

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。

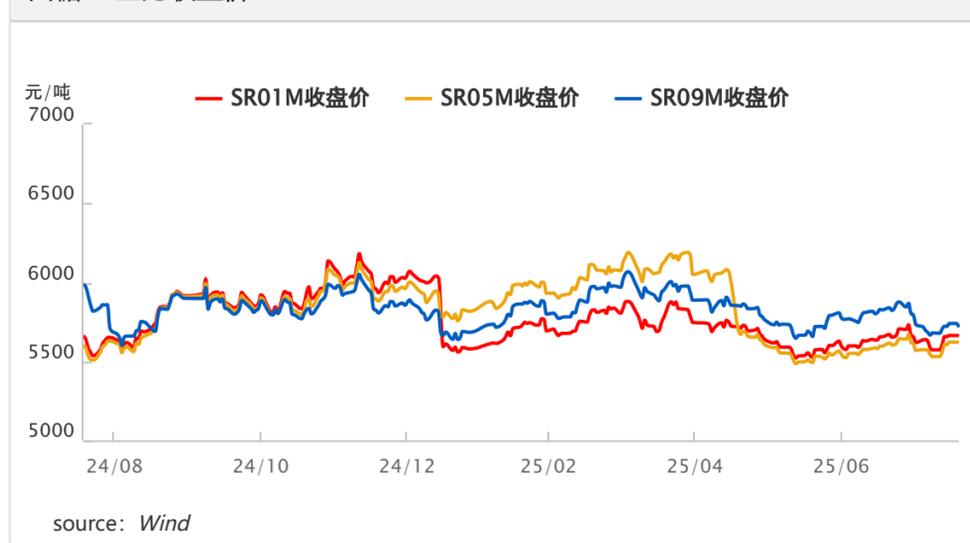
白糖日报

国内云南产区工业库存46.73万吨同比增6.06万吨，销糖率80.68%，进口糖及糖浆等替代品到港压力持续压制市场。国际方面巴西压榨高峰期制糖比达54.1%，但甘蔗单产及含糖率偏低引发机构下调产量预估，原糖区间震荡形成成本支撑。

白糖期货价格及价差

2025-08-20				2025-08-19			
	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅		收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5676	0.26%	0.34%	SR01-05	42	-4	-5
SR03	5652	0.3%	0.43%	SR05-09	-97	13	48
SR05	5633	0.25%	0.48%	SR09-01	55	-9	-43
SR07	5623	0.21%	0.4%	SR01-03	26	1	-2
SR09	5727	0.19%	0.09%	SR03-05	16	-5	-3
SR11	5676	0.16%	0.19%	SR05-07	8	3	9
SB	16.3	0.37%	-3.15%	SR07-09	-105	10	39
W	477.3	0.08%	-2.03%	SR09-11	49	-5	-34
				SR11-01	6	-4	-9

