



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月21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	震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五 SR505 合约周收盘价 6127 元/吨，周涨幅 0.67%。SR509 合约周收盘 5952 元/吨，周涨幅 0.15%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 1. ICE 原糖 7 月合约 4 月 17 日收报 17.77 美分/磅，周跌幅 0.34%。伦白糖收 498.6 美元/吨，周跌幅 0.89%。</p> <p>2. 截至 4 月 18 日，白糖基差 167 元/吨，周内涨 22 元/吨。</p> <p>3. 截至 4 月 18 日，白糖 5-9 价差为 175 元/吨，周内涨 32 元/吨。</p> <p>4. 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 4 月 16 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 42 艘，此前一周为 38 艘。港口等待装运的食糖数量为 169.35 万吨（高级原糖数量为 162.45 万吨），此前一周为 158.83 万吨，环比增加 10.52 万吨，增幅 6.62%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 117.58 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 29.75 万吨。</p> <p>5. 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>6. 3 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 45.58 万吨，较去年同期的 51 万吨减少 5.42 万吨，同比降幅 10.63%；甘蔗 ATR 为 107.68kg/吨，较去年同期的 112.35kg/吨减少 4.67kg/吨；制糖比为 43.01%，较去年同期的 33.5%增加 9.51%；产乙醇 5.47 亿升，较去年同期的 5.28 亿升增加 0.19 亿升，同比增幅 3.51%；产糖量为 20.1 万吨，较去年同期的 18.3 吨增加 1.8 万吨，同比增幅达 9.97%。</p> <p>7. 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>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：上周原糖走势先抑后扬，周 K 线收长下影线。巴西最新双周数据显示制糖比同比增加明显，市场看好其榨季初期表现。此外印度和泰国制糖进程接近尾声，本榨季产量话题基本结束。当前国际糖市基本面消息有限，前期关税政策引发的全球经济衰退预期也略有淡化，后市主要关注巴西中南部地区的实际产糖量。再无新消息注入的情况下，上周原糖价格或以震荡运行为主。</p> <p>内盘方面：上周内郑糖呈现近强远弱、内强外弱格局，整体仍以跟随外盘走势为主。随着广西糖厂收榨，国内新糖增量有限，后续将逐渐向纯销售期过渡。当前南方蔗区干旱情况严重，后市若无有效降雨，或对 2025/26 榨季的食糖生产形成不利影响。但由于此消息影响周期较远，同时近期原糖走势偏弱，郑糖远月合约并未对该消息</p>

			<p>有明显反馈。此外，一季度国内食糖进口总量同比骤降，后市仍需关注加工糖到港量和糖浆及预拌粉进口禁令何时解除。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SR505 合约周内关注 6050-6200 活动区间，临近交割月注意风险。SR509 合约周内关注 5850-6080 活动区间，前期多单建议分批止盈，周内仍以高抛低吸策略为主。</p>
--	--	--	---

