



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年6月12日星期四

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 SR509 合约收盘价 5668 元/吨，日跌幅 0.86%。夜盘收于 5671 元/吨。SR601 合约收盘价 5540 元/吨，日跌幅 0.72%，夜盘收 5546 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 16.42 美分/磅，日涨幅 0.24%。伦白糖主力收 473.3 美元/吨，日涨幅 1.37%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 5992 元/吨，下跌 31 元/吨；广西制糖集团报价 6050~6140 元/吨，多数下调 20 元/吨；云南制糖集团报价 5820~5860 元/吨，下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6280~6700 元/吨，部分下调 20~50 元/吨。+ 3. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 6 月第一周出口糖和糖蜜 78.32 万吨，较去年同期的 58.68 万吨增加 19.64 万吨，增幅 33.47%；日均出口量为 15.66 万吨。 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 20 位行业分析师的调查结果显示，因 5 月底的有利天气将加快巴西甘蔗的收割和压榨速度，预计巴西中南部地区 5 月下半月甘蔗压榨量为 4591 万吨，同比增加 1.2%；预计食糖产量为 284 万吨，同比增加 4.7%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 29216 张，环比-227 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 128 元，环比-9 元，夜盘收 125 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖低位震荡。分析师预测巴西 5 月下半月食糖产量有望同比增长，这意味着巴西在摆脱降水扰动后，收割工作提速明显。同时当前全球经济前景的不确定性对后市消费的影响仍令市场担忧，印度和泰国产区的天气预期良好也在提振产量预期。后续主要关注近期 UNICA 公布的双周报告，短期外盘或仍以弱势整理为主。 内盘方面：昨日郑糖破位下跌。随着气温升高，国内夏季食糖消费逐渐抬头，部分下游补库需求渐起。但由于近期糖价仍处于偏弱氛围当中，因此下游市场观望心态较浓，整体仍以低价糖成交为主。近期郑糖基本面消息有限，外盘走势偏弱持续拖累郑糖。但从估值角度考虑，郑糖继续下行空间或相对有限，盘面看空预期打满的情况下极易因天气变化或需求复苏等因素而出现反弹。未入场者警惕低位追空风险。 【交易策略】 SR509 合约 5700 元支撑位失守后向下寻找 5600 元/吨前低支撑，未入场者可等待此轮利空释放后轻仓试多；套利方面 9-1 价差区间内高抛低吸。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 8925 元/吨，日跌幅 0.78%。CJ601 合约收盘价 9675 元/吨，日跌幅 1.23%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10708 吨，较前周减少 45 吨，环比减少 0.42%，同比增加 72.38% 2. 昨日河北特级红枣参考 9.25 元/公斤，一级 8.3 元/公斤，二级 7.2 元/公斤，整体价格维持稳定。 3. 上周河北崔尔庄市场停车区到货在 40 车，市场到货较上周减少 4 成左右，市场主流价格暂稳，部分品牌到货价格较低，端午过后市场交易减弱，棚区出摊商户减少，停车区到货成交 3-4 成附近。 4. 昨日广东如意坊到货车辆 3 车，环比持平。 5. 昨日郑商所红枣仓单共计 8371 张，环比-7 张。 6. 昨日 CJ9-1 合约月间差-750 元/吨，环比+50 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价上行受阻，日内小幅回落。由于当前红枣基本面对盘面指引有限，盘面延续需求疲软主导下的偏空氛围。市场普遍等待后市上游供应端能否给予新的交易话题。在无实质性利好消息注入的情况，短期盘面上行压力依然存在，低位震荡或仍是近期红枣的主流走势。 【交易策略】 CJ509 合约近期关注 9400-9900 活动区间，趋势性行情的启动尚缺乏动力，建议暂以短线操作为主。
-----	----	----	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至 06 月 11 日： RU2509 合约收盘价为 13890 元/吨，日涨幅 0.62%。 NR2507 合约收盘价为 12215 元/吨，日涨幅 0.49%。 BR2507 合约收盘价为 11225 元/吨，日跌幅 0.04%。 【重要资讯】 1. 昨日泰三烟片 69.05 泰铢/公斤，环比+1.17 泰铢/公斤；泰国田间胶水 56.5 泰铢/公斤，环比+0.25 泰铢/公斤；泰国杯胶 46.65 泰铢/公斤，环比+0.45 泰铢/公斤。马来西亚杯胶 641.5 仙/千克，环比 11.5 仙/千克。今日云南西双版纳进干胶厂（胶水）12.7-13.1 元/公斤，环比+0；进浓乳厂（胶水）13.1-13.3 元/公斤，环比+0；胶块 12.2-12.8 元/公斤，环比+0 元/公斤。 2. 截至 6 月 11 日，OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 299 日元/公斤，日涨幅 0.74%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.05%，环比-8.46 个百分点，同比-16.12 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 55.65%，环比-5.15 个百分点，同比-5.94 个百分点。 4. 截至 2025 年 6 月 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.55 万吨，环比上期减少 0.41 万吨，降幅 0.67%。保税区库存 8.56 万吨，降幅 1.5%；一般贸易库存 52 万吨，降幅 0.54%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.46 个百分点，出库率减少 2.5 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.4 个百分点，出库率下降 0.11 个百分点。 5. 昨日全乳胶 13900 元/吨，100/0.72%；20 号泰标 1715 美元/吨，0/0%，折合人民币 12316 元/吨；20 号泰混 13830 元/吨，90/0.66%。 6. 昨日国内丁二烯行业产能利用率 69.69%，较前日持平。中石化丁二烯挂牌价格下调 300 元/吨至 9200 元/吨 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格表现小幅下跌，山东市场大庆 BR9000 价格跌 50 元/吨至 11450 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格下跌 50 元/吨至 11800 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期宏观氛围转好令胶价有一定升温，但基本面变动有限，整体延续需求疲软、小幅去库和供应微增的趋势。从技术走势看，近期 RU 与 NR 呈现小幅回升走势，但向上动力相对欠缺。近期盘面可供交易的话题有限，基本面方面对天胶的压制依然存在。短期盘面或仍以区间运行为主。 合成橡胶：近期合成胶下游走货表现一般，丁二烯给予的成本支撑再度下移。昨日顺丁橡胶商家普遍随行就市报价，整体仍未有明显亮点出现。当前轮胎成品库存天数依然偏高，需求偏弱的事实或仍令市场维持保守心态，盘面低位震荡概率较大。 【交易策略】 RU 关注 13000-13300 元/吨支撑区间，上方关注 14000 附近压力表现。NR 关注 11500 支撑位和 12500 压力位。BR 关注 11000-11700 活动区间。

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。