



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	<p>【行情复盘】 昨日 SR601 合约收盘价 5586 元/吨，日跌幅 0.32%。夜盘收于 5591 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.50 美分/磅，日涨幅 0.36%。伦白糖收 493.7 美元/吨，日涨幅 1.13%。 2. 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 27 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 72 艘，此前一周为 70 艘。港口等待装运的食糖数量为 272.21 万吨，此前一周为 291.69 万吨，环比减少 19.48 万吨，降幅 6.67%。其中，高等级原糖（VHP）数量为 247.64 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 178.17 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 61.27 万吨。 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 14539 张，环比-367 张。 <p>【市场逻辑】 昨日 ICE 原糖小幅上行。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，短期外盘走势偏稳。昨日郑糖延续下行趋势，夜盘收于 5600 支撑下方。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新消息注入，盘面支撑位下移至前低附近。</p> <p>【交易策略】 SR511 合约与 SR601 合约走势偏弱，支撑分别下移至 5510，建议前期空单持有观望。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>震荡 偏强</p>	<p>【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 11470 元/吨，日涨幅 0.97%。CJ605 合约收盘价 11620 元/吨，日涨幅 0.96%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 本周 36 家样本点物理库存在 9456 吨，较上周减少 63 吨。 2. 昨日河北沧州市场特级红枣价格 10.49 元/公斤，环比+0.07 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 1 车，环比-3 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 10025 张，环比+63 张。 <p>【市场逻辑】 昨日红枣主力合约先抑后扬。河北沧州市场特级红枣现货价格稳中偏强，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 中性略空，但下方支撑仍存，日内继续关注 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。</p> <p>【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。</p>
------------	-----------	------------------	--

能源化工	橡胶系	<p>天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡</p>	<p>【行情复盘】 截至8月28日： RU2601 合约收盘价为 15945 元/吨，日涨幅 1.17%。 NR2510 合约收盘价为 12780 元/吨，日涨幅 1.31%。 BR2510 合约收盘价为 11980 元/吨，日涨幅 2.31%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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)。</p> <p>2. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.97%，环比-0.90 个百分点，同比-8.73 个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为 64.89%，环比-0.08 个百分点，同比+5.10 个百分点。</p> <p>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。</p> <p>4. 本周上海全乳胶周均价 14870 元/吨，+40/+0.27%；青岛市场 20 号泰标周均价 1827 美元/吨，+20/+1.11%；青岛市场 20 号泰混周均价 14760 元/吨，+150/+1.03%</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9550-9630 元/吨，华东出罐自提价格 9160-9180 元/吨。</p> <p>6. 昨日中国高顺顺丁橡胶主流出厂价格在 12100-12200 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日海内外原料价格窄幅整理。日内 RU 与 NR 震荡偏强。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，建议仍以偏强运行看待。</p> <p>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 期价走强，但夜盘再度回吐部分涨幅，市场现货价格有所跟进但成交依然有限。短期关注此轮盘面回调幅度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p>
------	-----	-----------------------------------	--

分品种观点详述

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： $0 \leq$ 当日涨跌幅<0.5%；1表示： $0.5\% \leq$ 当日涨跌幅<1%；2表示： $1\% \leq$ 当日涨跌幅<2%；3表示： $2\% \leq$ 当日涨跌幅<3%；4表示： $3\% \leq$ 当日涨跌幅<4%；5表示： $4\% \leq$ 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。