



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月5日星期一

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>假期前 SR601 合约收盘价 5251 元/吨，日跌幅 0.13%；SR605 合约收盘价 5266 元/吨，日跌幅 0.17%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 假期前广西白糖现货成交价为 5293 元/吨，下跌 16 元/吨；广西制糖集团报价区间 5300~5400 元/吨；云南制糖集团新糖报价 5130~5240 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5750~5900 元/吨，部分下调 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 2025 年 12 月 31 日，印度 2025/26 榨季糖产量达到 1189.7 万吨，较去年同期的 954 万吨增加近 25%；已开榨糖厂 504 家，较去年同期的 492 家增加 12 家。</p> <p>3. 印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，2025/26 榨季截至 2026 年 1 月 1 日，该邦已有 195 家糖厂开榨，共入榨甘蔗 5621 万吨，产糖 492 万吨，平均产糖率 8.75%。</p> <p>4. 2025/26 榨季截至 12 月 29 日，泰国累计甘蔗入榨量为 1412.25 万吨，较去年同期的 1749.45 万吨减少 337.2 万吨，降幅 19.27%；甘蔗含糖分 11.44%，较去年同期的 11.52%减少 0.08%；产糖率为 9.528%，较去年同期的 9.477%增加 0.051%；产糖量为 134.56 万吨，较去年同期的 165.79 万吨减少 31.23 万吨，降幅 18.83%。</p> <p>5. 假期前郑商所白糖仓单 5182 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>假期间 ICE 原糖出现明显下探，印度糖产量同比提升叠加巴西新榨季仍大概率处高产区间，市场依然担忧中长期国际糖源的供应压力。当下除去泰国新季产糖量出现预期外减量，海内外糖市整体基本面依然偏空。考虑原糖下行幅度明显，预计今日开盘后郑糖或偏弱运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR605 合约空单持有。</p>

农林畜	红枣	震荡 偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>假期前 CJ601 合约收盘价 8965 元/吨，日跌幅 0.61%。CJ605 合约收盘价 9230 元/吨，日跌幅 0.38%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 36 家样本点物理库存在 15898 吨，周环比减少 210 吨，</p> <p>2. 昨日河北特级红枣批发价 9.52 元/公斤，较假期前+0 元/公斤。</p> <p>3. 昨日前广东如意坊市场到货车辆 8 车，日环比+1 车。</p> <p>4. 假期前红枣仓单 2120 张，日环比+778 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。预计近期红枣期价仍将以低位区间震荡为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ605 合约空单持有。</p>
-----	----	----------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡偏强	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 12 月 31 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15605 元/吨，日跌幅 0.41%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 12655 元/吨，日跌幅 0.55%。</p> <p>BR2602 合约收盘价为 11520 元/吨，日跌幅 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 泰国假期，原料价格暂无；海南胶水制全乳价格 15000 元/吨（100/0.67%），制浓乳胶价格 15000 元/吨（100/0.67%）。</p> <p>2. “元旦”假期部分企业存短期检修计划，多在 3-5 天，多数企业维持常规生产，企业间多根据自身库存及订单情况，灵活安排检修，此次检修多为长时间未检修企业，适度停产以缓解产销压力。</p> <p>3. 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。截至 2025 年 12 月 28 日，中国天然橡胶社会库存 120.1 万吨，环比增加 1.9 万吨，增幅 1.7%。中国深色胶社会总库存为 78.9 万吨，增 2%。其中青岛现货库存增 1.9%；云南增 3.8%；越南 10#降 1%；NR 库存小计降 1%。中国浅色胶社会总库存为 41.2 万吨，环比增 1%。其中老全乳胶环比降 1.1%，3L 环比增 11%，RU 库存小计增 2.3%。</p> <p>4. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 8700-8800 元/吨左右，华东出罐自提价格在 8300-8350 元/吨左右。</p> <p>5. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳定，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 11500 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 11650 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：假期间海内外主产区无预期外事件出现，新盘胶价偏强运行。目前泰国等产区天气尚可，后市原料价格上涨驱动有限。同时国内天胶港口库存累库，下游部分企业存在 3-5 天检修，多数维持常规生产。短期天胶基本面驱动有限，预计节后开盘或以整理态势为主。着重关注合成胶走势可能带来的影响。</p> <p>合成橡胶：近期丁二烯外盘市场和下游合成胶价格表现坚挺，虽然下游存在一定观望情绪，但短期市场低价难寻，顺丁胶价成本面支撑作用持续。同时假期间委内瑞拉局势突变或对原油及能化板块产生刺激，这或对 BR 期价形成提振，技术面上关注前高附近压力表现。</p> <p>【交易策略】</p> <p>橡胶系整体观望或持有买入少量 BR 看涨期权。</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。