

品种观点：

【股指期货】9月25日，Wind数据显示，北向资金全天单边净卖出80.39亿元，上个交易日净买入近75亿元；其中沪股通净卖出42.43亿元，深股通净卖出37.96亿元。

9月25日，大盘低开后弱势下探，一根中阳线尚未聚集多方信心，三大指数集体收跌，创业板指午后一度逼近翻红。盘面上，北向资金重蹈覆辙单边流出后核心资产再遭考验，金融、地产、建筑等传统价值方向下挫让指数雪上加霜。盘中超跌多时的医药及近期冒头的光伏成为抄底资金主要方向，热钱则继续围绕华为发布会掘地三尺，星闪概念尾盘借助消息大涨，而鸿蒙、昇腾热门股则明显遭遇兑现行情。全天3500股回撤下跌，节前氛围开始变浓。

截至收盘，上证指数跌0.54%报3115.61点，深证成指跌0.57%，创业板指跌0.4%，北证50跌1.04%，万得全A、万得双创双双收跌。A股全天成交7187.6亿元，下午盘缩量较为明显；北向资金单边净卖出超80亿元。

沪深300指数9月25日震荡整理，收盘3714.604，环比下跌24.329。

【焦炭】9月25日，焦炭加权指数回调整理，收盘价2466.1元，环比下跌18.3元。

影响焦炭期货价格的有关信息：

9月25日，焦炭市场价格暂稳运行，准一级主流价格围绕2000-2120元/吨，市场均价（BICI）为2053元/吨，较上一工作日持平。原料端受安全事故影响，炼焦煤价格不断上涨，导致焦企一轮提涨落地后，利润水平仍然偏低，今日对焦炭二轮提涨焦企范围扩大。

部分二级焦炭价格：

区域	2023/9/25	2023/9/22	涨跌	单位	备注
河北唐山	2100-2120	2100-2120	0	元/吨	到厂价
邯郸	2060-2080	2060-2080	0	元/吨	出厂价
山东	2070-2080	2070-2080	0	元/吨	出厂价
江苏	2090	2090	0	元/吨	出厂价
陕西	2010-2050	2010-2050	0	元/吨	出厂价（数据来源wind）

【天然橡胶】因空头打压沪胶夜盘小幅走低。据印媒消息，印度橡胶协会执行董事表示，印度国内天然橡胶



消费量在 2022-23 财年达到创纪录的 135 万吨，比 2021-22 财年的 123.8 万吨增加 9%。他称，2022-23 财年天然橡胶产量为 83.9 万吨，增长 8.3%

**【郑糖】**受美糖下跌影响空头打压郑糖 2401 月合约夜盘收低。据外电 9 月 25 日消息，印度政府食品部长 Sanjeev Chopra 说，在 9 月份的降雨之后，糖产量前景有所改善，印度并不缺糖。

**【豆粕】**国际市场，美国大豆收割工作逐渐开展，美豆面临季节性收获压力。且南美大豆出口良好，挤占美国大豆市场，美国大豆出口销售缓慢，销售进度明显落后于往年，限制美豆涨幅。国内市场，美盘大豆期价下滑带动进口大豆成本跟随下降，国内现阶段成交以执行前期合同为主，豆粕现货成交持续清淡，库存处于偏高水平，节前豆粕供应较为充足。且四季度进口大豆到港压力增加，豆粕市场主动上涨动力相对有限。后市重点关注大豆到港量情况、美国大豆产量等。

**【玉米】**随着国内新季玉米陆续上市，市场上的流通粮源增多。东北地区新粮零星开收，开秤价同比略高，玉米开秤价较高，种植户售粮相对积极，玉米供应小幅增加，新粮大面积入市的时间预计要延迟到十月下旬。华北及黄淮地区进入新作集中收割期，新作上量明显增加。目前玉米供需阶段性呈宽松态势，饲料企业对于玉米补库积极性不高，大豆大多维持滚动小批量采购的节奏，难以给市场提供支撑。后市重点关注新季玉米产量、替代品的影响以及进口到港情况。

**【生猪】**双节前养殖端出栏积极性提高，随着节前出栏窗口缩短，规模猪企日均出栏压力增大，加速增量出栏的态势凸显，市场出栏大猪供应充足。而终端需求依旧未有明显好转，白条走货缓慢，且受限于冷冻肉库存较高，屠企双节前备货需求不旺盛。官方数据显示，国内产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量，目前市场生猪供应仍处于宽松的格局。后市重点关注终端消费以及生猪出栏情况。

**【铜】**美联储未来的货币政策立场超预期偏鹰推升美元持续走强。对伦铜形成巨大压力。但是中国利好政策持续释放，依然能够支撑市场风险情绪。虽然 9 月铜消费旺季特征不明显，但铜价下跌后下游接货意愿回升，整体铜消费韧性较强。关注需求与库存变化。此外，假期间美国将公布就业等关键数据，提醒投资者谨慎持仓过节。

**【铁矿石】**上周铁矿石海外发运量环比增加，国内到港量出现回落，港口库存继续去库，铁水产量有所回升仍处高位。当前铁矿需求仍较强，但随着钢厂库存明显上升，节前补库进入尾声，预计短期铁矿维持高位震荡走势。

技术面上，从日线上看，昨日铁矿 2401 主力合约震荡下跌，跌破 5 日、10 日和 20 日均线支撑，MACD 指标死叉向下运行，技术上处于高位震荡走势。

**【螺纹】**上周螺纹产量环比回升，库存去库幅度有所收窄，但表需小幅增加，数据表现一般。近期宏观利好政策逐渐消化，市场情绪整体偏谨慎，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 2401 主力合约震荡下跌，跌破 20 日和 30 日均线支撑，MACD 指标死叉向下运行，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青产能利用率环比回落，总库存继续去库，沥青周度出货量环比增加，终端需求在跟随季节性改善，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 2311 主力合约震荡收涨，上方受 5 日均线压制，MACD 指标死叉向下运行，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。