

品种观点：

【股指期货】1月31日，Wind 数据显示，北向资金全天净买入 37.01 亿元，其中沪股通净买入 7.58 亿元，深股通净买入 29.43 亿元。

1月31日，大盘全天走势分化，创业板指在宁德时代大涨提携下相对抗跌，中小票则连杀3日。盘面上，午后闪崩个股进一步增加，大金融全力对冲依旧未能阻挡如潮抛盘，四大行均强顶至阶段新高附近，中国神华逼近上市伊始的历史高点。尾盘华建集团连续地天板也未能扭转短线情绪，上海本地股批量躺倒地板纹丝不动。全天500股上涨但跌停个股数量创下阶段新高。

截至收盘，上证指数跌 1.48% 报 2788.55 点，深证成指跌 1.95%，创业板指跌 0.66%，北证 50 跌 0.18%，万得微盘股指数跌 6.64%，万得全 A、万得双创双双下跌。A 股全天成交 7673.2 亿元，环比有所放量；北向资金净买入 37 亿元。

沪深 300 指数 1 月 31 日弱势，收盘 3215.352，环比下跌 29.687。

【焦炭】1月31日，焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 2341.0 元，环比下跌 86.1。

影响焦炭期货价格的有关信息：

1月31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。原料端焦煤市场流动资源有限，煤价止跌企稳，焦企焦煤入炉成本仍居高位，利润为亏损状态，短期内暂无增产计划。

部分二级焦炭价格：

| 区域   | 2024/1/31 | 2024/1/30 | 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】因上海期货交易所周三橡胶日仓单增加影响沪胶夜盘震荡走低。国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望报告》更新内容，将 2024 年全球经济增长预期上调至 3.1%，较去年 10 月预测值高出 0.2 个

百分点，并表示这反映了对中国、美国以及一些大型新兴市场和发展中国家经济增长预期的上调。

【郑糖】因美糖上升资金作用郑糖 2405 月合约夜盘震荡小幅走高、据外电 1 月 31 日消息，印度 2023/24 年度甘蔗产量前景维持在 3.87 亿吨，较上次预估持平，预估区间介于 3.708-4.022 亿吨。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期价从两年低点技术性反弹，周三收盘收涨，不过涨势或受头号采购国中国需求前景不确定限制。农业咨询机构 Datagro Graos 下修其对于巴西 2023/24 年度大豆和玉米产量估计。该机构表示，由于气候不规律，预计该国大豆产量为 1.485 亿吨，较 2022/23 年度创记录的 1.602 亿吨减少 7.3%。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】随着近日玉米期价的反弹，加之春节的临近，基层农户售粮逐渐减少，玉米的现货价格也出现企稳反弹的趋势。目前主产区售粮进度已超五成，市场有效供应仍相对宽松。目前贸易商建库积极性较低，饲料企业和深加工企业承接有限，市场购销相对清淡。另外，进口谷物供应充足，进口到港量维持高位运行，进口成本受全球玉米供应充裕的压制低位波动，对国内玉米形成冲击。整体玉米现阶段仍处于供需宽松的格局，后市重点关注售粮进度、进口谷物到港情况以及终端的需求情况。

【生猪】春节临近，终端消费需求进入阶段性旺季，下游白条走货有所加快，屠企开工率上调。但现阶段冷冻猪肉库容率依然处于高位，冻品走货存在压力，或将压制猪价的反弹空间。另外，能繁母猪过剩产能去化加速，截止 2023 年 12 月末全国能繁母猪存栏量 4142 万头，但仍略高于正常保有量，加之母猪生产效率持续提升，生猪产能仍高于合理水平。目前生猪市场仍处供需宽松的格局，后市重点关注终端消费、生猪出栏以及产能的变化情况。

【铜】目前市场对美联储 3 月降息的预期已降低。伦敦金属交易所的数据显示，铜库存再次下降。国内房地产担忧加重，暗示节后旺季需求可能偏弱。但市场对于矿端紧张向冶炼端传导忧虑增加，对铜价形成支撑。不过国内股市期市氛围偏空，限制铜价涨幅。后续关注库存变化与国内政策动向。

【铁矿石】本期澳巴铁矿发运总量出现回升，国内到港量继续下降，港口库存持续累库，铁水产量继续有所回升，当前钢厂节前补库已基本结束，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。近期受整体宏观情绪扰动影响较大，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，受利润收窄和炼厂检修影响，2 月炼厂排产计划环比和同比继续减少，随着春节假期的临近，需求基本停滞，沥青延续供需两淡格局，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。