



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年8月11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	震荡	【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5680 元/吨，日涨幅 0.23%。夜盘收于 5687 元/吨。SR601 合约收盘价 5573 元/吨，日跌幅 0.71%，夜盘收 5577 元/吨。 【重要资讯】 1. 周五 ICE 原糖 10 月合约收报 16.27 美分/磅，日涨幅 1.50%。伦白糖收 471. 美元/吨，日涨幅 1.90%。 2. 周五广西白糖现货成交价 5843 元/吨，下跌 12 元/吨；广西制糖集团报价 5900~5980 元/吨，下调 20 元/吨；云南制糖集团报价 5740~5780 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6080~6500 元/吨，多数下调 10~50 元/吨。 3. 商务部：2025 年 7 月关税配额外原糖实际到港 46.91 万吨，8 月预报到港 20.63 万吨。 4. 巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 7 月出口糖和糖蜜 359.37 万吨，较去年同期的 378.23 万吨减少 18.86 万吨，降幅 4.98%。 5. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 6 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 80 艘，此前一周为 79 艘。港口等待装运的食糖数量为 357.77 万吨（高级原糖数量为 320.29 万吨），此前一周为 355.31 万吨，环比增加 2.46 万吨，增幅 0.69%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 257.08 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 69.99 万吨。 6. 周五郑商所白糖仓单 18545 张，环比-70 张。 7. 周五 SR9-1 价差 107 元，环比+25 元，夜盘收 110 元。 【市场逻辑】 外盘方面：近期 ICE 原糖低位整理，下方 16 美分/磅支撑坚挺。周内印度农业与农民福利部发布数据显示印度目前的甘蔗种植面积同比增加 16.4 万公顷，同时制糖行业维持对新榨季的丰产预期。而目前正处制糖旺季的巴西在 7 月上半月的产糖数据也超越上榨季同期，海外糖市的预期供应压力依旧偏强。不过需要注意的是，目前原糖期价已基本将现有利空因素消化完毕，同时考虑下方制糖成本和乙醇底给予的支撑，预计短期原糖继续回落空间也较有限。 内盘方面：近期郑糖重心有所下移。受 09 合约多单离场和 01 合约空单增仓施压影响，周中 9-1 价差一度收窄至 50 元/吨附近，随后又于周四周五再度走扩，最终恢复至 110 附近。目前国内糖市新注入消息有限，基本面仍以交易进口到港压力为主。周内白糖期现价格双跌激发部分终端采购需求，但由于目前白糖走货仍以刚需采购为主，整体提振力度有限。技术走势看，目前 SR601 合约已跌破前期支撑，预计下方在前低附近或形成新一轮支撑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 5630-5770 活动区间，SR601 合约关注 5500-5680 活动区间，操作上建议前期空单可分批止盈，未入场者短线多频操作为主。
--	--	--	--

农林畜	红枣	震荡 偏强	【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 10385 元/吨，日涨幅 4.53%。CJ601 合约收盘价 11540 元/吨，日涨幅 3.82%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 9784 吨，较前周减少 255 吨。 2. 周五河北一级灰枣批发价格为 9.3 元/公斤，环比+0.1 元/公斤。广州一级灰枣批发价格为 10.2 元/公斤，环比+0.2 元/公斤。 3. 周五广东如意坊到货车辆 2 车，环比-1 车。 4. 周五郑商所红枣仓单共计 9214 张，环比-6 张。 5. 周五 CJ9-1 合约月间差-1155 元/吨，环比+25 元/吨。 【市场逻辑】 近期红枣期价震荡上行，上周五强势上涨并突破前高压力位。目前市场交易重心仍聚焦在供应端，多空双方对于新季红枣产量预期存在较大分歧。红枣期货总持仓量于周五增至 23 万余手，仍处历史最高水平，体现多空矛盾激烈。根据前期调研情况和近期产区所获消息，本年度灰枣在 6-7 月遭受了沙暴、高温和大风等天气，市场对新季红枣减产预期认可但对减产幅度争议较大。而产量方面的争议最终将会转移至新季开秤价的预期博弈。根据前期流出的少量收购合同和枣农情绪观察，目前上游看涨氛围偏强，叠加近期现货稳步小涨，推动红枣期价突破上行。同时从技术层面看，当下 CJ601 合约走强趋势明显，日 K 线连踩 5 日均线上行，且挑战前高成功。建议近期仍以偏多思路看待红枣期价。 【交易策略】 CJ509 合约注意后市限仓风险，CJ601 合约多单继续持有。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	天胶震荡偏强 20号胶震荡偏强 合成橡胶震荡偏强	【行情复盘】 截至8月8日： RU2601 合约收盘价为 15550 元/吨，日涨幅 0.16%。 NR2509 合约收盘价为 12465 元/吨，日涨幅 0.52%。 BR2509 合约收盘价为 11515 元/吨，日跌幅 0.17%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格 54 泰铢/公斤，杯胶价格 48.35 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 14000 价格元/吨，制浓乳 14300 价格元/吨，二者价差 300 元/吨(0)，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 14000 元/吨，二者价差 900 元/吨(0)。 2. 周五 OSE01 月 RSS3 橡胶收盘价 317.4 元，日涨幅 0.09%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 69.71%，环比-0.27 个百分点，同比-9.93 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 60.06%，环比+0.80 个百分点，同比+0.73 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. 周五国内全乳胶 14550 元/吨，0/0%；20 号泰标 1780 美元/吨，5/0.28%，折合人民币 12706 元/吨；20 号泰混 14380 元/吨，30/0.21%。 7. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9350-9400 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9000-9200 元/吨左右。 8. 顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳定，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 11550 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 12050 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期国内宏观氛围平稳，文化商品指数周内上涨 0.46%。供应方面，本周国内云南降雨持续，影响割胶进程，海南天气良好但由于高温抑制新鲜胶水放量节奏，泰国原料环比走弱，但下周多雨预报或仍对原料价格提供支撑。短期上游原料对天胶的支撑作用依然存在。需求方面，本周国内半钢胎企业开工率小幅下降，主要是由个别企业停工减产影响所致。全钢胎企业有少数检修企业周内复工，得加部分企业有缺货现象，带动开工率小幅提升。预计下周整体轮胎行业开工率变动不大，对期价的影响力度有限。库存方面，下游补货需求与主产区发货量下降令本周天胶社会库存小幅去库，近期天胶现货价格回调刺激部分低价补货需求，预期下周青岛库存仍有小幅下降。整体来看，当前天胶基本面变动有限，但原料成本和刚需补库给予较强支撑，预计近期盘面或仍以偏强运行为主 合成橡胶：近期丁二烯受装置检修影响，供应增量预期部分落空，同时下游各行业开工率尚可，阶段性买盘提振成交价上行。但受制于下游成本走货一般，涨幅相对有限。而顺丁橡胶方面，本周有齐翔腾达与茂名石化装置进行短时检修，国内供量短时线性。同时在丁二烯价格的带动下，市场看空氛围降温。但终端成品走货速度与贸易商库存成本仍对实际成交量形成压制。短期顺丁橡胶期价关注下方 60 日均线支撑，暂以短多思路对待。
------	-----	--------------------------------	--

			【交易策略】 RU2509 关注 16300-16500 压力区间,NR 关注 14000 附近压力位,BR 关注 13000-13300 压力区间,下方均暂以 60 日均线为底。橡胶系建议偏多看待,方向上逢低入多为主,注意市场情绪变动。
--	--	--	--

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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。