



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月21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	震荡偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR605 合约收盘价 5183 元/吨，日跌幅 1.16%，夜盘收 5188 元/吨；SR609 合约收盘价 5200 元/吨，日跌幅 1.14%，夜盘收 5201 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1 昨日广西白糖现货成交价为 5283 元/吨，下跌 23 元/吨；广西制糖集团报价区间为 5290~5360 元/吨，整体下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5150~ 5190 元/吨，下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5700~5900 元/吨，个别下调 20 元/吨。</p> <p>2. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 1 月前三周出口糖和糖蜜 143.66 万吨，较去年同期的 131.69 万吨增加 11.97 万吨，增幅 9.09%；日均出口量为 13.06 万吨。</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 14439 张，日环比+313 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日原糖偏弱运行。受泰国与印度产量预期供应压力的影响，近期外盘糖价多次尝试暂稳 15 美分/磅之上未果，当前原糖驱动有限，短期或维持区间震荡运行。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖走弱，夜盘表现暂稳。当下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偏弱，操作上建议高抛低策略为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR605 长线空单继续持有，关注 5100-5230 活动区间。</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 8700 元/吨，日跌幅 1.30%。CJ609 合约收盘价 8940 元/吨，日跌幅 1.27%。</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 9.33 元/公斤，日环比-0.04 元/公斤。</p> <p>3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 5 车，日环比-3 车。</p> <p>4. 昨日红枣仓单 3298 张，日环比+0 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，在跌至前低附近后盘面偏空氛围未改，后市有望向下挑战史低。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 20号胶震荡 合成胶震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 01 月 20 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15620 元/吨，日跌幅 0.79%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 12550 元/吨，日跌幅 0.83%。</p> <p>BR2603 合约收盘价为 11585 元/吨，日跌幅 0.17%。</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（0/0%），杯胶价格 51.8 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 15400 元/吨，-100/-0.65%；20 号泰标 1880 美元/吨，-20/-1.05%，折合人民币 13161 元/吨；20 号泰混 14750 元/吨，-100/-0.67%。</p> <p>4. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 3070 元/吨，环比走缩 20；混合标胶与 RU 主力价差为 -870 元/吨，环比走扩 25 元/吨。</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9400-9600 元/吨左右，华东出罐自提价格在 9050-9150 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 100 至 11550 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 200 元/吨至 11900 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶延续偏弱态势，但整体跌势有所放缓。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。后市主要关注产区天气以及是否有新的政策刺激出现。</p> <p>合成橡胶：受下游市场影响，近期丁二烯价格崇高回落，但由于国内可流通现货货源有限，部分供方及外盘报价仍显坚挺。但从顺丁橡胶的角度来看，其现货供应压力短期难以缓解。多空因素交织的背景下，盘面或暂以震荡整理运行。</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。