



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

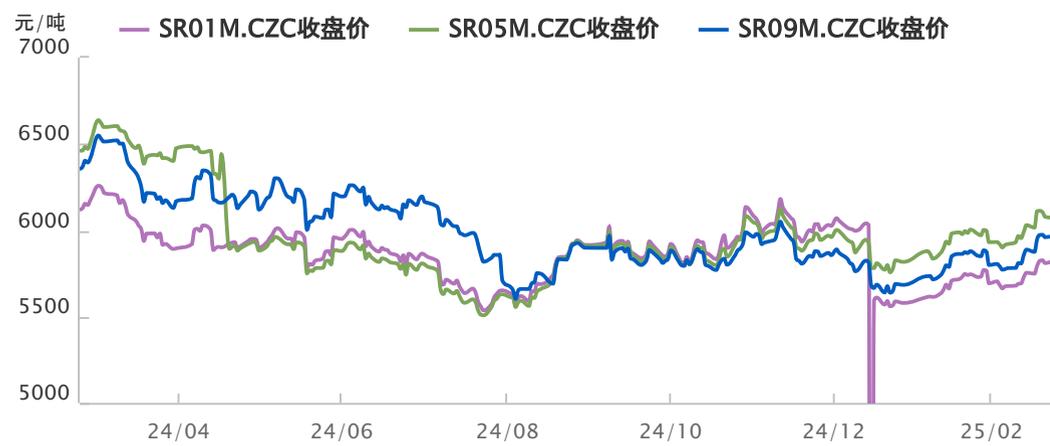
白糖日报

国际方面，ICE原糖期货周五收低，因供应前景改善。昨夜盘郑糖价格跟随原糖下跌，短期价格回踩，整体保持强势。昨日南宁中间商站台报价6210元/吨。昆明中间商报价5950-6040元/吨。周五夜盘郑糖价格维持横盘震荡，整体变化不大。ISMA数据显示，截至2月15日，印度产糖1970万吨，同比下降12%，因马邦和卡邦产量下降。巴西3月前两周出口糖76.95万吨日均出口9.62万吨，减少28.1%。2月-3月初巴西中南部大部分的甘蔗产区缺乏降雨，加剧本已经2024年干旱导致的担忧。2025年1-2月我国累计进口食糖8万吨，同比减少111万吨。

白糖期货价格及价差

2025-03-24	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-03-24	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5823	0.22%	1.29%	SR01-05	-250	18	17
SR03	5803	0.09%	1.13%	SR05-09	106	-12	-35
SR05	6073	-0.08%	0.95%	SR09-01	144	-6	18
SR07	6034	0.12%	1.4%	SR01-03	20	8	9
SR09	5967	0.12%	1.57%	SR03-05	-270	10	8
SR11	5860	0.26%	1.16%	SR05-07	39	-12	-24
SB	19.69	-1.35%	-1.25%	SR07-09	67	0	-11
W	551.7	-2.15%	-2.32%	SR09-11	107	-8	25
				SR11-01	37	2	-7

