将有所企稳

隔夜美元指数下滑，贵金属价格震荡反弹，COMEX 黄金价格企稳在 1840 美元上方，而 COMEX 白银价格站稳在 21.0 美元附近。内盘方面，夜盘沪金微跌而沪银价格收涨。

宏观上，德国 2 月份通胀意外加速上行至 9.3%，欧洲央行面临加息压力，同时英国央行行长贝利暗示利率可能再度上升，欧元兑美元汇率走高，而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1月营建支出环比降0.1%。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，美国就业和通胀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，欧洲央行加息预期以及美国经济显现疲弱对美元指数形成压制，预计贵金属价格在低位将有所企稳，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1909810元/吨，跌幅1.58%，空头大幅增仓。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格持稳，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，均环比持平；精炼镍方面，报价跟随盘面下调，金川镍环比下调5000元/吨，均价201300元/吨，进口镍均价198400元/吨，环比下调5500元/吨；升贴水走阔，金川镍升水均价8250元/吨，环比上调2850元/吨，进口镍升水均价5350元/吨，环比上调2350元/吨；镍豆环比下调6100元/吨，均价196450元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价40100元/吨，环比下调50元/吨，电镀级硫酸镍均价47000元/吨，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，纯镍有序通关，国内纯镍企业正常排产，前期紧张状态不复存在；需求端镍生铁以及中间品在不锈钢领域和新能源领域替代性加强，合金领域有备货需求尚未放量，实际成交有限；操作上，在低库存尚未解决的情况下，预计波动将会加大，远月合约高位空单可减部分仓位，剩余继续持有。（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16260元/吨，跌幅0.21%，多头小幅减仓。

现货市场方面，成本端持稳，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1332.5元/镍点，均环比持平；钢材端价格小幅下调，无锡304/2B（切

边) 不锈钢 17300 元/吨, 环比下调 100 元/吨, 佛山 304/2B (切边) 不锈钢 17350 元/吨, 环比下调 150 元/吨; 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, 同时沪镍大跌带动下, 盘面再度逆市下行; 悲观情绪涌现, 部分冷轧厂开始检修, 关注下方支撑有效, 回调仍可介入多单。(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	1000	15
PB 粉	915	20
超特粉	800	15
基差	75	2

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿高位整理，收于 907 元/吨，涨幅 0.95%，多头小幅减仓；技术面上，日线级别仍强势，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 1000，PB 粉 915，超特粉 800。

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	4180	20
上海螺纹	4270	30
广州螺纹	4400	-120
螺纹基差	54	-12
上海热卷	4310	30
热卷基差	6	-14

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹高位盘整，收于 4213 元/吨，涨幅 0.36%，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，主流市场报价上调，北京地区螺纹 4180，上海地区 4270，广州地区 4400。

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 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2180 (+90)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2525 (+50)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2050 (+150)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 0.35%报 2034 元/吨。现货贸易氛围回暖明显。供给侧，产地接连启动安全检查工作，供给短期有一定减量，不过生产连续性有保证，产量直接影响有限，更多是限制了生产弹性。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导致短期供需衔接不顺，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，但昨日超预期的经济数据给本要降温的市场注入新的活力，复苏预期下预计走中下游扩利润行情。（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） 2770 (+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 0.97%报 2964.5 元/吨。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，复苏逻辑下利润有阶段扩张机会。

（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
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

隔夜原油偏强震荡，由于市场对于国内需求复苏预期刺激市场情绪。消息方面：1、中国2月份制造业采购经理指数（PMI）升至52.6%，各分类指数均高于上月，制造业景气面继续扩大；2、美国炼油厂开工率继续下降，原油库存连续十周增长，同期美国汽油库存减少而馏分油库存增加；3、10年期美国国债收益率自去年11月以来首次突破4%，达到4.01%的高点。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，本周国内沥青装置开工率31.9（+1.9）%，沥青周度产量48.84（+0.82）万吨，沥青装置开工率继续回升沥青产量增加。库存方面，本周国内沥青社库55.7（+2.4）万吨，厂库67.6（+1.3）万吨，本周社库继续增加，乐观预期下贸易商仍有接货意愿，厂库继续向社库转移，厂库本周抓我内累库。日内沥青受国内宏观数据利多叠加原油价格上涨带动反弹，但供应端的持续回升压制价格，预计沥青短期转为宽幅震荡。（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	高抛低吸
	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	0/0
山东	2580-2600	0/0
广东	2670-2690	+10/+10
陕西	2280-2480	0/0
川渝	2440-2650	0/0
内蒙	2280-2310	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均表现偏稳，其中太仓 2730-2740 (0/0)，内蒙 2180-2310 (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。煤炭价格近期涨幅趋缓导致甲醇成本端支撑减弱，而供需预期偏弱压制甲醇价格，短期预计甲醇上方空间有限，反弹抛空为主。（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	5,740.00	-6.00	元/吨
PTA 加工费	292.49	-	元/吨
基差	-88.00	-	元/吨
POY 长丝	7,516.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,014.00	15.00	美元/吨
PX 加工费	254.56	-	美元/吨
WTI 原油	77.72	0.88	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,150.00	25.00	元/吨
石脑油裂解价差	143.05	-	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-6/-0.1%至 5740 元/吨，亚洲 PX 报 1014 美元/吨，PX 加工费 254.56 美元/吨，PTA 现货加工费为 292.49 元/吨，石脑油裂解价差 14305 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 47.3，不及预期；美国 2 月 ISM 制造业 PMI 录得 47.7，低于预期的 48 和前值的 47.4，其中 ISM 物价支付数据大幅优于预期。数据公布后，美联储掉期市场一度定价 2023 年 9 月的利率峰值为 5.50%。另外，据 CME “美联储观察”，3 月加息 50 基点的概率升至 30%。
- 2、美国堪萨斯联储在经济公报中警告称，只要劳动力市场仍然紧张，租金通胀就可能保持在疫情前的水平之上。然而，据华尔街日报报道，私营部门的招聘信息显示出近期美国企业对工人的需求放缓。
- 3、美国堪萨斯联储在经济公报中警告称，只要劳动力市场仍然紧张，租金通胀就可能保持在疫情前的水平之上。然而，据华尔街日报报道，私营部门的招聘信息显示出近期美国企业对工人的需求放缓。

