



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 SR509 合约收盘价 5936 元/吨，日跌幅 0.69%，夜盘收 5878 元/吨。SR505 合约收盘价 6004 元/吨，日跌幅 0.65%。夜盘收于 5954 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. ICE 原糖 7 月合约周五收报 17.58 美分/磅，日跌幅 1.40%。伦白糖 08 合约收 497.5 美元/吨，日跌幅 1.49%。 2. 昨日广西白糖现货成交价 6107 元/吨，下跌 35 元/吨；广西制糖集团主流报价区间为 6180~6290 元/吨，部分下调 10 元/吨；云南制糖集团报价区间为 5990~6030 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6410~6920 元/吨，部分下调 10 元/吨。 3. 印度糖业和生物能源制造商协会 (ISMA) 会员、International Trading Co 执行董事 Kiran Wadhwa 于近日在日内瓦举行的标普全球糖会上表示，尽管印度政府允许 2024/25 榨季出口 100 万吨糖，但在 9 月底结束本榨季之时，他预计食糖出口量可能仅为 60~70 万吨。 4. 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 4 月前四周出口糖和糖蜜 128.19 万吨，日均出口量为 7.54 万吨。较上年 4 月日均出口量减少 12%。 5. 昨日郑商所白糖仓单 28750 涨，日环比+6 张。 6. 昨日 SR9-1 价差 150 元，环比+0 元，夜盘收至 132。</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：昨日 ICE 原糖再度下行。5 月原糖合约交割量偏高向市场反映出当前食糖需求疲软，同时巴西国家商品供应公司昨日宣称其预测巴西 2025/26 年度糖产量同比将增加 4%，叠加前期印度和泰国对新年度的制糖信心充足，近期糖价承压下行。 内盘方面：昨日郑糖向上回补部分跌幅，但夜盘再度受外盘影响跳空低开。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。当前国内糖价相对外盘走势依然抗跌，短期难有明显单边走势出现，宽幅震荡或将成为郑糖近期的主要运行轨迹。临近假期注意风控。</p> <p>【交易策略】 当前郑糖仍以高抛低吸策略为主，SR509 合约短期继续下行空间或较有限，前期空空单可止盈离场。9-1 正套继续持有。临近假期注意风控。</p>

<p>农林畜</p>	<p>红枣</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>【行情复盘】 CJ509 合约收盘价 8965 元/吨，日跌幅 1.16%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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。 3. 昨日红枣仓单共计 8472 张，环比+19 张。 4. 昨日 9-1 合约-925 元/吨，环比+5 元/吨。 <p>【市场逻辑】 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。</p> <p>【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。</p>
------------	-----------	-------------	--

<p>能源化工</p>	<p>橡胶系</p>	<p>天胶震荡 20号胶震荡 合成橡胶震荡</p>	<p>【行情复盘】 截至4月29日： RU2509 合约收盘价为14635元/吨，日跌幅0.64%。 NR2506 合约收盘价为12235元/吨，日跌幅0.29%。 BR2506 合约收盘价为11225元/吨，日跌幅1.19%。</p> <p>【重要资讯】 1. 昨日泰国原料胶水价格58.25泰铢/公斤，杯胶价格52.3泰铢/公斤；云南胶水制全乳13600价格元/吨，制浓乳13800价格元/吨，二者价差200元/吨(0)，云南胶块价格13100元/吨；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14400元/吨，二者价差1300元/吨(0)。 2. 据隆众资讯统计，截至2025年4月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.87万吨，环比上期减少0.38万吨，降幅0.62%。保税区库存8.15万吨，增幅1.11%；一般贸易库存52.72万吨，降幅0.88%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.05个百分点，出库率减少1.78个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.17个百分点，出库率增加1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. 昨日全乳胶14500元/吨，-50/-0.34%；20号泰标1710美元/吨，-10/-0.58%，折合人民币12317元/吨；20号泰混14180元/吨，-100/-0.7%。 5. 昨日全乳与RU主力基差为-135元/吨，走缩45元/吨；混合标胶与RU主力价差为-455元/吨，走扩5元/吨。 6. 昨日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理，山东市场大庆顺丁BR9000价格下跌50元/吨至11600元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格稳定在12100元/吨。 7. 昨日国内丁二烯行业产能利用率68.52%，较昨日略提升0.10个百分点。 8. 昨日丁二烯山东鲁中地区送到价格在9150-9250元/吨，华东出罐自提价格参考8800元/吨左右</p> <p>【市场逻辑】 天然橡胶：近期天胶仍呈震荡走势，盘面缺乏持续驱动。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，预期供应压力对盘面形成压制。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：昨日BR走势趋弱。近期丁二烯价格再度走弱，现货成交不佳拖拽部分供方价格下调。临近假期合成胶走货一般，同时原料支撑衰退导致BR期价走弱，中长期来看后市合成胶仍将面临一定的供应压力，前期已提醒用反弹思路对待此轮涨幅，假期临近注意风控。</p> <p>【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12000-12100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元/吨压力区间。</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。