



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月18日星期五

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	<p>【行情复盘】 昨日 SR505 合约收盘价 6108 元/吨，日涨幅 0.74%。夜盘收于 6117 元/吨。SR509 合约收盘价 5936 元/吨，日涨幅 0.88%，夜盘收 5950 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none">ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.77 美分/磅，日涨幅 0.23%。伦白糖收 498.6 美元/吨，日涨幅 0.18%。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 4 月 15 日，全国还剩 37 家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的 74 家同比减少 37 家；入榨甘蔗 27132.8 万吨，较去年同期的 30662 万吨减少 3529.2 万吨，降幅 11.51%；产糖 2542.5 万吨，较去年同期的 3116.5 万吨减少 574 万吨，降幅 18.42%。巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 4 月前两周出口糖和糖蜜 63.29 万吨，较去年同期的 104.39 万吨同比减少 41.1 万吨，降幅 39.37%；日均出口量为 7.03 万吨。Safras&Mercado：巴西中南部地区一季度食糖库存减少促使糖厂 2025/26 榨季初期提高制糖比巴西地理与统计研究所 (IBGE) 近日发布报告，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 927.678 万公顷，较上个月预估值上调 0.6%，较上年种植面积增加 0.2%；预计甘蔗产量为 6.99 亿吨，较上个月预估值下调 1.3%，较上年产量下降 1.1%。昨日郑商所白糖仓单 27410 涨，环比持平。昨日 SR5-9 价差 172 元，环比-7 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨夜 ICE 原糖高位整理。目前国际糖市并未有新消息注入，市场仍在博弈巴西后续的实际产量。短期盘面或有企稳征兆，这或对国内糖价形成支撑。 内盘方面：昨日郑糖震荡走强。当前我国南方甘蔗产区干旱事件愈发严重，若后市仍未迎来有效降雨或对 2025/26 榨季产糖量形成打击。目前糖市基本面变动有限，下方支撑依然坚挺，近期仍以跟随外盘走势为主。</p> <p>【交易策略】 SR505 合约支撑位上移至 6090，临近交割，注意换月风险。SR509 合约已昨日早报提醒持仓由空翻多，今日关注 5920 支撑位和 5980 压力位。临近周末，建议前期多单部分止盈，谨防宏观风险。</p>

农林畜

红枣

震荡

【行情复盘】

昨日 CJ505 合约收盘价 9085 元/吨，日涨幅 0.11%。CJ509 合约收盘价 9480 元/吨，日跌幅 0.05%

【重要资讯】

1. 上周 36 家样本点物理库存 10655 吨，较上周减少 66 吨。
2. 昨日红枣仓单合计 7998 张，环比持平。
3. 昨日河北特级灰枣 9.6 元/公斤，一级灰枣批发价 8.5 元/公斤，二级灰枣 7.4 元/公斤，环比均持平。
4. 昨日 5-9 合约 -395 元/吨，环比 +15 元/吨。

【市场逻辑】

昨日红枣期价横盘整理，当前基本面变动因素有限，供应话题讨论未至叠加下游需求表现偏弱令枣价难寻利好。整体来看在需求无明显好转预期的背景下，近月红枣期价依然缺乏向上驱动，短期或维持低位震荡运行。中长期投资者关注后期在远月布局多单的机会。

【交易策略】

CJ505 合约前期空单可逐渐离场，CJ509 合约多单继续持有，等待天气话题发酵。

能源化工	橡胶系	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 4 月 17 日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为 14640 元/吨，日跌幅 0.03%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为 12415 元/吨，日涨幅 0.53%。</p> <p>BR2505 合约收盘价为 11115 元/吨，日涨幅 0.63%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 昨日泰国合艾烟片 65.09 泰铢/公斤, +0.62%; 田间胶水 55.5 泰铢/公斤; 杯胶 49.3 泰铢/公斤, +2.07%。 昨日华东 SCRWF 市场盘后主流意向成交参考 14450 元/吨, 较上一工作日稳定, 3L 主流成交参考 16100 元/吨, 较上一工作日稳定。 截至 2025 年 4 月 13 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.92 万吨, 环比上期减少 0.15 万吨, 降幅 0.24%。保税区库存 8.16 万吨, 增幅 1.76%; 一般贸易库存 53.76 万吨, 降幅 0.54%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.32 个百分点, 出库率增加 0.71 个百分点; 一般贸易仓库入库率增加 0.30 个百分点, 出库率增加 0.19 个百分点。 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 74.20%, 环比-0.19 个百分点, 同比-6.67 个百分点。中国半钢胎样本企业产能利用率为 74.20%, 环比-0.19 个百分点, 同比-6.67 个百分点。 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在 8600-8700 元/吨, 华东出罐自提价格参考 8500-8700 元/吨左右。 本周期 (2025411-0417), 中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为: 10.32 万吨, 较上周期-0.07 万吨, 环比-070%。周内南京诚志、扬子巴斯夫装置维持停车状态, 同时斯尔邦装置停车, 影响产量小幅下降。 <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶: 昨日天胶系震荡整理, 周数据显示当前轮胎企业开工率依然不佳, 同时海内外产区天气尚可, 市场短期缺乏明显利好提振。昨日市场传闻欧盟 EUDR 法案将于年末执行, 小幅刺激市场看涨情绪, 但受制于当前基本面表现偏弱, 盘中仍未打开上方空间。</p> <p>合成橡胶: 当前丁二烯市场供应仍较充裕, 下游刚需难以对市场形成提振。而 BR 橡胶在成本塌陷和需求疲软的背景下难有利好显现, 业者对短期行情信心不足, 仍以刚需采购为主, 短期盘面或仍震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>昨日 RU 与 NR 小幅上扬后再度下行, 整体维持震荡整理态势。目前盘面驱动有限, 临近周末建议前期空落袋为安。BR 基本面依然偏弱, 昨夜尾盘再度下探并跌破前低支撑, 日内空单继续持或部分止盈。</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。