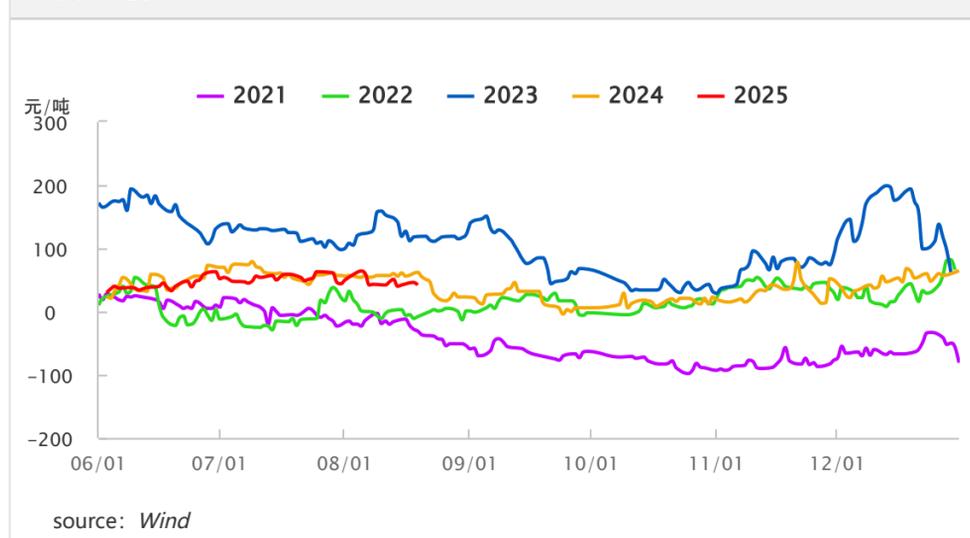
白糖SR主力收盘价



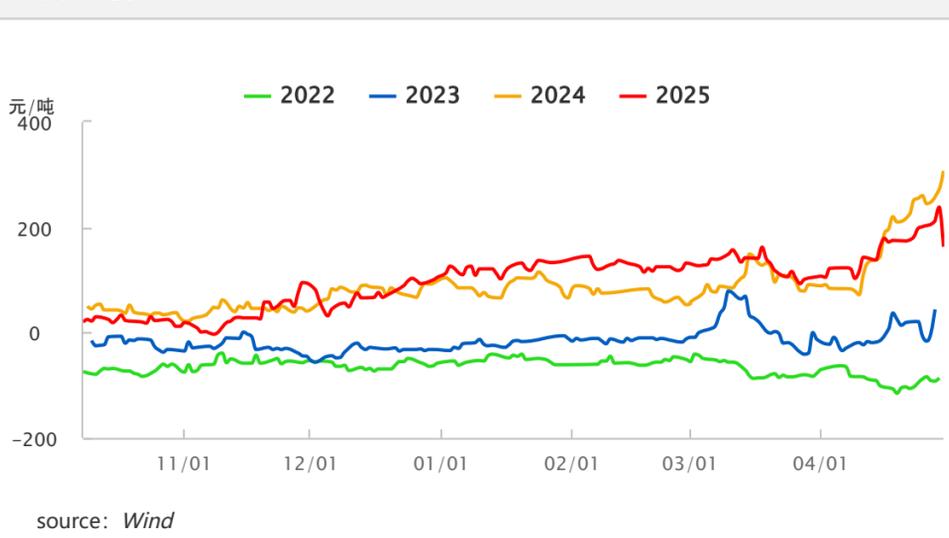
ICE原糖及白糖价格



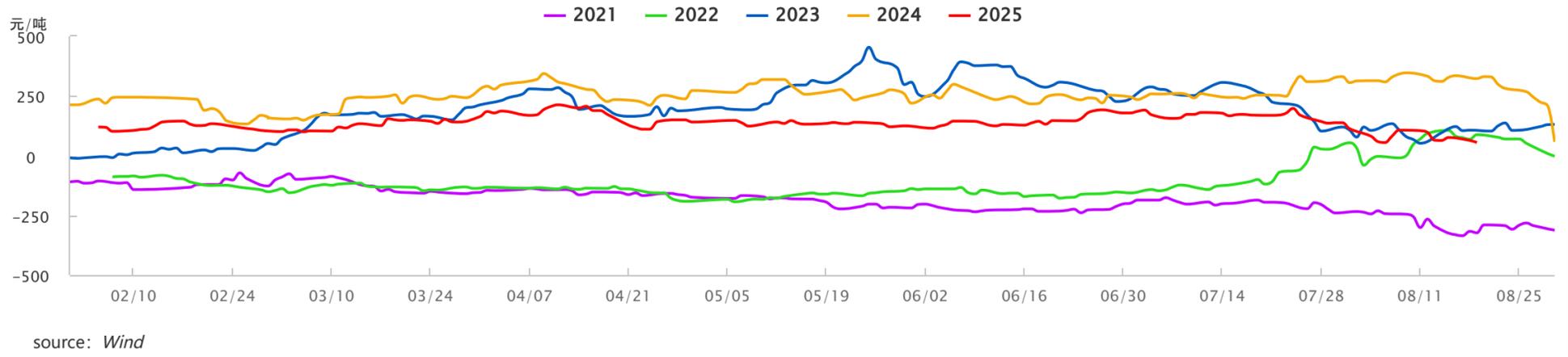
白糖1-5价差



白糖5-9价差



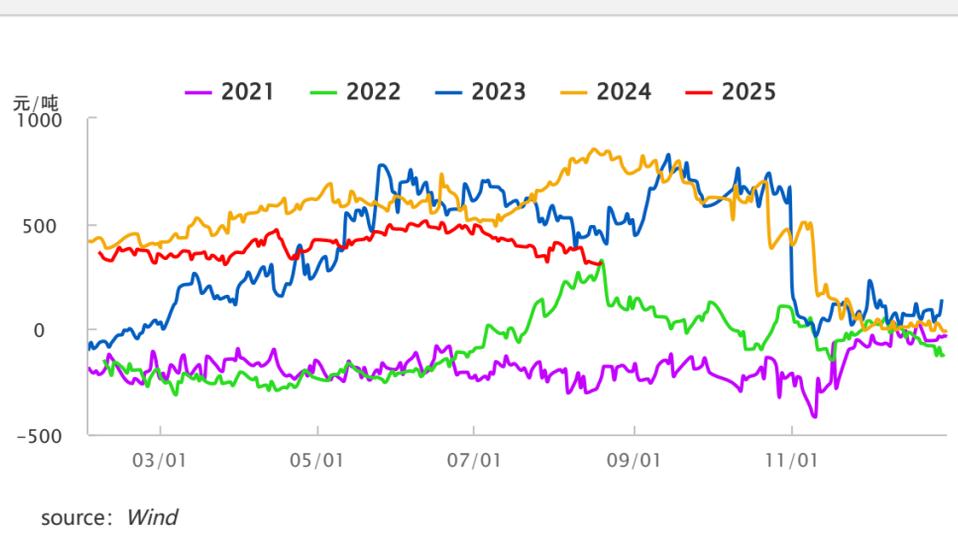
白糖9-1价差



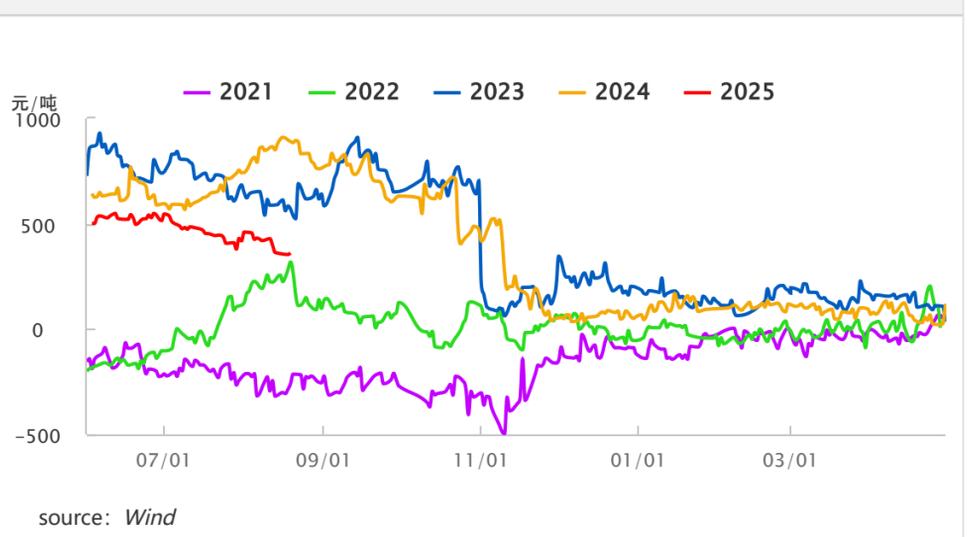
白糖基差

2025-08-19	基差	日涨跌	周涨跌	2025-08-19	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	319	11	-33	昆明-SR01	194	11	-13
南宁-SR03	345	12	-35	昆明-SR03	220	12	-15
南宁-SR05	361	7	-38	昆明-SR05	236	7	-18
