

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月3日

摘要：隔夜沪镍持续走弱，远月合约高位空单可减部分仓位

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)	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)	8200-8400	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)	5965-5991	偏强震荡	逢低做多

重要事件

一、宏观：美国 10 年期国债收益率重返 4%

当前经济仍处在复苏的初期阶段，对应环比增速的快速爬坡过程，2 月制造业 PMI 较上月再度回升 2.5 个百分点至 52.6，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。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。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。

政策方面，随着 2023 年全国两会临近，市场对政策期待回升，财政政策和结构性政策或仍是重心，重大项目投资依然是重点。出席全国政协十四届一次会议各界别委员已经报到，大会筹备工作就绪。十四届全国人大一次会议将于 3 月 4 日 12 时举行新闻发布会，由大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。

不过近期海外扰动加大，近期公布的美国经济数据超预期强劲，叠加美联储官员频频“鹰派”发言，市场此前对美联储年内货币政策转向的乐观预期不断纠偏，推动美国 10 年期国债收益率重返 4%。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。

请务必阅读正文之后的重要声明

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。（观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担）

二、股指：预计 A 股波动将有所加大

指数方面，周四 A 股震荡分化，沪指在 3300 点上方窄幅整理，创业板指跌幅较大。板块方面，传媒、游戏板块走高，汽车产业链集体走低。市场活跃度上升，沪深两市成交额 9335 亿元，北向资金净买入 7.65 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市集体收涨，美债收益率上涨，美元指数反弹，欧洲央行加息预期升温，欧元区国债收益率全线飙升，汽车产业链集体走低。

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，但赛道板块持续调整，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

隔夜美元指数反弹，贵金属价格区间震荡，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，美联储官员释放鸽派信号，但美国上周初请数据超预期下降，美国劳动力市场持续走强，美债收益率上升，而德国 2 月份通胀意外加速上行，欧洲央行加息预期升温，欧元区国债收益率全线飙升。

近期期。

综合来看，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，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。关注周五美国非农就业数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

消息面催化，隔夜沪镍持续走弱，收于 186270 元/吨，跌幅 2.57%，多头小幅减仓。

现货市场方面，镍矿价格持稳，镍生铁小幅下调，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72 美元/湿吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1320 元/镍点，环比下调 2.5 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面下调，金川镍环比下调 5150 元/吨，均价 196150 元/吨，进口镍均价 193900 元/吨，环比下调 4500 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 7250 元/吨，环比下调 1000 元/吨，进口镍升水均价 5000 元/吨，环比下调 350 元/吨；镍豆环比下调 4150 元/吨，均价 192300 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40000 元/吨，环比下调 100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比持平；价格大幅回调之下成交有所回暖。

消息面上，诺里尔斯克欲用人民币进行镍结算的消息持续干扰市场，供应过剩担忧加剧。

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，不锈钢继续弱势运行，收于 16195 元/吨，跌幅 0.28%，空头小幅减仓。

现货市场方面，成本端小幅走跌，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，均环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1320 元/镍点，环比下调 2.5 元/镍点；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；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
	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	1005	5
PB 粉	918	3
超特粉	805	5
基差	74	-1

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿高位整理，收于 912 元/吨，涨幅 0.27%，空头小幅增仓；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 1005，PB 粉 918，超特粉 805。

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	4190	10
上海螺纹	4280	10
广州螺纹	4420	20
螺纹基差	55	1
上海热卷	4320	10
热卷基差	0	-6

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹高位盘整，收于 4228 元/吨，涨幅 0.21%，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，主流市场报价上调，北京地区螺纹 4190，上海地区 4280，广州地区 4420。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，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 (-)	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 (+15)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2050 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 1.85%报 1987 元/吨，现货市场贸易氛围尚可。供给侧，产地接连启动安全检查工作，棋盘井露天矿多数暂停生产，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，需求止增形成压力，不过复苏预期下预计还是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（-）	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 合约收跌 0.66%报 2934.5 元/吨。产地开启首轮 100 元/吨提涨。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，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	4200-4750	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、由于炼油厂利用低廉的价格，中国海运进口的俄罗斯石油本月势将创下历史新高；2、亚特兰大联储主席博斯蒂克的讲话缓解了早些时候引发的担忧，当时强劲的美国就业数据让投资者担心可能会有更快、更大幅度的加息；3、美国原油库存连续第十周增加，给市场带来压力。美元走强也令油市承压。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。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，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，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	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	2690-2720	-40/-20
山东	2580-2600	0/0
广东	2650-2690	-20/0
陕西	2270-2480	-10/0
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 2690-2720（-40/-20），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，本周显示小幅累库，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	5,745.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,724.00	0.00	元/吨
PTA 加工费	429.87	-	元/吨
基差	21.00	-	元/吨
POY 长丝	7,548.33	32.33	元/吨
PX-FOB 韩国	1,008.00	9.00	美元/吨
PX 加工费	244.02	-	美元/吨
WTI 原油	77.88	0.16	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,225.00	100.00	元/吨
石脑油裂解价差	136.12	-	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+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】

