



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月6日星期二

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】 4月30日，SR509 合约收盘价 5887 元/吨，日跌幅 0.83%。SR601 合约收盘价 5746 元/吨，日跌幅 0.69%。 【重要资讯】 1. 昨日 ICE 原糖 7 月合约收报 17.43 美分/磅，日涨幅 0.93%。 2. CFTC 上周五公布数据显示，截至 4 月 29 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 1467 手，至 43268 手。 3. UNICA 最新报告显示，巴西中南部 4 月上半月糖产量为 73.1 万吨，较去年同期增加 1.25%；4 月上半月甘蔗压榨量为 1659 万吨，同比增加 3%。 4. 4 月 30 日，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 59 艘，此前一周为 44 艘。 5. 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. 上一交易日郑商所白糖仓单 28750 涨，日环比+0 张。 6. 上一交易日 SR9-1 价差 141 元，环比-9 元。 【市场逻辑】 外盘方面：假期间 ICE 糖价受 UNICA 最新双周报告影响出现大幅下跌，期价一度跌破 17 美分/磅并触及近 4 年历史低点，同时原糖 5 月合约共交割 148 万公吨向市场传递出需求疲软信号。但在经过跳空低开后盘面又于昨日向上进行修复，短期外盘或进入整理态势，盘面氛围中性偏空。受外盘走弱影响，预计今日郑糖将有所补跌，假期间国内南方部分蔗区干旱得到缓解，具体情况仍需跟踪观察。 【交易策略】 郑糖短线关注 5850 元/吨支撑位能否被有效突破，第二支撑位 5750 元/吨。近期外盘有止跌企稳迹象，关注今日郑糖开盘后走势，建议短线投资者可考虑逢低布局少量多单。9-1 正套继续持有。

农林畜	红枣	震荡偏弱	【行情复盘】 CJ509 合约收盘价 9065 元/吨，日涨幅 1.12%。 【重要资讯】 1. 前周 36 家样本点物理库存在 10505 吨，环比减少 0.15%，同比增加 52.96%。 2. 前周广东如意坊市场日均到货 2.88 车，环比减少 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. 上一交易日红枣仓单共计 8498 张，环比+26 张。 4. 上一交易日 9-1 合约-950 元/吨，环比-25 元/吨。 【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。 【交易策略】 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。短期盘面缺乏明显驱动，建议观望为主。
-----	----	------	---

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30日： RU2509 合约收盘价为14555元/吨，日跌幅0.55%。 NR2506 合约收盘价为12285元/吨，日涨幅0.41%。 BR2506 合约收盘价为11080元/吨，日跌幅1.29%。 【重要资讯】 1. 4月30日，泰国原料胶水价格58.5泰铢/公斤，杯胶价格52.55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14200元/吨，二者价差1100元/吨(-200)。。 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. 截至4月30日中国半钢胎样本企业产能利用率为66.69%，环比-5.67个百分点，同比-12.29个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为59.54%，环比-6.25个百分点，同比+11.74个百分点。 4. 4月30日，全乳胶14400元/吨，-100/-0.69%；20号泰标1720美元/吨，10/0.58%，折合人民币12386元/吨；20号泰混14200元/吨，20/0.14% 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. 4月30日顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格下跌，山东市场大庆顺丁BR9000价格下跌50元/吨至11550元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格下跌100元/吨至12000元/吨。 7. 4月30日国内丁二烯行业产能利用率68.61%。 8. 4月30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8700-8750元/吨左右。 【市场逻辑】 天然橡胶：假期间受贸易紧张局势缓解等因素影响，外盘橡胶走势以稳为主，价格重心略有抬升，对节后国内期价指引有限。当前天胶基本面并未发生明显变动，海内外产区物候情况尚可，新季度开割工作有序推进。同时国内轮胎厂多安排停机检修，终端走货表现仍较一般。短期盘面驱动有限，胶价或仍以低位震荡为主。 合成橡胶：假期间OPEC+成员国同意将6月份的石油供应增加41.1万桶/日，加快了恢复产量的步伐，油价受此影响大幅下跌。当前国内丁二烯供应压力依然存在，BR橡胶需求端参考天胶表现依然疲软，综合以上因素来看，BR盘面上方仍面临较强的压力，预计近期价格走势震荡偏弱。 【交易策略】 RU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，操作上建议以短线偏空思路为主。BR主力下方支撑区间10900-11000元/吨，压力区间参考11600-11800元/吨，短期以偏空态度对待。
------	-----	--------------------------	--

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： $0 \leq \text{当日涨跌幅} < 0.5\%$ ；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。