



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月14日星期三

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	<p><b>【行情复盘】</b> 昨日 SR509 合约收盘价 5853 元/吨，日跌幅 0.54%，夜盘收 5893 元/吨。SR601 合约收盘价 5718 元/吨，日跌幅 0.45%，夜盘收 5745 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 18.18 美分/磅，日涨幅 3.00%。伦白糖 8 月合约收报 501.7 美元/吨，日涨幅 2.79%。 2. UNICA 最新报告显示，截至目前，巴西主产区累计压榨甘蔗 0.343 亿吨，同比下降 32.98%。其中，圣保罗州累计压榨 0.181 亿吨，同比下降 43.53%。累计生产食糖 158 万吨，同比下降 38.62%。其中，圣保罗州产糖 94.8 万吨，同比下降 47.02%，占中南部总产糖量的约 60%。 3. 美国农业部(USDA)于 5 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 928.5 万短吨；其中，甜菜糖产量为 518 万短吨；甘蔗糖产量为 410.5 万短吨；食糖库存/消费比预估为 11.6%。 4. 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 5 月前两周出口糖和糖蜜 50.71 万吨，较去年同期的 107.35 万吨同比减少 56.64 万吨，降幅 62.76%；日均出口量为 8.45 万吨。 5. 上一交易日郑商所白糖仓单 30444 张，日环比+50 张。 6. 上一交易日 SR9-1 价差 135 元，环比-6 元。 7. 中国农业农村部预计 2025/26 年度中国食糖产量预计增至 1120 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘方面：昨日 ICE 原糖大幅上涨。UNICA 最新双周报告显示数据远低于市场预期导致盘面出现大幅拉涨。其中新榨季巴西中南部首月甘蔗压榨量下降 32.98%，且甘蔗含糖率不及去年同期。即便近期多家机构对 2025/26 榨季的全球糖产表现出了偏乐观的预期，但巴西的最新报告还是令市场短期陷入恐慌氛围。 内盘方面：昨日郑糖回落，夜盘在外盘带动下小幅上行。农业农村部最新预测数据显示 2025/26 年度中国食糖产量预计增至 1120 万吨。当前国内糖市已基本进入纯销售期，预计本月底所有糖厂都将结束收榨工作。在外盘大幅上行后，郑糖支撑有所增强，短期或有震荡偏强走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 单边考虑短多或观望，上方关注 5930 附近压力表现；9-1 套利继续持有。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          昨日 CJ509 合约收盘价 9040 元/吨，日跌幅 0.06%。CJ601 合约收盘价 10000 元/吨，日涨幅 0.15%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上周 36 家样本点物理库存在 10680 吨，较上周增加 175 吨，环比增加 1.26%，同比增加 60.60%。</li> <li>2. 昨日河北一级批发价格 8.3 元/千克，环比持平。</li> <li>3. 昨日如意坊到货车辆 5 车，环比+2 车。</li> <li>4. 昨日郑商所红枣仓单 8758 张，日环比+42 张。</li> <li>5. 昨日 CJ9-1 价差-960 元，环比-20 元。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b>          端午节备货场景下近期红枣好货走货速度小幅加快，但鉴于样本库存仍处于历史较高水平，需求端对盘面的提振作用仍极其有限，枣价上方仍持续面临压力。而随着新疆主产区进入生长期，新年度红枣的产量预期将成为后市远月合约博弈的重点。今年枣树发芽时间较去年持平，预计本月末或次月初进入环割阶段。从枣树的生长特性来看，其在经历丰产后通常会进入修复期，市场对新季红枣产量有同比下行预期，后市需持续关注初花期和坐果期的天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b>          在产区物候正常的情况下，短期盘面或仍以低位震荡为主，而结合枣树的植物特性和历史价格，后市远月合约或存在多配价值。同时可关注 9-1 反套机会。</p>
------------	-----------	-------------	---

能源化工	橡胶系	天胶偏强 20号胶偏强 合成橡胶偏强	<p><b>【行情复盘】</b> 截至 05 月 13 日： RU2509 合约收盘价为 14995 元/吨，日跌幅 0.20%。 NR2506 合约收盘价为 12855 元/吨，日跌幅 0.27%。 BR2506 合约收盘价为 12205 元/吨，日涨幅 3.26%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 昨日泰国原料胶水价格 60.25 泰铢/公斤，杯胶价格 53.45 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13600 价格元/吨，制浓乳 13900 价格元/吨，二者价差 300 元/吨(-100)，云南胶块价格 13500 元/吨；海南胶水制全乳价格 13200 元/吨，制浓乳胶价格 13900 元/吨，二者价差 700 元/吨(100)。 2. 截至 5 月 13 日，0SE10 月 RSS3 橡胶收盘价 316.8 日元/公斤，日涨幅 0.54%； 3. 上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。 4. 昨日全乳胶 14900 元/吨，-50/-0.33%；20 号泰标 1800 美元/吨，10/0.56%，折合人民币 12958 元/吨；20 号泰混 14770 元/吨，70/0.48%。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-75 元/吨，走扩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-325 元/吨，走缩 100 元/吨。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 10400-10800 元/吨，华东出罐自提价格参考 10000-10500 元/吨左右。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格继续上涨，山东市场大庆顺丁 BR9000 价格涨 350 元/吨至 12150 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 20 元/吨至 12450 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 天然橡胶：受宏观利好提振，近期 RU 与 NR 围绕震荡区间反复试探。当前国内橡胶库存延续小幅累库，但原料上量缓慢给予胶价成本支撑。短期市场看涨情绪明显增强，但需注意当前国内橡胶基本面格局依然保持中性，持续驱动依然不足。此轮宏观话题交易过后胶价或仍将陷入震荡整理区间。 合成橡胶：昨日受国内部分炼化企业检修计划的消息对市场形成提振，丁二烯现货市场价格大幅走高，市场货源溢价成交后推动看涨情绪发酵。在成本端大幅走强的背景下，BR 橡胶跟随趋势上涨，现货端报盘也有所走高。此轮消息层面的影响令 BR 短时间内涨幅明显强于天胶，但在消息刺激作用减弱后盘面或仍有回调可能。</p> <p><b>【交易策略】</b> RU 继续验证 15200 元/吨附近压力表现，若有效突破则向上寻找 15500 第二压力位；NR 关注 13000 元/吨压力区间，若有效突破则向上寻找 13300 第二压力位。BR 压力上移至 12500-12550 附近。回调支撑关注 11900 一线附近。短期市场情绪偏强，但橡胶系品种基本面利好驱动仍较有限，警惕冲高回落风险。</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。