



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 9 月 4 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 5562 元/吨，日跌幅 0.66%。夜盘收于 5540 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖主力合约日收盘价 16.05 美分/磅。日跌幅 0.56%。伦白糖主力合约收 468.2 美元/吨，日跌幅 1.66%。 2. 云南：2024/25 榨季截至 8 月底，食糖产销率 86.09%，工业库存 33.64 万吨 3. 广西：2024/25 榨季截至 8 月底，累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨，产销率 89.04% 4. 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。 5. 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 12782 张，环比-420 张。 【市场逻辑】 昨日 ICE 原糖延续走弱趋势，巴西制糖比居高叠加印度和泰国甘蔗作物在经历今年充沛降雨后产出前景乐观，对外盘形成较强压制，近期关注 16 美分/磅附近支撑。郑糖夜盘受外盘拖累，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，下方或难破前低支撑，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 合约支撑位下移至 5520 附近，SR601 合约支撑位下移至 5500 附近，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 11325 元/吨，日跌幅 0.48%。CJ605 合约收盘价 11445 元/吨，日跌幅 0.74%。 【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，环比持平；一级 9600 元/吨，环比持平。 3. 昨日广州如意坊到货 2 车，日环比-2 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落。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3日： RU2601 合约收盘价为 15885 元/吨，日涨幅 0.09%。 NR2510 合约收盘价为 12715 元/吨，日涨幅 0.04%。 BR2510 合约收盘价为 11885 元/吨，日涨幅 0.55%。 【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 51.3 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 14500 价格元/吨，制浓乳 14600 价格元/吨，二者价差 100 元/吨(-100)，云南胶块价格 13400 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(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 15000 元/吨，0/0%；20 号泰标 1845 美元/吨，5/0.27%，折合人民币 13119 元/吨；20 号泰混 14900 元/吨，20/0.13%。 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9550-9650 元/吨左右，华东出罐自提价格在 9100-9300 元/吨左右。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 11900 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格下跌 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：昨日国内丁二烯现货价格保持稳定，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。BR 期价日内小幅回落，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。