



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月30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	震荡偏强	【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5792 元/吨，日涨幅 0.03%。夜盘收于 5794 元/吨。SR601 合约收盘价 5600 元/吨，日跌幅 0.02%，夜盘收 5619 元/吨。 【重要资讯】 1. 周五 ICE 原糖 10 月合约收报 16.69 美分/磅，日涨幅 1.89%。伦白糖收 473.8 美元/吨，日涨幅 1.61%。 2. 6 月 26 日，印度食品部宣布 2025 年 7 月的食糖内销配额为 220 万吨，较上月 230 万吨减少 10 万吨；较 2024 年 7 月的 240 万吨减少了 20 万吨，该配额将从 2025 年 7 月 1 日起生效。 3. 自 2025 年 8 月 1 日起，巴西汽油中的乙醇掺混比例将由现行的 27%提升至 30% 4. 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. 周五郑商所白糖仓单 23992 张，环比-310 张。 6. 周五 SR9-1 价差 192 元，环比+3 元，夜盘收 175 元。 【市场逻辑】 外盘方面：周五原糖价格再度走高，消息显示尽管近期印度季风正在增强，但后市能否迎来显著降雨仍需进一步观察。同时从技术面看，近期原糖有自低位回升的迹象出现，关注主力合约在 16 美分/磅的支撑表现。 内盘方面：近期郑糖走势偏强。外盘小幅上扬叠加国内空单离场，近期郑糖脱离前期低位震荡区间。同时暑假来临食糖消费有转好预期，近期关注上方均线给予的压力。 【交易策略】 SR509 合约多单继续持有或部分止盈。

农林畜	红枣	震荡偏强	【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 9620 元/吨，日跌幅 0.10%。CJ601 合约收盘价 10665 元/吨，环比持平。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10688 吨，较前周增加 8 吨，环比增加 0.07%，同比增加 71.86%。 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 9.2 元/公斤，日环比+0.2 元/公斤。 3. 周五广东如意坊市场到货车辆 4 车，日环比+1 车。 4. 周五郑商所红枣仓单共计 8543 张，环比+17 张。 5. 周五 CJ9-1 合约月间差-1045 元/吨，环比-10 元/吨。 【市场逻辑】 近期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偏少，这或对后期二茬花的实际坐果量埋下隐患。最终的坐果数量仍需等待 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。 【交易策略】 CJ601 前期多单继续持有，未入场者暂时观望。
-----	----	------	--

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 27 日： RU2509 合约收盘价为 14045 元/吨，日涨幅 0.04%。 NR2508 合约收盘价为 12230 元/吨，日涨幅 0.70%。 BR2508 合约收盘价为 11275 元/吨，日涨幅 0.71%。 【重要资讯】 1. 上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 27 日，OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 312.1 日元/公斤，日涨幅 2.26%。 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%。 6. 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%。 7. 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。 8. 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% 【市场逻辑】 天然橡胶：近期 RU 与 NR 走势偏强。供应端开割进程略有受阻叠加宏观干扰减退，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，盘面或仍以区间震荡运行为主。 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。 【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 空单部分止盈。
------	-----	--------------------------	--

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。