白糖SR主力收盘价



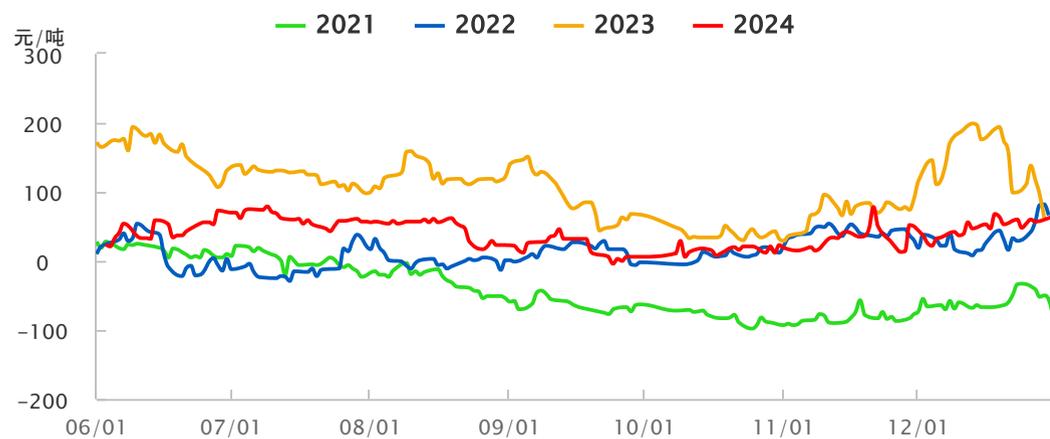
source: Wind

ICE原糖及白糖价格



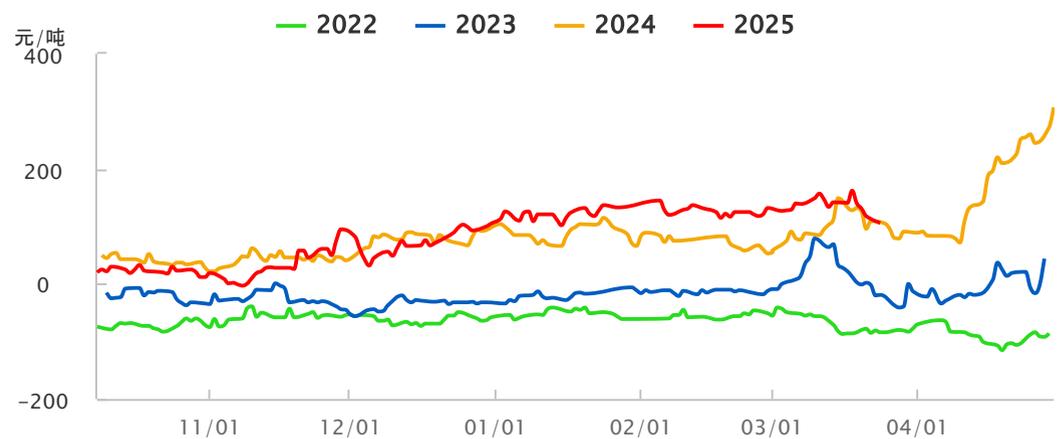
source: Wind

白糖1-5价差



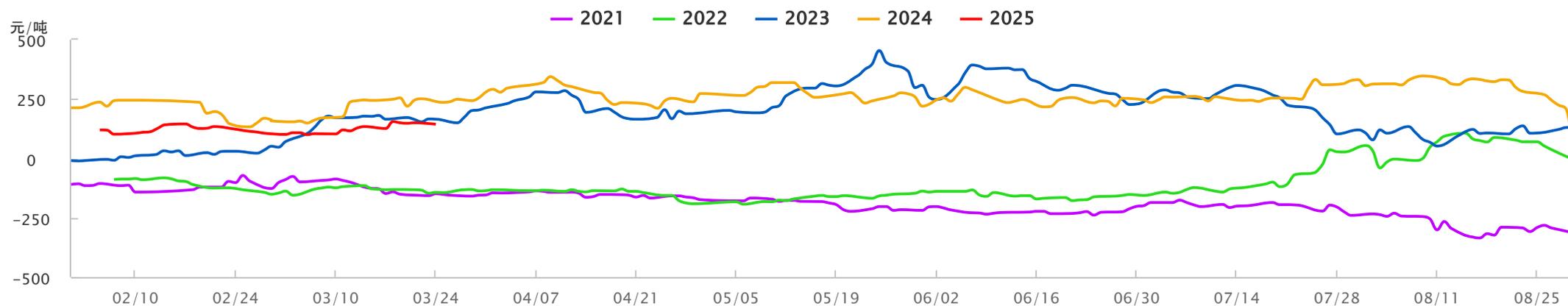
source: Wind

白糖5-9价差



source: Wind

白糖9-1价差

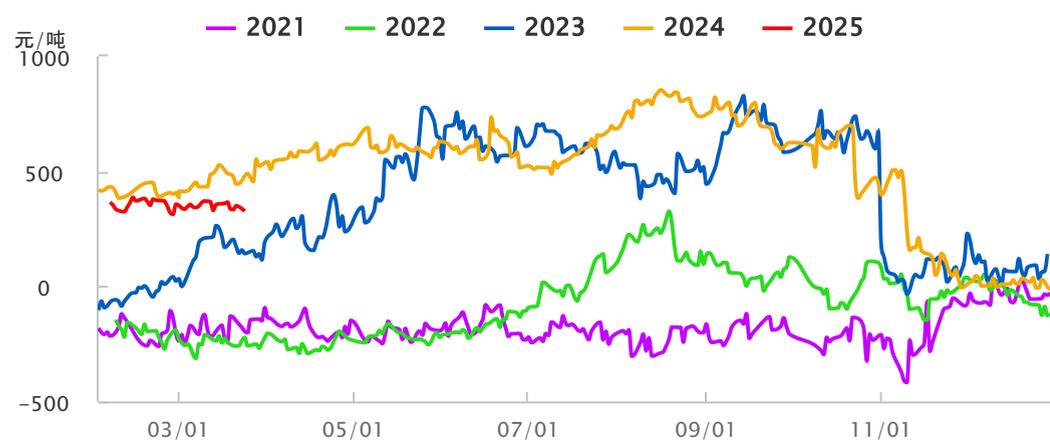


source: Wind

白糖基差

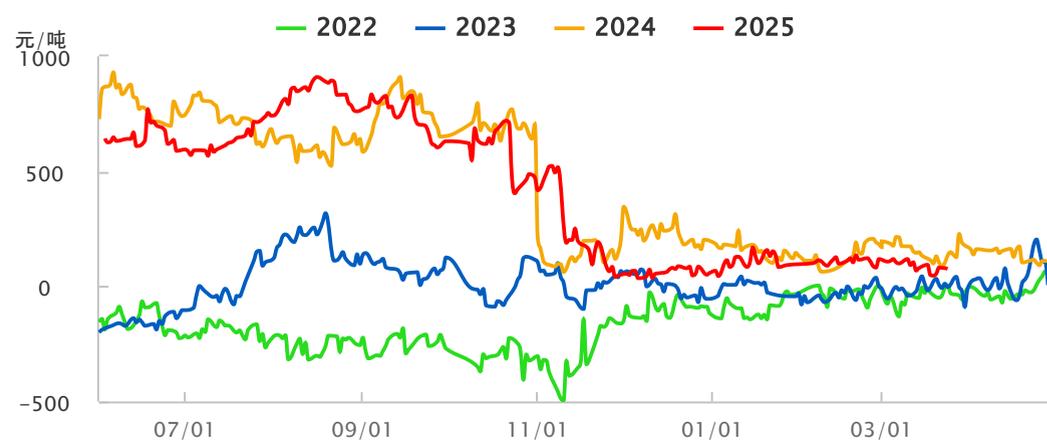
2025-03-24	基差	日涨跌	周涨跌	2025-03-24	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	327	-23	-34	昆明-SR01	137	-13	-69
南宁-SR03	347	-15	-25	昆明-SR03	157	-5	-60
南宁-SR05	77	-5	-17	昆明-SR05	-113	5	-52
南宁-SR07	116	-17	-41	昆明-SR07	-74	-7	-76
南宁-SR09	183	-17	-52	昆明-SR09	-7	-7	-87
南宁-SR11	290	-25	-27	昆明-SR11	100	-15	-62

