



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。

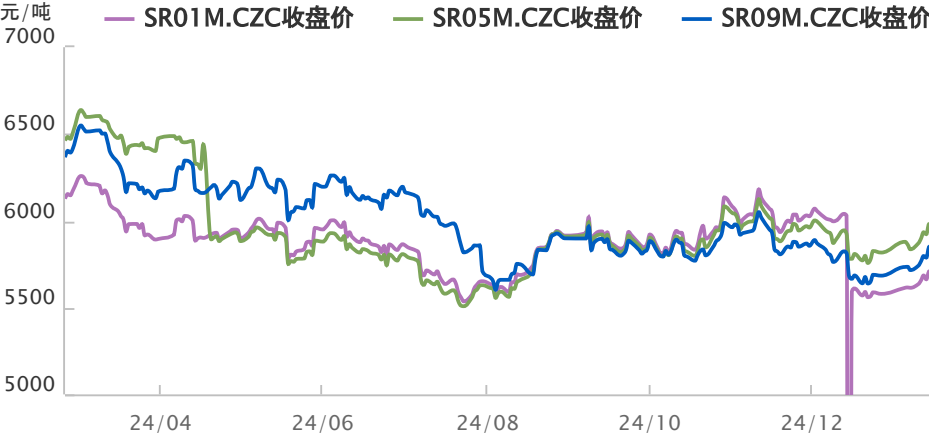
白糖日报

国际方面，ICE原糖期货周二收高，自一周半低位反弹，投资者关注巴西新榨季产量前景。昨日夜盘郑糖价格跟随外盘上涨，整体重心上移。昨日南宁中间商站台报价6190元/吨。昆明中间商报价5960-6060元/吨。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%。泰国2月出口糖75.9万吨，同比增加58%。2025年1-2月我国累计进口食糖8万吨，同比减少111万吨。我国累计出口糖浆及预混粉10.92万吨，同比减少5.91万吨。

白糖期货价格及价差

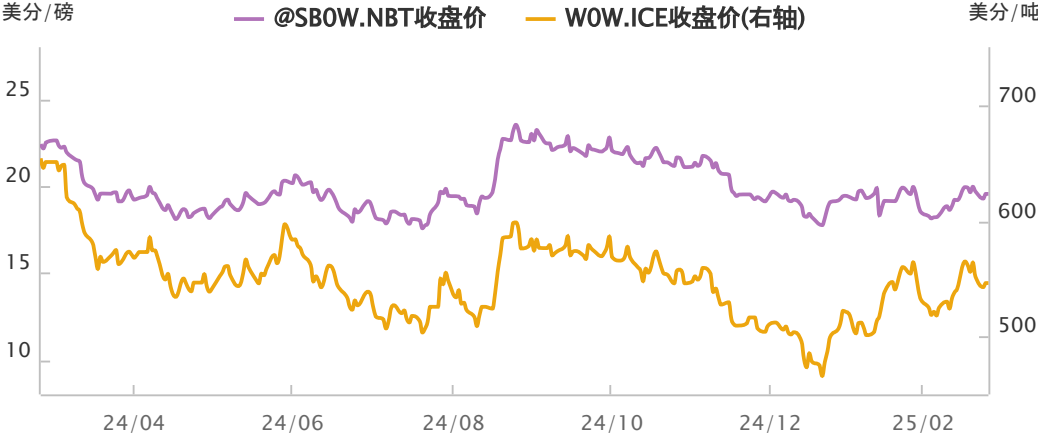
2025-03-26	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-03-26	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5843	0.67%	0.34%	SR01-05	-255	-4	35
SR03	5819	0.71%	0.34%	SR05-09	103	-13	-37
SR05	6098	0.71%	-0.25%	SR09-01	152	17	2
SR07	6064	0.85%	0.3%	SR01-03	24	-2	0
SR09	5995	0.94%	0.37%	SR03-05	-279	-2	35
SR11	5884	0.68%	0.05%	SR05-07	34	-8	-34
SB	19.55	1.4%	-0.51%	SR07-09	69	-5	-3
W	546.2	0.64%	-1.76%	SR09-11	111	16	19
				SR11-01	41	1	-17

