



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月19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 5736 元/吨，日跌幅 0.07%。夜盘收于 5740 元/吨。SR601 合约收盘价 5672 元/吨，日涨幅 0.14%，夜盘收 5678 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.24 美分/磅，日跌幅 1.40%。伦白糖收 476.9 美元/吨，日跌幅 0.96%。 2. 据海关总署公布的数据显示,2025 年 7 月份我国进口食糖 74 万吨,同比增加 31.82 万吨。2025 年 1-7 月份我国进口食糖 177.78 万吨,同比增加 5.39 万吨,增幅 3.12%。2024/25 榨季截至 7 月,我国进口食糖 323.95 万吨,同比下降 34.43 万吨,降幅 9.61%。 3. 7 月下半月,巴西中南部地区甘蔗入榨量为 5021.7 万吨,较去年同期的 5159 万吨减少 137.3 万吨,同比降幅 2.66%;甘蔗 ATR 为 139.62kg/吨,较去年同期的 147.29kg/吨减少 7.67kg/吨;制糖比为 54.1%,较去年同期的 50.32%增加 3.78%;产乙醇 22.8 亿升,较去年同期的 25.61 亿升减少 2.81 亿升,同比降幅 10.98%;产糖量为 361.4 万吨,较去年同期的 364.3 万吨减少 2.9 万吨,同比降幅达 0.8%。 4. 昨日郑商所白糖仓单 16931 张,环比-173 张。 5. 昨日 SR9-1 价差 64 元,环比-12 元,夜盘收 62 元。 【市场逻辑】 昨日原糖延续走弱趋势,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,累计产糖产糖量仍落后于去年同期,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。远月供应预期压力仍是压制外盘上行的主要原因。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,且海关数据显示 7 月国内食糖进口量为同期最高水平,国内糖价上方压力仍存。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】 昨日 CJ509 合约收盘价 10475 元/吨，日涨幅 0.62%。CJ601 合约收盘价 11520 元/吨，日跌幅 0.22%。 【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. 昨日河北沧州市市场特级红枣价格 10.6 元/公斤，环比+0.15 元/公斤，一级红枣价格 9.6 元/公斤，环比+0 元/公斤。 3. 昨日郑商所红枣仓单共计 9495 张，环比 281 张。 4. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1045 元/吨，环比+90 元/吨。 【市场逻辑】 近期红枣期价以高位整理震荡态势为主，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大规模下树。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。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。目前销区好货价格稳步增长，且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来看，上游看涨氛围偏强，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18日： RU2601 合约收盘价为15820元/吨，日跌幅0.53%。 NR2510 合约收盘价为12650元/吨，日跌幅0.47%。 BR2510 合约收盘价为11805元/吨，日跌幅0.13%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格54.2泰铢/公斤，杯胶价格49.45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(200)，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(0)。 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17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.67万吨，环比上期减少0.31万吨，降幅0.50%。保税区库存7.69万吨，增幅2.12%；一般贸易库存53.98万吨，降幅0.87%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加2.46个百分点，出库率增加0.64个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.12个百分点，出库率减少0.11个百分点。 4. 昨日全乳胶14850元/吨，-50/-0.34%；20号泰标1805美元/吨，-10/-0.55%，折合人民币12874元/吨；20号泰混14600元/吨，-50/-0.34%。 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9150-9250元/吨左右。 6. 昨日山东市场大庆BR9000价格涨100元/吨至11750元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨150元/吨至12350元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日海外原料价格略有回落。青岛库存延续去库趋势但去库速度放缓。RU夜盘挑战万六整数压力位但并未站稳，同时近期宏观氛围保持平静，短期盘面或以区间运行为主，但中长期仍有看涨空间。 合成橡胶：昨日顺丁橡胶主流供价有所上调，但受装置启动和下游高价抵触心态影响，整体走货速度仍较一般。同时近期丁二烯价格偏稳，短期BR期价或维持震荡整理态势。 【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。橡胶系建议偏多看待，方向上逢低入多为主。BR建议暂时观望。
------	-----	------------------------------	--

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。