



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】</p> <p>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> <p>1. 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%。</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 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%。</p> <p>3. 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。</p> <p>4. 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</p> <p>5. 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%。</p> <p>6. 昨日郑商所白糖仓单 27410 涨，环比持平。</p> <p>7. 昨日 SR5-9 价差 172 元，环比-7 元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>SR505 合约关支撑位上移至 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	<p>【行情复盘】</p> <p>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%</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 10655 吨，较上周减少 66 吨。</p> <p>2. 昨日红枣仓单合计 7998 张，环比持平。</p> <p>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。</p> <p>4. 昨日 5-9 合约-395 元/吨，环比+15 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p>
-----	----	----	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡 偏弱	<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> <p>1. 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%。</p> <p>2. 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。</p> <p>3. 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。</p> <p>4. 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。</p> <p>5. 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。</p> <p>6. 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-0.70%。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> <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。