



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

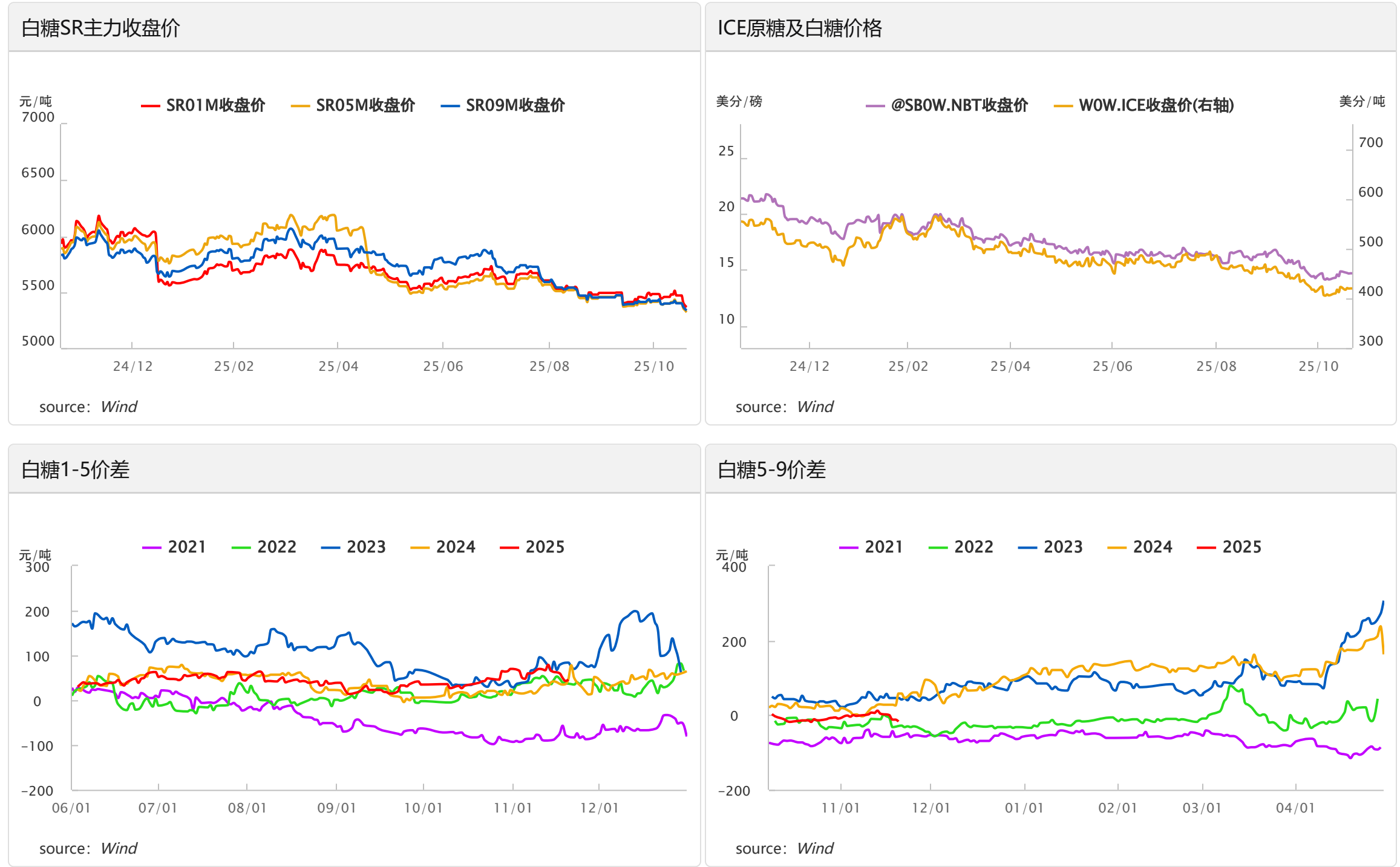
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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

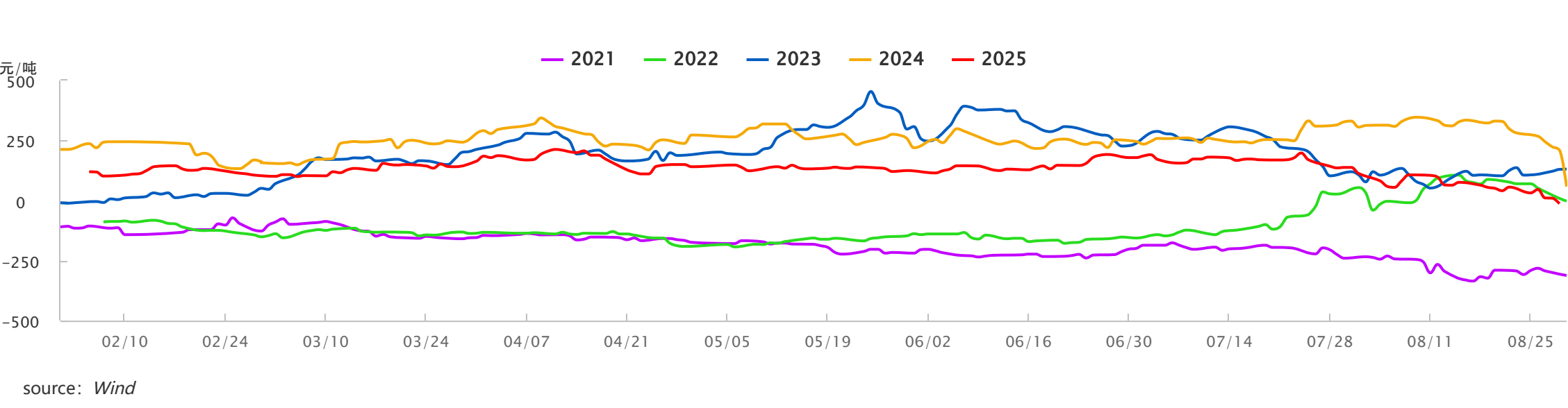
ICE 原糖接近五年低点，全球供应过剩。郑糖走势疲软再创新低，巴西甘蔗种植面积上调，印度产量预期较高，我国进口增加，供需宽松格局下持续弱势徘徊。

白糖期货价格及价差

2025-11-21	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-11-20	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5353	-0.24%	-2.14%	SR01-05	46	3	-33
SR03	5328	-0.26%	-1.90%	SR05-09	-17	-5	-29
SR05	5302	-0.34%	-1.89%	SR09-01	-29	2	62
SR07	5312	-0.36%	-1.7%	SR01-03	24	-4	-22
SR09	5321	-0.3%	-1.46%	SR03-05	22	7	-11
SR11	5317	-0.32%	-0.11%	SR05-07	-11	-4	-16
SB	14.68	0.14%	-1.14%	SR07-09	-6	-1	-13
W	419.9	0.07%	-0.69%	SR09-11	3	1	-78
				SR11-01	-32	1	140



