

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月6日

摘要：预计日内甲醇小幅偏强，短线试多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2304)	178120-199454	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)	3900-4100	震荡偏强	回调低多
甲醇 (MA2305)	2440-2820	震荡偏强	回调低多
PTA (TA2305)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2305)	8200-8400	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8800-9200	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3700-3800	震荡偏弱	逢高沽空
白糖 (SR2305)	6062-6100	偏强震荡	逢低做多

重要事件

一、宏观：宏观政策稳字当头，经济增长提质增效

今年换届之年，本次政府工作报告相比以往言简意赅，要求“真招实策”提振市场信心，经济仍在向潜在增速回归的过程中，微观主体活力不足仍是主要矛盾，2023年宏观政策仍然强调稳字当头、稳中求进、以及保持政策连续性针对性。财政政策加力提效，赤字率3.0%以及专项债3.8万亿基本符合预期，减税退税力度降低，财政取向积极，但利润上缴，结转结余，专项债限额空间等退坡，实际可用财力比去年有一定下降。货币政策精准有力，强调货币社融与名义增速匹配，“市场利率围绕政策利率波动”仍是今年主要原则。从经济增长目标来看，今年GDP目标设在5%左右，“5%左右”的目标在市场预期和重要参考值的下沿位置，经济增速目标设定颇为稳健，实际增速超预期的概率较高；失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人，就业目标相对积极；CPI目标3%，短期压力不大，下半年CPI存在逐月上升趋势，存在单月接近3%的可能性。

2月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

请务必阅读正文之后的重要声明

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。本周中国国家统计局将公布 2 月居民消费价格 CPI 和工业生产者出厂价格 PPI 数据。此外，中国还将公布 2 月进出口额、外汇储备、新增贷款、M2、社会融资总规模等经济数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计 A 股短期震荡偏强，但市场风格将持续调整

指数方面，上周 A 股震荡上行，三大指数集体收涨。板块方面，通信与建筑板块表现出色，而电力设备及新能源与汽车板块表现不佳。市场活跃度萎缩，沪深两市平均日成交额不足 8000 亿元，北向资金累计净流入 66.19 亿元。

宏观上，政府工作报告提出今年发展主要预期目标，今年 GDP 增长 5% 左右，着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，而财政政策温和扩张，赤字率提升至 3%，新增专项债 3.8 万亿。

盘面上，人民币汇率再度走强，北向资金持续流入，权重蓝筹股表现相对偏强。月初资金面转向宽松，而经济复苏高开，2 月制造业 PMI 数据超预期回升，市场强化了经济复苏逻辑，短期政策支持以及信贷放量背景下，市场对经济修复斜率和节奏的质疑有所减弱，而两会淡化增长目标和需求侧预期，政策进入进一步放松信号的时间窗口。

综合来看，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 股短期震荡偏强，但市场风格将持续调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短线贵金属以震荡思路对待，建议中线逢低做多思路

上周美元指数围绕 105 点位下上下波动，贵金属价格震荡走高，COMEX 黄金价格攀升至 1850 美元上方，而 COMEX 白银价格回升至 21.3 美元附近。内盘方面，沪金沪银价格双双收涨。

宏观上，美国上周初请数据超预期下降，美国就业市场的劳动力供应仍然紧张，美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 强于预期。欧元区 2 月 CPI 同比增 8.5%、环比增 0.8%，核心 CPI 同比增 7.4%，均超出预期，欧洲央行行长拉加德表态称必须大幅加息，并使利率保持在较高水平一段时间以遏制通胀，美元加息预期持续飙升。美国就业数据走强、中国强劲经济数据以及欧洲通胀压力强化了全球债市看跌情绪，全球债市的抛售压力增大，欧洲和美国各期限国债收益率继续攀升，日本 10 年期国债收益率突破了日本央行设置的收益率曲线控制政策（YCC）上限。

