



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月20日星期五

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 5658 元/吨，日跌幅 0.37%。夜盘收于 5670 元/吨。SR601 合约收盘价 5526 元/吨，日跌幅 0.16%，夜盘收 5542 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日原糖休市，暂无报价。 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. 昨日广西白糖现货成交价 5986 元/吨，下跌 10 元/吨；广西制糖集团报价 5990~6070 元/吨，整体下调 10~30 元/吨；云南制糖集团报价 5780~5820 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6220~6650 元/吨，少数下调 20~40 元/吨。 5. 昨日郑商所白糖仓单 28279 张，环比-120 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 132 元，环比-12 元，夜盘收 128 元。 【市场逻辑】 昨日郑糖维持震荡整理走势，夜盘小幅走强，但当前仍处震荡区间。近期国内现货价格有所下调，但市场观望情绪上升，短期国内糖市偏空氛围仍存，后续进口糖集中到港仍对盘面施压。同时资金方面空头席位进攻意愿依然较强，近期郑糖多空矛盾加剧，关注区间上下沿的支撑与压力表现。 【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 月间差可高抛低吸。

农林畜	红枣	偏强	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9440 元/吨，日涨幅 4.77%。CJ601 合约收盘价 10310 元/吨，日涨幅 5.37%。 【重要资讯】 1. 本周 36 家样本点物理库存在 10680 吨，较上周减少-13 吨，环比减少 0.12%，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。 3. 昨日如意坊到货车辆 1 车，环比-3 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8228 张，环比+0 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-870 元/吨，环比-95 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣各合约均呈现大幅上涨形态，日 K 线流畅上穿前高压力位。当下新疆红枣生长进程尚可，枣农田间管理积极性较佳，但考虑到去年枣树丰产导致的挂果过度或透支自身营养，市场对本年度的红枣产量存在一定减量预期。同时新疆近期部分地区有干旱和沙尘天气出现，部分资金提前抢跑在盘面埋入多单。随着红枣盘面的定价逻辑逐渐转向供应端，近 2 个月上游的天气情况将成为市场关注的重点。同时考虑到当下较高的红枣库存，盘面进入上行通道后也易遭受一定阻力，具体关注后续产区具体的调研情况。 【交易策略】 红枣主力合约在经过长时间的低位整理后选择向上突破，此轮上行更多为中长线投机客的提前布局，实际基本面暂未出现可证实的消息供市场交易。前期入场多单可继续持有观望，未入场者高位追涨需注意头寸保护，谨慎投资者可考虑卖出虚值看跌期权赚取权利金。
-----	----	----	---

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 19 日： RU2509 合约收盘价为 14030 元/吨，日涨幅 0.14%。 NR2507 合约收盘价为 12280 元/吨，日跌幅 0.41%。 BR2507 合约收盘价为 11770 元/吨，日涨幅 0.26%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国生胶片 64 泰铢/公斤，环比-0.69 泰铢/公斤；泰三烟片 68.75 泰铢/公斤，环比+0.95 泰铢/公斤；泰国田间胶水 57.75 泰铢/公斤，环比+0.25 泰铢/公斤；泰国杯胶 48.3 泰铢/公斤，环比+0.65 泰铢/公斤。马来西亚杯胶 650.5 仙/千克，环比+10.5 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；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 298.5 日元/公斤，日跌幅 2.13%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 71.54%，环比+1.56 个百分点，同比-8.52 个百分点，中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.39%，环比 +2.69 个百分点，同比-0.45 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. 2025 年 5 月份，泰国天然橡胶对全球出口量 39.38 万吨，环比+9.30%，同比+18.88%。2025 年 1-5 月份累计出口全球数量 201.7 万吨，累计同比增加 15.24%。其中，5 月泰国天然橡胶对中国出口量 24.63 万吨，环比+16.02%，同比+49.21%。2025 年 1-5 月份累计出口中国数量 125.37 万吨，累计同比增加 39.69%。 【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，同时下周国内仍有装置重启预期，上行阻力依然存在。顺丁橡胶周供价涨幅高于原料端涨幅，生产利润有所好转，但下采购仍对价格形成拖累。关注海外消息面影响淡化后的基本面回顾情况。 【交易策略】 RU 日内压力区间为 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≤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。