



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年11月3日星期一

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】 周五 SR601 合约收盘价 5483 元/吨，日涨幅 0.20%。夜盘收于 5465 元/吨；SR605 合约收盘价 5413 元/吨，日涨幅 0.11%。夜盘收于 5405 元/吨。 【重要资讯】 1 周五 ICE 原糖主力合约收盘价为 14.42 美分/磅，日涨幅 1.19%；伦白糖主力合约收盘价 415.2 元/吨，日涨幅 0.46%。 2. 周五广西白糖现货成交价为 5498 元/吨，上涨 10 元/吨；广西制糖集团报价 5660~5750 元/吨，个别下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5590~5640 元/吨，报价持平；加工糖主流报价区间 5790~5950 元/吨，部分调整 10~20 元/吨，涨跌不一。 3. 巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 10 月上半月甘蔗压榨量为 3403.7 万吨，去年同期为 3393.7 万吨，同比增加 0.3%；糖产量为 248.4 万吨，去年同期为 245.4 万吨，同比增加 1.25%。 4. 印度北方邦首席部长约吉·阿迪蒂亚纳特（Yogi Adityanath）近日宣布历史性上调甘蔗收购价。2025/26 榨季，北方邦政府将甘蔗价格每吨最高上调 30 卢比，早熟品种甘蔗收购价定为 4000 卢比/吨（折人民币 321.24 元/吨），普通品种则为 3900 卢比/吨（折人民币 313.21 卢比/吨）。 4. 周五郑商所白糖仓单 7530 张，日环比-11 张。 【市场逻辑】 外盘方面：上周 ICE 原糖偏弱运行，周内已触及近 5 年新低。近期宏观层面中性偏强，但糖市基本面表现依然疲软。UNCIA 最新报告显示巴西中南部压榨进程减慢，但目前累计产糖量仍微高于去年同期，且制糖比仍处极高水平，随着印度与泰国压制时间临近，市场对其后市产出给予较好预期。同时近期能源价格疲软叠加巴西仍有大量供应待售，资金提前交易新年度全球食糖的供应压力。但需要注意的是，印度北方邦宣布提高糖料作物收购价，此举或抬高其后市出口难度。短期来看，原糖基本面与技术面表现双弱，暂无明显利好能给予其提振支撑，盘面或维持偏弱氛围 内盘方面：近期郑糖区间震荡。周内受泰国糖浆及预拌粉进口禁令以及定价重心回归国内影响，郑糖与外盘一度呈现分叉走势。由于目前属于用糖淡季且全球食糖供应增量预期未改，因此主力合约在涨至 5500 附近后上行动力便遭遇较强阻力。当前国内可供交易的信息偏少，步入 11 月后南方甘蔗糖厂也将陆续投入到新季制糖工作当中。后市主要关注新糖上市进度以及海外产区动态，预计短期郑糖以区间震荡运行为主，中长期看空观点不变 【交易策略】 SR601 合约关注 5400-5500 活动区间，前期看涨期权可继持有观望或部分止盈，同时可考虑卖出 5600 以上看涨期权；上游企业择机卖保。

