



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月28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 5403 元/吨，日涨幅 0.45%。夜盘收于 5411 元/吨；SR605 合约收盘价 5325 元/吨，日涨幅 0.30%。夜盘收于 5335 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日外盘休市，暂无报价。</p> <p>2. 昨日广西白糖现货成交价为 5397 元/吨，上涨 9 元/吨；广西新糖报价区间为 5580~5650 元/吨，云南制糖集团陈糖报价 5350~5400 元/吨，新糖报价 5310~5500 元/吨，加工糖厂主流报价区间为 5750~5890 元/吨，集团现货报价全线持平。</p> <p>3. 据不完全统计，当前广西 2025/26 榨季已有 20 家糖厂开榨，同比减少 25 家；日榨蔗能力约 14.6 万吨，同比减少 26.05 万吨。</p> <p>4. 标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对 10 位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区 11 月上半月甘蔗压榨量为 1885 万吨，同比增加 14.9%；预计食糖产量为 107.5 万吨，同比增加 18.9%；预计制糖比为 41.94%。</p> <p>5. 印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，2025/26 榨季截至 11 月 23 日，该邦共有 154 家糖厂开榨（80 家合作糖厂和 74 家私营糖厂），较上榨季同期 120 家增加 34 家；共入榨甘蔗 1517.7 万吨，产糖 115.92 万吨，平均出糖率为 7.64%。</p> <p>6. 咨询机构 StoneX 近日发布报告，预计巴西中南部地区 2026/27 榨季甘蔗入榨量为 6.205 亿吨，持平于 9 月的预估值；食糖产量为 4150 万吨，较 2025/26 榨季增加 3.3%，但低于 9 月预估的 4210 万吨。预计 2026/27 榨季包括以甘蔗和玉米为原料的乙醇产量为 361 亿公升，同比增长 9.3%。</p> <p>6. 昨日郑商所白糖仓单 75 张，日环比-7618 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖修盘，暂无报价。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖小幅上行。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，市场消化低价糖源为主，购销氛围一般。技术层面看，部分空单离场令近期郑糖趋势回暖，部分技术指标即将转强，短期关注主力合约在布林线中轴附近压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR601 合约空单持有或部分止盈，前期 5600 看涨卖权获利了结；熊市价差组合获利了结；可考虑重新购入看跌期权。</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 9150 元/吨，日跌幅 0.11%。CJ605 合约收盘价 9295 元/吨，日涨幅 0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 本周 36 家样本点物理库存在 10848 吨，较上周增加 518 吨，环比增加 5.01%。</p> <p>2. 昨日河北市场等级价格参考特级 9.83 元/公斤，环比-0.12 元/公斤。</p> <p>3. 昨日广州如意坊到货 4 车，日环比-3 车。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，短期盘面有止跌迹象出现，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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ601 合约空单持有观望或部分止盈，后续反弹沽空 CJ605 合约。</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 27 日：</p> <p>RU2601 合约收盘价为 15280 元/吨，日涨幅 0.56%。</p> <p>NR2601 合约收盘价为 12205 元/吨，日涨幅 0.33%。</p> <p>BR2601 合约收盘价为 10400 元/吨，日涨幅 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 本周上海全乳胶周均价 14840 元/吨，-10/-0.07%；青岛市场 20 号泰标周均价 1835 美元/吨，-13/-0.70%；青岛市场 20 号泰混周均价 14570 元/吨，-44/-0.30%</p> <p>2. 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</p> <p>3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 66%，环比-3.36 个百分点，同比-13.64 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 62.75%，环比+0.71 个百分点，同比+2.68 个百分点。</p> <p>4. 2025 年 10 月份，泰国天然橡胶对全球出口量 40.97 万吨，环比+15.71%，同比+8.88%。2025 年 1-10 月份累计出口全球数量 377.62 万吨，累计同比+7.20%。</p> <p>5. 昨日山东鲁中地区送到价格在 7150-7250 元/吨，华东出罐自提价格在 6750-6850 元/吨左右。</p> <p>6. 本周主流销售公司下调高顺顺丁橡胶出厂价格 300 元/吨。截止 2025 年 11 月 27 日，中石化化销 BR9000 出厂价格在 10400 元/吨，中石油各销售公司 BR9000 出厂价格在 10400-10500 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：</p> <p>国内产区步入停割季，东南亚天气依然仍有扰动因素存在，原料价格偏稳运行对胶价形成支撑。但海外到港量季节性增加，青岛库存大幅累库。同时需求端受欧盟反倾销及贸易摩擦影响，部分轮胎外贸订单减少，需求无明显提振出现，轮胎厂开工率或有进一步下调可能。当前天胶多空因素交织，受供应端话题影响 RU 昨日走强，但受需求忧虑和交割品类扩容影响其上行压力依然较大，短期主要关注海外尤其是泰国供应端的表现。</p> <p>合成橡胶：昨日 BR 主力小幅走强。当前 BR 期价基本面矛盾有限，原料端丁二烯供应充足，下游买盘态度谨慎，短期丁二烯价格或哪有大幅变动。顺丁橡胶成本支撑中性，但下游需求一般或令价格难有明显起色，同时民营资源显著低于两油资源，近期主要关注其与天胶间的价差。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 主力短期关注 15000-15500 活动区间；NR 主力关注 12100-12600 活动区间；BR 关注 10200-10700 活动区间。</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≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤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。