



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>【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5906 元/吨，日涨幅 0.91%，夜盘收 5888 元/吨。SR601 合约收盘价 5759 元/吨，日涨幅 0.72%，夜盘收 5750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 18.08 美分/磅，日跌幅 0.55%。伦白糖 8 月合约收报 503.8 美元/吨，日跌幅 1.14%。 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. 分析机构 JOB 预计巴西 2025/26 榨季食糖产量将增长 5%至 4600 万吨 4. 分析机构 Green Pool 预计 2025/26 榨季全球食糖供应将转为小幅过剩 115 万吨 5. 经纪商 StoneX 近日发布报告，预计印度 2025/26 榨季食糖产量为 3230 万吨，2024/25 榨季产量为 2610 万吨。 6. 商务部：2025 年 4 月关税配额外原糖实际到港 0 吨，5 月预报到港 0 吨 7. 上一交易日郑商所白糖仓单 31574 张，日环比+1130 张。 8. 上一交易日 SR9-1 价差 147 元，环比+12 元，夜盘收 138 元。 9. 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>【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖小幅回落，但仍收于 18 美分/磅上方。UNICA 双周报告被盘面消化后期价横盘整理。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，即使巴西的糖产预期存在变数，但印度新榨季的表现或给予一定弥补。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：昨日郑糖上行，夜盘再度小幅回落。预计本月底所有糖厂停机收榨，国内步入纯销售期后交易锚点主要聚焦海外，自身可供交易的基本面信息较有限。预计近期郑糖仍以区间震荡运行为主，单边来看上下行空间均缺乏打开动力，操作上仍以高抛低吸为主。</p> <p>【交易策略】 上方关注 5930 附近压力表现，下方关注 5850 元/吨支撑，短期单边缺乏明显驱动，日内短线操作为主；9-1 套利继续持有。</p>

农林畜	红枣	震荡偏弱	<p>【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9095 元/吨，日涨幅 0.61%。CJ509 合约收盘价 10030 元/吨，日涨幅 0.30%</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 10680 吨，环比增加 1.67%，同比增加 60.60%。 2. 昨日广东如意坊市场到货 4 车，主流价格趋稳，到货质量相对不错。参考市场超特 12.60-13.50 元/公斤，特级参 10.00-11.50 元/公斤，一级 8.70-9.30 元/公斤，二级 7.50-8.00 元/公斤，三级 6.80 元/公斤。实际成交根据市场货源产地、品质的不同价格不一。 3. 昨日河北崔尔庄市场到货 13 车，成品到货占比增多，主流价格趋稳。参考市场超特 10.50-11.50 元/公斤，特级参 8.50-10.00 元/公斤，一级 7.80-8.50 元/公斤，二级 7.20-7.30 元/公斤，三级 6.00-6.20 元/公斤。实际成交根据市场货源产地、品质的不同价格不一。 4. 昨日 9-1 合约月间差-935 元/吨，环比+25 元/吨。 5. 昨日红枣仓单 8752 张，环比-5 张。 <p>【市场逻辑】 近期端午备货对下游需求形成小幅提振，市场走货较前期略有好转。但随着备货需求进入尾声，预计红枣市场将于本月中下旬进入全年消费的最弱阶段。从当前的供需形式来看，销区样本库存仍十分充足，去库速度不及往年同期，枣价上方仍面临较强压力。同时供应端当前并无话题显现，新疆产区红枣长势正常，部分发芽较早枣树已出现花苞，枣农田间管理较为积极，后续主要关注天气方面的变数。当前红枣期货价格依然缺乏上行动力，短期或维持低位震荡运行。中长期可关注后期在远月布局多单的机会。</p> <p>【交易策略】 CJ509 合约日内关注 9120-9150 压力区间，技术指标看日线形态出现转多信号，但库存压力或仍持续限制盘面涨幅。下方关注 8500-8800 支撑区间，中长线可等待逢低布多机会。</p>
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶偏强	<p>【行情复盘】 截至 05 月 14 日： RU2509 合约收盘价为 15235 元/吨，日涨幅 1.60%。 NR2506 合约收盘价为 13035 元/吨，日涨幅 1.40%。 BR2506 合约收盘价为 12380 元/吨，日涨幅 1.43%。</p> <p>【重要资讯】 昨日泰国原料胶水价格 61.25 泰铢/公斤，杯胶价格 54.05 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13700 价格元/吨，制浓乳 13900 价格元/吨，二者价差 200 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(0)。</p> <p>2. 截至 5 月 13 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 319.6 日元/公斤，日涨幅 1.43%。 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 15150 元/吨，250/1.68%；20 号泰标 1820 美元/吨，20/1.11%，折合人民币 13096 元/吨；20 号泰混 14920 元/吨，150/1.02%。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-85 元/吨，走缩 10 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-315 元/吨，走扩 90 元/吨。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 11200-12000 元/吨，华东出罐自提价格参考 11000-11300 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 500 元/吨至 12650 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格涨 250 元/吨至 12700 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶： 昨日 RU 与 NR 震荡整理，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。近期宏观环境缓和给予盘面宏观提振，但需注意当前国内橡胶基本格局依然保持中性，持续上行驱动依然不足。日内主要关注技术指标给予的指引，短线操作思路为主。 合成橡胶：受国内部分炼化企业检修计划消息对市场的提振，近期 BR 期价连阳。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 橡胶受推力持续上涨，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，但由于下游制品走货仍未出现明显好转，后市盘面或仍有回调可能。</p> <p>【交易策略】 RU 近期仍围绕 15200 附近展开多空争夺，压力位小幅上移至 15350 元/吨附近，若有效突破则向上寻找 15500 第二压力位；NR 围绕 13000 元/吨附近展开盘整，上方压力 13300。BR 压力区间在 12500-12550 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。操作上仍建议以短线思路为主。</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。