农林畜	红枣	震荡 偏弱	【行情复盘】 周五 CJ601 合约收盘价 10145 元/吨，日跌幅 0.78%。CJ605 合约收盘价 10115 元/吨，日涨幅 0.25%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 9348 吨，较上周增加 245 吨，环比增加 2.69%，同比增加 120.78%，样本点库存增加。 2. 周五河北市场等级价格参考特级 10.38 元/公斤，环比-0.02 元/公斤；一级 9.4 元/吨，环比-0.1 元/吨。 4. 上周河北市场停车区到货量 20 余车。广东如意坊市场日均到货 3.0 车，到货较上周减少 0.5 车，好货价格小幅上涨 0.20 元/公斤，下游客商拿货积极性尚可，早市日均成交 1 车左右，冷库及档口适当出货。 3. 周五广州如意坊到货 5 车，日环比+3 车。 【市场逻辑】 近期红枣期价大幅下跌，盘中触及近 4 个月低位。此轮盘面下跌更多在反应市场对新年度红枣供应压力的担忧，销区样本库存已进入季节性累库当中。由于盘面跌幅过快，在疆客商多转为观望态势，收购谨慎程度增加。同时枣农的惜售情绪也被激发，红枣货权转移进程受阻。技术层面看，近期空头增仓意愿明显，同时有部分多单止损离场。指标上看空氛围不减，但也有超卖信号出现。当前红枣期货持仓量依旧处历史极高水平，近期主要关注产区大量下树后红枣收购价的具体走势以及资金流动情况。 【交易策略】 CJ601 合约暂时观望，低位多单观望，长线视角等待反弹做空 CJ605 合约。
-----	----	----------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡偏弱	【行情复盘】 截至 11 月 03 日： RU2601 合约收盘价为 15085 元/吨，日跌幅 2.05%。 NR2512 合约收盘价为 12230 元/吨，日跌幅 2.36%。 BR2512 合约收盘价为 10585 元/吨，日跌幅 1.99%。 【重要资讯】 1. 周五日胶主力收盘价 309.9 日元/公斤，环比-1.24%。新胶主力收盘价 170.7 美分/千克，环比-1.61% 2. 周五泰国原料胶水价格 56 泰铢/公斤，杯胶价格 53.3 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 14100 价格元/吨，制浓乳 14300 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 13400 元/吨；海南胶水制全乳价格 16200 元/吨，制浓乳胶价格 16200 元/吨。胶水交割到 RU01 合约海南利润-2735(-303)元/吨。胶水交割到 RU01 合约云南利润-842(-302)元/吨。 3. 上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 72.12%，环比-0.72 个百分点，同比-7.61 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 65.34%，环比-0.53 个百分点，同比+6.15 个百分点。 4. 据隆众资讯统计，截至 2025 年 10 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.22 万吨，环比上期减少 0.53 万吨，降幅 1.20%。保税区库存 6.87 万吨，降幅 1.29%；一般贸易库存 36.35 万吨，降幅 1.18%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 3.05 个百分点，出库率减少 2.61 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 2.89 个百分点，出库率减少 0.54 个百分点。 5. 周五国内全乳胶 14600 元/吨，-200/-1.35%；20 号泰标 1840 美元/吨，-30/-1.6%，折合人民币 13042 元/吨；20 号泰混 14650 元/吨，-280/-1.88%。 6. 周五全乳与 RU 主力基差为-485 元/吨，环比走缩 115 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-435 元/吨，环比走缩 35 元/吨。 6. 本周中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在 66.95%，环比下降 4.76 个百分点 7. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 7350-7550 元/吨左右，华东出罐自提价格在 7200 元/吨左右。 8. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格下跌，山东市场大庆 BR9000 价格跌 50 元/吨至 10750 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 11200 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：供应方面，受台风降水扰动，海内外产区原料释放不畅，价格维持高位。考虑本周东南亚产区降水同比有增量预期，对割胶工作的影响将有所增强，天胶成本支撑依然坚挺。需求方面，上周全钢胎与半钢胎企业产能利用率均有微幅回落，但整体出货表现尚可，利于企业成品库存消化。预计本周轮胎企业产能利用率波幅有限，对天胶价格影响偏中性。库存方面，本周国内整体样本库存延续去库走势，浅色胶降幅比较明显，青岛库存降库速度放缓，预计下期仍以小幅去库为主。中长期关注后市季节性累库何时出现。整体来看，本周初天胶基本面偏好，同时宏观氛围回暖也给予一定上行动力，而随着以上利好因素逐渐消化，近期天胶出现大幅回落回吐前期涨幅，预计本周盘面震荡运行为主，主要关注产区天气和去库速度。 合成橡胶：上周 BR 期价震荡走弱，周内创下上市来新低。由于国内丁二烯产量库存双增且后期船货充裕，同时下游需求支撑有限，丁二烯价格跌势加速。顺丁橡胶方面，在齐鲁、扬子顺丁装置检修及未来检修预期影响下，两油资源及个别品牌报价坚挺，但成本坍塌令民营资源重心进一步走低。同时下游轮胎需求提振力度也胶有
------	-----	---------------------------	--

			限，宏观层面的利好影响也难抵挡基本面疲软引发的盘面下行。周内天胶强势虽然给予其一定提振，但 BR 期价中短期依然利好难寻。预计下周顺丁橡胶走势依然偏弱 【交易策略】 RU 与 NR 主力区间震荡思路对待，短期暂时观望；BR 空单继续持有。
--	--	--	---

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。