

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月8日

摘要：预计日内沥青甲醇跟跌原油，短线逢高做空

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)	15840-16570	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	观望
焦炭 (j2305)	2860-3060	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3850-4000	跟跌原油	逢高做空
甲醇 (MA2305)	2580-2650	震荡偏弱	逢高做空
PTA (TA2305)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2305)	8000-8400	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8700-9200	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3750-3850	震荡偏弱	逢高沽空
白糖 (SR2305)	6200-6300	上涨	逢低做多

重要事件

一、宏观：美联储鹰派发言强化加息预期

国内疫后经济修复验证，但在两会政府工作报告对经济目标的设定略不及预期下，市场对未来政策空间的预期减弱，经济修复的成色决定政策短期可能会存在观望心态，大规模刺激政策出台概率再度降低。不过我们认为经济增速目标设定稳健，暗含经济仍在向潜在增速回归的过程，今年实际增速超预期的概率较高。政策更注重经济修复的可持续性，就业目标相对积极，把恢复和扩大消费摆在优先位置。且当前经济仍处在向潜在增速回归的过程中，微观主体活力不足和预期转弱的问题仍难完全消除，政策力度仍需保持积极，宏观政策不急于退出。

近期海外扰动仍在加大，美国经济数据超预期强化加息预期，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，仍需警惕对于货币政策和全球流动性环境的拖累风险。美联储主席鲍威尔发表国会证词表示，将进一步加息以实现 2%通胀目标，最终利率水平可能高于先前预期，如果有必要将加快加息步伐。鲍威尔指出，尽管近几个月来通胀有所缓和，但通胀压力高于上次会议时的预期。尽管增长放缓，但劳动力市场仍然极度紧张。历史记录强烈警告不要过早放松政策，美联储将尽一切努力实现最大就业和价格稳定目标。

往后看，当前股市仍面临“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”的压力，且在经济增速目标设定略不及市场预期的影响下，短期仍处于震荡区间。不过经济仍在渐进修复，中期看

请务必阅读正文之后的重要声明

经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，股市中期核心矛盾有望逐步改善，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，但短期债市对经济过热的担忧情绪略有缓解，财政赤字等符合预期，债市方向性仍然不强。（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 股将震荡整固，市场风格将加速轮动

指数方面，周二 A 股震荡分化，三大指数涨跌不一，沪指弱势震荡。板块方面，油气、银行、煤炭板块领涨，而通信、半导体板块表现不佳。市场活跃度萎缩，沪深两市成交额 9326 亿，北向资金净卖出 1.88 亿元。

外盘方面，隔夜美股全线跳水，2 年期美债收益率攀升至 2007 年来最高。美联储主席鲍威尔警告称，今年强劲的经济活动可能会导致美联储提高利率的幅度超过他们的预期，以对抗高通胀。而澳洲联储宣布连续第十次上调官方利率。

盘面上，短期内外部不利因素扰动导致资金面出现分歧，A 股震荡明显。一是拜登政府或将限制私募基金等美企的投资、德国政府计划禁止电信商的 5G 网络使用华为中兴组件等消息面拖累市场情绪；二是国内政府工作报告中 GDP 增速目标低于市场预期，结合近期央行表态来看，市场对大规模刺激措施的预期落空；三是外需走弱带动出口下滑，年初进出口数据不理想，国内经济数据等待验证。

综合来看，短期市场情绪较为波动，A 股反弹缺乏趋势性，后续两会后市场焦点将转向政策是否会进一步放松以及一季报，而经济内生动能推动下的复苏斜率有待观察。预计短期 A 股将震荡整固，市场风格将加速轮动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：建议中线逢低做多思路

隔夜美元指数走高，贵金属价格下行，COMEX 黄金价格下滑至 1820 美元附近，而 COMEX 白银价格下滑至 20.1 美元附近。内盘方面，夜盘沪金沪银双双收跌，沪银跌幅较大。

宏观上，隔夜联储主席鲍威尔的讲话暗示终端政策利率可能需要高于此前预期，市场对美联储鹰派加息预期增强，利率互换合约价格显示 3 月加息 50 个基点的概率略高于加息 25 个基点，美元指数和美债收益率走强。同时美国将公布 2 月份非农就业报告，若非农就业继续走强将进一步强化美联储鹰派加息预期，对贵金属市场产生冲击。

综合来看，短期美元指数及美债收益率走势受美联储加息预期主导，预计贵金属价格将技术性修正。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

隔夜沪镍先弱后强，收于 189790 元/吨，涨幅 0.15%，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，报价小幅反弹，金川镍环比上调 3700 元/吨，均价 196650 元/吨，进口镍均价 192450 元/吨，环比上调 2800 元/吨；升贴水分化，金川镍升水均价 8250 元/吨，环比上调 850 元/吨，进口镍升水均价 4050 元/吨，环比下调 50 元/吨；镍豆环比上调 2850 元/吨，均价 191800 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39800 元/吨，环比下调 150 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比持平；现货价格有所反弹，成交转淡。

