



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月27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 | <p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR605 合约收盘价 5172 元/吨，日跌幅 0.15%，夜盘收 5170 元/吨；SR609 合约收盘价 5189 元/吨，日跌幅 0.12%，夜盘收 5185 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>昨日广西白糖现货成交价为 5247 元/吨，下跌 25 元/吨；广西制糖集团报价区间 5260~5330 元/吨，部分下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5130~5180 元/吨，报价持平；加工糖厂主流报价区间为 5750~5900 元/吨，部分调整 10~20 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 1 月 20 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1144934 手，较前一周增加 13996 手。投机多头持仓 137406 手，较前一周减少 3128 手；投机空头持仓 340574 手，较前一周增加 9830 手；投机净空持仓为 203168 手，较前一周增加 12958 手。</p> <p>6. 昨日郑商所白糖仓单 13715 张，日环比-30 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖横盘整理。当下海外基本面消息变动有限，市场仍以关注印度与泰国的产量兑现情况为主，短期盘面驱动不强，或仍以区间震荡为主。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖窄幅波动。国内春节前备货已基本结束，市场交投氛围较为平淡。短期郑糖缺乏来自基本面与外盘的指引，操作上建议短线思路为主，若后市无预期外事件出现，盘面上方压力将仍较显著。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR605 关注 5100-5300 活动区间，短期该品种缺乏明显驱动，操作上以高抛低吸的短线思路为主。</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 8760 元/吨，日跌幅 0.45%。CJ609 合约收盘价 9000 元/吨，日跌幅 0.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 14068 吨，较上周减少 347 吨，环比减少 2.41%，同比增加 32.72%，样本点库存环比下降。</p> <p>2. 昨日河北特级红枣批发价 9.25 元/公斤，日环比-0.02 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. 昨日广东如意坊市场到货车辆 6 车，日环比+1 车。</p> <p>5. 昨日红枣仓单 3325 张，日环比+27 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，CJ605 合约跌破前低支撑后微幅回升，但盘面偏空氛围仍存，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。</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 26 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 16230 元/吨，日跌幅 0.52%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 13085 元/吨，日跌幅 0.08%。</p> <p>BR2603 合约收盘价为 13265 元/吨，日涨幅 2.59%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 泰国原料胶水价格 57.7 泰铢/公斤 (0.1/0.17%)，杯胶价格 53 泰铢/公斤 (0/0%)。</p> <p>2. 截至 2026 年 1 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.45 万吨，环比上期减少 0.04 万吨，降幅 0.07%。保税区库存 9.45 万吨，降幅 5.03%；一般贸易库存 49 万吨，增幅 0.95%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 6.73 个百分点，出库率增加 2.65 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.06 个百分点，出库率增加 1.41 个百分点。</p> <p>3. 昨日全乳胶 15950 元/吨，-50/-0.31%；20 号泰标 1945 美元/吨，-5/-0.26%，折合人民币 13584 元/吨；20 号泰混 15150 元/吨，-50/-0.33%</p> <p>4. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 3145 元/吨，环比走缩 75 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-1080 元/吨，环比走缩 35 元/吨。</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 11000-11100 元/吨左右，华东出罐自提价格在 10700 元/吨左右。</p> <p>6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格继续上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 300 至 13000 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 400 元/吨至 13200 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶高位整理。随着海外泰北及越南向减产停割过度，全球天然橡胶步入季节性缩量期。近期胶水与杯胶价格相对稳定，下游轮胎企业开工率也未出现明显变动。当下天胶自身基本面驱动有限，主要关注 BR 偏强走势能否延续。</p> <p>合成橡胶：当前国内丁二烯供应依然偏紧，同时产业链上下游价格共同抬升提振市场看涨情绪。丁二烯作为 BR 最主要的原料来源，其价格提振也在持续向 BR 期现价格输送向上动力，近期 BR 走势也明显强于 RU 与 NR。但须注意的是，由于生产利润承压，近期需关注顺丁橡胶生产企业的负荷调整情况。短线仍偏强看待。</p> <p>【交易策略】</p> <p>天胶多单止盈离场，或持有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。