格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月26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	【行情复盘】 周五SR509合约收盘价5833元/吨，日跌幅0.38%。夜盘收于5826元/吨。SR601合约收盘价5693元/吨，日跌幅0.49%，夜盘收5689元/吨。 【重要资讯】 1.周五ICE原糖7月合约收报17.31美分/磅，日跌幅0.40%。伦白糖收484.1美元/吨，日跌幅0.68%。 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.周五郑商所白糖仓单32244张，环比-60张。 6.周五SR9-1价差140元，环比+6元，夜盘收137元。 【市场逻辑】 外盘方面：近期海外糖市走势偏弱，美国农业部发布最新报告预计在巴西和印度增产预期将推高2025/26榨季全球食糖供应量。整体来看当前原糖处在震荡区间下沿，下方17美分/磅的支撑表现或仍较坚挺，近期主要关注UNICA发布的双周报告。 内盘方面：周五郑糖小幅试探震荡区间下沿附近支撑。随着云南最后一家糖厂收榨，标志着我国2024/25榨季的食糖生产工作圆满收关，随后将步入纯销售期。当前国内糖价受高产销率和低库存两因素的支撑，同时进口糖尚未到港，短期郑糖或仍较原糖抗跌。当前国内仍以消化现有库存为主，自身可供交易的基本面信息较有限。预计近期郑糖仍以区间震荡运行为主，本周主要关注巴西双周报告能否为盘面注入新动力。 【交易策略】 SR509合约关注5800-5830支撑表现，短线投资者可背靠支撑区间尝试短多；SR9-1正套逢低买入。

农林畜	**红枣**	**震荡偏弱**	【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 10668 吨，较上周增加 80 吨，环比增加 0.76%，同比增加 67.60%。 2.上周广东如意坊市场日均到货 3 车，较上周 3.25 车减少 0.25 车，市场到货量小幅减少，早市日均成交不足 1 车。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 105 车左右，日均成交在到货量的 3-4 成。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 7.20-7.50 元/公斤，三级 5.80-6.20 元公斤。环比上周基本持平，无明显变动。 4.周五郑商所红枣仓单共计 8844 张，环比-14 张。 5.周五 CJ9-1 合约月间差-930 元/吨，环比-20 元/吨。 【市场逻辑】 周五红枣期价明显下探，跌至前低支撑附近。近期端午备货热潮已逐渐消散，且后市并无明显利好提振红枣消费，红枣市场将进入全年最淡季。同时上游产区物候情况尚可，枣树进入初花期后长势正常，枣农田间管理积极性偏强。当前红枣基本面缺乏明显矛盾，库存压力或将持续对盘面上方进行压制，后续主要关注主产区枣树的生长情况。 【交易策略】 近期红枣走势趋弱，低位震荡或仍是运行常态，今日关注 8950 附近支撑能否坚守，若跌破则向下寻找 8800-8850 支撑区间表现，短期仍建议以逢高沽空策略为主；套利方面可关注 9-1 反套机会。

能源化工	**橡胶系**	**天胶震荡偏弱 20 号胶震荡 合成橡胶震荡偏弱**	【行情复盘】 截至 05 月 23 日： RU2509 合约收盘价为 14535 元/吨，日跌幅 1.86%，夜盘收 14340 元/吨。 NR2507 合约收盘价为 12625 元/吨，日跌幅 0.82%，夜盘收 12655 元/吨。 BR2506 合约收盘价为 11750 元/吨，日跌幅 2.33%，夜盘收 11685 元/吨。 【重要资讯】 1.周五泰国原料胶水价格 62.75 泰铢/公斤，杯胶价格 53.95 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 14000 价格元/吨，制浓乳 14200 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(-100)，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 14300 元/吨，二者价差 800 元/吨(0)。 2.截至 5 月 23 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 320.0 日元/公斤，日跌幅 0.59%。 3.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。本周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.周五丁二烯山东鲁中地区送到价格在 10600-10700 元/吨，华东出罐自提价格参考 10200 元/吨左右。 7.周五山东市场大庆顺丁 BR9000 价格跌 200 元/吨至 12000 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 250 元/吨至 12350 元/吨。。 【市场逻辑】 天然橡胶：在基本面表现偏弱且宏观再起波澜的毕竟下，近期天胶走势偏弱，但 NR 表现相对 RU 抗跌。上周国内全钢胎和半钢胎产能利用率环比小幅增加，但是个别企业为控制库存有排产下调预期，同时轮胎成品走货情况仍不乐观，周转天数均有所上升，需求端对胶价的拖累仍将持续。供应端雨水扰动和上量有限仍令原料价格较为坚挺，但继续向上动力或也较有限。 合成橡胶：盘面在经历前期装置停机事件影响后，高价货源遭遇市场抵制令顺丁橡胶难以继续走强。同时近期丁二烯在船货到港和成交有限的影响下也呈现偏弱运行态势。现货端原料价格回落但顺丁橡胶企业生产亏损有所加剧，部分民营工厂减少外售以控制亏损，贸易商观望心态逐渐浓重。在成本端和需求端均有下调预期的情况，预计近期 BR 期价或保持震荡偏弱运行。 【交易策略】 今日 RU 主力关注 14300-14330 支撑区间，若跌破可考虑轻仓试空，NR 主力较抗跌，近期关注 12500-12880 震荡区间；BR 空单继续持有，日内关注 11500 元/吨附近支撑.

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。