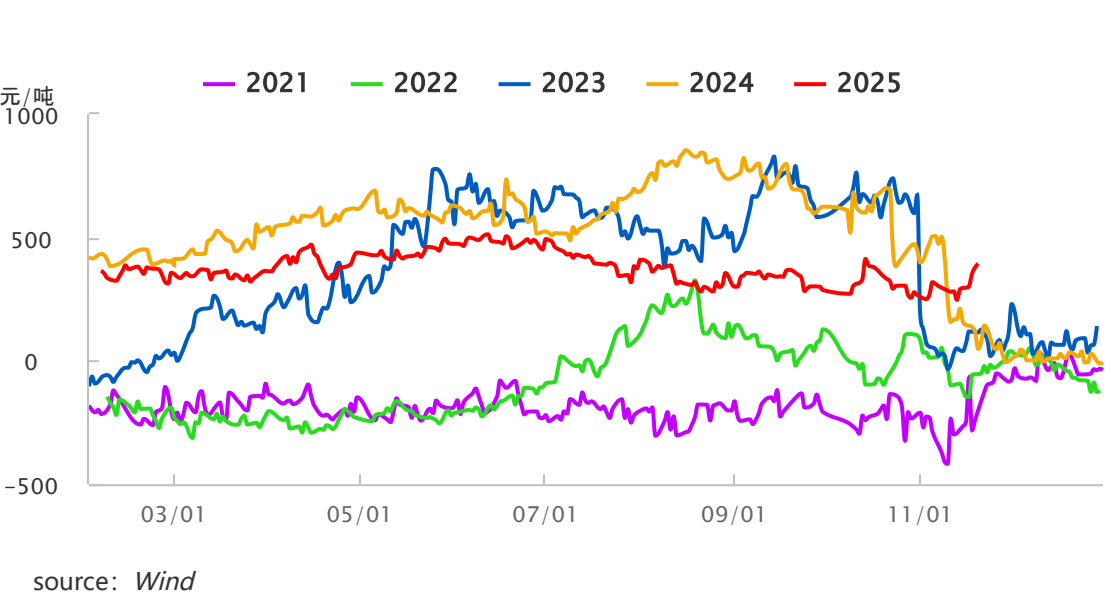
白糖9-1价差



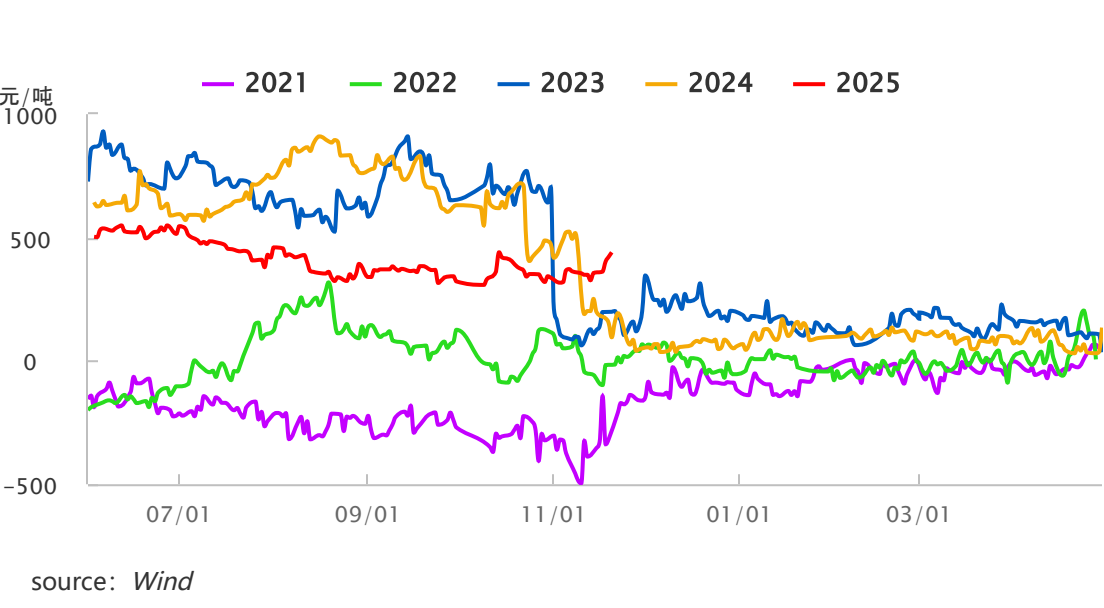
白糖基差

2025-11-20	基差	日涨跌	周涨跌	2025-11-20	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	394	15	146	昆明-SR01	189	-30	71
南宁-SR03	418	11	124	昆明-SR03	213	-34	49
南宁-SR05	440	18	113	昆明-SR05	235	-27	38
南宁-SR07	429	14	97	昆明-SR07	224	-31	22
南宁-SR09	423	13	84	昆明-SR09	218	-32	9
南宁-SR11	426	14	6	昆明-SR11	221	-31	-69

