



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月7日星期一

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	空	<p>【行情复盘】</p> <p>4月3日，SR505 合约收盘价 6189 元/吨，日涨幅 0.45%。SR509 合约收盘价 6067 元/吨，日涨幅 0.18%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. ICE 原糖 5 月合约上周五收报 18.93 美分/磅，日跌幅 0.63%。</p> <p>2. 根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）发布的数据，2024/25 榨季截至 2025 年 3 月 31 日，全国还剩 113 家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的 204 家同比减少 91 家；入榨甘蔗 26532.6 万吨，较去年同期的 29810.4 万吨减少 3277.8 万吨，降幅 11%；产糖 2485 万吨，较去年同期的 3025 万吨减少 540 万吨，降幅 17.85%。截至 3 月 31 日，2024/25 年榨季广西全区已有 73 家糖厂收榨，同比增加 18 家；共入榨甘蔗 4857.48 万吨，同比减少 193.57 万吨；产混合糖 646.08 万吨，同比增加 35.59 万吨；产糖率 13.30%，同比提高 1.21 个百分点；累计销糖 347.80 万吨，同比增加 56.31 万吨；产销率 53.83%，同比提高 6.08 个百分点。</p> <p>3. 4 月 4 日，广西白糖现货成交价 6192 元/吨，下跌 4 元/吨；广西制糖集团报价 6210~6330 元/吨；云南制糖集团报价 6030~6080 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6490~6910 元/吨，日环比均持平。糖价当前位于高位区间，贸易商及下游终端观望情绪浓厚，市场整体成交一般。</p> <p>6. 4 月 3 日白糖 5-9 价差 122 元/吨，环比+17 元/吨。</p> <p>7. 4 月 3 日郑糖仓单总计 27410 张，环比持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>假期间 ICE 糖价有所回落，周收盘价收于 19 美分/磅下方。关税政策与石油输出国增产的双重压力令假期间国际油价大幅下跌，这或使更多糖厂转向生产糖而非乙醇。同时巴西开榨进程尚可或预示着全球食糖的供应压力将逐渐显现。郑糖方面，假期间外盘走弱将对内盘给予一定利空影响，周一开盘后郑糖大概率低开低走。但考虑国内糖浆及预拌粉进口禁令仍存且此轮原糖回落幅度有限，郑糖下方仍存一定支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR505 与 SR509 合约今日或补跌假期间外盘跌幅，短期市场情绪转弱，关注 6000 元/吨与 5800 元/吨下方支撑。</p>

农林畜	红枣	震荡偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>4月3日CJ505合约收盘价9030元/吨，日跌幅0.99%。CJ509合约收盘价9405元/吨，日跌幅0.69%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>14. 本月河北崔尔庄红枣市场停车区货源供应持续，日均到货14车左右，好货较受市场青睐，市场购销氛围下降。</p> <p>1. 3月36家样本点物理库存在10803吨，较上月减少187吨。</p> <p>2. 4月3日红枣仓单合计7441张，环比-35张。</p> <p>3. 昨日广东特级红枣成交价10.8元/公斤，一级红枣成交价9.1元/公斤环比持平；河北特级红枣成交价9.5元/公斤；一级红枣成交价8.4元/公斤环比持平。</p> <p>4. 4月3日广东红枣到货车辆4车，环比-1车。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前红枣下游需求表现依然偏差，整体走货速度不及去年同期。整体来看在需求无明显好转预期的背景下，红枣期价依然缺乏向上驱动。目前CJ505合约维持震荡磨底走势，但9000整数关口下方存在较强支撑。近期仓单增量明显从侧面说明现货市场走货确实不尽人意。盘面整体氛围依然偏空，中长期投资者关注后期在远月布局多单的机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ505合约仍以偏空思路对待，前期空单继续持或部分止盈，下方继续关注9000元/吨支撑表现。远月合约等待上游消息，暂以观望为主。</p>
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶空 20号胶 空 合成橡 胶空	<p>【行情复盘】</p> <p>截至4月3日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为 16295 元/吨，日跌幅 3.52%。</p> <p>NR2505 合约收盘价为 13920 元/吨，日跌幅 3.97%。</p> <p>BR2505 合约收盘价为 13170 元/吨，日跌幅 4.57%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 周五 OSE8 月 RSS3 橡胶收盘价 321.2 日元/公斤，日跌幅 3.02%。</p> <p>2. 4月3日泰国生胶片 67.55 泰铢/公斤，环比-0.37%；泰三烟片 71.59 泰铢/公斤，环比-0.28%；田间胶水 68.5 泰铢/公斤，环比持平；杯胶 60.45 泰铢/公斤，环比+0.17%。</p> <p>3. 截至 2025 年 3 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.98 万吨，环比上期增加 1.75 万吨，增幅 2.91%。保税区库存 7.58 万吨，增幅 3.83%；一般贸易库存 54.4 万吨，增幅 2.78%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.83 个百分点，出库率减少 1.28 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.33 个百分点，出库率减少 1.30 个百分点。</p> <p>4. 截至 2025 年 4 月 3 日，国内云南产区开割，胶水进浓乳厂收购价格为 15800 元/吨（±--/±--%）；海南产区仅南部开割，胶水产量低位，胶水收购价格尚未更新；泰国合艾原料价格(泰铢/公斤)：田间胶水 68.5（±0.00/±0.00%）；杯胶 60.45（-1.55/-2.50%）。</p> <p>5. 4月3日全乳与 RU 主力基差为-375 元/吨，走扩 40 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-225 元/吨，走扩 90 元/吨。。</p> <p>6. 上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.19%，环比-1.08 个百分点，同比-2.60 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 68.36%，环比-0.54 个百分点，同比-4.20 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>技术层面橡胶系品种均已跌破或临近前低，此轮下行虽有情绪层面影响，但天胶本身基本面趋弱事实也依然存在。从单边情况看，天胶中长期仍有部分潜在利好尚未兑现，但短期抄底仍需谨慎，建议等待出现库存拐点或供应受阻等明确利好驱动后再着手布局多单。而从海外产区的开割顺序来看，国内RU供应压力应先于NR显现。同时浓乳需求显弱也会从侧面减少分流影响。因此可考虑多NR空RU套利操作。BR方面假期间油价大跌，同时需求端参考天胶同步走弱，预期今日仍将延续下行趋势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 与 NR 技术面与基本面表现双弱，激进投资者可考虑顺势短空。同时关注空 NR 多 RU 套利机会；BR 可尝试短空操作。</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。