



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月19日星期一

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	<p>【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5855 元/吨，日跌幅 0.53%。夜盘收于 5841 元/吨。SR601 合约收盘价 5723 元/吨，日跌幅 0.47%，夜盘收 5707 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.56 美分/磅，日跌幅 0.57%。伦白糖收 491.1 美元/吨，日跌幅 0.41%。 2. 印度全国合作糖厂联合会预计 2024/25 榨季食糖期末库存为 480~500 万吨。 3. ISO 上调 2024/25 榨季全球食糖供应短缺预估值至 547 万吨，创 9 年新高。 4. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 14 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 86 艘，此前一周为 64 艘。港口等待装运的食糖数量为 351.95 万吨（高级原糖数量为 332.17 万吨），此前一周为 248.48 万吨，环比增加 103.47 万吨，增幅 41.64%。 5. 咨询公司 Datagro 预计 2025/26 榨季全球食糖供应过剩 153 万吨。 6. 上一交易日郑商所白糖仓单 32580 张，环比+1027 张。 7. 上一交易日 SR9-1 价差 132 元，环比-4 元，夜盘收 134 元。</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：周五 ICE 原糖再度走弱，ISO 将 2024/25 榨季全球食糖缺口再度上调，主要是受印度和巴基斯坦的产量不及预期所推动。但当前巴西中南部地区的甘蔗收割进程仍有回补可能，因此盘面上方仍以遭受打压。此外，各预测机构对全球 2025/26 榨季的整体食糖供应预期较好，或加大后续合约的月间基差。 内盘方面： 预计本月底所有糖厂将停机收榨，国内步入纯销交易锚点主要聚焦海外，进口糖或在 7 月开始迎来明显补充，短期仍以消化国内现有库存为主，自身可供交易的信息较有限。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</p> <p>【交易策略】 SR509 合约预计本周运行区间 5800-6000 元/吨，周内主要关注外盘走势的影响；SR9-1 正套逢低买入。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>【行情复盘】 周五 CJ509 合约收盘价 9090 元/吨，日跌幅 0.60%。CJ601 合约收盘价 10025 元/吨，日跌幅 0.45%。</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 10588 吨，较上周减少 92 吨，环比减少 0.86%，同比增加 60.42%。 2. 上周广东如意坊市场日均到货 3.25 车，较上周 3 车增加 0.25 车，市场到货量小幅增加，早市日均成交 1 车左右。市场参考价格超特 12.60-13.50 元/公斤，特级 10.00-11.50 元/公斤，一级主流价格 8.70-9.30 元/公斤；二级 7.50-8.00 元/公斤，三级 6.80 元/公斤。环比上周持平。 3. 上周河北崔尔庄市场停车区到货 100 车左右，平均日到货量 8 车附近。市场参考超特 10.50-11.50 元/公斤，特级 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。环比上周持平 4. 上周河南市场枣价较稳，参考新货特级 9.50-10.00 元/公斤，一级参考 8.50-9.80 元/公斤，二级 7.00-8.00 元/公斤，三级 6.30 元/公斤。 5. 截至 5 月 16 日，郑商所红枣仓单共计 8893 张。 6. 周五 9-1 合约月间差-935 元/吨，环比-10 元/吨。 7. 周五红枣仓单 8893 张，环比+31 张。 <p>【市场逻辑】 上周红枣期价小幅上行，但受制于库存压力和上行驱动不足，盘面涨幅较为有限。从供应方面看，随着上游新疆产入新一轮红枣生长期，新年度红枣的产量预期将成为后市远月合约博弈的重点。当前南疆枣树长势相对正常，天气方无明显异动出现，主产区枣树已进入初花期，预计本月底及六月初进入环割坐果阶段。从枣树的生长特性来看，其在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。需求面，近期端午节前备货需求对中下游市场走货有所提振，但随着各环节备货陆续结束，预计下周开始走货速度或将开缓，届时红枣市场将步入全年需求的最淡季，叠加库存方面给予的压力，近期红枣期价仍易遭受打压。