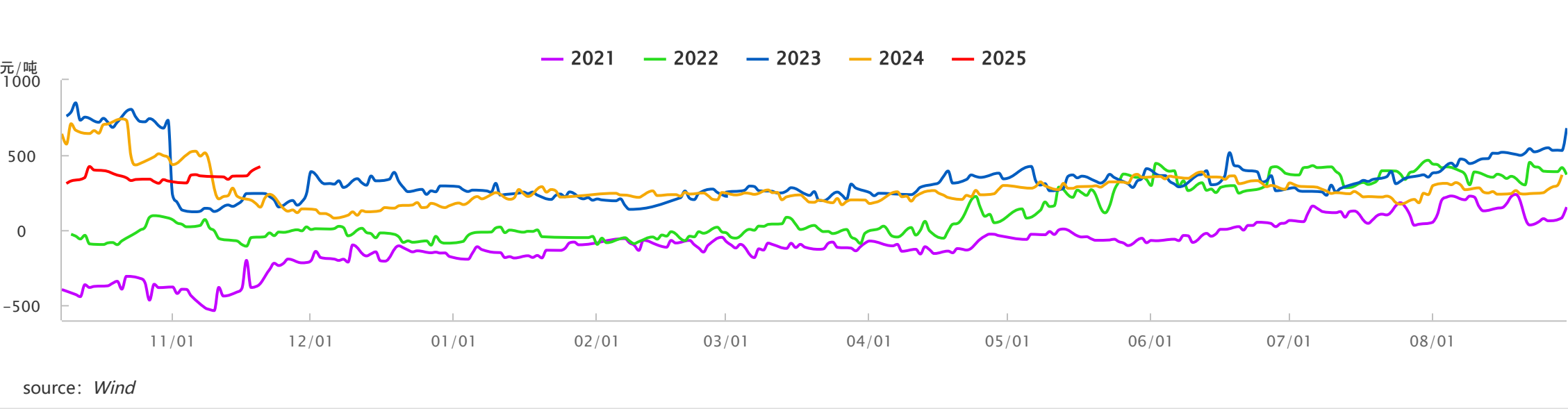
南宁-SR01



南宁-SR05

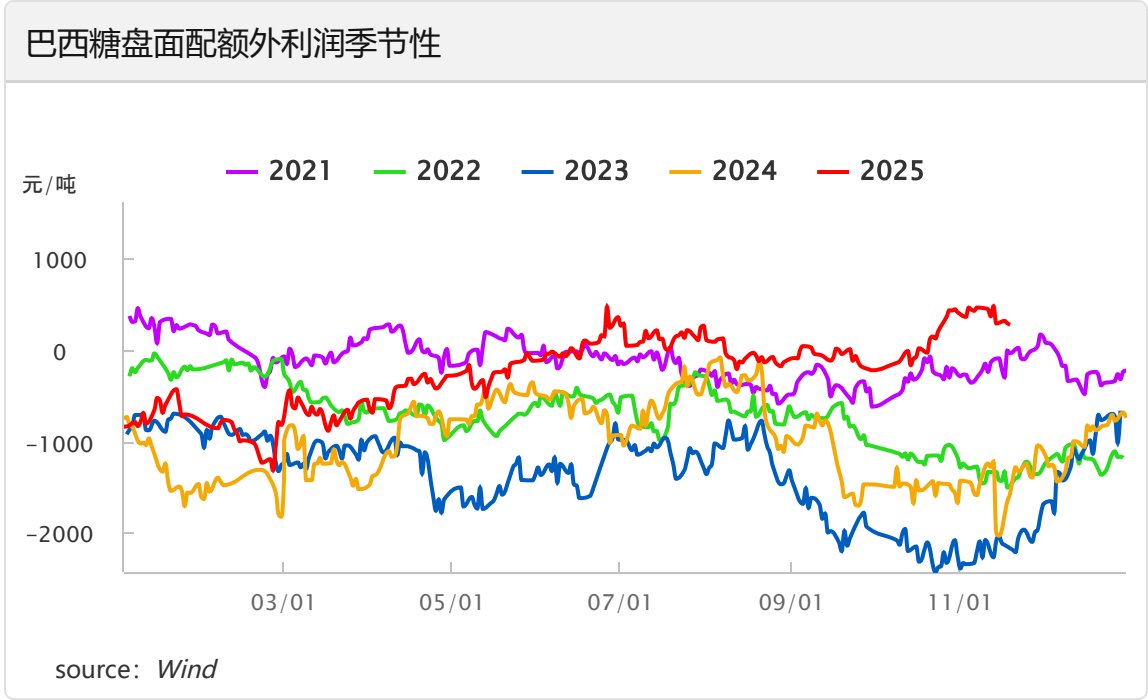
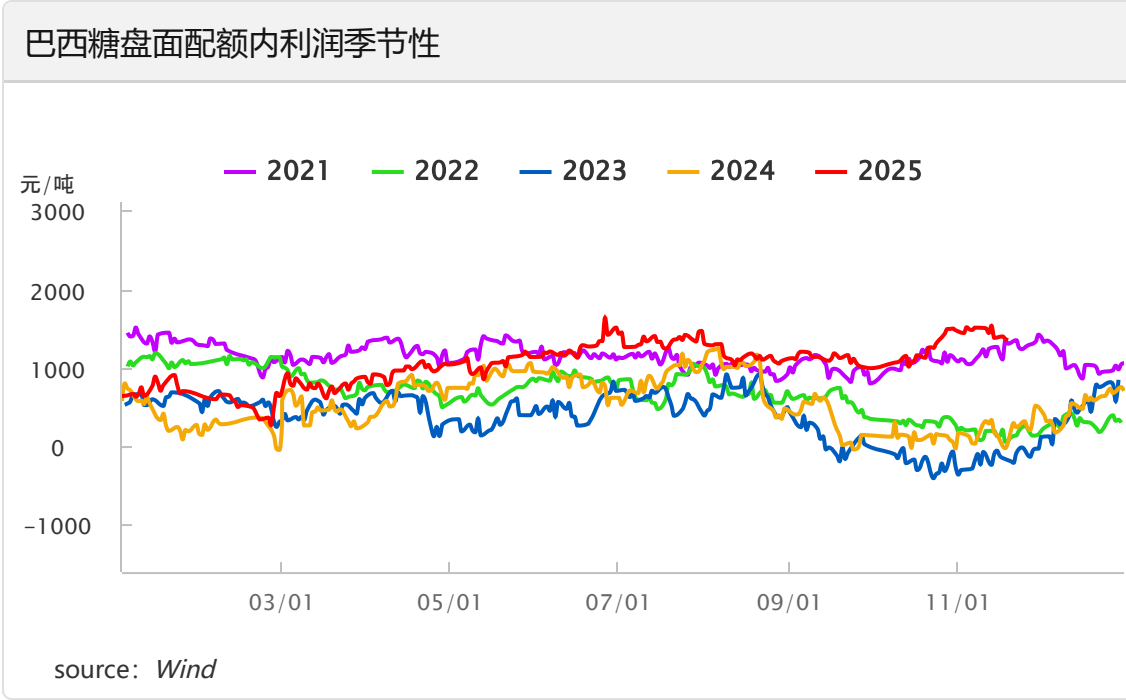


南宁-SR09



糖进口价格变化

2025-11-21	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	4032	-8	-3	5107	-10	-4
日照-巴西	1798	0	-74	723	0	-91
柳州-巴西	1465	-1	-47	390	1	-46
郑糖-巴西	1349	-18	-94	274	-16	-93
泰国进口价	4120	-7	29	5222	-9	38
日照-泰国	1710	0	-75	608	0	-92
柳州-泰国	1377	-2	-79	275	0	-88
郑糖-泰国	1261	-19	-126	159	-17	-135



..

棉花日报

当前国内棉花供给压力逐渐加大，13600-13800附近套保压力仍存，且需求端表现暂显一般，棉价进一步上行动力尚显欠缺，短期棉价或震荡偏弱，但下游仍具韧性，等待宏观回暖。

