



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月17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	震荡偏强	【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5667 元/吨，日涨幅 0.05%。夜盘收于 5664 元/吨。SR601 合约收盘价 5539 元/吨，日涨幅 0.11%，夜盘收 5528 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 17.02 美分/磅，日涨幅 2.90%。伦白糖主力收 480.6 美元/吨，日涨幅 3.42%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 5960 元/吨，下跌 1 元/吨；广西制糖集团报价 6010~6120 元/吨，云南制糖集团报价 5780~5820 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间 6240~6650 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 04%，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. OSCB 预计泰国 2025/26 榨季食糖产量为 1005 万吨 5. Unica 报告，5 月下半月，巴西中南部甘蔗压量增加 5.47%，至 4784 万吨 Unica 报告，5 月下半月，巴西中南部乙醇产量触及 20.60 亿公升。报告亦显示，5 月下半月，巴西糖厂将 51.85%甘蔗用于制糖。 6. 6 月 16 日(周一)，巴西 6 月前两周出口糖 1,529,970.26 吨，日均出口量为 152,997.03 吨，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，较上年 6 月全月的日均出口量 159.717.02 吨减少 4% 5. 昨日郑商所白糖仓单 28586 张，环比-150 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 128 元，环比-3 元，夜盘收 136 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖自低位回升，日度涨幅较为明显。UNICA 最新报告显示 5 月下半月巴西制糖进程有所追赶，产糖量同比增加 8.86%，但同时数据也显示当前巴西的甘蔗质量存在问题，结合前期市场已对该报告进行提前交易，因此对盘面的利空影响有限，近期盘面更多是自低位展开技术性修复。国际糖市中长期供应宽松的预期仍存。 内盘方面：近期郑糖维持低位区间震荡走势，下方 5600 元/吨支撑表现坚挺。天气炎热后下游食糖需求稳步更近，低价糖成交意愿偏好。且在昨日外盘大幅上行后，今日郑糖或有所提振。近期主要关注空头席位资金的进出场变动，短期盘面多空博弈激烈，郑糖振幅或将有所扩大。 【交易策略】 今日关注昨夜外盘上行后对郑糖的提振表现，SR509 合约关注 5700-5740 压力表现。

			套利方面 9-1 正套高抛低吸。
--	--	--	------------------

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 8935 元/吨，日涨幅 0.28%。CJ601 合约收盘价 9705 元/吨，日涨幅 0.21%。 【重要资讯】 1. 上周 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% 2. 河北市场等级价格参考超特 10.50-11.50 元/公斤，特级 9.00-9.70 元/公斤，一级 7.80-8.50 元/公斤，二级 7.20-7.30 元/公斤，三级 5.80-6.20 元/公斤，实际成交根据产地、质量不同价格不一。 4. 昨日如意坊到货车辆 1 车，环比+1 车。 5. 昨日郑商所红枣仓单共计 8179 张，环比-70 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-775 元/吨，环比-25 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约小幅收涨，盘面仍处于横盘整理区间。基本上目前暂无明显消息给予盘面明确的方向指引，后市仍以关注产区天气表现为主。从资金流动情况来看，近两周空单止盈离场迹象出现，同时盘面有抄底资金注入，后市盘面或有一定向上的想象空间。 【交易策略】 CJ509 合约近期关注继续 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。中长线投资者可考虑逢低在 CJ512 和 CJ601 合约上轻仓布局多单。
-----	----	----	--

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 16 日： RU2509 合约收盘价为 13910 元/吨，日涨幅 0.25%。 NR2507 合约收盘价为 12160 元/吨，日涨幅 0.45%。 BR2507 合约收盘价为 11565 元/吨，日涨幅 1.54%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国生胶片 63.77 泰铢/公斤，环比-0.62 泰铢/公斤；泰三烟片 67.2 泰铢/公斤，环比-0.57 泰铢/公斤；泰国田间胶水 56.75 泰铢/公斤，环比+0 泰铢/公斤；泰国杯胶 47.75 泰铢/公斤，环比+0.4 泰铢/公斤。马来西亚杯胶 636.5 仙/千克，环比+1.5 仙/千克。今日云南西双版纳进干胶厂（胶水）13.1-13.3 元/公斤，环比+0.4/+0.2；进浓乳厂（胶水）13.3-13.4 元/公斤，环比+0.2/+0.1；胶块 12.6-12.8 元/公斤，环比+0.4/+0 元/公斤。 2. 截至 6 月 16 日，OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 293.9 日元/公斤，日涨幅 0.58%。 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 15 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.69 万吨，环比上期增加 0.14 万吨，增幅 0.23%。保税区库存 8.39 万吨，降幅 1.87%；一般贸易库存 52.29 万吨，增幅 0.58%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.14 个百分点，出库率增加 1.44 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.82 个百分点，出库率下降 0.29 个百分点。 5. 昨日全乳胶 13900 元/吨，50/0.36%；20 号泰标 1715 美元/吨，15/0.88%，折合人民币 12312 元/吨；20 号泰混 13770 元/吨，20/0.15%。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9450-9550 元/吨，华东出罐自提价格参考 9300-9400 元/吨左右。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格维持上涨态势，山东市场大庆 BR9000 价格上涨 200 元/吨至 11700 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格上涨 200 元/吨至 12050 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期天胶供应端仍受天气干扰导致增量有限，但下游需求表现依然平平，海外贸易环境也并未出现改善。同时从中长期视角来看，市场对后市原料端仍有供应放量预期，当前天胶仍缺乏打开上行通道的动力。预计短期或以低位区间震荡走势为主。 合成橡胶：近期丁二烯在原油走势的带动下小幅抬升，但下游买盘仍较谨慎，后市报价或仍有回落预期。同时结合其顺丁橡胶的基本面情况，当前顺丁橡胶下游入市态度依然谨慎，买盘跟进相对乏力，顺丁橡胶持续上行动能也较有限，盘面震荡整理概率较大。 【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≤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。