

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。

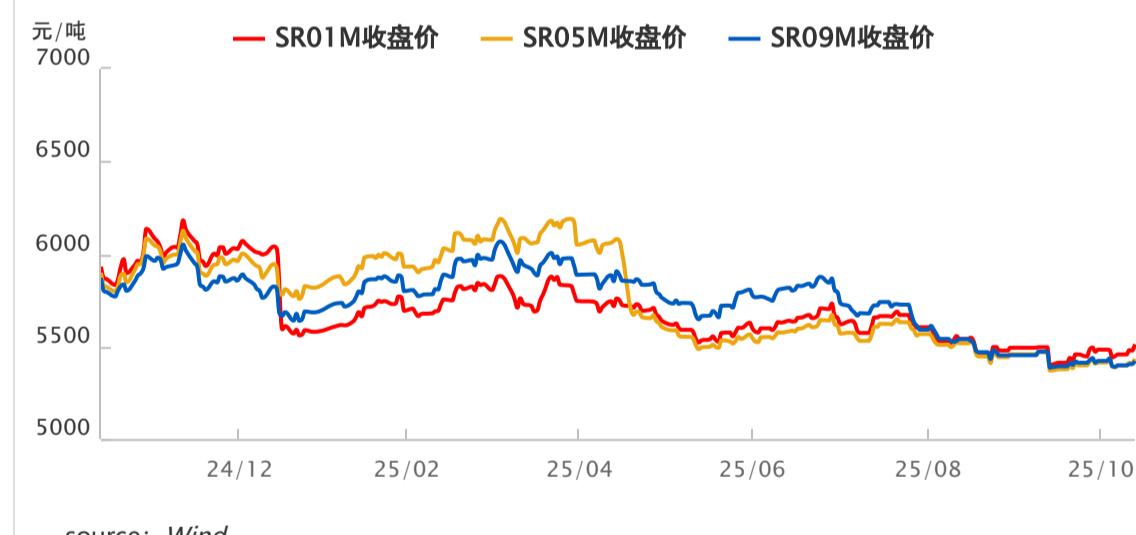
## 白糖日报

法国下调2025/26榨季甜菜产量预测至3370万吨，但产量仍高于上季及近五年均值。广西新糖现货报价上调20元至5530~5550元/吨，云南新糖价格稳定，成交中性。原糖冲高回落收于14.5美分/磅下方，受全球供应过剩预期压制。国内盘面坚挺尝试突破5500元关口，关注广西开榨后糖分情况及北半球估产进度。

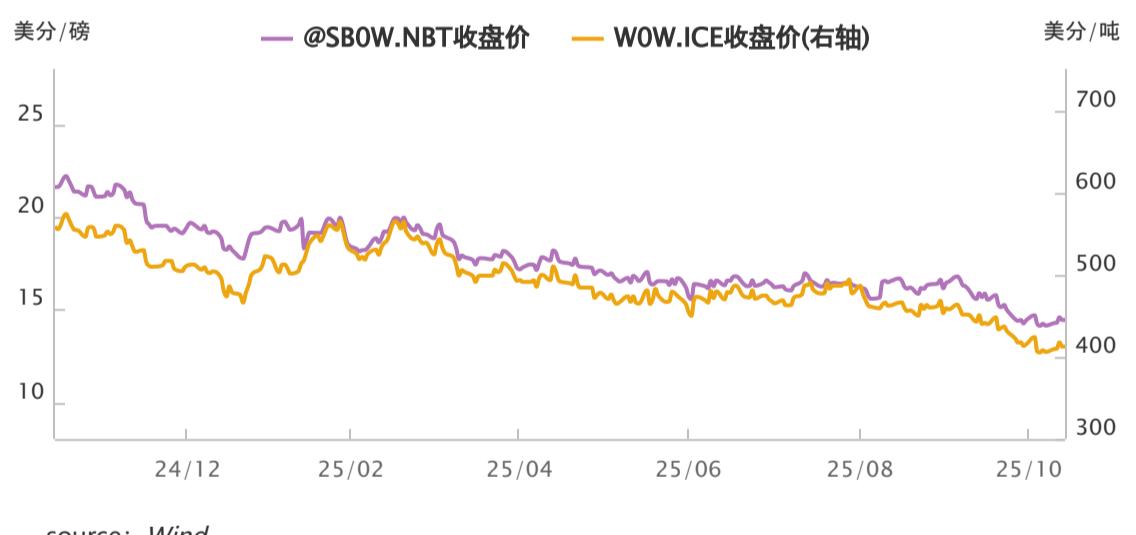
### 白糖期货价格及价差

2025-11-14	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-11-13	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5470	-0.76%	0.24%	SR01-05	79	12	19
SR03	5431	-0.64%	0.20%	SR05-09	12	6	14
SR05	5404	-0.53%	0.13%	SR09-01	-91	-18	-33
SR07	5402	-0.48%	0.1%	SR01-03	46	7	11
SR09	5400	-0.39%	0.04%	SR03-05	33	5	8
SR11	0	-100%	-100.00%	SR05-07	5	4	4
SB	14.43	-0.96%	2.12%	SR07-09	7	2	10
W	412.4	-1.17%	1.60%	SR09-11	81	-5324	91
				SR11-01	-172	5306	-124