【策略建议】 成本方面，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，经济放缓甚至于衰退是大概率事件，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	8320	8240	8210	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-30	05-60	元/吨
豆油	9590	9720	9630	元/吨
豆油基差	05+730	05+860	05+770	元/吨
豆粕	4220	4210	4140	元/吨
豆粕基差	05+480	05+470	05+400	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月合约上涨15美元，报1494.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约上涨4美元，报470.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约上涨0.63美分，报60.82美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约上涨0.4加元，报818.6加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2023年2月1-28日马来西亚棕榈油单产增加5.38%，出油率减少0.63%，产量增加1.9%。

3、USDA油籽压榨报告：美国1月大豆压榨量为573万短吨，高于去年12月的562万短吨

4、StoneX：巴西2022/23年度大豆产量料达到创纪录高的1.54663亿吨，高于此前预估的1.54209亿吨。

短期思路

油脂总体延续震荡，品种间有新的扰动：印度取消了剩余的葵油进口免税配额，进口毛棕榈油将更具性价比，国内已有4月洗船的成交，棕榈油价格在油脂中偏强，豆棕扩大逻辑不在。豆菜粕延续弱势，整体下跌趋势确立，当前市场聚焦巴西的收割也使短期下跌相对流畅，不过阿根廷减产的因素依旧在发酵，未来下跌过程中或遇到不断的反复。（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	8100 附近	8350 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 附近	8500 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	3700 附近	3800 附近	震荡偏弱	逢高沽空
	第二支撑	第二压力		
	3650 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	-9	-24	-129	元/吨
前值	5950	5935	5830	元/吨
基差	1	-14	-119	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	5320.52	5222.41	6787.63	6659.66	元/吨
内外价差	638.48	736.59	-828.63	-700.66	元/吨
前值	5246.26	5147.15	6690.78	6561.50	元/吨
内外价差	702.74	801.85	-741.78	-612.50	元/吨

基本面及市场信息：

5、ICE 原糖（糖 11 号期货）截至 3 月 1 日收盘，5 月合约上涨 0.57 美分，报 20.58 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。

6、巴西生物燃料价格：截至 3 月 1 日，巴西无水乙醇折糖价约为 20.44 美分/磅，低于 ICE 原糖主力期货价格约 0.14 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。

7、国内收榨情况：根据泛糖科技披露的资讯，截至 3 月 1 日，当前，广西 2022/23 榨季已收榨糖厂达 41 家，同比增加 35 家，较 2020/21 榨季增加 17 家；未收榨糖厂 32 家，榨蔗能力为 23.6 万吨/日。

8、绿池商品专家周一表示，截至 2 月 8 日，泰国 2023 年的糖产量达到 659 万吨，比上一季增长近+10%，甘蔗中的糖含量创下历史新高。

9、印度出口：印度一家糖和乙醇生产龙头企业的高管表示，如果产量达到当前预估区间的上限，印度 2022/23 年度的糖出口可能会追加至多 100 万吨。市场目前对印度糖产量的预测介于 3350-3450 万吨。政府和行业高管一直在淡化未来追加出口的可能性。不过，如果产量超过 3400 万吨，而且 4 月份的库存水平让政府满意，那么印度政府可能会同意追加出口至多 100 万吨。

10、迪拜糖业年会动态：Al-Ghurair 在年度迪拜糖业会议间隙对记者表示，当印度停止倾销时，该公司将恢复满负荷生产，但没有给出时间表。其他食糖生产商抱怨说，印度对糖和甘蔗提供过度的国内支持和出口补贴，违反了世界贸易组织的规定。世贸组织在 2021 年 12 月做出了有利于巴西、澳大利亚和危地马拉的裁决，并要求印度遵守全球规则。印度已经提出上诉。但世贸组织的上诉法庭已经被搁置了两年多，原因是美国长期反对裁决人员的任命。

短期思路

周三夜盘，白糖主力 305 合约跳空高开，突破压力位 5965，最高涨至 5998 后再度回落，收于 5975。由于国内糖厂提前收榨厂数持续上升，今年甘蔗产糖可能低于农业部 1005 万吨的预测值。下游在当前消费淡季的背景下，对糖价保持高位的接受程度尚不明确，3 月份工业库存预期将达到年内峰值。贸易流方面，印度本年度第二批出口配额减少预期基本落地，最多只有 100 万吨。3 月 1 日原糖进口利润较前一日有所收窄。短期仍维持偏强震荡观点，操作上建议关注白糖主力 305 合约回调至 5959-5970 区间的低多机会。（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	5965 附近	5988 附近	偏强震荡	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	5952 附近	6000 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