



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月28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	震荡偏弱	【行情复盘】 昨日 SR601 合约收盘价 5621 元/吨，日跌幅 0.21%。夜盘收于 5609 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.424 美分/磅，日涨幅 0.12%。伦白糖收 488.2 美元/吨，日跌幅 0.04%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5837 元/吨，下跌 33 元/吨；广西制糖集团报价 5880~5990 元/吨，下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5750~5800 元/吨，下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6020~6200 元/吨，少数下调 10~50 元/吨。 3. 巴西国家商品供应公司（Conab）近日发布 2025/26 榨季第二轮预测报告，将巴西 2025/26 榨季食糖总产量预估较 4 月预估值下修 3.1%至 4450 万吨；预计巴西中南部地区食糖产量为 4060 万吨，较之前预估的 4180 万吨下调 2.8%，但仍较上一榨季增加 0.8%。甘蔗总产量预计将同比下降 1.2%至 6.688 亿吨；中南部地区甘蔗产量将下降 1.4%至 6.098 亿吨。预计种植面积将比上榨季增加 1%至 885 万公顷。平均单产预计将下降 2.1%至 75.57 吨/公顷。作为原料质量指标的平均甘蔗产糖量（ATR）减少 2.8%。 4. 昨日郑商所白糖仓单 14906 张，环比-409 张。 【市场逻辑】 昨日 ICE 原糖延续震荡运行趋势，日 K 线收十字星。Conab 调降巴西产量预估对市场形成一定提振，但是北半球丰产预期依然强烈弱化该事件影响，短期外盘走势或偏稳。昨日郑糖延续下行趋势，夜盘跌破 60 日均线。当前国内供应仍偏宽松，9 月合约接货意愿较弱拖累 01 合约走势，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最新消息注入。后续关注下方支撑区间表现。 【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 11365 元/吨，日跌幅 0.44%。CJ605 合约收盘价 11515 元/吨，日跌幅 0.48%。 【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 10.36 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 3 车，环比+0 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 9962 张，环比-60 张。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约窄幅回落，日内走势略显疲软。河北沧州市场特级红枣现货价格仍较坚挺，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，日内关注 20 日均线支撑表现。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 20号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至8月27日： RU2601 合约收盘价为 15760 元/吨，日跌幅 0.79%。 NR2510 合约收盘价为 12615 元/吨，日跌幅 1.37%。 BR2510 合约收盘价为 11710 元/吨，日跌幅 1.14%。 【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 50.8 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 16800 元/吨，二者价差 2300 元/吨(700)。 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 14800 元/吨，-100/-0.67%；20 号泰标 1820 美元/吨，-10/-0.55%，折合人民币 12942 元/吨；20 号泰混 14700 元/吨，-100/-0.68%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9500 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9100 元/吨左右。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅下跌，山东市场大庆 BR9000 价格跌 150 元/吨至 11800 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 12400 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日海内外原料价格相对坚挺，日内 RU 与 NR 小幅回落。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，建议中长期仍以偏强运行看待。 合成橡胶：昨日国内丁二烯现货价格震荡运行，由于近期有远洋船货到港预期，影响下游买盘意愿，上放面临高价抵触情绪，短时或有回调可能。昨日 BR 期价走弱，市场现货段价格重心下挫且实盘跟进力度不大。短期关注此轮盘面回调幅度。 【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。