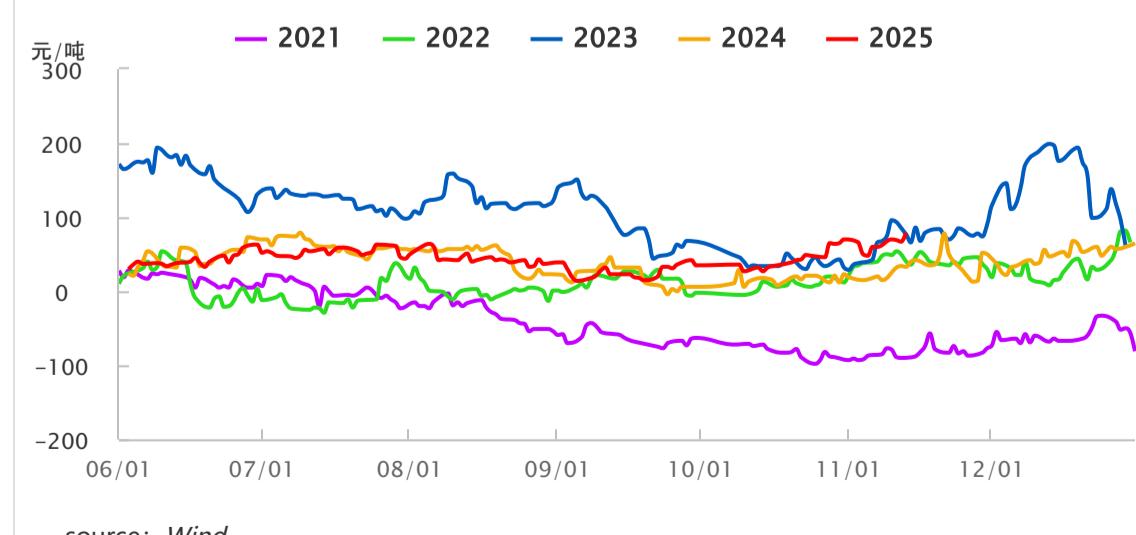
### 白糖SR主力收盘价



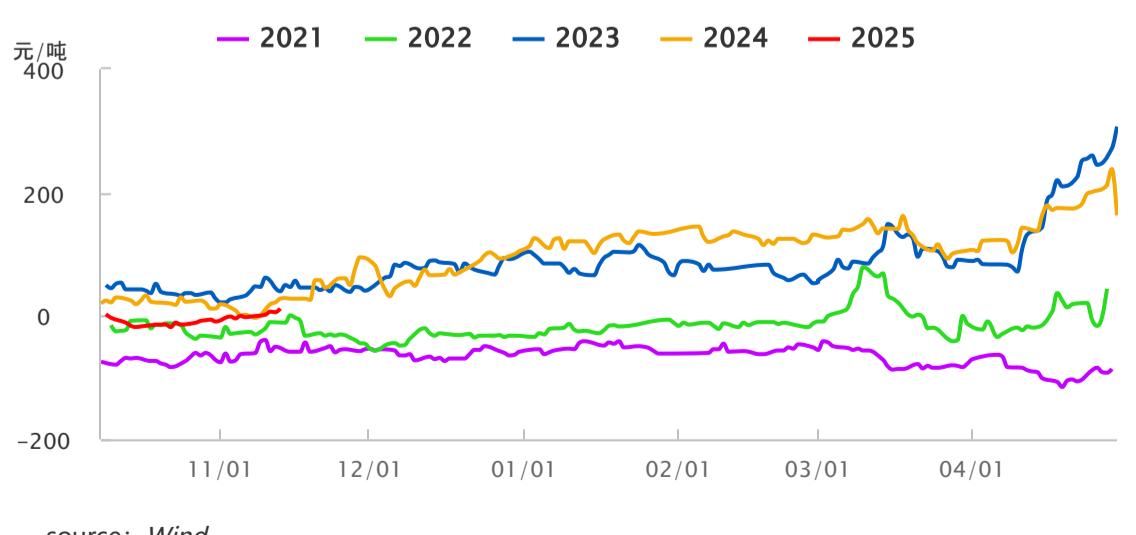
### ICE原糖及白糖价格



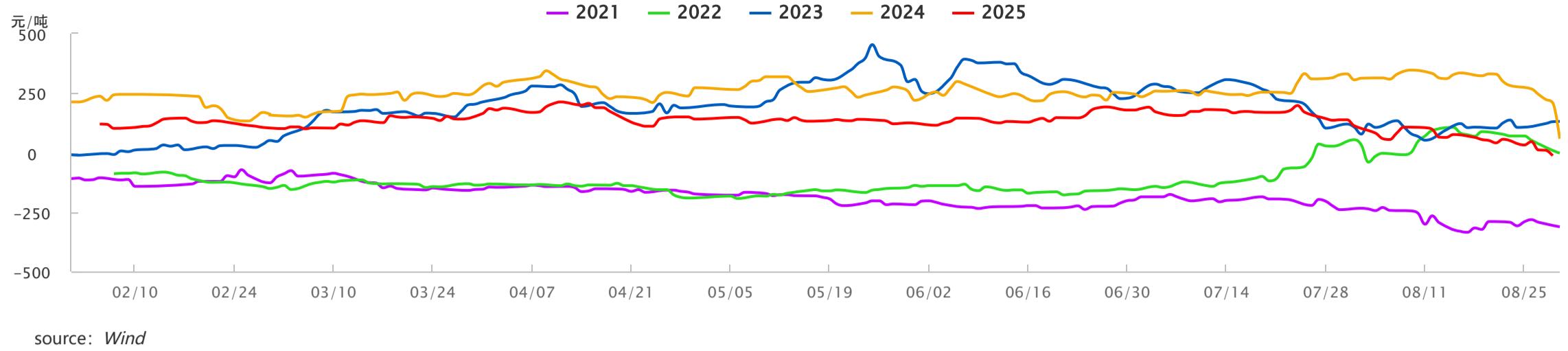
### 白糖1-5价差



### 白糖5-9价差



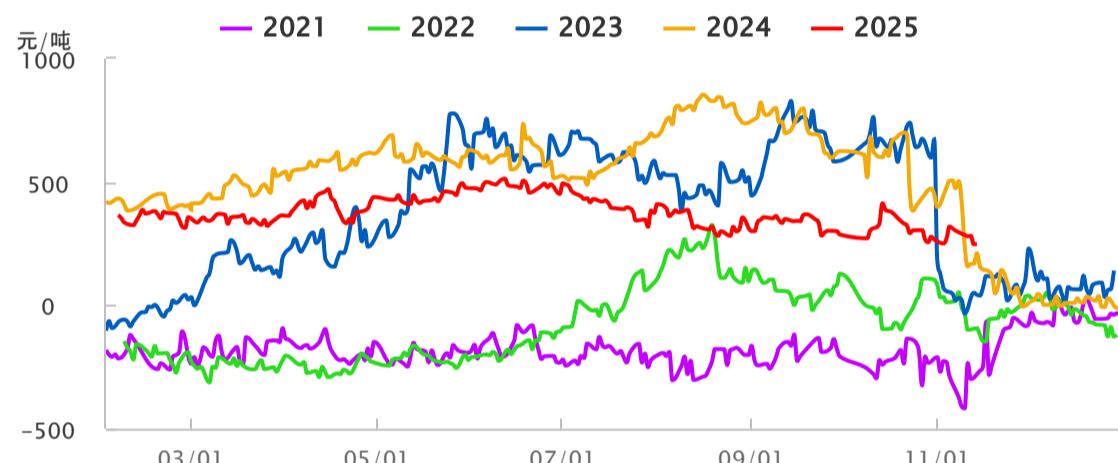
## 白糖9-1价差



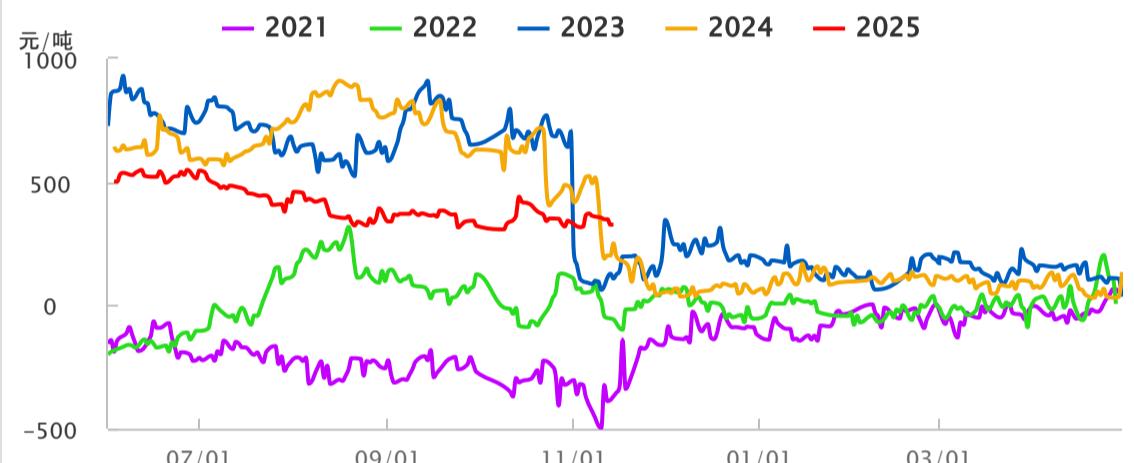
## 白糖基差

2025-11-14	基差	日涨跌	周涨跌	2025-11-14	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	248	0	-55	昆明-SR01	118	0	-75
南宁-SR03	294	0	-46	昆明-SR03	164	0	-66
南宁-SR05	327	0	-36	昆明-SR05	197	0	-56
南宁-SR07	332	0	-33	昆明-SR07	202	0	-53
南宁-SR09	339	0	-23	昆明-SR09	209	0	-43
南宁-SR11	420	0	60	昆明-SR11	290	0	40

