



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月12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 5678 元/吨，日跌幅 0.04%。夜盘收于 5679 元/吨。SR601 合约收盘价 5573 元/吨，日涨幅 0%，夜盘收 5580 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.54 美分/磅，日涨幅 1.66%。伦白糖收 476 美元/吨，日涨幅 0.91%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 5838 元/吨，下跌 5 元/吨；广西制糖集团报价 5900~5980 元/吨，仅南华上调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5740~5780 元/吨，报价持平；加工糖厂主流报价区间 6000~6500 元/吨，多数调整 10~150 元/吨，涨跌不一。 3. 粮农组织食糖价格指数 7 月平均为 103.3 点，较 6 月微降 0.2 点（0.2%），连续第五个月下跌，比 2024 年 7 月水平低 16.2 点（13.5%）。 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. 截至 8 月 5 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1030852 手，较前一周增加 21185 手。投机多头持仓 176055 手，较前一周减少 8090 手；投机空头持仓 321659 手，较前一周增加 17833 手；投机净空持仓为 151004 手，较上周增加 25923 手。 6. 昨日郑商所白糖仓单 18240 张，环比-305 张。 7. 昨日 SR9-1 价差 105 元，环比-2 元，夜盘收 99 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖自低位反弹。下方 16 美分/磅技术支撑叠加市场仍担忧巴西甘蔗产量，带动糖价小幅上行。目前国际糖市场现有利空因素消化殆尽，同时考虑下方制糖成本和乙醇底给予的支撑，预计短期原糖或止跌企稳。 内盘方面：近期郑糖重心有所下移。但整体下行动力减弱。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。报价下调另市场观望氛围浓厚，各缓解以按需采购为主。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】 昨日 CJ509 合约收盘价 10530 元/吨，日涨幅 1.40%。CJ601 合约收盘价 11685 元/吨，日涨幅 1.26%。 【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. 昨日河北特级灰枣批发价格为 10.41 元/公斤，环比+0.19 元/公斤。一级灰枣批发价格为 9.5 元/公斤，环比+0.2 元/公斤。广州一级灰枣批发价格为 10.5 元/公斤，环比+0.3 元/公斤。 3. 昨日广东如意坊到货车辆 1 车，环比+0 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 9214 张，环比+0 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1155 元/吨，环比+0 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价延续上行趋势，涨幅居商品板块前列。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。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11日： RU2601 合约收盘价为 15755 元/吨，日涨幅 1.32%。 NR2509 合约收盘价为 12620 元/吨，日涨幅 1.24%。 BR2509 合约收盘价为 11785 元/吨，日涨幅 2.34%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 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. 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。 3. 截至 2025 年 8 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.99 万吨，环比上期减少 1.19 万吨，降幅 1.89%。保税区库存 7.53 万吨，降幅 0.24%；一般贸易库存 54.46 万吨，降幅 2.11%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.81 个百分点，出库率减少 0.93 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.38 个百分点，出库率增加 0.25 个百分点。 4. 昨日全乳胶 14750 元/吨，200/1.37%；20 号泰标 1805 美元/吨，25/1.4%，折合人民币 12889 元/吨；20 号泰混 14580 元/吨，200/1.39%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9450-9550 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9200 元/吨左右。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 150 元/吨至 11700 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 100 元/吨至 12150 元/吨。 7. 中国汽车工业协会 11 日发布的数据显示，2025 年 1 至 7 月，我国汽车产销累计完成 1823.5 万辆和 1826.9 万辆，同比分别增长 12.7%和 12%，产销增速较 1 至 6 月分别扩大 0.2 个和 0.6 个百分点。7 月单月，汽车产销分别完成 259.1 万辆和 259.3 万辆，环比分别下降 7.3%和 10.7%，同比分别增长 13.3%和 14.7%。对此，中汽协会副秘书长陈士华分析称 7 月，车市进入传统淡季，部分厂家安排年度设备检修，产销节奏有所放缓，环比呈现季节性回落。 【市场逻辑】 天然橡胶：受原料上量缓慢导致的成本趋强影响，当下天胶市场看涨情绪升温。同时青岛现货库存延续去库趋势，短期天胶势头中性偏多。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。短期盘面或以震荡偏强运行为主，长线行情仍需新消息支撑。 合成橡胶：近期国内丁二烯市场供应未如期增强，下游需求支撑尚可，短期市场预期有所走强，丁二烯价格或有小幅抬头。顺丁橡胶现货价格昨日受丁二烯原料价格提振有试探性报高情况出现，但后续成交氛围一般，价格又有所回调。短期盘面技术指引偏多，可考虑短多跟随。 【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，前期多单继续持有。
------	-----	--------------------------------	---

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≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤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。