



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月8日星期四

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 5868 元/吨，日跌幅 0.37%，夜盘收 5825 元/吨。SR601 合约收盘价 5730 元/吨，日跌幅 0.21%，夜盘收 5695 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 17.14 美分/磅，日跌幅 1.55%。伦白糖 8 月合约收报 485.3 美元/吨，日跌幅 1.52%。 2. 截至 2025 年 5 月 5 日，俄罗斯共播种甜菜 100.985 万公顷 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. 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%。 5. 海南：2024/24 榨季截至 4 月底，食糖产销率 27.59%，库存 3.99 万吨 6. 昨日广西白糖现货成交价 6079 元/吨，下跌 2 元/吨；广西制糖集团报价 6130~6260 元/吨，少数下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5940~5980 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6360~6920 元/吨，调整 10~30 元/吨，涨跌不一。 7. 上一交易日郑商所白糖仓单 30301 张，日环比+1672 张。 8. 上一交易日 SR9-1 价差 138 元，环比-10 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖期货再度回落并基本回吐近期涨幅。当前海外食糖供应预期偏好叠加资金买盘意向不足，外盘继续向下挑战 17 美分/磅支撑表现。短期糖市氛围疲软，若无天气等突发因素扰动，原糖或低位震荡走势运行。 内盘方面：昨日郑糖小幅回落后夜盘受外盘影响低开低走。当前国内可供交易信息有限，糖浆及预拌粉进口禁令使内外盘糖价联系更为紧密。近期主要关注原糖下行空间能否打开，同时基差走强也会对糖价形成一定支撑。。</p> <p>【交易策略】 前期多单暂时观望，盘中若跌破 5800 元/吨整数关口则离场等待情绪释放，并向下寻找 5750 元/吨支撑。9-1 正套继续持有。</p>

农林畜	红枣	震荡偏弱	<p>【行情复盘】 CJ509 合约收盘价 9050 元/吨，日涨幅 0.06%。</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 8 辆，环比+3 辆。3. 上一交易日红枣仓单共计 8513 张，环比+15 张。4. 上一交易日 9-1 合约-960 元/吨，环比+30 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。目前红枣可供交易话题有限，供应端能否给予上行题材仍需等待。整体来看在需求无明显好转预期的背景下，短期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>
-----	----	------	---

<p>能源化工</p>	<p>橡胶系</p>	<p>天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡</p>	<p>【行情复盘】 截至 05 月 07 日： RU2509 合约收盘价为 14810 元/吨，日跌幅 0.03%。 NR2506 合约收盘价为 12575 元/吨，日涨幅 0.16%。 BR2506 合约收盘价为 11375 元/吨，日涨幅 0.53%。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 59.5 泰铢/公斤，杯胶价格 53.55 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13800 价格元/吨，制浓乳 14000 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 13100 元/吨，制浓乳胶价格 14100 元/吨，二者价差 1000 元/吨(-100)。 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，0/0%；20 号泰标 1760 美元/吨，-10/-0.56%，折合人民币 12673 元/吨；20 号泰混 14400 元/吨，-50/-0.35%。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-110 元/吨，走缩 5 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-410 元/吨，走扩 45 元/吨。 6. 昨日山东市场大庆顺丁 BR9000 价格稳定在 11550 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 12100 元/吨。 7. 昨日国内丁二烯行业产能利用率 69.25%，较昨日略下降 0.62 个百分点。 8. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9300-9500 元/吨，华东出罐自提价格参考 9000 元/吨左右。</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶：昨日天胶小幅小幅走强后再度回落，夜盘延续跌势。前期消息面的小幅利好并未对盘面形成持续助推，叠加国内宏观环境助力不及预期令市场情绪再度平复。目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。 合成橡胶：当前丁二烯供应仍显充裕，但需求端对其形成的支撑仍较有限，传导至 BR 橡胶方面实际上并未形成太多影响。昨日顺丁橡胶山东现货报价继续维稳，终端采购仍以刚需为主。当前 BR 基本面偏弱格局未改，在无新消息注入的情况，或仍易低位震荡为主。</p> <p>【交易策略】 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。