南宁-SR07	369	10	-29	昆明-SR07	244	10	-9
南宁-SR09	264	20	10	昆明-SR09	139	20	30
南宁-SR11	313	15	-24	昆明-SR11	188	15	-4

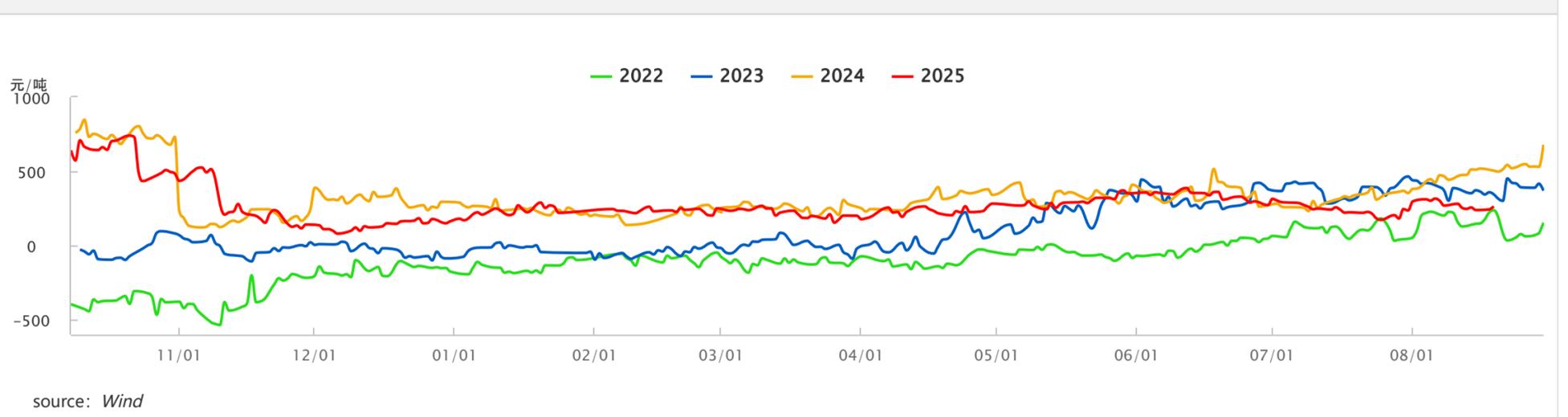
南宁-SR01



南宁-SR05



南宁-SR09



糖进口价格变化

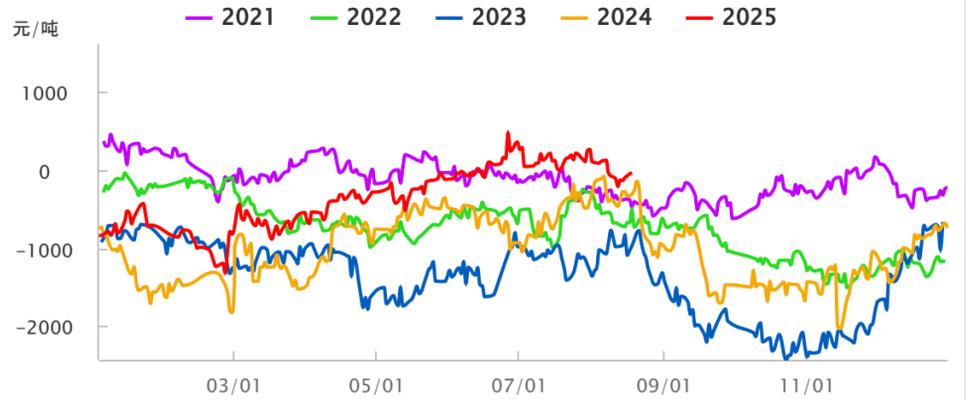
2025-08-20	配额内价格	日涨跌	周涨跌	配额外价格	日涨跌	周涨跌
巴西进口价	4491	-43	15	5706	-55	20
日照-巴西	1589	0	106	374	0	132
柳州-巴西	1364	9	6	149	21	1
郑糖-巴西	1181	51	84	-34	63	79
泰国进口价	4509	-42	-55	5729	-55	-72
日照-泰国	1571	0	177	351	0	224
柳州-泰国	1346	8	76	126	21	93
郑糖-泰国	1163	50	154	-57	63	171

