



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月18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 5828 元/吨，日涨幅 0.34%。夜盘收于 5825 元/吨。SR601 合约收盘价 5655 元/吨，日涨幅 0.34%，夜盘收 5657 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.75 美分/磅，日涨幅 1.21%。伦白糖收 484.4 美元/吨，日涨幅 1.36%。 2. ICRA 预计 2025/26 榨季印度食糖产量将达到 3400 万吨。 3. 国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 6 月我国成品糖产量 33.7 万吨，同比增长 31.6%；1-6 月为 940.4 万吨，同比增长 5.7%。 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. 广西白糖现货成交价 6001 元/吨，上涨 1 元/吨；广西制糖集团报价 6020~6090 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 6180~6590 元/吨，少数下调 20~30 元/吨。 6. 昨日郑商所白糖仓单 21857 张，环比-432 张。 7. 昨日 SR9-1 价差 173 元，环比+1 元，夜盘收 168 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日原糖期价走强。巴西榨季进程不及预期叠加前期利空因素基本消化完毕令近期糖价呈现底部走势。同时美国版可口可乐将调整配方在其中加入蔗糖也在一定程度上助推糖价上涨。技术面看近期原糖价格仍处上行通道中，但市场对原糖远月的供应压力预期依然存在，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，盘面短期或仍处前期提示的震荡区间之中。技术面目前主力合约仍处于上行趋势当中，今日关注能否站稳 60 日均线上方。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 9390 元/吨，日涨幅 0.37%。CJ601 合约收盘价 10380 元/吨，日涨幅 0.14%。 【重要资讯】 1. 本周 36 家样本点物理库存在 10320 吨，环比减少 110 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 7 车，日环比+2 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8972 张，环比-56 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-990 元/吨，环比+20 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价微幅上涨。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。 【交易策略】 CJ509 合约关注 9160 附近支撑；CJ601 合约关注 10100 附近支撑，短期盘面技术指引偏空，关注下方支撑能否得到验证。
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡偏强 20号胶震荡偏强 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至7月17日： RU2509 合约收盘价为14665元/吨，日涨幅1.14%。 NR2509 合约收盘价为12585元/吨，日涨幅0.76%。 BR2508 合约收盘价为11570元/吨，日涨幅0.39%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国生胶片61.56泰铢/公斤，泰三烟片65.9泰铢/公斤。田间胶水54.5泰铢/公斤，杯胶48.55泰铢/公斤。 2. 昨日OSE12月RSS3橡胶收盘价325.2日元/公斤，日涨幅1.47%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为68.13%，环比+2.34个百分点，同比-11.96个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为61.98%，环比+0.87个百分点，同比+3.92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. 本周期（2025年7月11日-2025年7月17日）天然橡胶市场产区多雨扰动，助力胶价继续上涨。上海全乳胶周均价14410元/吨，+360/+2.56%；青岛市场20号泰标周均价1758美元/吨，+33/+1.91%；青岛市场20号泰混周均价14240元/吨，+314/+2.25%。 6. 本周期，中石化化销及中油主要销售公司上调高顺顺丁橡胶出厂价格100-300元/吨。截止2025年7月17日，中国高顺顺丁橡胶主流出厂价格在11700-11800元/吨。 7. 截至2025年7月17日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在65.21%，环比下降0.33个百分点。（7月10日：65.54%）。 8. 截至7月17日，山东鲁中地区送到价格在9400元/吨左右，华东出罐自提价格参考9150-9200元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日RU与NR延续偏强走势，夜盘一度向上挑战区间压力位。近期海外天气扰动令原料成本有所抬升，同时下周海南地区或有台风侵袭，天胶下方支撑增强。短期宏观提振与原料走强对盘面提振明显，同时技术面看涨信号明显，盘面或暂维持震荡偏强运行。 合成橡胶：当前合成胶走势仍受原料丁二烯指引明显，由于当前丁二烯可流通现货资源相对有限，供方报价仍偏坚挺。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。短期BR期价也在一定程度上受到天胶走强提振，后市继续关注60日均线支撑表现。 【交易策略】 操作建议：中期RU关注13800-15000活动区间，NR关注12000-13000活动区间，前期多单继续持有或部分减持。BR主力关注11000-12000活动区间。
------	-----	------------------------------	--

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。