大陆期货

每日品种聚焦

白糖

SR2509 成交/持仓排名（20250422）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货（代客）	46,897	5
2	乾坤期货（代客）	34,047	531
3	华泰期货（代客）	16,307	2,573
4	银河期货（代客）	8,690	424
5	光大期货（代客）	7,314	184
6	浙商期货（代客）	4,991	886
7	五矿期货（代客）	4,797	166
8	海证期货（代客）	3,943	257
9	中辉期货（代客）	3,642	187
10	海通期货（代客）	3,129	149

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货（代客）	56,403	2,473
2	大地期货（代客）	12,766	-511
3	东证期货（代客）	11,878	4,820
4	西部期货（代客）	10,995	-109
5	东兴期货（代客）	9,384	-311
6	东海期货（代客）	7,232	1,324
7	国投期货（代客）	5,503	-83
8	一德期货（代客）	5,412	-126
9	华金期货（代客）	4,966	-358
10	融达期货（代客）	4,277	-264

市场动向	据同花顺，巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 公布数据，巴西 2024/25 年度糖产量预计为 4412 万吨，和此前预测的 4400 万吨相差不大；当年度巴西中南部地区糖产量预计为 4032 万吨，略高于之前预估的 4031 万吨。巴西(Unica)公布的报告显示，在 2024/25 榨季，巴西中南部地区 3 月下半月的糖产量共计 201,000 吨，与 2023/24 榨季同期产量相比增加 9.98%。印度糖生物能源与制造商协会(ISMA)大幅下调了 2024-25 制糖年度的最终糖产量至 2549.7 万吨，比 3 月份的预测减少了近 100 万吨。截至 4 月 15 日，印度糖产量约为 2549.7 万吨。泰国 24/25 榨季累计产糖 1005 万吨，同比增加 128 万吨，目前泰国已经结束生产。截至 2025 年 3 月底，2024/25 年制糖期云南有 43 家、广西有 1 家尚在生产，其他省(区)糖厂均已全部停机。全国累计销售食糖 599.58 万吨，同比增加 126.1 万吨，增幅 26.64%。工业库存 475.21 万吨，同比减少 8.65 万吨。当前工业库存中性，五月前进口量预估偏低，供给压力不大。海关总署 4 月 18 日公布的数据显示，中国 3 月食糖进口量为 7 万吨，同比攀升

	545.1%。中国 1-3 月食糖进口量为 15 万吨，同比减少 87.6%。当前巴西逐渐开榨，雷亚尔大幅贬值利空原糖；印度糖产量大幅低于预期，国际原糖多空交织。
行情研判	国内进口到港量都处于偏低水平，进口供给偏低，巴西库存偏低，但新榨季开榨进度正常，累库预期较强，国际市场供给压力增大，国内白糖涨势弱化。我们在 3 月 19 日《白糖：增产不及预期 意欲挑战新高》中看到巴西库存偏低，印度糖产量低于预期可能限制其出口，而国内新年度预期增产不及预期，共同推升了白糖这轮上行。上海大陆期货投资咨询部认为，目前广西已经收榨，5 月份之前进口到港量偏低，对糖浆管控逐渐生效，总供给压力不大。目前看来国内外供需矛盾不大，不过在关税摩擦下全球经济中长期有下滑预期，这将影响食糖消费，因此上方高度也应有限，09 合约重压 6200，短期支撑 5960，跌破前谨慎看高一线，逼近重要压力时注意回落风险。

棉花

*CF2509 成交/持仓排名(20250422)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货（代客）	24,096	2,841
2	金石期货（代客）	24,061	404
3	融达期货（代客）	23,868	3,424
4	申银万国（代客）	17,191	313
5	广州期货（代客）	16,053	1,616
6	方正中期（代客）	12,799	1,395
7	华源期货（代客）	11,077	-3
8	东证期货（代客）	10,816	-704
9	瑞达期货（代客）	9,363	130
10	大越期货（代客）	9,228	41

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国贸期货（代客）	33,515	-1,579
2	国投期货（代客）	22,447	179
3	中金期货（代客）	16,390	34
4	五矿期货（代客）	15,597	13
5	招商期货（代客）	13,440	3,034
6	浙商期货（代客）	13,433	-289
7	一德期货（代客）	11,122	32
8	中国国际（代客）	9,873	2,563
9	中信建投（代客）	7,744	-43
10	格林大华期货（代客）	7,641	58