白糖SR主力收盘价



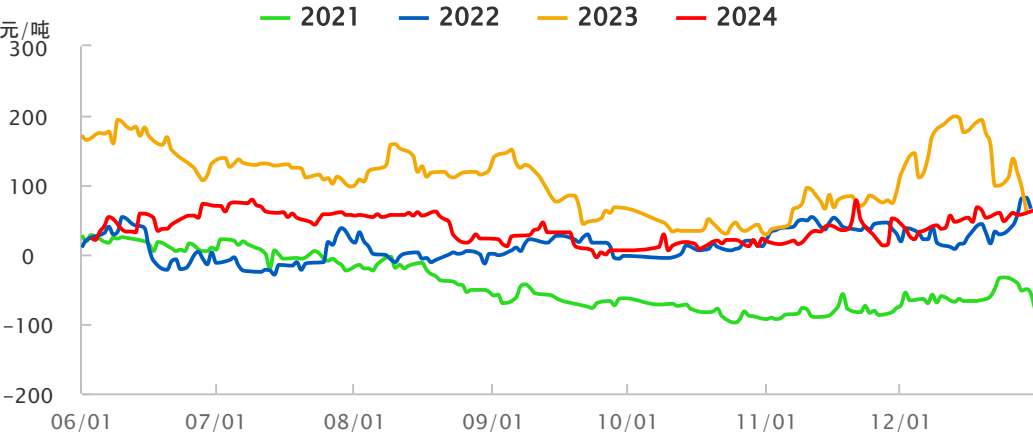
source: Wind

ICE原糖及白糖价格



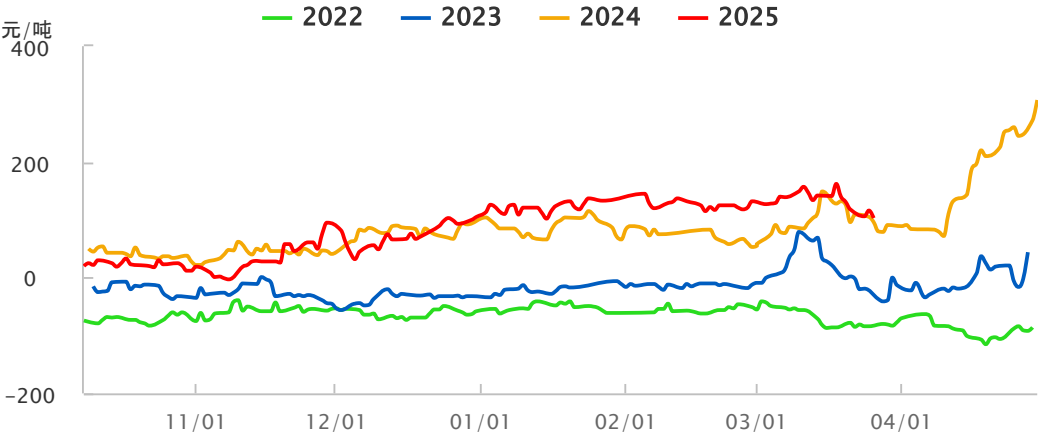
source: Wind

白糖1-5价差



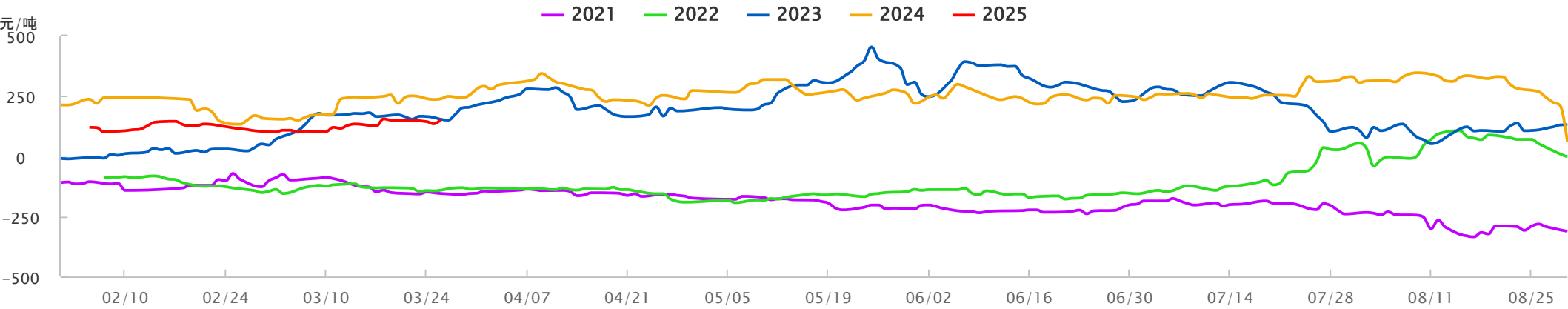
source: Wind

白糖5-9价差



source: Wind

白糖9-1价差

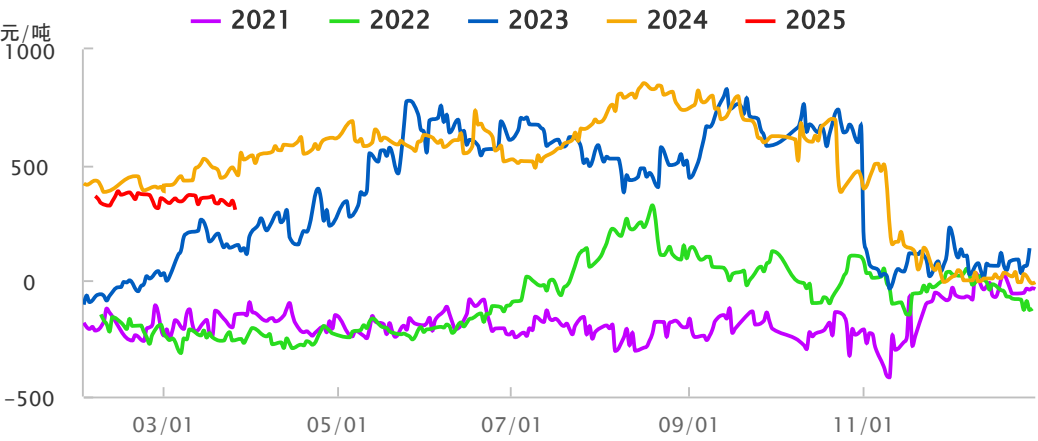


source: Wind

白糖基差

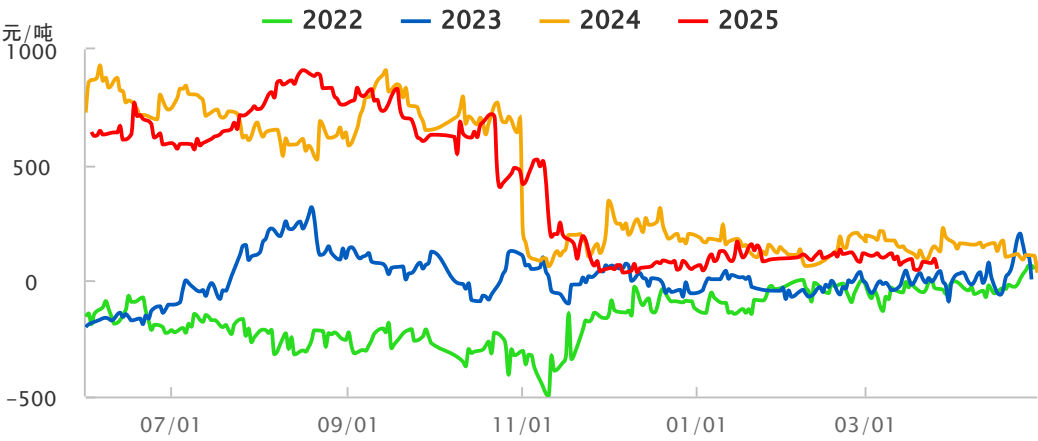
2025-03-26	基差	日涨跌	周涨跌	2025-03-26	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	307	-39	-30	昆明-SR01	107	-39	-65
南宁-SR03	331	-41	-30	昆明-SR03	131	-41	-65
南宁-SR05	52	-43	5	昆明-SR05	-148	-43	-30
南宁-SR07	86	-51	-29	昆明-SR07	-114	-51	-64
