



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月31日星期五

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 5472 元/吨，日跌幅 0.40%。夜盘收于 5479 元/吨；SR605 合约收盘价 5407 元/吨，日跌幅 0.42%。夜盘收于 5412 元/吨。 【重要资讯】 1 昨日 ICE 原糖主力合约收盘价为 14.25 美分/磅，日跌幅 1.25%；伦白糖主力合约收盘价 413.3 元/吨，日跌幅 1.01%。 2. 巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 10 月上半月甘蔗压榨量为 3403.7 万吨，去年同期为 3393.7 万吨，同比增加 0.3%；糖产量为 248.4 万吨，去年同期为 245.4 万吨，同比增加 1.25%。 3. 云南英茂糖业(集团)有限公司勐捧糖厂于 2025 年 10 月 30 日上午 10:00 顺利开榨（开机时间同比持平），为云南首家开榨糖厂，日榨蔗能力约 4500 吨，开启了云南糖业 2025/26 榨季生产序幕。 4. 昨日郑商所白糖仓单 7541 张，日环比-84 张。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖继续下行，盘中创下近五年低点。巴西中南部 10 月上半月制糖量同比小幅增加，对盘面影响有限。当下原糖承压总体还是在反应交易者对明年国际食糖供应压力的担忧。近期关注 14 美分/磅支撑。 内盘方面：昨日郑糖有所回落，夜盘小幅回升。消息传出国内再度全面停止进口泰国的糖浆及预拌粉，替代品进口管控推动糖价小幅上行。同时结合国内新季制糖成本与前期利空消息基本消化等因素，近期郑糖走势强于外盘，但上方空间进一步打开仍需新动力注入，中长期郑糖看空观点不变。 【交易策略】 SR601 合约关注 5500 上方压力，前期看涨期权持有观望或部分止盈；上游企业可考虑卖保操作；套利暂无策略。

农林畜	红枣	震荡 偏弱	【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 10225 元/吨，日跌幅 2.57%。CJ605 合约收盘价 10090 元/吨，日跌幅 2.37%。 【重要资讯】 1. 本周 36 家样本点物理库存在 9348 吨，增加 245 吨。 2. 昨日河北市场等级价格参考特级 10.40 元/公斤，环比-0.02 元/公斤；一级 9.5 元/吨，环比-0.1 元/吨。 3. 昨日广州如意坊到货 3 车，日环比-3 车。 【市场逻辑】 昨日红枣期价再度走弱。当前上有枣农惜售情绪渐浓，但盘面下行后贸易商收获意愿有所减弱。同时河北样本库存进入季节性累库阶段，技术层面看盘面氛围依然显弱。后续关注大规模下树后的收购价走势，建议仍以宽幅震荡思路对待。 【交易策略】 CJ601 合约暂时观望，低位多单观望，长线视角等待反弹做空 CJ605 合约。
-----	----	----------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡偏弱	【行情复盘】 截至10月30日： RU2601 合约收盘价为15400元/吨，日跌幅1.44%。 NR2512 合约收盘价为12525元/吨，日跌幅1.53%。 BR2512 合约收盘价为10795元/吨，日跌幅0.09%。 【重要资讯】 1. 昨日日胶主力收盘价313.8日元/公斤，环比-0.16%。新胶主力收盘价173.5美分/千克，环比-0.86% 2. 昨日泰三烟片58.99泰铢/公斤，-0.83泰铢/公斤；田间胶水56泰铢/公斤，+0.50泰铢/公斤；杯胶53.30泰铢/公斤，+0.05泰铢/公斤。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.12%，环比-0.72个百分点，同比-7.61个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为65.34%，环比-0.53个百分点，同比+6.15个百分点。 4. 据隆众资讯统计，截至2025年10月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量43.22万吨，环比上期减少0.53万吨，降幅1.20%。保税区库存6.87万吨，降幅1.29%；一般贸易库存36.35万吨，降幅1.18%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.05个百分点，出库率减少2.61个百分点；一般贸易仓库入库率增加2.89个百分点，出库率减少0.54个百分点。 5. 本周天然橡胶市场基本面利好推动，胶价延续上涨趋势。（上海全乳胶周均价14750元/吨，+370/+2.57%；青岛市场20号泰标周均价1878美元/吨，+30/+1.62%；青岛市场20号泰混周均价15012元/吨，+282/+1.91% 6. 本周中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在66.95%，环比下降4.76个百分点 7. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在7500-7700元/吨，华东出罐自提价格参考7350-7400元/吨左右。。 8. 昨日中石化化销BR9000出厂价格在11000元/吨，中石油主要销售公司BR9000出厂价格在11000-11100元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日天胶有所回落，中美会谈释放积极信号，但并未对胶价形成明显提振。当前天胶原料价格依然居高，水杯价差有所走扩，天胶成本支撑仍存。但中线视角来看原料端供应仍有增量预期，同时下游采购需求谨慎。在经历连续上行过后，前期利好因素已基本消化，短期盘面或进入震荡整理态势。 合成橡胶：昨日BR期价低位整理。其自身基本面并未出现好转，上游原料丁二烯价格延续下行，下游买盘心态愈加谨慎，成本支撑塌陷令BR期价难言乐观。需求端多数轮胎企业开工平稳，市场需求表现一般。短期BR缺乏明显利好提振，多关注宏观及天胶走势。 【交易策略】 RU与NR主力合约前期多单继续持有或部分止盈；BR空单继续持有。
------	-----	---------------------------	--

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。