



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月18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 5740 元/吨，日涨幅 0.30%。夜盘收于 5724 元/吨。SR601 合约收盘价 5664 元/吨，日涨幅 0.09%，夜盘收 5656 元/吨。 【重要资讯】 1. 周五 ICE 原糖 10 月合约收报 16.47 美分/磅，日跌幅 0.66%。伦白糖收 481.5 美元/吨，日跌幅 1.71%。 2. 周五广西白糖现货成交价 5883 元/吨，微涨 2 元/吨；广西制糖集团报价 5930~6010 元/吨，云南制糖集团报价 5770~5820 元/吨，加工糖厂主流报价区间 6050~6480 元/吨，报价全线持稳。 3. 巴西地理与统计研究所 (IBGE) 近日发布报告，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 924.1643 万公顷，较上个月预估值上调 0.2%，较上年种植面积增加 0.8%；甘蔗产量预估为 69508.5205 万吨，较上个月预估值上调 0.3%，较上年产量下降 1.6%。 4. 8 月 15 日 (周五)，巴西甘蔗行业协会 (Unica) 公布半月报显示，7 月下半月，巴西中南部主产区的糖产量较去年同期下降 0.8%，触及 361.4 万吨。 5. 周五郑商所白糖仓单 17104 张，环比-180 张。 6. 周五 SR9-1 价差 76 元，环比+12 元，夜盘收 68 元。 【市场逻辑】 UNICA 最新数据显示巴西中南部 7 月下半月糖产量同比小幅下降，但制糖比仍维持在较高水平。而印度农业农民福利部宣称截至 8 月 1 日，该国甘蔗种植面积已达到约 573.1 万公顷，较去年同期增加 16.4 万公顷。整体外盘远月供应仍是压制上行的主要原因。而国内 CAOC 最新报告显示其对中国食糖供需形势预测与上月保持一致，后续需持续跟踪云南与内蒙古遭受降雨扰动的影响。同时从出口方面看，受前期国内外糖市价差拉大，近期进口糖到港增量较为显著，对国内糖价形成较强压制。目前国内糖市新注入消息有限，基本面驱动尚不明显。短时或仍以区间震荡为主，建议暂以宽幅震荡看待。 【交易策略】 SR509 合约关注 5630-5770 活动区间，SR511 合约关注 5570-5700 活动区间，SR601 合约关注 5500-5680 活动区间，操作上建议高抛低吸与短线多频操作为主。

农林畜	红枣	震荡 偏强	【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 10410 元/吨，日涨幅 0.87%。CJ601 合约收盘价 11545 元/吨，日涨幅 0.74%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 9686 吨，较前周减少 98 吨，环比减少 1.00%，同比增加 79.94%。 2. 周五河北沧州市场特级红枣价格 10.45 元/公斤，环比减少持平。 3. 周五郑商所红枣仓单共计 9214 张，环比+0 张。 4. 周五 CJ9-1 合约月间差-1140 元/吨，环比-60 元/吨。 【市场逻辑】 目前有关新季新疆红枣产量的分歧依然存在，供应话题的讨论或将延续至下树前。目前红枣期货总持仓依然处于历史最高水平，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价格和当下枣农的心理预期，目前上游看涨氛围偏强，叠加近期现货稳步小涨，红枣期价支撑仍存。同时从技术层面看，当下 CJ601 合约仍处上行通道。建议近期仍以偏多思路看待红枣期价。 【交易策略】 CJ509 合约注意限仓和到期风险，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15日： RU2601 合约收盘价为 15905 元/吨，日涨幅 1.73%。 NR2510 合约收盘价为 12710 元/吨，日涨幅 1.76%。 BR2509 合约收盘价为 11815 元/吨，日涨幅 1.46%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格 54.2 泰铢/公斤，杯胶价格 49.8 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 14200 价格元/吨，制浓乳 14400 价格元/吨，二者价差 200 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 14000 元/吨，二者价差 600 元/吨(-400)。 2. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 69.11%，环比-0.60 个百分点，同比-10.55 个百分点；本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.62%，环比+2.56 个百分点，同比+3.69 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. 周五全乳胶 14900 元/吨，250/1.71%；20 号泰标 1815 美元/吨，20/1.11%，折合人民币 12954 元/吨；20 号泰混 14650 元/吨，230/1.6%。 5. 周五山东鲁中地区送到价格在 9300-9400 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9100 元/吨左右。 6. 周五山东市场大庆 BR9000 价格跌 50 元/吨至 11650 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 12200 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期海内外天胶产区降水扰动持续，新胶释放量受限，原料价格偏强运行。预计短期各产区天气难有明显好转，但考虑原料价格偏高，继续上行空间或较有限，成本对胶价支撑中性偏强。需求方面：个别半钢胎规模企业检修拖累行业整体产能利用率，而前期全钢胎检修企业逐渐复工，装置排产已基本恢复至停工前水平。预计本周轮胎行业开工率或仍呈恢复性提升，但由于整体订单表现一般，提升幅度或较有限。库存方面：上周天胶社会库存大幅降库，而受到港入库量偏少和前期订单提货影响，青岛港口库存也延续去库趋势，预计本周库存仍有降库预期。整体来看，当前天胶基本面对中性偏强，同时国内中长期宏观向好氛围仍存，技术面看周内回调幅度也较有限，短期或有向上挑战前高可能存在。 合成橡胶：近期国内丁二烯价格小幅走强，现货端产量及库存有所增加，但供应方面并未出现明显压力。而需求面由于下游主力品种的产能利用率多表现下降，导致需求跟进有限，从而限制丁二烯价格涨幅。而从下周的供需预期看，预计其变动不大。顺丁橡胶方面，山东益华顺丁装置重启延迟，其余检修装置尚未重启，周内受宏观提振影响价格有所走强。由于下游需求表现一般叠加部分装置重启在即，顺丁橡胶基本面给予的支撑有限。成本端丁二烯影响也相对中性，因此预计 BR 期价整体走势强度或不及天胶，建议观望对待。 【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。橡胶系建议偏多看待，方向上逢低入多为主。BR 近期基本面相对偏弱，
------	-----	------------------------------	--

			但若天胶走强也或对其形成提振，建议暂时观望。近期关注市场宏观氛围变动。
--	--	--	-------------------------------------

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。