



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月22日星期三

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	【行情复盘】 昨日 SR601 合约收盘价 5438 元/吨，日涨幅 0.18%。夜盘收于 5399 元/吨；SR605 合约收盘价 5396 元/吨，日涨幅 0.13%。夜盘收于 5357 元/吨。 【重要资讯】 1 昨日 ICE 原糖主力合约收盘价为 15.24 美分/磅，日跌幅 3.36%；伦白糖主力合约收盘价 433.4 元/吨，日涨幅 3.22%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5578 元/吨，下跌 22 元/吨；广西制糖集团报价 5680~5780 元/吨，个别下调 20~50 元/吨；云南制糖集团报价 5610~5660 元/吨，报价持平；加工糖主流报价区间 5790~5990 元/吨，仅福建糖业下调 30 元/吨。 3. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 10 月第三周出口糖和糖蜜 233.46 万吨，较去年同期的 239.89 万吨减少 6.43 万吨，降幅 2.68%；日均出口量为 17.95 万吨。2024 年 10 月，巴西糖出口量为 372.93 万吨，日均出口量为 16.95 万吨 4. 2024/25 年度中国食糖产销结束，累计产糖 1116 万吨，较上年度增加 120 万吨；食糖年度均价为每吨 5993 元，比上年度每吨跌 498 元，跌幅 7.7%。 5. 巴西航运机构 Wiliams 发布的数据显示，截至 10 月 15 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，此前一周为 83 艘。港口等待装运的食糖数量为 372.72 万吨，较此前一周的 360.81 万吨增加 3.3%。 6. 咨询公司 Datagro 称，巴西中南部地区下一榨季（2026 年 4 月至 2027 年 3 月）的糖产量预估为 4320 万吨，高于当前榨季预估的 4142 万吨。该机构称，2025/26 年度（10 月/9 月）全球糖市场将供应过剩 198 万吨，而上一年为供应短缺 500 万吨。印尼农业部长周二表示，印尼 2026 年的白糖产量目标为 300 万吨，而今年产量预计为 280 万吨。 7. 昨日郑商所白糖仓单 8376 张，日环比-31 张。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖破位下行，有咨询机构认为巴西中南部 2026/27 榨季糖产量将有所增加，加深市场对后市的供应压力预期。同时当前北半球食糖主产国糖料作物生长进程较好，国际糖市整体氛围依然偏空，原糖主力合约支撑位下移至 15 美分/磅。 内盘方面：昨日郑糖横盘整理，夜盘受外盘影响跳空低开，但跌幅相对外盘有限。当前国内北方甜菜糖厂陆续开机，糖市并无新消息注入，郑糖整体仍受外盘指引为主。由于昨日原糖破位下行，郑糖回吐近日所积累的涨幅，技术信号转空。但考虑国内新季制糖成本，短期大幅下行空间或也较有限。后续关注南方糖厂开榨情况及原糖走势。

			【交易策略】 白糖暂时观望，或持有平值附近看涨期权。
--	--	--	--

农林畜	红枣	宽幅震荡	【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 11380 元/吨，日跌幅 0.04%。CJ605 合约收盘价 11325 元/吨，日跌幅 0.53%。 【重要资讯】 1. 截至 10 月 17 日，36 家样本点物理库存在 9009 吨，较前周减少 158 吨，环比减少 1.72%。 2. 昨日河北市场等级价格参考特级 10.70 元/公斤，环比+0.06 元/公斤；一级 9.6 元/吨，环比持平。 3. 昨日广州如意坊到货 4 车，日环比+3 车。 【市场逻辑】 新疆新季红枣临近下树，整体处于吊干阶段，内地客商已陆续前往产区订货。目前定园进程较快，整体按质议价为主。随着新枣下树时间临近，盘面定价已从产量预期转至开秤价博弈。目前产区订购氛围较浓，预计在大规模下树前盘面或呈现宽幅偏强震荡。 【交易策略】 CJ601 合约暂以宽幅震荡看待，多单继续持有，长线视角可等待开秤博弈结束后择机逢高空 CJ605 合约。
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡	【行情复盘】 截至 10 月 21 日： RU2601 合约收盘价为 15150 元/吨，日涨幅 2.30%。 NR2512 合约收盘价为 12365 元/吨，日涨幅 1.52%。 BR2512 合约收盘价为 11040 元/吨，日涨幅 1.85%。 【重要资讯】 1. 昨日日胶主力收盘价 308.5 日元/公斤，环比+1.85%。 2. 昨日泰国原料胶水价格 54.1 泰铢/公斤，杯胶价格 50.7 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13700 价格元/吨，制浓乳 13800 价格元/吨，二者价差 100 元/吨(-100)，云南胶块价格 13200 元/吨；海南胶水制全乳价格 14500 元/吨，制浓乳胶价格 15500 元/吨，二者价差 1000 元/吨(-100)。 3. 据隆众资讯统计，截至 2025 年 10 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.75 万吨，环比上期减少 1.86 万吨，降幅 4.07%。保税区库存 6.96 万吨，降幅 1.70%；一般贸易库存 36.79 万吨，降幅 4.51%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.14 个百分点，出库率增加 1.01 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.97 个百分点，出库率增加 2.21 个百分点。 4. 昨日全乳胶 14400 元/吨，200/1.41%；20 号泰标 1860 美元/吨，30/1.64%，折合人民币 13193 元/吨；20 号泰混 14850 元/吨，300/2.06% 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 8550-8650 元/吨左右，华东出罐自提价格在 8300-8350 元/吨左右。 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 价格上涨 50 元/吨至 11050 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 11450 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日天胶大幅上行，夜盘震荡整理。当前上游原料价格坚挺叠加宏观氛围小幅转暖对前期低迷的胶价形成提振。同时新一轮台风来临加剧市场的后市原料产出的担忧。但考虑当前下游工厂高价承接能力有限，叠加后续去库速度或有放缓情况出现，此轮胶价持续上行的动能依然有所不足，因此追涨仍需谨慎。 合成橡胶：昨日 BR 期价跟随天胶上行，国内丁二烯市场供需基本面暂无明显压力，但随着部分装置重启，供应端由增量预期，BR 成本端支撑暂以弱稳看待。短期 BR 市场观望心态较浓，下游高价抵触情绪仍存，后续关注需求表现和天胶指引。 【交易策略】 建议继续观望此轮反弹走势，追涨仍需谨慎。
------	-----	-------------------------	---

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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；1表示： $0.5\% \leq \text{当日涨跌幅} < 1\%$ ；2表示： $1\% \leq \text{当日涨跌幅} < 2\%$ ；3表示： $2\% \leq \text{当日涨跌幅} < 3\%$ ；4表示： $3\% \leq \text{当日涨跌幅} < 4\%$ ；5表示： $4\% \leq \text{当日涨跌幅}$ 。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。