



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月20日星期二

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	震荡偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR605 合约收盘价 5244 元/吨，日跌幅 0.27%，夜盘收 5233 元/吨；SR609 合约收盘价 5260 元/吨，日跌幅 0.13%，夜盘收 5245 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1 昨日广西白糖现货成交价为 5306 元/吨，下跌 7 元/吨；广西制糖集团报价区间为 5310~5380 元/吨，云南制糖集团报价 5170~ 5210 元/吨，整体下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5700~5900 元/吨，个别下调 10 元/吨。</p> <p>2. 根据印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）的数据，截至 2026 年 1 月 15 日，印度 2025/26 榨季糖产量达到 1590.9 万吨，较去年同期的 1304.4 万吨增加近 22%；已开榨糖厂 518 家，较去年同期的 500 家增加 18 家。</p> <p>3. 2025/26 榨季截至 1 月 17 日，泰国累计甘蔗入榨量为 2926.43 万吨，较去年同期的 3487.99 万吨减少 561.56 万吨，降幅 16.09%；甘蔗含糖分 11.95%，较去年同期的 11.87%增加 0.08%；产糖率为 9.790%，较去年同期的 9.814%减少 0.024%；产糖量为 286.51 万吨，较去年同期的 342.32 万吨减少 55.81 万吨，降幅 16.3%。</p> <p>4. 昨日郑商所白糖仓单 14126 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日适逢美国假期，ICE 原糖休市暂无报价。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖震荡走弱。泰国与印度最新公布数据利空国际糖价，国内白糖市场基本面平静，未有预期外消息注入。技术层面看近期郑糖走势转弱，同时商品整体表现疲软，短期关注下方整数关口支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR605 长线空单继续持有，关注 5200 附近支撑表现。</p>

农林畜	红枣	震荡 偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 CJ605 合约收盘价 8815 元/吨，日跌幅 0.68%。CJ609 合约收盘价 9055 元/吨，日跌幅 0.60%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 14415 吨，较上周减少 885 吨，环比减少 5.78%。</p> <p>2. 昨日河北特级红枣批发价 9.37 元/公斤，日环比-0.07 元/公斤。</p> <p>3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 5 车，日环比+4 车。</p> <p>4. 昨日红枣仓单 3211 张，日环比+232 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日红枣期价延续探底走势。当下红枣基本面可供交易信息有限，市场主要关注节前备货需求的表现。从技术层面看，盘面已跌至前低附近，若顺利跌破或将进一步打开下跌空间。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。建议投资者仍以偏空视角对待该品种，抄底仍需谨慎。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ605 合约前期空单持有，未入场者逢高沽空。</p>
-----	----	----------	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡偏弱 20号胶震荡偏弱 合成胶震荡偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 01 月 19 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15745 元/吨，日跌幅 0.57%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 12655 元/吨，日跌幅 0.71%。</p> <p>BR2603 合约收盘价为 11605 元/吨，日跌幅 1.78%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰国原料胶水价格 57.5 泰铢/公斤（-0.5/-0.86%），杯胶价格 52 泰铢/公斤（-0.20/-0.38%）；云南胶块价格 13200 元/吨（0/0%）。</p> <p>2. 截至 2026 年 1 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.49 万吨，环比上期增加 1.67 万吨，增幅 2.94%。保税区库存 9.95 万吨，增幅 6.42%；一般贸易库存 48.54 万吨，增幅 2.26%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.85 个百分点，出库率增加 0.05 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.72 个百分点，出库率增加 1.55 个百分点。</p> <p>3. 昨日全乳胶 15500 元/吨，-100/-0.64%；20 号泰标 1900 美元/吨，-5/-0.26%，折合人民币 13310 元/吨；20 号泰混 14850 元/吨，-80/-0.54%。</p> <p>4. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 3090 元/吨，环比持平；混合标胶与 RU 主力价差为-895 元/吨，环比走缩 10 元/吨。。</p> <p>5. 昨日丁二烯鲁中地区送到价格在 9500-9600 元/吨左右，华东出罐自提价格在 9150-9250 元/吨左右。</p> <p>6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格下跌，山东市场大庆 BR9000 价格跌 50 至 11700 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 150 元/吨至 12100 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日橡胶价格继续回落。随着海外原料价格走弱叠加天胶季节性累库趋势延续，近期天然橡胶基本面利好支撑不足。同时近期宏观情绪与商品板块整体走弱，前期获利盘了结拖累胶价走势。短期橡胶氛围偏冷，关注下方支撑表现。</p> <p>合成橡胶：近期丁二烯内外盘价格及供应仍对市场有一定支撑，但商品情绪转弱令实盘成交重心下移，短期丁二烯价格或以回调整理为主。顺丁橡胶近期生产装置负荷小幅下降，但现货库存压力仍存。短期盘面主要受宏观与资金影响出现急落，预计短期偏弱整理为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>橡胶系近期关注下方均线附近支撑，中长期思路仍以低多为主。</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。