</p> <p>【交易策略】 在产区物候正常的情况下，短期盘面或仍以低位区间震荡为主，预计本周主力活动区间为 8900-9400 元/吨。而结合枣植物特性和历史价格，后市远月合约或存在多配价值，行情能否启动需关注上游天气表现。</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 16 日： RU2509 合约收盘价为 14905 元/吨，日跌幅 1.23%。 NR2506 合约收盘价为 12730 元/吨，日跌幅 1.24%。 BR2506 合约收盘价为 12160 元/吨，日跌幅 0.82%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五泰国原料胶水价格 62.25 泰铢/公斤，杯胶价格 54.2 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(0)，云南胶块价格 13500 元/吨；海南胶水制全乳价格 13500 元/吨，制浓乳胶价格 14100 元/吨，二者价差 600 元/吨(0)。</p> <p>2. 周五全乳胶 14800 元/吨，-200/-1.33%；20 号泰标 1780 美元/吨，-25/-1.39%，折合人民币 12805 元/吨；20 号泰混 14600 元/吨，-200/-1.35%</p> <p>3. 截至 2025 年 5 月 11 日，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%。保税区库存 9 万吨，增幅 5.89%；一般贸易库存 52.87 万吨，降幅 0.09%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.28 个百分点，出库率减少 1 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.94 个百分点，出库率减少 0.47 个百分点。</p> <p>4. 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。</p> <p>5. 周五全乳与 RU 主力基差为-105 元/吨，走扩 15 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-305 元/吨，走扩 15 元/吨。</p> <p>5. 周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 11300-11400 元/吨，华东出罐自提价格参考 10500-10800 元/吨左右。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：上周 RU 与 NR 期价先扬后抑。供应方面，泰国开割初期原料产出较少，同时近期雨水扰动频繁导致原料价格持续上行。国内云南海南两产区也多阴雨天气，原料产出有限，短期难有明显好转，天胶原料端给予的支撑小幅走强。需求方面，本周全钢胎和半钢胎产能利用率环比出现明显增幅，主要是五一假期过后企业多按计划于本周内复产复工，产能利用率基本恢复至正常水平。但目前部分轮胎企业存在订单不足的情况，成品库存消化速度也并未出现好转，需求端仍对胶价形成拖累。库存方面，上周天胶总库存环比基本持平，呈现浅减深增的趋势，除去青岛港小幅累库，其它胶种基本以降库为主，隆众预估下期库存整体变化有限，降幅或在 0.2-0.5 万吨附近，影响较为中性。整体来看，近期宏观环境有所回暖，但天胶依然缺乏持续上行驱动，基本面利好动能有限，预计本周仍以区间震荡为主。当前宏观扰动减弱但前景仍未明朗，海内外产区物候条件较佳利好后期割胶，而需求端短期并无好转迹象。天胶盘面驱动依然不足，震荡运行或仍是近期常态。</p> <p>合成橡胶：上周 BR 期价涨幅明显。周初中美联合声明发布令前期紧张的宏观环境得以适当松绑，能化板块集体迎来提振。同时周内某大型企业乙烯裂解装置压缩机发生故障，导致下游产业供应忧虑增加，BR 橡胶在宏观和基本面的共同作用下开启大幅走强。目前国内丁二烯供应面收紧，周内部分竞拍货源溢价成交，但由于下游顺丁橡胶涨幅跟进有限，顺丁橡胶生产企业仍面临亏损局面。整体来看，在经历前期看涨热潮后，顺丁橡胶生产亏损仍在加深，贸易商加价出货意愿增加但下游对高价货源的接受程度依然有限，市场观望氛围逐渐浓厚，且从中长期角度出发，后市</p>
------	-----	--------------------------	--

		<p>供应或依然存在。而从虚实比来看，BR 橡胶近月合约的挤仓话题再度被市场关注，下周注意 BR 的资金流动情况。</p> <p>【交易策略】本周 RU 关注 14550-15300 运行区间，NR 关注 12350-13200 运行区间。BR 主力关注 11500-12500 运行区间。近期橡胶系涨势放缓，盘面或有回调可能，周内仍建议以高抛低吸操作为主。</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。