综合来看，短期美国经济数据偏强而美联储态度偏鹰，美元加息预期抬升美元指数及美债收益率，短期对贵金属价格构成施压作用，短线贵金属以震荡思路对待，沪金关注 60 日均线支撑，沪银关注 4800 支撑。中期来看，3 月份美联储加息落地利空出尽后，贵金属价格将迎来方向性选择，建议中线逢低做多思路。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

利空消息有所消化，上周五夜盘沪镍小幅反弹，收于 190000 元/吨，涨幅 1.79%，空头小幅减仓。

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 1320 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 3200 元/吨，均价 192950 元/吨，进口镍均价 189650 元/吨，环比下调 4250 元/吨；升贴水分化，金川镍升水均价 7400 元/吨，环比上调 150 元/吨，进口镍升水均价 4100 元/吨，环比下调 900 元/吨；镍豆环比下调 3350 元/吨，均价 188950 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39950 元/吨，环比下调 50 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比持平；整体成交偏弱。

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

减产消息刺激盘面，不锈钢小幅反弹，收于 16405 元/吨，涨幅 0.98%，空头小幅减仓。

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 1320 元/镍点，均环比持平；钢材端价格持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17300 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17350 元/吨，均环比持平。

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
	178120 附近	199454 附近		
	第二支撑	第二压力		
	171430 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	1011	6
PB 粉	924	6
超特粉	807	2
基差	74	-

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，上周五夜盘受消息面影响小幅回落，收于 904.5 元/吨，跌幅 1.31%，多头减仓；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 1011，PB 粉 924，超特粉 807。

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，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；关注后续政策面表态，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	4220	30
上海螺纹	4310	30
广州螺纹	4450	30
螺纹基差	38	-17
上海热卷	4380	60
热卷基差	9	9

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

上周五夜盘螺纹高位盘整，收于 4250 元/吨，涨幅 0.02%，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 4220，上海地区 4310，广州地区 4450。

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 12.86 万吨，社库环比减少 4.98 万吨，厂库环比减少 9.38 万吨，总库环比减少 14.36 万吨，表需环比增加 15.71 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，持续关注去库速度。

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，但是持续性有待观测，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 (-)	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 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2465 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2050 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 0.17%报 2006 元/吨，现货市场价格冲高后采购积极性回落，加之焦炭提涨落地困难，观望情绪升温。供给侧，产地接连启动安全检查工作，内蒙乌海、棋盘井露天矿陆续停产检查，供给短期有一定减量，预计影响 1.2 周。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车在千车窗口徘徊，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。需求侧铁水产量走平，需求增长放缓，韧性仍强。供给扰动影响小于预期，需求止增驱动减弱，短期预计交易宏观预期差，还有调整空间。（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（-）	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 0.19%报 2958 元/吨。首轮提涨仍未落地。供给端，大体维持平稳生产，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。钢厂方面铁水产量止增，刚需韧性较强，到货情况良好，钢厂目前没有感受到供给压力，对第一轮提涨有较强抵触。目前焦煤供给紧张问题被缓解，加上利润仍未有效扩张，钢厂提高库存水平意愿降低。目前焦炭自身故事不多，提涨困难的情况下盘面阶段性承压。（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	4200-4750	0/0
东北	3986-4156	0/0
华北	3750-3770	0/0
山东	3630-3780	0/0
华东	3950-4070	0/0
华南	4000-4300	0/0
西南	4220-4370	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油再度上行，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、沙特上调4月份销往亚欧两地的大部分原油价格，暗示其认为亚洲和欧洲的石油需求将会上升；2、当地时间3月3日，根据美国国务院当日发布的一份声明，美国宣布向乌克兰提供价值4亿美元的军事援助，并将为乌克兰提供更多的弹药；3、受冬季风暴带来雨雪和大风天气影响，截至目前全美当日已有2200多架次航班延误、700多架次航班被取消。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，上周国内沥青社库55.7(+2.4)万吨，厂库67.6(+1.3)万吨，上周社库继续增加，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。近期沥青受国内宏观数据利多叠加原油价格上涨带动反弹，隔夜晚间沥青延续偏强，主要受到原油价格上涨带动，预计沥青短期维持震荡偏强走势，短线持有多单。（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	3900 附近	4100 附近	震荡偏强	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	3880 附近	4150 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2660-2680	-30/-40
山东	2590-2610	+10/+10
广东	2650-2660	0/-30
陕西	2270-2480	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

