



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月21日星期四

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 5727 元/吨，日涨幅 0.19%。夜盘收于 5738 元/吨。SR601 合约收盘价 5676 元/吨，日涨幅 0.26%，夜盘收 5689 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.58 美分/磅，日涨幅 1.72%。伦白糖收 489.3 美元/吨，日涨幅 2.51%。 2. 国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 7 月我国成品糖产量 41 万吨，同比增长 64.7%；1-7 月为 982.8 万吨，同比增长 6.8%。 3. 2025 年 7 月，我国乳制品产量 220.6 万吨，同比下降 3.6%；1-7 月为 1659.2 万吨，同比下降 1%。7 月我国饮料产量 1796.6 万吨，同比增长 4.7%；1-7 月为 11101.1 万吨，同比增长 3%。 4. 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%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 16244 张，环比-242 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 51 元，环比-4 元，夜盘收 49 元。 【市场逻辑】 昨日原糖明显回升，收回前期部分跌幅。目前海外市场消息平淡，部分经济商表示近期精练利润率上升或对原糖需求有所提振。但受制于供应压力预期，短期外盘或仍以震荡运行为主。昨日郑糖收长下影线，7 月巨额进口数据并未引起盘面深跌被市场解读为利空出尽，同时夜盘受外盘影响小幅走高并突破区间上沿。目前国内糖市新注入消息有限，关注技术指标指引，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 合约压力位上移至 5730 附近，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，日跌幅 0.14%。CJ601 合约收盘价 11530 元/吨，日跌幅 0.17%。 【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 10.42 元/公斤，环比-0.02 元/公斤，一级红枣价格 9.6 元/公斤，环比+0 元/公斤。 3. 昨日广东如意坊到货车辆 2 车，环比+1 车。 3. 昨日郑商所红枣仓单共计 9832 张，环比+337 张。 4. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1070 元/吨，环比+5 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣收长下影线，前日美方为达成其政治目的而将红枣等品种列入重点进口管控名单，对盘面形成情绪利空影响。但由于国内红枣多以自产自销为主，出口美国数量对国内红枣价格的影响可以忽略不计。当下国内红枣期价仍以关注产量话题为主，近期关注产区降雨对红枣质量的影响。结合前期流出的少量收购合同价格和当下枣农的心理预期，后市红枣或仍有进一步打开上方空间的可能。短期建议多关注下游现货价格与技术指引，当前建议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。未入场者可考虑或回调入多，注意仓位控制。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 20号胶震强 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至8月20日： RU2601 合约收盘价为15675元/吨，日跌幅1.26%。 NR2510 合约收盘价为12690元/吨，日涨幅0.32%。 BR2510 合约收盘价为11840元/吨，日涨幅0.30%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格54.7泰铢/公斤，杯胶价格49.35泰铢/公斤；云南胶水制全乳14100价格元/吨，制浓乳14500价格元/吨，二者价差400元/吨(100)，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(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14750元/吨，-150/-1.01%；20号泰标1795美元/吨，-15/-0.83%，折合人民币12813元/吨；20号泰混14530元/吨，-120/-0.82%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9230-9350元/吨左右，华东出罐自提价格参考9000-9100元/吨左右。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格下跌，山东市场大庆BR9000价格跌150元/吨至11600元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格跌200元/吨至12150元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日泰国橡胶原料回落，天胶现货库存小幅累库。盘面受宏观氛围降温影响于前日大幅下探，但昨日又有所回补，下方支撑奏效。短期天胶走势焦灼，中长期仍以偏强思路对待。 合成橡胶：昨日BR期价收长上影线，市场传闻有炒作韩国石脑油裂解产能下降等话题出现，对盘面形成较强提振。同时短期国内丁二烯价格相对平稳，成本支撑仍存。顺丁橡胶后续主要关注下游需求表现。 【交易策略】 橡胶系关注下方均暂以60日均线为底，短期暂时观望，中长期仍有看涨预期。
------	-----	--------------------------	---

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。