



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年4月23日星期三

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 6153 元/吨，日跌幅 0.40%。夜盘收于 6170 元/吨。SR509 合约收盘价 5978 元/吨，日跌幅 0.45%，夜盘收 5993 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. ICE 原糖 5 月合约昨日收报 17.94 美分/磅，日涨幅 1.30%。伦白糖 08 合约收 505.7 美元/吨，日涨幅 1.42%。</p> <p>2. 昨日广西白糖现货成交价 6124 元/吨，下跌 9 元/吨；广西制糖集团报价 6160~6270 元/吨，仅广西南华下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5990~6030 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6420~6900 元/吨，个别下调 20 元/吨。</p> <p>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%。</p> <p>4. 据美国农业部海外农业局（FAS）近日发布报告，2024/25 榨季产糖量将达到 185 万吨，较菲律宾政府预测的 178 万吨高出近 4%。</p> <p>5. 巴西 4 月前三周出口糖 759228.32 吨，日军吃口粮未 58402.10 吨，较上年 4 月全月日均出口量减少 32%。</p> <p>5. 据巴基斯坦媒体 PK Revenue 报道，巴基斯坦统计局（PBS）的数据显示，受强劲的国际需求和有利的全球价格推动，该国 2024/25 榨季的前 9 个月（7 月-次年 3 月），巴基斯坦累计出口了价值 4.07 亿美元的食糖，与去年同期的 2100 万美元相比猛增了 1832%。</p> <p>6. 昨日郑商所白糖仓单 27390 涨，环比持平。</p> <p>7. 昨日 SR5-9 价差 176 元，环比+2 元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨夜 ICE 原糖收涨，雷亚尔汇率走强叠加前期下方支撑得到验证令盘面出现技术性反弹。但考虑到当前巴西制糖进程尚可，同时市场对印度和泰国新榨季的增产预期仍存，原糖上方仍存一定压力，近期盘面或处于震荡寻找方向的阶段。</p> <p>内盘方面：昨日郑糖高位回落，夜盘小幅上行。近期国内南方蔗区干旱天气令市场担忧新季作物生长条件，但昨日盘面并未在次消息的助推下出现连续上涨，市场分歧有所加剧。短期郑糖下方支撑依然坚挺，上方关注配额外进口糖成本形成的压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>当前郑糖仍以高抛低吸策略为主，SR509 合约今日继续关注 6020 压力和 5980 支撑表现。当前市场氛围中性偏强，中期关注前高压力表现。</p>

农林畜	红枣	震荡偏弱	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 CJ505 合约收盘价 8835 元/吨，日跌幅 2.21%。CJ509 合约收盘价 9140 元/吨，日跌幅 3.18%</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. 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>3. 昨日红枣仓单共计 8073 张，环比持平。</p> <p>4. 昨日 5-9 合约-305 元/吨，环比+100 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日盘面出现急跌，近远月合约跌破震荡下沿。基本面上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，中长期需关注后市上游天气可能引发的行情机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>CJ505 合约临近交割，前期空单可逐渐离场。CJ509 合约中长线可考虑少量布局多单，等待后市天气话题发酵。</p>
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>截至4月22日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为14535元/吨，日跌幅1.76%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为12420元/吨，日跌幅1.86%。</p> <p>BR2505 合约收盘价为11100元/吨，日跌幅0.85%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 昨日泰国原料胶水价格56.2泰铢/公斤，杯胶价格51.15泰铢/公斤；云南胶水制全乳13200价格元/吨，制浓乳13500价格元/吨，二者价差300元/吨(100)，云南胶块价格12800元/吨；海南胶水制全乳价格13300元/吨，制浓乳胶价格15000元/吨，二者价差1700元/吨(-300)</p> <p>2. 昨日全乳胶14350元/吨，-250/-1.71%；20号泰标1730美元/吨，-35/-1.98%，折合人民币12469元/吨；20号泰混14380元/吨，-240/-1.64%。</p> <p>3. 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。</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. 昨日全乳与RU主力基差为-185元/吨，走缩10元/吨；混合标胶与RU主力价差为-155元/吨，走缩20元/吨。</p> <p>6. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价8650元/吨，环比-50。顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅震荡，山东市场大庆顺丁BR9000价格跌50元/吨至11400元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格涨50元/吨至11850元/吨。</p> <p>7. 昨日国内丁二烯行业产能利用率71.22%，较昨日下降0.83个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日RU与NR再度回落，基本回吐上一交易日涨幅。由于当前市场对海内外开割后物候预期偏好，而下游需求表现一般，供强需弱的结构导致天胶仍难出现明显好转。目前橡胶缺乏基本面消息提振，同时当前宏观环境的不稳定性也令盘面难以出现明显的方向性走势。在无新因素注入下，盘面或仍以区间震荡为主。</p> <p>合成橡胶：受阶段性成交支撑影响，近期丁二烯价格较为坚挺，但由于下游需求未出现明显好转，短期或仍以整理为主。BR橡胶昨日期现价格均有所回落，现货端走货依然一般。短期BR橡胶利好难寻。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，若跌破向下寻找14300元/吨，压力位参考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，操作上观望或逢高沽空为主。</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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。