



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月29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	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR605 合约收盘价 5187 元/吨，日涨幅 0.37%，夜盘收 5222 元/吨；SR609 合约收盘价 5198 元/吨，日涨幅 0.25%，夜盘收 5238 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日广西白糖现货成交价为 5236 元/吨，下跌 3 元/吨；广西制糖集团报价区间 5250~5320 元/吨，部分下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5120~5180 元/吨，部分上调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5560~5900 元/吨，个别下调 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. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 1 月前四周出口糖和糖蜜 173.76 万吨，日均出口量为 10.86 万吨。2025 年 1 月，巴西糖出口量为 206.22 万吨，日均出口量为 9.37 万吨。</p> <p>4. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 1 月前四周出口糖和糖蜜 173.76 万吨，日均出口量为 10.86 万吨。2025 年 1 月，巴西糖出口量为 206.22 万吨，日均出口量为 9.37 万吨。</p> <p>5. 昨日郑商所白糖仓单 13715 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅回落。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：昨日郑糖小幅走强，夜盘涨幅扩大。国内春节前备货已基本结束，但尾盘价格反弹刺激贸易商补库，市场交投氛围略有回暖。短期郑糖依然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 8830 元/吨，日涨幅 0.11%。CJ609 合约收盘价 9030 元/吨，日跌幅 0.17%。</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 9.3 元/公斤，日环比+0.05 元/公斤。</p> <p>3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 7 车，日环比+5 车。</p> <p>4. 昨日红枣仓单 3313 张，日环比-12 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日红枣期价横盘整理。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 合约前期空单持有或止盈，未入场者逢高沽空。</p>
-----	----	----------	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡偏强 20号胶震荡偏强 合成胶震荡偏强	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 01 月 28 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 16360 元/吨，日涨幅 0.96%。</p> <p>NR2603 合约收盘价为 13190 元/吨，日涨幅 0.80%。</p> <p>BR2603 合约收盘价为 13265 元/吨，日涨幅 1.69%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 泰国原料胶水价格 58 泰铢/公斤（0.1/0.17%），杯胶价格 53 泰铢/公斤（-0.2/-0.38%）。</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 16100 元/吨，150/0.94%；20 号泰标 1945 美元/吨，5/0.26%，折合人民币 13567 元/吨；20 号泰混 15200 元/吨，100/0.66%。</p> <p>4. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 3170 元/吨，环比走扩 50 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-1160 元/吨，环比走扩 55 元/吨。</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 10400-10650 元/吨左右，华东出罐自提价格在 10200-10300 元/吨左右。</p> <p>6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳中上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 100 至 12900 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 13200 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶小幅走强。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，备货需求支撑海外原料价格坚挺。同时短期累库速度放缓提振市场看涨预期。当下天胶自身基本面驱动较为有限，但中长期供应紧缺预期依然存在，叠加技术分析，短期盘面或以偏强整理为主。</p> <p>合成橡胶：当前国内丁二烯供应依然偏紧，但在经历大幅上涨后，下游利润承压导致近期丁二烯及 BR 价格有所回调。短期受市场情绪衰退影响，BR 或呈现整理态势，但在原料偏紧和原油走强的影响，BR 期价或仍表现抗跌。</p> <p>【交易策略】</p> <p>天胶多单或持有观望前高附近压力表现，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。