



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 | <p>【行情复盘】 昨日 SR509 合约收盘价 5783 元/吨，日跌幅 0.21%。夜盘收于 5771 元/吨。SR601 合约收盘价 5660 元/吨，日跌幅 0.25%，夜盘收 5644 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 17.04 美分/磅，日涨幅 0.77%。伦白糖主力合约收 475.4 美元/吨，日跌幅 2.52%。 2. UNICA 最新数据显示，5 月上半月，巴西中南部地区糖产量共计 240.8 万吨，较去年同期下滑 6.8%。制糖比 51.14%。 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. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 28 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，此前一周为 79 艘。港口等待装运的食糖数量为 338.66 万吨（高级原糖数量为 311.41 万吨），此前一周为 314.74 万吨，环比增加 23.92 万吨，增幅 7.6%。 5. 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。 6. 俄罗斯联邦国家统计局（Rosstat）数据显示，2025 年 4 月俄罗斯食糖产量为 6.39 万吨，同比下降 35.47%。 7. 昨日郑商所白糖仓单 31481 张，环比-100 张。 8. 昨日 SR9-1 价差 123 元，环比+2 元，夜盘收 127 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日受 UNICA 报告影响，原糖小幅走强并收于 17 美分/磅上方。报告显示当前巴西制糖进程仍慢于去年同期，但较上半月有所追赶，叠加当前巴西尚未进入制糖旺季，后市实际产糖仍需观察，因此盘面整体反弹力度有限。 内盘方面：昨日郑糖下行，夜盘保持偏弱走势。巴西最新报告并未带动郑糖反弹，郑糖呈现增仓下行趋势，但跌至低位后不建议继续追空。若后市外盘糖价再度回升，郑糖仍会有所提振，同时临近假期注意风控。</p> <p>【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</p> |

| | | | |
|--|--|--|-----------------|
| | | | 路为主；9-1 正套继续持有。 |
|--|--|--|-----------------|

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 农林畜 | 红枣 | 震荡偏弱 | <p>【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 8685 元/吨，日涨幅 0.12%。CJ601 合约收盘价 9560 元/吨，日跌幅 0.36%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10668 吨，环比增加 80 吨，环比增加 0.76%，同比增加 67.60%。 2. 昨日广东如意坊市场到货 5 车，整体成交一般。参考到货特级 10.6 元/公斤，一级 9 元/公斤。 3. 昨日河北特级红枣参考 9.2 元/公斤，一级 8.3 元/公斤，二级 7.3 元/公斤，整体价格较为稳定。 3. 昨日郑商所红枣仓单共计 8688 张，环比-111 张。 4. 昨日 CJ9-1 合约月间差-875 元/吨，环比+45 元/吨。 <p>【市场逻辑】 昨日红枣期价横盘整理，经历大幅下探后部分空单止盈离场，日 K 线收十字星。当前红枣基本面变动较为有限，在产区物候情况尚可且需求延续弱勢的背景下，红枣价格或仍以震荡偏弱运行。后续需着重关注产区枣树的生长情况以及库存的去化速度。</p> <p>【交易策略】 当前红枣期价仍处弱勢，前期空单可继续持有观望，但未入场者不建议低位追空。日内关注 8600 附近支撑表现。</p> |
|-----|----|------|--|

| | | | |
|-------------|------------|-----------------------------------|--|
| <p>能源化工</p> | <p>橡胶系</p> | <p>天胶偏弱 20号胶震荡 合成橡胶偏弱</p> | <p>【行情复盘】 截至 05 月 29 日： RU2509 合约收盘价为 13880 元/吨，日涨幅 0.54%。 NR2507 合约收盘价为 12580 元/吨，日涨幅 2.74%。 BR2507 合约收盘价为 11345 元/吨，日涨幅 1.75%。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日 OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 315.7 日元/公斤，日跌幅 1.10%。 2. 财联社 5 月 30 日电，美国上诉法院在上诉期间恢复特朗普的关税措施，关税措施暂时继续有效。 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，中国天然橡胶社会库存 130.8 万吨，环比下降 3.4 万吨，降幅 2.5%。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%。本期天然橡胶库存呈现大幅降库。从统计数据来看，NR 库存仓单注销对库存下降贡献很大，后期关注此库存及货权等变化情况，其他胶种基本符合市场预期，虽然库存呈现下滑，但现货市场难以改善颓势，两者关联性有所趋弱。预计下期库存继续延续降库趋势。 5. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 72.51%，环比-1.23 个百分点，同比-7.58 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 60.80%，环比-1.29 个百分点，同比-4.40 个百分点。周期内多数轮胎企业装置运行平稳，部分企业月底存检修计划，另有少数企业存减产现象，拖拽轮胎企业产能利用率环比下行。预计下周期轮胎样本企业产能利用率仍存走低可能，部分企业在“端午节”假期期间存短期检修计划，将对轮胎企业整体产能利用率形成拖拽。 6. 2025 年 4 月份，泰国天然橡胶对全球出口量 36.03 万吨，环比-16.64%，同比+14.21%。2025 年 1-4 月份累计出口全球数量 162.33 万吨，累计同比增加 14.39%。 7. 本周中石化华东丁二烯周均价格下调 680 元/吨至 10060 元/吨，主流市场价格偏弱运行，山东鲁中送到丁二烯周均价格在 10085 元/吨。 8. 本周期丁二烯港口库存 2.85 万吨，环比上周略有增加。</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶： 昨日 RU 震荡整理，夜盘再度下探。NR 由于挤仓话题存在令其相对抗跌。当前天胶上游虽然产出有限，但是市场对其后市的供应上量仍有一定利空预期，同时需求端无明显好转，短期天胶基本面依然偏弱，不建议过早抄底。 合成橡胶：昨日 BR 走势基本与 RU 趋同，整体氛围依然偏弱。近期原料端持续回落带动顺丁橡胶生产成本下降，但由于下游消费无明显好转，市场对高价货源仍较抵触，同时六月份丁二烯进口有增量预期。BR 期价暂无明显利好，短期或仍以偏弱态势运行。</p> <p>【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。</p> |
|-------------|------------|-----------------------------------|--|

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。