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

短期市场宏观情绪反复，但当前陈棉低库存现状仍对近月合约存在有力支撑，随着下游边际性好转，棉价重心仍有望小幅抬升，关注下游备货情况。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	14055	-45	-0.32%
棉花05	14040	-40	-0.28%
棉花09	13800	-20	-0.14%
棉纱01	20085	-55	-0.27%
棉纱05	0	0	-100%
棉纱09	20045	-50	-0.25%

棉花棉纱价差

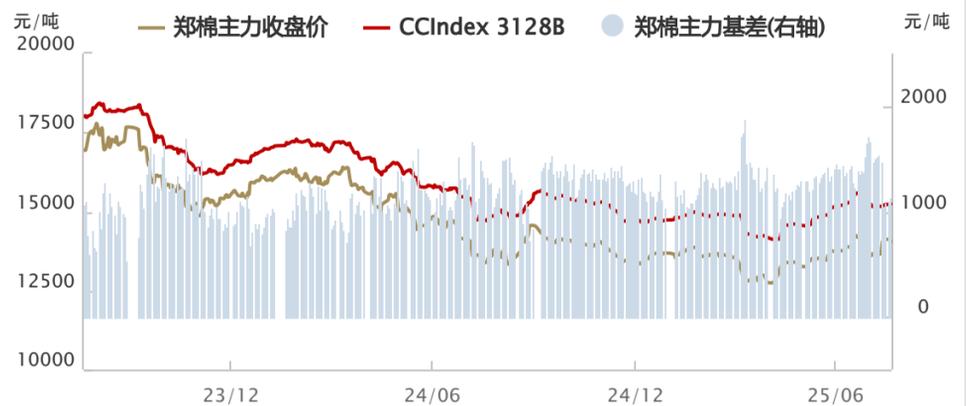
	价格	今日涨跌
棉花基差	1143	34
棉花01-05	20	-20
棉花05-09	260	5
棉花09-01	-280	15
花纱价差	6030	-20
内外棉价差	1650	-43
内外纱价差	-532	3

国内外棉花主力合约价格走势.



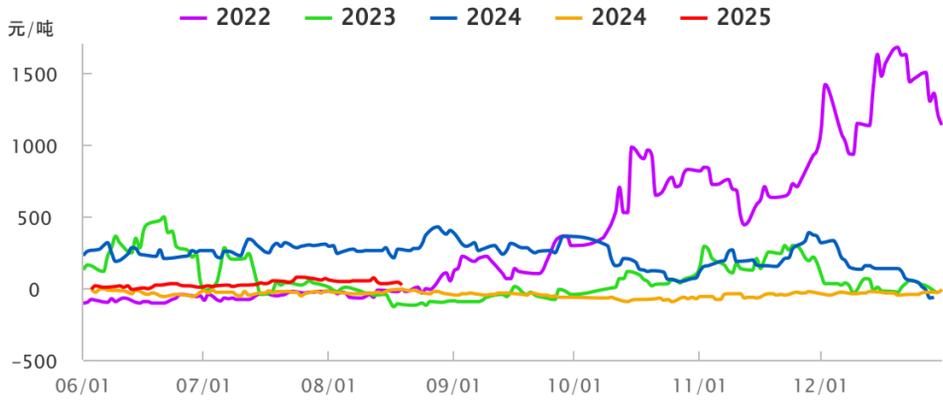
source: Wind

郑棉主力基差图.



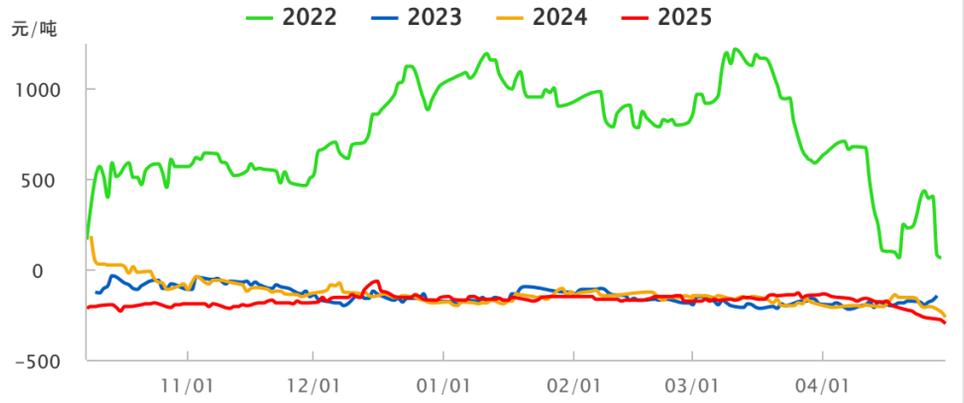
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