南宁-SR01



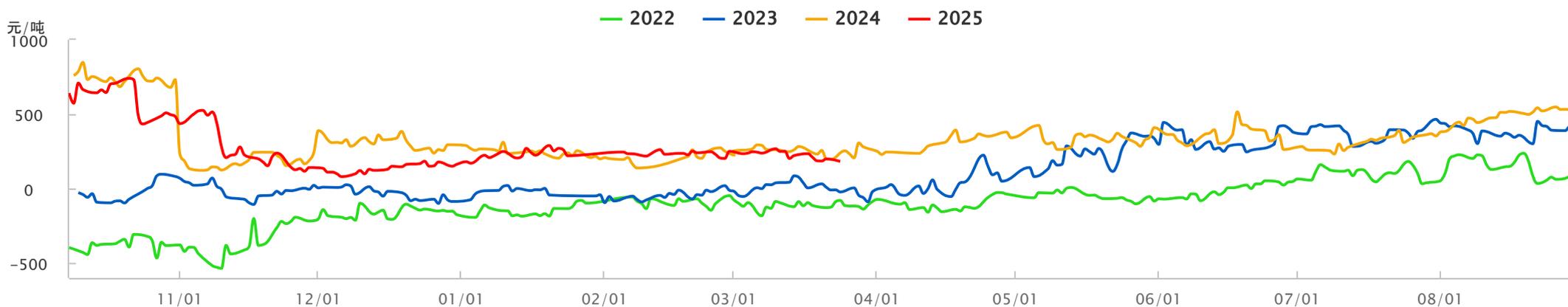
source: Wind

南宁-SR05



source: Wind

南宁-SR09

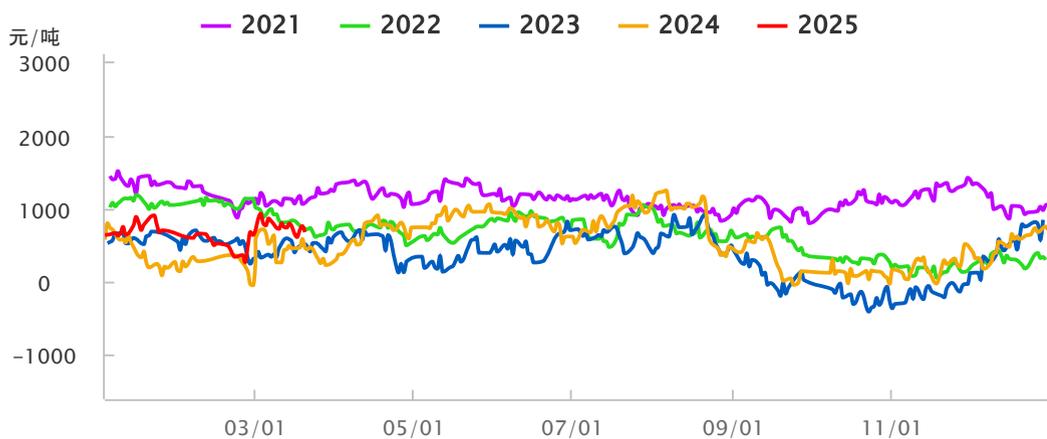


source: Wind

糖进口价格变化

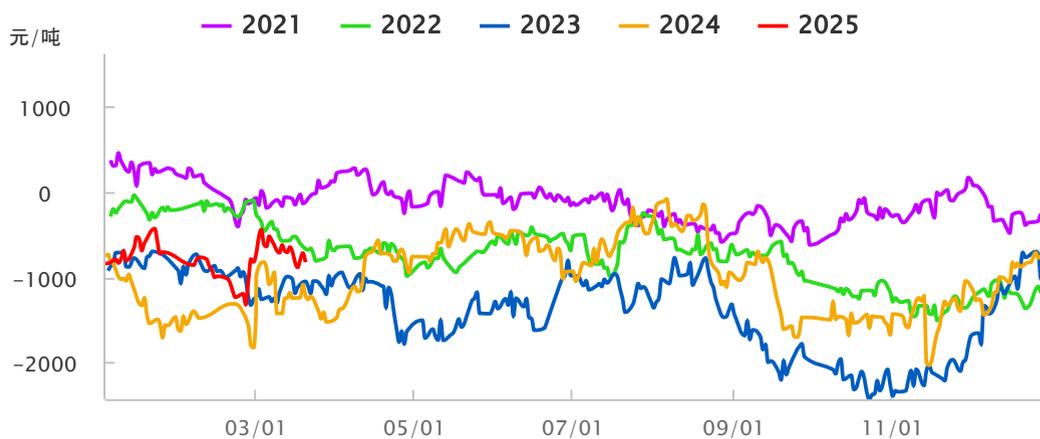
2025-03-24	配额内价格	日涨跌	周涨跌	配额外价格	日涨跌	周涨跌
巴西进口价	5429	75	177	6929	98	230
日照-巴西	801	0	-123	-699	0	-181
柳州-巴西	681	-78	-102	-819	-101	-155
郑糖-巴西	676	-83	-63	-824	-106	-116
泰国进口价	5421	74	50	6919	97	65
日照-泰国	809	0	4	-689	0	-17
柳州-泰国	689	-77	25	-809	-100	10
郑糖-泰国	684	-82	64	-814	-105	49

巴西糖盘面配额内利润季节性



source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



source: Wind

棉花日报

约33%的美国植棉区受旱情影响，其中得州受影响比例高达62%。若未来两周降水不足，可能影响新棉播种和出苗。中国棉花库存处于高位，截至2025年3月20日，全国1095家棉花加工企业检验棉花676.69万吨，国内库存达近五年峰值。中国纺织旺季表现欠佳，尽管处于“金三银四”旺季，棉纱销售放缓，市场信心不足，纺企采购以逢低刚需补库为主。