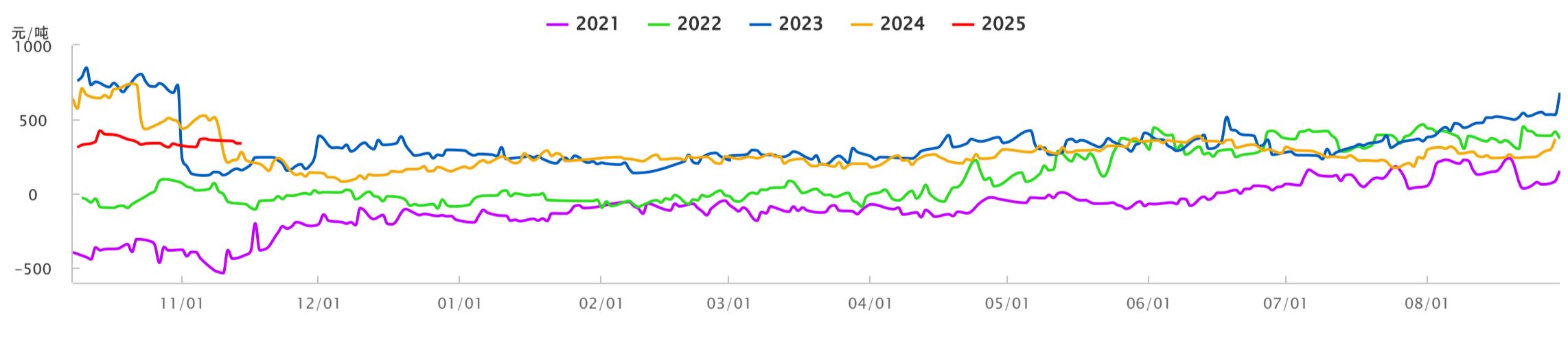
## 南宁-SR01



## 南宁-SR05



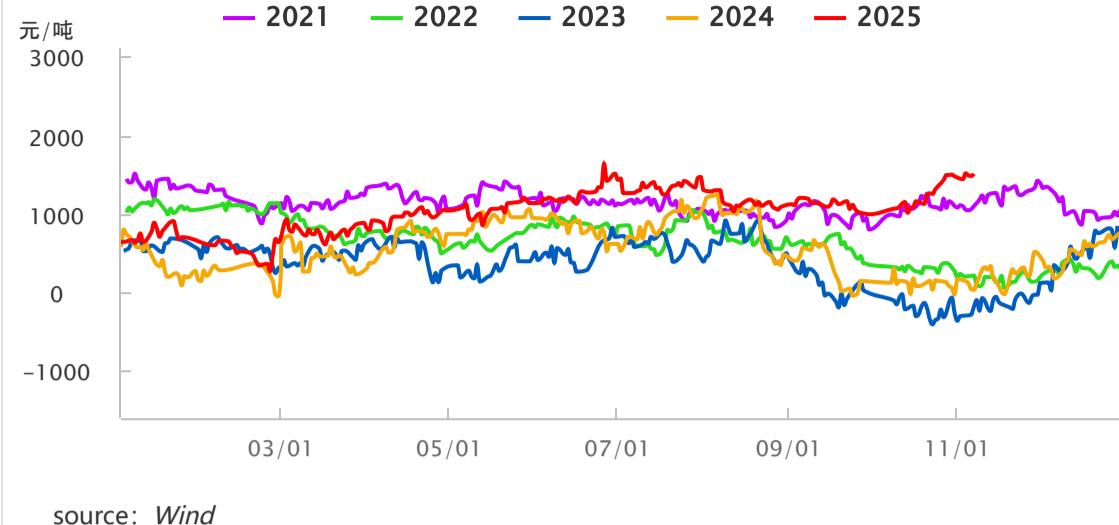
## 南宁-SR09



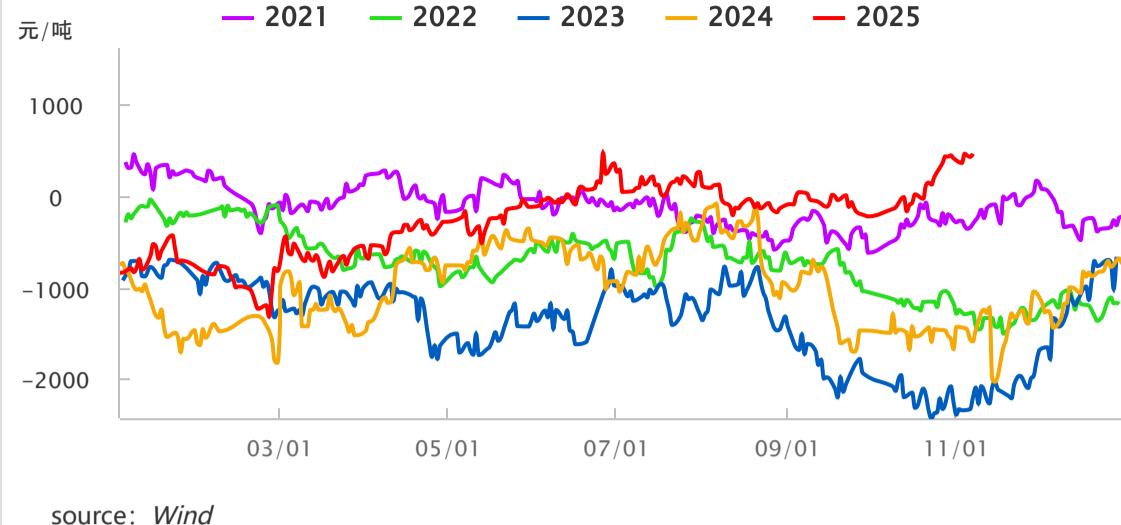
## 糖进口价格变化

2025-11-14	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	3947	-20	-59	4996	-26	-77
日照-巴西	1903	0	20	854	0	26
柳州-巴西	1588	28	46	539	34	64
郑糖-巴西	1510	29	33	461	35	51
泰国进口价	4002	-21	-69	5068	-27	-90
日照-泰国	1848	0	21	782	0	27
柳州-泰国	1533	29	56	467	35	77
郑糖-泰国	1455	30	43	389	36	64

## 巴西糖盘面配额内利润季节性



## 巴西糖盘面配额外利润季节性



## 棉花日报

短期中美贸易磋商之下，市场情绪或有回暖，新年度南疆产量不及预期，新棉收购价格相对坚挺，但国内新棉整体产量仍偏高，下游需求平平，棉价进一步上行动力尚显欠缺，短期或维持震荡，关注13600-13800附近套保压力及后续新季定产情况。

### 棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13490	-25	-0.18%
棉花05	13495	-30	-0.22%
棉花09	13670	-35	-0.26%
棉纱01	19790	0	0%
棉纱05	0	0	-100%
棉纱09	0	0	-100%

