



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><b>【行情复盘】</b> 昨日 SR509 合约收盘价 5647 元/吨，日跌幅 0.37%。夜盘收于 5633 元/吨。SR601 合约收盘价 5522 元/吨，日跌幅 0.32%，夜盘收 5510 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 16.71 美分/磅，日跌幅 0.59%。伦白糖主力收 465.7 美元/吨，日跌幅 1.61%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 5967 元/吨，下跌 25 元/吨；广西制糖集团报价 6030~6120 元/吨，下调 20~30 元/吨；云南制糖集团报价 5800~5840 元/吨，下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6260~6700 元/吨，部分下调 20~50 元/吨。 3. 6 月 12 日(周四)，巴西地理与统计研究所(BGE)在一份报告中称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 918.6495 万公顷，较上个月预传值下调 0.4%，较上年种植面积下降 0.8%，产量预估为 69361.8426 万吨，较上个月预估值下调 0.5%，较上年产量下降 1.9%。 4. 标准普尔全球大宗商品洞察 (S&amp;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 29116 张，环比-100 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 125 元，环比-3 元，夜盘收 123 元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘方面：昨日 ICE 原糖再度下探，巴西制糖工作超预期的追赶速度叠加当下印泰适宜的天气条件，供应增量预期仍令糖价仍处于弱势氛围当中。近期主要关注 UNICA 的报告是否符合预期，以及跌至低位后能否出现技术性反弹。 内盘方面：昨日郑糖再度下行，夜盘一度跌至前低附近。短期国内利空消息较多，后市进口糖集中到港也是压制近期糖价的主因之一。且从资金的入场意愿来看，短期空方进攻性较强。在基本面均呈弱势的情况下，后市主要关注空头席位的变动情况。未入场者警惕低位追空风险。</p> <p><b>【交易策略】</b> SR509 合约关注 5600 元/吨前低支撑，未入场者可等待此轮利空释放后后轻仓试多；套利方面 9-1 价差区间内高抛低吸。</p>

农林畜	红枣	震荡	<p><b>【行情复盘】</b>  昨日 CJ509 合约收盘价 8915 元/吨，日跌幅 0.11%。CJ601 合约收盘价 9690 元/吨，日涨幅 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 本周 36 家样本点物理库存在 10693 吨，较前周减少-15 吨，环比减少 0.14%，同比增加 71.94%</li> <li>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。</li> <li>3. 昨日广东如意坊到货车辆 1 车，环比持平。</li> <li>4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8294 张，环比-77 张。</li> <li>5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-775 元/吨，环比-25 元/吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b>  昨日红枣期价小幅回落，日内波幅有限。由于当前盘面可供交易信息有限，需求疲软主导下的偏空氛围依然存在。市场普遍等待后市上游供应端能否给予新的交易话题。同时当前红枣偏低的价格水平和周期性上涨规律的碰撞给予其一定向上的想象空间。但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。</p> <p><b>【交易策略】</b>  CJ509 合约近期关注 8600-9100 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。</p>
-----	----	----	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	<p><b>【行情复盘】</b> 截至06月12日： RU2509 合约收盘价为13858元/吨，日跌幅2.20%。 NR2507 合约收盘价为11930元/吨，日跌幅2.33%。 BR2507 合约收盘价为11035元/吨，日跌幅1.69%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日泰三烟片68.88泰铢/公斤，环比-0.17泰铢/公斤；泰国田间胶水56.75泰铢/公斤，环比+0.25泰铢/公斤；泰国杯胶46.55泰铢/公斤，环比-0.10泰铢/公斤。马来西亚杯胶641.5仙/千克，环比+2.5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290.9日元/公斤，日跌幅2.71%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为69.98%，环比+5.93个百分点，同比-10.00个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为58.70%，环比+3.05个百分点，同比+4.95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. 2025年4月份，泰国天然橡胶对全球出口量36.03万吨，环比-16.64%，同比+14.21%。2025年1-4月份累计出口全球数量162.33万吨，累计同比增加14.39%。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9200元/吨，华东出罐自提价格在8900元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 天然橡胶：昨日橡胶期价有所下探。近期宏观氛围转好令胶价自低位缓慢反弹，但基本面变动有限，整体仍延续需求疲软、小幅去库和供应微增的趋势，但向上动力相对欠缺。当下需求疲软仍是拖累盘面的主要因素，后续关注轮胎厂的成品库存能否得到明显消化。在无新消息注入的背景下，短期盘面或仍以区间运行为主。 合成橡胶：国内丁二烯市场延续震荡下行趋势。下游刚需难以对行情形成有效支撑，丁二烯给予的成本支撑再度下移。近期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，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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 跌至前低附近后关注下方支撑表现。</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： $0.5\% \leq$ 当日涨跌幅 $<1\%$ ；2 表示： $1\% \leq$ 当日涨跌幅 $<2\%$ ；3 表示： $2\% \leq$ 当日涨跌幅 $<3\%$ ；4 表示： $3\% \leq$ 当日涨跌幅 $<4\%$ ；5 表示： $4\% \leq$ 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。