南宁-SR09	155	-56	-32	昆明-SR09	-45	-56	-67
南宁-SR11	266	-40	-13	昆明-SR11	66	-40	-48

南宁-SR01



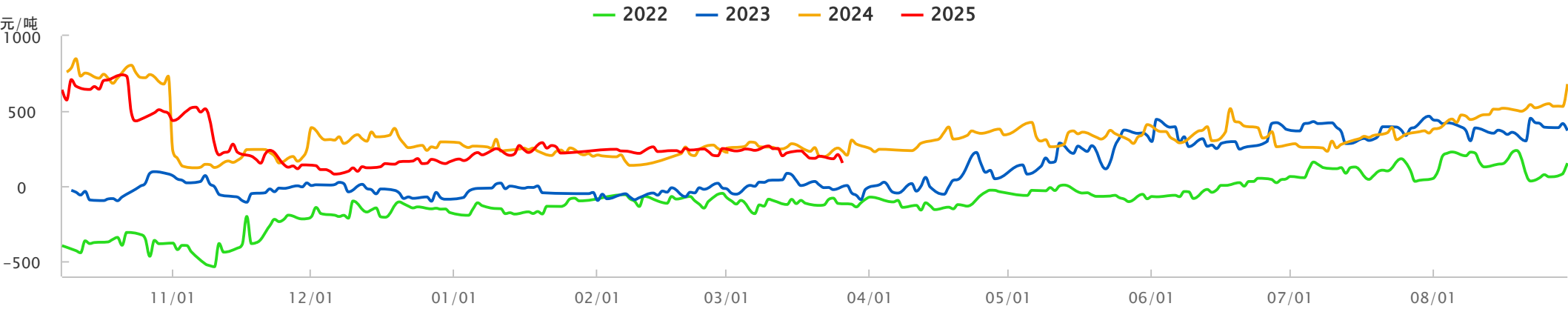
source: Wind

南宁-SR05



source: Wind

南宁-SR09

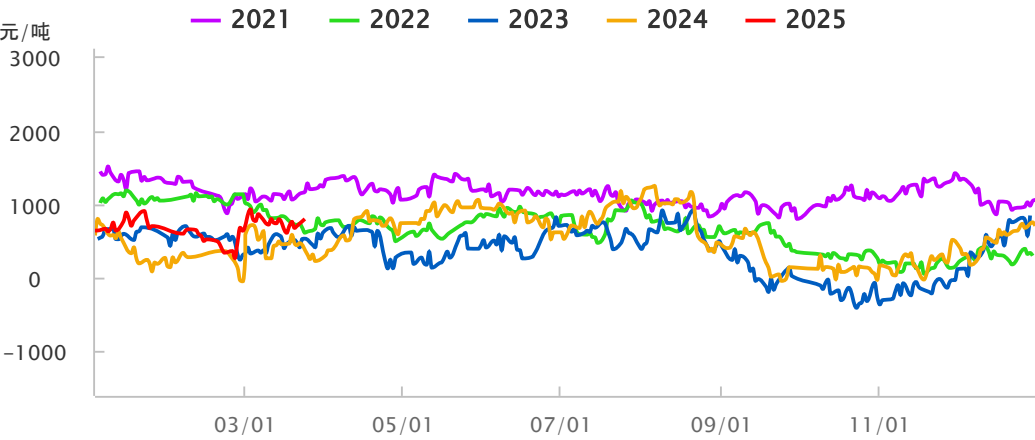


source: Wind

糖进口价格变化

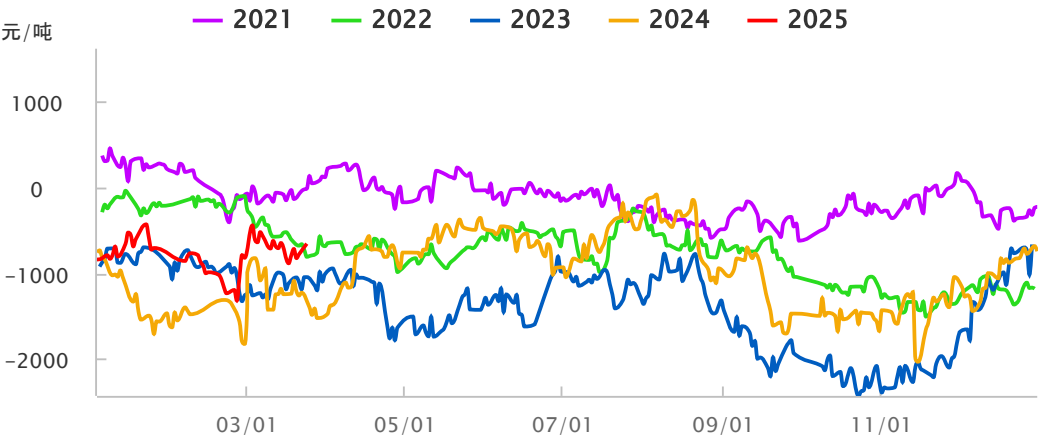
2025-03-26	配额内价格	日涨跌	周涨跌	配额外价格	日涨跌	周涨跌
巴西进口价	5275	-99	-131	6729	-128	-171
日照-巴西	945	20	69	-509	20	92
柳州-巴西	824	109	181	-630	138	221
郑糖-巴西	798	94	188	-656	123	228
泰国进口价	5268	-99	-257	6719	-129	-335
日照-泰国	952	20	69	-499	20	93
柳州-泰国	831	109	307	-620	139	385
郑糖-泰国	805	94	314	-646	124	392

