



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月27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	【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5835 元/吨，日涨幅 0.03%。夜盘收于 5809 元/吨。SR601 合约收盘价 5699 元/吨，日涨幅 0.11%，夜盘收 5678 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日英美金融市场适逢假期休市，外盘无报价。 2. 昨日广西白糖现货成交价 6069 元/吨，下跌 24 元/吨；广西制糖集团报价 6110~6190 元/吨，部分下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5890~5940 元/吨，下调 10~20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6360~6940 元/吨，调整区间为 10~20 元/吨，涨跌不一。 3. 美国农业部（USDA）近日发布报告，预计 2025/26 榨季全球食糖产量增长 860 万吨至 1.893 亿吨，巴西和印度产量提升将抵消欧盟减产。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 32244 张，环比+0 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 136 元，环比-4 元，夜盘收 131 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日外盘适逢休市，暂无报价。 内盘方面：昨日郑糖小幅反弹后，夜盘再度承压走弱。当前郑糖已跌至震荡区间下沿，制糖企业报价也有所下调。短期郑糖可供交易信息有限，在当前背景下继续向下也许有新的助推动力出现。近期主要关注巴西公布的制糖数据以及国内最新的产销数据。 【交易策略】 SR509 合约今日关注 5800 支撑表现，若支撑有效，短线投资者可背靠支撑位尝试日内短多。

农林畜	红枣	震荡偏弱	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 9000 元/吨，日涨幅 0.22%。CJ601 合约收盘价 9920 元/吨，日涨幅 0.10%。 【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. 周末河北崔尔庄市场停车区到货 20 余车，到货以成品为主，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. 周末广东如意坊市场到货 7 车，市场价格维稳。参考到货特级 10.50-11.50 元/公斤，一级 8.80-9.50 元/公斤；二级 7.80-8.00 元/公斤。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8904 张，环比+60 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-920 元/吨，环比+10 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣主力合约横盘整理。端午备货氛围消散后，市场走货积极性下降。短期红枣现货价格或以弱稳为主，好货价格相对抗跌。后市红枣下游消费将进入全年最淡季，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，近日继续关注 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 20号胶震荡 合成橡胶震荡 胶震荡 偏弱	【行情复盘】 截至 05 月 26 日： RU2509 合约收盘价为 14400 元/吨，日跌幅 0.93%，夜盘收 14375 元/吨。 NR2507 合约收盘价为 12645 元/吨，日涨幅 0.16%，夜盘收 12735 元/吨。 BR2507 合约收盘价为 11545 元/吨，日跌幅 1.74%，夜盘收 11570 元/吨。 【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 52.8 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13200 价格元/吨，制浓乳 13400 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 12900 元/吨；海南胶水制全乳价格 13100 元/吨，制浓乳胶价格 14100 元/吨，二者价差 1000 元/吨(200)。 2. 截至 5 月 23 日，0SE10 月 RSS3 橡胶收盘价 318.3 日元/公斤，日跌幅 0.53%。 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 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.46 万吨，环比上期增加 0.04 万吨，增幅 0.06%。保税区库存 9.05 万吨，降幅 1.74%；一般贸易库存 52.41 万吨，增幅 0.38%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 3.54 个百分点，出库率减少 0.27 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.54 个百分点，出库率减少 0.08 个百分点。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-50 元/吨，走缩 35 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为 -50 元/吨，走缩 65 元/吨。 6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 10250-10300 元/吨，华东出罐自提价格参考 9800-10100 元/吨左右。 7. 昨日山东市场大庆顺丁 BR9000 价格跌 250 元/吨至 11750 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 300 元/吨至 12200 元/吨。。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日日 RU 与 NR 延续震荡偏弱运行，但下行明显遭遇一定阻力。最新的库存依然利空天胶基本面，同时随着产区原料供应逐渐复苏，当前天胶向上驱动依然有限，近期或仍以低位震荡为主，同时关注下方关键支撑表现。 合成橡胶：昨日 BR 橡胶再度回落，但跌至所提示的支撑区间后止跌企稳。昨日原料丁二烯价格再度报跌，市场气氛整体偏弱。顺丁橡胶报盘也大幅走低，短期合成胶缺乏明显利好，或仍以偏弱运行为主。 【交易策略】 今日 RU 主力继续关注 14300-14330 支撑区，NR 主力较抗跌，近期关注 12500-12880 震荡区间；BR 空单可考虑止盈，日内关注 11500-11550 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： $3\% \leq \text{当日涨跌幅} < 4\%$ ；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。