



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月3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 5599 元/吨，日跌幅 0.18%。夜盘收于 5576 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖主力合约日收盘价 16.14 美分/磅。日跌幅 1.22%。伦白糖主力合约收 476.1 美元/吨，日跌幅 2.08%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5803 元/吨，下跌 3 元/吨；广西制糖集团报价 5850~5960 元/吨，下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5730~5780 元/吨，部分下调 10 元/吨；加工糖厂报价区间 5970~6450 元/吨，个别下调 10 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 13202 张，环比-232 张。 【市场逻辑】 昨日 ICE 原糖大幅下探，制糖比高企叠加北半球新季制糖预期较好要压制外盘糖价，但预计在 16 美分/磅附近或有较强支撑。郑糖夜盘受外盘拖累走弱，但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，操作上暂时观望。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 11380 元/吨，日涨幅 0.35%。CJ605 合约收盘价 11530 元/吨，日涨幅 0.22%。 【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 10500 元/吨，环比+50 元/吨；一级 9600 元/吨，环比持平。 3. 昨日广州如意坊到货 4 车，日环比-1 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单 10089 张，环比+0 张。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约小幅回升。近期河北沧州市市场特级红枣现货价格偏稳运行，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2日： RU2601 合约收盘价为 15870 元/吨，日涨幅 0.06%。 NR2510 合约收盘价为 12710 元/吨，日涨幅 0.24%。 BR2510 合约收盘价为 11820 元/吨，日跌幅 0.63%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 55.6 泰铢/公斤，杯胶价格 51.2 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 16500 元/吨，二者价差 2000 元/吨(-200)。 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 15000 元/吨，50/0.33%；20 号泰标 1840 美元/吨，0/0%，折合人民币 13080 元/吨；20 号泰混 14880 元/吨，60/0.4%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9500-9650 元/吨左右，华东出罐自提价格在 9150-9200 元/吨左右。 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。日内天胶再度向上挑战 16000 压力失败，日 K 收长上影线。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略强，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，下游行情开工尚可且市场暂无低价货源补充，短期或维持坚挺整理。顺丁橡胶昨日出场价格稳定，但实盘成交跟进力度有限。考虑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。