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

洲际交易所（ICE）期棉下跌0.5%，谷物市场下行拖累。隔夜郑棉小幅下跌。

【外棉信息】根据美国商业部数据显示，2025年2月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为263.68亿美元，环比下降0.61%，同比增加1%。2025年1月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为609.33亿美元，环比增加1.9%，同比增加3.09%，库销比(季调)为2.3，环比增加0.05，同比增加0.01。
截止到2025年3月24日，2024棉花年度全国共有1096家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验重量677万吨，国内库存处于近五年峰值水平。目前下游正处于“金三银四”纺织旺季，纱布厂成品继续顺利去库，库存压力不大，但本周棉纱走货速度环比有所放缓，旺季成色不及往年同期水平，市场整体信心稍显不足，纺企对棉花采购仍维持逢低刚需补库为主。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13945	35	0.25%
棉花05	13635	50	0.37%
棉花09	13765	40	0.29%
棉纱01	19840	19840	-100%
棉纱05	19775	95	0.48%
棉纱09	19770	75	0.38%

棉花棉纱价差

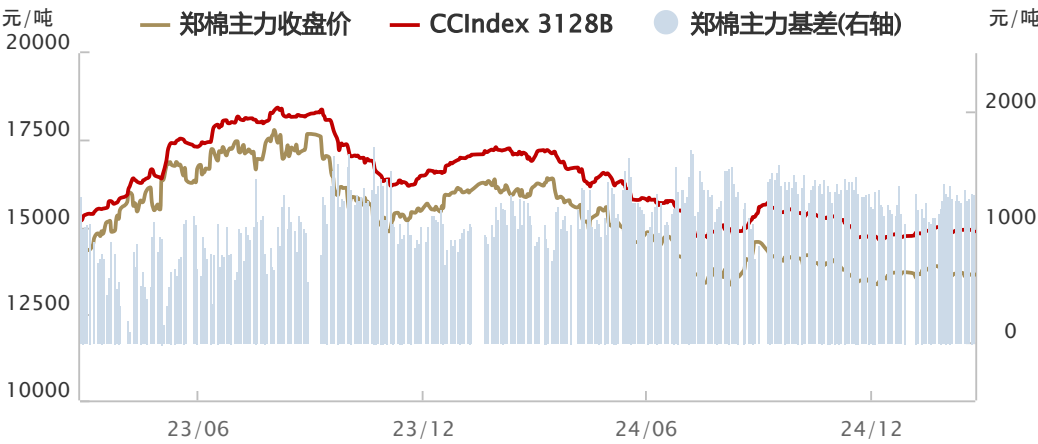
	价格	今日涨跌
棉花基差	1232	-52
棉花01-05	310	-15
棉花05-09	-130	10
棉花09-01	-180	5
花纱价差	6110	10
内外棉价差	1385	-94
内外纱价差	-813	0

国内外棉花主力合约价格走势.



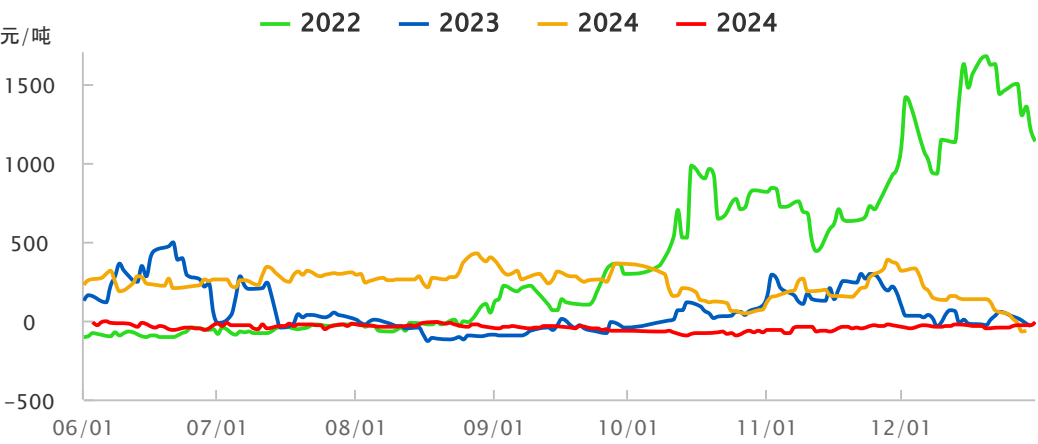
source: Wind

郑棉主力基差图.



