



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><b>【行情复盘】</b> 昨日 SR601 合约收盘价 5474 元/吨，日跌幅 0.99%。夜盘收于 5458 元/吨；SR605 合约收盘价 5456 元/吨，日跌幅 0.98%。夜盘收于 5442 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日广西白糖现货成交价为 5724 元/吨，下跌 40 元/吨；广西制糖集团报价 5820~5930 元/吨，下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5730~5780 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 5900~6090 元/吨，部分下调 10~50 元/吨。 2. 据海关总署公布的数据显示，2025 年 8 月，我国进口食糖 83 万吨，同比增加 6.27 万吨。 2025 年 1-8 月，我国进口食糖 261.21 万吨，同比增加 12.10 万吨，增幅 4.86%。 2024/25 榨季截至 8 月，我国进口食糖 407.39 万吨，同比下降 27.72 万吨，降幅 6.37% 3. ICE 欧洲期货交易所周二公布的数据显示，10 月合约到期共交割 26.08 万吨白糖。其中阿联酋 20 万吨，印度 3.7 万吨，泰国 1.88 万吨，中国 0.5 万吨。 4. 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 9 月前两周出口糖和糖蜜 153.16 万吨，较去年同期的 186.63 万吨减少 33.47 万吨，降幅 17.93；日均出口量为 15.31 万吨。 5. 8 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 5006.1 万吨，较去年同期的 4522.9 万吨增加 483.2 万吨，同比增幅 10.68%；甘蔗 ATR 为 149.79kg/吨，较去年同期的 155.82kg/吨减少 6.03kg/吨；制糖比为 54.2%，较去年同期的 48.78%增加 5.42%；产乙醇 24.2 亿升，较去年同期的 24.66 亿升减少 0.46 亿升，同比降幅 1.85%；产糖量为 387.2 万吨，较去年同期的 327.6 万吨增加 59.6 万吨，同比增幅达 18.21%。 6. 昨日郑商所白糖仓单 10629 张，日环比-359 张。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 昨日 ICE 原糖再度探底，但遭遇一定阻力，日 K 收长下影线。美联储降息 25 个基点预期落地后大宗商品氛围偏弱，同时 UNICA 最新数据显示巴西中南部在 8 月下半月的产量同比增长，累计产糖量再度追赶，差距已收窄至 1.92%。北半球印度和泰国产糖预期依然偏好，短期糖市看空氛围较浓，暂时关注前低支撑表现。国内基本上并未有新变数出现。双节备货已接近尾声，下游终端采购氛围清单，多以观望为主。近期外盘走弱或对郑糖有所拖累，短期或以低位震荡为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> SR601 关注 5400-5430 附近支撑表现，预计深跌幅度有限，可等待反弹做多机会。</p>

农林畜	红枣	震荡 偏弱	<p><b>【行情复盘】</b> 昨日 CJ601 合约收盘价 10620 元/吨，日跌幅 1.80%。CJ605 合约收盘价 10695 元/吨，日跌幅 2.24%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. 本周 36 家样本点物理库存在 9247 吨，较上周减少 74 吨，环比减少 0.79%，样本点库存小幅下降。</li><li>2. 昨日河北市场等级价格参考特级 10.33 元/公斤，环比+0 元/公斤；一级 9.5 元/吨，环比持平。</li><li>3. 昨日广州如意坊到货 3 车，日环比-1 车。</li><li>4. 昨日郑商所红枣仓单 8661 张，环比-210 张。</li></ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 昨日红枣主力合约跌幅扩大。近期盘面缺乏新的利好消息注入，库存高压和本季减产不及预期的话题对红枣期价形成较强压制，同时资金看空情绪强烈。短期从技术面看，红枣在跌破 60 日均线后开启向下寻找支撑之旅，目前仍处偏弱态势。考虑新年度红枣开秤预期，盘面继续下行空间或较为有限。后市主要关注资金动向和红枣质量问题。</p> <p><b>【交易策略】</b> CJ601 合约多单部分离场，短期保持观望。</p>
-----	----	----------	--

能源化工	橡胶系	天胶偏弱 20号胶偏弱 合成橡胶偏弱	<p><b>【行情复盘】</b> 截至9月18日： RU2601 合约收盘价为15570元/吨，日跌幅1.95%。 NR2511 合约收盘价为12300元/吨，日跌幅2.30%。 BR2511 合约收盘价为11415元/吨，日跌幅1.51%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日泰国生胶片 57.8 泰铢/公斤,+0 泰铢/公斤;泰三烟片 60.20 泰铢/公斤,-0.43 泰铢/公斤; 田间胶水 56.3 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤; 杯胶 51.05 泰铢/公斤, -0.60 泰铢/公斤。 2. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.74%, 环比+0.13个百分点, 同比-6.92个百分点; 中国全钢胎样本企业产能利用率为66.36%, 环比+0.05个百分点, 同比+6.18个百分点。 3. 截至2025年9月14日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.66万吨, 环比上期减少0.56万吨, 降幅0.95%。保税区库存6.62万吨, 降幅8.32%; 一般贸易库存52.04万吨, 增幅0.07%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.44个百分点, 出库率增加1.96个百分点; 一般贸易仓库入库率增加0.27个百分点, 出库率减少1.65个百分点。 4. 本周上海全乳胶周均价15040元/吨, -160/-1.05%; 青岛市场20号泰标周均价1858美元/吨, -17/-0.91%; 青岛市场20号泰混周均价15006元/吨, -104/-0.69% 5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9400-9450元/吨左右, 华东出罐自提价格在8950元/吨左右。 6. 昨日中国高顺顺丁橡胶主流出厂价格在11700-11800元/吨</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 天然橡胶: 近期天胶期价出现深跌, 更多是受降息落地和抛储传闻打压。当前天胶基本面并未呈现一边倒的利空态势, 但技术面在跌破60日均线后或有向下寻找前低可能。近期关注此轮回调幅度, 深跌后或存一定修复预期 合成橡胶: 近期丁二烯价格相对稳定, 对合成胶引领作用有限。顺丁橡胶前期检修装置并未重启, 同时个别装置有小幅降幅, 但并未对盘面形成有效提振。受期现价格下行影响, 近期下游普遍维持观望态势, 采购意愿较弱, 同时天胶系走势疲软拖累BR期价。</p> <p><b>【交易策略】</b> RU2601 关注15500-16370活动区间, NR 关注12200-12800活动区间, BR 关注11300-12000活动区间。</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≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤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。