



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月18日星期二

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>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR601 合约收盘价 5458 元/吨，日跌幅 0.22%。夜盘收于 5443 元/吨；SR605 合约收盘价 5398 元/吨，日跌幅 0.11%。夜盘收于 5386 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日 ICE 原糖主力合约收盘价 14.75 美分/磅，日跌幅 0.67%。</p> <p>2. 昨日广西白糖现货成交价为 5471 元/吨，下跌 13 元/吨；广西新糖贸易商报价主流区间在 5510~5540 元/吨，下调 10 元/吨；云南制糖集团陈糖报价 5500~5550 元/吨，下调 20 元/吨，新糖报价 5450~5650 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5750~5890 元/吨，多数下调 10~20 元/吨。</p> <p>3. UNICA：2025/26 榨季截至 10 月下半月，巴西中南部地区累计产糖 3808.5 万吨，同比增幅达 1.63%。</p> <p>4. 泛糖科技 11 月 17 日讯，据不完全统计，11 月 15 日-17 日广西新增 3 家糖厂开机生产，拉开 2025/26 榨季生产序幕。</p> <p>5. 昨日郑商所白糖仓单 8622 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅回落。UNICA 最新报告显示巴西本榨季累计制糖比仍略超上榨季，数据呈偏空影响。但由于目前巴西已步入榨季尾声，盘面已对其信息基本计价，市场目光逐步转至北半球产区。短期盘面缺乏明显驱动，使盘面振幅偏窄，但中长期视角看，随着印度与泰国逐步开榨，两国的增产预期仍将对糖价形成较强压力，后市主要关注丰产预期能否顺利兑现。</p> <p>内盘方面：近期郑糖震荡走弱。随着广西糖厂陆续开榨，新糖上市压力将逐渐显现。目前市场以消化低价糖源为主，购销氛围平淡。从目前的生产条件看，本榨季国内食糖总产同比大概率呈现维稳小增的局面。无预期外情况发生的背景下，后市郑糖或以震荡偏弱运行为主</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR601 合约关注 5400-5500 活动区间，前期 5600 看涨卖权继续持有；未入场者可考虑构建熊市价差组合；上游企业择机卖保。</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 9270 元/吨，日涨幅 0.87%。CJ605 合约收盘价 9430 元/吨，日涨幅 0.37%。</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，环比增加 3.31%，同比增加 141.47%。</p> <p>2. 上周河北市场等级价格参考超特 11.50-12.50 元/公斤，特级 9.80-10.00 元/公斤，一级 8.70-9.00 元/公斤，二级 7.60-8.00 元/公斤，三级 6.30-6.80 元/公斤。</p> <p>3. 昨日河北市场等级价格参考特级 9.77 元/公斤，环比-0.02 元/公斤。</p> <p>4. 昨日广州如意坊到货 4 车，日环比+2 车。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期红枣期价止跌维稳。受前期盘面及现货价格双跌影响，在疆客商采购积极性减弱。销区河北市场价格下调，同时销区样本库存累库速度加快，红枣期价偏空氛围依然浓厚。如意坊销区新货价格高于陈货导致走货不畅，短期红枣利好难寻。技术层面看，近期红枣持仓量下降，前低支撑已经跌破，空头信号依旧但下行势头放缓，中长期看后续或将向下挑战历史低点。</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 17 日：</p> <p>RU2601 合约收盘价为 15315 元/吨，日涨幅 0.66%。</p> <p>NR2601 合约收盘价为 12355 元/吨，日涨幅 0.73%。</p> <p>BR2601 合约收盘价为 10445 元/吨，日涨幅 0.10%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰国原料胶水价格 56.6 泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格暂无；云南胶水制全乳 13900 价格元/吨（0/0%），制浓乳 14100 价格元/吨（0/0%），二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 13300 元/吨（-100/-0.75%）；海南胶水制全乳价格 15800 元/吨（-300/-1.86%），制浓乳胶价格 15800 元/吨（-300/-1.86%）。</p> <p>2. 截至 2025 年 11 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 45.26 万吨，环比上期增加 0.31 万吨，增幅 0.70%。保税区库存 6.66 万吨，降幅 1.76%；一般贸易库存 38.6 万吨，增幅 1.13%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.05 个百分点，出库率减少 1.53 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.37 个百分点，出库率减少 1.71 个百分点。</p> <p>3. 昨日全乳胶 14850 元/吨，100/0.68%；20 号泰标 1850 美元/吨，10/0.54%，折合人民币 13101 元/吨；20 号泰混 14650 元/吨，50/0.34%。</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. 昨日山东鲁中地区送到价格在 7150-7250 元/吨左右，华东出罐自提价格在 6800-6850 元/吨左右。</p> <p>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 10500 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 11000 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：云南产区临近停割季叠加泰国雨水扰动仍存，天胶原料支撑坚挺。但库存呈现季节性累库和需求端表现平淡对胶价形成一定压制。短期天胶技术走势趋强，但持续上行或仍需新动能注入。</p> <p>合成橡胶：丁二烯市场暂无低价货源补充影响下游刚需陆续跟进，丁二烯价格短期支撑较强。顺丁橡胶在天胶和丁二烯的带动作用下略显坚挺，但近期国内供应逐步恢复，同时民营资源供应较为充足。市场对后续进一步上涨的预期较弱，盘面突破上行难度仍存。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 与 NR 主力区间震荡思路对待；BR 空单持有观望。</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。