



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2025年4月28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	宽幅震荡	【行情复盘】 周五 SR505 合约收盘价 6175 元/吨，日涨幅 0.52%。夜盘收于 6162 元/吨。SR509 合约收盘价 5974 元/吨，日涨幅 0.49%，夜盘收 5962 元/吨。 【重要资讯】 1. ICE 原糖 7 月合约周五收报 18.16 美分/磅，日涨幅 1.74%。伦白糖 08 合约收 513.7 美元/吨，日涨幅 1.76%。 2. 4 月 27 日，广西白糖现货成交价未 6137 元/吨，较前一交易日上调 20 元/吨。 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 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。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。 5. CFTC 周度持仓报告显示，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位 33235 手，环比增加 3421 手。多头持仓为 193078 手，环比增加 4656 手，空头持仓 159843 手，环比增加 1235 手。 6. 周五郑商所白糖仓单 28756 涨，环比+0 张。 7. 昨日 SR5-9 价差 201 元，环比+3 元。SR9-1 价差 142 元，环比+31 元。 【市场逻辑】 外盘方面：周五 ICE 原糖上行并收于 18 美分/磅上方。CFTC 最新持仓报告显示投机客增持多单，巴西雷亚尔兑美元汇率攀上叠加前期糖价跌幅较快，近期原糖期价有所回调。当前基本面并无新消息注入，需求端表现较弱令原糖上方仍存一定压力，近期盘面或仍以震荡为主，关注巴西最细制糖报告。 内盘方面：周五郑糖小幅回升后夜盘震荡整理。昆明糖会对市场的影响较为中性，并未对糖价形成明显指引。前期广西降水对盘面的利空影响较为明显，后续仍需持续关注蔗苗的生长情况。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，临近假期注意风控。 【交易策略】 当前郑糖仍以高抛低吸策略为主，SR509 合约支撑位 5920 元/吨，压力位 6000 元/吨。9-1 正套继续持有。

农林畜	红枣	震荡偏弱	【行情复盘】 昨日 CJ505 合约收盘价 8705 元/吨，日涨幅 0.06%。CJ509 合约收盘价 9080 元/吨，日涨幅 0.22% 【重要资讯】 1. 上周 36 家样本点物理库存在 10505 吨，较前周减少 16 吨，环比减少 0.15%，同比增加 52.96%。 2. 上周广东如意坊市场日均到货 2.88 车，较上周 3.50 车减少 0.62 车，好货价格暂稳，存在部分低价货源，区间价格小幅松动 0.10 元/公斤，客商挑选合适货源按需采购，早市日均成交 1 车，冷库及档口适当出货。参考市场超特 12.60-13.50 元/公斤，特级 10.00-11.50 元/公斤，一级 8.70-9.30 元/公斤，二级 7.50-8.00 元/公斤，三级 6.803. 昨日红枣仓单共计 8223 张，环比+138 张。 4. 周五 5-9 合约-375 元/吨，环比-15 元/吨。 【市场逻辑】 周五红枣期价窄幅整理昨日盘面再度下行。基本上当前红枣仍处传统消费淡季，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。
-----	----	------	--

能源化工	橡胶系	天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡	【行情复盘】 截至4月25日： RU2509 合约收盘价为14720元/吨，日跌幅0.10%。 NR2506 合约收盘价为12400元/吨，日跌幅1.04%。 BR2506 合约收盘价为11335元/吨，日涨幅0.89%。 【重要资讯】 1. 上周全乳胶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% 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。 3. 上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。 4. 截至2025年4月25日，中石化丁二烯挂牌价格上调300元/吨至9100元/吨；国内丁二烯行业产能利用率68.38%，环比下降1.02个百分点。 5. 本周期，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 6. 截至2025年4月25日，顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格稳定，山东市场大庆顺丁BR9000价格在11650元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格稳定在12000元/吨。 【市场逻辑】 天然橡胶：近期天胶仍呈震荡走势，价格重心小幅上移。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。技术面显示当前天胶底部支撑较坚挺，短期有小幅上扬的可能。但由于基本面并未有明显利好消息传出，叠加临近假期，建议仍以观望或短线操作为主，同时关注宏观氛围变动。 合成橡胶：近期BR走势显强。上周国内丁二烯市场价格坚挺，顺丁橡胶成本支撑趋强，但现货端实际成交量依然有限，市场仍以观望为主。受丁二烯走强影响，短期BR橡胶价格重心小幅抬升，但中期视角来看其后市仍会面临一定的供应压力，因此盘面上方空间或较有限，短期暂以反弹思路对待此轮涨幅。 【交易策略】 RU日内关注14400-14550元/吨支撑区间，压力区间参考15000-15200元/吨；NR关注12000-12300元/吨支撑区间与12800-13000元/吨压力区间。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主力下方支撑区间10900-11000元/吨，压力区间参考11600-11800压力区间。在无明确利好出现前此轮上行仍以反弹思路对待。

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： $0.5\% \leq \text{当日涨跌幅} < 1\%$ ；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。