



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月23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	【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5855 元/吨，日跌幅 0.14%。夜盘收于 5835 元/吨。SR601 合约收盘价 5721 元/吨，日跌幅 0.12%，夜盘收 5698 元/吨。 【重要资讯】 1. ICE 原糖 7 月合约昨日收报 17.38 美分/磅，日跌幅 2.03%。伦白糖收 497.4 美元/吨，日跌幅 2.29%。 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. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 21 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 79 艘，此前一周为 86 艘。 港口等待装运的食糖数量为 314.74 万吨（高级原糖数量为 295.39 万吨），此前一周为 351.95 万吨，环比减少 37.21 万吨，降幅 10.57%。 4. 国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 4 月我国成品糖产量 60.3 万吨，同比下降 2.1%；1-4 月为 866.6 万吨，同比增长 3.1%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 32304 张，环比-180 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 134 元，环比-1 元，夜盘收 137 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖走弱回吐前日涨幅。产出前景暂时尚可和整体需求有衰减预期是当前压制外盘糖价上行的主要逻辑。近期关注 17 美分/磅支撑表现 内盘方面：昨日郑糖横盘整理，夜盘受原糖影响跳空低开。当前国内糖市可供交易话题偏少，现货端走货一般，进口货源或在七月份有明显增量。在国内基本进入纯销售期的背景下，后市主要观察库存和原糖走势。短期郑糖走势偏弱，但短期或仍难有明显突破。 【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。上方关注 5900 元/吨压力位，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 9090 元/吨，日跌幅 0.33%。CJ601 合约收盘价 10005 元/吨，环比持平。 【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到货等外占比较少，价格因质量相差悬殊。参考特级 9.2 元/公斤，一级 8.3 元/公斤，二级 7.3 元/公斤，三级 6.1 元/公斤。 3. 昨日广东如意坊市场市场价格维稳。参考特级 10.6 元/公斤；一级 9 元/公斤。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8858 张，环比-16 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-910 元/吨，环比+5 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价横盘整理，日收盘价环比收平。端午备货效应持续衰退，同时随着各地气温升高，后市红枣消费或逐渐趋弱，短期红枣现货价格维稳，好货由于占比较少价格更为坚挺，但实际成交量有限，后市需求端可供交易话题有限。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】 昨日主力合约横盘整理，当前红枣期价格缺乏驱动指引，库存压力和需求疲软令其上方压力显著，日内关注 9000-9200 运行区间，操作上暂以逢高沽空思路对待；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	【行情复盘】 截至 05 月 22 日： RU2509 合约收盘价为 14810 元/吨，日跌幅 0.07%。 NR2507 合约收盘价为 12730 元/吨，日涨幅 0.12%。 BR2506 合约收盘价为 11895 元/吨，日跌幅 0.04%。 【重要资讯】 1. 昨日泰三烟片 68.75 泰铢/公斤，+0.16 泰铢/公斤；田间胶水 62.75 泰铢/公斤，+0.00 泰铢/公斤；杯胶 54.05 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤。 2. 截至 5 月 22 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 321.9 日元/公斤，日涨幅 0.93%。 3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 73.74%，环比+2.53 个百分点，同比-6.35 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.09%，环比+2.21 个百分点，同比-4.11 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. 2025 年 4 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 52.32 万吨，环比减少 11.93%，同比增加 41.64%。2025 年 1-4 月累计进口数量 220.89 万吨，累计同比增加 24.25%。 6. 截至 2025 年 5 月 22 日，国内丁二烯样本港口库存环比下降 8.65%。 7. 截至 2025 年 5 月 22 日，中国高顺顺丁橡胶行业利润在-615 元/吨，丁二烯理论利润在 3368 元/吨。 8. 本周期中国丁二烯行业周度产能利用率 67.73%，环比上周下降 0.29 个百分点。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 小幅回落。目前主产区原料上量有限从成本端对胶给予支撑，但需求表现仍在持续拖累胶价，橡胶和下游成品的库存去化速度依然偏缓。同时 EUDR 流程简化以及可能再度延后实行的消息对胶价呈利空影响，短期天胶氛围偏弱，关注下方支撑表现。 合成橡胶：昨日 BR 橡胶横盘整理。近期顺丁橡胶市场观望氛围浓重，价格成交重心有所下移，持货商家对后市的需求信心依然不足。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 主力活动区间下移至 14500-15000，，NR 主力关注 12565-13085 震荡区间，BR 空单继续持有，日内关注 11900 元/吨附近支撑，前期空单继续持有。

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。