

【股指期货】10月25日，Wind数据显示，北向资金先扬后抑，全天净卖出12.95亿元，连续8日净卖出，早盘一度加仓超25亿元；其中沪股通净买入0.6亿元，深股通净卖出13.56亿元。

10月25日，万亿国债利好刺激，沪指、深成指早盘一度涨逾1%，随后震荡回落，大基建概念股掀涨停潮，创业板指则出现调整。市场逾4000股上涨。

上证指数收涨0.4%报2974.11点，深证成指涨0.47%报9528.31点，创业板指跌0.9%报1863.8点，科创50指数跌0.23%报848.65点，北证50涨1.52%，万得全A涨0.86%，万得双创涨0.38%。市场成交额8744.3亿元，北向资金实际净卖出12.95亿元。

沪深300指数10月25日震荡整理，收盘3504.458，环比上涨17.328。

【焦炭】10月25日，焦炭加权指数持续反弹，收盘价2429.4元，环比上涨110.6元。影响焦炭期货价格的有关信息：

10月25日，焦炭市场价格持稳，准一级主流价格围绕2100-2220元/吨，市场均价(BICI)为2160元/吨，较上一工作日持平。焦煤供应有所恢复，焦企对炼焦煤采买积极性不高，多为刚需采买，高价煤种报价承压下调，焦企成本压力减轻，利润水平提高。

部分二级焦炭价格：

区域	2023/10/25	2023/10/24	涨跌	单位	备注
河北唐山	2200-2220	2200-2220	0	元/吨	到厂价
邯郸	2160-2180	2160-2180	0	元/吨	出厂价
山东	2170-2180	2170-2180	0	元/吨	出厂价
江苏	2190	2190	0	元/吨	出厂价
陕西	2110-2150	2110-2150	0	元/吨	出厂价 (数据来源 wind)

【天然橡胶】因短线涨幅较大沪胶夜盘震荡整理。欧洲汽车制造商协会的数据显示，9月欧盟乘用车销量同比增长9.2%至861,062辆。截至9月，欧盟乘用车累计销量大幅增长16.9%至800万辆，但该市场仍比2019年新冠疫情大流行前1000万台的水平低20%。

【郑糖】：因空头打压郑糖2401夜盘小幅走低。咨询机构Datagro表示，巴西中南部地区2024/25年度(2024年4月-2025年3月)糖产量预计达到4,260万吨纪录高位，糖厂将偏重榨糖，

乙醇生产居于次位。

**【豆粕】**国际市场，当前美豆收割已过七成，季节性供应压力的影响仍未消除。另外，天气预报显示，本周巴西大部分粮食产区预计将有降雨出现，有助于提高巴西大豆种植进度，给美豆市场价格带来上行压力。国内市场，受上周国内大豆压榨量升至 203 万吨影响，国内豆粕库存量达到 78.8 万吨，周度增加 7.3 万吨。当前国内生猪养殖业仍处亏损状态，饲料养殖企业继续提货增量有限，市场处于阶段性供强需弱的格局。后市重点关注大豆到港量情况、美国大豆产量、南美大豆播种进度等。

**【玉米】**目前正是国内新粮集中上市阶段，新季玉米丰产预期较强，基层农户出货意愿较强，市场上流通粮源不断增加。且进口玉米大量到港，供应压力明显增加。下游市场需求跟进不足，贸易商多以随收随走为主。饲料企业替代充裕，收购潮粮情绪不佳，深加工企业按需滚动补库，需求端不足以给市场带来有力的支撑。但部分地区已经跌破种植成本，农民的抗价心理增强，限制玉米下行的空间。目前玉米供需呈宽松格局，后市重点关注新季玉米产量、进口谷物到港情况。

**【生猪】**目前生猪出栏仍处于兑现阶段，适重生猪供应宽松，规模猪企出栏节奏加快。加上多地猪非瘟疫情反复零星的出现，加剧了部分猪场出栏的情绪，养殖端被动出栏增多，淘汰母猪也增多，加重了阶段性出栏的压力。需求端，随着天气的转冷，虽市场的消费意愿有所增加，下游鲜销白条走货有所提升，但屠企冷冻猪肉库存率偏高，屠宰企业开工率偏低运行，短期消费端缺乏有力支撑。且官方数据显示，国内产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量，目前市场生猪供需仍处于宽松的格局。后市重点关注终端消费以及生猪出栏情况。

**【铜】**海外宏观偏悲观情绪有所弱化，加之国内稳增长政策再次密集出台提振市场信心。同时由于精废价差持续维持低位，使得精铜的需求同样得到提振。海外库存高位小幅回落累库放缓，铜价有所企稳。但四季度基本面由强转弱下，反弹的高度和时间需要进一步观察。

**【铁矿石】**本期全球铁矿石发运量小幅下降，国内到港量环比减少，港口库存有所累积但绝对水平仍然偏低，铁水产量继续回落，但近日受增发国债等宏观利好消息的刺激，对市场情绪形成提振，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 主力合约震荡上涨，MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势。

**【螺纹】**上周螺纹钢产量回升，库存降幅扩大，表需大幅增加，表现好于预期。9 月宏观经济数据表现向好，基建、制造业边际企稳，四季度中央将增发万亿国债，稳增长政策加码，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 主力合约震荡上涨，突破 20 日均线压制，MACD 指标出现金叉，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青炼厂开工率继续有所回升，库存持续去化且处于较低水平，刚性需求略有改善。11 月地炼排产进一步减少，四季度财政或进一步发力，对沥青需求存在利好，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 2401 主力合约震荡收涨，上方仍受多条均线压制，MACD 指标继续开口向下运行，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。

本报告清晰准确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。