



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月29日星期四

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 5795 元/吨，日跌幅 0.79%。夜盘收于 5786 元/吨。SR601 合约收盘价 5674 元/吨，日跌幅 0.60%，夜盘收 5663 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 16.91 美分/磅，日跌幅 1.97%。伦白糖收 471.7 美元/吨，日跌幅 2.52%。 2. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 5 月前四周出口糖和糖蜜 157.23 万吨，较去年同期的 235.21 万吨同比减少 77.98 万吨，降幅 23.15%；日均出口量为 9.82 万吨。 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. 标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对 23 位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量为 4060 万吨，较上年同期下降 9.9%；预计糖产量同比下降 11.5%，至 229 万吨，因暴雨天气或影响甘蔗压榨作业；包括玉米乙醇在内的乙醇产量预计将下降 7.9%，至 18.5 亿升。 5. 昨日郑商所白糖仓单 31581 张，环比-300 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 121 元，环比-12 元，夜盘收 123 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日原糖走弱并跌破 17 美分/磅。UNICA 双周报告公布在即，海外机构预测最新数据同比下降但有产量追赶的迹象。当前全球的天气情况对新年度的白糖产量有所利好，市场对泰国、印度以及巴西后续糖料作物的生长均偏乐观，原糖市场氛围依然偏弱。 内盘方面：昨日郑糖下行并跌破支撑下沿。近期国内糖市消息较为平淡，制糖企业报价也有所下调。前期广西干旱话题也被降雨所熄灭，同时海外糖市氛围偏空也带动郑糖向下试探。短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 合约支撑下移至 5750 元/吨，未入场者低位追空需谨慎，操作上仍以短线思路为主；9-1 正套继续持有。

农林畜	红枣	震荡偏弱	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 8675 元/吨，日跌幅 2.58%。CJ601 合约收盘价 9595 元/吨，日跌幅 2.64%。 【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. 昨日河北崔尔庄市场停车区到货 8 车，到货等外及成品均有，价格维稳。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到货 2 车，整体成交一般。参考到货特级 10.6 元/公斤，一级 9 元/公斤。 4. 昨日郑商所红枣仓单共计 8799 张，环比-56 张。 5. 昨日 CJ9-1 合约月间差-920 元/吨，环比+30 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价大幅下探并跌破支撑区间。上游产区物候条件良好叠加枣农管理积极性偏强令供应端难有炒作话题出现。而下游需求端已步入消费淡季，后市难有明显利好显现。同时当前红枣样本库存仍处相对高位，叠加本年度红枣交割规则修订，后市盘面仍将长期遭受来自库存端的压力。 【交易策略】 近期红枣主力增仓下行，MACD 死叉信号出现，短期盘面或延续偏弱运行态势。但考虑到后市天气仍存不确定因素，前期未入场者低位追空需保持谨慎。
-----	----	------	---

能源化工	橡胶系	天胶偏弱 20号胶偏弱 合成橡胶偏弱	【行情复盘】 截至 05 月 28 日： RU2509 合约收盘价为 13805 元/吨，日跌幅 4.76%。 NR2507 合约收盘价为 12245 元/吨，日涨幅 5.19%。 BR2507 合约收盘价为 11150 元/吨，日跌幅 4.25%。 【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 52.1 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 14300 元/吨，二者价差 1200 元/吨(200)。 2. 截至 5 月 23 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 326.9 日元/公斤，日涨幅 2.70%。 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。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. 昨日全乳胶 13750 元/吨，-700/-4.84%；20 号泰标 1730 美元/吨，-80/-4.42%，折合人民币 12438 元/吨；20 号泰混 13800 元/吨，-670/-4.63% 6. 昨日全乳与 RU 主力基差为-55 元/吨，走扩 10 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-5 元/吨，走缩 20 元/吨。 7. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 9500-9800 元/吨，华东出罐自提价格参考 9200-9400 元/吨左右。 8. 昨日山东市场大庆顺丁 BR9000 价格下跌 300 元/吨至 11450 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 12150 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 大幅下挫，RU 跌至一年来新低，夜盘暂时企稳。近期天胶持续被空头情绪主导，主要是由于当前库存和需求表现对胶价的拖拽较为明显。昨日橡胶的大幅下挫并非是某一突发性事件所导致，更多是市场对于后市长期需求疲软的悲观体现。从基本面角度看，此轮下行情绪释放后盘面或进入整理阶段，直接出现大幅反弹收复上方失地较为困难，主要还是短期天然橡胶市场并未有明显利好因素可以持续对胶价形成向上驱动。后市建议根据库存去化速度和下游的走货情况做出能否抄底判断。 合成橡胶：昨日 BR 橡胶大幅下行，夜盘小幅回升。近期丁二烯市场需求疲软，实际成交数量有限。顺丁橡胶报盘向下整理，实盘重心再度下移，市场观望氛围较浓厚。由于橡胶系品种下游需求较为集中，而合成胶自身供应也偏宽松，因此合成胶也难以走出独立上行行情，或与橡胶板块共振。 【交易策略】 近期橡胶系品种暂时观望，当前 RU 已跌破前期支撑，技术面呈现偏空信号，NR 与 BR 关注前低附近支撑表现。当前不建议过早入场抄底。
------	-----	--------------------------	--

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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；1表示： $0.5\% \leq \text{当日涨跌幅} < 1\%$ ；2表示： $1\% \leq \text{当日涨跌幅} < 2\%$ ；3表示： $2\% \leq \text{当日涨跌幅} < 3\%$ ；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。