



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年8月25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 SR601 合约收盘价 5670 元/吨，日跌幅 0.32%。夜盘收于 5690 元/吨。 【重要资讯】 1. 周五 ICE 原糖 10 月合约收报 16.44 美分/磅，日涨幅 0.49%。伦白糖收 486.3 美元/吨，日涨幅 0.70%。 2. 周五广西白糖现货成交价为 5892 元/吨，下跌 2 元/吨；广西制糖集团报价 5890~6000 元/吨，云南制糖集团报价 5770~5820 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间 6050~6200 元/吨，部分下调 10 元/吨。双节备货需求仍存，现货交投气氛尚可，下游终端适时采购，个别集团二次报价，整体成交表现温和。 3. 截至 8 月 20 日当周，巴西港口等待装运的食糖数量为 291.69 万吨 4. 经纪公司 Hedgepoint Global Markets 预计泰国 2025/26 榨季甘蔗压榨量达 1 亿吨 5. 周五郑商所白糖仓单 15555 张，环比-196 张。 【市场逻辑】 当下国内食糖产销率居高，全国食糖工业库存仍处历史低位，这一趋势已从今年二季度延续至今。而从进口数据看，海关公布的进口数据显示 7 月国内进口食糖总量居近 10 年历史最高位，但由于市场在前期已提前对此预期进行交易，因此并未对盘面形成冲击。当下郑糖基本面信息有限，内蒙部分甜菜种植地区因前期水涝而遭受一定损失，但整体产量预期未有明显变动，CAOC 的预测数据也与上月保持一致。短期郑糖下方支撑或较为坚挺，而进一步打开上方空间也需有新的动能注入，因此暂以宽幅震荡观点对待。 【交易策略】 SR511 合约关注 5570-5700 活动区间，SR601 合约关注 5730 附近压力位，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	【行情复盘】 周五 CJ601 合约收盘价 11235 元/吨，日跌幅 2.05%。CJ605 合约收盘价 11425 元/吨，日跌幅 1.72%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 9519 吨，较前周减少 167 吨。 2. 周五河北沧州市场特级红枣价格 10.41 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. 周五广东如意坊到货车辆 4 车，环比+2 车。 4. 周五郑商所红枣仓单共计 9891 张，环比+65 张。 【市场逻辑】 上周红枣期价高位震荡后收阴，周内向上挑战前高但遭遇一定阻力。周内美国国土安全局依据所谓法案将钢铁、铜、锂、烧碱和红枣列为重点执法行业。但考虑中国出口美国红枣数量占比极低，该消息对国内红枣价格的影响可以忽略。目前有关新赛季新疆红枣产量的分歧依然存在，市场对新季红枣减产预期认可但对减产幅度争议较大，同时近期小雨天气令质量问题再度引起市场关注，供应话题的讨论或将延续至下树前。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，叠加近期质量好货价格坚挺，红枣期价支撑仍存。同时从技术层面看，当下 CJ601 合约或处回调阶段，但中长期看仍处上行通道当中。建议近期仍以偏多思路看待红枣期价。 【交易策略】 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号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至8月22日： RU2601 合约收盘价为15625元/吨，日跌幅0.60%。 NR2510 合约收盘价为12510元/吨，日跌幅0.71%。 BR2510 合约收盘价为11660元/吨，日跌幅0.98%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格55泰铢/公斤，杯胶价格49.5泰铢/公斤；云南胶水制全乳14200价格元/吨，制浓乳14500价格元/吨，二者价差300元/吨(0)，云南胶块价格13300元/吨；海南胶水制全乳价格13200元/吨，制浓乳胶价格14400元/吨，二者价差1200元/吨(0)。 2. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为71.87%，环比+2.76个百分点，同比-7.81个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为64.97%，环比+2.35个百分点，同比+7.01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. 周五全乳胶14700元/吨，-50/-0.34%；20号泰标1805美元/吨，-5/-0.28%，折合人民币12873元/吨；20号泰混14600元/吨，-20/-0.14%。 5. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在9280-9350元/吨左右，华东出罐自提价格参考9000-9100元/吨左右，部分后期交付货源价格略低。 6. 周五高顺顺丁橡胶产能利用率75.84%，较上一工作日提升0.35个百分点 7. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格下跌，山东市场大庆BR9000价格跌50元/吨至11700元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格跌50元/吨至12250元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：美东时间周五，美联储主席鲍威尔提到，美国劳动力市场可能出现更大幅度的放缓，而关税引发的成本上升对通胀的压力可能减弱，这为美联储在下个月会议上采取降息行动打开了大门。整体看，当前天胶上游原料支撑依然坚挺，轮胎企业采用量提升或令天胶有一定去库，同时国内中长期宏观向好氛围仍存，技术面看短时回调空间有限，建议仍以偏强运行看待。 合成橡胶：本周国内丁二烯仍有部分企业装置延续停车状态，供应或略有下降，但考虑库存尚可，预计价格运行仍较稳定。顺丁橡胶近期略有走强，但上周山东益华、齐翔腾达、茂名石化顺丁橡胶装置重启后负荷提升，国内供应恢复性增量。同时下游轮胎企业产能利用率有走弱可能。近期主要关注与天胶之间价以及油价走势。 【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。