



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月11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 5805 元/吨，日涨幅 0.45%。夜盘收于 5805 元/吨。SR601 合约收盘价 5632 元/吨，日涨幅 0.42%，夜盘收 5628 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.26 美分/磅，日跌幅 1.69%。伦白糖收 471.5 美元/吨，日跌幅 1.75%。 2. 标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对 17 位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区 6 月下半月甘蔗压榨量为 4424 万吨，同比减少 9.7%；预计食糖产量为 295 万吨，同比减少 9.8%；预计乙醇产量为 20.1 亿升，同比减少 13.1%。 3. 咨询机构 CovrigAnalytics 近日发布报告表示，随着亚洲和北美需求放缓，泰国、巴西和印度食糖产量提升，预计 2025/26 榨季全球食糖市场供应过剩量从 4 月份预估的 410 万吨增加至 420 万吨。 4. 菲律宾糖业监管局（SRA）近日批准进口 42.4 万吨食糖，以维持稳定供应。尽管截至 6 月该国现有缓冲储备充足且糖价稳定。 5. 昨日郑商所白糖仓单 22934 张，环比-53 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 173 元，环比+0 元，夜盘收 177 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅回落。近期美巴贸易争端渐起，但盘面暂时对此反应不大。技术层面上短期糖价有脱离底部的趋势存在，但预期的供应压力仍将持续对盘面施压，后续关注 UNICA 最新报告。 内盘方面：昨日郑糖文中偏强，夜盘横盘整理。近期国内糖市多空信息交织，高基差、低库存以及进口预期压力的共同作用下，国内糖市面临上下两难的局面。后市持续关注国内产销数据与外盘走势。 【交易策略】 暂时保持观望态势。主力合约关注 5800-5820 压力区间表现。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9530 元/吨，日涨幅 0.85%。CJ601 合约收盘价 10580 元/吨，日涨幅 1.49%。 【重要资讯】 1. 本周 36 家样本点物理库存在 10430 吨，较上周减少 90 吨。 2. 河北市场一级批发价格 8.6 元/公斤，日环比持平。广东一级批发价格 9.8 元/公斤，日环比持平。 3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 2 车，日环比-1 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8881 张，环比-12 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1050 元/吨，环比-75 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约收高。当下红枣基本面并无实质性消息传出，产区有订价合同显现但覆盖范围有限。二茬果产量坐实前盘面仍处于供应预期博弈阶段，但由于天气降温令前期的炒作氛围有所冷却。后市仍需持续关注供应端和开秤炒作话题，盘面暂时难有流畅单边行情出现。 【交易策略】 CJ601 合约短期难有明显方向性走势，中期关注 10000-11000 宽幅震荡区间，未入场者建议暂时观望。
-----	----	----	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡偏强 20号胶震荡偏强 合成橡胶震荡偏强	【行情复盘】 截至 07 月 10 日： RU2509 合约收盘价为 14405 元/吨，日涨幅 2.56%。 NR2508 合约收盘价为 12400 元/吨，日涨幅 2.52%。 BR2508 合约收盘价为 11615 元/吨，日涨幅 2.70%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国生胶片 61 泰铢/公斤，泰三烟片 65.23 泰铢/公斤。田间胶水 54.3 泰铢/公斤，杯胶 47.55 泰铢/公斤。 2. 截至 7 月 10 日，OSE12 月 RSS3 橡胶收盘价 314.8 日元/公斤，日涨幅 0.48%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 65.79%，环比+1.66 个百分点，同比-14.25 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.11%，环比-0.42 个百分点，同比+1.55 个百分点。 4. 截至 2025 年 7 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.24 万吨，环比上期增加 0.03 万吨，增幅 0.05%。保税区库存 7.88 万吨，降幅 2.36%；一般贸易库存 55.36 万吨，增幅 0.40%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.63 个百分点，出库率减少 0.85 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 2.32 个百分点，出库率增加 0.12 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. 本周期（2025 年 7 月 4 日-2025 年 7 月 10 日，下同），中石化化销高顺顺丁橡胶出厂价格累计下调 100 元/吨，中石油各销售公司高顺顺丁橡胶出厂价格累计下调 300 元/吨。截止 2025 年 7 月 10 日，中国高顺顺丁橡胶主流出厂价格在 11400-11600 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日天胶明显走强并临近一度突破上沿压力位。基本面上，泰国仍受降雨扰动导致上量进程缓慢，国内原料供应也略有偏紧，短期上游供应端给予一定成本支撑，但中长期供应压力仍存。需求仍处淡季且无明显提振，现货承压青岛港口现货总库累库持续。但近期国内“反内卷”政策给予工业品集体提振，近期天胶受此影响有向上突破的趋势。后续关注此轮宏观驱动的提振力度，短期观点暂时转向中性偏多。 合成橡胶：近期部分丁二烯装置检修且船货补充有限对顺丁橡胶的成本支撑有所提振，同时宏观转好也给予一定利多支持。但考虑市场价格上行后实盘成交压力仍存，盘面上行空间或仍较有限，后续关注成品走货速度以及天胶走势。 【交易策略】 RU 与 NR 今日继续关注 14400 与 12500 震荡区间上沿，BR 关注 11800 附近压力表现，若有效突破可尝试短多跟随。
------	-----	--------------------------------	--

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。