



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	<p><b>【行情复盘】</b> 昨日 SR509 合约收盘价 5808 元/吨，日涨幅 0.10%。夜盘收于 5801 元/吨。SR601 合约收盘价 5636 元/吨，日涨幅 0.02%，夜盘收 5631 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.55 美分/磅，日跌幅 0.06%。伦白糖收 477.9 美元/吨，日跌幅 0.13%。 2. ICRA 预计 2025/26 榨季印度食糖产量将达到 3400 万吨。 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 22289 张，环比-313 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 172 元，环比+5 元，夜盘收 170 元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘方面：昨日原糖期价横盘整理。基本上近期 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，但上方遭遇 60 日均线压制。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>宽幅 震荡</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          昨日 CJ509 合约收盘价 9355 元/吨，日涨幅 0.65%。CJ601 合约收盘价 10365 元/吨，日涨幅 0.83%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上周 36 家样本点物理库存在 10430 吨，环比减少 90 吨。</li> <li>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。</li> <li>3. 昨日广东如意坊市场到货车辆 5 车，日环比+1 车。</li> <li>4. 昨日郑商所红枣仓单共计 9028 张，环比-94 张。</li> <li>5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1010 元/吨，环比-25 元/吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b>          昨日红枣期价小幅反弹。当前红枣基本面可供交易信息有限，二茬花正处生理性落果期，市场对产量预期难以形成共识。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。</p> <p><b>【交易策略】</b>          CJ509 合约关注 9160 附近支撑；CJ601 合约关注 10100 附近支撑，短期盘面技术指引偏空，关注下方支撑能否得到验证。</p>
------------	-----------	------------------	---

<p>能源化工</p>	<p>橡胶系</p>	<p>天胶震荡偏强 20号胶震荡偏强 合成橡胶震荡</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 截至7月16日： RU2509 合约收盘价为14500元/吨，日涨幅0.73%。 NR2509 合约收盘价为12490元/吨，日涨幅0.89%。 BR2508 合约收盘价为11525元/吨，日跌幅0.09%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日泰国原料胶水价格54.3泰铢/公斤，杯胶价格48.35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13800元/吨，二者价差900元/吨(100)。 2. 昨日OSE12月RSS3橡胶收盘价320.5日元/公斤，日涨幅1.10%。 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14450元/吨，100/0.7%；20号泰标1765美元/吨，15/0.86%，折合人民币12624元/吨；20号泰混14300元/吨，120/0.85%。 6. 昨日中国高顺顺丁橡胶产能利用率在65.29%，较上一工作日持平。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、丁苯橡胶市场价格继续小幅下跌，山东市场大庆BR9000价格跌50元/吨至11500元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格下跌100元/吨至11900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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 天然橡胶：昨日RU与NR尾盘抬升，夜盘延续上行态势。近期海外天气扰动令原料成本有所抬升，天胶下方支撑增强，同时技术面看涨信号明显，短期盘面维持震荡偏强运行。 合成橡胶：丁二烯价格受下游产片走走货不佳而偏弱整理，市场看涨情绪衰退。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。日内关注60日均线支撑能否坚守。</p> <p><b>【交易策略】</b> 操作建议：中期RU关注13800-15000活动区间，NR关注12000-13000活动区间，前期多单继续持有。BR主力关注11000-12000活动区间。</p>
-------------	------------	---------------------------------------	--

### 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。