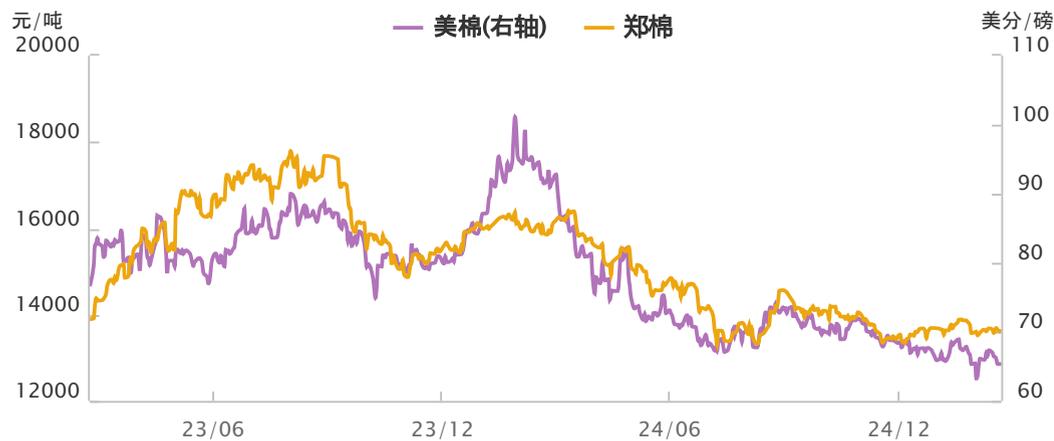
棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13940	-40	-0.29%
棉花05	13605	-45	-0.33%
棉花09	13745	-50	-0.36%
棉纱01	0	-19945	-100%
棉纱05	19730	-70	-0.35%
棉纱09	19735	-60	-0.3%

棉花棉纱价差

	价格	今日涨跌
棉花基差	1306	51
棉花01-05	335	5
棉花05-09	-140	5
棉花09-01	-195	-10
花纱价差	6100	-60
内外棉价差	1334	66
内外纱价差	-836	-20

国内外棉花主力合约价格走势.



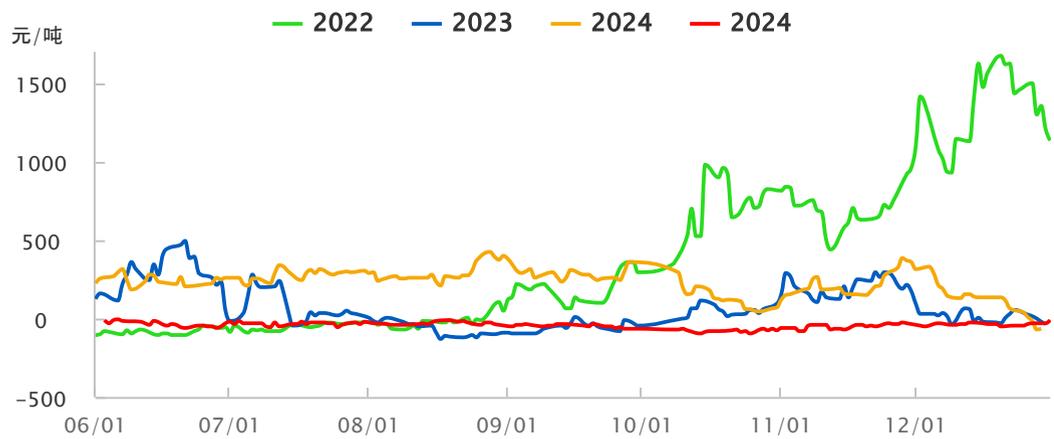
source: Wind

郑棉主力基差图.



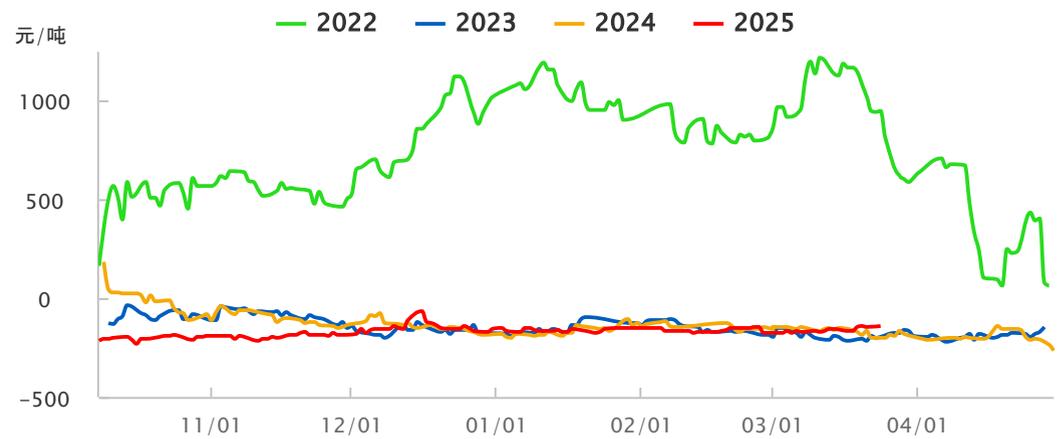
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



