



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月2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 5609 元/吨，日涨幅 0.09%。夜盘收于 5611 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖休市，伦白糖主力合约收 486.2 美元/吨，日涨幅 1.89%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5806 元/吨，微涨 2 元/吨；广西制糖集团报价 5860~5970 元/吨，个别下调 20 元/吨；云南制糖集团报价 5730~5780 元/吨，报价持平；加工糖厂报价区间 5970~6450 元/吨，部分下调 20~50 元/吨。 3. ISO 对全球供需形势的基本判断显示，2025/26 榨季全球糖业将出现仅为 23.1 万吨的供给缺口（即预测的全球消费量与产量之差）。ISO 表示：如此规模的缺口，在榨季开始前几乎可以忽略不计，但与 2024/25 榨季修正后的 487.9 万吨缺口相比，差距显著。2025/26 榨季全球糖产量预计将达到 1.80593 亿吨，较上季增加 541.9 万吨，主要得益于印度、泰国和巴基斯坦的产量增长。 4. 8 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4763 万吨，较去年同期的 4403.4 万吨增加 359.6 万吨，同比增幅 8.17%；甘蔗 ATR 为 144.83kg/吨，较去年同期的 151.17kg/吨减少 6.34kg/吨；制糖比为 55%，较去年同期的 49.15%增加 5.85%；产乙醇 21.93 亿升，较去年同期的 23.14 亿升减少 1.21 亿升，同比降幅 5.21%；产糖量为 361.5 万吨，较去年同期的 311.8 万吨增加 49.7 万吨，同比增幅达 15.96%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 13434 张，环比-482 张。 【市场逻辑】 昨日 ICE 原糖休市，市场暂无报价。郑糖近期走势偏稳，国内产销量和库存数据始终对糖价下方形成支撑。在无预期外消息注入的背景下，短期国内糖价或以区间运行为主，后市主要关注利空消息交易完毕后盘面能否开启反弹路径。 【交易策略】 SR511 合约关注 5550-5650 运行区间，SR601 合约关注 5570-5660 活动区间，空单止盈离场。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 11340 元/吨，日跌幅 1.48%。CJ605 合约收盘价 11505 元/吨，日跌幅 1.33%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 9456 吨，较前周减少 63 吨。 2. 昨日河北市场等级价格参考特级 10400 元/吨，一级 9600 元/吨，二级 8300 元/吨，三级 6900 元/吨。 3. 昨日郑商所红枣仓单 10089 张，环比-2 张。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约震荡下行。近期河北沧州市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 走势中性偏空，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9月01日： RU2601 合约收盘价为15860元/吨，日跌幅0.00%。 NR2510 合约收盘价为12680元/吨，日跌幅0.12%。 BR2510 合约收盘价为11895元/吨，日跌幅0.04%。 【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51.05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16700元/吨，二者价差2200元/吨(0)。 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。 3. 截至2025年8月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.2万吨，环比上期减少0.4万吨，降幅0.6%。保税区库存7.32万吨，降幅0.14%；一般贸易库存52.9万吨，降幅0.7%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加2.9个百分点，出库率下降0.7个百分点；一般贸易仓库入库率增加2.1个百分点，出库率增加1.6个百分点。 4. 昨日全乳胶14950元/吨，0/0%；20号泰标1840美元/吨，0/0%，折合人民币13077元/吨；20号泰混14820元/吨，20/0.14%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9480-9620元/吨左右，华东出罐自提价格在9150元/吨左右，零星略高价报盘亦有听闻。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳定，山东市场大庆BR9000价格稳定在11900元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格稳定在12450元/吨。。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日海内外原料价格窄幅整理。日内RU与NR震荡偏弱。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。 合成橡胶：近期国内丁二烯现货价格偏稳，华东主港货源有所增加，但下游买盘正常跟进，短期无明显驱动因素。顺丁橡胶在原料价格及开单成本限制下，现货端报盘难有明显回落空间。同时后市有部分民营顺丁装置检修，供应或有小幅减量，盘面下方支撑仍存 【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。