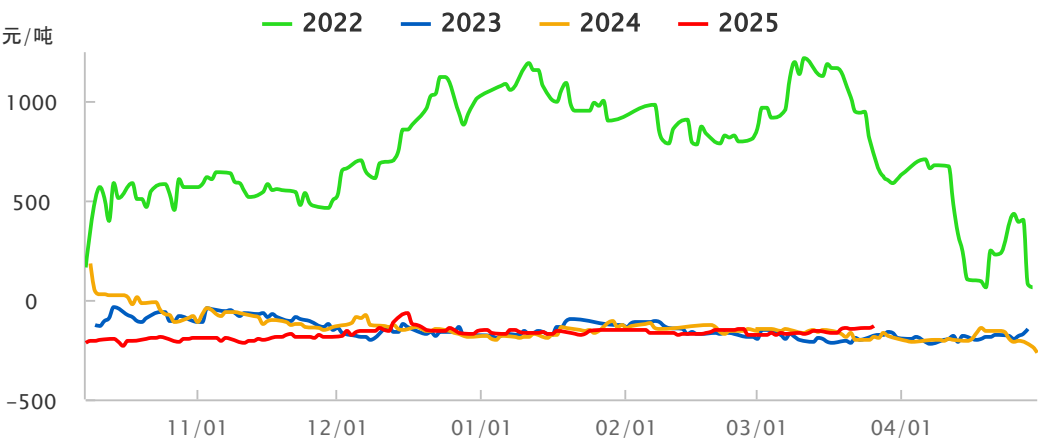
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .

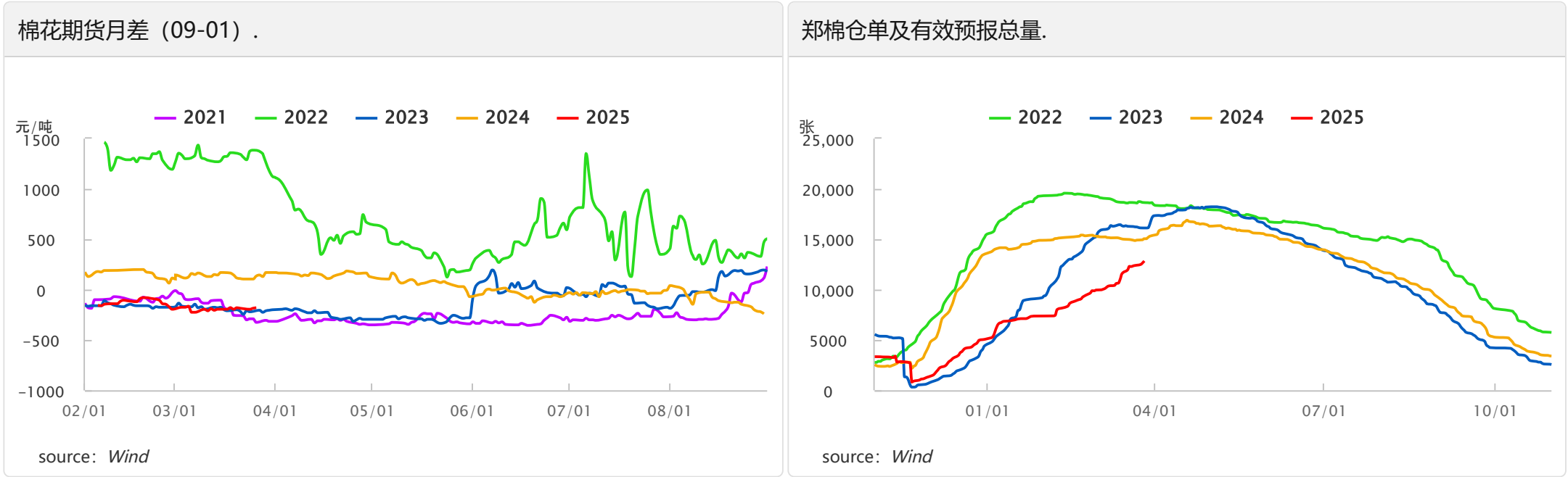


source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



source: Wind



...

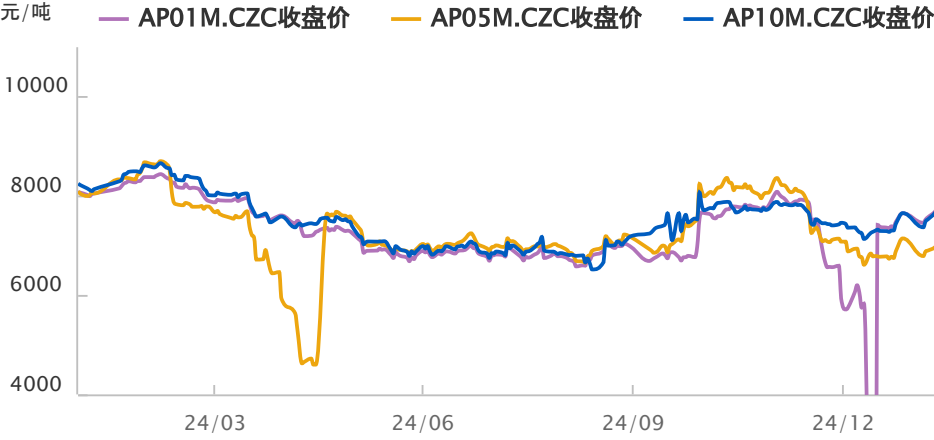
苹果日报

苹果期货昨日小幅反弹，近月受交割压力承压，远月受预期花期天气良好影响。新晚富士栖霞80#一二级片红4元/斤，80#一二级条纹3.5元/斤，招远80#统货2.5元/斤，洛川70#以上半商品3.6元/斤，白水70#以上统货2.8元/斤，静宁75#以上统货3.3元/斤。产区客商补货积极性尚可，清明零星开始备货，一般货成交为主，两级货源走货一般，山东库内交易热情略有下降，陕西以陕北货交易为主，甘肃成交不多，走货明显放缓。销区到货略有减少，中转库积压不严重，市场拿货整体不快，低价货源为主。钢联数据显示，截至2025年3月13日，全国主产区苹果冷库库存量为500.61万吨，环比上周减少23.45万吨，清明备货期销售比上周减少。

