



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月3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		【行情复盘】 周五 SR509 合约收盘价 5763 元/吨，日跌幅 0.35%。SR601 合约收盘价 5638 元/吨，日跌幅 0.39%。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 16.87 美分/磅，日跌幅 1.35%。伦白糖主力合约收 470.4 美元/吨，日跌幅 1.53%。 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. 2024/25 榨季中国产糖量合计 1116.2 万吨。 4. 周五广西白糖现货成交价 6025 元/吨，上涨 2 元/吨；广西制糖集团报价 6090~6190 元/吨，个别集团下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5880~5920 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6360~6880 元/吨，部分下调 10 元/吨。 5. 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%。 6. 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。 7. 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%。 8. 周五郑商所白糖仓单 31020 张，环比-461 张。 8. 周五 SR9-1 价差 125 元，环比+2 元。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖先扬后抑，UNICA 报告显示巴西制糖进程仍慢于去年同期，但较上半月有所追赶，部分抄底资金入场后再度遭遇打压，外盘偏空氛围依然存在。当前海外糖市基本面消息有限，近期仍关注 17 美分/磅附近的多空争夺，预计原糖期价或以区间运行为主。 内盘方面：近期白糖持续走弱并跌破前期支撑下沿。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。近期主要关注外盘可能给予的指引。 【交易策略】
		震荡偏弱	

			SR509 合约关注 5700-5750 元/吨附近支撑，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】 周五 CJ509 合约收盘价 8670 元/吨，日跌幅 0.17%。CJ601 合约收盘价 9445 元/吨，日跌幅 1.20%。 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10753 吨，环比增加 85 吨，增幅 0.80%，同比增加 74%。 2. 周五广东如意坊市场到货 1 车。参考到货特级 10.6 元/公斤，一级 9 元/公斤。 3. 周五河北特级红枣参考 9.2 元/公斤，一级 8.3 元/公斤，二级 7.3 元/公斤，整体价格维持稳定。 3. 上一交易日郑商所红枣仓单共计 8604 张，环比-84 张。 4. 上一交易日 CJ9-1 合约月间差-775 元/吨，环比+100 元/吨。 【市场逻辑】 随着气温逐渐升高，叠加时令水果上市，红枣等滋补品类干货消费趋弱明显。目前上游产区枣树长势良好，供应端仍未能给予盘面有效驱动。在产区物候情况尚可且需求延续弱势的背景下，近期枣价或仍以偏弱运行为主。后续需着重关注上游枣树的生长情况以及库存的去化速度。 【交易策略】 当前红枣期价仍处弱势，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。
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶偏弱 20号胶震荡 合成橡胶偏弱	【行情复盘】 截至 05 月 30 日： RU2509 合约收盘价为 13405 元/吨，日跌幅 3.42%。 NR2507 合约收盘价为 11865 元/吨，日跌幅 5.68%。 BR2506 合约收盘价为 11145 元/吨，日跌幅 1.76%。 【重要资讯】 1. 周五泰国原料胶水价格 61.25 泰铢/公斤，杯胶价格 49.5 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 12700 价格元/吨，制浓乳 12900 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 12300 元/吨；海南胶水制全乳价格 12900 元/吨，制浓乳胶价格 13900 元/吨，二者价差 1000 元/吨(0)。 2. 截至 5 月 23 日，OSE10 月 RSS3 橡胶收盘价 291.8 日元/公斤，日跌幅 1.55%。 3. 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。 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%。中国深色胶社会总库存为 79 万吨，环比下降 3.4%。其中青岛现货库存增 0.06%；云南降 1.5%；越南 10#降 8.7%；NR 库存小计下降 33.8%。中国浅色胶社会总库存为 51.8 万吨，环比降 1.2%。其中老全乳胶环比降 1.4%，3L 环比降 6.3%，RU 库存小计下降 0.3%。 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 9700 元/吨左右，华东出罐自提价格参考 9400-9500 元/吨左右。 7. 周五顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳中下跌，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 11450 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 11950 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期 RU 与 NR 期价大幅下挫。近期海内外产区虽因降水扰动而影响开工，但随着后市开割旺季逐渐临近，天胶供应端仍有增量预期，且从天气预报来看，今年发生极端天气事件的概率偏小，因此供应端目前暂时难有明显驱动。需求方面轮胎厂居高不下的成品库存反应了当前橡胶下游消费的疲软，且各国对华关税事件的扰动依然存在，需求端对胶价的拖累仍将持续。近期主要关注盘面资金的流动情况，中短期天胶基本面依然偏弱，当前仍建议以反弹沽空思路为主。 合成橡胶：近期丁二烯价格受下游走货疲软和供应相对宽松影响而有所走弱，短期市场需求跟进不及预期，预计近期仍以震荡偏弱为主。当前顺丁橡胶下游需求也难言乐观，市场对高价货源的抵触情绪仍较明显，同时在成本端难以给予有效支撑的背景下，BR 期价或仍以偏弱态势运行。 【交易策略】 近期橡胶系品种基本面与技术面均呈现偏空氛围。RU 主力关注 13000 下方支撑，NR 关注 11500 附近支撑；BR 关注 11000 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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。