



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月14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	【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5810 元/吨，日涨幅 0.09%。夜盘收于 5820 元/吨。SR601 合约收盘价 5629 元/吨，日跌幅 0.05%，夜盘收 5635 元/吨。 【重要资讯】 1. 截至 7 月 11 日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.56 美分/磅，日涨幅 1.85%。伦白糖收 479.4 美元/吨，日涨幅 1.68%。 2. 7 月 11 日，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 7 月 8 日当周，投机客数周来首度减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸。数据显示，当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 5013 手，至 119822 手。 3. USDA 预计，10 月开始的 2025/26 榨季美国糖产量为 919 万短吨，较上月预估减少 5.9 万短吨，因甜菜糖产糖下降。美国农业部还将该国 2025/26 年度糖消费量预期下降 16.5 万短吨至 1216 万短吨，并将本年度糖消费量预期下调 16.5 万短吨。 4. 美国农业部 7 月供需报告显示，该国 2025/26 年度糖库存/使用比预估为 13.5%，6 月预估为 11.7%。2024/25 年度库存/使用比预估为 17.4%，6 月预估为 16.6%。 5. 巴西地理统计研究所于 7 月 10 日称预估巴西 2025 年甘蔗含量为 6.9298 亿吨，较上年下降 1.9%。 6. 周五郑商所白糖仓单 22744 张，环比-190 张。 7. 昨日 SR9-1 价差 181 元，环比+8 元，夜盘收 185 元。 【市场逻辑】 外盘方面：整体来看，当前原糖基本面驱动依然较为有限，油价上行给予盘面一定支撑，但整体依然处于低位震荡区间。近期主要关注 UNICA 最新的双周报告以及美巴贸易争端进展，短期预计仍以震荡运行为主。 内盘方面：当前国内糖市基本面多空因素交织，上有后市进口糖到港压力，下有低库存和高产销率支撑，盘面暂时仍处于上下两难的局面。技术面目前主力合约仍处于上行趋势当中，近期建议多关注宏观环境与外盘走势对郑糖盘面的指引，同时现货端注意加工糖的价格变化。 【交易策略】 SR509 合约关注 5750-5880 活动区间，SR601 合约关注 5550-5700 活动区间，操作上建议逢高沽空为主。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 9595 元/吨，日涨幅 0.68%。CJ601 合约收盘价 10600 元/吨，日涨幅 0.19%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10430 吨，环比减少 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. 周五广东如意坊市场到货车辆 5 车，日环比+3 车。 4. 周五郑商所红枣仓单共计 9007 张，环比-126 张。 5. 周五 CJ9-1 合约月间差-1005 元/吨，环比+45 元/吨。 【市场逻辑】 当前上游处于二茬花关键坐果期，由于实际挂果量尚难预测，盘面仍在围绕今年的预期减产幅度进行博弈。同时需要注意高库存和仓单注册压力也将成为后市压制盘面上行的主要因素。从技术层面看，上周红枣主力合约呈现倒 V 形走势，周 K 线收阳但涨幅有限，日度均线指标与 MACD 指标未出现明显方向性指引，后市建议仍以关注产区动态为主，等待实际坐果情况落地。 【交易策略】 CJ509 合约关注 9320-9900 元/吨活动区间；CJ601 合约关注 10300-11000 元/吨活动区间；未入场者追涨需注意头寸保护，09 可卖出虚值看涨期权赚取权利金。
-----	----	----	---

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 11 日： RU2509 合约收盘价为 14360 元/吨，日跌幅 0.31%。 NR2508 合约收盘价为 12375 元/吨，日跌幅 0.20%。 BR2508 合约收盘价为 11615 元/吨，日涨幅 0.00%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格 54.3 泰铢/公斤，杯胶价格 47.8 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13500 价格元/吨，制浓乳 13600 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 12800 元/吨，制浓乳胶价格 13700 元/吨，二者价差 900 元/吨(0)。 2. 截至 7 月 11 日，OSE12 月 RSS3 橡胶收盘价 317.3 日元/公斤，日涨幅 0.79%。 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. 周五全乳胶 14300 元/吨，-50/-0.35%；20 号泰标 1750 美元/吨，0/0%，折合人民币 12508 元/吨；20 号泰混 14150 元/吨，-50/-0.35%。 7. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 99250-9350 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9000-9200 元/吨左右。 8. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅走高，山东市场大庆 BR9000 价格上涨 250 元/吨至 11550 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格小幅上涨 350 元/吨至 12100 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期天胶有小幅冲高趋势，日 K 线暂时站稳 60 日均线上方。基本上，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。整体来看，近期天胶期价在宏观氛围的带动下有所走强，原料端也有一定支撑存在。但由于下游需求仍无明显好转，或仍在一定程度上给予盘面压力，预计本周天胶或先扬后抑，警惕冲高回落风险。 合成橡胶：近期丁二烯价格小幅上行，下游需求补库+装置检修+到港现货有限对丁二烯价格形成提振。但是中长期来看基本面仍有偏弱预期，市场对高价货源心态仍较谨慎。顺丁橡胶近期仅有部分装置负荷有小幅下降，供应面变动有限，需求端总体仍维持压价采购策略，下游成品参考天胶需求。整体来看，短期 BR 盘面受原料端支撑而走势偏强，同时宏观氛围也给予一定提振，但此轮上行在回归基本面后 BR 期价或仍有回落预期。 【交易策略】 操作建议:RU 关注 13800-15000 震荡区间，NR 关注 11900-12700 活动区间。BR 主力
------	-----	--------------------------	--

			关注 11000-12000 活动空间，前期多单暂时持有观望。
--	--	--	---------------------------------

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。