



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

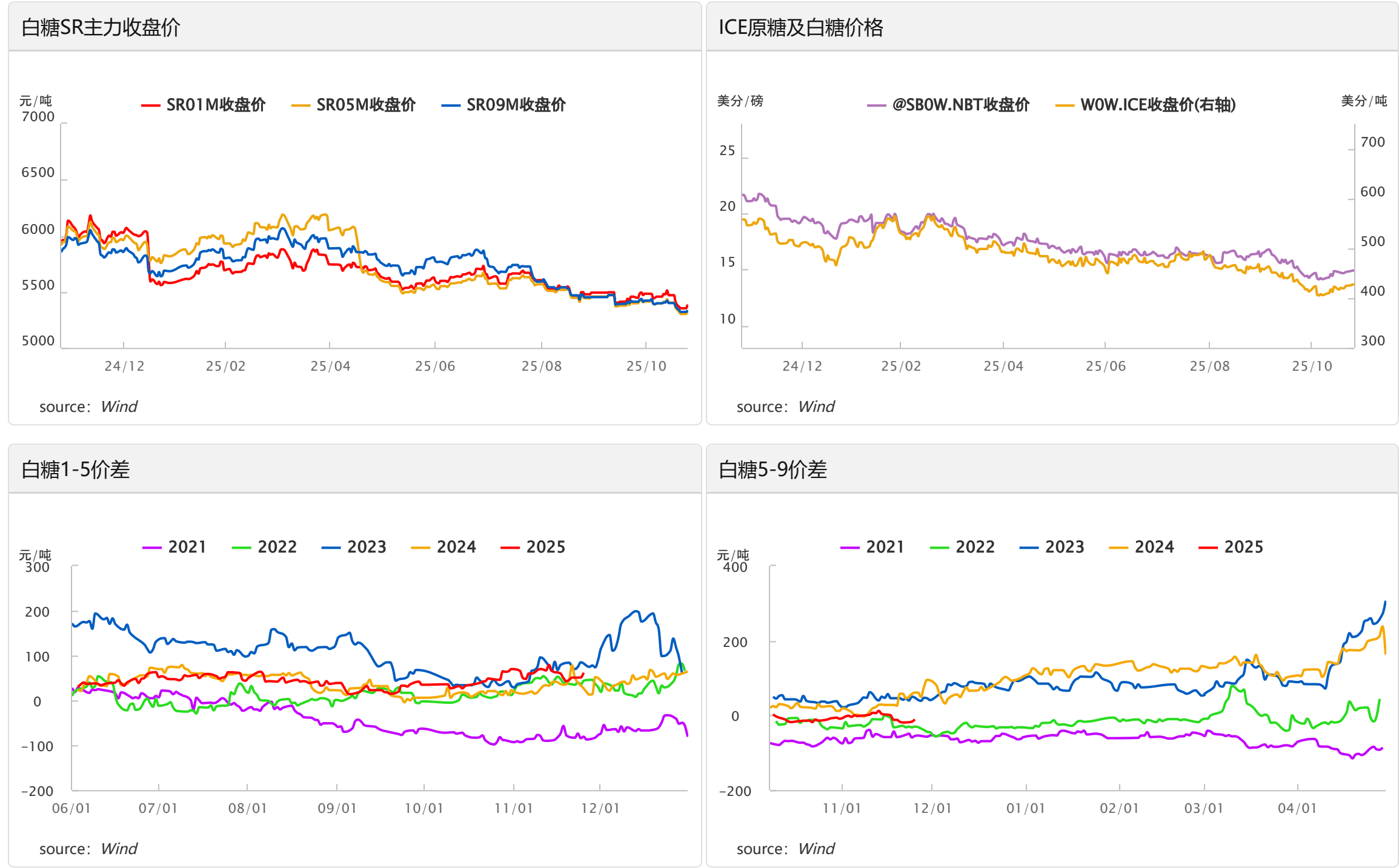
【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本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