- 1、美联储理事沃勒表示，如果就业和通胀数据没有从 1 月份的强劲数据中回落，美联储可能需要提高利率，超过 12 月份 5.1-5.4%的预期中值。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，美联储可能在今年夏季中后期暂停加息。
- 2、美国上周初请人数再次下降，表明劳动力市场持续走强，这可能促使美联储继续加息。最新的数据显示，目前仍没有迹象表明，大规模裁员（主要发生在科技行业）对劳动力市场产生了实质性影响。
- 3、根据明晟公司（MSCI）最近发布的一份报告，美国发生灾难性债务违约的可能性是年初时的 3 倍多。
- 4、数据显示，能源价格下跌推动欧元区 2 月 CPI 年率初值录得 8.5%，但降幅小于预期，同时基础物价出现涨幅飙升。欧洲央行会议纪要指出，政策利率需要进一步上调，才能进入限制性区间。欧洲央行行长拉加德表示，利率峰值尚未可知，只有在通胀率维持在 2% 的情况下，才可能降息。
- 5、黑石集团有价值 5.62 亿美元的商业地产抵押贷款支持证券发生违约，这批证券是以 2018 年收购的芬兰企业 Sponda Oy 拥有的一系列写字楼和商店为担保的。此前，伦敦证交所计划从黑石集团回购高达 7.5 亿英镑的股票。

【策略建议】 成本方面，隔夜初请失业金人数超预期下行显示美国就业的超强韧性，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，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	8410	8340	8320	元/吨
棕榈油基差	05+70	05+0	05-20	元/吨
豆油	9610	9740	9640	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14.5美元，报1509美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约上涨2.3美元，报472.7美元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约上涨0.95美分，报61.77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6.7加元，报825.3加元/吨。

2、据外媒报道，印尼大宗商品期货监管机构BAPPEBTI负责人表示，印尼计划在今年6月通过国内交易所推出毛棕榈油交易，以创建该国自己的基准价格。

3、USDA出口销售报告：美国2022/2023年度大豆出口净销售为36.1万吨，符合预期

4、据外电，当前印尼棕榈油库存远低于预期，主要因出口偏高。刚刚公布的海关数据显示，1月份印尼毛棕榈油及各类加工棕榈油出口达238万吨，较上年增70万吨

5、据外电，巴西国家能源政策委员会或在3月份决定生柴掺混义务从现行10%上调的时间表，可能要到3月末实行。

短期思路

油脂整体震荡偏强，但棕榈油突破震荡区间后的走势相对挣扎，因豆菜油依旧在压力位下沿无法突破。隔夜美豆油大幅上涨今日油脂或小幅高开，能否突破震荡区间上方或成为短期油脂能否继续延续涨势的关键。基本面看本轮上涨更多依托于国外的利多因素影响：印度进口政策变更、东南亚暴雨洪灾、南美减产等，国内基本面情况一般，成交氛围较淡，在未确立突破前谨慎追多谨防回调。豆菜粕延续较弱走势，隔夜尾盘拉升受到美豆大幅反弹影响，之前提到本轮下跌将经历多次反复，但偏弱趋势不变，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	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	5952	5955	5840	元/吨
基差	-38	-35	-150	元/吨
前值	5950	5935	5830	元/吨
基差	-9	-24	-129	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	5294.64	5195.86	6753.87	6625.04	元/吨
内外价差	695.36	794.14	-763.87	-635.04	元/吨
前值	5320.52	5222.41	6787.63	6659.66	元/吨
内外价差	638.48	736.59	-828.63	-700.66	元/吨

基本面及市场信息：

1、 ICE 原糖（糖 11 号期货）截至 3 月 2 日收盘，5 月合约下跌 0.27 美分，报 20.31 美分/磅。糖 16 号期货截至收盘，5 月合约下跌 0.15 美分，报 37.10 美分/磅。23/24 巴西榨季开始前，国际糖期货依然呈现 backwardation 结构。

2、 巴西生物燃料价格：截至 3 月 2 日，巴西无水乙醇折糖价约为 20.44 美分/磅，高于 ICE 原糖主力期货价格约 0.13 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。

3、 巴西政府 3 月将恢复征收 75% 的汽油和 21% 的乙醇联邦税，叠加 PETROBRAS（巴西国家石油公司）下调汽油出厂价的影响，汽油价格最终增幅 0.34 雷亚尔/升，而含水乙醇价格增幅仅 0.02 雷亚尔/升，对巴西新榨季糖醇比例的影响甚微，后续关注 ICMS 州税政策的调整方向。

4、 据沐甜科技 3 月 2 日讯，截至当日，云南累计有 50 家糖厂开榨，同比持平。开榨糖厂累计产能合计 17.22 万吨/日，同比增加 0.62 万吨/日。

5、 海南省糖业协会秘书处 3 月 2 日消息，我省（海南省）2022/23 年榨季于 2022 年 12 月 18 日开始，到今日已经基本结束。初步统计，本榨季入榨甘蔗量为 79.43 万吨，比上榨季增加 9.11 万吨；产糖量 8.98 万吨，比上榨季增加 0.54 万吨；混合产糖率 11.31%，比上榨季下降 0.69%。至 2023 年 2 月底止，全省累计已销糖 0.47 万吨，同减少 1.06 万吨，产销率为 5.23%，同比减少 17.54%；其中本期销售 0.12 万吨，糖价 5560-5747 元/吨（上榨季同期 5500-5955 元/吨）；库存食糖 8.51 万吨，同比增加 3.32 万吨。

短期思路

周四夜盘，白糖主力 305 合约于 5976-5991 区间内缩量窄幅震荡，收于 5985。国内蔗糖海南收窄同比小幅增产，云南开榨情况较好，预期产量也将同比增长，但恐将无法填满广西糖厂提前收窄导致产量缺口。贸易流方面，巴西在 2023 年 2 月出口了 114.7 万吨糖和糖蜜，日均出口量为 6.375 万吨/日，比 2022 年 2 月（9.072 万吨/日）下降了 29% 以上；泰国本榨季虽产量和出口同比增加 100 万吨以上，但相较印度减少的出口量，国际贸易流仍存较大缺口。3 月 2 日原糖进口利润配额外较前一日有所收窄。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	5991 附近	偏强震荡	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	5959 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