港口小幅回落内地表现偏稳，其中太仓 2660-2680（-30/-40），内蒙 2180-2310（0/0）。截至 3 月 2 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.74（-0.18）%，受华北、华中地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷回升；库存方面，截至 3 月 2 日沿海地区甲醇库存在 74.23（+1.13）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 24.2 万吨。预计 3 月 3 日至 3 月 19 日中国进口船货到港量在 62.74-63 万吨；需求方面，传统下游装置开工率涨幅放缓，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.23（+2.52）%，烯烃装置开工率日内小幅回升。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，但国际油价再度上行叠加两会过后市场预期乐观，预计日内甲醇小幅偏强，短线试多。（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	震荡偏强	回调低多
	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	5,790.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,730.00	-32.00	元/吨
PTA 加工费	422.02	-	元/吨
基差	28.00	-	元/吨
POY 长丝	7,548.33	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,012.00	4.00	美元/吨
PX 加工费	263.27	-	美元/吨
WTI 原油	79.85	1.97	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,225.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差	120.83	-	美元/吨

【行情复盘】聚酯系继续高位窄幅震荡，PTA 报+0/+0.0%至 5724 元/吨，亚洲 PX 报 1008 美元/吨，PX 加工费 244.02 美元/吨，PTA 现货加工费为 429.87 元/吨，石脑油裂解价差 136.12 美元/吨。

【重要资讯】

- 据华尔街日报报道，沙特和阿联酋因多个问题发生冲突，阿方或考虑退出欧佩克。但随后消息人士称，相关报道与事实相差甚远，阿联酋官员私下表示，阿联酋没有退出欧佩克的计划。
- 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 录得 55.1，高于预期的 54.5。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值录得 50.6，超过预期和前值的 50.5。经济学家指出，在 1 月份跌至 27 个月低点后，商品和服务的通胀率在 2 月份重新加速至自去年 10 月以来的最高水平。
- 美联储半年度货币政策报告重申将坚定致力于使通胀率降至 2%，并认为持续加息是合适之举。如有必要，美联储将调整缩表进程。里士满联储主席巴尔金表示，美国基准利率可能会升至 5.5%-5.75%（这意味着还有 100 个基点的加息），并预计 2023 年不会降息。此外，美国前财长萨默斯呼吁鲍威尔保留 3 月份加息 50 个基点的选项。
- 英国 2 月服务业 PMI 录得 53.5，为 2022 年 6 月以来新高。另据英国泰晤士报，英国财政大臣亨特势将延长 2500 英镑的能源价格上限，为期三个月。

【策略建议】成本方面，包括初请失业金人数在内的多项经济数据超预期显示美国经济的超强韧性，但期限利差并未明显收敛，市场延续对远端经济衰退的担忧，经济放缓甚至于衰退仍是大概率事件，原油中期或将面临需求放缓与高利率的双重压力。产业方面，聚酯工厂和织机加速复工，聚酯及 TA 转向去库，产业加速恢复。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，建议中长线逢高做空 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	8480	8420	8400	元/吨
棕榈油基差	05+70	05+0	05-20	元/吨
豆油	9750	9880	9780	元/吨
豆油基差	05+720	05+850	05+750	元/吨
豆粕	4200	4200	4090	元/吨
豆粕基差	05+460	05+460	05+350	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10.5美元，报1519.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约上涨9.3美元，报482美元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约下跌0.72美分，报61.05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2.8加元，报822.5加元/吨。

