



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月9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	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR601 合约收盘价 5337 元/吨，日涨幅 0.64%。夜盘收于 5339 元/吨；SR605 合约收盘价 5244 元/吨，日涨幅 0.21%。夜盘收于 5243 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日 ICE 原糖原糖收盘价 14.83 美分/磅，日涨幅 0.07%。</p> <p>2. 昨日广西白糖现货成交价为 5315 元/吨，下跌 1 元/吨；广西制糖集团报价区间为 5390~5490 元/吨，报价持平；云南制糖集团报价 5320~5360 元/吨，下调 20~50 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5700~5900 元/吨，个别下调 20 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. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 11 月出口糖和糖蜜 330.23 万吨，较去年同期的 339.02 万吨减少 8.79 万吨，降幅 2.59%。</p> <p>5. 昨日郑商所白糖仓单 181 张，日环比+181 张。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：近期原糖期价整理为主。当前国际原糖市场正在由预期向现实过渡，短期海外市场并无预期外事件发生，主要关注北半球印泰两国的实际制糖进程。长线视角仍建议偏空思路对待。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖期价有所回升。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预计回弹幅度有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR601 合约空单持有观望或部分止盈。</p>

农林畜	红枣	震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 CJ601 合约收盘价 9180 元/吨，日涨幅 0.05%。CJ605 合约收盘价 9285 元/吨，日跌幅 0.38%。</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. 昨日河北特级红枣参考成交价 9.82 元/公斤，+0.08 元/公斤。</p> <p>4. 昨日广州如意坊到货 7 车，日环比+2 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，收购价较前期略有抬升。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。技术面昨日红枣期价先扬后抑，盘面上行压力仍存。短期盘面或以低位区间震荡为主，中长线仍建议保持逢高沽空思路。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ601 合约空单止盈，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 08 日：</p> <p>RU2605 合约收盘价为 15065 元/吨，日涨幅 0.00%。</p> <p>NR2601 合约收盘价为 12065 元/吨，日涨幅 0.17%。</p> <p>BR2601 合约收盘价为 10515 元/吨，日涨幅 1.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰国原料胶水价格 55 泰铢/公斤(0/0%)；云南胶水制全乳暂无，制浓乳 14200 价格元/吨(0/0%)，云南胶块价格 13200 元/吨(0/0%)；海南胶水制全乳价格 15300 元/吨（-300/-1.92%），制浓乳胶价格 15300 元/吨（-300/-1.92%）。</p> <p>2. 截至 2025 年 12 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 48.87 万吨，环比上期增加 0.72 万吨，增幅 1.49%。保税区库存 7.39 万吨，增幅 2.08%；一般贸易库存 41.48 万吨，增幅 1.38%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.79 个百分点，出库率减少 0.60 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.72 个百分点，出库率增加 1.02 个百分点。</p> <p>3. 昨日全乳胶 14700 元/吨，0/0%；20 号泰标 1815 美元/吨，0/0%，折合人民币 12844 元/吨；20 号泰混 14380 元/吨，0/0%</p> <p>4. 昨日 RU 与 NR 主力价差为 3000 元/吨，环比走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-685 元/吨，环比持稳。</p> <p>5. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 7200-7400 元/吨左右，华东出罐自提价格在 7000-7100 元/吨左右。</p> <p>6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳中小涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 50 元/吨至 10450 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：国内云南胶水生产暂停，泰国天气预报周内降雨环比增加，同时泰柬地缘政治冲突激化，原料价格止跌企稳。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，但累库速度略有放缓。近期关注下方技术支撑。</p> <p>合成橡胶：当前丁二烯偏稳运行，同时天胶有部分利好消息出现对顺丁橡胶价格形成一定支撑。短期 BR 现货价格重心有小幅走强预期，但远月的供应压力仍在压制盘面上行，预计短期仍以区间运行为主。</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≤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。