棉花棉纱期货价格

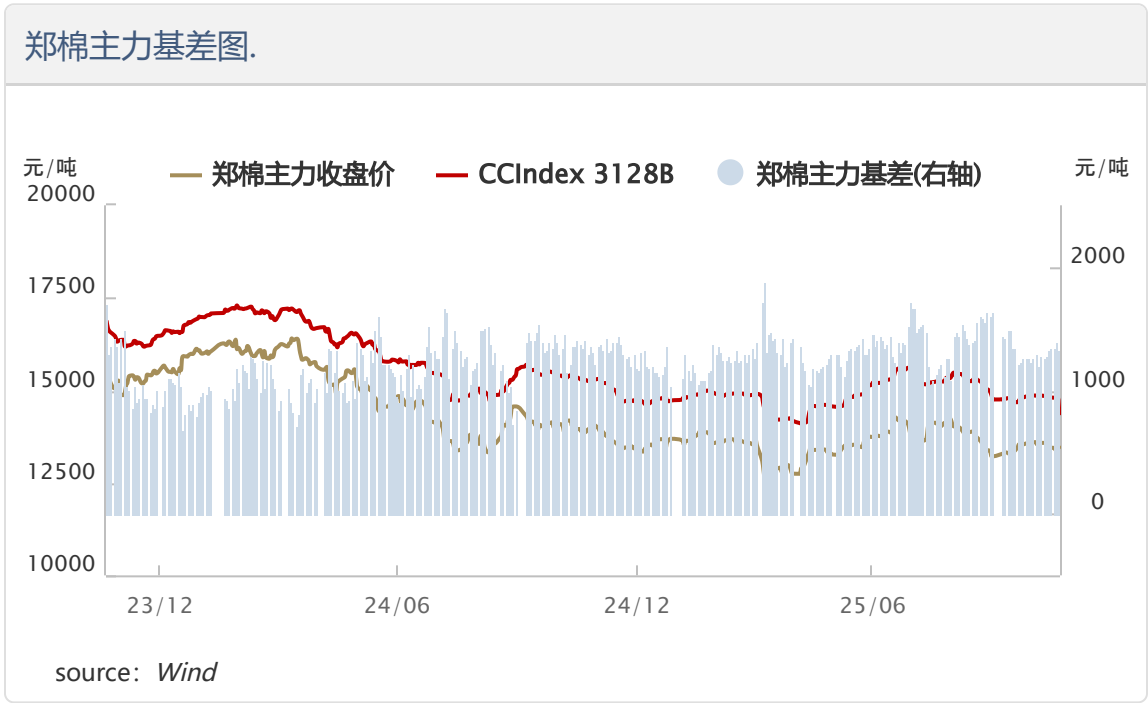
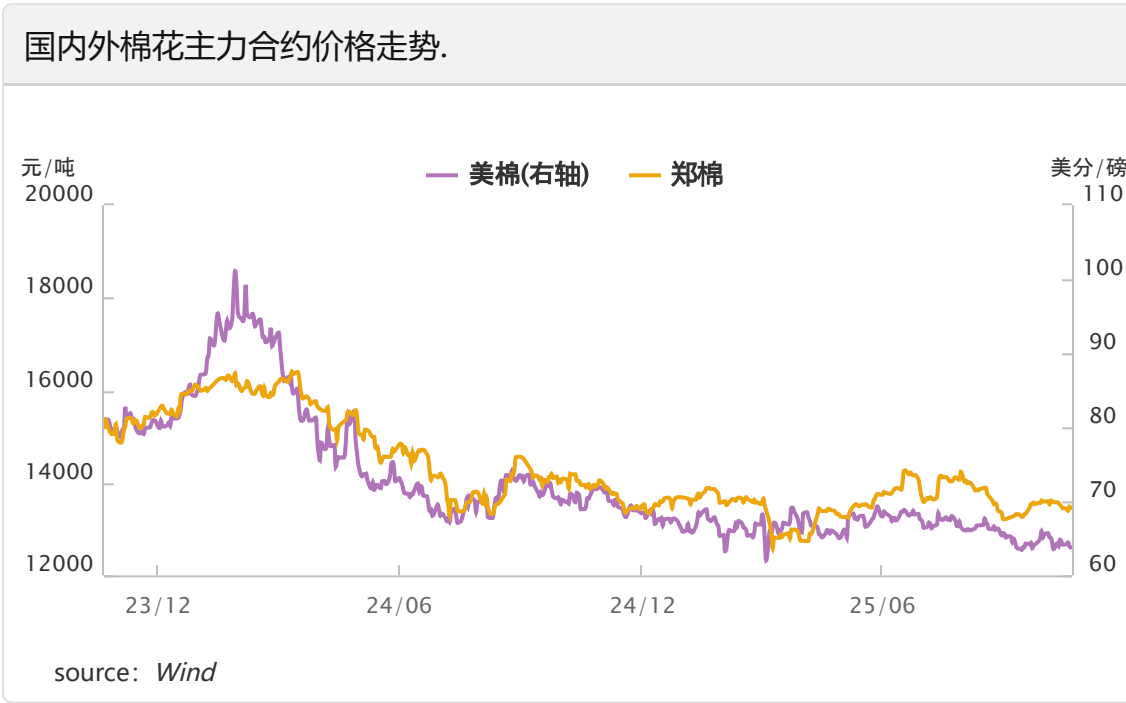
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13460	-5	-0.04%
棉花05	13445	-30	-0.22%
棉花09	13610	-20	-0.15%
棉纱01	19725	-20	-0.1%
棉纱05	19680	19680	-100%
棉纱09	0	0	-100%

source: 同花顺,南华研究

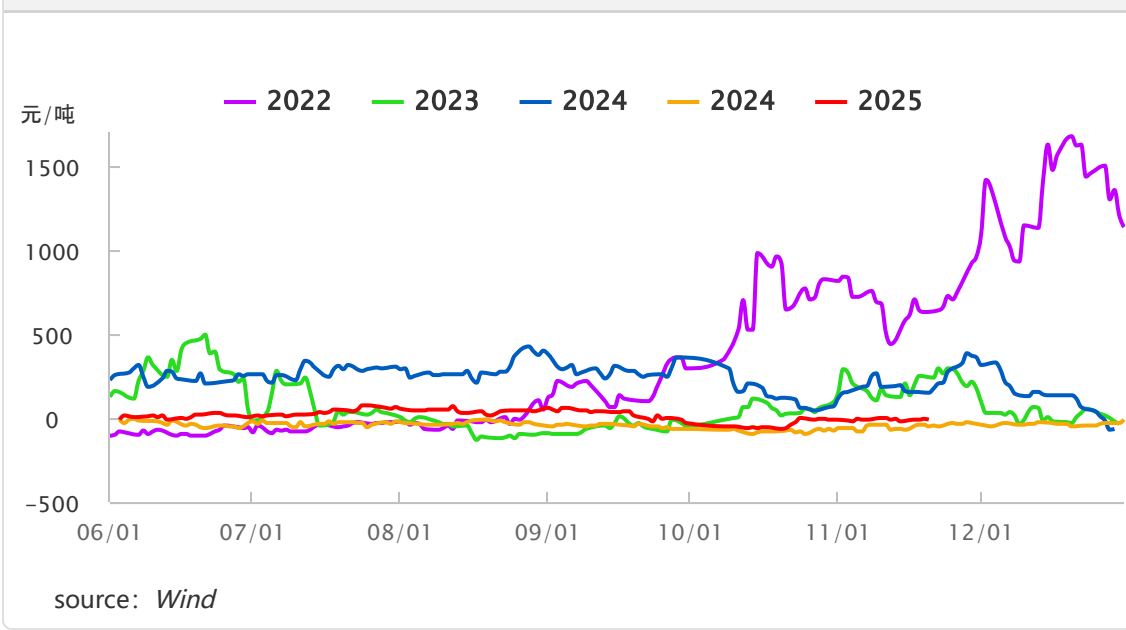
棉花棉纱价差

	价格	今日涨跌
棉花基差	1326	32
棉花01-05	-10	-5
棉花05-09	-155	20
棉花09-01	165	-15
花纱价差	6305	0
内外棉价差	2007	115
内外纱价差	-467	-9