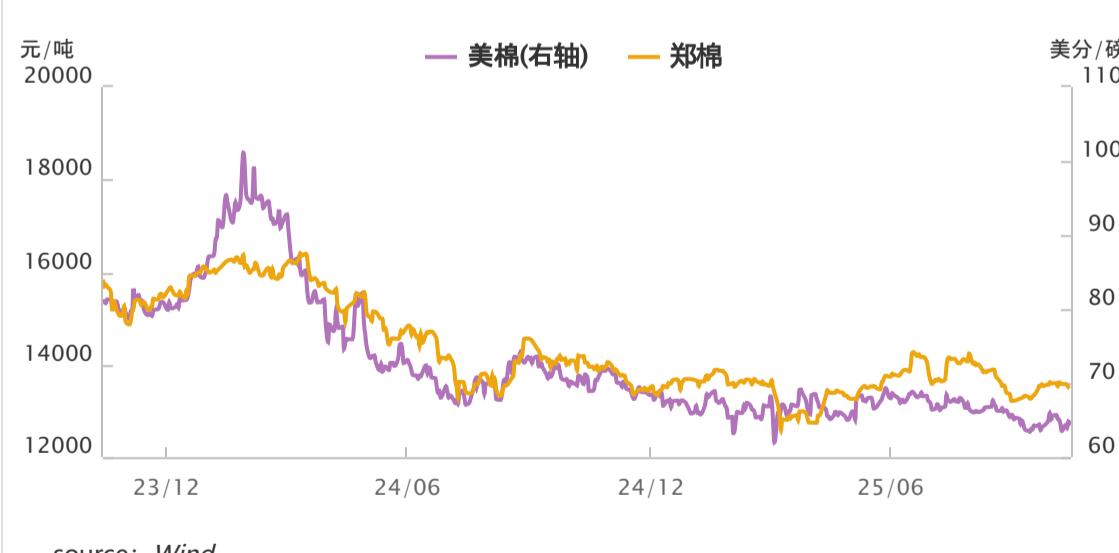
source: 同花顺,南华研究

### 棉花棉纱价差

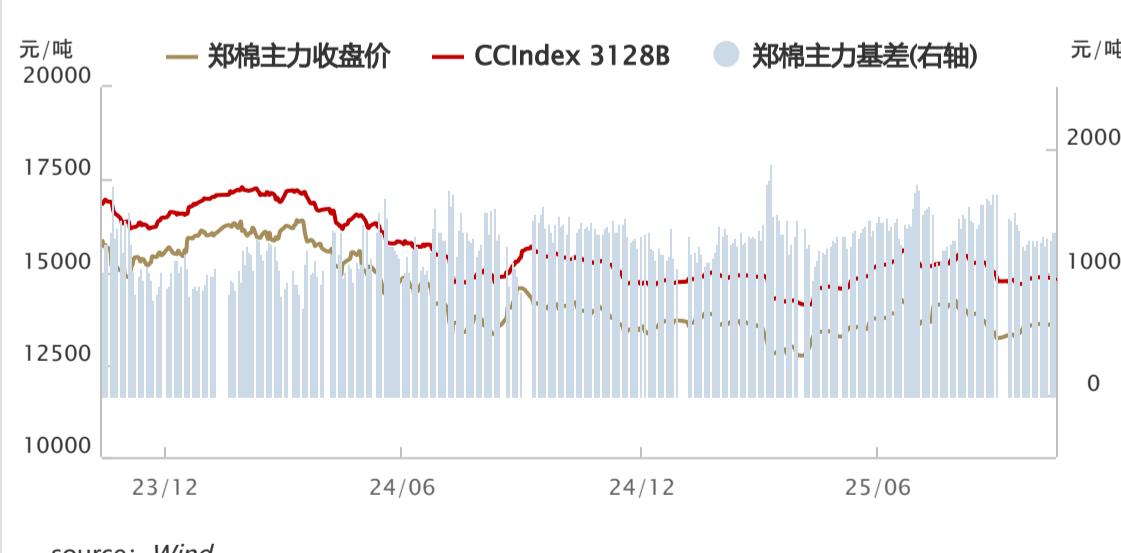
	价格	今日涨跌
棉花基差	1329	-7
棉花01-05	-5	5
棉花05-09	-175	5
棉花09-01	180	-10
花纱价差	6290	10
内外棉价差	1870	42
内外纱价差	-596	25

