



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月22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 5839 元/吨，日涨幅 0.22%。夜盘收于 5831 元/吨。SR601 合约收盘价 5670 元/吨，日涨幅 0.25%，夜盘收 5661 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.36 美分/磅，日跌幅 2.56%。伦白糖收 473.5 美元/吨，日跌幅 2.65%。 2. 截至 7 月 15 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 993882 手，较前一周增加 8364 手。投机多头持仓 181146 手，较前一周增加 5954 手；投机空头持仓 303048 手，较前一周减少 4392 手；投机净空持仓为 121902 手，较上周减少 10346 手。 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. 2025 年 6 月份我国进口糖浆和预混粉合计 11.55 万吨，其中 2106.90 项下糖浆、预混粉进口 8.80 万吨。 5. 据海关总署公布的数据显示，2025 年 6 月份我国进口食糖 42.46 万吨，同比增加 39.7 万吨。2025 年 1-6 月份我国进口食糖 103.78 万吨，同比减少 26.43 万吨，降幅 20.30%。 6. 昨日郑商所白糖仓单 21437 张，环比-40 张。 7. 昨日 SR9-1 价差 169 元，环比-1 元，夜盘收 170 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日原糖期价大幅下跌。有消息传出受产出前景明朗影响，印度或将允许糖厂在 10 月开始对食糖进行出口。作为全球第二大的产糖国，其放开出口预期将对国际糖价形成明显压力。后市继续关注巴西方的供应话题。 内盘方面：昨日郑糖呈现震荡走势，夜盘外盘虽大幅下探，但郑糖并未跟随。随着进口糖陆续到港且未来存在大量到港预期，加工糖厂的抛售压力或令国内白糖现货价格面临较强压力，技术面来看，郑糖上冲势头减弱，下方继续关注 60 日均线附近支撑。短期盘面上方压力明显，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	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9370 元/吨，日涨幅 0.43%。CJ601 合约收盘价 10330 元/吨，日跌幅 0.19%。 【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 8.7 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 1 车，日环比-2 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8947 张，环比-24 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-960 元/吨，环比+60 元/吨。 【市场逻辑】 由于当前红枣实际挂果量尚难预测，市场对供应端仍存一定争议。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，当前红枣走势中性偏空，但下方 60 日或存在较强支撑，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 合成橡胶震荡偏强	【行情复盘】 截至7月21日： RU2509 合约收盘价为14895元/吨，日涨幅0.57%。 NR2509 合约收盘价为12860元/吨，日涨幅0.86%。 BR2509 合约收盘价为11970元/吨，日涨幅2.35%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格54.5泰铢/公斤，杯胶价格49.3泰铢/公斤；云南胶水制全乳13900价格元/吨，制浓乳14100价格元/吨，二者价差200元/吨(100)，云南胶块价格13100元/吨；海南胶水制全乳价格13300元/吨，制浓乳胶价格14100元/吨，二者价差800元/吨(0)。 2. 昨日为日本海之日，OSE橡胶期货市场实施假期交易。 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20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.46万吨，环比上期减少0.18万吨，降幅0.28%。保税区库存7.79万吨，降幅1.39%；一般贸易库存55.67万吨，降幅0.13%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少2.58个百分点，出库率减少1.29个百分点；一般贸易仓库入库率减少2.21个百分点，出库率减少1.40个百分点。 5. 昨日全乳胶14850元/吨，50/0.34%；20号泰标1800美元/吨，5/0.28%，折合人民币12874元/吨；20号泰混14570元/吨，70/0.48% 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9800-9850元/吨左右，华东出罐自提价格参考9400元/吨左右。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格上涨，山东市场大庆BR9000价格涨300元/吨至11950元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨200元/吨至12300元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：宏观利好叠加产区天气干扰持续，天胶昨日延续上行态势并于夜盘小幅突破前期压力位。此轮宏观提振对盘面影响显著，短期市场氛围偏多，在原料尚未大量上量前盘面或以震荡偏强态势运行。 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”，从宏观层面为盘面注入一定看涨信心。当前国内丁二烯由于库存偏低且供应面暂无大幅补充预期，对顺丁橡胶成本价格形成支撑。同时当前顺丁橡胶现货看涨情绪仍存，预计报盘将继续挺价，后市需关注下游需求能否得到有效改善。 【交易策略】 操作建议:RU2509 关注15000-15300压力区间，NR 关注13000压力位。BR 第一压力位12000，第二压力位12500，橡胶系前期多单继续持有。

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。