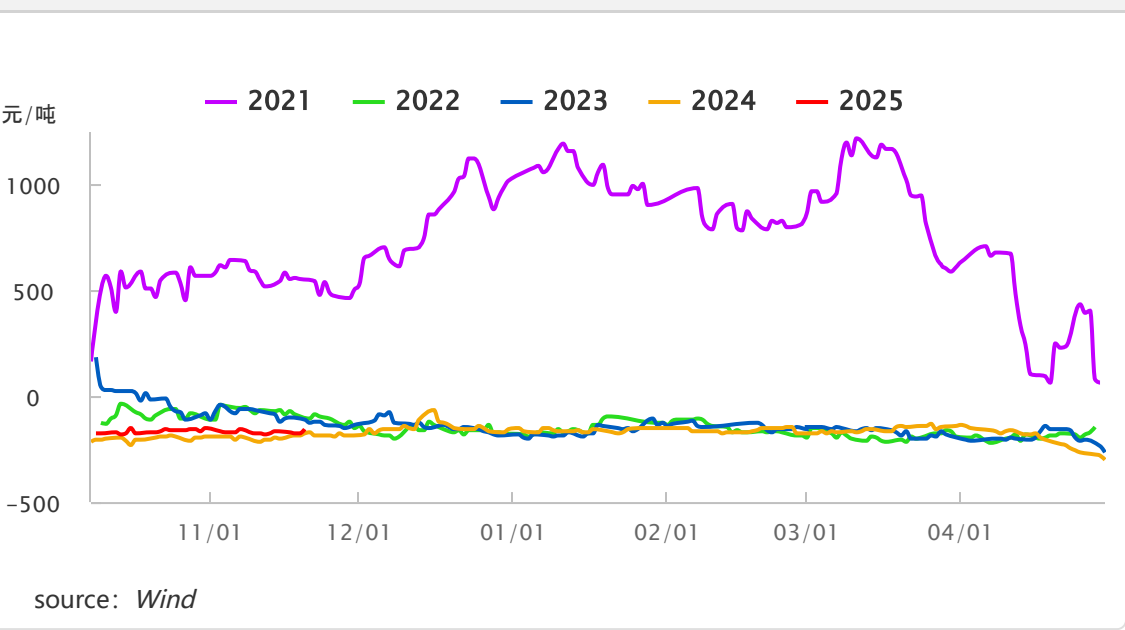
source: 同花顺,wind,南华研究



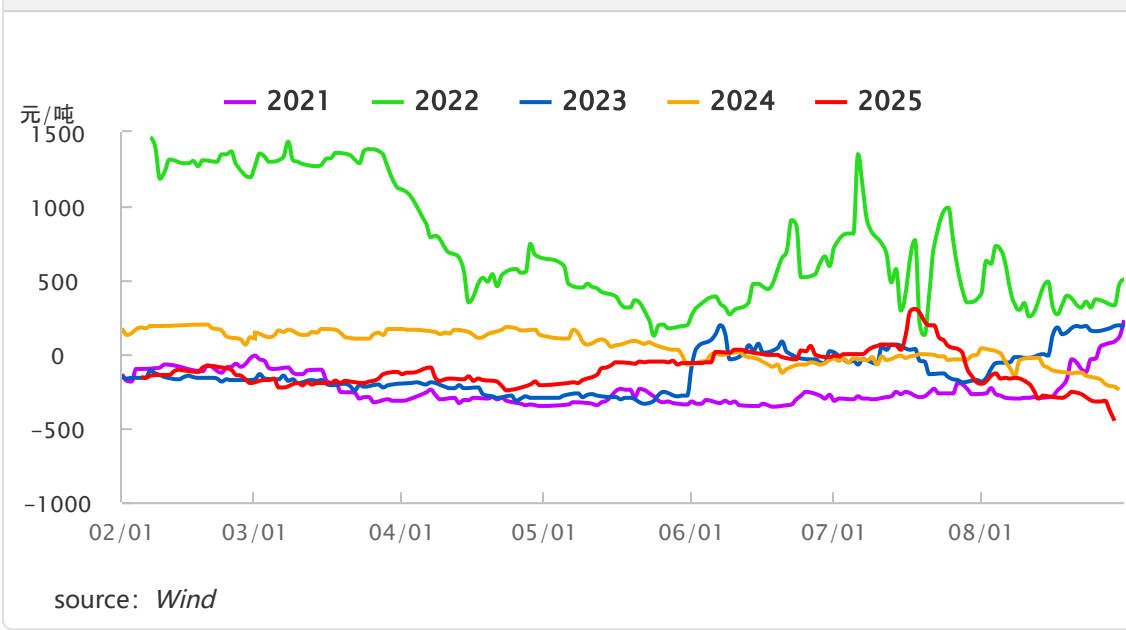
棉花期货月差（01-05）.



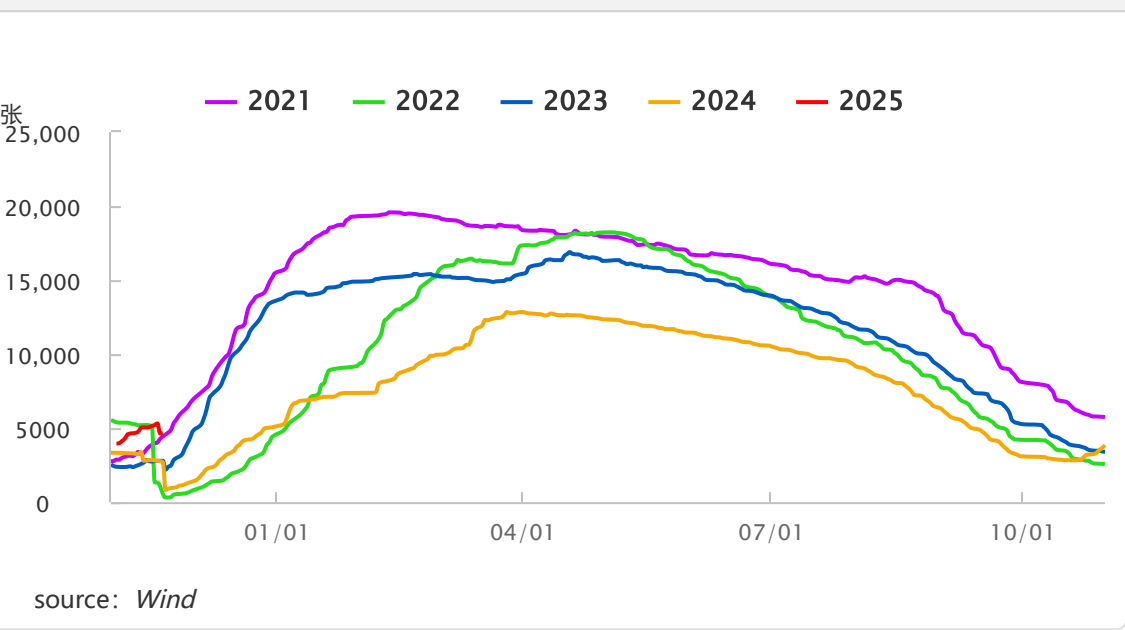
棉花期货月差（05-09）.



棉花期货月差（09-01）.



郑棉仓单及有效预报总量.



...

