

品种观点:

【股指期货】1月26日，Wind数据显示，北向资金尾盘明显加大扫货力度，全天净买入15.1亿元，一度净卖出超36亿；其中沪股通净买入19.15亿元，深股通净卖出4.05亿元。本周北向资金累计净买入超120亿元，终结此前连续3周净卖出态势。

1月26日，大盘全天走势分化，沪指在中石油、四大行并在尾盘发动茅台情况下强硬顶红盘，双创指数则失血严重。盘面上，午后指数摇摇欲坠下“老大哥”中国石油出现罕见直线拉升分时，随后四大行跟进助沪指一度刷新日高；随后药明康德突然闪崩跌停再度带崩情绪，医药股全线杀跌，新能源、芯片等赛道股再度回归阴跌。全天个股涨少跌多，情绪端撕裂严重，国企与其余个股冰火两重天。

截至收盘，上证指数涨0.14%报2910.22点，连涨4日；深证成指跌1.06%，创业板指跌2.23%，北证50跌2.4%，万得微盘股指数涨0.61%，万得全A、万得双创双双下挫。A股全天成交8400.3亿元，北向资金尾盘进场痕迹明显，全天净买入15.1亿元。

沪深300指数1月26日窄幅整理，收盘3333.821，环比下跌9.098。

【焦炭】1月26日，焦炭加权指数弱势，收盘价2453.4元，环比下跌49.7。

影响焦炭期货价格的有关信息:

1月26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。焦煤供应收缩，节前矿方库存偏低，出货压力不大。但焦企补库逐渐接近尾声，原料库存尚可，由于价格高位稳定，生产亏损状态无明显改变，开工仍处偏低水平。

部分二级焦炭价格:

| 区域 | 2024/1/26 | 2024/1/25 | 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】天然橡胶：受上海期货交易所橡胶库存增加与原油价格上升等因素相互影响沪胶上周五夜盘窄



幅震荡涨跌互现。上周上海期货交易所天然橡胶库存 207851 吨，环比+3827 吨，期货仓单 190760 吨，环比+5010 吨。20 号胶库存 111686 吨，环比+8668 吨，期货仓单 96060 吨，环比+3225 吨。

【郑糖】因巴西产量增加影响美糖上周五走低。因美糖下跌空头打压郑糖 2405 月合约上周五夜盘小幅收低。UNICA 称，1 月上半月巴西中南部地区甘蔗入榨量为 111 万吨，较去年同期的 44 万吨增加了 67 万吨，同比增幅达 152.347%。

【豆粕】国际市场，巴西大豆收割上市后与美国大豆展开竞争，南美大豆丰产预期强烈叠加美国大豆出口销售不及预期，使得 CBOT 大豆期价弱势运行。国内市场，随着春节的临近，不少工厂及贸易商将要停机放假，下游的饲料养殖企业在节前提货增多后增加工厂的挺价意愿，但目前大豆豆粕库存仍处于近年来同期偏高水平，加之生猪等养殖亏损且春节后需求清淡，市场看空氛围较浓，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】国内春节前种植户变现需求升温，持粮主体年前走货偏积极，主产区售粮进度已超五成。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。且进口谷物供应充足，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】春节临近，屠企备货逐步展开，终端消费需求也有所回暖，下游白条走货有所加快，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】中国央行超预期降准提振市场信心。海外铜矿供应扰动增强，部分海外铜矿产量增长受限，原料供应紧张有可能影响中国冶炼企业生产。但国内现货贴水，精废价差超平一点，以及欧美央行降息预期推迟的背景下，铜价难继续突破上涨。后续关注 2 月初美联储今年首次议息会议的表态。

【铁矿石】上周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】上周螺纹钢产量和表观需求量继续回落，总库存持续累积幅度扩大，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】上周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，但在宏观回暖带动预期回升情况下，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。