



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月27日星期三

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 5632 元/吨，日跌幅 0.98%。夜盘收于 5635 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.42 美分/磅，日涨幅 1.18%。周五伦白糖收 488.4 美元/吨，日涨幅 0.43%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5870 元/吨，下跌 12 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，加工糖厂主流报价区间 6050~6200 元/吨，报价均持稳 3. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 8 月前四周出口糖和糖蜜 281.39 万吨，较去年同期的 280.62 增加 0.77 万吨，增幅 0.27%；日均出口量为 17.58 万吨。2024 年 8 月，巴西糖出口量为 392.08 万吨，日均出口量为 17.82 万吨。 4. 8 月 26 日（周二），巴西国家商品供应公司（Conab）将巴西 2025/26 年度糖总产量预估较 4 月预估值下修 3.1%，至 4,450 万吨在对新一年度产量的第二轮调查中，Conab 预计巴西中南部地区糖产量为 4.060 万吨，较之前预估的 4.180 万吨下调 2.8%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 15315 张，环比-70 张。 【市场逻辑】 昨日 ICE 原糖震荡运行，日 K 小幅回升。巴西国家商品供应公司昨日将巴西 2025/26 榨季总产糖量预估下修至 3.1%，至 4450 万吨，但此数据对比上年仍增加 0.8%。短期外盘走势或偏稳， 昨日郑糖午盘出现急跌，一度跌临 60 日均线后企稳，夜盘窄幅整理。现货报价也跟随盘面下行。目前海内外糖市场基本面并未有新消息注入，现阶段以资金博弈为主。后续关注下方支撑区间表现，建议暂以宽幅震荡看待。 【交易策略】 SR511 合约关注 5570-5700 活动区间，SR601 合约关注 5600-5730 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	【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 11410 元/吨，日涨幅 0%。CJ605 合约收盘价 11565 元/吨，日涨幅 0.09%。 【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. 昨日河北沧州市场特级红枣价格 10.34 元/公斤，环比-0.03 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 3 车，环比+1 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 10022 张，环比-66 张。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约横盘整理，M20 支撑仍存。近期河北沧州市场特级红枣现货价格小幅下调，但整体走货表现尚可。目前市场焦点仍聚焦于供应端，短小时内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。后续盘面交易热点也将逐渐转向新季红枣的开称收购价，期间关注枣农对收购价的预期与红枣质量情况。技术层面，短期红枣日 K 表现偏空，但中长期仍处上行通道当中，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26日： RU2601 合约收盘价为15885元/吨，日跌幅0.13%。 NR2510 合约收盘价为12790元/吨，日涨幅0.04%。 BR2510 合约收盘价为11845元/吨，日跌幅1.37%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格55.45泰铢/公斤，杯胶价格50.1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(0)，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(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14900元/吨，-50/-0.33%；20号泰标1830美元/吨，-10/-0.54%，折合人民币13027元/吨；20号泰混14800元/吨，-50/-0.34%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9500-9600元/吨左右，华东出罐自提价格参考9250-9350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100元/吨至11950元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨100元/吨至12450元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日海内外原料价格偏强运行。日内RU与NR先扬后抑，盘中一度突破震荡区间上沿，但尾盘再度回落，基本回吐日内涨幅。目前国内云南与海南产区受降水影响导致新鲜胶水产出不足，同时青岛保税区库存环比下降。当下天胶基本面对中性偏强，但上方仍有投机盘压制，技术面看短时回调空间有限，建议偏多看待。 合成橡胶：昨日国内丁二烯现货价格坚挺整理，下游产品价格偏强提振丁二烯市场氛围，但持续上行仍面临高价抵触情绪。昨日BR期价冲高回落，两油资源与民营资源价差较大导致出货受阻，现货端观望情绪加重。短期此轮盘面回调幅度，中长期仍有向上挑战前高预期。 【交易策略】 橡胶系下方均暂以60日均线为底，短期暂时观望或短线操作，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。