消息面上，隔夜鲍威尔继续鹰派表态，有色系、贵金属大幅走弱。

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

隔夜不锈钢再度下行，收于 15960 元/吨，跌幅 1.78%，空头小幅增仓。

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，关注反弹后的做空机会。（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
	15840 附近	16570 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15645 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	9
PB粉	916	10
超特粉	798	11
基差	75	-1

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜铁矿偏强运行，收于 910.5 元/吨，涨幅 0.66%，多头增仓；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 916，超特粉 798。

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 2111.3 万吨，环比增加 265 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2461.3 万吨，环比增加 68.4 万吨，发运到港有所回升；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	4320	30
广州螺纹	4440	10
螺纹基差	72	-8
上海热卷	4370	30
热卷基差	27	12

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹维持强势，收于 4253 元/吨，涨幅 0.35%，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 4220，上海地区 4320，广州地区 4440。

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) 1700 (-50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2180 (-)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2450 (-50)	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) 2405 (-60)	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 0.25%报 1986.5 元/吨，根据不完全统计，昨天现货竞拍成交率 80%左右，成交价下调 65 元左右，观望情绪升温。供给侧，昨天一重点大矿发生一起小安全事故，预计影响有限，不会有持续的炒作。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。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。供给弹性压缩，需求有韧性但驱动边际转弱，底部估值抬升，不过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	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） 2730（-）	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 0.15%报 2915 元/吨。首轮提涨博弈继续，焦商讨通过减产减发促成提涨落地。供给端，目前大体维持平稳生产，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

隔夜原油价格大幅回落，受到美联储方面鹰派发言的影响。消息方面：1、美联储主席鲍威尔表示，最新经济数据比预期的要强，这表明最终的利率水平可能会比此前的预期要高；2、今年前2个月，我国进出口总值6.18万亿元人民币，同比微降0.8%，其中，出口3.5万亿元，同比增长0.9%；进口2.68万亿元，同比下降2.9%；贸易顺差8103.2亿元，同比扩大16.2%；3、EIA称，预计2024年全球国内生产总值(GDP)将增长1.4%，这将推动明年的石油需求增加40万桶/日，达到2080万桶/日。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。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，但隔夜原油价格大幅回落，预计沥青受原油价格影响日内转跌，日内短线做空。（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
沥青 2306	3850 附近	4000 附近	跟跌原油	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	3830 附近	4050 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2670-2680	+10/+10
山东	2590-2610	0/0
广东	2650-2660	0/0
陕西	2270-2480	0/0
川渝	2440-2650	0/0
内蒙	2305-2360	+5/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2670-2680 (+10/+10)，内蒙 2305-2360 (+5/0)。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，隔夜原油价格再度下跌，预计日内甲醇跟跌原油，短线逢高做空。（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
甲醇 2305	2580 附近	2650 附近	震荡偏弱	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2550 附近	2680 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,855.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,824.00	26.00	元/吨
PTA 加工费	398.1	-	元/吨
基差	57.00	-	元/吨
POY 长丝	7,581.67	8.34	元/吨
PX-FOB 韩国	1,025.00	-13.00	美元/吨
PX 加工费	267.02	-	美元/吨
WTI 原油	77.21	-3.28	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,215.00	-10.00	元/吨
石脑油裂解价差	122.41	-	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，但盘后原油大幅下挫，PTA 报+26/+0.45%至 5824 元/吨，亚洲 PX 报 1025 美元/吨，PX 加工费 267.02 美元/吨，PTA 现货加工费为 398.1 元/吨，石脑油裂解价差 122.41 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、鲍威尔参议院证词放鹰，称如果有必要，美联储准备加快加息步伐，终端利率或将高于预期。他用新的关键词——“不平坦”来形容通胀前景。截至目前，美联储 3 月加息 50 基点的概率已飙升至 70%。
- 2、亚特兰大联储 GDPNow 模型对 2023 年第一季度实际 GDP 增长率（经季节性调整的年率）的最新估计为 2.0%，低于 3 月 1 日的 2.3%。
- 3、据俄罗斯卫星网，美国财政部证实，G7 集团将重新评估目前对俄罗斯石油的价格上限水平，但拒绝透露这项措施是否有效。
- 4、EIA 短期能源展望报告将 2023 年布伦特原油价格预期从 83.63 美元/桶下调至 82.95 美元/桶，全球原油需求增速预期从 111 万桶/日上调至 148 万桶/日，美国原油产量预期从 1249.00 万桶/日下调至 1244.00 万桶/日。