市场动向	同花顺消息，据统计，截止 4 月 17 日，国内纯棉纱企业平均开工率至 70.53%，环比持平；纯棉纱企业成品库存 31.14 天，环比上涨 0.37%。4 月 18 日，浙江恒逸石化涤纶短纤价格暂稳，其中恒逸高新、恒鸣化纤、宿迁逸达、福建逸锦半消光 1.56*38 棉型短纤为 6500 元/吨，较上一交易日价格持平。海关总署最新数据显示，2025 年 3 月，我国出口纺织品服装 234.02 亿美元，同比增加 12.41%。2025 年 1-3 月，我国出口纺织品服装 662.82 亿美元，同比增加 0.96%。纺织服装出口偏弱。印度 2025/26 年度种植面积为 1140 万公顷，同比减少 3%，农民转向更有利可图的作物(如豆类和油菜籽)。美国农业部(USDA)出口销售报告显示，4 月 10 日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 20.20 万包，较之前一周增加 76%，较前四周均值增加 88%。下一市场年度棉花出口销售净增 6.59 万包。美国农业部(USDA)4 月供需报告显示，全球 2024/25 年度棉花期末库存预估为 7886 万包，较 3 月增加逾 52 万包。美国 2024/25 年度棉花期末库存预估为 500 万包，3 月预估为 490 万包。美国农业部(USDA)3 月底种植意向报告显示，美国 2025 年所有棉花种植面积预计为 986.7 万英亩，此前市场预估为 1018.9 万英亩。美国 2024 年所有棉花实际种

	植面积为 1118.2 万英亩。市场传闻国储棉轮出预案已获批，首批 50 万吨或于 6 月投放。
行情研判	国内下游坯布企业开机率下调，中小纺企开工率开始下降，下游累库压力逐渐显现，低利润或亏损成为常态，需求边际下滑，供强需弱难改，相对利好是上述利空已经体现盘面，纺企的原料补库预期仍在，盘面存在结构性反弹机会。我们在 3 月 19 日《白糖：增产不及预期 意欲挑战新高》中注意到在关税摩擦的影响下，棉花消费一时间很难有起色，盘面仍将交易弱势预期，因此维持高空策略。上海大陆期货投资咨询部认为，尽管盘面经过一轮下跌消化了利空，但在需求预期不好情况，市场对于棉花采购仍偏弱势，当前盘面呈现的是政策利空出尽的磨底状态，跌势明显放缓，因此也有结构性反弹机会。09 合约重要支撑 12500，上方压力 13100，若磨底有成效，或有结构性反弹机会出现，观察上方压力表现。

铁矿

*I2509 成交/持仓排名(20250422）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	东证期货(代客)	22,209	-3,151
2	南华期货(代客)	21,441	335
3	海证期货(代客)	16,517	232
4	中信期货(代客)	16,353	-3,177
5	海通期货(代客)	14,077	564
6	东海期货(代客)	13,583	377
7	物产中大(代客)	13,305	361
8	广发期货(代客)	11,216	374
9	瑞银期货(代客)	11,200	701
10	乾坤期货(代客)	9,400	2,969

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	申银万国(代客)	24,988	-224
2	一德期货(代客)	20,571	1,281
3	国信期货(代客)	16,145	655
4	大地期货(代客)	15,098	974
5	摩根大通(代客)	14,745	1,524
6	国投期货(代客)	12,500	264
7	银河期货(代客)	10,585	777
8	国贸期货(代客)	9,668	-526
9	永安期货(代客)	8,861	983
10	方正中期(代客)	8,628	-5,119

市场动向	据 Mysteel，4 月 21 日，全国主港铁矿石成交 121.80 万吨，环比增 17.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.55 万吨，环比增 38.9%。中国 45 港铁矿到港总量 2325.3 万吨，环比减少 200.2 万吨。4 月 21 日讯，2025 年 04 月 14 日-04 月 20 日中国 47 港到港总量 2449.2 万吨，环比减少 168.7 万吨；中国 45 港到港总量 2325.3 万吨，环比减少 200.2 万吨;北方六港到港总量 1193.6 万吨,环比增加 166.7 万吨.(Mysteel)4 月 14 日-4 月 20 日,澳洲巴西铁矿发运总量 2437.7 万吨，环比增加 2.9 万吨。澳洲发运量 1799.2 万吨，环比增加 92.9 万吨。巴西发运量 638.6 万吨，环比减少 89.9 万吨。据中钢协网站消息，4 月 18 日，有 4 家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，截至目前，已有 189 家钢铁企业在中钢协网站进行公示。商务部回应美胁迫他国限制对华经贸：中方坚决反对任何一方以牺牲中方利益为代价达成交易。如果出现这种情况，中方绝不接受，将坚决对等地采取反制措施。供应端主流矿山发运平稳，同比难以看到增量；非主流矿有所恢复，但二季度难以恢复至去年同期水平；需求端，铁水产量高位运行，终端需求韧性持续，但内部需求结构有所分化，其中建材需求同比回落，非建材需求同比维持高增长，且这一主基调全年难以出现转变。

行情研判	关税政策对经济衰退的影响部分缓和，同时市场情绪面有所好转，短期矿价存支撑，当前铁矿基本面难以支撑强基差，后市基差有逐步回落的可能，远月依然承压。铁矿主力 09 合约昨日在仍在 710 上方活动，说明短期的反弹预期仍在，即将面对压力测试。短期内铁水带来的高刚需逻辑难以证伪，五一节前补库预期升温，加上四月政治局会议的政策预期，宏观政策窗口期，市场对稳地产、消费复苏等政策定调仍存期待。09 合约关键压力 750，短期压力修正到 720，近日观察该位置是否可以突破站稳，只有突破才能打开进一步反弹空间，直面关键压力 750。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。