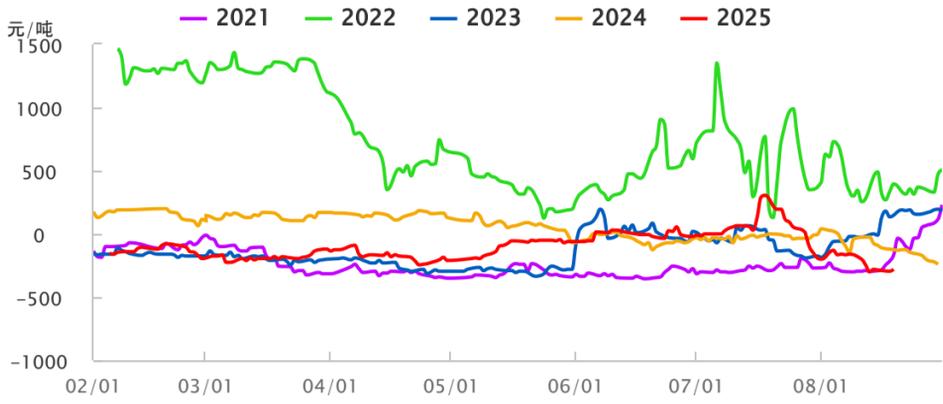
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



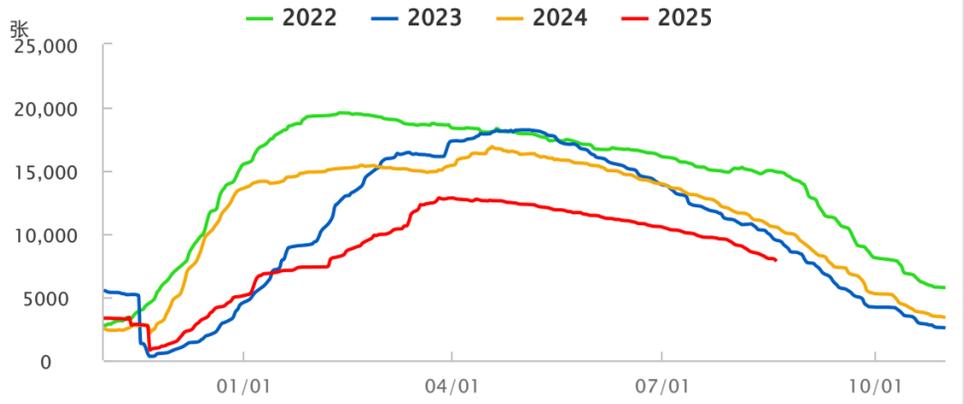
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



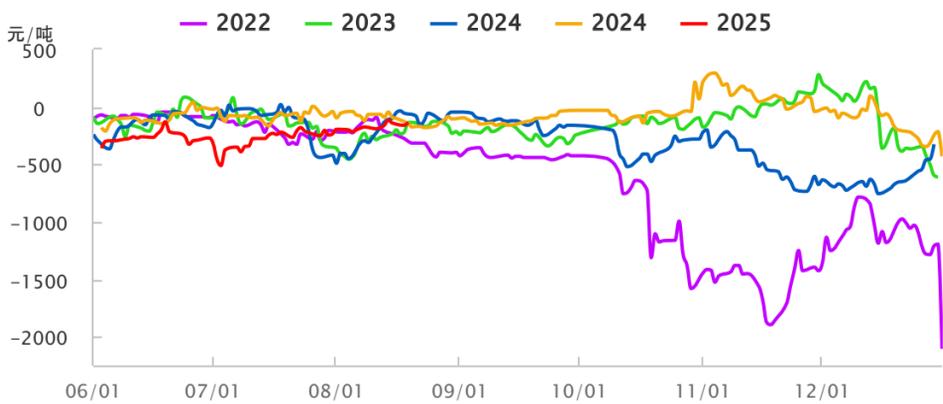
source: Wind

....

红枣日报

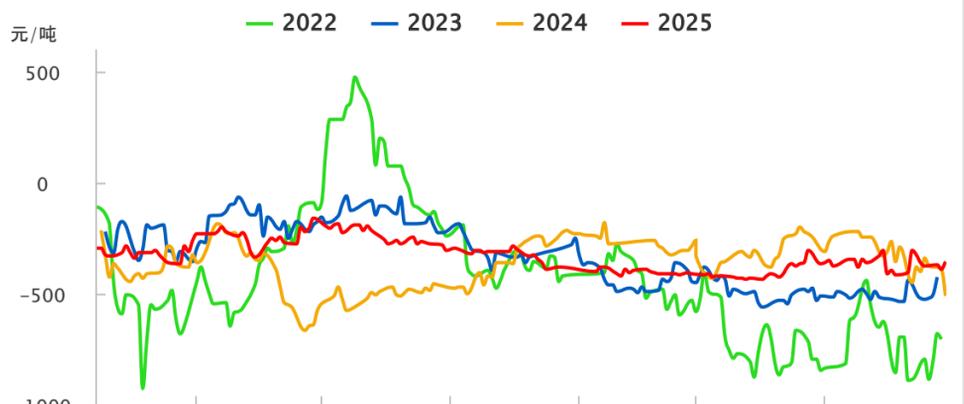
在去年丰产的基础之上，新年度灰枣产量同比有所下滑，或低于正常年份，但减产幅度尚难确定，市场对此存在较大分歧，随着节日旺季逐渐临近，下游将开始陆续备货，叠加减产情绪的发酵，短期红枣价格走势偏强，但在陈枣库存偏高且产量尚未明朗下，不宜追高。

红枣期货月差 (01-05) .