【策略建议】 成本方面，隔夜鲍威尔鹰派发言，进一步验证了超强经济数据下，美联储或采取更为激进的加息举措。期限利差继续拉大显示了市场对于远端衰退的担忧未曾缓解，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	8280	8210	8180	元/吨
棕榈油基差	05+80	05+10	05-20	元/吨
豆油	9580	9700	9600	元/吨
豆油基差	05+700	05+820	05+720	元/吨
豆粕	4200	4190	4130	元/吨
豆粕基差	05+400	05+380	05+300	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12.25美元，报1516.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约下跌6.1美元，报487.9美元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约下跌1.78美分，报58.64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8.9加元，报812.9加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2023年3月1-5日马来西亚棕榈油单产减少69.39%，出油率减少0.15%，产量减少70.18%；MPOA：马来西亚2月棕榈油产量预估减少11.1%，其中马来半岛减少10.35%，马来东部减少12.17%，沙巴减少11.47%，沙撈越减少14.5%；UOB：马来西亚2月棕榈油产量调查的数据显示，①沙巴产量幅度为-9%至-13%；②沙撈越产量幅度为-16%至-20%；③马来半岛产量幅度为-7%至-11%；④全马产量幅度为-9%至-13%。

3、马来西亚生物柴油协会（MBA）：预计2023年马来西亚生物柴油出口量降至30万吨，为6年来最低水平。

4、据欧盟委员会，截至3月5日，欧盟2022/23年棕榈油进口量为234万吨，而去年同期为359万吨；欧盟2022/23年大豆进口量为748万吨，而去年同期为930万吨。

短期思路

美联储鹰派发言，外盘深度下跌，预计今日国内油脂低开震荡。今晚USDA供需月报，关注美豆出口量及期末库存的调整对后市的指引，阿根廷产量预计继续下调但USDA与市场的节奏比太慢参考意义较弱。豆菜粕维持偏弱看待的观点，受美盘低走影响预计今日低开低走，操作上逢高沽空。（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	8000 附近	8400 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 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	8700 附近	9200 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 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	3750 附近	3850 附近	震荡偏弱	逢高沽空
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	3900 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	6155	6145	6055	元/吨
基差	-14	-24	-114	元/吨
前值	6125	6100	6000	元/吨
基差	-2	-27	-127	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	5398.26	5334.19	6987.60	6805.47	元/吨
内外价差	770.74	834.81	-818.60	-636.47	元/吨
前值	5376.78	5278.36	6861.02	6732.64	元/吨
内外价差	750.22	848.64	-734.02	-605.64	元/吨

基本面及市场信息：

5、ICE 原糖（糖 11 号期货）截至 3 月 7 日收盘，5 月合约上涨 0.16 美分，报 21.03 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 6 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 0.31 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 3 月 4 日当周，巴西平均汽油价格约为 5.42 雷亚尔/升，含水乙醇价格约为 3.88 雷亚尔/升，巴西 3 月初平均醇油比约为 71.59%，高于 70% 阈值。

7、印度食品部一位高级官员表示，政府可能会考虑允许在 2022-23 榨季(10 月至 9 月)已经批准的 600 万吨食糖出之外，再出口 100 万吨食糖。该官员表示：“如果今年的总产量达到估计的 3360 万吨，我们有额外 100 万吨缓冲库存出口。该负责人表示，政府将在评估国内生产后，于下月召开追加出口会议这位官员表示：“国内的食糖供应状况良好，因此，过去一个月食糖的批发和零售价格都有所下降”。

8、据中国糖业协会公布全国食糖产销数据显示，截至 2023 年 2 月底，本制糖期全国共生产食糖 791 万吨，同比增加 74 万吨；全国累计销售食糖 336 万吨，同比增加 63 万吨；累计销糖率 42.5%，同比加快 4.5 个百分点。

9、3 月 7 日讯，泰国 2022/23 榨季截至 3 月 5 日，累计甘蔗入榨量为 8523.07 万吨，含糖分为 13.23%，产糖率为 11.499%；累计产糖量为 980.07 万吨，其中白糖产量为 179.27 万吨，原糖产量为 772.63 万吨，精制糖产量为 28.17 万吨。

短期思路

周五夜盘，白糖主力 305 合约高走，收于 6211，最高点见至 6215。而夜盘同时间中 ICE 原糖价格同步走高，最高见至 21.25 美分/磅后回落。昨夜鲍威尔有意再度加快加息幅度的节奏，表态可能将提高至 50bp 或以上，外盘大宗商品中，仅天然气和白糖 2 个品种出现了逆市上涨。白糖期价再度出现内外同强的迹象，

这将助推郑糖的多头向上方缺口 6300 进攻。印度官员称本榨季产量满足 3360 万吨即可再下发 100 万吨出口配额，值得一提的是，上个月印度官员声称的是满足 3400 万吨的条件，触发条件有所降低，继续关注印度出现预期差的可能性。3 月 7 日，由于国际糖价及巴西运费上涨，巴西糖进口利润收窄。本周四 USDA 将更新月度报告，关注原糖供需平衡表的预期调整。短期操作上，建议白糖主力合约在日内逢回调则做多。

（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	6200 附近	6300 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	6170 附近	6333 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