



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24日星期四

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	宽幅震荡	<p>【行情复盘】 昨日 SR505 合约收盘价 6168 元/吨, 日涨幅 0.23%。夜盘收于 6120 元/吨。SR509 合约收盘价 5986 元/吨, 日涨幅 0.13%, 夜盘收 5937 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> ICE 原糖 7 月合约昨日收报 17.90 美分/磅, 日跌幅 0.22%。伦白糖 08 合约收 503.0 美元/吨, 日跌幅 0.53%。 昨日广西白糖现货成交价 6133 元/吨, 上涨 9 元/吨; 广西制糖集团报价 6160~6270 元/吨, 云南制糖集团报价 5990~6030 元/吨, 加工糖厂主流报价区间 6420~6900 元/吨。 商务部: 2025 年 4 月上半月关税配额外原糖实际到港 0 吨, 4 月预报到港 0 吨 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 4 月前三周出口糖和糖蜜 75.92 万吨, 日均出口量为 5.84 万吨。 2024 年 4 月, 巴西糖出口量为 188.92 万吨, 日均出口量为 8.59 万吨。 Tereos 集团预计欧盟下年度糖用甜菜种植面积将减少 9%。 昨日郑商所白糖仓单 28189 涨, 环比+899 张。 昨日 SR5-9 价差 182 元, 环比+6 元。SR9-1 价差 111 元, 环比-7 元。 <p>【市场逻辑】 外盘方面: 昨夜 ICE 原糖小幅回落, 因国际贸易局势出现缓和希望, 美元汇率走强。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。 内盘方面: 昨日郑糖为稳, 夜盘急剧下行。前期南方蔗区的长期干旱加剧市场的看涨氛围, 但由于近期我国南部迎来大范围降水, 昨夜开盘后遭遇急跌或在反应此轮降雨所带来的利空影响。短期国内下方制糖成本线依然坚挺, 上方则关注配额外进口成本所给予的压力, 操作上建议高抛低吸为主, 同时可关注 9-1 价差的做阔机会。</p> <p>【交易策略】 当前郑糖仍以高抛低吸策略为主, SR509 合约支撑位下移至 5870 元/吨, 压力位 5980, 近期盘面振幅有所加剧, 多空矛盾有所加剧, 技术指标转空, 今日关注能否延续下行趋势, 未入场者可考虑短线跟随。</p>

【行情复盘】

昨日 CJ505 合约收盘价 8855 元/吨，日涨幅 0.23%。CJ509 合约收盘价 9180 元/吨，日涨幅 0.44%

【重要资讯】

1. 上周 36 家样本点物理库存 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 8085 张，环比+12 张。
4. 昨日 5-9 合约-325 元/吨，环比-20 元/吨。

【市场逻辑】

昨日盘面止跌企稳。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。

【交易策略】

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。

能源化工	橡胶系	<p>【行情复盘】</p> <p>截至 4 月 23 日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为 14695 元/吨，日涨幅 1.10%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为 12350 元/吨，日涨幅 0.89%。</p> <p>BR2506 合约收盘价为 11295 元/吨，日涨幅 3.24%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 昨日泰国原料胶水价格 56.2 泰铢/公斤，杯胶价格 50.8 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13300 价格元/吨，制浓乳 13600 价格元/吨，二者价差 300 元/吨(0)，云南胶块价格 12800 元/吨；海南胶水制全乳价格 13100 元/吨，制浓乳胶价格 14800 元/吨，二者价差 1700 元/吨(0)。 昨日全乳胶 14500 元/吨，150/1.05%；20 号泰标 1750 美元/吨，20/1.16%，折合人民币 12620 元/吨；20 号泰混 14500 元/吨，120/0.83% 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 10 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-195 元/吨，走扩 40 元/吨。 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格为基准，收于 8650 元/吨，环比稳定。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 价格涨 50 元/吨至 11450 元/吨；山东市场齐鲁丁苯 1502 价格跌 50 元/吨至 11800 元/吨。 昨日国内丁二烯行业产能利用率为 70.72%，较昨日（修正为 70.72%）稳定。 <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶先抑后扬，夜盘再度走弱。当前天胶供强需弱格局仍存，海内外产区物候情况正常，整体开割量有限，但后续天胶供应将迎来季节性回升。库存方面目前青岛现货总库存延续去库，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。关注宏观氛围变动。</p> <p>合成橡胶：昨日 BR 小幅走强，但夜盘再度有所回落。当前丁二烯供应压力依然存在，同时原油价格走弱，丁二烯短期或以弱稳为主。BR 橡胶现货昨日报价重心略有提高，但整体成交有限，上方压力依然存在。当前合成胶基本面暂无新消息注入，短期盘面或仍以低位整理为主。关注宏观氛围变动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>RU 日内继续关注 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，盘面易出现反复行情，操作上仍以短线思路为主。BR 主力关注 11350 元/吨压力位和支撑位 10850 元/吨。操作上观望或短空沽空为主。</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≤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。