



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月16日星期三

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 5802 元/吨，日跌幅 0.26%。夜盘收于 5810 元/吨。SR601 合约收盘价 5635 元/吨，日跌幅 0.07%，夜盘收 5644 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.56 美分/磅，日涨幅 1.53%。伦白糖收 478.5 美元/吨，日涨幅 1.85%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 5999 元/吨，下跌 12 元/吨；广西制糖集团报价 6030~6100 元/吨，部分下调 10 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 6200~6800 元/吨，少数调整 30~50 元/吨，涨跌不一。 3. 2025/26 榨季截至 6 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 20619.8 万吨，较去年同期的 23994.5 万吨减少 3374.7 万吨，同比降幅达 14.06%；甘蔗 ATR 为 122.19kg/吨，较去年同期的 128.33kg/吨减少 6.14kg/吨；累计制糖比为 51.02%，较去年同期的 48.69%增加 2.33%；累计产乙醇 94.25 亿升，较去年同期的 110.64 亿升减少 16.39 亿升，同比降幅达 14.81%；累计产糖量为 1224.9 万吨，较去年同期的 1428.5 万吨减少 203.6 万吨，同比降幅达 14.25%。 4. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 7 月前两周出口糖和糖蜜 136.99 万吨，较去年同期的 174.87 万吨减少 37.88 万吨，降幅 21.66%；日均出口量为 15.22 万吨。2024 年 7 月，巴西糖出口量为 378.23 万吨，日均出口量为 16.44 万吨。 5. 昨日郑商所白糖仓单 22602 张，环比-114 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 167 元，环比-11 元，夜盘收 166 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日原糖期价收阳。基本面上近期 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%。同时巴基斯坦政府取消大型食糖进口招标。当前市场对原糖远月的供应压力预期依然存在，因此其脱离低位震荡区间仍有难度，后市主要关注供应端能否有新话题显现。 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。近期主要关注进口糖到港情况以及外盘能否有突破性行情出现，后市警惕加工糖抛压对盘面的利空影响。 【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	宽幅震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9295 元/吨，日跌幅 1.27%。CJ601 合约收盘价 10280 元/吨，日跌幅 1.06%。 【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 4 车，日环比+2 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 9122 张，环比+115 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-985 元/吨，环比-10 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价再度走弱，主力多单部分减持。当前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。同时当前处于红枣季节性消费淡季，短期难有明显利好提振出现，需求端与库存端将对后市盘面形成持续压制。近期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 9160 附近支撑；CJ601 合约关注 10100 附近支撑，短期盘面技术指标偏空，关注下方支撑能否得到验证。
-----	----	------	--

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7月15日： RU2509 合约收盘价为14395元/吨，日涨幅0.24%。 NR2509 合约收盘价为12380元/吨，日跌幅0.41%。 BR2508 合约收盘价为11535元/吨，日涨幅0.77%。 【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48.2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12900元/吨，制浓乳胶价格13700元/吨，二者价差800元/吨(-100)。 2. 昨日OSE12月RSS3橡胶收盘价317.0日元/公斤，日跌幅0.22%。 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14350元/吨，50/0.35%；20号泰标1750美元/吨，5/0.29%，折合人民币12512元/吨；20号泰混14180元/吨，30/0.21%。 6. 昨日中国高顺顺丁橡胶产能利用率在65.29%，较上一工作日提升0.17个百分点。生产利润方面，中石化华东丁二烯供价稳定在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稳定在-379元/吨，理论生产利润维持小幅倒挂。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格均有小幅下跌，山东市场大庆BR9000价格跌50元/吨至11550元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格小幅下跌50元/吨至12000元/吨。 8. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9350-9450元/吨左右，华东出罐自提价格参考9100-9300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RU与NR横盘整理。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。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。当前RU与NR日K线仍站于60日均线上方，但上行阻力明显，前期多单谨慎持有。 合成橡胶：近期丁二烯价格偏强，但下游产品走势震荡对上行行情有一定拖拽，市场对高价货源心态仍较谨慎。顺丁橡胶供应面变动有限，需求端总体仍维持压价采购策略，实际成交依然有限。 【交易策略】 操作建议：中期RU关注13800-15000震荡区间，NR关注12000-13000活动区间，前
------	-----	--------------------------	--

			期多单谨慎持有。BR 主力关注 11000-12000 活动空间，多单止盈离场。
--	--	--	--

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。