



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年8月26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 SR601 合约收盘价 5688 元/吨，日涨幅 0.32%。夜盘收于 5680 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.39 美分/磅，日跌幅 0.30%。周五伦白糖收 486.3 美元/吨，日涨幅 0.70%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5882 元/吨，下跌 10 元/吨；广西制糖集团报价 5890~6000 元/吨，个别下调 10 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 20~30 元/吨。 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. 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 20 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 70 艘，此前一周为 76 艘。 6. 昨日郑商所白糖仓单 15385 张，环比-170 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】 昨日 CJ601 合约收盘价 11235 元/吨，日跌幅 2.05%。CJ605 合约收盘价 11555 元/吨，日涨幅 1.14%。 【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. 昨日河北沧州市市场特级红枣价格 10.37 元/公斤，环比-0.04 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-4 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 10088 张，环比+197 张。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约价格收涨，M20 支撑力度较强。目前市场焦点仍聚焦于供应端。短时下盘面多空矛盾依然存在，对供应话题的讨论将延续至大规模下树前。后市关注枣农的收购价预期与红枣质量情况。当下盘面仍处上行通道当中，建议此阶段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	天胶震荡偏强 20号胶震荡偏强 合成橡胶震荡偏强	【行情复盘】 截至8月25日： RU2601 合约收盘价为15905元/吨，日涨幅1.79%。 NR2510 合约收盘价为12785元/吨，日涨幅2.20%。 BR2510 合约收盘价为12010元/吨，日涨幅3.00%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格55.25泰铢/公斤，杯胶价格49.85泰铢/公斤；云南胶水制全乳14300价格元/吨，制浓乳14500价格元/吨，二者价差200元/吨(-100)，云南胶块价格13300元/吨；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16100元/吨，二者价差1600元/吨(-1200)。 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24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.62万吨，环比上期减少1.05万吨，降幅1.71%。保税区库存7.33万吨，降幅4.70%；一般贸易库存53.29万吨降幅1.28%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.71个百分点，出库率增加1.57个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.73个百分点，出库率减少0.32个百分点。 4. 昨日全乳胶14950元/吨，250/1.7%；20号泰标1840美元/吨，35/1.94%，折合人民币13094元/吨；20号泰混14850元/吨，250/1.71%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9400-9600元/吨左右，华东出罐自提价格参考9200-9300元/吨左右。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格上涨，山东市场大庆BR9000价格涨150元/吨至11850元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨100元/吨至12350元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期泰国原料偏强运行。隆众咨询最新数据显示青岛保税区库存环比下降，同时近期海内外产区仍有降雨干扰，海南地区还有台风过境，近期盘面下方支撑仍存，同时商品氛围再度转暖，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：昨日BR期价收涨，随着船货集中到港，近期丁二烯港口库存有所增量。同时下游合成胶市场走强，原料价格仍较坚挺。目前上下游共振利好顺丁橡胶价格，短期关注前高附近压力表现。 【交易策略】 橡胶系下方均暂以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。