



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	<p>【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5845 元/吨，日跌幅 0.53%。夜盘收于 5867 元/吨。SR601 合约收盘价 5702 元/吨，日跌幅 0.07%，夜盘收 5713 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 截至 7 月 11 日 ICE 原糖 10 月合约收报 16.43 美分/磅，日涨幅 0.92%。伦白糖收 474.3 美元/吨，日涨幅 0.79%。 昨日广西白糖现货成交价 5981 元/吨，下跌 23 元/吨；广西制糖集团报价 6000~6090 元/吨，下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5820~5870 元/吨，个别下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6150~6550 元/吨，调整 20~40 元/吨，涨跌不一。 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 23 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 76 艘，此前一周为 77 艘。港口等待装运的食糖数量为 334.08 万吨（高级原糖数量为 320.29 万吨），此前一周为 309.43 万吨，环比增加 24.65 万吨，增幅 7.97%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 244.69 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 64.02 万吨。 根据印度糖厂协会（ISMA）的数据，截至 2025 年 7 月中旬，印度已出口了 65~70 万吨食糖。美国农业部 7 月供需报告显示，该国 2025/26 年度糖库存/使用比预估为 13.5%，6 月预估为 11.7%。2024/25 年度库存/使用比预估为 17.4%，6 月预估为 16.6%。 经合组织与粮农组织预计 2034 年印度 22% 食糖将用于乙醇生产。 昨日郑商所白糖仓单 20150 张，环比-492 张。 昨日 SR9-1 价差 143 元，环比-27 元，夜盘收 154 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日原糖小幅走强。当下巴西制糖进程仍在持续推进，在巴印中泰四国产出预期中性偏好的背景下，原糖氛围依然偏空。但需要注意的是，当前如此之高的制糖比仍未带动巴西的产糖量超越去年同期，这情况也加剧了市场对后市巴西能否完成本榨季生产预期的担忧。本周主要关注 UNICA 公布的最新数据，考虑原糖下有乙醇底支撑上有供应预期压制，短期糖价格或仍以震荡运行为主，整体氛围依然偏空。 内盘方面：昨日郑糖有所回落，夜盘再度走强，基本上，前期郑糖主要走基差修复逻辑导致期价自底部开启反弹，同时当前国内较高的白糖产销率也在一定程度上对盘面形成支撑。同时周末农业农村部印发的《促进农产品消费实施方案》一定程度上利多糖价。目前制约糖价上行的主要因素仍在进口糖的大量到港所引发的供应压力。近期关注宏观情绪与巴西甘蔗生长进程，同时现货端注意加工糖的价格变化。</p> <p>【交易策略】 SR509 关注 5830—5900 活动区间，SR601 关注能否站稳 5700 上方，若有效突破可短</p>

			多跟随。
--	--	--	------

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>宽幅震荡</p>	<p>【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9630 元/吨，日涨幅 2.07%。CJ601 合约收盘价 10695 元/吨，日涨幅 2.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10090 吨，较上周减少 230 吨，环比减少 2.23%，同比增加 73.07% 2. 昨日河北一级灰枣批发价格为 8.9 元/公斤，环比+0.2 元/公斤。广州一级灰枣批发价格为 9.8 元/公斤，环比持平。 3. 昨日广东如意坊到货车辆 0 车，环比-2 车。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8740 张，环比-73 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-1250 元/吨，环比-55 元/吨。 <p>【市场逻辑】 昨日红枣主力合约增仓上行，日 K 线收长上影线。红枣作为处于周期性底部的品种，在当下基本面模糊的背景下，极易被抄底资金所关注。同时近期红枣行业的反内卷风潮渐起，叠加农业农村部等 10 部门印发的《促进农产品消费实施方案》，给予盘面利好提振。昨日红枣开盘后的逆势上行更多是受政策预期与市场情绪所引领，基本面影响占比较小。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。在定产结论尚未达成共识前，盘面仍将围绕新季度灰枣的预期减产幅度进行博弈，同时也需注意库存和政策层面对期价的影响。预计短期红枣期价或呈现宽幅震荡走势。</p> <p>【交易策略】 CJ509 关注 9500 附近支撑，CJ601 关注 10300 附近支撑，前期低位多单可继续持有，未入场者暂以高抛低吸短线操作为主。</p>
------------	-----------	-------------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	<p>【行情复盘】 截至7月29日： RU2509 合约收盘价为 15065 元/吨，日跌幅 3.34%。 NR2509 合约收盘价为 12810 元/吨，日跌幅 3.83%。 BR2509 合约收盘价为 11955 元/吨，日跌幅 3.71%。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日泰国王生日，泰国原料价格暂无；云南胶水制全乳 13900 价格元/吨，制浓乳 14200 价格元/吨，二者价差 300 元/吨(0)，云南胶块价格 13300 元/吨；海南胶水制全乳价格 13500 元/吨，制浓乳胶价格 16000 元/吨，二者价差 2500 元/吨(1300)。 2. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.06% ，环比+1.93 个百分点，同比跌 10.06 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.23% ，环比+0.25 个百分点，同比+3.98 个百分点。 3. 截至 2025 年 7 月 27 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.04 万吨，环比上期增加 0.6 万吨，增幅 0.91%。保税区库存 7.58 万吨，降幅 2.70%；一般贸易库存 56.46 万吨增幅 1.42%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.38 个百分点，出库率增加 0.63 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.67 个百分点，出库率增加 0.14 个百分点。 4. 全乳胶 15050 元/吨，-500/-3.22%；20 号泰标 1820 美元/吨，-50/-2.67%，折合人民币 13007 元/吨；20 号泰混 14700 元/吨，-400/-2.65%。 5. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅下跌，山东市场大庆 BR9000 价格跌 50 元/吨至 12100 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 12400 元/吨。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9400-9600 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9300-9400 元/吨左右。</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶：近期海内外产区仍有强降雨干扰，原料上量速度依然偏缓慢，上游成本支撑仍存。但需求端表现依然疲软，青岛港口现货总库存呈小幅累库。加之近期宏观降温看涨氛围有所衰退，短期盘面或有回调预期。 合成橡胶：昨日丁二烯由于下游提振因素消退，近期价格或震荡偏弱运行。而由于成本支撑减弱，昨日顺丁橡胶现货报价也随之下调并令市场观望氛围提升。需求面参考天胶需求，轮胎行业短期订单依然有限，暂时难有明显变动。当下主要关注此轮回调幅度。</p> <p>【交易策略】 近期 RU 关注 14800-15500 运行区间，NR 关注 12720-13300 运行区间，BR 关注 11800-12300 活动区间。前期持有多单跌破区间支撑离场。</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： $3\% \leq \text{当日涨跌幅} < 4\%$ ；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。