苹果期现价格变化

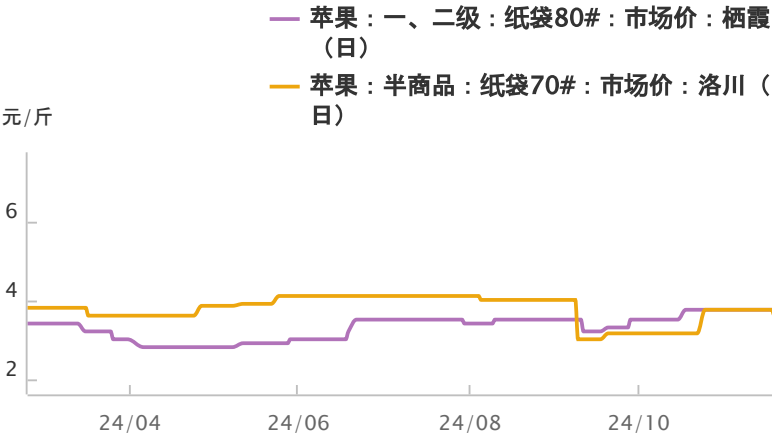
2025-03-26	收盘价	日涨跌幅	2025-03-26	价格	日涨跌幅
AP01	7660	2.47%	栖霞一二级80#	4.05	0%
AP03	7649	2.38%	洛川半商品70#	3.75	0%
AP04	6926	5.07%	静宁纸袋75#	4.4	0%
AP05	7732	6.05%	沂源纸袋70#	2.1	0%
AP10	7678	2.65%	万荣纸加膜75#	2.3	0%
AP11	7570	2.44%	盘面利润	-260	-13.33%
AP12	7616	2.32%	交割理论价格	7160	0%
AP01-05	-72	-139.13%	主力基差	-100	-28.57%
AP05-10	54	-128.57%	批发市场	到车量	日变化
AP10-01	18	260%	广东槎龙	46	-3
仓单	仓单数量	日变化	广东江门	13	-1
仓单+有效预报	0	0	广东下桥	22	-1