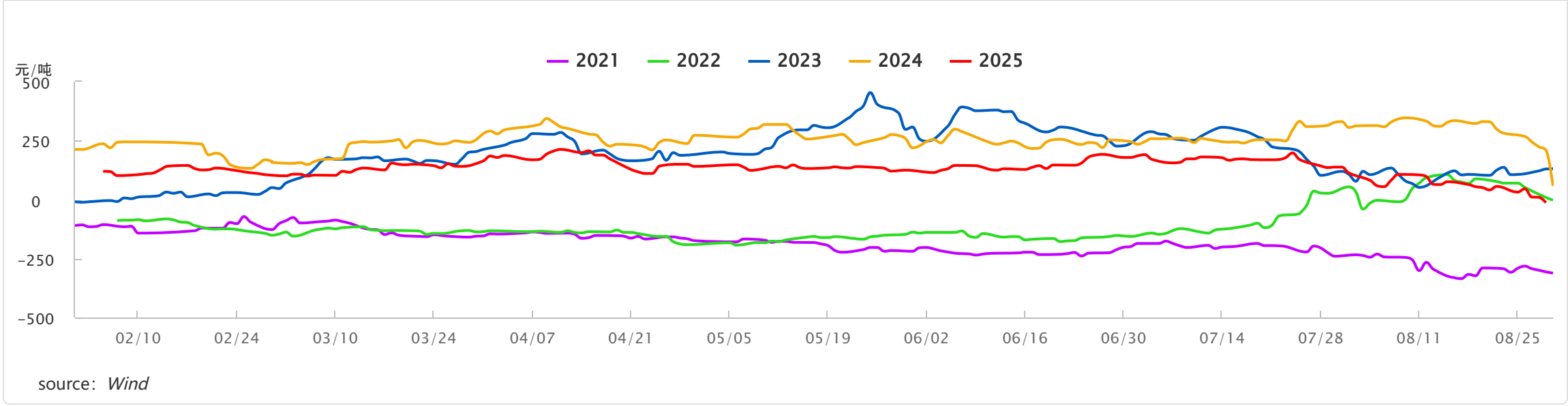
国际原糖震荡，郑糖小幅修复反弹，ISO 上调 25/26 年度全球过剩量，巴西出口同比增加，印度产量预期较高且出口配额低于预期，国内 10 月进口量同比增加，短期修复性反弹但难改弱势。

白糖期货价格及价差

2025-11-26	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-11-25	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5387	0%	0.11%	SR01-05	62	11	12
SR03	5353	0%	0.00%	SR05-09	-11	6	1
SR05	5325	0%	-0.24%	SR09-01	-51	-17	-13
SR07	5331	0%	-0.3%	SR01-03	34	10	1
SR09	5336	0%	-0.26%	SR03-05	28	1	11
SR11	5336	0%	-0.22%	SR05-07	-6	3	1
SB	14.9	0.34%	1.64%	SR07-09	-5	3	0
W	427.2	0.38%	1.81%	SR09-11	0	-5	-6
				SR11-01	-51	-12	-7



