



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月16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	震 荡 偏 弱	【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5886 元/吨，日跌幅 0.34%，夜盘收 5856 元/吨。SR601 合约收盘价 5750 元/吨，日跌幅 0.16%，夜盘收 5720 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 17.66 美分/磅，日跌幅 2.32%。伦白糖 8 月合约收报 493.1 美元/吨，日跌幅 2.12%。 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. 咨询公司 Datagro 预计 2025/26 榨季全球食糖供应过剩 153 万吨 7. 上一交易日郑商所白糖仓单 31553 张，日环比-21 张。 8. 上一交易日 SR9-1 价差 136 元，环比-11 元，夜盘收 136 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖大幅回落，前期因 UNICA 双周报告给予的提振被盘面消化。市场认为若收割条件好转，巴西糖产进程仍会有所追赶，同时印度新榨季的表现也被一致看好，原糖上方供应压力较强。但需要注意，有消息传出近期巴西部分糖厂在考虑是否生产更多乙醇，这主要取决于后市糖价的具体表现。 内盘方面：昨日郑糖小幅回落，夜盘低开低走。近期外盘承压走弱后郑糖呈跟随走势。短期国内基本面变动有限，近期或向下寻找震荡区间下沿，后市国内主要关注产区天气和进口到岗情况。 【交易策略】 上方关注 5900-5930 压力表现，下方关注 5800-5820 元/吨支撑区间，短期单边缺乏明显驱动，日内短线操作为主；9-1 套利逢低买入。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9145 元/吨，日涨幅 0.55%。CJ509 合约收盘价 10070 元/吨，日涨幅 0.40% 【重要资讯】 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 0 车，主流价格趋稳，冷库及档口适量出货。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。环比均未发生变化，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 14 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。环比均未发生变化，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-925 元/吨，环比+10 元/吨。 5. 昨日红枣仓单 8862 张，环比+110 张。 【市场逻辑】 随着端午备货进入尾声，市场走货速度有减缓征兆，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。 昨日红枣期价开盘后上探，日 K 线运行至 BOLL 中轨位置后遭受较强阻力，最终收盘价仍未突破压力位。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。 【交易策略】 CJ509 合约关注 9200-9920 附近压力表现，技术指标看日线形态偏多，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。
-----	----	----	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至 05 月 15 日： RU2509 合约收盘价为 15090 元/吨，日跌幅 0.95%。 NR2506 合约收盘价为 12890 元/吨，日跌幅 1.11%。 BR2506 合约收盘价为 12260 元/吨，日跌幅 0.97%。 【重要资讯】 1. 昨日泰三烟片 71.59 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤；田间胶水 61.75 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤；杯胶 54.15 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤。 2. 截至 5 月 15 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 316.7 日元/公斤，日跌幅 0.97%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 71.21%，环比+24.50 个百分点，同比-7.98 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 59.88%，环比+18.19 个百分点，同比-5.40 个百分点。 4. 截至 2025 年 5 月 11 日，中国天然橡胶社会库存 135.5 万吨，环比增加 0.05 万吨，增幅 0.05%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.87 万吨，环比上期增加 0.45 万吨，增幅 0.73%。天胶总库存基本与上周持平，呈现浅减深增的趋势，除了青岛港小幅累库，其它胶种基本以降库为主，鉴于本周天胶价格拉涨，部分终端采购观望情绪增大，估计下期库存整体变化不大。 5. 2025 年 4 月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量 68.5 万吨，同比增加 30.98%，1-4 月累计进口量 286.9 万吨，累计同比增加 23.2%。 6. 截至 2025 年 5 月 15 日，国内丁二烯样本港口库存环比下降 16.34%。 7. 截至 5 月 15 日，山东鲁中地区送到价格在 11200-11600 元/吨，华东出罐自提价格在 10600-10800 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶： 昨日 RU 与 NR 震荡回落，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。短期市场持续上行动力不足，但宏观解绑后期价重心较中美联合声明前应有小幅上移，短期或仍以震荡整理走势为主。 合成橡胶：昨日 BR 结束连续上行走势，期价小幅回落。近期宏观和基本面双重消息推动丁二烯价格快速走高。但考虑到产业链下游产品涨幅有限，短期丁二烯价格或难继续走强。在成本端的影响，近期顺丁橡胶生产亏损，工厂倾向观望原料端行情回落，BR 期价近期也需警惕回调风险。 后市盘面或仍有回调可能。 【交易策略】 RU 今日关注 15000 元/吨附近支撑，压力位 15350 元/吨附近；NR 今日关注围绕 12800 元/吨附近支撑，上方压力 13300 元/吨。BR 进入整理阶段，压力区间在 12500-12550 附近，下方关注 12000 附近支撑。橡胶系品种基本面利好驱动仍较有限，今日盘面或以震荡整理为主，操作上保持短线思路。

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。