



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月4日星期一

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	偏空	【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5733 元/吨，日跌幅 1.04%。夜盘收于 5723 元/吨。SR601 合约收盘价 5620 元/吨，日跌幅 0.62%，夜盘收 5621 元/吨。 【重要资讯】 1. 周五 ICE 原糖 10 月合约收报 16.20 美分/磅，日跌幅 0.92%。伦白糖收 465 美元/吨，日跌幅 0.53%。 2. 咨询公司 StoneX 近日发布报告，受 6 月强降雨损害甘蔗压榨作业及作物品质影响，巴西中南部 2025/26 榨季食糖产量预估下调至 4016 万吨，较 5 月预测该的 4180 万吨减少 164 万吨。 3. 印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）发布了 2025/26 榨季的首次糖产量预估。在 2025 年 7 月 31 日举行的 ISMA 会议上，来自全国各产糖邦的代表出席。会议预计，印度 2025/26 榨季食糖总产量将增长 18%达到约 3490 万吨，而 2024/25 榨季的产量为 2950 万吨。根据 2025 年 6 月下旬获取的卫星图像，2025/26 榨季全国甘蔗种植总面积估计约为 572.4 万公顷，略高于 2024/25 榨季的 571.1 万公顷。 4. 7 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4982.3 万吨，较去年同期的 4341.2 万吨增加 641.1 万吨，同比增幅 14.77%；甘蔗 ATR 为 133.66kg/吨，较去年同期的 143.45kg/吨减少 9.79kg/吨；制糖比为 53.68%，较去年同期的 49.89%增加 3.79%；产乙醇 21.94 亿升，较去年同期的 21.43 亿升增加 0.51 亿升，同比增幅 2.36%；产糖量为 340.6 万吨，较去年同期的 296 万吨增加 44.6 万吨，同比增幅达 15.07%。 5. 周五郑商所白糖仓单 19443 张，环比-30 张。 6. 周五 SR9-1 价差 113 元，环比-25 元，夜盘收 102 元。 【市场逻辑】 外盘方面：周五 ICE 原糖小幅下跌。目前市场对巴中印泰四国糖料作物主产预期均维持中性或偏好预判，ISMA 首份 2025-26 榨季糖产预估报告预计该国新榨季糖产量为 3490 万吨，同时巴西 7 月上半月食糖产量同比大增。供应压力仍是压制外盘糖价上行的主要原因。考虑原糖下有乙醇底支撑上有供应预期压制，短期糖价格或以震荡偏弱运行为主。 内盘方面：周五郑糖延续下行趋势。随着进口糖陆续到港且外盘走势偏弱，叠加加工糖厂的抛售压力或令国内白糖现货价格面临较强压力。后市关注宏观环境与巴西甘蔗生长进程，同时现货端注意加工糖的价格变化。 【交易策略】 暂以偏空思路对待，SR509 合约关注 5700 支撑。SR601 合约关注 5600 支撑。

农林畜	红枣	震 荡 偏强	【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 9755 元/吨，日涨幅 1.83%。CJ601 合约收盘价 10920 元/吨，日涨幅 2.10%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10039 吨，较前周减少 51 吨。 2. 昨日河北一级灰枣批发价格为 9.1 元/公斤，环比持平。广州一级灰枣批发价格为 10.0 元/公斤，环比持平。 3. 周五广东如意坊到货车辆 4 车，环比+1 车。 4. 周五郑商所红枣仓单共计 9188 张，环比+449 张。 5. 周五 CJ9-1 合约月间差-1165 元/吨，环比-50 元/吨。 【市场逻辑】 周五红枣期价走强，销区现货报价维持强势。由于当前市场对供应端仍存争议，在定产结论尚未达成共识前，盘面仍将围绕新季度灰枣的预期减产幅度进行博弈。此外红枣作为处于周期性底部的品种，在当下基本面模糊的背景下，极易被抄底资金所关注。同时近期红枣行业的反内卷风潮渐起，叠加农业农村部等 10 部门印发的《促进农产品消费实施方案》，或给予盘面一定利好提振。预计 8 月红枣期价或呈现宽幅震荡走势，但震荡重心或有上移可能。 【交易策略】 CJ509 关注 9500 附近支撑，CJ601 关注 10300-10500 区间支撑，前期低位多单可继续持有。
-----	----	-----------	--

能源化工	橡胶系	天胶偏空 20号胶偏空 合成橡胶偏空	【行情复盘】 截至8月1日： RU2509 合约收盘价为14310元/吨，日跌幅1.72%。 NR2509 合约收盘价为12175元/吨，日跌幅0.81%。 BR2509 合约收盘价为11455元/吨，日跌幅0.35%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格54泰铢/公斤，杯胶价格47.4泰铢/公斤；云南胶水制全乳14000价格元/吨，制浓乳14500价格元/吨，二者价差500元/吨(200)，云南胶块价格13200元/吨；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14300元/吨，二者价差1200元/吨(-100)。 2. 周五OSE12月RSS3橡胶收盘价315日元，日跌幅0.29%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为69.98%，环比-0.08个百分点，同比-10.19个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.26%，环比-2.97个百分点，同比-0.20个百分点。 4. 截至2025年7月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.04万吨，环比上期增加0.6万吨，增幅0.91%。保税区库存7.58万吨，降幅2.70%；一般贸易库存56.46万吨增幅1.42%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.38个百分点，出库率增加0.63个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.67个百分点，出库率增加0.14个百分点。 5. 周五全乳胶14300元/吨，-250/-1.72%；20号泰标1740美元/吨，-20/-1.14%，折合人民币12440元/吨；20号泰混14050元/吨，-200/-1.4%。 6. 丁二烯山东鲁中地区送到价格在9200元/吨左右，华东出罐自提价格参考9000元/吨左右。 7. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅下跌，山东市场大庆BR9000价格跌50元/吨至11550元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格下跌100元/吨至11950元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：泰国产区天气有所改善，预计原料供应速度将有所加快，天胶成本支撑走弱。同时当前国内现货库存去库缓慢，需求端表现依然疲软。加之近期宏观降温看涨氛围有所衰退，短期盘面走势显弱。 合成橡胶：丁二烯由于下游提振因素消退，近期价格或震荡偏弱运行，但阶段性逢低买入给予一定支撑。而由于成本支撑减弱，近期顺丁橡胶现货报价下调并令市场观望氛围提升。需求面暂时难有明显变动。短期或保持呈现震荡偏弱运行。 【交易策略】 橡胶系延续下行走势并跌破支撑位，当前盘面氛围偏空，前期空单继续持有或部分止盈。
------	-----	--------------------------	---

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。