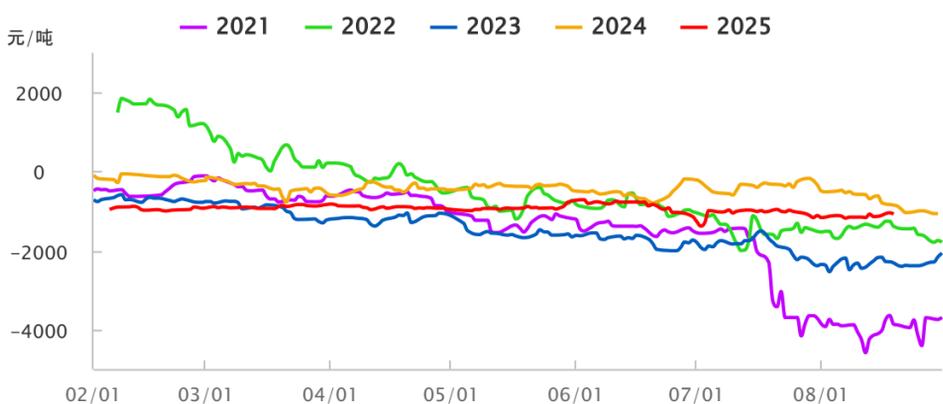


source: wind

红枣期货月差 (05-09) .

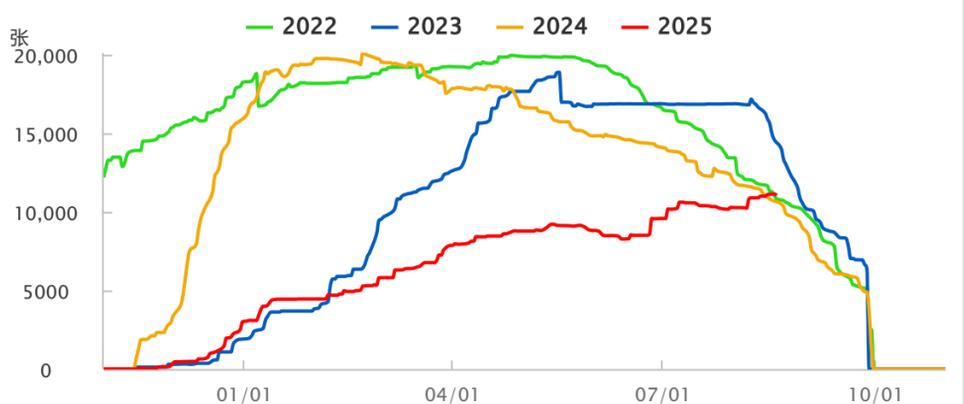


红枣期货月差 (09-01) .



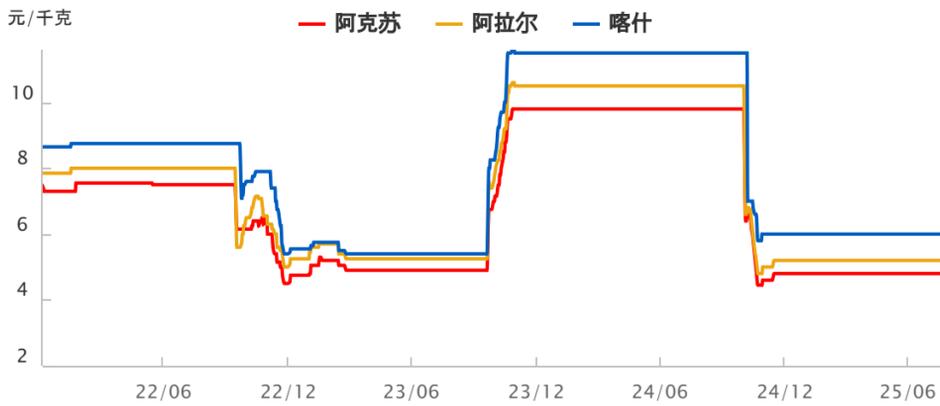
source: wind

红枣仓单及有效预报总和.

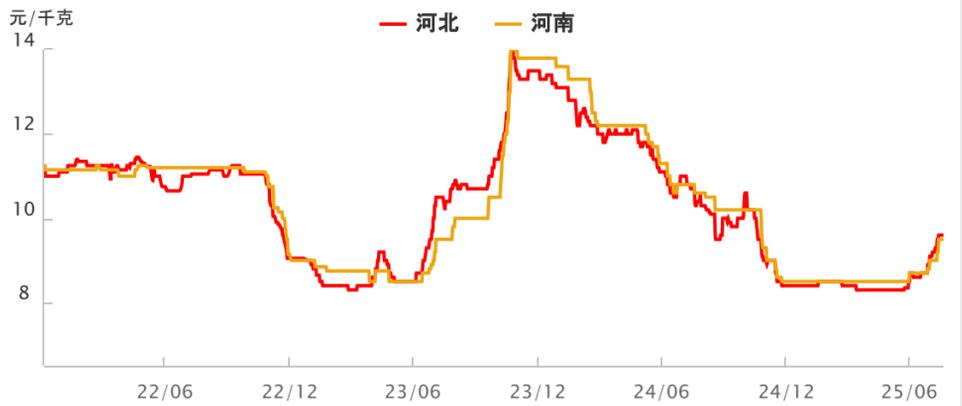


source: wind

新疆红枣主产区价格走势.



