



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月20日星期二

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】 昨日 SR509 合约收盘价 5853 元/吨，日跌幅 0.03%。夜盘收于 5865 元/吨。SR601 合约收盘价 5718 元/吨，日跌幅 0.09%，夜盘收 5726 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.48 美分/磅，日跌幅 0.46%。伦白糖收 489.4 美元/吨，日跌幅 0.35%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 6088 元/吨，持平；广西制糖集团报价 6120~6210 元/吨，云南制糖集团报价 5920~5960 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间 6370~6960 元/吨，少数下调 10 元/吨。 3. 2025 年 4 月，印度汽油乙醇混合率为 19.7%。2024 年 11 月至 2025 年 4 月的累计平均乙醇混合率为 18.6%。 4. 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。 5. 2024/25 榨季菲律宾产糖量预计为 183.7 万吨，高于最初预测的 178.2 万吨 6. 昨日郑商所白糖仓单 32836 张，环比+256 张。 7. 昨日 SR9-1 价差 135 元，环比+3 元，夜盘收 139 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖延续走弱态势，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价差。 内盘方面：近期郑糖走势偏稳。现货市场交投氛围平淡，下游及贸易商仍以刚需采购为主，夏季备货需求尚未明显启动。近期广西雷雨天气频发，田间干旱得以缓解。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 合约关注 5830-5920 支撑及压力表现，短期仍以高抛低吸策略为主；SR9-1 正套逢低买入。</p>

农林畜	红枣	震荡	<p>【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9025 元/吨，日跌幅 0.72%。CJ601 合约收盘价 9950 元/吨，日跌幅 0.75%。</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. 周末河北崔尔庄市场停车区到货 30 车，成品到货占比增多，昨日到货 8 车，客商按需采购成交在 4-5 成附近。参考特级 9.2 元/公斤，一级 8.3 元/公斤，二级 7.2 元/公斤，三级 6.1 元/公斤。 3. 昨日广东如意坊市场到 6 车，早市成交 1 车左右。参考一级 8.90-9.10 元/公斤；二级 8.00-8.50 元/公斤。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8880 张，环比-13 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-925 元/吨，环比+10 元/吨。。 <p>【市场逻辑】 昨日红枣期价走弱。当前市场走货速度一般，销区市场货源供应持续，端午备货接近尾声，同时随着各地气温升高，后市红枣消费难有明显起色，需求端可供交易信息有限。上游新疆产区枣树生长正常，主产区枣树已进入初花期，枣农田间管理较积极，多数枣农在摸芽过程中适当保留新枝以避免后期高温干旱对坐果产生影响。短期红枣期价上行动力难寻，盘面或仍以低位震荡为主。</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。昨日主力合约小时线给出偏空信号，下方关注 8900 元/吨支撑。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】 截至 05 月 19 日： RU2509 合约收盘价为 15005 元/吨，日涨幅 0.67%。 NR2506 合约收盘价为 12885 元/吨，日涨幅 1.22%。 BR2506 合约收盘价为 12240 元/吨，日涨幅 0.66%。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 62.5 泰铢/公斤，杯胶价格 54.15 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(0)，云南胶块价格 13300 元/吨；海南胶水制全乳价格 13500 元/吨，制浓乳胶价格 14300 元/吨，二者价差 800 元/吨(200)。 2. 截至 5 月 19 日，05E10 月 RSS3 橡胶收盘价 324.5 日元/公斤，日涨幅 3.54%。 3. 上周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 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.42 万吨，环比上期减少 0.45 万吨，降幅 0.73%。保税区库存 9.21 万吨，增幅 2.34%；一般贸易库存 52.21 万吨，降幅 1.25%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.54 个百分点，出库率增加 1.25 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.06 个百分点，出库率增加 2.20 个百分点。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-55 元/吨，走缩 50 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-355 元/吨，走扩 50 元/吨。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 11150-11300 元/吨，华东出罐自提价格参考 10400-10700 元/吨左右。 7. 昨日国内丁二烯行业产能利用率 66.93%，较前日稳定 8. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理，山东市场大庆顺丁 BR9000 价格稳定在 12500 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格下跌 100 元/吨至 12800 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶：RU 与 NR 小幅走强，夜盘再度回落。本周国内天胶库存小幅去库，下游轮胎企业节后复产复工带动青岛仓库提货量增加，同时市场再度出现收储传闻。结合短期橡胶上下驱动均不明显，前期连续走弱再度吸引买盘介入。短期建议仍以震荡态度对待。 合成橡胶：昨日 BR 横盘整理。国内丁二烯现货价格仍较坚挺，但下游买盘偏弱且不乏略低价成交出现。BR 橡胶整体市场交投氛围平淡，业内观望态势为主。短期合成胶价继续上行动力有限，盘面或暂以区间运行为主。</p> <p>【交易策略】 今日 RU 主力关注 14800-15200 震荡区间，NR 主力关注 12585-13020 震荡区间，BR 重点关注 12000-12100 支撑区间表现，上方关注 12400 附近压力。若支撑或压力并未被有效突破，仍建议保持高抛低吸操作为主。</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： $0.5\% \leq$ 当日涨跌幅 $<1\%$ ；2 表示： $1\% \leq$ 当日涨跌幅 $<2\%$ ；3 表示： $2\% \leq$ 当日涨跌幅 $<3\%$ ；4 表示： $3\% \leq$ 当日涨跌幅 $<4\%$ ；5 表示： $4\% \leq$ 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。