



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	震荡偏强	<p>【行情复盘】 昨日 SR605 合约收盘价 5330 元/吨，日涨幅 0.41%，夜盘收 5352 元/吨；SR609 合约收盘价 5346 元/吨，日涨幅 0.47%，夜盘收 5362 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日广西白糖现货成交价为 5315 元/吨，上涨 6 元/吨；广西制糖集团报价区间 5320~5390 元/吨，个别上调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5160~5230 元/吨，部分上调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5580~5850 元/吨，报价持平。 2. 云南省 2025/2026 榨季生产从 2025 年 10 月 30 日英茂勐捧糖厂率先开榨，开榨时间同比上一个榨季推迟了 1 天。截至 2026 年 2 月 28 日，全省开榨糖厂 52 家(去年同期开榨糖厂 52 家)。 3. 根据印度马邦糖业委员会办公室发布数据显示，2025/26 榨季截至 2026 年 3 月 3 日，该邦已有 113 家糖厂停榨，剩余开榨糖厂 97 家，同比减少 102 家；累计入榨甘蔗 10051 万吨，较去年同期的 8233.1 万吨增加 1817.9 万吨；产糖 950.31 万吨，较去年同期的 772.26 万吨增加约 178.05 万吨；平均产糖率 9.45%，较去年同期的 9.38% 增加 0.07%。 4. 根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）数据显示，2025/26 榨季截至 2 月 28 日，印度累计甘蔗压榨量已达 26089.6 万吨，同比增加 2211.9 万吨；累计产糖（不含乙醇分流）2463 万吨，同比增加 262.5 万吨；平均出糖率为 9.44%，同比提高 0.13%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 14585 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】 昨日郑糖震荡走强。基本面来看，近期包括 ISO 在内的多家国际组织开始下调全球 2025/26 榨季食糖的供应盈余，其中印度和泰国的实际制糖表现与潜在的厄尔尼诺威胁成为各机构下调预期的主要原因。技术面看，短期郑糖技术走势显强，压力位上移至 5430 附近。但也需注意当前国内供应尚可且海外原糖走势疲软，主力合约上方压力仍存。</p> <p>【交易策略】 SR605 合约关注 5300-5430 活动区间。</p>

农林畜	红枣	震荡	<p>【行情复盘】 昨日 CJ605 合约收盘价 8980 元/吨，日涨幅 1.93%。CJ609 合约收盘价 9290 元/吨，日涨幅 1.70%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none">1. 本周国内红枣样本库存为 11817 吨，较上周减少 35 吨，环比减少 0.30%，同比增加 8.04%。2. 昨日河北特级红枣批发价 9.19 元/公斤，日环比+0 元/公斤。3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 5 车，日环比+1 车。4. 昨日红枣仓单 3869 张，日环比+0 张。 <p>【市场逻辑】 从当前基本面上看，节后下游存在一定补货需求，但从现货价格表现依然疲软，反映出红枣价格受供应压制较为明显。同时随着天气逐渐转暖，备货结束后红枣的弱需求属性将更为明显。因此中期来看红枣整体的供需结构并不支持其出现连续上行。此外，考虑 2025 年红枣通货收购成本较低，价格拉涨也会吸引期现套利商入场，从而对盘面形成压制。综合以上因素综合考虑，我们认为红枣在新一轮生长期开始前，或较难出现底部反转行情。因此不建议投资者入场布多，中短期低位震荡或仍是常态。</p> <p>【交易策略】 CJ605 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】 截至 03 月 05 日： RU 主力合约收盘价为 16555 元/吨，日跌幅 1.11%。 NR 主力合约收盘价为 13370 元/吨，日跌幅 1.22%。 BR 主力合约收盘价为 14210 元/吨，日涨幅 2.78%。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日泰三烟片 70.89 泰铢/公斤，环比+0.01 泰铢/公斤；田间胶水 69 泰铢/公斤，环比+0.0 泰铢/公斤；杯胶 56.7 泰铢/公斤，环比-0.1 泰铢/公斤。 2. 截至 2026 年 3 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.99 万吨，环比上期增加 1.22 万吨，增幅 1.82%。保税区库存 11.81 万吨，增幅 6.52%；一般贸易库存 56.18 万吨，增幅 0.89%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 6.75 个百分点，出库率减少 2.39 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 8.75 个百分点，出库率减少 0.02 个百分点。 3. 本周上海全乳胶周均价 16750 元/吨，+13/+0.07%；青岛市场 20 号泰标周均价 2038 美元/吨，-5/-0.22%；青岛市场 20 号泰混周均价 15746 元/吨，-22/-0.14%。 4. 本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 74.53%，环比+43.76 个百分点，同比-5.28 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.38%，环比+39.34 个百分点，同比-3.33 个百分点。。</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶：近期天胶自高位小幅回落。由于当前国东南亚橡胶产区供应淡季，供应端给予的消息有限。反观国内节后累库趋势持续，且前期下游对高价原料的接受程度有限，反映出终端需求暂不乐观。叠加前期有消息传出因地缘冲突导致轮胎厂海外出口订单受阻，天胶在“买预期，卖现实”的节奏转换下悄然回落，短期或以震荡整理态势为主。 合成橡胶：昨日 BR 再度走强，短期海外地缘冲突仍是刺激合成胶上行的主要因素。部分业者对国内外裂解装置及下游装置负荷被动下降保持强烈担忧，导致原油及下游能化产品整体强势。但也需注意，因出口方向面临的不确定性也令下游成交有所谨慎，后续关注终端需求及海外局势的进一步走势。</p> <p>【交易策略】 天胶暂时观望；BR 多单持有者可购买虚值看跌期权对冲，警惕冲突缓和后的回调行情。</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。