



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 6 月 25 日星期三

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 5710 元/吨，日跌幅 0.19%。夜盘收于 5713 元/吨。SR601 合约收盘价 5555 元/吨，日跌幅 0.36%，夜盘收 5552 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.33 美分/磅，日跌幅 1.15%。伦白糖收 467.4 美元/吨，日涨幅 0.15%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 5974 元/吨，下跌 5 元/吨；广西制糖集团报价 5990~6060 元/吨，以下调 10 元/吨为主；云南制糖集团报价 5790~5830 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间 6210~6650 元/吨，部分下调 10~90 元/吨。 3. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 6 月前三周出口糖和糖蜜 210.3 万吨，较去年同期的 254.53 万吨减少 44.23 万吨，降幅 17.38%；日均出口量为 15.97 万吨。 4. 2025 年 5 月上半月关税配额外原糖实际到港 0 吨，5 月预报到港 7.03 万吨；2025 年 5 月关税配额外原糖实际到港 21 万吨，6 月预报到港 12.89 万吨 5. 据外媒近日报道，印尼农业部预计该国 2025 年食糖产量为 275 万吨，高于去年的 245 万吨。计划 2025 年进口约 20 万吨原糖，以补充政府的食物储备，预计 2025 年的国内食糖消费量将达到 284 万吨。 5. 昨日郑商所白糖仓单 24762 张，环比-2572 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 155 元，环比+9 元，夜盘收 161 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖再度下行。自低位小幅反弹后，近期原糖上方依然承压，盘面在预期的供应压力下始仍未迎来持续性的反弹行情。当前巴西产出进度有所追赶，后续食糖供应压力将逐步释放，同时叠加季风雨季的到来，市场对印度和泰国的产量前景依然偏好。 内盘方面：昨日郑糖保持震荡走势。当前海内外糖市可供交易的信息较少，且国内市场现货市场交投氛围一般，按需采购情况下现货报价基本持稳。鉴于后续有进口糖陆续到港提供糖源补充，糖价上方压力依然存在。 【交易策略】 SR509 合约日内继续关注 5740 元/吨压力表现；SR9-1 价差可高抛低吸。

农林畜	红枣	震荡偏强	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9530 元/吨，日涨幅 0.69%。CJ601 合约收盘价 10425 元/吨，日涨幅 0.24%。 【重要资讯】 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。 2. 河北市场一级批发价格 8.35 元/公斤，日环比增加 0.05 元/公斤。广东一级批发价格 9 元/公斤，日环比持平。 3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 0 车，日环比-7 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-920 元/吨，环比+40 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价于震荡中小幅上行。由于今年 6 月新疆的沙尘天气较多，在一定程度上影响坐果和授粉。目前产区头茬果坐果情况普遍不佳，而对产量起决定性作用的二茬花并未进入到关键期，因此盘面中的预期博弈要强于现实叙事。从近期产区调研结果来看，当前新疆二茬花数量表现令人担忧，绝大部分枣树下部花量较少，具体坐果情况仍需等待 7 月中旬后才能明了。但考虑当前红枣价格偏低，叠加后市盘面交易逻辑主要以供应端话题为主，我们依然建议保持偏多态度对待。 【交易策略】 前期多单继续持有，未入场者考虑逢低布多，CJ601 合约下方支撑 10000 元/吨。
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡偏空 20号胶震荡偏空 合成橡胶震荡偏空	【行情复盘】 截至 06 月 24 日： RU2509 合约收盘价为 13665 元/吨，日跌幅 2.04%。 NR2508 合约收盘价为 11790 元/吨，日跌幅 1.83%。 BR2507 合约收盘价为 11230 元/吨，日跌幅 2.98%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 57.75 泰铢/公斤，杯胶价格 47.15 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13300 价格元/吨，制浓乳 13400 价格元/吨，二者价差 100 元/吨(0)，云南胶块价格 12800 元/吨；海南胶水制全乳价格 12400 元/吨，制浓乳胶价格 14000 元/吨，二者价差 1600 元/吨(0)。 2. 截至 6 月 23 日，OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 295.8 日元/公斤，日跌幅 1.89%。 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。 4. 截至 2025 年 6 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.73 万吨，环比上期增加 1.03 万吨，增幅 1.70%。保税区库存 8.12 万吨，降幅 3.34%；一般贸易库存 53.61 万吨，增幅 2.51%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.64 个百分点，出库率减少 0.49 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.43 个百分点，出库率减少 1.52 个百分点。 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%。 6. 昨日全乳胶 13950 元/吨，50/0.36%；20 号泰标 1700 美元/吨，0/0%，折合人民币 12191 元/吨；20 号泰混 13820 元/吨，40/0.29%。 7. 昨日中国丁二烯行业产能利用率在 69.98%，较前日下降 0.26 个百分点。 6. 昨日山东市场大庆 BR9000 价格跌 200 元/吨至 11500 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 200 元/吨至 12000 元/吨。 7. 昨日顺丁橡胶价格稳定、丁苯橡胶市场价格小幅下跌，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 11700 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 100 元/吨至 12200 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 再度走弱。随着上游原料价格动摇，天胶成本支撑预期走弱。从中长期来看，市场对后市原料供应的预期偏好，在当前盘面缺乏利好提振的背景下，天胶短期有所回调。 合成橡胶：近期海外消息对合成胶产业链上下游走势影响明显，市场情绪对盘面影响增强。当前 BR 基本面整体表现依然趋弱，持续性利好消息暂未显现。预计短期盘面维持偏弱震荡运行。 【交易策略】 RU 关注 13300-14400 震荡区间，NR 关注 11500 支撑位和 12500 压力位，中长期建议高空思路对待。BR 昨日空单继续持有或部分止盈。
------	-----	--------------------------------	--

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。