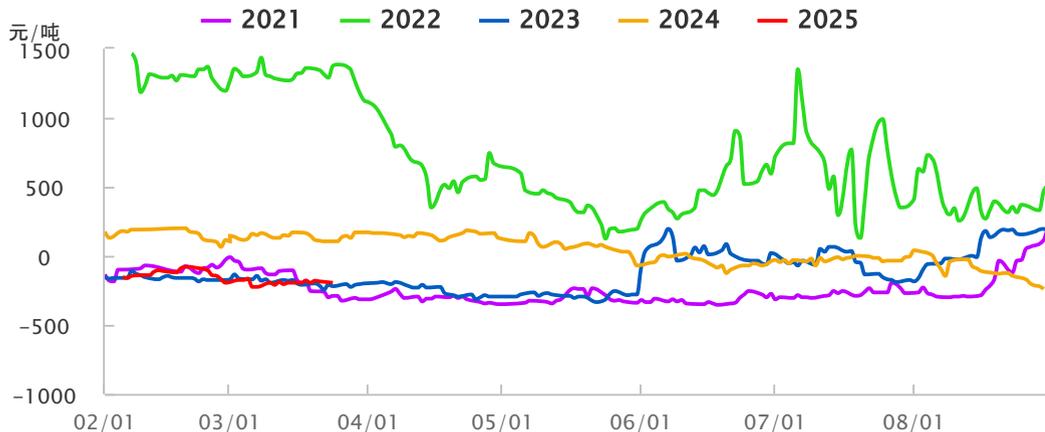
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



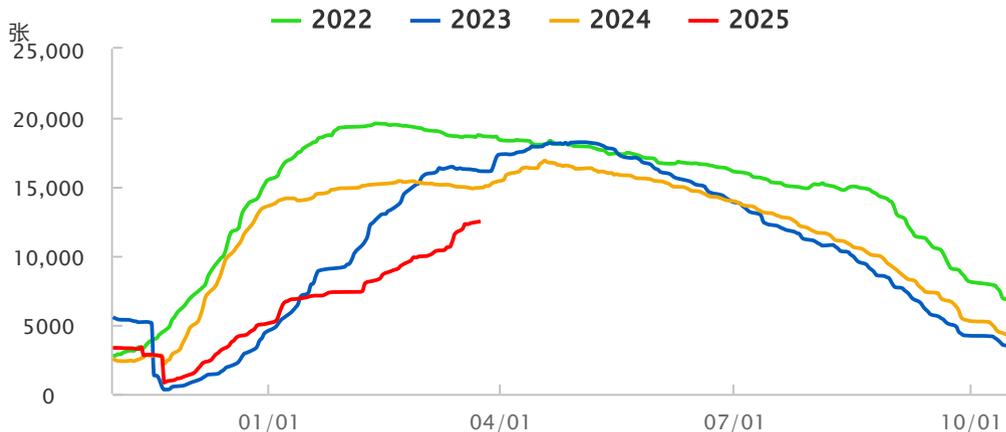
source: Wind

棉花期货月差 (09-01)



source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量



source: Wind

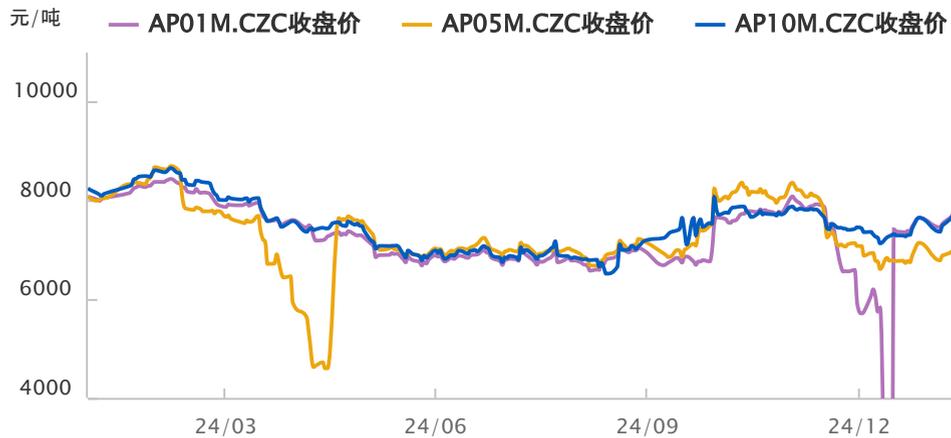
苹果日报

苹果期货小幅反弹，近月合约承压，远月合约受良好花期预期提振。产区客商补货积极性尚可，清明节备货启动，一般货源成交为主，两级货源走货一般。山东库内交易热情下降，陕西以陕北货交易为主，甘肃成交减少，走货放缓。销区到货减少，中转库积压不严重，市场拿货以低价货源为主。截至2025年3月13日，全国主产区苹果冷库库存500.61万吨，环比减少23.45万吨，清明备货期销售放缓。

苹果期现价格变化

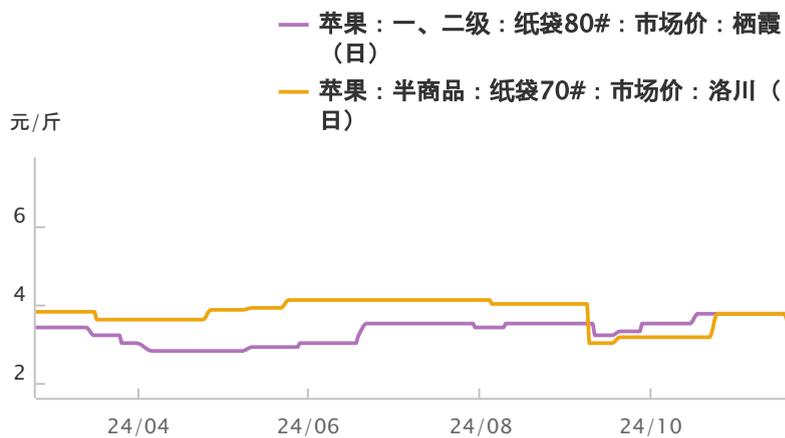
2025-03-24	收盘价	日涨跌幅	2025-03-24	价格	日涨跌幅
AP01	7515	1.12%	栖霞一二级80#	4.05	0%
AP03	7502	0.66%	洛川半商品70#	3.75	0%
AP04	6584	0.7%	静宁纸袋75#	4.4	0%
AP05	7276	0.69%	沂源纸袋70#	2.1	0%
AP10	7509	1.39%	万荣纸加膜75#	2.3	0%
AP11	7411	1.27%	盘面利润	-300	25%
AP12	7463	1.15%	交割理论价格	7160	0%
AP01-05	239	16.02%	主力基差	-140	75%
AP05-10	-233	29.44%	批发市场	到车量	日变化
AP10-01	-6	-76.92%	广东槎龙	49	10
仓单	仓单数量	日变化	广东江门	14	3
仓单+有效预报	0	0	广东下桥	23	5