source: 同花顺,wind,南华研究

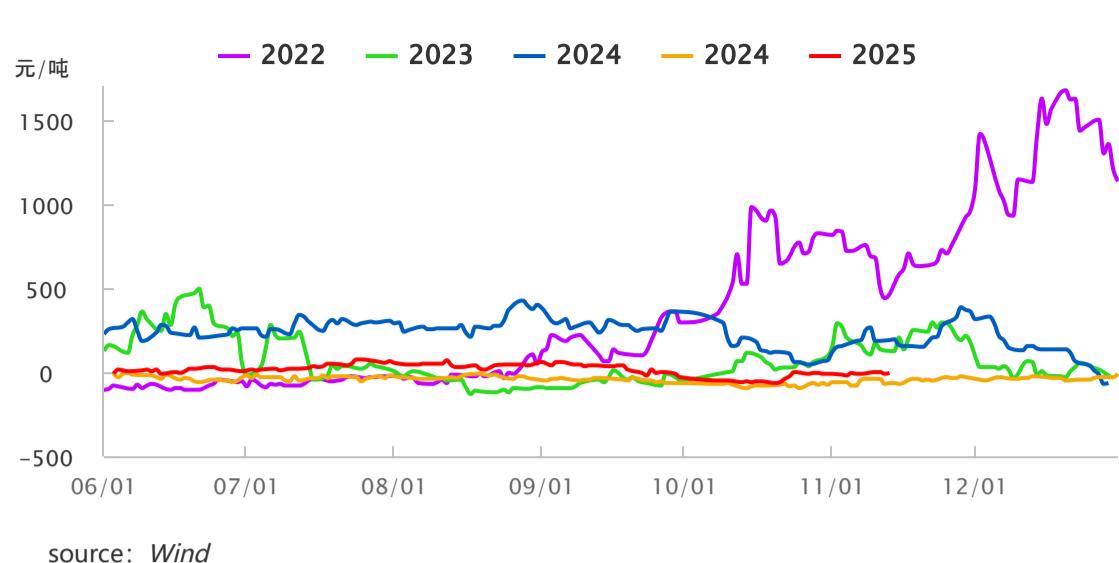
### 国内外棉花主力合约价格走势



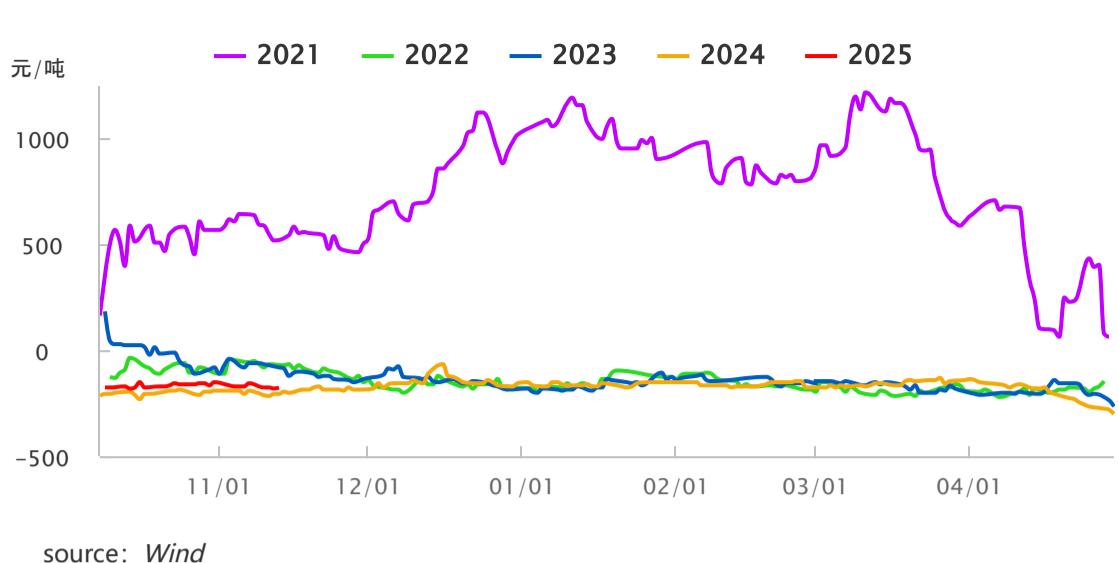
### 郑棉主力基差图



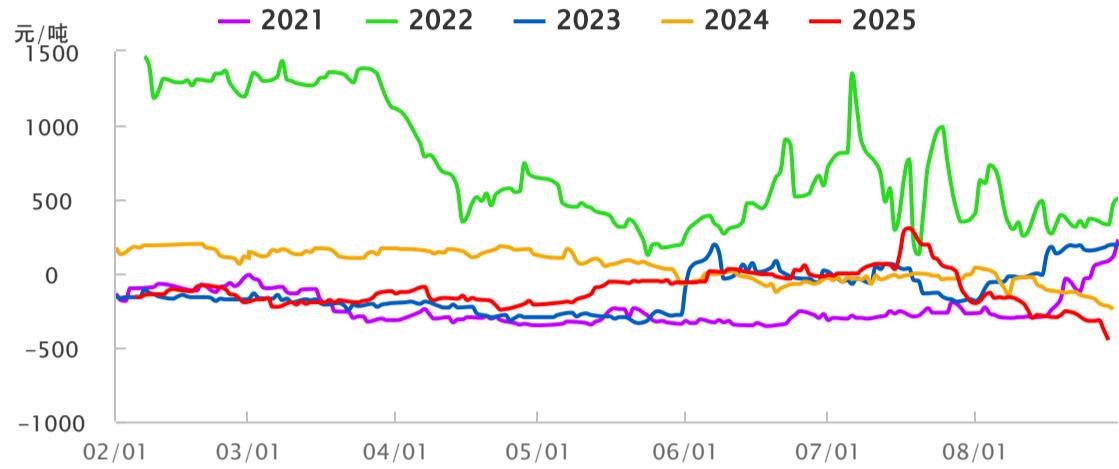
### 棉花期货月差 (01-05) .



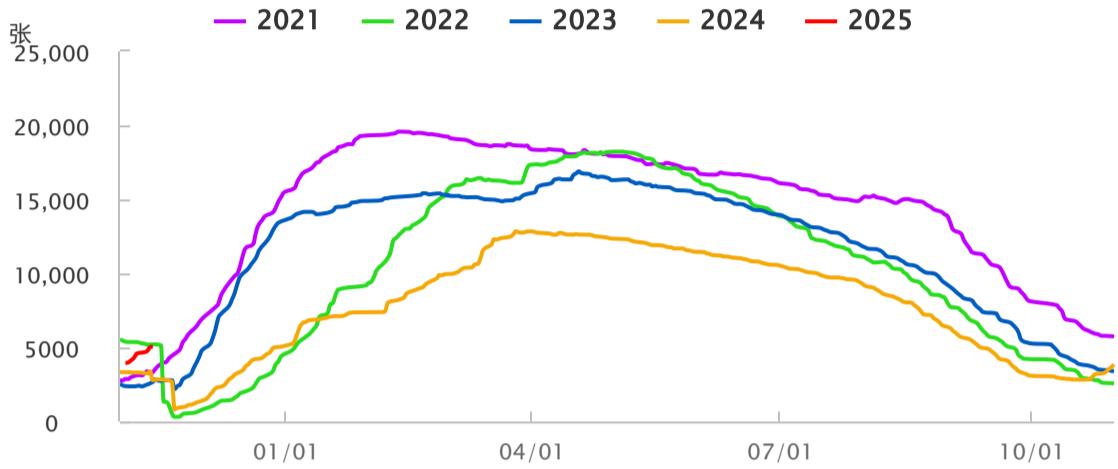
### 棉花期货月差 (05-09) .



### 棉花期货月差 (09-01) .



### 郑棉仓单及有效预报总量.



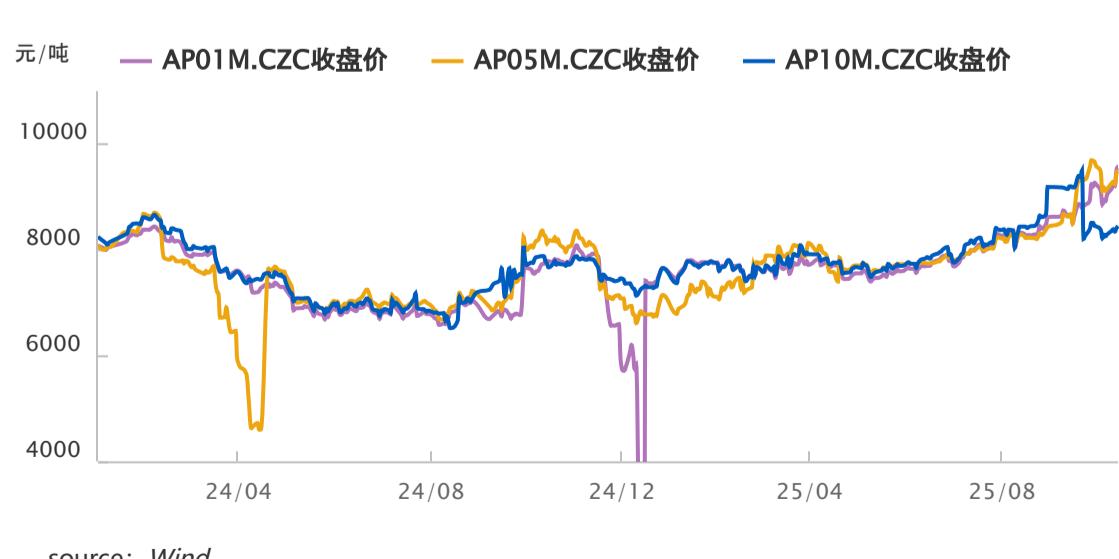
### 苹果日报

新季晚富士地面交易陆续收尾，交易集中在山东产区及山西产区，入库工作进入后期。地面交易方面，山东栖霞、招远产区尚未完成全部下树，客商数量较多，条纹货源上量交易，果农多顺价销售。入库进度方面，甘肃冷库开始出货，陕西入库进入尾声，山东产区栖霞西部乡镇果农货源仍在大量入库。

