



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月13日星期三

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 5706 元/吨，日涨幅 0.49%。夜盘收于 5716 元/吨。SR601 合约收盘价 5608 元/吨，日涨幅 0.63%，夜盘收 5640 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.95 美分/磅，日涨幅 2.48%。伦白糖收 486.8 美元/吨，日涨幅 2.27%。 2. 古巴 2024/25 榨季的食糖产量跌破 15 万吨，创百年最低水平 3. 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%。 4. 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。 5. 昨日郑商所白糖仓单 17853 张，环比-387 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 98 元，环比-7 元，夜盘收 76 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖大幅上行。USDA 最新数据将其甜菜糖和甘蔗糖产量预估双双上修，但近期受现货需求好转和空单离场影响，盘面出现明显上行。短期原糖技术面由弱转强，能够继续上行需关注全球糖料主产区的后市表现。 内盘方面：受外盘提振影响，郑糖连续两日走强。CAOC 评估后将国内食糖供需形式预测与上月保持一致，并预测食糖年度进口总量将保持预期水平。当下国内糖市可供交易信息有限，现货市场观望氛围偏浓，各环节仍以按需采购为主。后市关注宏观环境与巴西甘蔗生长进程。 【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 10385 元/吨，日跌幅 1.38%。CJ601 合约收盘价 11550 元/吨，日跌幅 1.16%。 【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 10.3 元/公斤，环比-0.11 元/公斤。一级灰枣批发价格为 9.5 元/公斤，环比持平。广州一级灰枣批发价格为 10.5 元/公斤，环比持平。 3. 昨日广东如意坊到货车辆 4 车，环比+3 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-1165 元/吨，环比-10 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价小幅回落。连续多日上涨另部分多单获利离场，但上行趋势依然未改。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。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。叠加近期现货价格走势趋强，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	【行情复盘】 截至8月12日： RU2601 合约收盘价为15860元/吨，日涨幅0.67%。 NR2510 合约收盘价为12665元/吨，日涨幅0.36%。 BR2509 合约收盘价为11825元/吨，日涨幅0.34%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格54泰铢/公斤，杯胶价格49.3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13400元/吨，制浓乳胶价格14400元/吨，二者价差1000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14800元/吨，50/0.34%；20号泰标1810美元/吨，5/0.28%，折合人民币12927元/吨；20号泰混14620元/吨，40/0.27%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9380-9500元/吨左右，华东出罐自提价格参考9150元/吨左右。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅上涨，山东市场大庆BR9000价格涨50元/吨至11750元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨100元/吨至12250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：近期天胶上游原料价格走强，对胶价底部形成较强成本支撑。同时青岛现货库存延续去库趋势，天胶氛围中性偏多。后市需关注终端成品做货速度与库存去库幅度。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：近期国内丁二烯下存一定支撑，但由于成交难以放量，对其涨势形成压制。昨日顺丁橡胶现货价格小幅上探，但成交氛围一般，下游跟进略有犹豫。短期关注技术面走势。 【交易策略】 RU2509 关注16300-16500压力区间，NR关注14000附近压力位。下方均暂以60日均线为底，前期多单继续持有。BR关注12250附近压力，跌破11700支撑多单离场。
------	-----	------------------------------	--

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。