苹果主力合约变化



source: Wind

苹果现货价格走势



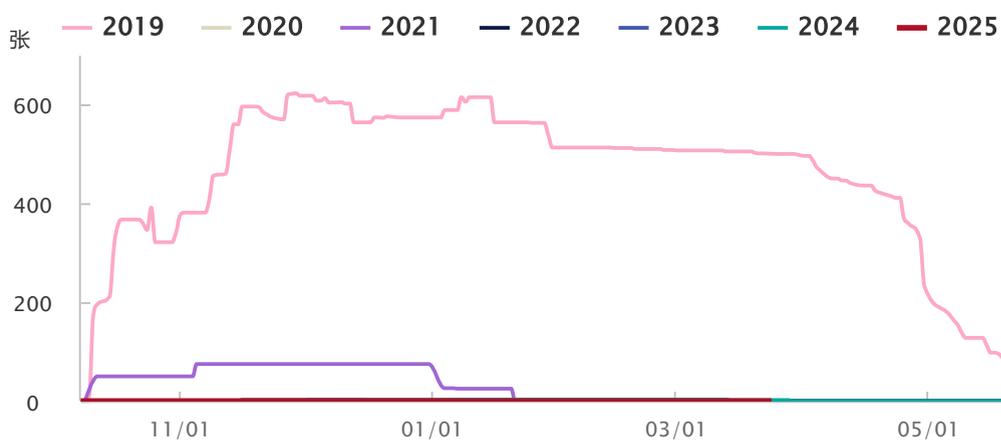
source: Wind

苹果主力合约基差



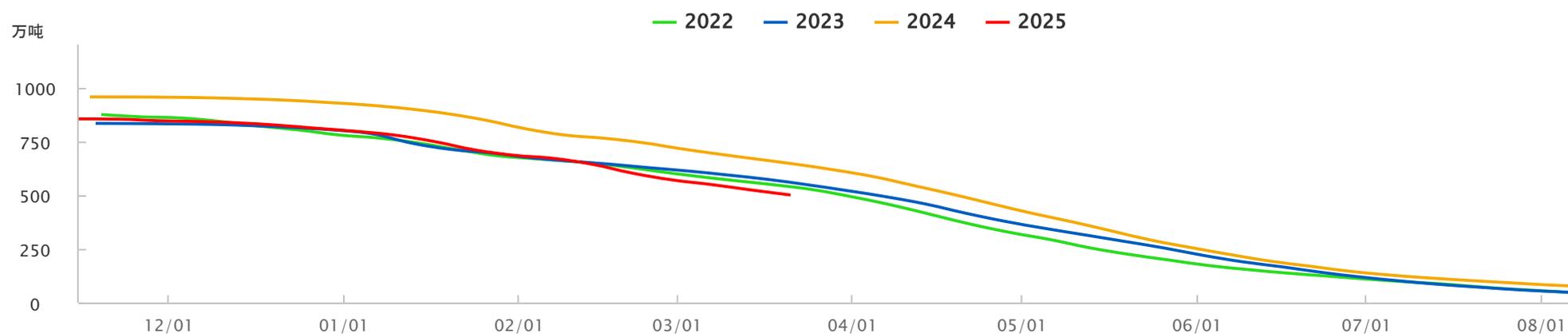
source: Wind

苹果仓单+有效预报



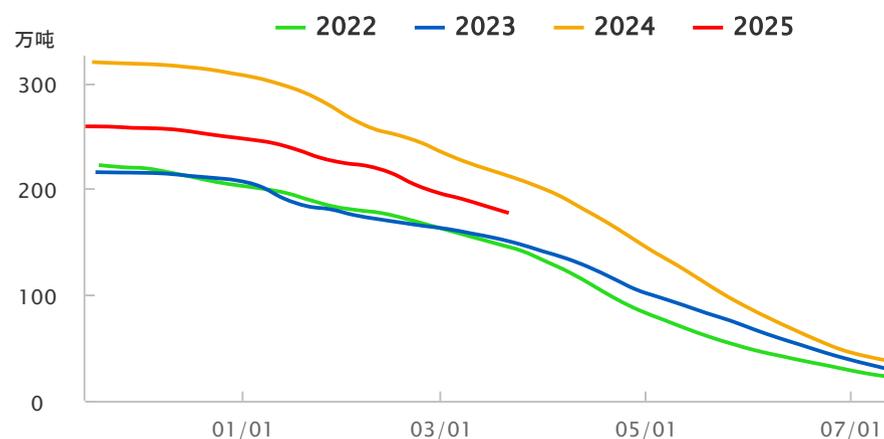
source: Wind

全国苹果冷库库存



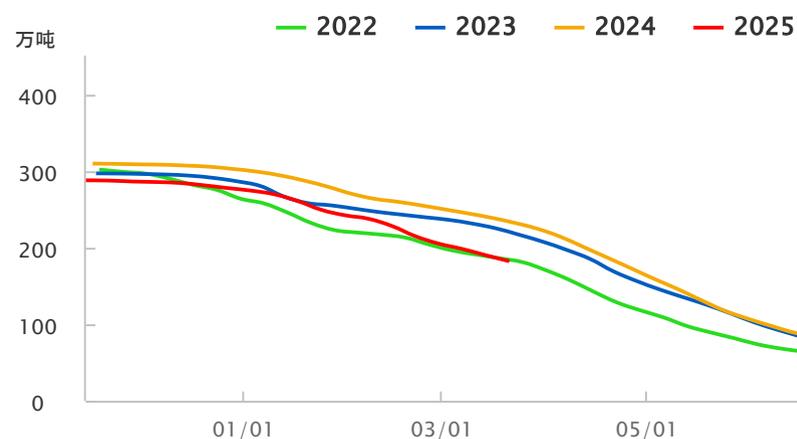
source: Wind

陕西苹果冷库库存



source: Wind