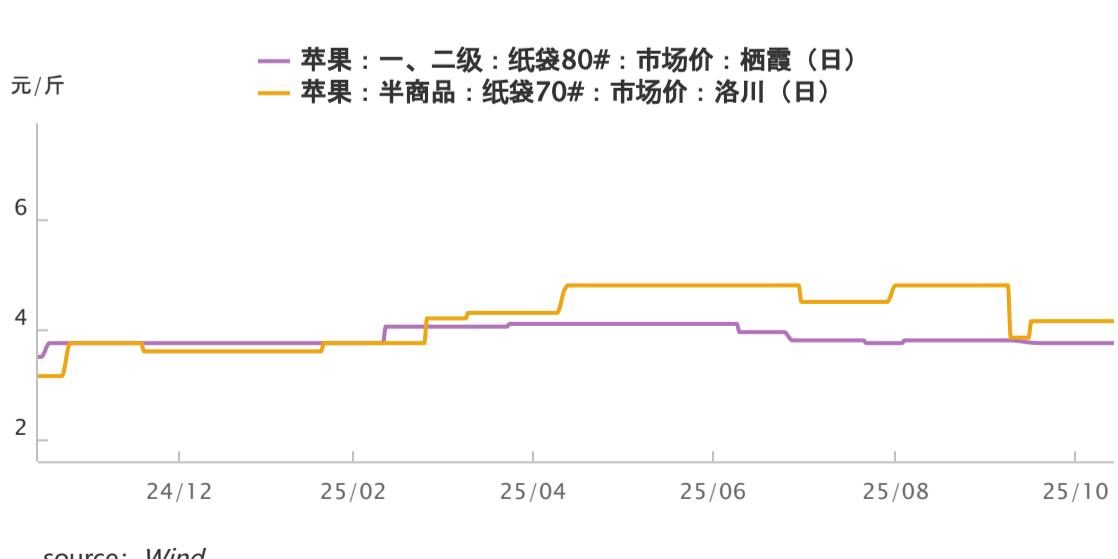
### 苹果期现价格变化

2025-11-14	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-11-14	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9570	0.69%	5.86%	栖霞—二级80#	3.75	0%	0%
AP03	9400	0.56%	4.2%	洛川半商品70#	4.15	0%	0%
AP04	9446	0.49%	3.94%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9495	0.56%	3.78%	沂源纸袋70#	2.4	0%	0.00%
AP10	8450	0.5%	1.93%	万荣纸加膜75#	2.2	-15.38%	-15.4%
AP11	9247	1.62%	5.08%	盈面利润	-1759	10.01%	31.07%
AP12	9485	0.42%	5.30%	交割理论价格	8840	0%	0.00%
AP01-05	62	-282.35%	-132.12%	主力基差	-519	44.57%	408.82%
AP05-10	1034	15.4%	20.79%				
AP10-01	-1096	27.15%	65.31%				

