

品种观点：

【股指期货】1月25日，Wind数据显示，北向资金全天净买入62.94亿元，其中沪股通净买入48.34亿元，深股通净买入14.59亿元。

1月25日，大盘全天推土机式单边大涨，大小票一同强力回血。盘面上，中国联通、中国石油两大巨象分别在上下半场涨停激活做多情绪，中字头、上海本地股全天大涨；此前遭遇流动性危机疑虑的中小票展现强劲弹性，场内仅有400股飘绿，逾百股涨停，市场情绪强势回归。

截至收盘，上证指数涨3.03%报2906.11点，创2022年3月以来最佳表现；深证成指涨2%，创业板指涨1.45%，北证50涨0.61%，万得微盘股指数涨5.39%，万得全A、万得双创均涨超2.5%。A股全天放量成交9036.3亿元，创年内新高；北向资金净买入62.94亿元。

沪深300指数1月25日强势，收盘3342.919，环比上涨65.810。

【焦炭】1月25日，焦炭加权指数遇阻震荡，收盘价2487.2元，环比上涨7.0。

影响焦炭期货价格的有关信息：

1月25日，焦炭市场价格走势暂稳，准一级主流价格围绕2100-2220元/吨，市场均价（BICI）为2161元/吨，较上一个工作日持平。原料端煤矿陆续计划放假，焦煤供应量收缩，市场采买积极性较好，价格支撑较强。焦企生产成本增加，受环保及利润亏损影响，生产多保持为限产状态，焦炭供应有限。

部分二级焦炭价格：

区域	2024/1/24	2024/1/23	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休整。隆众资讯，山东东营、潍坊地区部分企业计划在月底停工，个别企业已逐步进入节前收尾阶段，轮胎厂开工本周小幅下滑。

【郑糖】因短线涨幅较大与美糖走低等因素影响郑糖2405月合约夜盘震荡休整小幅收高。据外电消息，政

府人士表示，印度考虑从10月1日起，将2024/25年度甘蔗最低支持价格提高8%，因该国在干旱导致减产后续图提高产量。

【豆粕】国际市场，美国大豆出口需求疲软，CBOT大豆期货周四下跌。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，1月18日止当周，美国挡墙市场年度大豆出口销售净增56.09万吨，较之前一周减少28%，低于市场预期估值。当周，美国大豆出口装船111.75万吨较之前一周减少33%，其中，对中国大陆出口装船79.72万吨。国内市场，国内养殖端亏损，饲料需求疲软，且豆粕库存目前处于近五年同期最高水平，饲料养殖企业备货需求清淡，国内豆粕保持偏弱的格局，后市重点关注大豆到港量情况、库存变化、南美大豆主产区天气情况等。

【玉米】国内春节临近，基层种植户仍有售粮需求，市场供应相对宽松，大多数饲企基本已经完成了备货，以少量零星补货为主，深加工企业建库需求有限，价格继续压低。此外，海关最新的数据显示，2023年12月份，中国玉米进口495万吨，再创单月历史之最。进口谷物供应充足，整体玉米仍处于供需宽松的格局，后市重点关注政策影响、进口谷物到港情况以及终端的需求情况。

【生猪】需求端随着春节临近，销售旺季逐渐兑现，市场备货需求增加，下游白条走货加快，屠企开工率上调。近期仔猪价格触底反弹，养殖户补栏仔猪现象增多，部分地区二育入场也带动市场看涨情绪。不过，生猪供给压力尚存，待出栏体量依然较高，且现阶段冷冻猪肉库容率依然处于高位，冻品走货存在压力，将压制猪价的反弹空间。后市重点关注终端消费以及生猪出栏情况。

【铜】美国1月Markit制造业和服务业均超预期。提振了海外风险偏好，美股创历史新高，美元表现偏弱，有色板块表现整体偏强。中国降准消息发布，工业金属扩大涨幅。市场对更多刺激措施出台的希望也在提供支撑。海外矿端的扰动影响仍在持续，国内终端消费季节性趋弱，已进入缓慢累库周期，但累库不及预期。预计今年3月份国内就开始去库，上半年整体来看还是偏紧张的预期。后续关注需求与库存变化。

【铁矿石】本期澳巴铁矿发运和国内到港量均环比下降，港口库存持续累库，铁水产量继续有所回升。当前受益于节前补库及宏观宽松政策提振，短期铁矿维持高位震荡走势。

【螺纹钢】上周螺纹钢产量和表观需求量继续回落，总库存持续累积，延续供需两弱的态势，仍呈现淡季特征。近期宏观宽松政策密集出台，央行决定下调存款准备金率，在很大程度上提振市场信心，短期螺纹呈现震荡走势。

【沥青】本期沥青炼厂开工率有所回升，库存出现累库，整体产量在低利润下维持低位，需求端因雨雪天气限制依然较弱，沥青延续供需两淡格局，但在成本端支撑下，短期沥青维持震荡运行走势。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，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。

国新国证期货有限责任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。