



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22日星期二

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 6174 元/吨，日涨幅 0.85%。夜盘收于 6149 元/吨。SR509 合约收盘价 6005 元/吨，日涨幅 0.89%，夜盘收 5975 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.71 美分/磅，日跌幅 0.34%。伦白糖休市。 2. 昨日广西白糖现货成交价 6133 元/吨，上涨 13 元/吨；广西制糖集团报价 6160~6260 元/吨，上涨 20~30 元/吨；云南制糖集团报价 6000~6040 元/吨，上调 30 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6420~6900 元/吨，上调 20 元/吨。 3. 国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 3 月我国成品糖产量 186.2 万吨，同比下降 20.7%；1-3 月为 807.5 万吨，同比增长 3.1%。 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 5. 2025 年 3 月，我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)数量为 4 万吨，同比下降 11.74 万吨。2025 年截至 3 月，累计进口 13.02 万吨，同比减少 19.55 万吨，降幅幅 60.02%。 6. 昨日郑商所白糖仓单 27390 涨，环比-20 张。 7. 昨日 SR5-9 价差 174 元，环比-1 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨夜 ICE 原糖先扬后抑。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。短期盘面或震荡维稳，上下驱动均较有限。 内盘方面：昨日郑糖涨势明显，夜盘再度回落。国内南方蔗区天气干旱令市场担忧新季作物生长条件，远月合约受此影响涨幅扩大，9-1 价差收窄明显。但从天气预报来看，近期蔗区将迎来一定降水，关注此轮降雨过后蔗苗的恢复情况。</p> <p>【交易策略】 当前郑糖仍以高抛低吸策略为主，近期已提醒多单分批止盈，SR509 合约今日关注 6020 压力和 5980 支撑表现，趋势性行情未出现前短线操作更为稳妥。</p>

农林畜

红枣

震荡

【行情复盘】

昨日 CJ505 合约收盘价 9035 元/吨，日涨幅 0.00%。CJ509 合约收盘价 9440 元/吨，日跌幅 0.11%

【重要资讯】

1. 上周 36 家样本点物理库存存在 10521 吨，较上周减少 134 吨，环比减少 1.26%，同比增加 51.27%。
2. 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。
3. 昨日红枣仓单共计 8073 张，环比持平。
4. 昨日 5-9 合约 -405 元/吨，环比 +10 元/吨。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

CJ505 合约临近交割，前期空单可逐渐离场。CJ509 合约逢低布局少量多单，等待天气话题发酵。

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 21 日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为 14795 元/吨，日涨幅 1.41%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为 12655 元/吨，日涨幅 1.65%。</p> <p>BR2505 合约收盘价为 11195 元/吨，日涨幅 1.54%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 昨日泰国原料胶水价格 55.75 泰铢/公斤，杯胶价格 50.45 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13200 价格元/吨，制浓乳 13400 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 12500 元/吨；海南胶水制全乳价格 13000 元/吨，制浓乳胶价格 15000 元/吨，二者价差 2000 元/吨(500)。 昨日全乳胶 14600 元/吨，200/1.39%；20 号泰标 1765 美元/吨，25/1.44%，折合人民币 12718 元/吨；20 号泰混 14620 元/吨，170/1.18%。 据隆众资讯统计，截至 2025 年 4 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.25 万吨，环比上期减少 0.7 万吨，降幅 1.08%。保税区库存 8.06 万吨，降幅 1.22%；一般贸易库存 53.19 万吨，降幅 1.06%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.36 个百分点，出库率增加 0.97 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.24 个百分点，出库率增加 0.28 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。 昨日全乳与 RU 主力基差为-195 元/吨，走扩 5 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为 -175 元/吨，走扩 35 元/吨。 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格为基准，价格收于 8700 元/吨，环比+250。顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理，山东市场大庆顺丁 BR9000 价格涨 50 元/吨至 11450 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格稳定在 11800 元/吨。 昨日中国丁二烯行业产能利用率在 72.05%，较前日下降 1.48 个百分点，主要受中沙石化装置检修的影响。 <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶系小幅回升，但涨幅有限，同时夜盘再度回吐部分涨幅。当前海内外仍处开割过度期，整体开割量有限，因此供应端可讨论的话题较少。而库存方面目前青岛现货总库存延续去库，前期宏观冲击减弱令市场交易情绪小幅回升，但下游采购仍维持偏谨慎的态度，短期或延续震荡运行走势。</p> <p>合成橡胶：在经历大跌过后市场丁二烯下游有低价补库需求出现，成本端对合成橡胶的支撑暂时维稳。BR 橡胶昨日现货价格震荡整理，部分商家小幅上调报价后仍遭遇较强的供应压力，短期盘面上行空间依然有限。在供需无实质性变化前盘面或仍以磨底走势为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 日内关注 14550 元/吨支撑，压力 15200 元/吨；NR 日内关注 12300 元/吨支撑与 13000 元/吨压力。当前天胶驱动有限，低位震荡为主。BR 关注 11250 元/吨压力位，可考虑短空操作。</p>

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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。