



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月14日星期五

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	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR601 合约收盘价 5512 元/吨，日涨幅 0.62%。夜盘收于 5498 元/吨；SR605 合约收盘价 5433 元/吨，日涨幅 0.41%。夜盘收于 5426 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. 昨日 ICE 原糖主力合约收盘价 14.43 美分/磅，日跌幅 0.96%。</li><li>2. 据印度报业托拉斯（PTI）报道，食品部长普拉哈德·乔希表示，中央政府已决定允许 2025/26 榨季出口食糖 150 万吨，低于业内人士此前要求的 200 万吨。</li><li>3. 标准普尔全球大宗商品洞察（S&amp;P Global Commodity Insights）公布的一项对 10 位分析师的调查显示，预计巴西中南部地区 10 月下半月甘蔗压榨量为 2942 万吨，同比增加 8.1%；预计食糖产量为 192 万吨，同比增加 7.8%。</li><li>4. 法国农业部近日发布报告，将 2025/26 榨季甜菜产量预测下调至 3370 万吨，较此前预估的 3420 万吨减少 50 万吨。尽管种植面积减少，但产量仍比 2024/25 榨季高 3.5%，较近五年平均水平高 8.7%。</li><li>5. Datagro 表示，在 10 月开始的 2025/26 榨季，全球糖供应过剩量为 100 万吨，低于其之前预测的 280 万吨；</li><li>6. ISMA 指出，北方邦和卡纳塔克邦等主要生产邦的甘蔗价格上涨，已将 2025-26 年度的糖生产成本推高至约每公斤 41.7 卢比，并声称，如果不向上修订 MSP，糖厂可能难以及时向农民付款。此外，ISMA 还敦促政府提高乙醇采购价格，目前乙醇分配量为 2,890 亿升，仅占总分配量的 27.5%，这使得该行业的大部分蒸馏产能未得到充分利用。</li><li>7. 昨日郑商所白糖仓单 7721 张，日环比+0 张。</li></ol> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖主力合约上冲回落，日 K 线收长上影线。近期咨询机构 Datagro 下调其对 2025/26 年度全球糖市供应过剩量的预测，主因是巴西和印度的产量预估被下调。同时考虑印度糖价远高于国际糖价，因此新榨季其能否兑现 150 万吨的出口配额仍存疑虑。技术层面看近期原糖有回暖氛围，但在全球食糖增产大趋势不变的背景下，预计上行空间依然有限。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖走势偏强，夜盘小幅回落。当下处于国内新旧食糖交替的过度局面，整体工业库存偏少对糖价形成一定支撑。同时近期外盘止跌反弹也对郑糖走势形成影响。但中长期视角看，后续国内及印泰新糖集中上量后，供应压力依然显著，因此看空观点不变。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR601 合约关注 5500 附近多空争夺，5600 以上卖看涨期权持有；企业择机卖保。</p>

农林畜	红枣	震荡 偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 CJ601 合约收盘价 9195 元/吨，日跌幅 1.82%。CJ605 合约收盘价 9550 元/吨，日跌幅 1.94%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 9840 吨，较上周增加 299 吨。</p> <p>2. 昨日河北市场等级价格参考特级 9.78 元/公斤，环比-0.18 元/公斤。</p> <p>3. 昨日广州如意坊到货 4 车，日环比+2 车。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日红枣期价继续探底。在上游收购环节挺价无果后，红枣期价陷入流畅下跌环节。且最新样本库存数据显示累库速度加快，近期红枣利好难寻。技术层面看，盘面偏空氛围依旧，期价已跌破前低，后续或将继续磨底。</p> <p>【交易策略】</p> <p>空单继续持有，中长期偏空思路对待。</p>
-----	----	----------	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 11 月 13 日：</p> <p>RU2601 合约收盘价为 15390 元/吨，日涨幅 1.12%。</p> <p>NR2601 合约收盘价为 12400 元/吨，日涨幅 1.81%。</p> <p>BR2601 合约收盘价为 10480 元/吨，日涨幅 0.48%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰三烟片 60.33 泰铢/公斤，+0.13 泰铢/公斤；田间胶水 56.3 泰铢/公斤，+0.00 泰铢/公斤；杯胶无报价。</p> <p>2. 据隆众资讯统计，截至 2025 年 11 月 9 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 44.95 万吨，环比上期增加 0.18 万吨，增幅 0.40%。保税区库存 6.78 万吨，降幅 0.74%；一般贸易库存 38.17 万吨，增幅 0.60%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.13 个百分点，出库率增加 1.75 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.96 个百分点，出库率增加 1.97 个百分点。</p> <p>3. 本周上海全乳胶周均价 14650 元/吨，+130/+0.90%；青岛市场 20 号泰标周均价 1845 美元/吨，+17/+0.93%；青岛市场 20 号泰混周均价 14656 元/吨，+134/+0.92%</p> <p>4. 本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.99%，环比+0.10 个百分点，同比-6.74 个百分点；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 64.29%，环比-1.08 个百分点，同比+6.04 个百分点。</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 7100-7200 元/吨，华东出罐自提价格参考 6700-6800 元/吨。</p> <p>6. 本周北方部分民营顺丁资源交投重心在 9900-10150 元/吨附近，两油资源报盘重心在 10300-10800 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶走强，近期 RU 仓单持续减少叠加海内外原料价格坚挺令市场挺价意愿增强。但考虑终端需求支撑不足叠加后市船货到港预期较强，预计中期胶价上方仍面临一定压力。</p> <p>合成橡胶：近期丁二烯供方价格表现强硬，但后市国内市场供应或仍较充裕，其远月顺丁橡胶的原料支撑仍较有限。短期在丁二烯价格走强的影响下，顺丁橡胶低位反弹，但由于缺乏实质性长期利好，其持续上行动力仍较有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>橡胶系短线多单持有观望或适时止盈。</p>
------	-----	-------------------------	--

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。