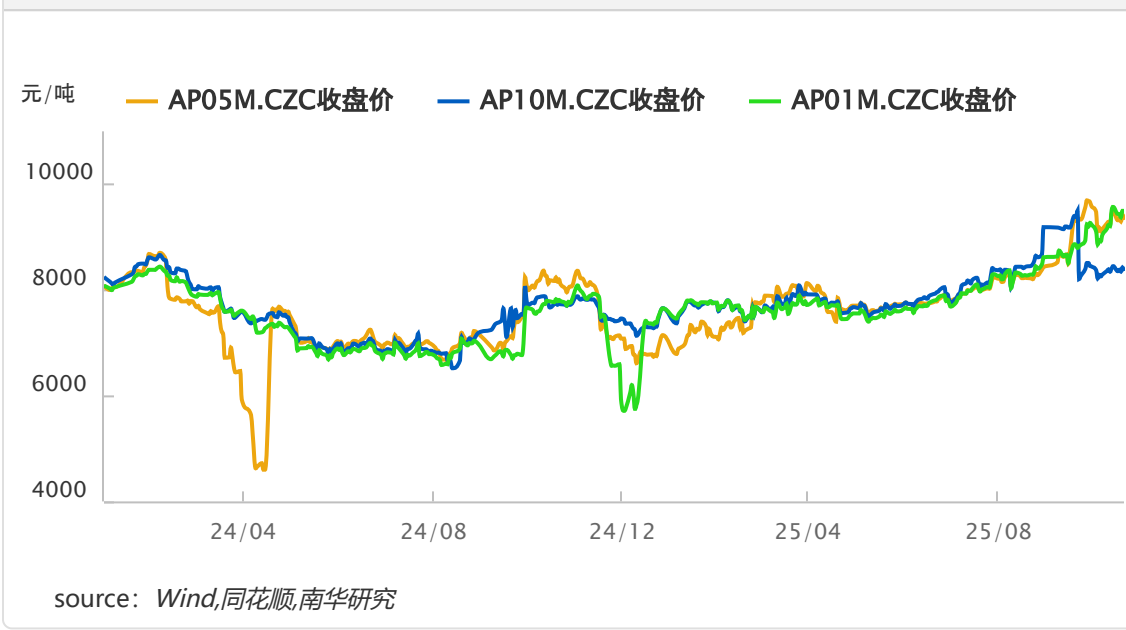
苹果日报

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有入库，下周山东货也将逐步出库，近期小果售卖较好。

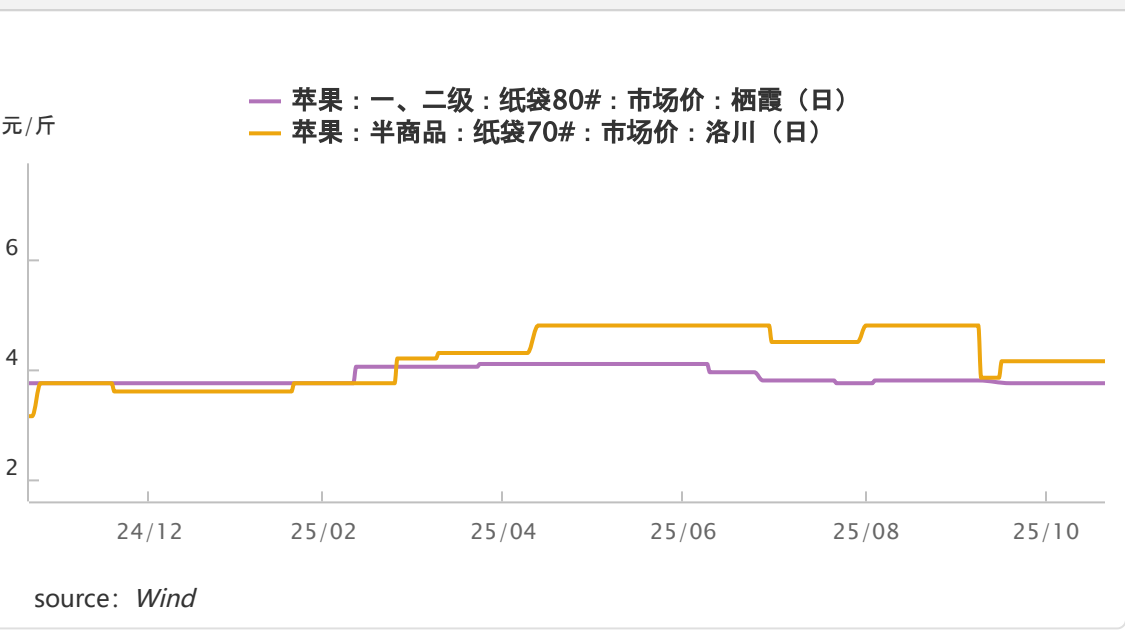
苹果期现价格变化

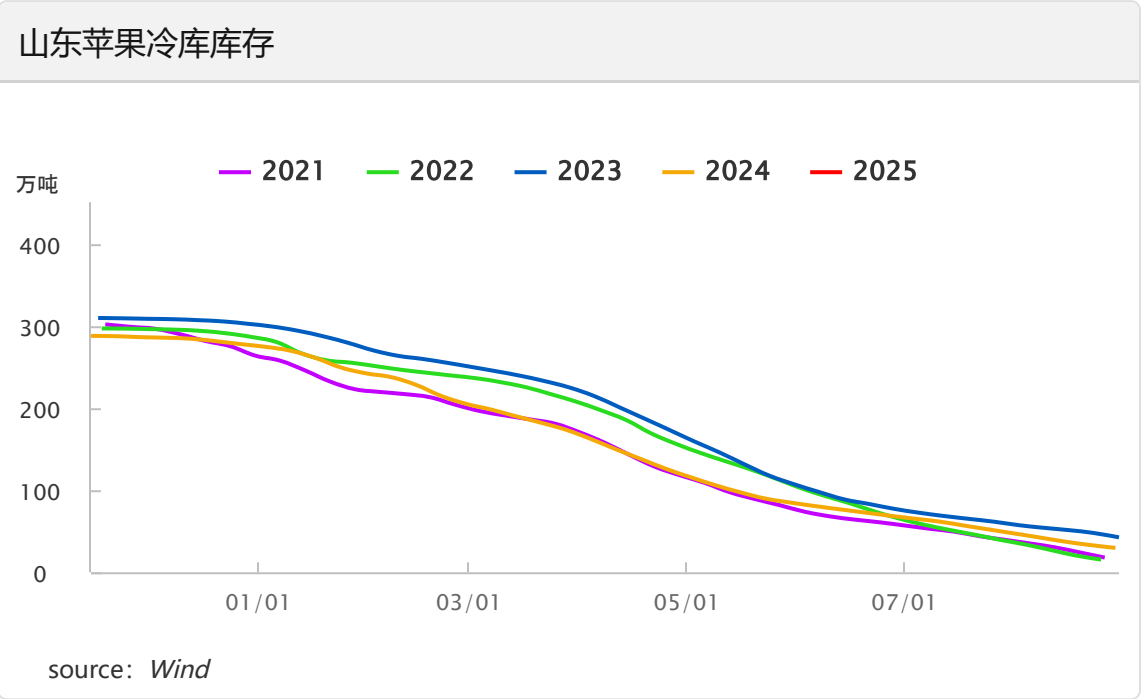
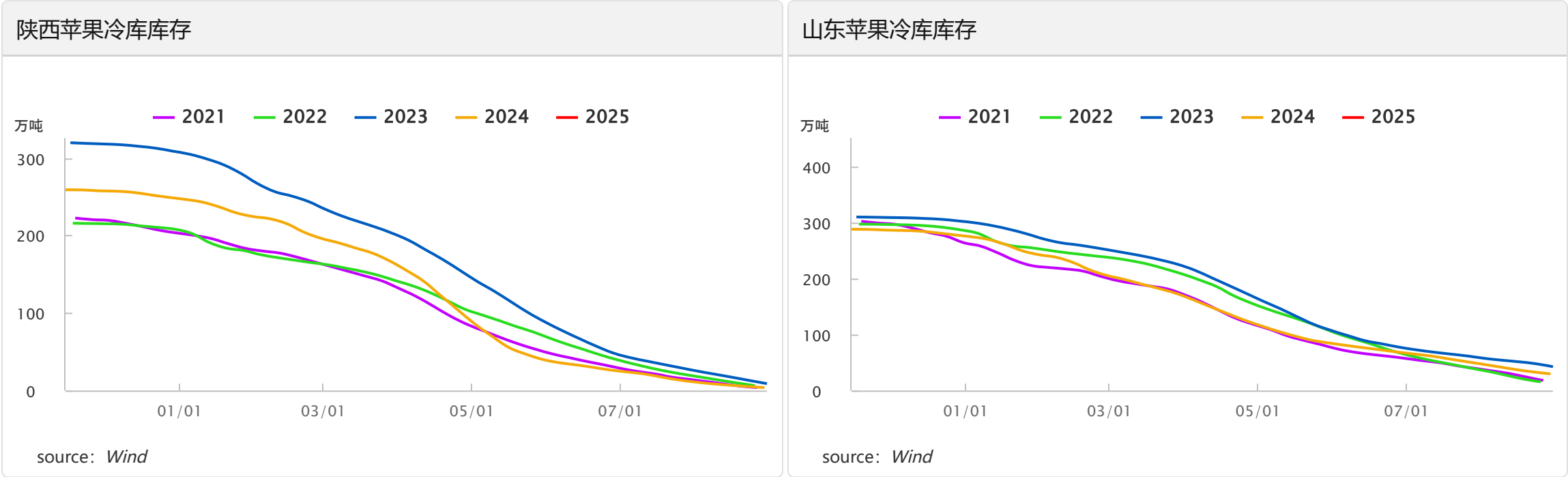
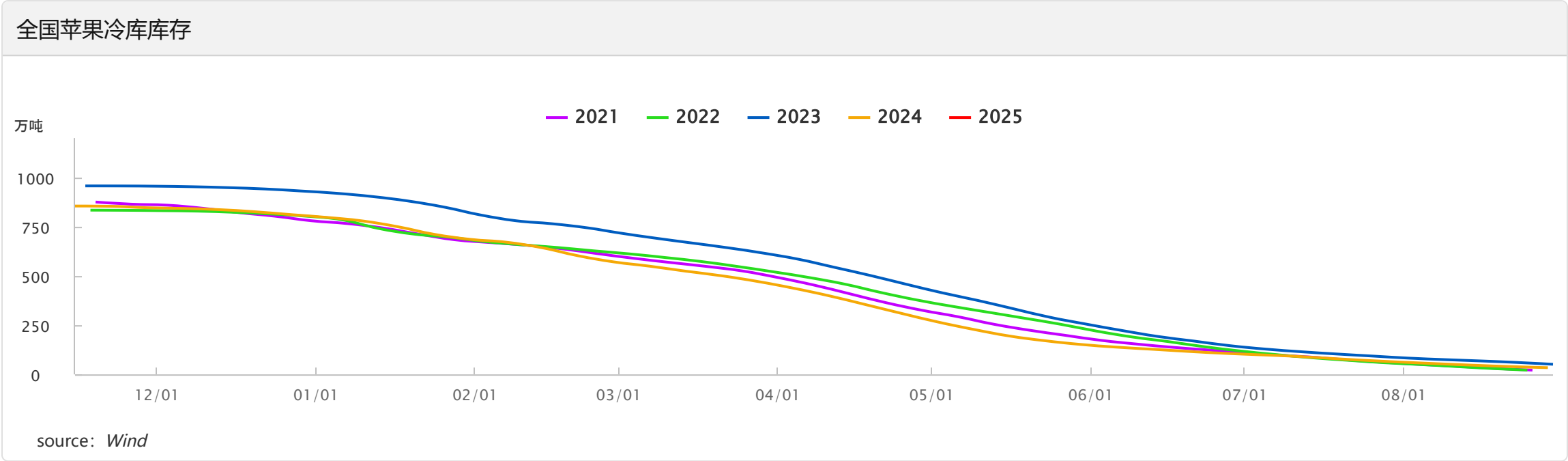
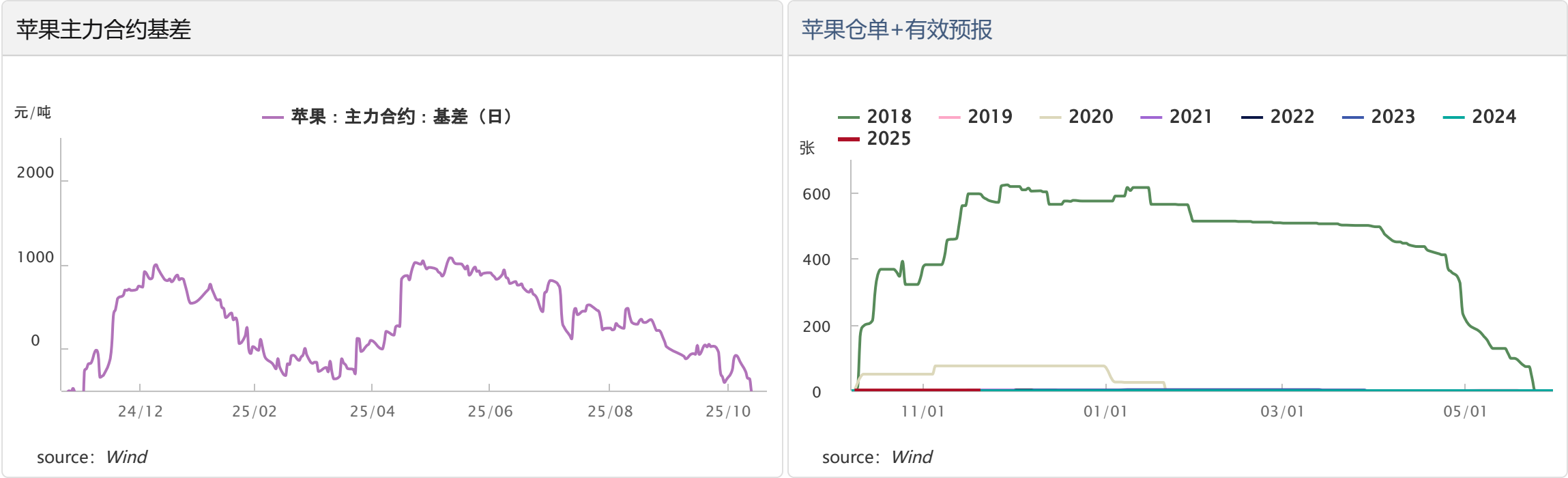
2025-11-21	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-11-21	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9440	-0.59%	-1.36%	栖霞一二级80#	3.75	0%	0%
AP03	9262	-0.95%	-1.5%	洛川半商品70#	4.15	0%	0%
AP04	9293	-0.99%	-1.62%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9324	-1.07%	-1.80%	沂源纸袋70#	2.4	0%	0.00%
AP10	8357	-0.8%	-1.10%	万荣纸加膜75#	2.2	0%	0.0%
AP11	8154	-0.73%	-11.82%	盘面利润	-1855	0.32%	-2.88%
AP12	9420	-0.44%	-0.69%	交割理论价格	8840	0%	0.00%
AP01-05	71	-10.13%	14.52%	主力基差	-615	0.99%	-8.21%
AP05-10	1001	5.48%	-3.19%				
AP10-01	-1072	4.28%	-2.19%				