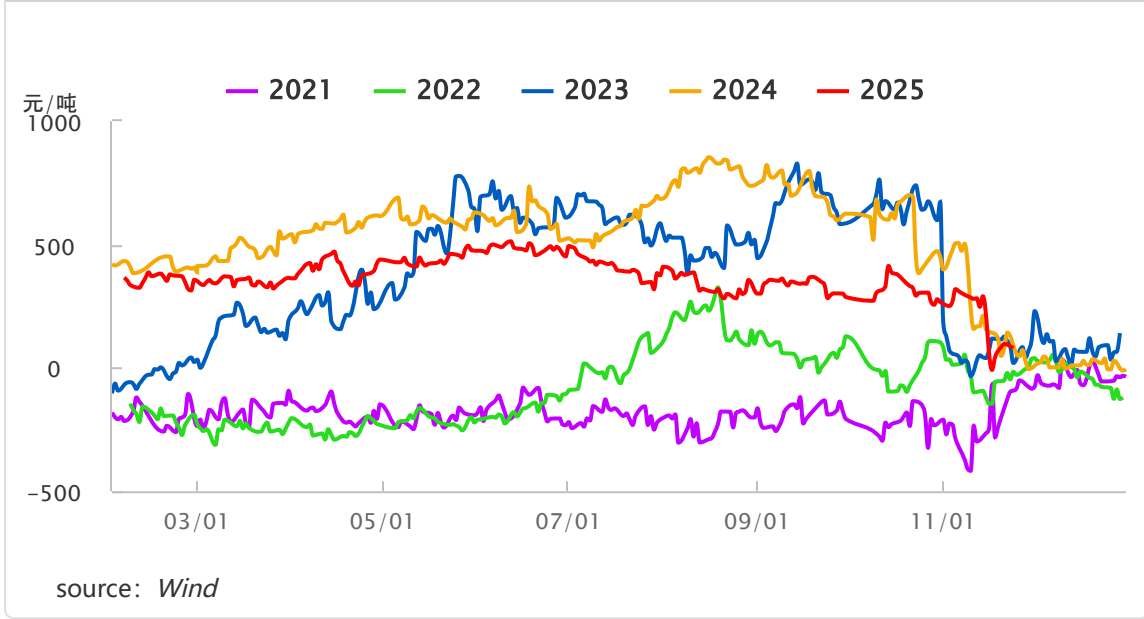
白糖9-1价差



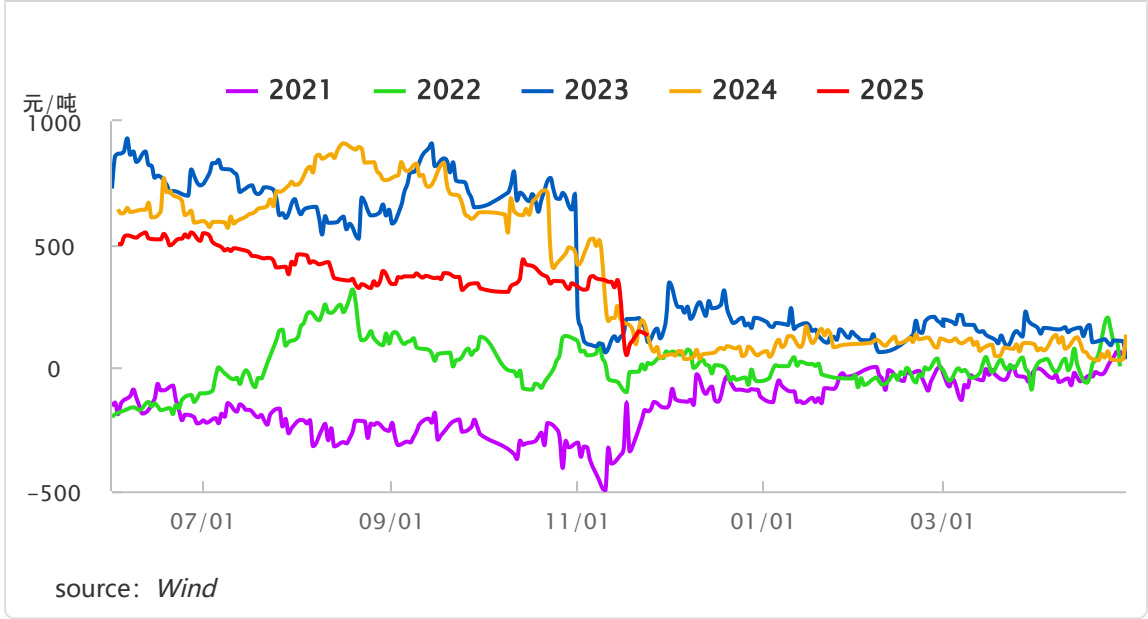
白糖基差

2025-11-24	基差	日涨跌	周涨跌	2025-11-24	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	80	-17	88	昆明-SR01	130	-77	-42
南宁-SR03	104	-18	76	昆明-SR03	154	-78	-54
南宁-SR05	131	-17	79	昆明-SR05	181	-77	-51
南宁-SR07	122	-16	69	昆明-SR07	172	-76	-61
南宁-SR09	114	-15	62	昆明-SR09	164	-75	-68
南宁-SR11	119	-14	62	昆明-SR11	169	-74	-68