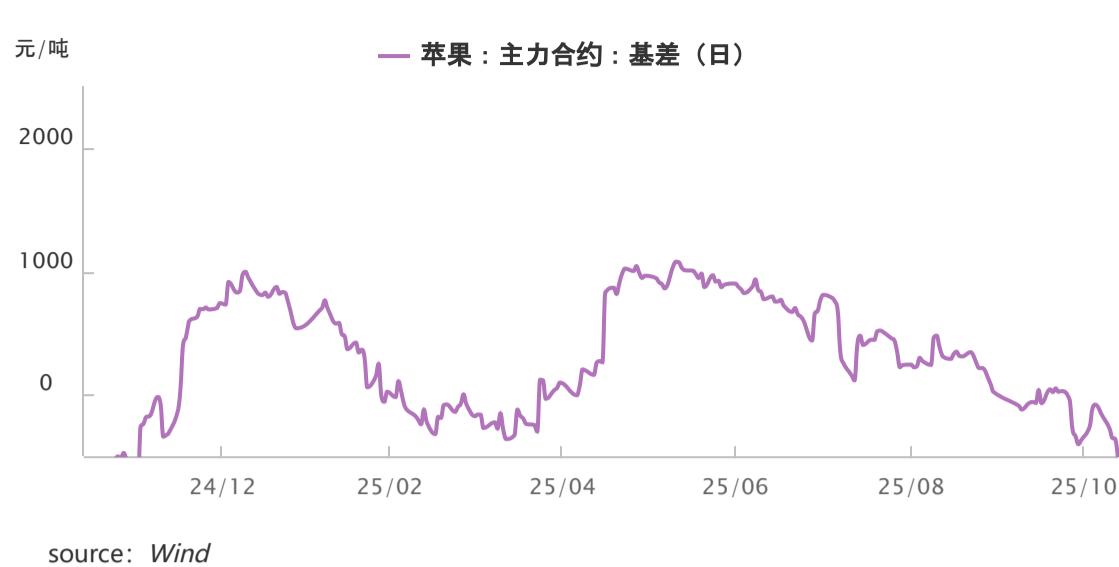
### 苹果主力合约变化



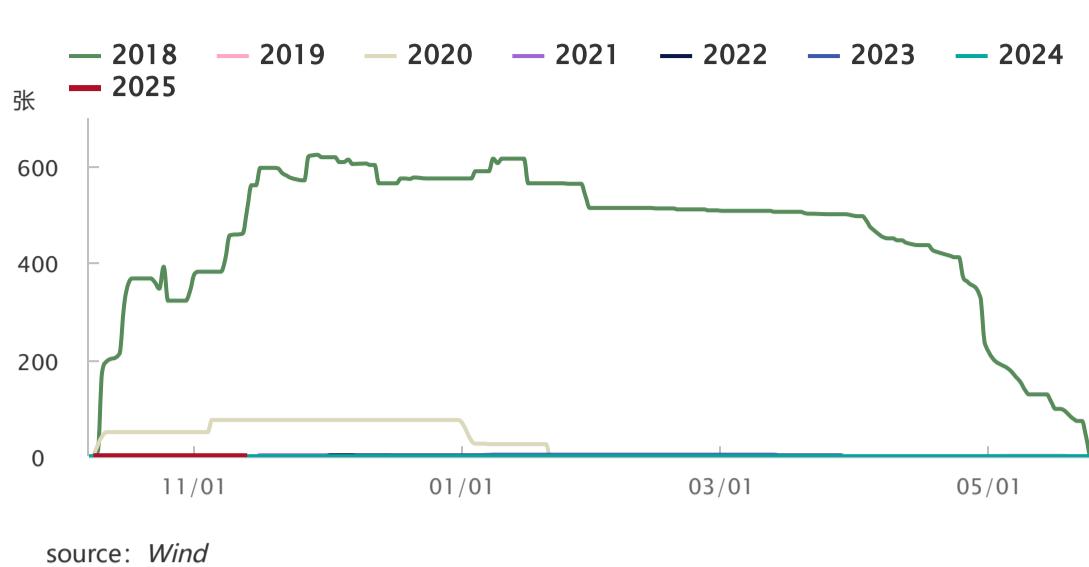
### 苹果现货价格走势



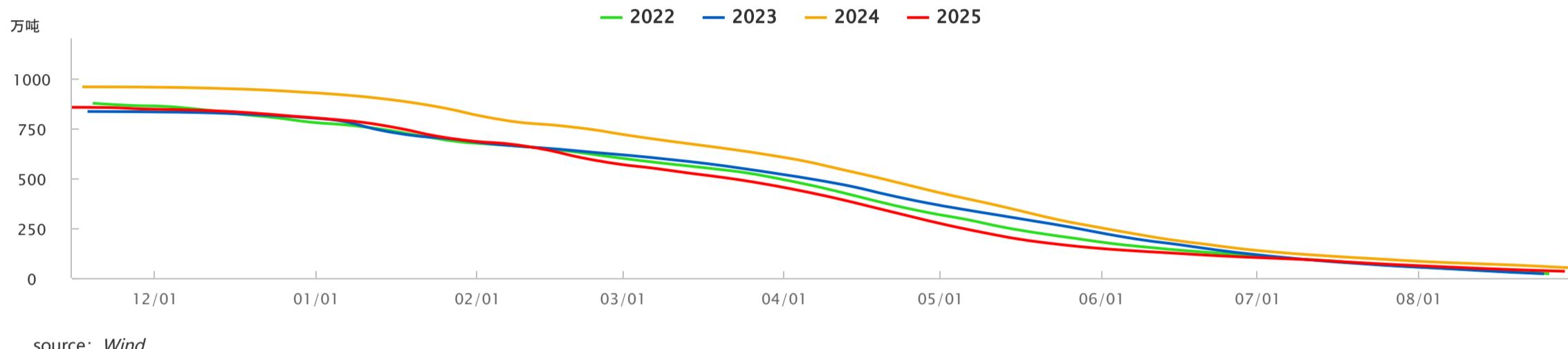
## 苹果主力合约基差



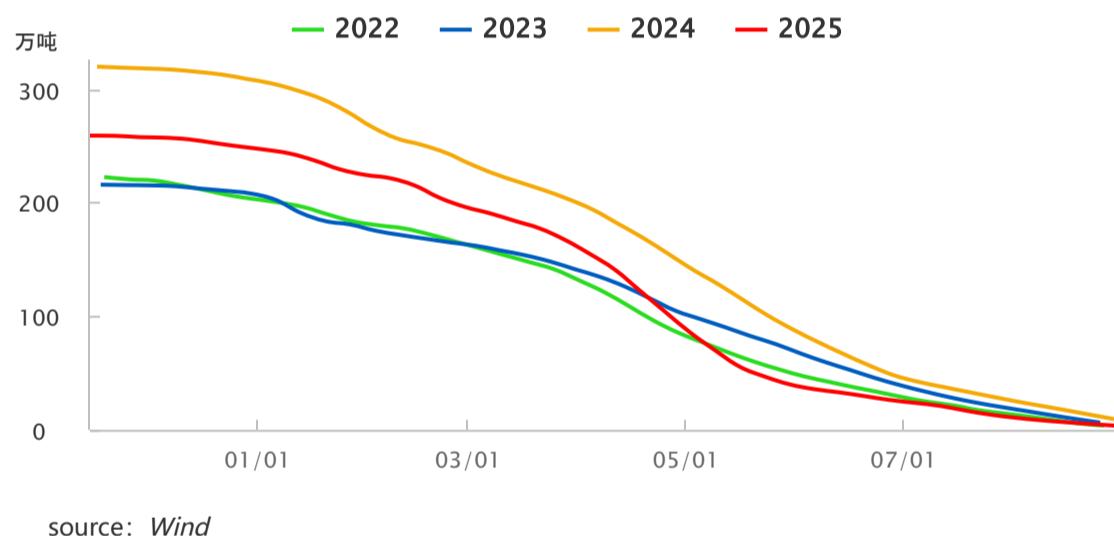
## 苹果仓单+有效预报



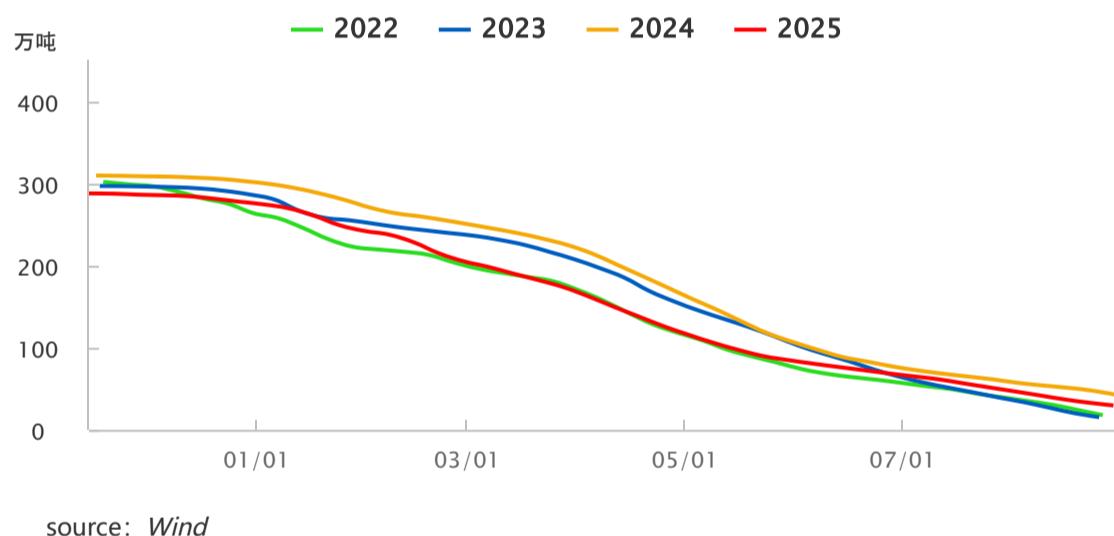
## 全国苹果冷库库存



## 陕西苹果冷库库存



## 山东苹果冷库库存

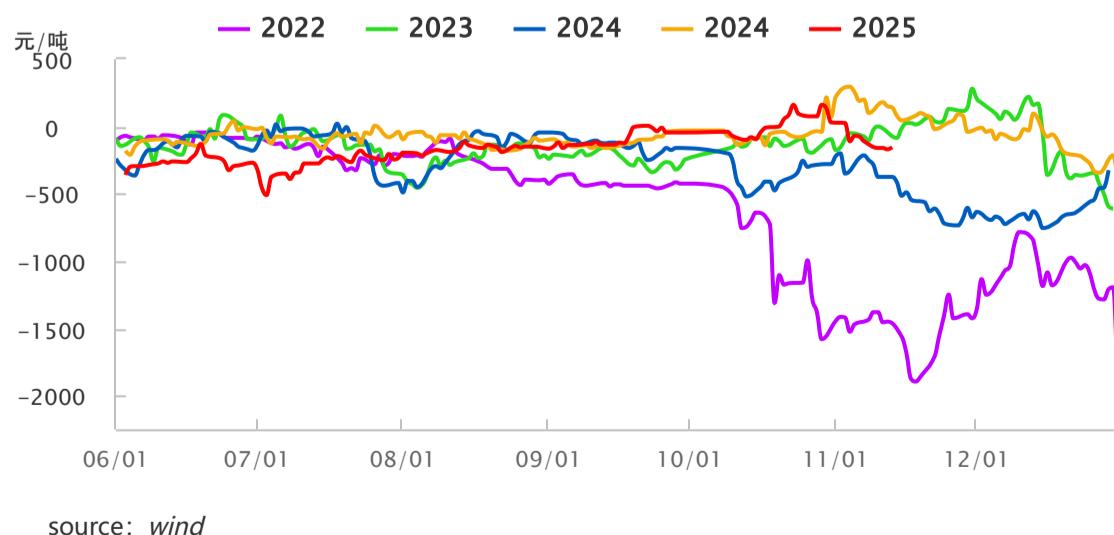


...

