



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年6月19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	【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5679 元/吨，日跌幅 0.21%。夜盘收于 5662 元/吨。SR601 合约收盘价 5535 元/吨，日跌幅 0.34%，夜盘收 5520 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.35 美分/磅，日跌幅 0.61%。伦白糖主力收 469.6 美元/吨，日涨幅 1.12%。 2. 据海关总署公布的数据显示,2025 年 5 月份我国进口食糖 35 万吨,同比增加 33.31 万吨。2025 年 1-5 月份我国进口食糖 63.32 万吨,同比减少 64.12 万吨,降幅 50.31%。2024/25 榨季截至 5 月，我国进口食糖 209.50 万吨，同比下降 103.93 万吨，降幅 33.16%。 3. 5 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4784.2 万吨，较去年同期的 4536 万吨增加 248.2 万吨，同比增幅 5.47%；甘蔗 ATR 为 124.87kg/吨，较去年同期的 130.15kg/吨减少 5.28kg/吨；制糖比为 51.85%，较去年同期的 48.2%增加 3.65%；产乙醇 20.57 亿升，较去年同期的 21.23 亿升减少 0.66 亿升，同比降幅 3.12%；产糖量为 295.1 万吨，较去年同期的 271.1 万吨增加 24 万吨，同比增幅达 8.86%。 4. 巴西知名制糖商 Copersucar 预计 2025/26 榨季巴西中南部甘蔗入榨量为 5.9~6 亿吨。此外，Copersucar 公司宣布，其 2024/25 榨季食糖海外销量为 1370 万吨，同比增长 21.4%；同期食糖国内销量为 200 万吨，同比下降 4.8%；在美国的乙醇销量同比增长 23.4%，至 95 亿升；在巴西国内乙醇销量增长 1.1%，至 96 亿升。 5. 昨日郑商所白糖仓单 28399 张，环比-187 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 144 元，环比+7 元，夜盘收 142 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖再度走弱，巴西制糖进程加速和印度偏好的新季产糖预期持续对盘面形成压制。短期盘面偏空氛围仍存。近期主要关注投机客净空头寸持有状况，警惕空单获利了结后盘面出现反弹。 内盘方面：昨日郑糖维持整理走势，夜盘微幅回落。当前国内食糖需求稳步跟进，整体成交氛围较略有好转。但当前基本面可供交易信息依然有限，外盘昨日再度走弱不利于郑糖进行向上修复。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】 SR509 合约关注 5700-5740 压力表现，下方关注 5600 支撑。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 9010 元/吨，日涨幅 1.29%。CJ601 合约收盘价 9785 元/吨，日涨幅 1.14%。 【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 4 车，环比-2 车。 5. 昨日郑商所红枣仓单共计 8228 张，环比+64 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-775 元/吨，环比+5 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约增仓上行。当前基本面并未发生改变，但是由于市场对本年度的灰枣供应有减量预期，这或限制远月合约的下行空间。同时从资金流动来看，近期部分资金已有提前埋伏多单的迹象出现，短红枣基本面氛围虽仍偏弱，但中期看存在向上突破的可能，后市仍以关注产区天气表现为主，若有不利天气出现，盘面极易受此影响出现推高情绪。 【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 18 日： RU2509 合约收盘价为 14010 元/吨，日涨幅 1.01%。 NR2507 合约收盘价为 12330 元/吨，日涨幅 1.57%。 BR2507 合约收盘价为 11740 元/吨，日涨幅 2.22%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国生胶片 64.69 泰铢/公斤，环比+0.69 泰铢/公斤；泰三烟片 67.8 泰铢/公斤，环比+0.93 泰铢/公斤；泰国田间胶水 57.5 泰铢/公斤，环比+0.55 泰铢/公斤；泰国杯胶 47.65 泰铢/公斤，环比+0.45 泰铢/公斤。马来西亚杯胶 640 仙/千克，环比-3 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；进浓乳厂（胶水）13.3-13.4 元/公斤，环比+0；胶块 12.6-12.8 元/公斤，环比+0。 2. 截至 6 月 18 日，OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 305 日元/公斤，日涨幅 2.69%。 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 14000 元/吨，150/1.08%；20 号泰标 1725 美元/吨，15/0.88%，折合人民币 12379 元/吨；20 号泰混 13850 元/吨，100/0.73%。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9500 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9300-9400 元/吨左右。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅上涨，山东市场大庆 BR9000 价格涨 100 元/吨至 11700 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 200 元/吨至 12250 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期天胶原料价格表现坚挺对天胶给予较强的成本支撑，同时地缘冲突所带来的宏观提振也对盘面形成小幅助长。但不可忽略的是，当前橡胶下游需求仍未明显改善，同时从中长期来看，市场对后市原料供应的预期偏好。预计近期橡胶走势或有所反复，持续上行动力仍未出现。 合成橡胶：近期丁二烯受消息面和下游产品走势带动，部分商家调高报价。但市场对高价货源的接受程度仍较一般，下方支撑有限。BR 橡胶整体走势也基本与丁二烯走势驱动，上行压力依然存在。近期原油价格的大幅走强对合成橡胶起到一定带动作用，后市回归基本面交易后盘面仍有回落风险。 【交易策略】 RU 日内压力区间上移至 14200-14400 之间，若压力验证有效可考虑轻仓试空。NR 继续关注 11500 支撑位和 12500 压力位。BR 近期在油价推动下走势偏强，但预计持续上行动能有限，激进投资者可在油价止涨后考虑布局少量空单。
------	-----	--------------------------	--

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。