苹果主力合约变化



source: Wind

苹果现货价格走势



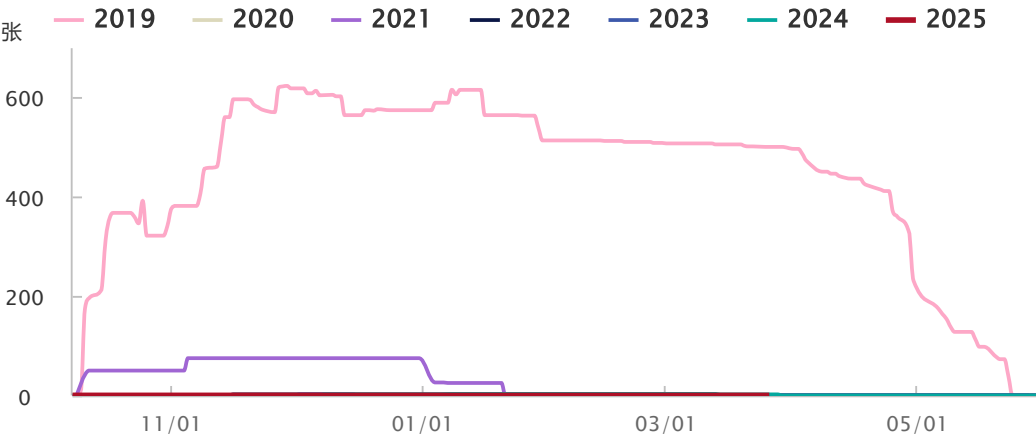
source: Wind

苹果主力合约基差



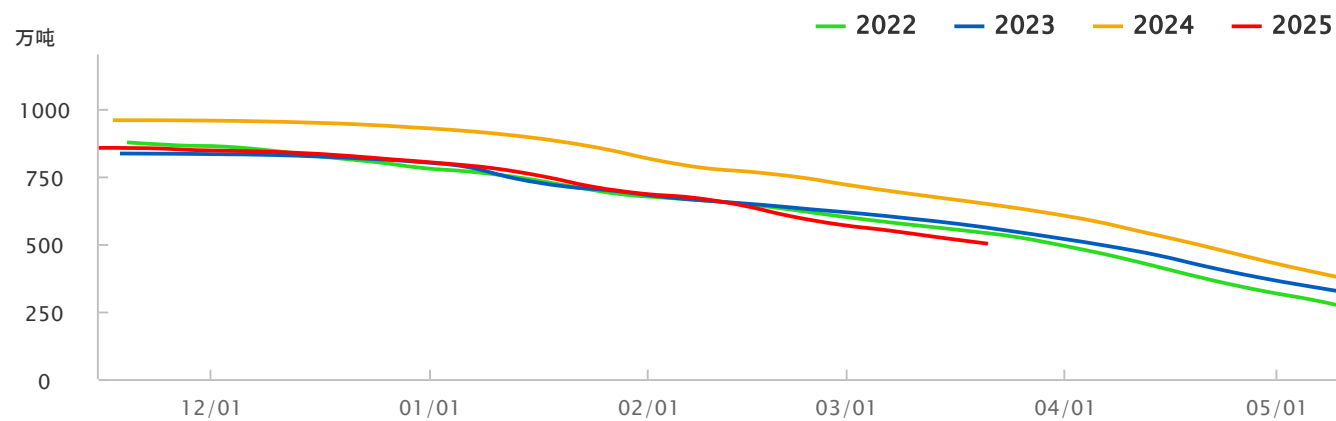
source: Wind

苹果仓单+有效预报



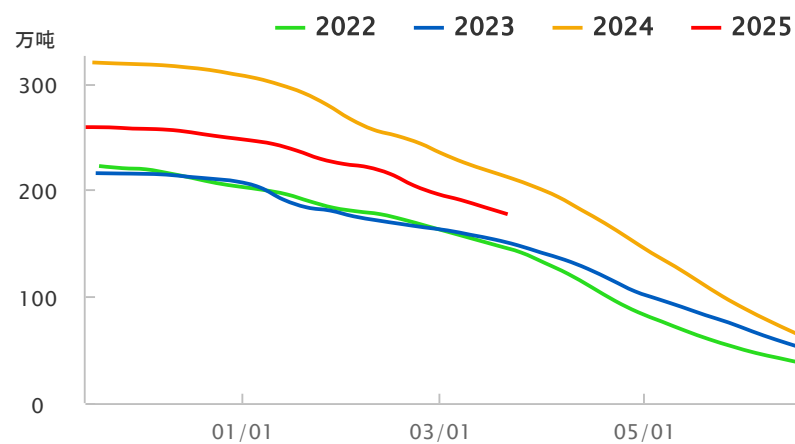
source: Wind

全国苹果冷库库存



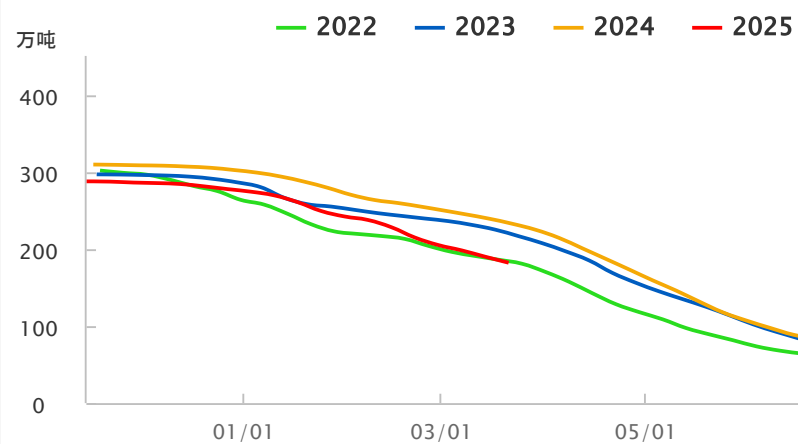
source: Wind

陕西苹果冷库库存



source: Wind

山东苹果冷库库存



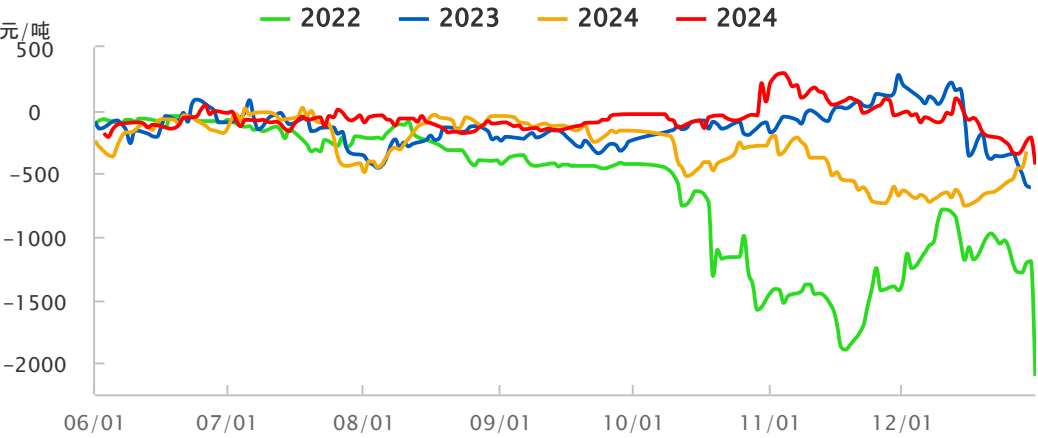
source: Wind

....

红枣日报

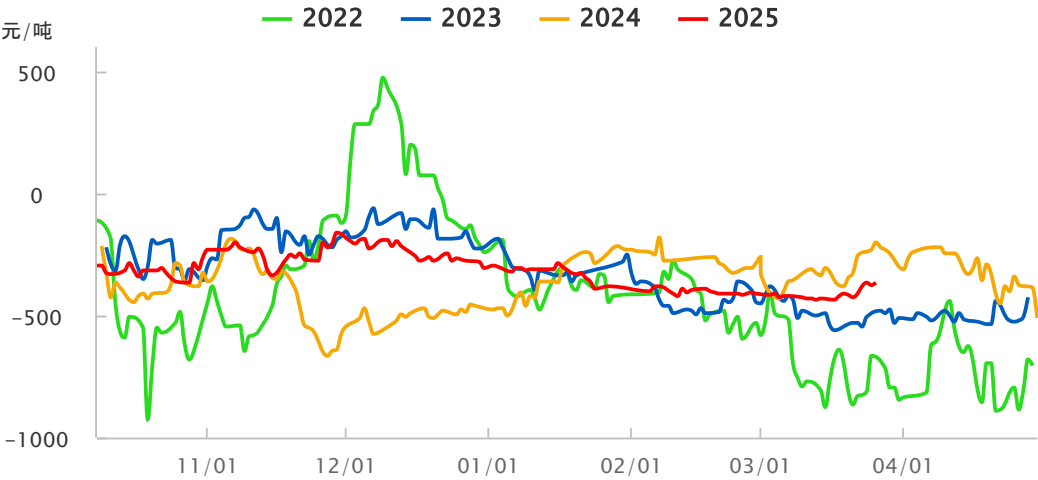
新疆新季红枣同比恢复性增产，从主流收购价格来看，阿克苏约在4.00-5.50元/公斤，阿拉尔约在4.80-5.60元/公斤，喀什约在5.50-6.50元/公斤。供应充足，价格整体持稳，好货价格坚挺，目前下游消费步入淡季，客商多以刚需补库为主，采购积极性一般，随着天气逐渐转暖，红枣将逐渐进入冷库，相比往年来看，今年冷库费用均有不同程度的上调，一般货源价格或有松动可能。3月25日郑商所红枣期货仓单录得6287张，较上一交易日减少6张。据统计截至3月20日，36家样本点物理库存在10928吨，周环比增加33吨，同比增加40.28%。

红枣期货月差 (01-05) .

