



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月19日星期三

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 5407 元/吨，日跌幅 0.93%。夜盘收于 5410 元/吨；SR605 合约收盘价 5357 元/吨，日跌幅 0.76%。夜盘收于 5357 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖主力合约收盘价 14.71 美分/磅，日跌幅 0.27%。 2. 国际糖业组织（ISO）最新预测显示，在产量增加的推动下，2025/26 榨季全球糖市将供应过剩 163 万吨；预计 2025/26 榨季糖产量同比增长 3.15%，至 1.8177 亿吨，消费量仅增长 0.6%，至 1.8014 亿吨；预计 2024/25 榨季全球糖市供需缺口为 292 万吨。 3. 10 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3110.8 万吨，较去年同期的 2720.6 万吨增加 390.2 万吨，同比增幅 14.34%；甘蔗 ATR 为 151.56kg/吨，较去年同期的 149.25kg/吨增加 2.31kg/吨；制糖比为 46.02%，较去年同期的 45.91%增加 0.11%；产乙醇 19.05 亿升，较去年同期的 16.65 亿升增加 2.4 亿升，同比增幅 14.38%；产糖量为 206.8 万吨，较去年同期的 177.6 万吨增加 29.2 万吨，同比增幅达 16.40%。 4. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 11 月前两周出口糖 155.82 万吨，日均出口量为 15.58 万吨，较上年 11 月全月的日均出口量 17.84 万吨减少 13%。上年 11 月全月出口量为 339.02 万吨。 5. 昨日郑商所白糖仓单 8611 张，日环比-11 张。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅回落。ISO 最新预测将 2025/26 榨季全球糖市的供需数据调至过剩 163 万吨，同时结合前期多家机构的预测数据，反应出市场对全球食糖增产预期的共识。当前北半球主产国已陆续开榨，后续主要关注丰产预期能否顺利兑现。 内盘方面：昨日郑糖大幅下探。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。技术层面看，郑糖主力合约再度考验整数关口支撑，近期关注能否向下形成突破。 【交易策略】 SR601 合约关注 5380-5400 支撑区间，前期 5600 看涨卖权继续持有；熊市价差组合继续持有；上游企业择机卖保。

农林畜	红枣	震荡 偏弱	【行情复盘】 昨日 CJ601 合约收盘价 9325 元/吨，日涨幅 0.59%。CJ605 合约收盘价 9490 元/吨，日涨幅 0.64%。 【重要资讯】 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%。 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。 3. 昨日河北市场等级价格参考特级 9.71 元/公斤，环比-0.06 元/公斤。 4. 昨日广州如意坊到货 5 车，日环比+1 车。 【市场逻辑】 近期红枣期价止跌维稳后小幅回升。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。 【交易策略】 空单继续持有或部分止盈，中长期偏空思路对待。
-----	----	----------	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成胶震荡	【行情复盘】 截至 11 月 18 日： RU2601 合约收盘价为 15295 元/吨，日跌幅 0.13%。 NR2601 合约收盘价为 12345 元/吨，日跌幅 0.08%。 BR2601 合约收盘价为 10505 元/吨，日涨幅 0.48%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 56.7 泰铢/公斤（0.1/0.18%），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（0/0%）；海南胶水制全乳价格 16000 元/吨（200/1.27%），制浓乳胶价格 16000 元/吨（200/1.27%）。 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。 3. 昨日全乳胶 14850 元/吨，持稳；20 号泰标 1850 美元/吨，持稳，折合人民币 13108 元/吨；20 号泰混 14600 元/吨，-50/-0.34%。 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。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-445 元/吨，环比走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-695 元/吨，环比走扩 30 元/吨。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 7250-7350 元/吨左右，华东出罐自提价格在 6850-6900 元/吨左右。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 50 元/吨至 105500 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 100 元/吨至 11100 元/吨。 【市场逻辑】 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。 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。 【交易策略】 RU 与 NR 主力区间震荡思路对待；BR 空单持有观望。
------	-----	-------------------------	---

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。