



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月22日星期四

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 5144 元/吨，日跌幅 0.75%，夜盘收 5138 元/吨；SR609 合约收盘价 5161 元/吨，日跌幅 0.75%，夜盘收 5158 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1 昨日广西白糖现货成交价为 5238 元/吨，下跌 45 元/吨；广西制糖集团报价区间为 5270~5360 元/吨，整体下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5120~ 5160 元/吨，下调 20~30 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5700~5820 元/吨，个别下调 20~30 元/吨。</p> <p>2. 根据巴西甘蔗技术中心（CTC）数据，2025 年 12 月巴西中南部地区的甘蔗平均单产为 73.4 吨/公顷，较 2024 年同期的 58 吨/公顷增长了 26.6%。2025/26 榨季累计（4 月至 12 月）单产为 74.7 吨/公顷，较上一榨季同期的 78.3 吨/公顷下降 4.6%。</p> <p>3. 印度旁遮普邦内阁于本周二批准，2025/26 榨季为蔗农提供 685 卢比/吨（折人民币 52.38 元/吨）的直接补贴。该笔补贴将由民营糖厂代付，直接发放至蔗农账户，且补贴为额外发放，不影响该邦现行每 4160 卢比/吨（折人民币 318.07 元/吨）的甘蔗指导价格，该价格目前仍为全国最高。</p> <p>4. 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>5. 昨日郑商所白糖仓单 14421 张，日环比-18 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日原糖小幅回升。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：昨日郑糖延续偏弱态势，夜盘跌势有所放缓。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 8740 元/吨，日涨幅 0.46%。CJ609 合约收盘价 8975 元/吨，日涨幅 0.39%。</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 9.26 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+0 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>昨日红枣期价小幅回升。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下行遭遇一定支撑，但整体偏空氛围未改，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 合成胶震荡偏强	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 01 月 21 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15745 元/吨，日涨幅 0.80%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 12615 元/吨，日涨幅 0.52%。</p> <p>BR2603 合约收盘价为 11915 元/吨，日涨幅 2.85%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰国原料胶水价格 57.2 泰铢/公斤（0.20/0.35%），杯胶价格 52.1 泰铢/公斤（0.30/0.58%）；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，100/0.65%；20 号泰标 1890 美元/吨，10/0.53%，折合人民币 13233 元/吨；20 号泰混 14800 元/吨，50/0.34%。</p> <p>4. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 3130 元/吨，环比走扩 60 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-945 元/吨，环比走扩 75 元/吨。</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9650-9750 元/吨左右，华东出罐自提价格在 9300-9400 元/吨左右。</p> <p>6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 100 至 11650 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 100 元/吨至 12000 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶小幅反弹，盘面情绪略有回暖。泰北及越南中北部向减产期逐步过度，海外原料价格止跌回升。但考虑到天胶季节性累库趋势延续，需求端也并无亮眼表现，基本面单边驱动不明显。短期关注 BR 走势能否给予天胶一定提振。</p> <p>合成橡胶：丁二烯国内可流通现货货源有限，同时国内持续有出口成交消息传出，其对顺丁橡胶的成本支撑依然偏强。从顺丁橡胶的角度来看，其现货供应压力短期难以缓解，原料价格上涨令贸易商短时看空情绪消退。短时盘面或偏强整理运行。</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。