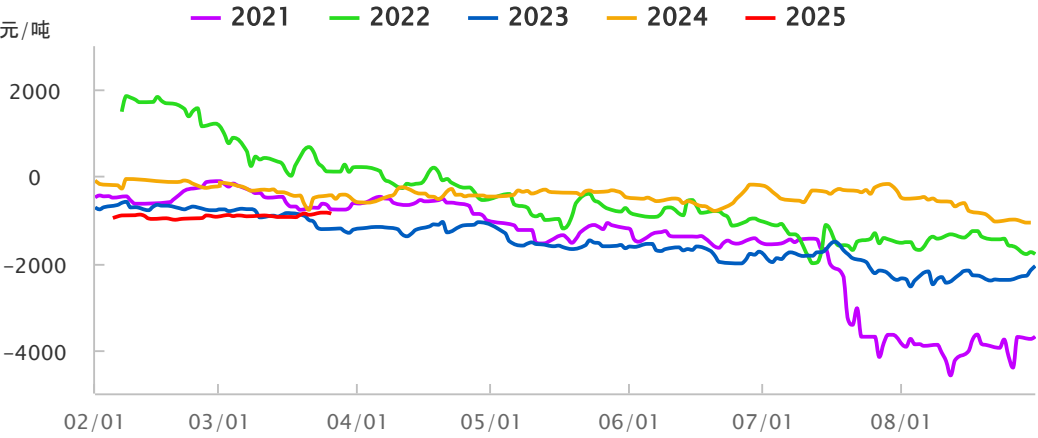


source: wind

红枣期货月差 (05-09) .

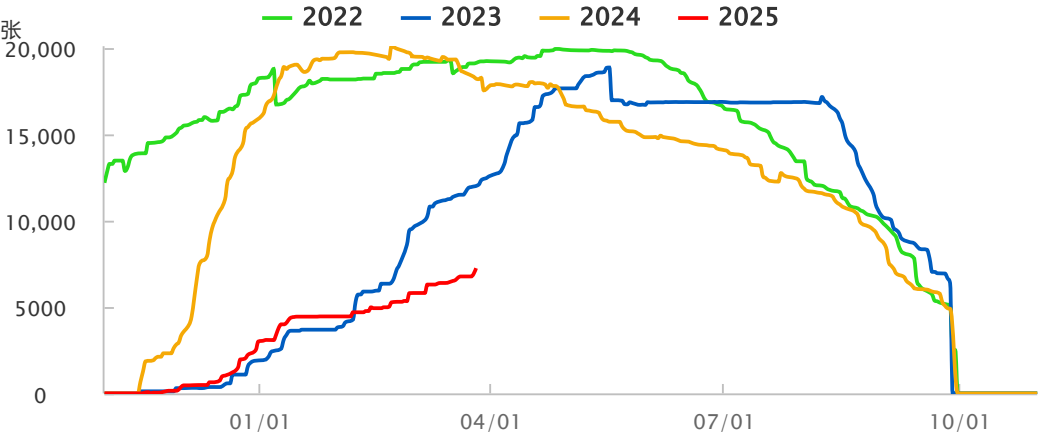


红枣期货月差 (09-01) .



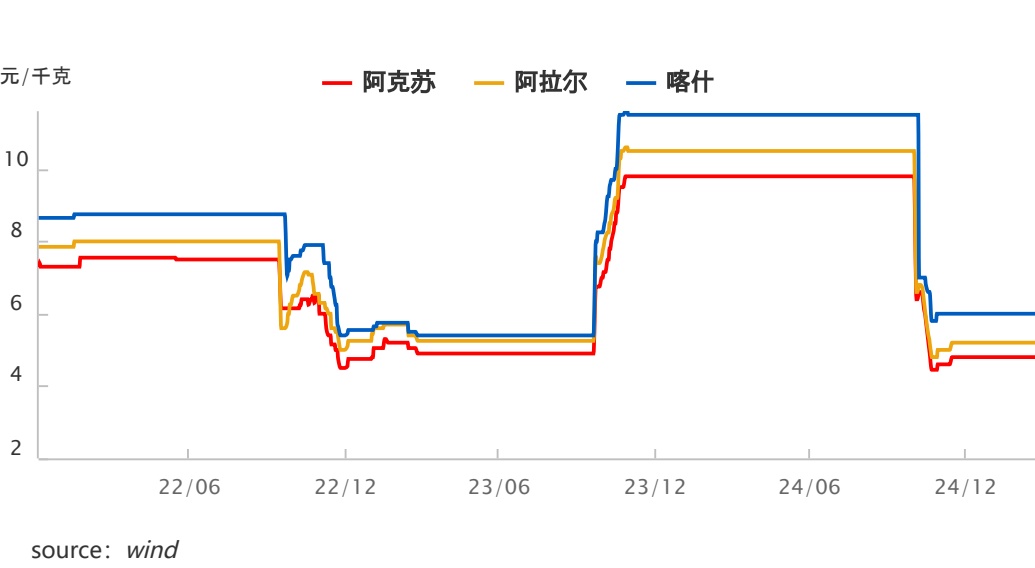
source: wind

红枣仓单及有效预报总和.



source: wind

新疆红枣主产区价格走势.



主销区一级灰枣批发价格.

