



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月23日星期一

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   | <p>【行情复盘】</p> <p>周五 SR509 合约收盘价 5855 元/吨，日跌幅 0.53%。夜盘收于 5841 元/吨。SR601 合约收盘价 5723 元/吨，日跌幅 0.47%，夜盘收 5707 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.56 美分/磅，日跌幅 0.57%。伦白糖收 491.1 美元/吨，日跌幅 0.41%。</li><li>2. 印度全国合作糖厂联合会预计 2024/25 榨季食糖期末库存为 480~500 万吨。</li><li>3. ISO 上调 2024/25 榨季全球食糖供应短缺预估值至 547 万吨，创 9 年新高。</li><li>4. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 14 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 86 艘，此前一周为 64 艘。港口等待装运的食糖数量为 351.95 万吨（高级原糖数量为 332.17 万吨），此前一周为 248.48 万吨，环比增加 103.47 万吨，增幅 41.64%。</li><li>5. 咨询公司 Datagro 预计 2025/26 榨季全球食糖供应过剩 153 万吨。</li><li>6. 上一交易日郑商所白糖仓单 32580 张，环比+1027 张。</li><li>7. 上一交易日 SR9-1 价差 132 元，环比-4 元，夜盘收 134 元。</li></ol> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：周五 ICE 原糖再度走弱，ISO 将 2024/25 榨季全球食糖缺口再度上调，主要是受印度和巴基斯坦的产量不及预期所推动。但当前巴西中南部地区的甘蔗收割进程仍有回补可能，因此盘面上方仍以遭受打压。此外，各预测机构对全球 2025/26 榨季的整体食糖供应预期较好，或加大后续合约的月间基差。</p> <p>内盘方面：</p> <p>预计本月底所有糖厂将停机收榨，国内步入纯销交易锚点主要聚焦海外，进口糖或在 7 月开始迎来明显补充，短期仍以消化国内现有库存为主，自身可供交易的信息较有限。预计近期郑糖仍以区间震荡运行为主，单边来看上下行空间均缺乏打开动力，操作上仍以高抛低吸为</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR509 合约预计本周运行区间 5800-6000 元/吨，周内主要关注外盘走势的影响；SR9-1 正套逢低买入。</p> |

|     |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----|----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 农林畜 | 红枣 | 宽幅震荡 | <p>【行情复盘】</p> <p>周五 CJ509 合约收盘价 9335 元/吨，日跌幅 1.11%。CJ601 合约收盘价 10170 元/吨，日跌幅 1.36%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 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 67.35%，本周样本点库存小幅减少。天气炎热后红枣等滋补类干货进入传统淡季，各销区市场到货较少购销氛围清淡。</p> <p>2. 上周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。</p> <p>3. 上周广州参考市场超特 12.60-13.50 元/公斤，特级 10.00-10.80 元/公斤，一级 8.70-9.30 元/公斤，二级 7.50-8.00 元/公斤，三级 6.80 元/公斤，实际成交根据市场货源产地、品质的不同价格不一。</p> <p>4. 周五郑商所红枣仓单共计 8228 张，环比+0 张。</p> <p>5. 周五 CJ9-1 合约月间差-835 元/吨，环比+35 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周五红枣期价冲高回落。当前市场在博弈二茬花的生长情况，由于枣花并未进入到生长关键期，因此盘面中的预期博弈要强于现实叙事。根据我们了解的情况看，目前阿拉尔样本枣园的实际表现略低于预期，头茬果稀少且二茬花数量一般，前期风沙对新季红枣生长的影响较为明显。从资金角度看，近期红枣增仓迅速，历史偏低水平叠加减产话题吸引资金入场博弈，后续需持续关注新疆产区近期的天气表现。</p> <p>【交易策略】</p> <p>红枣主力合约在经过长时间的低位整理后选择向上突破，但上方压力依然显著。考虑减产预期和盈亏比，短期我们更倾向于低吸买入操作，建议前期入场多单可继续持有观望，未入场者追涨需注意头寸保护，谨慎投资者可考虑双卖虚值期权赚取权利金。</p> |
|-----|----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      |     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------|-----|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 能源化工 | 橡胶系 | 天胶震荡<br>20号胶震荡<br>合成橡胶震荡 | <p>【行情复盘】</p> <p>截至 06 月 20 日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为 13900 元/吨，日跌幅 0.93%。</p> <p>NR2507 合约收盘价为 12065 元/吨，日跌幅 1.75%。</p> <p>BR2507 合约收盘价为 11630 元/吨，日跌幅 1.19%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五泰国生胶片 63.77 泰铢/公斤，环比-0.23 泰铢/公斤；泰三烟片 68.75 泰铢/公斤，环比+0 泰铢/公斤；泰国田间胶水 57.75 泰铢/公斤，环比+0 泰铢/公斤；泰国杯胶 48.05 泰铢/公斤，环比-0.25 泰铢/公斤。马来西亚杯胶 645 仙/千克，环比-5.5 仙/千克。云南西双版纳进干胶厂（胶水）13.2-13.4 元/公斤，环比+0.1/+0.1；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。</p> <p>2. 截至 6 月 20 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 295.4 日元/公斤，日跌幅 1.04%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>5. 2025 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 60.7 万吨，较 2024 年同期的 48.5 万吨增加 25.2%。2025 年 1-5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 347.6 万吨，较 2024 年同期的 281.4 万吨增加 23.5%。</p> <p>6. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9600 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9450-9500 元/吨左右。</p> <p>7. 周五山东市场大庆 BR9000 价格跌 50 元/吨至 11700 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 12300 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：近期 RU 与 NR 小幅下行。当前国内外天胶基本面并未有新消息注入，原料端因上量节奏偏缓导致价格小幅走强，对近期胶价给予一定支撑。但从中长期来看，市场对后市原料供应的预期偏好，在需求无明显提振因素出现的背景下，天胶短期仍难有持续性上行动力出现，今日关注周末海外地缘冲突升级基于的影响。</p> <p>合成橡胶：当前丁二烯下游产品走势一般，短期市场供需面无新消息注入，但国内供应价格坚挺或限制短期跌幅。顺丁橡胶近期基本面表现平平，短期主要关注海外消息或对合成橡胶给予的提振。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 关注 13300-14400 震荡区间，NR 继续关注 11500 支撑位和 12500 压力位，若基本面无利好消息提振，盘面或仍以低位震荡整理为主，中长期建议高空思路对待。BR 近期在油价推动下相对抗跌，但中长期持续上行动能有限，等待油价止涨后的布空机会。</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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。