



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月25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	宽幅震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日 SR505 合约收盘价 6143 元/吨，日跌幅 0.41%。夜盘收于 61245 元/吨。SR509 合约收盘价 5945 元/吨，日跌幅 0.68%，夜盘收 5948 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. ICE 原糖 7 月合约昨日收报 17.85 美分/磅，日跌幅 0.28%。伦白糖 08 合约收 504.8 美元/吨，日涨幅 0.36%。</p> <p>2. 昨日广西白糖现货成交价 6104 元/吨，下调 29 元/吨；广西制糖集团报价 6140~6250 元/吨，下调 20 元/吨；云南制糖集团报价 5980~6010 元/吨，云南南华下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6400~6880 元/吨，下调 10~20 元/吨。期价回调刺激部分点价糖成交，但制糖集团报价仍保持相对坚挺，下游终端采购维持刚需，整体成交一般</p> <p>3. 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</p> <p>4. 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。</p> <p>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。</p> <p>5. Tereos 集团预计欧盟下年度糖用甜菜种植面积将减少 9%。</p> <p>6. 昨日郑商所白糖仓单 28756 涨，环比+467 张。</p> <p>7. 昨日 SR5-9 价差 198 元，环比+16 元。SR9-1 价差 111 元，环比+0 元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：昨夜 ICE 原糖窄幅震荡。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：昨日郑糖止跌后小幅回升，夜盘窄幅震荡。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，前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】</p> <p>当前郑糖仍以高抛低吸策略为主，SR509 合约支撑位回至 5920 元/吨，压力位 5980 元/吨。9-1 套利正套继续持有。</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 8700 元/吨，日跌幅 1.75%。CJ509 合约收盘价 9060 元/吨，日跌幅 1.31%</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 8223 张，环比+138 张。</p> <p>4. 昨日 5-9 合约-360 元/吨，环比-35 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日盘面再度下行。基本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 合约中长线等待此轮利空释放后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24日：</p> <p>RU2509 合约收盘价为14735元/吨，日涨幅0.27%。</p> <p>NR2506 合约收盘价为12400元/吨，日跌幅1.04%。</p> <p>BR2506 合约收盘价为11235元/吨，日跌幅0.53%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 本周全乳胶14550元/吨，+100/+0.69%；20号泰标1730美元/吨，-5/-0.29%；20号泰混14500元/吨，+100/+0.69%</p> <p>2. 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>3. 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.36%，环比-1.84个百分点，同比-8.38个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为65.79%，环比-1.65个百分点，同比-3.84个百分点。</p> <p>4. 截至2025年4月24日，中石化华东丁二烯价格累计下调500元/吨至8800元/吨，主流市场价格震荡运行，价格环比涨幅在0.50-2.50%之间。</p> <p>5. 本周，中国丁二烯行业周度产能利用率70.75%，环比上周下降3.33个百分点</p> <p>6. 截至2025年4月24日，中国高顺顺丁橡胶行业利润在136元/吨，丁二烯理论利润在1567元/吨。</p> <p>7. 截至2025年4月24日，国内丁二烯样本港口库存环比下降2.25%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>天然橡胶：昨日天胶窄幅震荡。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横盘整理。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关注14550元/吨支撑，压力位参考15200元/吨；NR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，若突破则上移至11550，下方支撑位10850元/吨。在无明显利好出现前此轮上行仍以反弹思路对待。</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。