



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月15日星期二

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 5817 元/吨，日涨幅 0.12%。夜盘收于 5798 元/吨。SR601 合约收盘价 5639 元/吨，日涨 0.18%，夜盘收 5626 元/吨。 【重要资讯】 1. 截至 7 月 11 日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.31 美分/磅，日跌幅 1.51%。伦白糖收 469.8 美元/吨，日跌幅 2.00%。 2. 广西白糖现货成交价 6011 元/吨，上涨 14 元/吨；广西制糖集团报价 6040~6110 元/吨，云南制糖集团报价 5810~5850 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间 6200~6750 元/吨，个别上调 10 元/吨。 3. 美国农业部(USDA)于 7 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 919.5 万短吨；其中，甜菜糖产量为 509.7 万短吨；甘蔗糖产量为 409.8 万短吨；食糖库存/消费比预估为 13.5%。 4. 巴西地理与统计研究所(IBGE)近日发布报告，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 916.85 万公顷，较上个月预估值下调 0.6%，较 2024 年种植面积下降 0.2%；产量预估为 6.93 亿吨，较上个月预估值下调 0.1%，较 2024 年产量下降 1.9%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 22716 张，环比-28 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 178 元，环比-3 元，夜盘收 72 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日原糖期价走弱。UNICA 最新报告显示巴西中南部 6 月下半月糖产降幅超出预期，本榨季至今巴西中南部单产已下降近 11%。但考虑到宏观环境以及预期压力，外盘糖价上行阻力仍存。近期原糖或仍以震荡运行为主。 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，但上行势头有所减弱。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】 昨日 CJ509 合约收盘价 9415 元/吨，日跌幅 1.88%。CJ601 合约收盘价 10390 元/吨，日跌幅 1.98%。 【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. 昨日广东如意坊市场到货车辆 2 车，日环比-2 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 9007 张，环比+0 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-975 元/吨，环比+30 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣各合约再度回落，部分多单减持离场。当前红枣基本面可供交易信息有限，由于目前二茬花坐果尚未明确，市场仍在博弈新季红枣实际减产幅度。同时天气转热后下游红枣走货速度较缓，短期难有明显利好提振出现，需求端与库存端将对盘面形成持续压制。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。
-----	----	----	--

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7月12日： RU2509 合约收盘价为14360元/吨，日涨幅0.00%。 NR2509 合约收盘价为12330元/吨，日跌幅0.48%。 BR2508 合约收盘价为11625元/吨，日涨幅0.09%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格54.3泰铢/公斤，杯胶价格48.05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14日，OSE12月RSS3橡胶收盘价317.7日元/公斤，日涨幅0.13%。 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13日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.64万吨，环比上期增加0.4万吨，增幅0.63%。保税区库存7.9万吨，增幅0.26%；一般贸易库存55.74万吨，增幅0.69%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加3.10个百分点，出库率增加1.06个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.46个百分点，出库率增加0.18个百分点。 5. 昨日全乳胶14300元/吨，0/0%；20号泰标1745美元/吨，-5/-0.29%，折合人民币12475元/吨；20号泰混14150元/吨，0/0%。 6. 昨日中国高顺顺丁橡胶产能利用率在65.12%，较上一工作日下降0.17个百分点。生产利润方面，中石化华东丁二烯供价上调100元/吨至9300元/吨，中石化化销顺丁橡胶出厂价稳定在11700元/吨，顺丁橡胶理论生产利润下降至-379元/吨，理论生产利润维持小幅倒挂。 7. 昨日顺丁橡胶价格上涨、丁苯橡胶市场价格小跌，山东市场大庆BR9000价格上涨50元/吨至11600元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格小幅下跌50元/吨至12050元/吨。 8. 昨日山东鲁中地区送到价格在9330-9400元/吨左右，华东出罐自提价格参考9100元/吨左右。 9. 2025年6月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量59.9万吨，环比减少1.32%，同比增加27.18%；1-6月累计进口量407.5万吨，累计同比增加24.1%。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日夜盘RU与NR再度走强，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，短期技术面有一定冲高趋势，前期多单可继续持有。 合成橡胶：近期丁二烯价格偏强，但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 12000-13000 活动区间。BR 主力关注 11000-12000 活动空间，近期橡胶系走势偏强，前期多单继续持有观望。
--	--	--	---

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。