

【股指期货】7月25日，Wind数据显示，北向资金全天大幅净买入189.83亿元，单日净买入额创2021年12月以来新高，同时也创下陆股通开通以来历史第六好成绩；其中沪股通净买入98.79亿元，深股通净买入91.05亿元。

7月25日，高层会议释放多重利好，A股跳空高开后稳步上行，三大指数收盘涨幅均超过2%，系年内首次，地产、金融、消费联袂大涨。市场量能显著放大，北向资金开启爆买模式。

上证指数收涨2.13%报3231.52点，创8个月最大单日升幅；深证成指涨2.54%报11021.29点，创业板指涨2.14%报2192.9点，科创50指数涨1.46%报964.4点，北证50涨0.79%，万得全A涨2.2%，万得双创涨1.69%。市场成交额9493.1亿元，北向资金实际净买入189.83亿元。

沪深300指数7月25日重回强势，5日均线有利于多头，3825点有支撑。

【焦炭】7月25日，焦炭加权指数震荡趋强，收盘价2276.1元，环比上涨21.7元。20日均线有利于多头，2310有阻力。

影响焦炭的有关信息：

部分二级焦炭价格：

区域	2023/7/25	2023/7/24	涨跌	单位	备注
河北唐山	1900-1920	1900-1920	0	元/吨	到厂价
邯郸	1860-1880	1860-1880	0	元/吨	出厂价
山东	1870-1880	1870-1880	0	元/吨	出厂价
江苏	1890	1890	0	元/吨	出厂价
陕西	1810-1850	1810-1850	0	元/吨	出厂价

山西地区焦炭市场主稳运行，准一级主流价格参考1800-1900元/吨。场内焦企开工水平多数维持前期幅度，出货顺畅，原料端供应紧张，价格上行不断，焦企成本压力较大。



东北地区焦炭市场价格持稳，黑龙江二级部分报盘参考 1810 元/吨。成本高位，焦企依旧亏损，生产积极性不佳，下游钢价小幅上行，市场情绪转好，高炉开工稳定，对焦炭需求仍存。（来源 wind）

【天然橡胶】：中央政治局会议释放多方利好信号，加之上周青岛地区天胶库存小幅下降，沪胶夜盘震荡走高。隆众资讯，截至 2023 年 7 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 92.60 万吨，较上期减少 0.61 万吨，环比缩减 0.65%。

【郑糖】：因短线涨幅较大美糖周二继续调整。郑糖 9 月合约夜盘因空头平仓推动期价震荡小幅走高。欧盟作物监测机构 MARS 于 7 月 24 日下调了今年甜菜等作物的单产预期，因天气炎热干燥。MARS 将甜菜单产预期从上个月的预估值调降 3%至每公顷 73.3 吨。

【豆粕】国际市场，当前正值美豆生长关键阶段，天气扰动仍是美豆保持强势的重要支撑。此外，俄乌局势一步升级引发小麦和玉米期价大幅上涨后给大豆市场带来了比价提振。但巴西新季大豆播种将于 9 月展开，美国农业部预计的巴西新季大豆产量将达到 1.63 亿吨。巴西大豆实现创纪录产量，在一定程度上减弱了市场对美豆减产担忧。国内市场，现阶段国内进口大豆供应充足，加之豆粕及豆油价格上涨后工厂压榨利润较好，下游饲料养殖企业需求旺盛且看好后市的情况下豆粕出库量较大，库存增长受阻。叠加美国大豆已经陆续进入关键生长期，潜在利多因素支撑下美豆高位运行，带动豆粕高位震荡走势。后市重点关注大豆到港量情况、现货库存、美国主产区天气情况等。

【玉米】俄乌局势一步升级引发小麦和玉米期价大幅上涨，提振国内玉米价格。国内主产区余粮偏低，企业玉米原料库存依然处于历史同期低位对玉米底部支撑明显。市场再次传闻定向拍到拍卖将于 8 月初进行，拍卖底价较去年提高，投放总量 1600-1800 万吨。此外，小麦价格低位、进口谷物陆续到港增加，且价格偏低，使玉米的调整压力较大。后市重点关注需求端表现、陈化稻谷拍卖、进口到港情况。

【生猪】月底规模猪场出栏节奏放缓，散户猪场出栏节奏放缓。同时国内部分地区出现强降雨的天气过程，基层生猪购销不畅，阶段性供应减少。终端消费依然处于淡季，居民采购积极性下降，白条走货不畅，且冷冻库存偏多，生鲜猪肉走货面临一定的压力。根据官方数据显示，国内能繁母猪过剩产能继续去化，但产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量。生猪期货在现货情绪的带动

下持续上涨，但长期看生猪供应依然充裕，或限制生猪反弹空间。后市重点关注终端消费、养殖端出栏节奏情况。

【铜】因中国承诺加强对经济的政策支持，重点是提振国内需求。使得期铜上涨。但考虑到高价明显抑制终端实际需求，上冲空间仍受限。维持区间交易思路对待。7万上方短线压力。后续市场正在等待美联储和欧洲央行本周晚些时候的利率决定。

【铁矿石】本期澳巴发运总量环比小幅减少，到港量高位有所回落，港口库存小幅累库，受限产因素影响铁水产量连续两周回落，当前市场对宏观政策预期情绪较为反复，预计短期铁矿维持震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日铁矿 2309 主力合约震荡上涨，均线和 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

【螺纹】上周螺纹产量有所增加，库存连续第四周累计，表观消费量小幅回升仍处于低位。近期国内宏观利好政策频出，7月政治局会议多项内容表述积极超预期，需求预期明显改善，短期螺纹价格呈现震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日螺纹 2310 主力合约震荡上涨，均线和 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青产能利用率环比小幅回升，沥青厂库和社会库继续双双下降，随着降雨天气逐渐结束，刚需整体边际回升，短期沥青维持震荡运行走势。技术面上，从日线上看，昨日沥青 2310 主力合约震荡上涨，收复 5 日和 10 日均线，MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不

作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。