



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年5月21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	震荡偏弱	【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5849 元/吨，日跌幅 0.07%。夜盘收于 5840 元/吨。SR601 合约收盘价 5710 元/吨，日跌幅 0.14%，夜盘收 5708 元/吨。 【重要资讯】 1. ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.41 美分/磅，日跌幅 0.40%。伦白糖收 488.2 美元/吨，日跌幅 0.25%。 2. 2025 年 4 月我国进口糖浆和预混粉共计 8.54 万吨，其中 2106.90 项下糖浆、预混粉进口 4.19 万吨。 3. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 5 月前三周出口糖和糖蜜 91.92 万吨，较去年同期的 161.05 万吨同比减少 69.13 万吨，降幅 42.92%；日均出口量为 8.36 万吨。 2024 年 5 月，巴西糖出口量为 280.76 万吨，日均出口量为 13.37 万吨。 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+0 张。 7. 昨日 SR9-1 价差 139 元，环比+4 元，夜盘收 132 元。 8. 中国 4 月成品糖产量同比下降 2.1%。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖延续走弱态势/印度糖和生物能源制造商协会宣称，印度 2024/25 榨季的食糖消费量或降低至 2800 元/吨，去年消费量创下 2900 万吨。ISO 近期将 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，因此盘面上方仍易遭受打压。短期原糖或再度向下检验 17 美分/磅支撑。 内盘方面：昨日郑糖小幅走弱，整体仍处震荡区间。当前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主。 【交易策略】 SR509 合约关注 5830 附近支撑表现，若跌破则向下寻找 5800 第二支撑。短期仍以高抛低吸策略为主；SR9-1 正套逢低买入。

农林畜	红枣	震荡	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9120 元/吨，日涨幅 1.05%。CJ601 合约收盘价 10005 元/吨，日涨幅 0.55%。 【重要资讯】 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. 昨日河北崔尔庄市场停车区到货 8 车，成品到货占比增加，价格维稳。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 0 车，市场价格维稳。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 8876 张，环比-4 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-885 元/吨，环比+40 元/吨。。 【市场逻辑】 昨日红枣期价小幅反弹。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，后市红枣消费或逐渐趋弱，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。短期红枣期价或仍以低位区间运行为主。 【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。昨日主力合约向下测试 9000 元/吨整数支撑关口后再度反弹，今日关注 9200 元/吨附近压力，中短期盘面或仍在 8900-9400 元/吨内保持区间运行；套利方面可关注 9-1 反套机会。
-----	----	----	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡 胶震荡 偏弱	【行情复盘】 截至 05 月 20 日： RU2509 合约收盘价为 14940 元/吨，日跌幅 0.43%。 NR2507 合约收盘价为 12820 元/吨，日涨幅 0.12%。 BR2506 合约收盘价为 12070 元/吨，日跌幅 1.39%。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 62.75 泰铢/公斤，杯胶价格 54 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 14400 元/吨，二者价差 900 元/吨(100)。 2. 截至 5 月 20 日，0SE10 月 RSS3 橡胶收盘价 320.4 日元/公斤，日跌幅 1.26%。 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. 昨日全乳胶 14900 元/吨，-50/-0.33%；20 号泰标 1790 美元/吨，-10/-0.56%，折合人民币 12876 元/吨；20 号泰混 14600 元/吨，-50/-0.34%。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 10900-11100 元/吨，华东出罐自提价格参考 10300-10400 元/吨左右。 7. 昨日国内丁二烯行业产能利用率 67.29%，较前日+0.36 个百分点。 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。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 窄幅震荡为主。市场传出的收储消息并未给予盘面上行动力，同时下游成品企业走货不佳拖累胶价格。短期橡胶上下驱动均不明显，建议仍以震荡态度对待。 合成橡胶：昨日 BR 橡胶回落。合成胶成品走势偏弱令丁二烯价格下行，顺丁橡胶现货价在下游持续的压价压力下也呈现下跌走势。在前期消息提振氛围消散后，需求端的表现疲软仍是制约胶价上行的主要因素。短期合成胶或延续下行趋势。 【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 前期支撑位于昨夜失守，支撑位下移至 11700 附近，短期操作上可考虑少量跟进空单。

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。