



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年12月8日星期一

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>周五 SR601 合约收盘价 5303 元/吨，日跌幅 0.47%。夜盘收于 5324 元/吨；SR605 合约收盘价 5233 元/吨，日跌幅 0.57%。夜盘收于 5241 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五 ICE 原糖原糖收盘价 14.82 美分/磅，日跌幅 0.60%。</p> <p>2. 周五广西白糖现货成交价为 5317 元/吨，下跌 6 元/吨；广西新糖报价 5390~5490 元/吨，下调 20~30 元/吨；云南制糖集团新糖报价 5250~5410 元/吨，部分下调 30 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5700~5900 元/吨，部分下调 20~50 元/吨。</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. 巴西商贸部农产品出口数据显示，2025 年 12 月第 4 周，累计装出白糖 330.23 万吨，去年 12 月为 339.02 万吨。日均装运量为 17.38 万吨/日，较去年 12 月的 17.84 万吨/日减少 2.59%</p> <p>5. 12 月 5 日广西新增 6 家糖厂开榨，周末预计将有 6 家糖厂开榨。截至目前不完全统计，25/26 榨季广西已开榨糖厂 50 家，同比减少 17 家；日榨甘蔗产能 38.55 万吨，同比减少 14.2 万吨。</p> <p>6. 周五郑商所白糖仓单 0 张，日环比+0 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：近期原糖期价整理为主。在盘面经历 UNICA 公布数据和泰国基础收购价的利空影响后，市场仍在担心巴西后市的供应情况以及印度出口预期落空的可能。短期原糖期价走势震荡，市场等待新消息注入。长线视角仍建议偏空思路对待。</p> <p>内盘方面：周五郑糖向下挑战整数关口，夜盘有所回升。目前国内基本面消息有限，各糖产区无预期外事件出现。新糖上市速度逐渐加快，海外糖市基本面也表现疲软。国内主产区集团现货报价持续松动，郑糖在缺乏利好提振的背景下重心再度下沉。</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。</p>

农林畜	红枣	震荡 偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>周五 CJ601 合约收盘价 9175 元/吨，日涨幅 0.61%。CJ605 合约收盘价 9320 元/吨，日涨幅 1.75%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 13910 吨，较前周增加 3062 吨，环比增加 28.23%，同比增加 135.16%，样本点库存增加。</p> <p>2. 上周河北市场新货各等级价格参考超特 11.50-12.00 元/公斤，特级 9.00-9.80 元/公斤，一级 8.00-8.80 元/公斤，二级 7.00-7.50 元/公斤，三级 6.00-6.40 元/公斤，实际成交根据产地、质量不同价格不一。</p> <p>3. 周五广州如意坊到货 5 车，日环比+1 车。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前新疆灰枣收购进度已步入尾声，货源减少令部分卖方存在挺价惜售情绪，收购价略有抬升。当前销区样本库存增量明显，企业与各地客商采购积极性增加，盘面受此影响于周五小幅抬升。但考虑到红枣整体的供应压力较为显著，后市仍建议以逢高沽空思路为主。</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 12 月 05 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15065 元/吨，日涨幅 0.17%。</p> <p>NR2601 合约收盘价为 12045 元/吨，日涨幅 0.63%。</p> <p>BR2601 合约收盘价为 10410 元/吨，日跌幅 0.43%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五云南胶水制浓乳 14200 价格元/吨（-100/-0.7%），云南胶块价格 13200 元/吨（-100/-0.75%）；海南胶水制全乳价格 15600 元/吨（-100/-0.64%），制浓乳胶价格 15600 元/吨（-100/-0.64%）。</p> <p>2. 截至 2025 年 11 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 48.16 万吨，环比上期增加 1.27 万吨，增幅 2.71%。保税区库存 7.24 万吨，增幅 0.69%；一般贸易库存 40.92 万吨，增幅 3.07%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 6.55 个百分点，出库率增加 0.43 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.23 个百分点，出库率减少 0.66 个百分点。截至 2025 年 11 月 30 日，中国天然橡胶社会库存 110.2 万吨，环比增加 2.3 万吨，增幅 2.1%。中国深色胶社会总库存为 71.2 万吨，增 2.5%。中国浅色胶社会总库存为 39 万吨，环比增 1.3%。</p> <p>3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 68.33%，环比+2.33 个百分点，同比-10.59 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 64%，环比+1.25 个百分点，同比+4.87 个百分点。</p> <p>4. 全乳胶 14700 元/吨，0/0%；20 号泰标 1815 美元/吨，5/0.28%，折合人民币 12841 元/吨；20 号泰混 14380 元/吨，30/0.21%。</p> <p>5. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 7100-7300 元/吨左右，华东出罐自提价格在 6800-6900 元/吨左右。</p> <p>6. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳定，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 10400 元/吨，山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 10950 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：国内产区步入停割季，但泰国供应旺季施压明显，天胶成本支撑弱化。短期国内下游轮胎企业开工率持稳，对价格影响相对中性。库存方面延续季节性累库走势，天胶无新消息注入背景下暂时缺乏强有力的提振。短期天胶盘面氛围偏空，关注下方技术支撑表现。</p> <p>合成橡胶：当前丁二烯偏稳运行，顺丁橡胶下游业者受原料供应充足预期影响，等跌心态较强。同时两油资源延续弱势格局，BR 期价近期或处低位区间运行态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 主力关注 14900-15270 活动区间；NR 主力关注 11800-12200 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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。