2、USDA月报前瞻：路透分析师平均预计，美国2022/23年度大豆期末库存为2.2亿蒲式耳，预估区间介于2-2.25亿蒲式耳，USDA此前在2月预估为2.25亿蒲式耳。全球2022/23年度大豆期末库存为1.0028亿吨，预估区间介于0.99-1.02亿吨，USDA此前在2月预估为1.0203亿吨。巴西2022/23年度大豆产量为1.5291亿吨，预估区间介于1.51-1.5466亿吨，USDA此前在2月预估为1.53亿吨。阿根廷2022/23年度大豆产量为3665万吨，预估区间介于3200-4000万吨，USDA此前在2月预估为4100万吨。

3、布交所：截至3月2日，阿根廷大豆作物状况评级较差为67%（上周为60%，去年23%）；一般为31%（上周37%，去年50%）；优良为2%（上周3%，去年27%）。土壤水分74%处于短缺到极度短缺（上周71%，去年32%）；26%处于有益到适宜（上周29%，去年67%）。

短期思路

油脂技术上突破，周五晚间稍有回落，整体还是在压力位表现的相对挣扎，本轮上涨更多依托于南美产量恶化、印尼和印度进出口政策的变更，国内基本面无亮点甚至情绪悲观，市场采购情绪较差叠加国内进口窗口频繁开启国内买船量增加，本轮上涨还是压力较大，操作上不建议追多。豆菜粕受到美盘反弹的影响跌势经历反复，符合一直以来的预期，但表现将远弱于外盘，操作上可逢高分批沽空。（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	8200 附近	8400 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	8800 附近	9200 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8600 附近	9400 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	5987.5	5875	5875	元/吨
基差	-52.5	-165	-165	元/吨
前值	5952	5955	5840	元/吨
基差	-38	-35	-150	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	5422.88	5324.22	6921.15	6792.46	元/吨
内外价差	617.12	715.78	-881.15	-752.46	元/吨
前值	5294.64	5195.86	6753.87	6625.04	元/吨
内外价差	695.36	794.14	-763.87	-635.04	元/吨

基本面及市场信息：

4、ICE 原糖（糖 11 号期货）截至 3 月 3 日收盘，5 月合约上涨 0.62 美分，报 20.93 美分/磅。23/24 巴西榨季开始前，国际糖期货依然呈现 backwardation 结构。

5、巴西生物燃料价格：截至 3 月 3 日，巴西无水乙醇折糖价约为 20.72 美分/磅，低于 ICE 原糖主力期货价格约 0.21 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。

6、印度糖厂协会（ISMA）周五表示，截至 2 月 28 日，印度食糖产量为 2576 万吨，较上榨季同期的 2530 万吨提高 46 万吨。印度当前已有 61 家糖厂收榨，高于去年同期的 32 家；尚在压榨的糖厂有 467 家，低于去年同期的 484 家。

7、截至 2 月 27 日，泰国 2022/23 榨季累计甘蔗入榨量为 8000.72 万吨，含糖分为 13.17%，产糖率为 11.408%；累计产糖量为 912.7 万吨，其中白糖产量为 164.08 万吨，原糖产量为 723.42 万吨，精制糖产量为 25.2 万吨。

8、3 月 4 日更新 CFTC 持仓动态：截至 2 月 7 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1191350 手，较前一周减少 11884 手。投机多头持仓 322130 手，较前一周减少 19513 手；投机空头持仓 117374 手，较前一周减少 7523 手；投机净多持仓为 204756 手，较前一周减少 11990 手。

短期思路

周五夜盘，白糖主力 305 合约高开高走，收于 6083，最高点见至 6085。周末国内外白糖供给面消息较少，周末两会上政府将 2023 年 GDP 增长目标设为 5%，略低于 5.4% 的预期。政府同时将全年通胀目标设为 3%，高于 1 月 CPI 0.9 个百分点，意味着一季度后仍有刺激国内通胀并提升居民消费力的政策倾向，对国内大宗商品价格产生一定的利多信号。3 月 3 日原糖配额内进口利润较前一日有所收窄。短期仍维持偏强震荡观点，操作上不建议追高，以观望为主。若有回调至 6045-6055 区间的机会，则建议逢低做多。（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	6062 附近	6100 附近	偏强震荡	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	5955 附近	6129 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