



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月27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	<p><b>【行情复盘】</b> 昨日 SR509 合约收盘价 5790 元/吨，日涨幅 0.57%。夜盘收于 5791 元/吨。SR601 合约收盘价 5601 元/吨，日涨幅 0.43%，夜盘收 5598 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.38 美分/磅，日跌幅 1.44%。伦白糖收 477.1 美元/吨，日跌幅 0.40%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 6018 元/吨，上涨 36 元/吨；广西制糖集团报价 6030~6110 元/吨，上调 20~40 元/吨；云南制糖集团报价 5810~5850 元/吨，上调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6210~6680 元/吨，仅福建糖业上调 60 元/吨。 3. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 25 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 74 艘，此前一周为 76 艘。 港口等待装运的食糖数量为 270.42 万吨（高级原糖数量为 257.82 万吨），此前一周为 285.39 万吨，环比减少 14.97 万吨，降幅 5.25%。 桑托斯港等待出口的食糖数量为 203.32 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 37.63 万吨。 4. 商务部：2025 年 6 月上半月关税配额外原糖实际到港 0 吨，6 月预报到港 25 万吨 5. 昨日郑商所白糖仓单 24302 张，环比-310 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 189 元，环比+9 元，夜盘收 193 元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘方面：昨日 ICE 原糖再度走弱。在短暂交易能源话题后原糖于昨日再度回落。当前压制糖价上行的主因仍在市场对印度及泰国偏好的产量预期。近期关注 UNICA 所公布的双周数据，观测巴西制糖进程表现。 内盘方面：昨日郑糖延续偏强走势。基本上并未有明显变化，近期盘面上行主要多为前期空单离场所致。但考虑外盘走势依然偏弱或对郑糖形成一定压制，近期关注上方均线给予的压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> SR509 合约多单继续持有或部分止盈。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>震荡偏强</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          昨日 CJ509 合约收盘价 9630 元/吨，日跌幅 0.62%。CJ601 合约收盘价 10665 元/吨，日跌幅 0.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上周 36 家样本点物理库存在 10688 吨，较上周增加 8 吨，环比增加 0.07%，同比增加 71.86%。</li> <li>2. 河北市场一级批发价格 8.35 元/公斤，日环比持平。广东一级批发价格 9 元/公斤，日环比持平。</li> <li>3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 3 车，日环比+3 车。</li> <li>4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8560 张，环比+332 张。</li> <li>5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1035 元/吨，环比+0 元/吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b>          昨日红枣日内冲高后小幅回落。当前盘面主要围绕新年度红枣产量预期展开博弈。经过实地调研观测，目前新疆产区二茬花数量较正常年有所减少，这或对后期二茬花的实际坐果量埋下隐患。最终的结果仍需等待 7 月中旬后才能明了，期间主要关注产区的天气表现。同时近期红枣盘面上涨令仓单及有效预报数量有所增加，短期红枣上行阻力或有所增加。但考虑当前红枣价格仍处历史偏低水平，叠加后市盘面交易逻辑主要以供应端话题为主，当下我们依然建议以偏多态度对待。</p> <p><b>【交易策略】</b>          前期多单继续持有。</p>
------------	-----------	-------------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	<p><b>【行情复盘】</b> 截至 06 月 26 日： RU2509 合约收盘价为 14040 元/吨，日涨幅 1.96%。 NR2508 合约收盘价为 12145 元/吨，日涨幅 2.84%。 BR2508 合约收盘价为 11195 元/吨，日涨幅 1.08%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 本周上海全乳胶周均价 13850 元/吨，-70/-0.50%；青岛市场 20 号泰标周均价 1695 美元/吨，-18/-1.05%；青岛市场 20 号泰混周均价 13770 元/吨，-30/-0.22% 2. 截至 6 月 26 日，OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 305.2 日元/公斤，日涨幅 1.16%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.40%，环比 -1.14 个百分点，同比-9.61 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.23%，环比+0.84 个百分点，同比 -0.32 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 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 45.34 万吨，环比减少 13.35%，同比增加 30.41%。2025 年 1-5 月累计进口数量 266.23 万吨，累计同比增加 25.25%。 本周中石化华东丁二烯周均价格上涨 140 元/吨至 9600 元/吨。主流市场价格偏弱整理，山东鲁中送到丁二烯周均价格在 9435 元/吨，环比跌 0.26%。 本周期，丁二烯产业链利润涨跌互现。原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在 2101 元/吨，环比增加 167 元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-508 元/吨，环比下降 168 元/吨；丁苯橡胶理论生产利润在 413 元/吨，环比下降 85 元/吨。 本期丁二烯产量 10.31 万吨，较上期减少 0.04 万吨，跌幅 0.41%，产能利用率 69.75%，较上期下降 0.31%</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 走势偏强。近期上游原料价格有所上涨，同时宏观干扰减退，市场交易情绪有所改善。从中长期来看，市场对后市原料供应的预期偏好，在当前盘面缺乏实质性利好提振的背景下，盘面或仍以低位震荡运行为主。 合成橡胶：国内丁二烯短期供应仍较充足，同时产业链下游需求表现依然不佳。近期顺丁橡胶在天胶的带动下有所走强，但当前 BR 基本面整体表现依然趋弱，现货端仍未见明显利好，短期或延续低位震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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 空单部分止盈。</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。