



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月9日星期五

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】</p> <p>昨日 SR509 合约收盘价 5813 元/吨，日跌幅 0.94%，夜盘收 5836 元/吨。SR601 合约收盘价 5689 元/吨，日跌幅 0.72%，夜盘收 5710 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 17.52 美分/磅，日涨幅 2.22%。伦白糖 8 月合约收报 495.6 美元/吨，日涨幅 2.12%。</p> <p>2. 中国糖业协会：截至 2025 年 4 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）除云南省有 15 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖 1110.72 万吨，同比增加 115.33 万吨，增幅 11.59%。全国累计销售食糖 724.46 万吨，同比增加 149.81 万吨，增幅 26.07%；累计销糖率 65.22%（近 25 个制糖期以来同期最高），同比加快 7.49 个百分点。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>6. 广西：2024/25 榨季产糖量 646.5 万吨，至 4 月底销糖 413.53 万吨，同比增 55.43 万吨。</p> <p>7. 上一交易日郑商所白糖仓单 30346 张，日环比+45 张。</p> <p>8. 上一交易日 SR9-1 价差 124 元，环比-14 元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨日 ICE 原糖自低位反弹，17 美分/磅的坚挺支撑和国际油价上行对原糖价格形成一定助推。但国际糖市的基本面短期仍对盘面形成小幅压力。当前暂以低位震荡思路对待我外盘走势。</p> <p>内盘方面：郑糖昨日走势偏弱，夜盘下跌势头受阻。当前国内基本面变动有限，郑糖仍易受外盘走势影响。技术指标显示糖价仍处于明显下行通道，但若后市外盘无明显下探，郑糖下方空间或也有限。短期盘面分歧扩大，今日关注主力合约能否重回 5850 元/吨上方。</p> <p>【交易策略】</p> <p>前期多单暂时观望，今日关注 5800 支撑与 5850 附近压力，昨夜外盘涨幅明显或对今日糖价有所提振；9-1 正套继续持有。</p>

农林畜	红枣	震荡偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>CJ509 合约收盘价 9015 元/吨，日跌幅 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 10505 吨，环比持平。</p> <p>2. 昨日广州如意坊到货车辆共 5 辆，环比-3 辆。</p> <p>3. 上一交易日红枣仓单共计 8579 张，环比+66 张。</p> <p>4. 上一交易日 9-1 合约-960 元/吨，环比+0 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本上当前红枣仍处传统消费淡季，端午节前备货有小幅利好需求，走货较前期略好。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，但昨日主力合约收长下影线也反应出下方阻力的存在，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】</p> <p>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 08 日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为 14710 元/吨，日跌幅 0.68%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为 12535 元/吨，日跌幅 0.32%。</p> <p>BR2506 合约收盘价为 11375 元/吨，日跌幅 0.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 本周天然橡胶市场多空博弈加剧。（全乳胶 14600 元/吨，+50/+0.34%；20 号泰标 1750 美元/吨，+20/+1.16%；20 号泰混 14380 元/吨，-120/-0.83%）。</p> <p>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 3.3%；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。</p> <p>4. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 46.71%，环比-19.98 个百分点，同比-32.14 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 41.69%，环比-17.85 个百分点，同比-9.89 个百分点。周期内半钢部分企业存 2-5 天检修安排，全钢胎企业安排检修，对整体产能利用率形成较大拖拽。预计下周期轮胎样本企业产能利用率将明显提升。</p> <p>5. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳定，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。</p> <p>6. 昨日中国丁二烯行业产能利用率在 69.35%，较昨日略提升 0.09 个百分点。</p> <p>7. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9300-9400 元/吨，华东出罐自提价格参考 8900 元/吨左右。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶窄幅走弱，夜盘小跌。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。</p> <p>合成橡胶：本周丁二烯价格延续五一假期前的偏强走势，对顺丁橡胶价格形成小幅支撑，但受供应充足和下游终端假期检修导致采购跟进偏弱，同时宏观环境的不稳定性令市场仍保持观望态势。短期 BR 盘面虽略显偏强，但始终难有显著涨势，暂仍以震荡态度对待。</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。</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。