



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月5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 5748 元/吨，日涨幅 0.28%，夜盘收 5739 元。SR601 合约收盘价 5624 元/吨，日涨幅 0.12%，夜盘收 5605 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 16.75 美分/磅，日跌幅 1.18%。伦白糖主力合约收 468.1 美元/吨，日跌幅 1.56%。 2. 海南:2024/25 榨季截至 5 月底产销率 36.84%，库存食糖 3.48 万吨 3. 2024/25 年榨季广西累计入榨甘蔗 4859.54 万吨，同比减少 258.47 万吨；产混合糖 646.50 万吨，同比增加 28.36 万吨；产糖率 13.30%，同比提高 1.22 个百分点。截至 5 月底，广西累计销糖 464.53 万吨，同比增加 53.71 万吨；产销率 71.85%，同比提高 5.39 个百分点。 4. 印度全国合作糖厂联合会预计 2025/26 榨季食糖产量达 3500 万吨。 5. 昨日郑商所白糖仓单 30300 张，环比-431 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 124 元，环比+9 元。夜盘收 134 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖再度下探。近期巴西制糖工作开展尚可，产区方面并未有不利消息传来。印度糖厂联合会宣布其本榨季的库存水平足以满足 2025 年 10-11 月关键月份国内消费需求，同时该机构预计印度在 2025/26 榨季的食糖产量将达到 3500 万吨。近期原糖价格已跌至近 3 年历史低位，后市需关注在糖价大幅下跌后巴西的制糖比是否会出现变化。 内盘方面：昨日郑糖小幅回升后夜盘再度走弱，现货报价小幅下行。当前国内食糖购销氛围一般，外盘持续走弱对郑糖走势有所拖累，当前白糖基本面仍未有明显利好驱动降临，但跌至低位后不建议继续追空。 【交易策略】 SR509 合约关注 5700 元/吨附近支撑，未入场者可等待后市布多机会；9-1 正套逢低做多。

农林畜	红枣	震荡偏弱	【行情复盘】 昨日 CJ509 合约收盘价 8810 元/吨，日涨幅 2.14%。CJ601 合约收盘价 9620 元/吨，日涨幅 3%。 【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. 昨日广东如意坊市场到货 2 车，环比持平。参考到货特级 10.6 元/公斤，一级 9 元/公斤。价位维稳。 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，整体价格维持稳定。 3. 上一交易日郑商所红枣仓单共计 8413 张，环比-122 张。 4. 上一交易日 CJ9-1 合约月间差-810 元/吨，环比-95 元/吨。 【市场逻辑】 昨日红枣期价减仓上行，多为前期空单止盈离场所致。近期上游红枣生长进程良好，盛花期后将进入环割坐果阶段，当前枣农管理积极性尚可。下游需求延续偏弱走势，气温升高叠加水果集中上市，红枣后续消费难言乐观。若产区无明显异动，枣价仍将遭受较强的库存压力。短期盘面暂无明显利好动力出现，期价或仍以低位运行为主。 【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，短期仍保持逢高沽空操作思路。下方关注 8600 附近支撑表现；套利层面可持续关注 9-1 价差的反套机会。
-----	----	------	---

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至 06 月 04 日： RU2509 合约收盘价为 13655 元/吨，日涨幅 1.52%。夜盘收 13530 元/吨。 NR2507 合约收盘价为 12020 元/吨，日涨幅 1.78%。夜盘收 11830 元/吨。 BR2507 合约收盘价为 11095 元/吨，日涨幅 2.02%。夜盘收 11010 元/吨。 【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格 56 泰铢/公斤，杯胶价格 44.55 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(-100)，云南胶块价格 12400 元/吨；海南胶水制全乳价格 12200 元/吨，制浓乳胶价格 13700 元/吨，二者价差 1500 元/吨(100)。 2. 昨日 OSE11 月 RSS3 橡胶收盘价 290.9 日元/公斤，日涨幅 1.36%。 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 6 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.97 万吨，环比上期减少 0.5 万吨，降幅 0.80%。保税区库存 8.69 万吨，降幅 3.99%；一般贸易库存 52.28 万吨，降幅 0.25%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.84 个百分点，出库率增加 0.96 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.35 个百分点，出库率增加 0.28 个百分点。 5. 昨日全乳与 RU 主力基差为-50 元/吨，走缩 5 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为 50 元/吨，走扩 5 元/吨。 6. 昨日中国丁二烯行业产能利用率在 67.52%，较前日+0.18 个百分点。利润方面，日本石脑油价格未定，成本面暂无波动，中石化丁二烯供价 6 月 3 日稳定在 9800 元/吨，碳四抽提工艺利润核算在 2789.78 元/吨，环比稳定。 7. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳中下跌，山东市场大庆 BR9000 价格稳定在 11300 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 150 元/吨至 11750 元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：昨日 RU 与 NR 小幅反弹。部分产区受天气干扰，近期原料价格下跌空间或相对有限，同时昨日商品整体氛围偏强，天胶系自低位出现一定反弹。但由于橡胶下游需求表现依然欠佳，盘面仍未走出偏空阴霾，近期胶价或仍以弱稳为主。 合成橡胶：近期国内部分丁二烯装置检修，供应端有所支撑。但下游合成橡胶走货偏差，丁二烯价格反弹力度有限。合成橡胶近期现货价格文中有落，在成本支撑减弱和需求难言乐观的背景下，短期 BR 期价上方压力仍存。 【交易策略】 橡胶系品种近期有企稳迹象，RU 日内关注 13300 元/吨支撑，中期关注 13000 元/吨支撑，NR 下方关注 11500 附近支撑。BR 关注 10500-10700 元/吨支撑区间。

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： $0.5\% \leq \text{当日涨跌幅} < 1\%$ ；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。