



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月5日星期二

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 SR509 合约收盘价 5718 元/吨，日跌幅 0.26%。夜盘收于 5709 元/吨。SR601 合约收盘价 5636 元/吨，日涨幅 0.28%，夜盘收 5634 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.25 美分/磅，日涨幅 0.931%。伦白糖收 468.5 美元/吨，日涨幅 0.75%。 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. 截至 7 月 29 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1009667 手，较前一周增加 9957 手。投机多头持仓 178745 手，较前一周增加 2335 手；投机空头持仓 303826 手，较前一周减少 709 手；投机净空持仓为 125081 手，较上周减少 3044 手。 5. 昨日郑商所白糖仓单 19373 张，环比-70 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 82 元，环比-31 元，夜盘收 75 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅走强，整体仍处震荡整理区间。目前海外产区变动有限，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运行为主。 内盘方面：昨日郑糖延续下行趋势。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。同时近月合约临近交割，资金开始向远月转移，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】 SR509 合约关注 5700 支撑，SR601 合约关注 5600 支撑，前期空单可考虑止盈。
--	--	--	--

农林畜	红枣	震 荡 偏强	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9740 元/吨，日跌幅 0.15%。CJ601 合约收盘价 10860 元/吨，日跌幅 0.55%。 【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 9.2 元/公斤，环比+0.1 元/公斤。广州一级灰枣批发价格为 10.0 元/公斤，环比持平。 3. 昨日广东如意坊到货车辆 5 车，环比+4 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 9248 张，环比+60 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1120 元/吨，环比+45 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价先扬后抑，销区现货报价维持强势。近期关于新疆灰枣产区供应话题讨论再起，多空双方对新季预期产量预期差距较大，盘面矛盾进一步加深。从中长期视角考虑，周期性价格低位叠加枣农开秤预期偏好或使得当下红枣盘面仍较抗跌，同时前期反内卷风潮与《促进农产品消费实施方案》也在宏观上给予利好支撑。当下红枣盘面仍以交易新季产量为主。预计近期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	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至8月4日： RU2509 合约收盘价为14365元/吨，日涨幅0.38%。 NR2509 合约收盘价为12160元/吨，日跌幅0.12%。 BR2509 合约收盘价为11395元/吨，日跌幅0.52%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格54泰铢/公斤，杯胶价格47.5泰铢/公斤；云南胶水制全乳14000价格元/吨，制浓乳14400价格元/吨，二者价差400元/吨(-100)，云南胶块价格13200元/吨；海南胶水制全乳价格12900元/吨，制浓乳胶价格13600元/吨，二者价差700元/吨(-500)。 2. 昨日OSE12月RSS3橡胶收盘价316.5日元，日涨幅0.48%。 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8月3日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.18万吨，环比上期减少0.86万吨，降幅1.35%。保税区库存7.55万吨，降幅0.40%；一般贸易库存55.63万吨，降幅1.47%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加1.66个百分点，出库率减少0.12个百分点；一般贸易仓库入库率减少2.01个百分点，出库率增加0.85个百分点。 5. 昨日全乳胶14350元/吨，50/0.35%；20号泰标1750美元/吨，10/0.57%，折合人民币12494元/吨；20号泰混14100元/吨，50/0.36%。 6. 丁二烯山东鲁中地区送到价格在9100-9200元/吨左右，华东出罐自提价格参考8900-9000元/吨左右。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理，山东市场大庆BR9000价格跌50元/吨至11500元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格稳定在11950元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期橡胶原料价格止跌企稳，最新数据显示青岛现货库存小幅去库，天胶盘面暂或一定支撑。但由于下游走货并未出现明显改善，需求端仍对胶价形成一定拖累。短期盘面或震荡维稳运行，等待新驱动降临。 合成橡胶：短期国内丁二烯上行动力依然不足，但需求面的刚需支撑或维持其价格稳定。顺丁橡胶部分装置存在检修预期，预计短期供应或有所减量，考虑到终端成品走货表现一般，合成胶短期或以窄幅震荡为主。 【交易策略】 RU2509与BR2509关注60日均线附近支撑，NR2509关注近期能否重回12300元/吨上方。建议前期空单可考虑部分止盈。
------	-----	--------------------------	---

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。