



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月25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】 昨日 SR601 合约收盘价 5370 元/吨，日涨幅 0.32%。夜盘收于 5377 元/吨；SR605 合约收盘价 5319 元/吨，日涨幅 0.32%。夜盘收于 5319 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 昨日 ICE 原糖主力合约收盘价 14.85 美分/磅，日涨幅 0.54%。 2. 昨日广西白糖现货成交价为 5374 元/吨，下跌 5 元/吨；广西新糖报价 5590~5650 元/吨，个别集团下调 60 元/吨；云南制糖集团陈糖报价 5350~5400 元/吨，新糖报价 5300~5500 元/吨，下调 70 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5750~5890 元/吨，部分下调 10~20 元/吨。贸易商广西新糖报价 SR2601+45~50 元/吨，一口价 5420~5500 元/吨。 3. 印度马哈拉施特拉邦 2025-26 榨季甘蔗压榨活动提速。目前，该邦糖厂共压榨甘蔗 1517.7 万吨，糖产量为 1159.2 万公担。目前糖回收率为 7.64%。 4. 美国农业部(USDA)于 11 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 931.9 万短吨；其中，甜菜糖产量为 521.1 万短吨；甘蔗糖产量为 410.8 万短吨；食糖库存/消费比预估为 15%。 5. 据全国制糖企业联合会(NFCSF)的首份双周报显示，截至 11 月 15 日，2025/26 榨季印度共有 325 家糖厂开始压榨作业，同比增加 181 家。甘蔗入榨量为 1280 万吨，同比增加 370 万吨；产糖量为 105 万吨，同比增加 34 万吨；平均糖回收率为 8.2%，同比提高 0.4%。 6. 昨日郑商所白糖仓单 7693 张，日环比-278 张。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅上行。随着前期利空因素逐步消化，短期糖市走势偏稳。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。短期关注 03 合约在 14-15 美分/磅区间的运行情况，注意区间边界的支撑与压力。 内盘方面：昨日郑糖小幅回升。目前国内基本面消息有限，各糖产区无预期外事件出现。随着新糖逐渐上市，产区报价略有松动，但下游需求依然平淡。技术层面看近期郑糖有止跌迹象出现，但考虑后续海内外的供应压力，建议仍以偏空观点对待。</p> <p>【交易策略】 SR601 合约空单持有或部分止盈，前期 5600 看涨卖权继续持有；熊市价差组合继续持有。</p>

【行情复盘】

昨日 CJ601 合约收盘价 9225 元/吨，日涨幅 2.56%。CJ605 合约收盘价 9375 元/吨，日涨幅 2.18%。

【重要资讯】

1. 上周 36 家样本点物理库存 10330 吨，较上周增加 490 吨，环比增加 4.98%，同比增加 101.76%，样本点库存增加。
2. 上周河北特级均价参考 9.75 元/公斤，较上周 10.02 元/公斤下跌 0.27 元/公斤，一级均价 8.89 元/公斤，较上周 8.99 元/公斤下降 0.10 元/公斤。
3. 昨日河北市场等级价格参考特级 9.9 元/公斤，环比+0.24 元/公斤。
4. 昨日广州如意坊到货 7 车，日环比+3 车。

【市场逻辑】

目前新疆和田、且末与若羌地区红枣已收购结束，其余主产区收购步入后半段。下游河北销区价格止跌后略有回升。红枣期价在利空逐步消化后下行势头减弱。但考虑红枣已进入季节性累库期，同时上游仍有部分货源并未转移，后市红枣利好因素依然不足，盘面或难有大幅反弹空间。技术层面看，昨日部分空单止盈离场，短期有止跌迹象出现，但上行动力匮乏背景下，建议协同基本面观点继续偏空看待。后续操作上仍以逢高沽空为主。

【交易策略】

CJ601 合约空单持有观望或部分止盈，后续反弹沽空为主。

能源化工	橡胶系	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 11 月 24 日：</p> <p>RU2601 合约收盘价为 15320 元/吨，日涨幅 0.52%。</p> <p>NR2601 合约收盘价为 12275 元/吨，日跌幅 0.08%。</p> <p>BR2601 合约收盘价为 10395 元/吨，日跌幅 0.10%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none">昨日泰国原料胶水价格 57 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 14200 价格元/吨 (0/0%)，二者价差 300 元/吨 (0)，云南胶块价格 13300 元/吨(0/0%);海南胶水制全乳价格 16100 元/吨(0/0%)，制浓乳胶价格 16100 元/吨 (0/0%) 。截至 2025 年 11 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 46.89 万吨，环比上期增加 1.63 万吨，增幅 3.60%。保税区库存 7.19 万吨，增幅 7.97%；一般贸易库存 39.7 万吨，增幅 2.84%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 8.20 个百分点，出库率减少 0.20 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.03 个百分点，出库率减少 0.63 个百分点昨日全乳胶 14950 元/吨，100/0.67%；20 号泰标 1840 美元/吨，5/0.27%，折合人民币 13036 元/吨；20 号泰混 14600 元/吨，50/0.34%本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 69.36%，环比-3.63 个百分点，同比-10.40 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 62.04%，环比-2.25 个百分点，同比+1.56 个百分点。昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 7100-7250 元/吨左右，华东出罐自提价格在 6800 元/吨左右。昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场稳中小涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 50 元/吨至 10500 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 11050 元/吨。 <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：国内产区步入停割季，泰国洪水话题讨论升温，原料价格坚挺对胶价形成支撑。但海外到港量季节性增加，青岛库存大幅累库。同时需求端无明显提振出现，轮胎厂开工率偏稳运行。短期天胶多空因素交织，或暂以震荡形态运行，等待进一步明确方向。</p> <p>合成橡胶：昨日 BR 主力震荡走弱。当前丁二烯供应充足，下游买盘态度谨慎，短期价格或有小幅下调可能。顺丁橡胶成本支撑松动，同时民营资源显著低于两油资源，短期或偏弱整理为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>橡胶系短线氛围偏弱，RU 关注 14850-15000 支撑区间；NR 关注 12000 附近支撑；BR 关注万元整数关口。</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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。