



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月21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 偏强	【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5826 元/吨，日跌幅 0.03%。夜盘收于 5846 元/吨。SR601 合约收盘价 5656 元/吨，日涨幅 0.02%，夜盘收 5676 元/吨。 【重要资讯】 1. 周五 ICE 原糖 10 月合约收报 16.79 美分/磅，日涨幅 0.24%。伦白糖收 486.4 美元/吨，日涨幅 0.41%。 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. 昨日郑商所白糖仓单 21477 张，环比-380 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 170 元，环比-3 元，夜盘收 170 元。 【市场逻辑】 外盘方面：周五原糖期价收长上影线。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原糖期价小幅走强。同时在美国版可口可乐有意调整配方后，百事可乐也表示可在产品中加入蔗糖。技术面看近期原糖价格仍处上行通道中，但上上方压力仍存。同时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：上周郑糖主力合约震荡偏强，周内主力合约增仓上行，多方进攻意愿较强。基本面方面，海外原糖上行叠加国内基差偏高，郑糖期价走向上修复基差逻辑。但考虑到三季度国内将有大量进口糖到港，届时加工糖厂的抛售压力或对国内糖市形成一定冲击。技术面来看，近期郑糖呈现明显多头趋势，短期关注 60 日均线附近支撑。中长期看盘面大幅向上仍将面临一定压力，后市关注宏观环境与巴西甘蔗生长进程，同时现货端注意加工糖的价格变化。 【交易策略】 SR509 合约关注 5780-5900 活动区间，SR601 合约关注 5620-5700 活动区间，操作上建议暂时维持高抛低吸操作。

农林畜	红枣	宽幅震荡	【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 9330 元/吨，日跌幅 0.64%。CJ601 合约收盘价 10350 元/吨，日跌幅 0.29%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10320 吨，较前周减少 110 吨，环比减少 1.05%，同比增加 86.18% 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 3 车，日环比-4 车。 4. 周五郑商所红枣仓单共计 8971 张，环比-1 张。 5. 周五 CJ9-1 合约月间差-990 元/吨，环比+20 元/吨。 【市场逻辑】 由于当前市红枣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，上周红枣主力合约震荡偏弱，周 K 线收阴且部分多单有离场迹象，日度均线指标与 MACD 指标呈现偏空指引，后市建议仍以关注产区动态为主，等待新季定产后的确切结果。 【交易策略】 CJ509 与 CJ601 合约关注下方 60 日均线支撑，若支撑有效可考虑尝试轻仓试多。
-----	----	------	---

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18日： RU2509 合约收盘价为14810元/吨，日涨幅0.99%。 NR2509 合约收盘价为12675元/吨，日涨幅0.72%。 BR2508 合约收盘价为11720元/吨，日涨幅1.30%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格54.5泰铢/公斤，杯胶价格48.6泰铢/公斤；云南胶水制全乳13700价格元/吨，制浓乳13800价格元/吨，二者价差100元/吨(0)，云南胶块价格13000元/吨；海南胶水制全乳价格13200元/吨，制浓乳胶价格14000元/吨，二者价差800元/吨(0)。 2. 周五OSE12月RSS3橡胶收盘价329.1日元/公斤，日涨幅1.20%。 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. 周五全乳胶14800元/吨，150/1.02%；20号泰标1795美元/吨，15/0.84%，折合人民币12834元/吨；20号泰混14500元/吨，80/0.55%。 6. 截至2025年7月18日，山东鲁中地区送到价格在9400-9500元/吨左右，华东出罐自提价格参考9250-9300元/吨左右。 7. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格上涨，山东市场大庆BR9000价格涨100元/吨至11650元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨150元/吨至12100元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：供应方面，国内外产区多雨天气影响割胶进程，泰国杯胶原料价格上行明显，上游成本支撑走强。下周国内产区有台风天气扰动，同时泰国雨水扰动持续，原料价格或仍较坚挺。但从中长期来看海内外产胶地均有持续上量预期，预计后市原料价格仍有下滑空间。需求方面，本周全钢胎与半钢胎企业产能利用率环比均有小幅提升，随着检修企业排产逐步恢复正常，带动样本企业整体产能利用率恢复性提升。当前企业排产趋于平稳，多根据自身情况灵活调整生产，预计下周整体波动不大。库存方面，本周天胶库存延续浅降深增趋势，后市由于泰国发货量到中国有所减少，累库或将有所下降。整体来看，近期天胶期价在宏观氛围的带动下有所走强，原料端因天气扰动也给予了一定上行动力，需求端暂时无明显异动。短期盘面走势偏强，关注前高压力表现。 合成橡胶：近期工信部宣布将出台钢铁、有色、石化等重点行业稳增长方案，推动传统产业“扩绿增效”，或从宏观层面为盘面注入一定看涨信心。同时从基本面看，本周丁二烯价格偏强运行，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。顺丁橡胶方面，周内原料上行叠加宏观走强带动现货价格震荡走高，不过下游对高价货源的抵触情绪依然存在。下周在宏观和原料成本的支撑下，BR期价或仍有向上试探的可能，但随着锦州、科信顺丁橡胶装置重启后，后市顺丁橡胶供应面或将对盘面形成一定拖累。结合技术走势，建议暂时维持偏强态度对待，同时关注市场情绪的变动。
------	-----	------------------------------	--

			【交易策略】 操作建议:RU2509 关注 15000-15300 压力区间，NR 关注 13000 压力位，前期多单继续持有，若压力验证有限可考虑部分止盈。BR 第一压力位 12000，第二压力位 12500，未入场者可考虑短多操作。
--	--	--	---

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。