山东苹果冷库库存



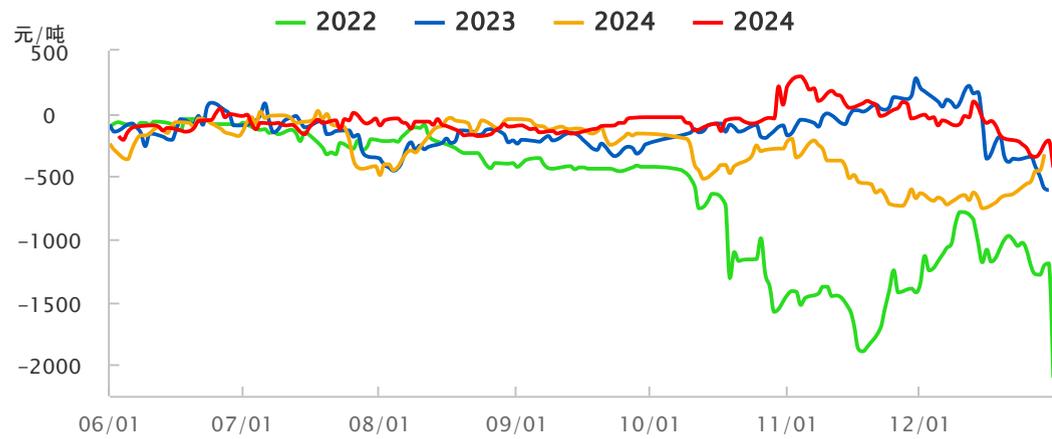
source: Wind

....

红枣日报

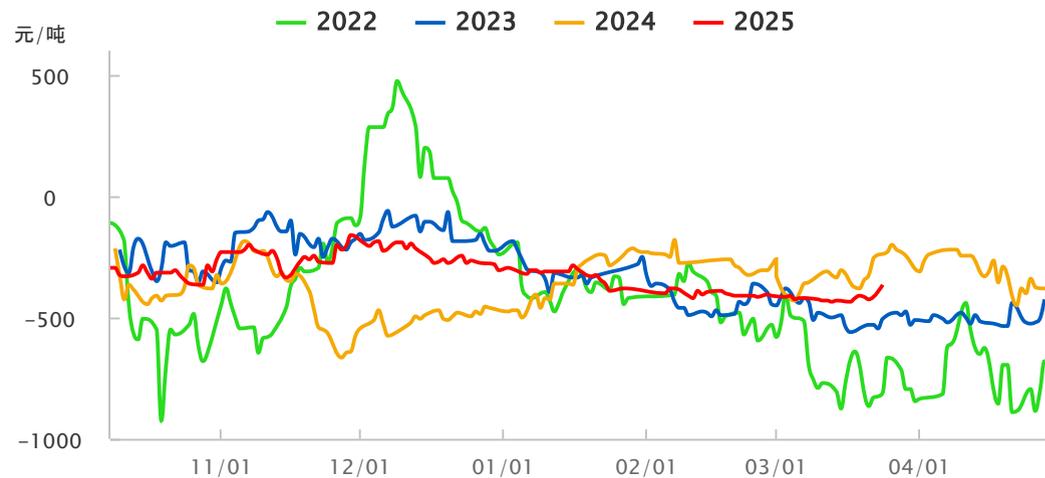
供应充足，价格整体持稳，好货价格坚挺，目前下游消费步入淡季，客商多以刚需补库为主，采购积极性一般，随着天气逐渐转暖，红枣将逐渐进入冷库，相比往年来看，今年冷库费用均有不同程度的上调，一般货源价格或有松动可能。3月21日郑商所红枣期货仓单录得6261张，较上一交易日持平。据统计截至3月20日，36家样本点物理库存在10928吨，周环比增加33吨，同比增加40.28%。

红枣期货月差 (01-05) .

