



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	宽幅震荡	<p>【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5890 元/吨，日涨幅 0.05%，夜盘收 5892 元/吨。SR601 合约收盘价 5742 元/吨，日跌幅 0.07%，夜盘收 5746 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 17.41 美分/磅，日跌幅 0.11%。伦白糖 8 月合约收报 492.8 美元/吨，日涨幅 0.37%。 2. 根据印度全国合作糖厂联合会 (NFCSF) 发布的数据，2024/25 榨季截至 2025 年 4 月 30 日，全国还剩 19 家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的 23 家同比减少 4 家；入榨甘蔗 27585.7 万吨，较去年同期的 31151.2 万吨减少 3565.5 万吨，降幅 11.44%；产糖 2569.5 万吨，较去年同期的 3146.5 万吨减少 577 万吨，降幅 18.33%。 3. UNICA 最新报告显示，巴西中南部 4 月上半月糖产量为 73.1 万吨，较去年同期增加 1.25%；4 月上半月甘蔗压榨量为 1659 万吨，同比增加 3%。 4. 4 月 30 日，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 59 艘，此前一周为 44 艘。 5. 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 4 月前四周出口糖和糖蜜 128.19 万吨，日均出口量为 7.54 万吨。较上年 4 月日均出口量减少 12%。 5. 上一交易日郑商所白糖仓单 28629 涨，日环比+121 张。 6. 上一交易日 SR9-1 价差 148 元，环比+7 元。</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖横盘整理，在经历 5 月合约交割和 UNICA 报告的双重利空影响后，盘面在消化以上信息后有所企稳。但从双周报告中也可发现当前巴西甘蔗的出糖率同比有所减少，这或对未来的实际糖产量埋下隐患。短期盘面缺少动力，预计仍以震荡运行为主。 内盘方面：昨日郑糖窄幅震荡。当前国内糖市已进入纯销售期，基本面格局变动有限，糖浆及预拌粉进口短期也难有进展，后续主要关注配额外进口成本和基差走势。操作方面短期仍以高抛低吸思路为主</p> <p>【交易策略】 郑糖短线关注 5850-6000 元/吨活动区间。前期低位多单可继续持有，9-1 正套继续持有。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>【行情复盘】 CJ509 合约收盘价 9045 元/吨，日涨幅 0.22%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 前周 36 家样本点物理库存在 10505 吨，环比减少 0.15%，同比增加 52.96%。 2. 昨日广州如意坊到货车辆共 3 辆，环比+1 辆。 3. 上一交易日红枣仓单共计 8498 张，环比+0 张。 4. 上一交易日 9-1 合约-990 元/吨，环比-40 元/吨。 <p>【市场逻辑】 基本上当前红枣仍处传统消费淡季，市场需求依然偏弱。同时当前样本库存依然充足，去库速度不及往年同期，枣价上方仍面临较强压力。供应端当前并无话题显现，上游南疆气温逐渐回升，枣树逐渐进入芽期，物候条件相对正常，后市关注天气是否有异动情况。整体来看在需求无明显好转预期的背景下，近月红枣期价依然缺乏向上驱动，中长期需关注后市上游天气可能引发的行情机会。</p> <p>【交易策略】 CJ509 合约中长线等待此轮利空释放后可考虑少量布局多单，等待后市天气话题发酵。短期盘面缺乏明显驱动，建议观望为主。</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】</p> <p>截至 05 月 06 日： RU2509 合约收盘价为 14815 元/吨，日涨幅 1.79%。 NR2506 合约收盘价为 12555 元/吨，日涨幅 2.20%。 BR2506 合约收盘价为 11315 元/吨，日涨幅 2.12%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 昨日泰国原料胶水价格 59.25 泰铢/公斤，杯胶价格 53.05 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13800 价格元/吨，制浓乳 13900 价格元/吨，二者价差 100 元/吨(-100)，云南胶块价格 13100 元/吨；海南胶水制全乳价格 13100 元/吨，制浓乳胶价格 14200 元/吨，二者价差 1100 元/吨(0)。 2. 据隆众资讯统计，截至 2025 年 5 月 4 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.42 万吨，环比上期增加 0.55 万吨，增幅 0.9%。保税区库存 8.5 万吨，增幅 4.3%；一般贸易库存 52.92 万吨，增幅 0.38%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 2.17 个百分点，出库率减少 0.33 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.16 个百分点，出库率减少 2.41 个百分点。 3. 截至 4 月 30 日中国半钢胎样本企业产能利用率为 66.69%，环比-5.67 个百分点，同比-12.29 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 59.54%，环比-6.25 个百分点，同比+11.74 个百分点。 4. 昨日全乳胶 14700 元/吨，300/2.08%；20 号泰标 1770 美元/吨，50/2.91%，折合人民币 12745 元/吨；20 号泰混 14450 元/吨，250/1.76%。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-155 元/吨，走缩 40 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-365 元/吨，走扩 10 元/吨。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理为主，山东市场大庆顺丁 BR9000 价格稳定在 11550 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格上涨 100 元/吨至 12100 元/吨。 7. 昨日国内丁二烯行业产能利用率 69.87%，较前日略下降 0.02 个百分点。。 8. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9100-9250 元/吨，华东出罐自提价格参考 8700-8850 元/吨左右。 <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶小幅走强，宏观环境略微松绑叠加上游原料调高报价对胶价形成一定提振。同时下游节后存在一定补库需求也形成小幅利好。同时泰国方面传来为稳定价格或将推迟一个月开割的消息。但需要注意，当前海内外胶园物候情况较好，同时轮胎厂走货依然难言乐观。因此盘面阶段性反弹的高度或依然有限，胶价或仍以震荡寻找方向为主。</p> <p>合成橡胶：当前丁二烯供应仍显充裕，节后下游合成胶走货略好对其形成提振。而传导至 BR 橡胶方面实际上并未形成太多影响，昨日山东现货报价维持稳定，终端采购仍以刚需为主。当前 BR 基本面偏弱格局未改，短期市场风向仍易受宏观变动影响。操作方面建议仍以短线偏空思路对待。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 关注 14400-14550 元/吨支撑区间，压力区间参考 15000-15200 元/吨；NR 关注 12000-12100 元/吨支撑区间与 12800-13000 元/吨压力区间。当前天胶驱动有限，盘面易出现反复行情，高抛低吸短线操作仍是当前主线。BR 主力下方支撑区间 10900-11000 元/吨，压力区间参考 11600-11800 压力区间，短期以偏空态度对待。</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。