格林大华期货研究院　证监许可【2011】1288 号　　2025 年 7 月 4 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 5767 元/吨，日涨幅 0.02%。夜盘收于 5794 元/吨。SR601 合约收盘价 5576 元/吨，日跌幅 0.07%，夜盘收 5611 元/吨。 【重要资讯】 1.昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.37 美分/磅，日涨幅 5.21%。伦白糖收 470.1 美元/吨，日涨幅 4.51%。 2.广西白糖现货成交价 5991 元/吨，上涨 25 元/吨；广西制糖集团报价 6040~6120 元/吨，个别下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5800~5840 元/吨，报价持平；加工糖厂主流报价区间 6200~6660 元/吨，多数下调 10~30 元/吨。 3.广西：2024/25 榨季截至 6 月底，累计销糖 514.06 万吨，产销率 79.51%，同比提高 6.29 个百分点 4.云南：2024/25 榨季截至 6 月底，销糖 175.11 万吨，同比增加 31.82 万吨，销糖率 72.40% 5.昨日郑商所白糖仓单 23520 张，环比-55 张。 6.昨日 SR9-1 价差 191 元，环比+5 元，夜盘收 183 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖自低位大幅反弹，经历连续下跌并跌至近 4 年低位后，在空单止盈离场和逢低买盘的影响下，原糖出现明显修复。当前海外基本面并无消息注入，前期已提醒警惕利空出尽后的反弹行情。短期外盘或进入震荡运行态势。 内盘方面：昨日郑糖窄幅整理，夜盘受外盘影响调控高开。近期国内补库需求已基本释放，现货市场成交氛围有所降温，各环节再度回归随采随销节奏。近期国内与外盘走势略有分化，整体涨跌幅度不及原糖，短期国内利好消息有限，关注后续到港食糖数量。 【交易策略】 暂时保持观望态势。

农林畜	**红枣**	**震荡偏强**	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9700 元/吨，日涨幅 0.26%。CJ601 合约收盘价 11995 元/吨，日跌幅 0.54%。 【重要资讯】 1.本周 36 家样本点物理库存在 10520 吨，较上周减少 168 吨，环比减少 1.57%，同比增加 78.27%。 2.河北市场一级批发价格 8.7 元/公斤，日环比持平。广东一级批发价格 9.3 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-1 车。 4.昨日郑商所红枣仓单共计 8650 张，环比+66 张。 5.昨日 CJ9-1 合约月间差-1295 元/吨，环比+85 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价上行势头受阻，9-1 价差有所收敛。当前市场普遍等待产区即将到来的高温天气对二茬坐果的实际影响如何，多空博弈激烈。本周红枣现货库存受提价影响走货有所偏快，但同比仍处历史高位水平。当前红枣主力合约继续增仓，总持仓已达到历史最高水平，后续需持续关注多空双方的进出场情况。同时从技术层面看昨日盘面下方支撑仍存，整体仍处于上行通道，建议短期仍以偏多思路对待。 【交易策略】 前期多单继续持有。

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 07 月 03 日： RU2509 合约收盘价为 14015 元/吨，日跌幅 0.78%。 NR2508 合约收盘价为 12125 元/吨，日跌幅 1.22%。 BR2508 合约收盘价为 11185 元/吨，日跌幅 0.67%。。 【重要资讯】 1.本周上海全乳胶周均价 14000 元/吨，+150/+1.08%；青岛市场 20 号泰标周均价 1724 美元/吨，+29/+1.71%；青岛市场 20 号泰混周均价 13926 元/吨，+156/+1.13% 2.截至 7 月 3 日，OSE12 月 RSS3 橡胶收盘价 310.5 日元/公斤，日跌幅 0.80%。 3.本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.13%，环比-6.27 个百分点，同比-15.85 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为 61.53%，环比-0.70 个百分点，同比-0.96 个百分点。 4.截至 2025 年 6 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨，环比上期增加 1.48 万吨，增幅 2.40%。保税区库存 8.07 万吨，降幅 0.62%；一般贸易库存 55.14 万吨，增幅 2.85%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.39 个百分点，出库率减少 0.18 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.58 个百分点，出库率增加 0.28 个百分点。 5.本周云南产区持续性降雨阻碍割胶作业，胶水产量有限，原料供应趋紧推动收购价格上行。截止 7 月 3 日，胶水进干胶厂价格 13.4-13.6 元/公斤，胶水进浓乳厂价格 13.7-13.8 元/公斤，胶块价格 12.6-12.8 元/公斤。 6.本周中石化丁二烯周均价格下跌 380 元/吨至 9220 元/吨。 主流市场价格延续走弱，山东鲁中送到丁二烯周均价格在 9095 元/吨，环比跌 3.60%。 7.本周期山东市场顺丁橡胶现货价格弱势盘整，现货价格波动区间在 11200-11700 元/吨 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 小幅回落，夜盘再度回升。短期看天胶基本面难对行情形成明显提振，宏观层面影响的占比再度增加。供强需弱的预期下盘面暂时难有突破性行情出现，建议仍以高抛低吸短线操作为主。 合成橡胶：国内丁二烯短期供应仍较充足，现货供应增量而下游仅维持刚需，丁二烯价格下方支撑疲软，市场难有利好消息支撑。近期顺丁橡胶现货价格小幅下挫，虽有山东益华装置停车检修，但整体现货可流通资源仍较充足，价格承压下行。短期 BR 盘面上方压力明显，后市关注原油与宏观话题能否给予提振。 【交易策略】 RU 中长期关注 13300-14400 震荡区间，NR 关注 11500 支撑位和 12500 压力位，BR 日内关注 11000-11450 活动区间。

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。