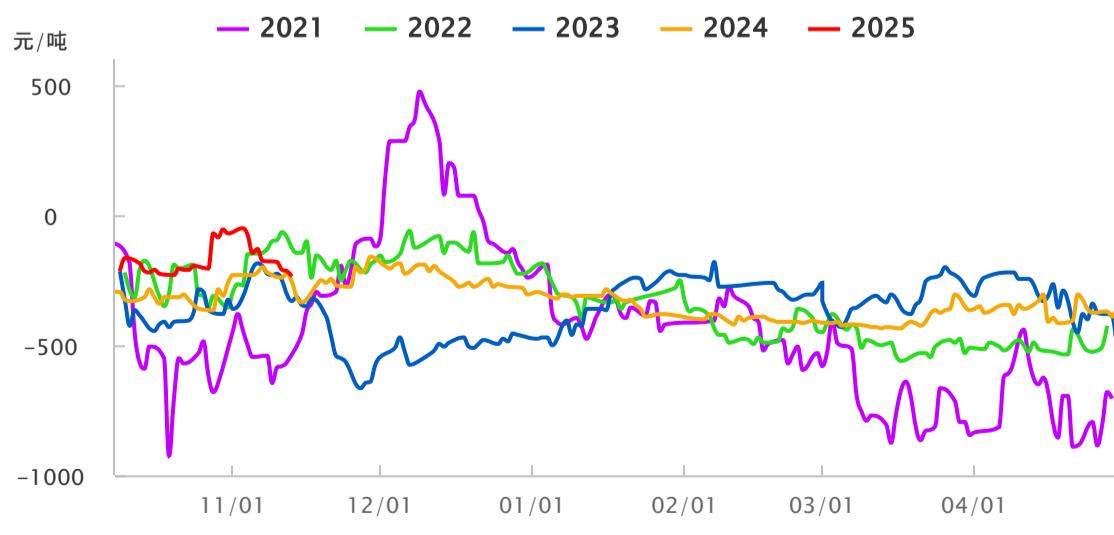
## 红枣日报

新季红枣将迎来集中下树阶段，当前新季产量仍为市场博弈的核心点，当前来看，南疆产区确有减产，但幅度尚难确定，受水分及单枣克重等因素影响，农户对产量的估计也易存在偏差。短期在资金博弈下，红枣价格波动较大，但在减产之下，随着收购季的开启，预计下方空间或暂有限，关注后续新枣商品率及收购情况。

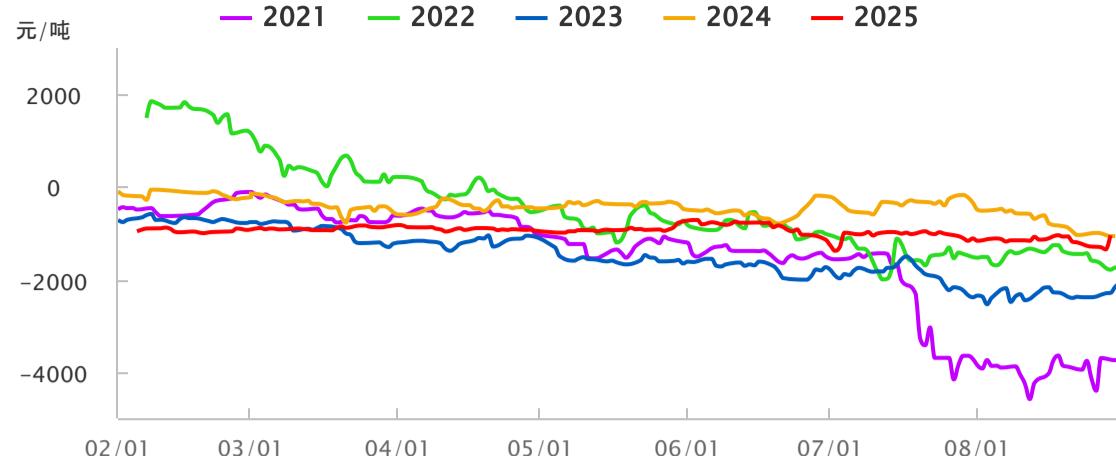
## 红枣期货月差 (01-05) .



## 红枣期货月差 (05-09) .

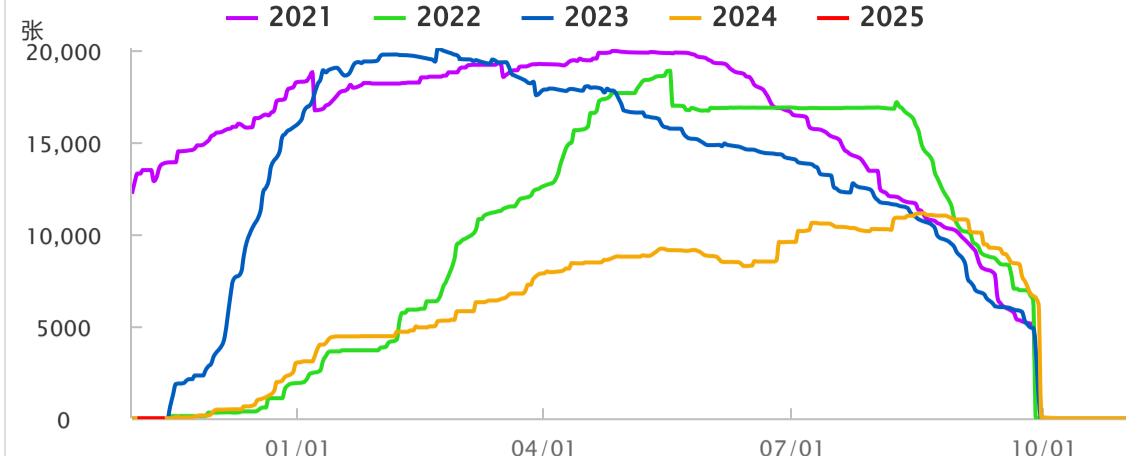


### 红枣期货月差 (09-01) .



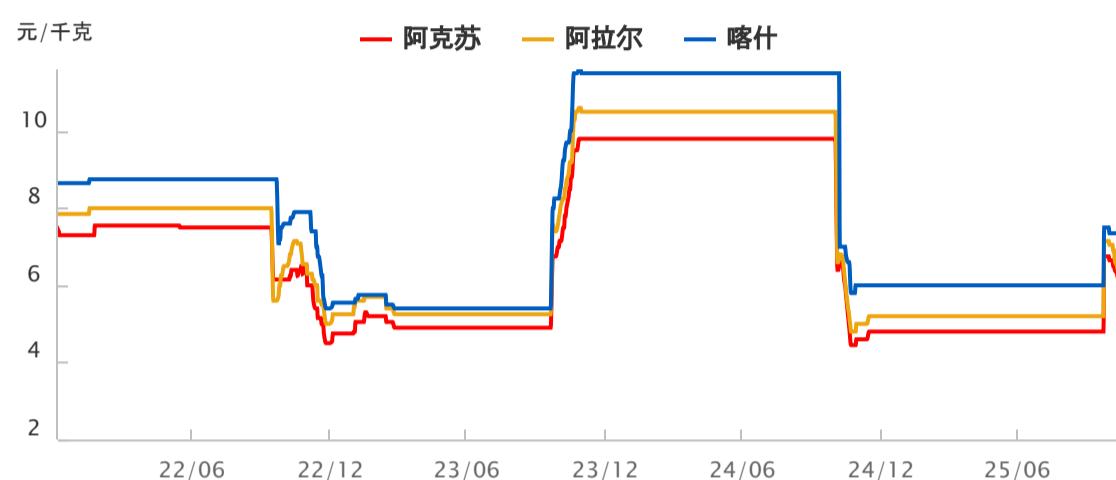
source: wind

### 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