农林畜	红枣	震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>上周 CJ505 合约收盘价 9035 元/吨，周跌幅 0.55%；CJ509 合约收盘价 9450 元/吨，周涨幅 0.75%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 上周 36 家样本点物理库存在 10521 吨，较上周减少 134 吨，环比减少 1.26%，同比增加 51.27%。</p> <p>2. 上周广东如意坊市场日均到货 3.50 车，较上周 2.88 车增加 0.62 车，到货量略增。市场参考价格超特 12.60-13.50 元/公斤，特级 10.00-11.50 元/公斤，一级主流价格 8.70-9.30 元/公斤；二级 7.50-8.00 元/公斤，三级 6.80 元/公斤。</p> <p>3. 上周河北崔尔庄市场停车区到货 100 车左右，较上周增加 3 成，日度成交在总到货量的 3-4 成。市场参考超特 10.50-11.50 元/公斤，特级 9.00-10.00 元/公斤，一级 8.00-8.60 元/公斤，二级 7.20-7.30 元/公斤，三级 6.00-6.30 元/公斤。</p> <p>4. 上周红枣仓单 8073 张，环比增加 63 张。</p> <p>5. 上周红枣 5-9 价差-415 元/吨，周内下降 55 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前红枣仍处传统消费淡季，除去部分贸易商已备少量库存应对端午需求，市场需求依然偏弱。同时当前样本库存依然充足，去库速度不及往年同期，枣价上方仍面临较强压力。供应端当前并无话题显现，上游南疆气温逐渐回升，枣树逐渐进入芽期，物候条件相对正常，后市关注天气是否有异动情况。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 合约暂以偏空思路对待，前期空单逐渐离场，下方关注 8900-9000 元/吨支撑区间表现。远月合约逢低提前埋伏少量多单，等待后市消费复苏和新季生长的炒作行情。</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18日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为14590元/吨，周内下跌405元/吨，周跌幅达2.70%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为12450元/吨，周内下跌310元/吨，周跌幅达2.43%。</p> <p>BR2505 合约收盘价为11025元/吨，周内下跌750元/吨，周跌幅达6.37%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 截至4月18日，OSE9月RSS3橡胶收盘价290.9日元/公斤，周跌幅2.25%；截至4月17日，SGX4月TSR20橡胶收盘价166.5美分/千克，周跌幅1.83%。</p> <p>2. 上周全乳胶17000元/吨，-150/-0.87%；20号泰标2125美元/吨，-25/-1.16%；20号泰混17240元/吨，+40/+0.23%。</p> <p>3. 上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。中国全钢胎样本企业产能利用率为67.44%，环比+0.23个百分点，同比-3.62个百分点。</p> <p>4. 截至2025年4月13日，中国天然橡胶社会库存138.29万吨，环比增加0.78万吨，增幅0.57%。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%。</p> <p>5. 截至2025年4月13日，中国天然橡胶社会库存138.29万吨，环比增加0.78万吨，增幅0.57%。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%。上周期天然橡胶中国总库存呈现累库，维持浅降深增的趋势。</p> <p>6. 截至2025年4月18日，山东鲁中地区送到价格在8400-8500元/吨，华东出罐自提价格参考8200-8300元/吨左右。</p> <p>7. 截至2025年4月18日，华北地区BR9000市场价11300元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：上周RU与NR期价继续下移，但下行幅度有所收窄。供应方面，泰国宋干节过后恢复原料报价，同时国内云南与海南产区也逐渐开割。目前海内外主产区天气情况良好，新胶上量预期偏强，随着月末开割率逐渐提升，供应端或逐渐对盘面形成一定压制；需求方面，近期半钢胎企业产能继续走弱，样本企业成品库存攀升。全钢胎少数企业为补齐缺货花纹排产略有提升，带动产能利用小幅走高，但缺乏持续上行动力。同时浓乳下游制品企业成品订单也较为一般。整体看当前天胶系品种下游需求表现依然偏弱，季节性淡季和宏观预期衰退压力难以引发市场采购热情，从而对胶价形成一定拖拽。库存方面，上周天然橡胶总库存仍呈累库趋势，青岛一般贸易库存延续去库状态，隆众预测本周青岛一般贸易库存或继续去库，幅度在0.2-0.5万吨附近，对盘面影响较中性。整体来看，当前天胶上游原料尚未上量，但由于物候条件正常，市场对后市的供应预期偏好。同时需求端仍笼罩在全球经济衰退预期的阴霾当中，收储落地也并未对价格形成明显提振。当前天胶盘面缺乏驱动，市场等待新消息注入，近期或以低位盘整为主。</p> <p>合成橡胶：上周BR橡胶期价再度下行。周内丁二烯价格持续走弱，短期市场供应仍较充足，同时下游合成胶需求难对市场形有效支撑，预计本周丁二烯价格仍将延续下行趋势。而BR橡胶由于原料下行速度偏快，成本支撑再度下移，同时企业开工率仍维持在偏高水平，供应方面压力仍存。而下游需求参考上文天胶提及的轮胎需求，整体也无明显利好出现。综合来看，近期顺丁胶价基本面依然偏弱，预计短期仍以震荡偏弱运行为主。</p> <p>【交易策略】</p>
------	-----	--------------------------------	--

			周内 RU 关注 14300-15000 运行区间，NR 关注 12200-13000 运行区间，二者前期空单已在周五提示可暂时止盈离场，短期天胶系驱动有限，整体氛围中性偏弱，操作上建议短线或观望为主；合成胶短期利好难寻，技术面和基本面双弱给予盘面较强压力，但考虑到盘面价格已接近上市来低点，前期空单可分批止盈或留仓观望，低位加空仍需谨慎。
--	--	--	--

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。