苹果主力合约变化



苹果现货价格走势

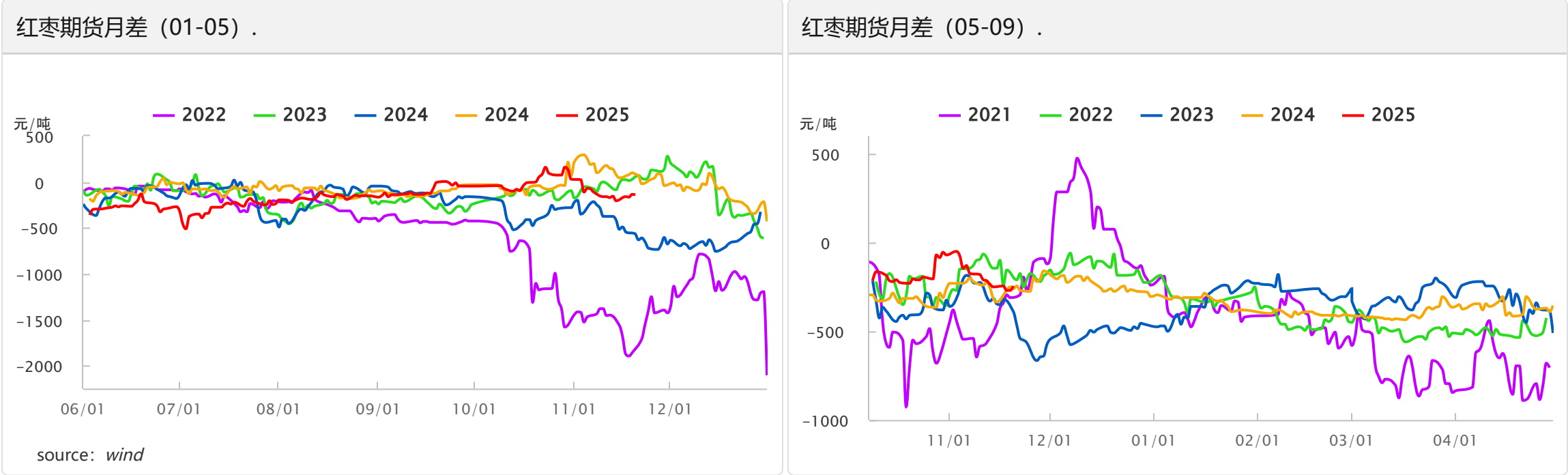




....

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。



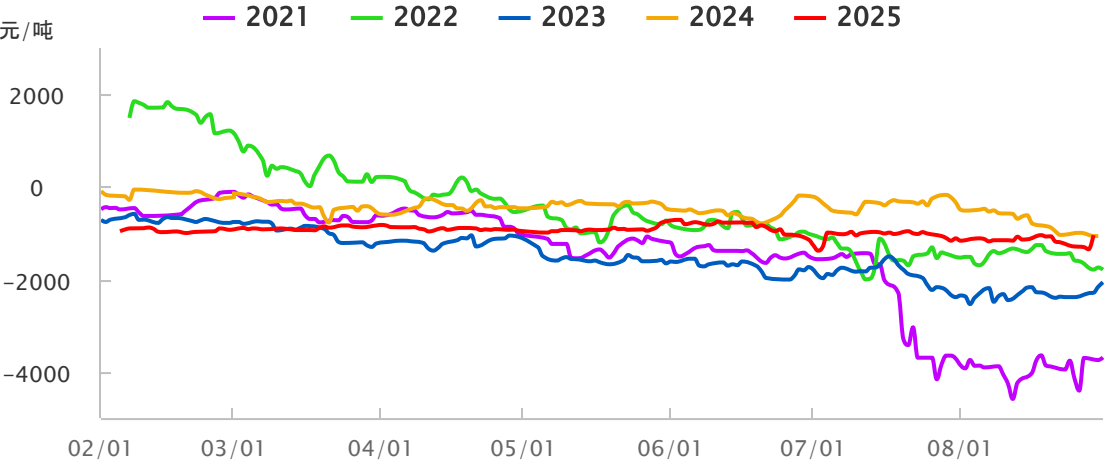
红枣期货月差（05-09）.

元/吨

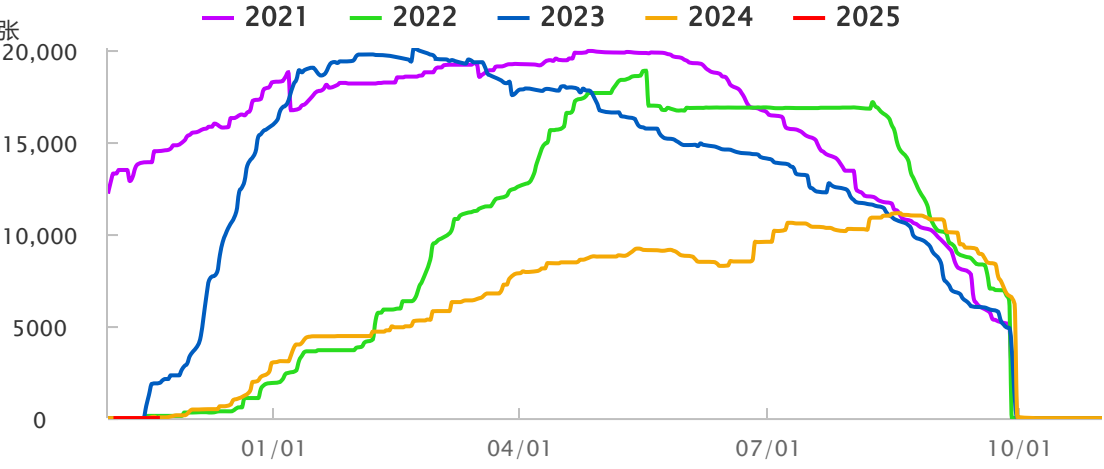
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

source: Wind

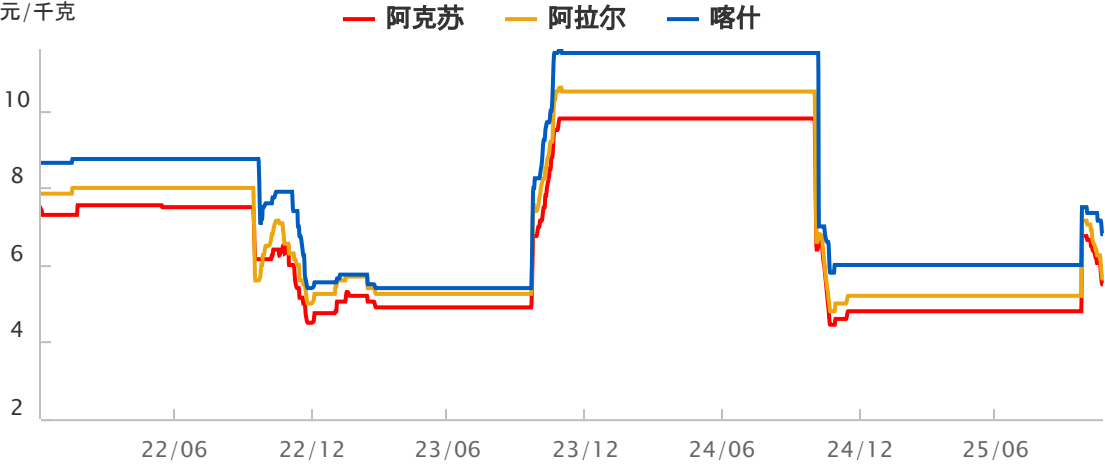
红枣期货月差（09-01）.



红枣仓单及有效预报总和.



新疆红枣主产区价格走势.



主销区一级灰枣批发价格.