主销区一级灰枣批发价格.



...

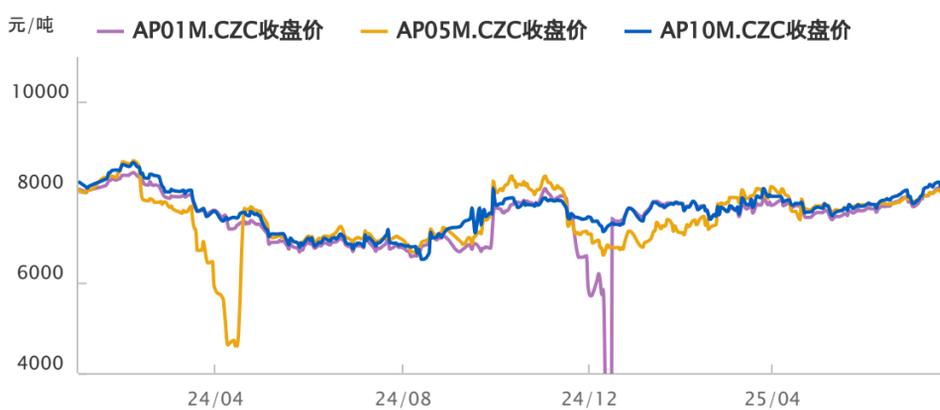
苹果日报

时令水果冲击下，走货速度有限。山东农忙影响下包装数量有限，陕西货源集中在陕北，副产区基本清库。新季苹果方面，纸袋嘎啦陆续上市，部分地区存在上色问题。

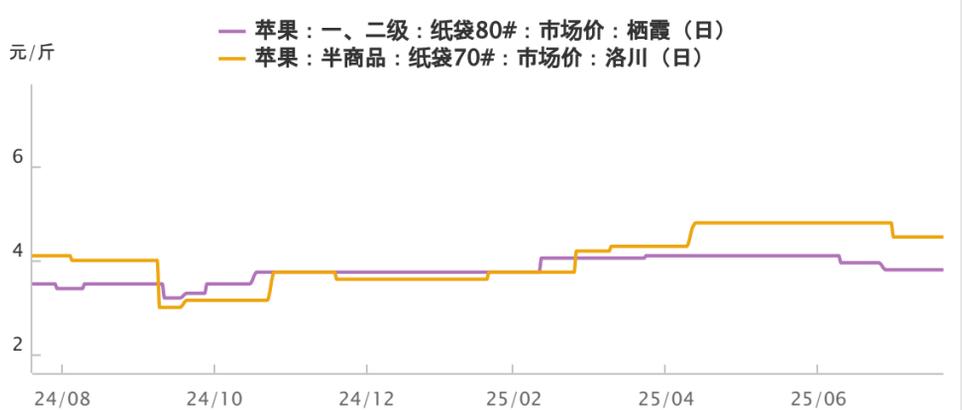
苹果期现价格变化

2025-08-20	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-08-20	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	7970	-0.71%	-0.20%	栖霞一二级80#	3.8	0%	0%
AP03	7891	-0.59%	-0.2%	洛川半商品70#	4.5	0%	0%
AP04	7929	-0.44%	-0.29%	静宁纸袋75#	5.6	0%	0.00%
AP05	7991	-0.3%	0.13%	沂源纸袋70#	2.3	0%	0.00%
AP10	8064	-1.06%	-1.15%	万荣纸加膜75#	2.8	0%	0.0%
AP11	7871	-0.88%	-0.29%	盘面利润	-1087	-5.97%	-8.73%
AP12	7906	-0.69%	-0.25%	交割理论价格	8600	0%	0.00%
AP01-05	12	-71.43%	-200.00%	主力基差	513	15.54%	25.43%
AP05-10	-135	-19.64%	-25.00%				
AP10-01	123	-2.38%	-35.94%				

