



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月26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	<p>【行情复盘】</p> <p>周五 SR605 合约收盘价 5180 元/吨，日涨幅 0.43%，夜盘收 5168 元/吨；SR609 合约收盘价 5195 元/吨，日涨幅 0.33%，夜盘收 5184 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五广西白糖现货成交价为 5272 元/吨，上涨 51 元/吨；广西制糖集团报价区间为 5270~5360 元/吨，少数上调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5130~5180 元/吨，上调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5570~5800 元/吨，少数上调 10 元/吨。</p> <p>2. 根据 ISMA 最新评估及相关行业预测：2025/26 榨季国内食糖产量预计约 3435 万吨（未扣减转乙醇生产），消费量估计约 2850 万吨，较上榨季增加 40 万吨。这表明食糖消费呈小幅上升趋势，期末库存足以满足国内消费、乙醇生产和出口需求。</p> <p>3. 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 1 月 21 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 51 艘，此前一周为 48 艘。港口等待装运的食糖数量为 178.16 万吨，此前一周为 166.29 万吨，环比增加 11.87 万吨，增幅 7.13%。其中，高等级原糖（VHP）数量为 163.73 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 117.13 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 20.57 万吨。</p> <p>4. 据外媒近日报道，2025/26 榨季 12 月期间，印度汽油中的乙醇掺混比例首次达到 20%里程碑。</p> <p>5. 截至 2025 年 11 月底，俄罗斯食糖库存为 292 万吨，较 2024 年同期的 334 万吨减少 42 万吨，降幅 12.57%。食糖消费量自 2025 年春季以来持续增长，截至 12 月 1 日达到 595 万吨。</p> <p>6. 周五郑商所白糖仓单 13745 张，日环比-11 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：上周 ICE 原糖横盘整理。巴西最新双周数据显示，截至 12 月下半月，巴西当期产糖量同比减少 0.1 万吨，累计产糖量仍略高于去年同期。泰国制糖进程同比虽有落后，但近期呈现出明显追赶态势，同时印度产糖量同比仍呈增量，海外糖市后续的供应压力依然存在。技术层面看，近期原糖呈现上有压力下有支撑的局面，结合当下国际糖市偏冷清的基本面，预计其短期仍以区间运行为主。</p> <p>内盘方面：上周郑糖重心下移。当前国内北方甜菜糖生产已基本步入尾声，南方步入制糖高峰期。国内新糖集中上市，下游按需采购，节前备货虽有起色，但整体成交仍较温和，对盘面难以形成明显提振。技术层面看，白糖在向上突破未果后掉头向下，但在跌至 5150 附近后遭遇明显支撑。考虑到本榨季市场对糖价下方普遍存在政策底预期，因此短期糖价继续破位下行的概率也较有限，预计本周仍以震荡走势为主。</p>

			<p>【交易策略】</p> <p>SR605 关注 5100-5300 活动区间，操作上以高抛低吸的短线思路为主，短期该品种缺乏明显驱动，主要关注资金与情绪转换。</p>
--	--	--	--

农林畜	红枣	震荡 偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>周五 CJ605 合约收盘价 8800 元/吨，日涨幅 0.63%。CJ609 合约收盘价 9040 元/吨，日涨幅 0.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 本周 36 家样本点物理库存在 14068 吨，较上周减少 347 吨。</p> <p>2. 周五河北特级红枣批发价 9.27 元/公斤，日环比+0.01 元/公斤。</p> <p>3. 上周河北市场各等级价格参考超特 11.30-12.00 元/公斤，特级 8.80-10.50 元/公斤，一级 7.80-8.50 元/公斤，二级 6.70-7.40 元/公斤，三级 5.80-6.30 元/公斤，实际成交根据产地、质量不同价格不一。</p> <p>4. 周五广东如意坊市场到货车辆 8 车，日环比+2 车。</p> <p>5. 周五红枣仓单 3298 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期红枣期价保持震荡偏弱运行。当下红枣基本面可供交易信息有限，节前备货氛围一般，供应压力仍是压制红枣期现价格的主要因素。从技术层面看，本周 CJ605 合约跌破前低支撑后微幅回升，盘面偏空氛围仍存，预计后市将向下寻找历史前低支撑。中长期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	天胶偏强 20号胶偏强 合成胶偏强	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 01 月 23 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 16315 元/吨，日涨幅 2.93%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 13095 元/吨，日涨幅 2.83%。</p> <p>BR2603 合约收盘价为 12930 元/吨，日涨幅 5.38%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五泰国原料胶水价格 57.6 泰铢/公斤（0.3/0.52%），杯胶价格 53 泰铢/公斤（0.8/1.53%）。</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. 本周上海全乳胶 16000 元/吨，400/2.56%；20 号泰标 1950 美元/吨，45/2.36%，折合人民币 13636 元/吨；20 号泰混 15200 元/吨，320/2.15%</p> <p>4. 周五 RU 与 NR 主力价差为 3220 元/吨，环比走扩 105 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-1115 元/吨，环比走缩 145 元/吨。</p> <p>5. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 10850-11150 元/吨左右，华东出罐自提价格在 10500 元/吨左右。</p> <p>6. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格宽幅上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 850 至 12700 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 600 元/吨至 12800 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：上周天然橡胶先抑后扬，周初受宏观情绪降温叠加基本面平稳，天胶延续上周跌势最终在 MA40 附近获得支撑。随后受合成胶走强和大量资金流入能化板块的影响，天胶顺势跟涨，周 K 线收阳。供应方面，国内产区因停割暂无原料供应，海外泰国北部进入割胶尾声。越南受季节性因素影响，整体胶水产量较旺产季下降明显，干含同步下滑，预计月度停割。需求方面，周内全钢胎与半钢胎样本企业产能利用率有所分化，主要因为全钢胎出货压力增加，部分企业控产拖拽利用率走低，而半钢胎有外贸订单支持，装置排产小幅提升。由于当前处于节前备货阶段，多数轮胎企业排产无大幅调整计划，预计近期整体仍保持平稳。库存方面，当下天胶持续累库，青岛港口累库环比上期波动不大，总库存仍处同期相对高位。综合来看，天胶基本面依然维持多空交织的局面，但 BR 涨停叠加能化板块走强带动了天胶走强。短期主要关注合成胶冲高后的表现以及资金的流动情况，中长期仍有走强预期存在。</p> <p>合成橡胶：上周 BR 主力合约于周四夜盘涨停。丁二烯作为 BR 最主要的原料来源，其价格直接影响 BR 期现价格走势。自 25 年 12 月以来，BR 期价便在丁二烯的带动下持续走强。近期受进口船货到港有限和下游产品开工率较高因素影响，丁二烯港口库存明显减少，部分生产企业还有外售丁二烯货源的情况出现，反映出当下丁二烯基本面的强势表现。同时中期来看，今年上半年丁二烯无新增装置投产，加剧市场对其供应紧缺的担忧。此外，近期资金快速流向能化板块也令橡胶品种迎来资金助推。整体来看，丁二烯橡胶涨停主要受原料+资金共同作用的结果，其自身供需情况并未出现明显变动。短期由于丁二烯货源偏紧，预计仍会对 BR 价格形成提振，交易层面主要警惕情绪释放后的回调风险。</p>
------	-----	-------------------------	---

			<p>【交易策略】</p> <p>橡胶系多单持有，天胶关注前高附近压力表现，BR 持有观望或部分止盈。</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。