



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月31日星期三

研究员：李方磊 从业资格：F03104461 交易咨询资格：Z0021311
联系方式：19339940612

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	白糖	震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR605 合约收盘价 5258 元/吨，日跌幅 0.10%。夜盘收于 5244 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日广西白糖现货成交价为 5309 元/吨，上涨 10 元/吨；广西制糖集团报价区间 5310~5410 元/吨；云南制糖集团新糖报价 5140~5240 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5750~5900 元/吨，报价全线持稳。</p> <p>2. 12 月 26 日，印度食品部宣布 2026 年 1 月的食糖内销配额为 220 万吨，较 2025 年 1 月的 225 万吨减少 5 万吨，该配额将从 2026 年 1 月 1 日起生效。</p> <p>3. 2025/26 榨季截至 12 月 27 日，泰国累计甘蔗入榨量为 1407.33 万吨，较去年同期的 1689.76 万吨减少 282.43 万吨，降幅 16.71%；甘蔗含糖分 11.44%，较去年同期的 11.51%减少 0.07%；产糖率为 9.09%，较去年同期的 8.995%增加 0.095%；产糖量为 127.93 万吨，较去年同期的 151.99 万吨减少 24.06 万吨，降幅 15.83%。</p> <p>4. 昨日郑商所白糖仓单 5182 张，日环比+144 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖大幅回落，在前期利好消息逐步消化后，原糖上方压力渐显。伴随印度产糖量持续推进，后续海外糖市的供应压力依然存在，原糖再度跌至 15 美分/磅之下。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖窄幅回落，夜盘小幅下行。当前国内糖市较为平淡，基本面预期变动不大。当下处于国内制糖的快速增长期，后市新糖上市速度将明显加快，中长期看糖市偏空预期仍存。</p> <p>【交易策略】</p> <p>假期间主要关注 ICE 原糖的走势指引，操作上建议观望为主，前期多单建议减持或买入虚值看跌期权。</p>

农林畜	红枣	震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 CJ605 合约收盘价 9020 元/吨，日涨幅 0.56%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 15898 吨，较上周减少 210 吨，环比减少 1.30%，同比增加 37.17%，样本点库存环比下降。</p> <p>2. 昨日河北特级红枣批发价 9.53 元/公斤，日环比-0.05 元/公斤。</p> <p>3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 8 车，日环比+2 车。</p> <p>4. 昨日红枣仓单 1342 张，日环比 171 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前红枣样本库存步入季节性去库期，但总量仍处历史高位。随着供应利空逐步消化，市场目光开始转向需求表现。同时盘面在跌至前低附近后获得一定支撑。但中长期来看，后市红枣利好因素依然不足，盘面或难有大幅反弹空间。技术层面看，近期红枣有止跌企稳迹象出现，在无新消息和资金注入背景下，短期红枣或以低位震荡运行为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ605 合约空单持有观望，未入场者等待逢高沽空机会。</p>
-----	----	----	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 12 月 30 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15670 元/吨，日涨幅 0.03%。</p> <p>NR2602 合约收盘价为 12690 元/吨，日涨幅 0.20%。</p> <p>BR2602 合约收盘价为 11565 元/吨，日跌幅 0.30%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰国原料胶水价格 54.2 泰铢/公斤(0/0%)，杯胶价格 51.1 泰铢/公斤(0/0%)；海南胶水制全乳价格 14900 元/吨（0/0%），制浓乳胶价格 14900 元/吨（0/0%）。</p> <p>2. 截至 2025 年 12 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.48 万吨，环比上期增加 0.96 万吨，增幅 1.87%。保税区库存 8.14 万吨，增幅 2.25%；一般贸易库存 44.34 万吨，增幅 1.80%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.54 个百分点，出库率减少 0.08 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.08 个百分点，出库率增加 0.38 个百分点。</p> <p>3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.01%，环比-0.13 个百分点，同比-8.67 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 63.61%，环比-0.94 个百分点，同比+3.72 个百分点。</p> <p>4. 昨日全乳胶 15250 元/吨，0/0%；20 号泰标 1875 美元/吨，0/0%，折合人民币 13190 元/吨；20 号泰混 14700 元/吨，0/0%。</p> <p>5. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 2980 元/吨，环比走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-970 元/吨，环比走扩 5 元/吨。</p> <p>6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 8600-8700 元/吨左右，华东出罐自提价格在 8200-8300 元/吨左右。。</p> <p>7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅震荡，山东市场大庆 BR9000 价格涨 50 元/吨至 11500 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 11600 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶宽幅震荡。海外地域紧张局势有所缓解，泰国原料价格上涨驱动有限，同时港口库存延续累库。同时部分元旦假期存在企业生产暂停，轮胎产能利用率或有走低。在前期利好释放与商品氛围趋弱的背景下，短期天胶或面临回调行情。</p> <p>合成橡胶：当前丁二烯市场存在明显支撑，短期丁二烯或偏强整理。成本面对顺丁胶价支撑明显，但由于现货端商谈氛围较为僵持，叠加天然橡胶盘面拖累，近期 BR 期价格上行势头或有所受阻。</p> <p>【交易策略】</p> <p>橡胶系暂时观望，前期多单可考虑适时止盈。</p>
------	-----	-------------------------	--

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5 表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1 表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2 表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3 表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4 表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5 表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。