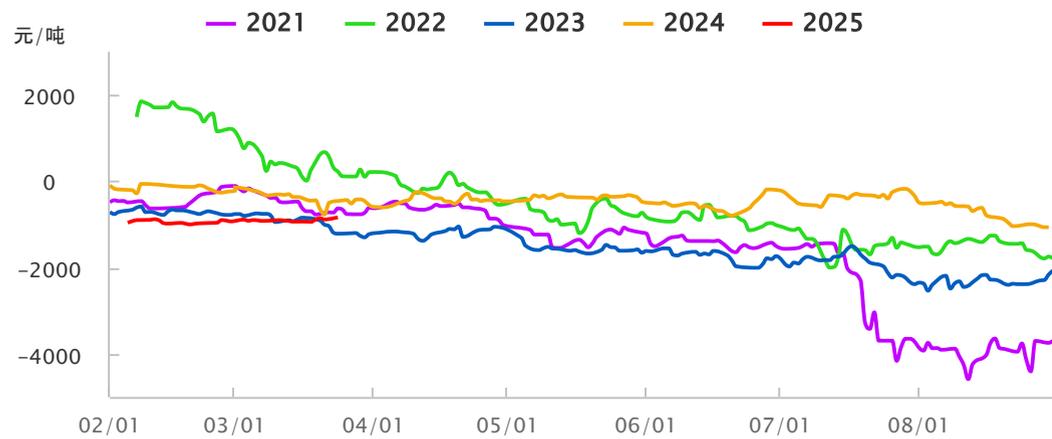


source: wind

红枣期货月差 (05-09) .

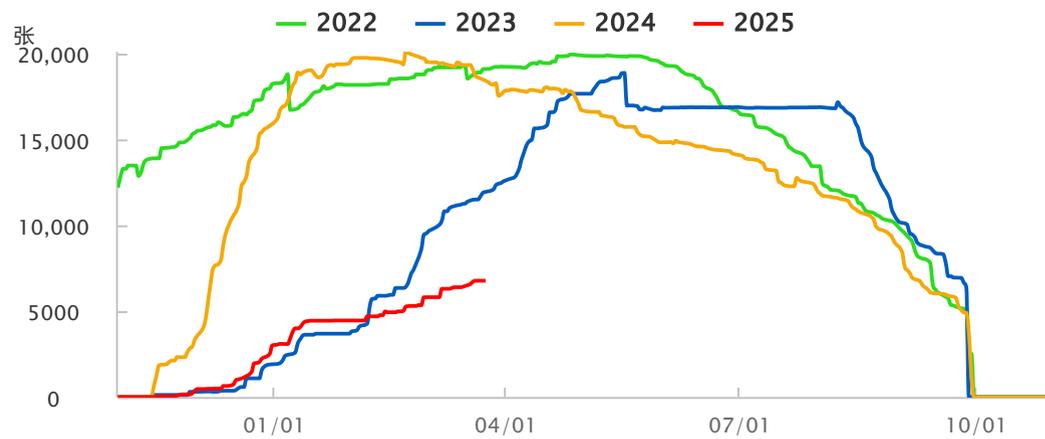


红枣期货月差 (09-01) .



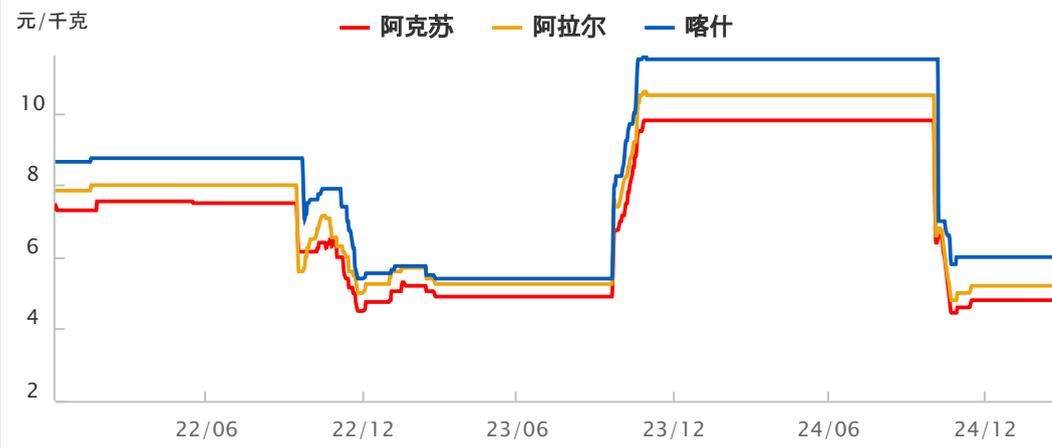
source: wind

红枣仓单及有效预报总和.



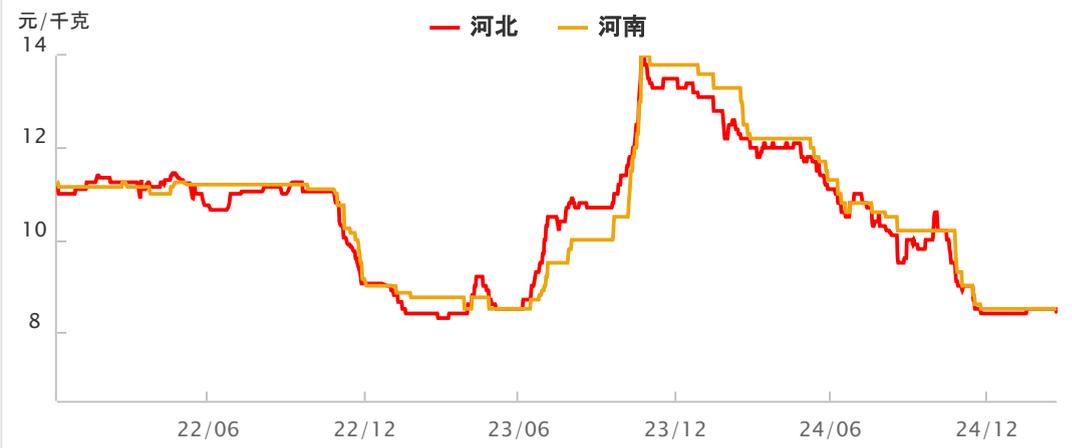
source: wind

新疆红枣主产区价格走势.



source: wind

主销区一级灰枣批发价格.



source: wind