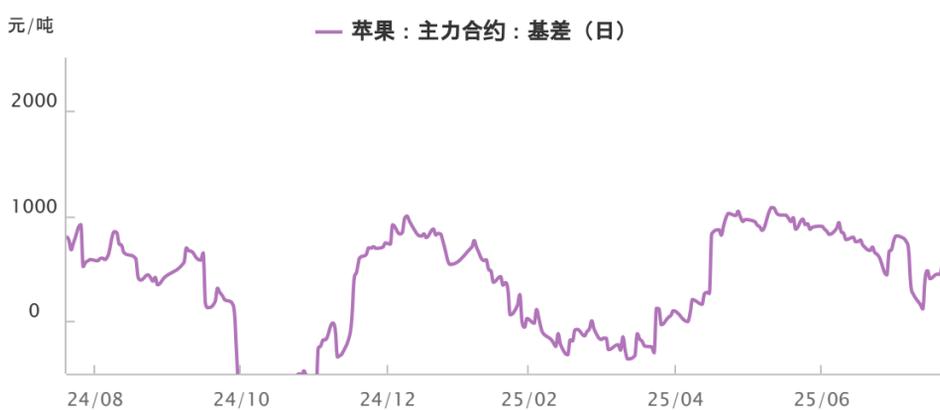
苹果主力合约变化



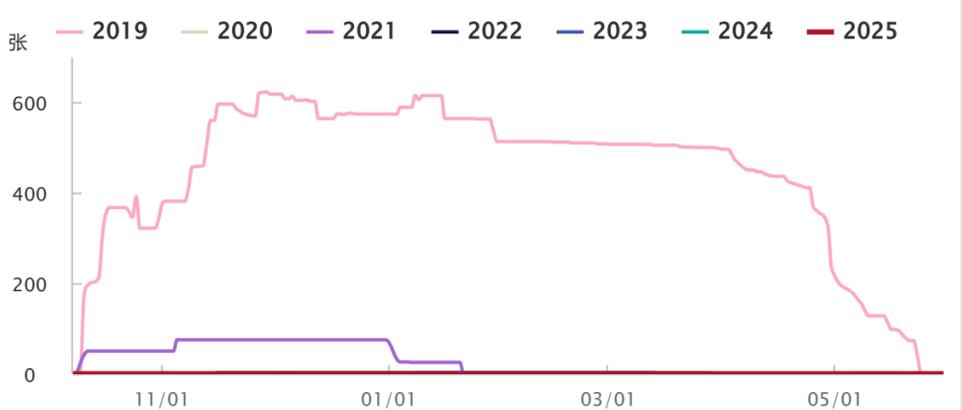
苹果现货价格走势



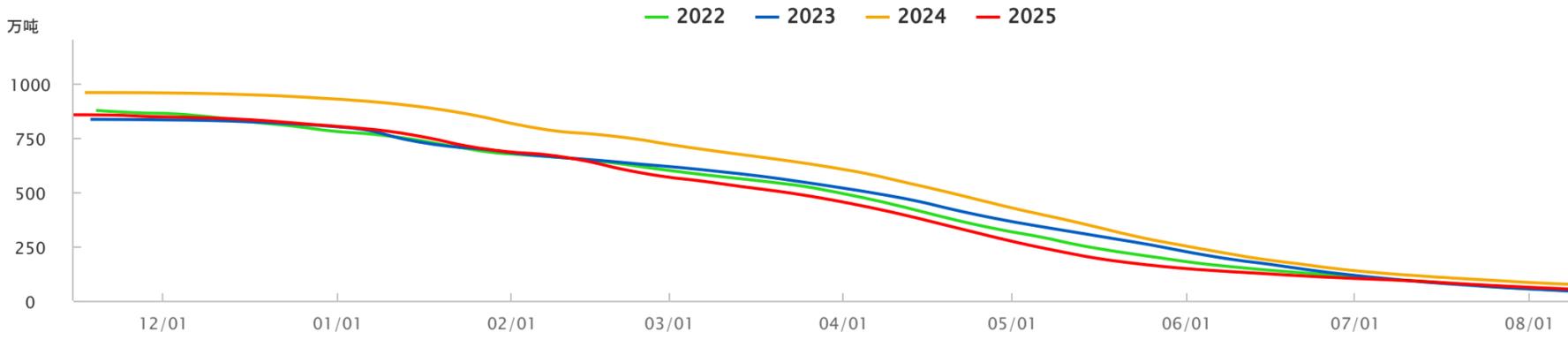
苹果主力合约基差



苹果仓单+有效预报

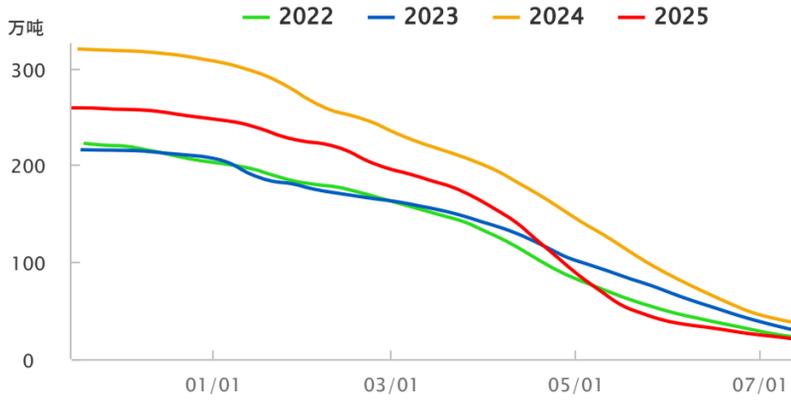


全国苹果冷库库存



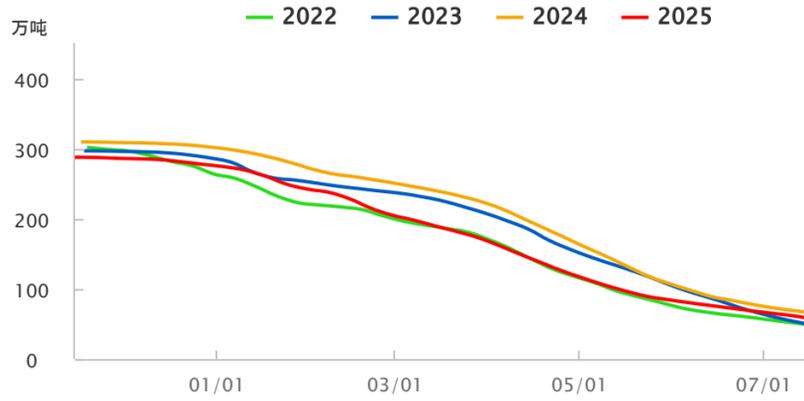
source: Wind

陕西苹果冷库库存



source: Wind

山东苹果冷库库存



source: Wind