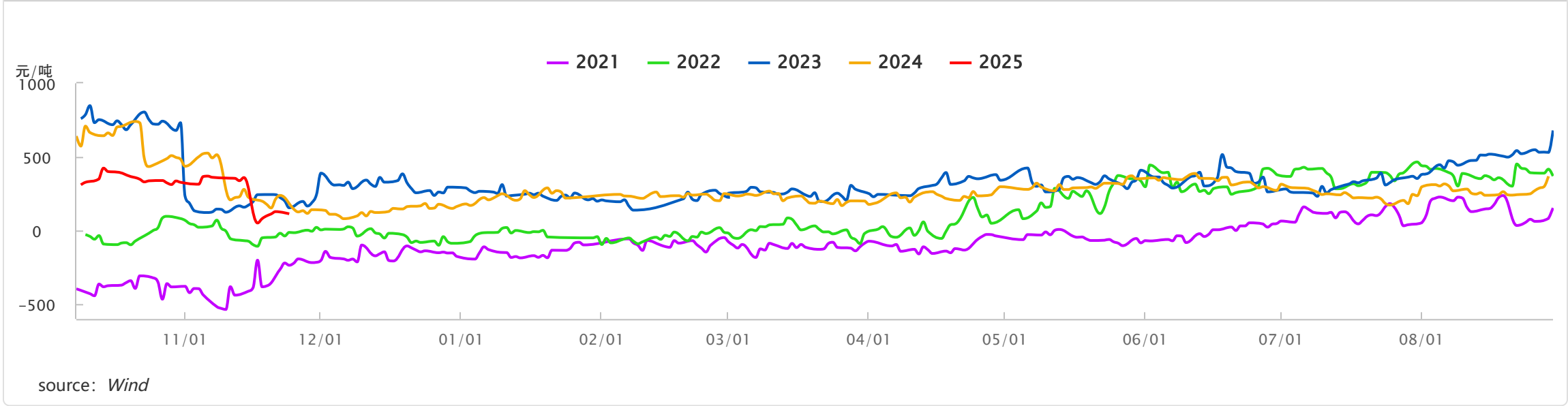
南宁-SR01



南宁-SR05

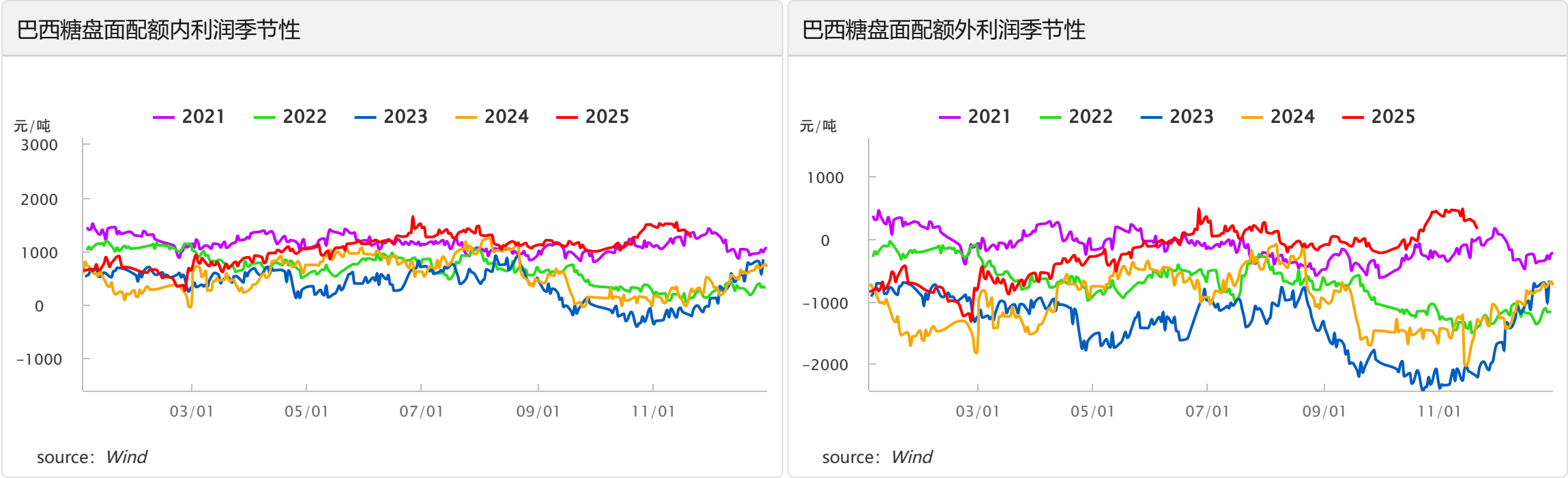


南宁-SR09



糖进口价格变化

2025-11-26	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	4097	24	7	5192	32	10
日照-巴西	1703	0	-87	608	0	-105
柳州-巴西	1277	-50	-180	182	-58	-183
郑糖-巴西	1256	-37	-124	161	-45	-127
泰国进口价	4146	24	-31	5255	31	-41
日照-泰国	1654	0	-49	545	0	-54
柳州-泰国	1228	-50	-142	119	-57	-132
郑糖-泰国	1207	-37	-86	98	-44	-76



..

棉花日报

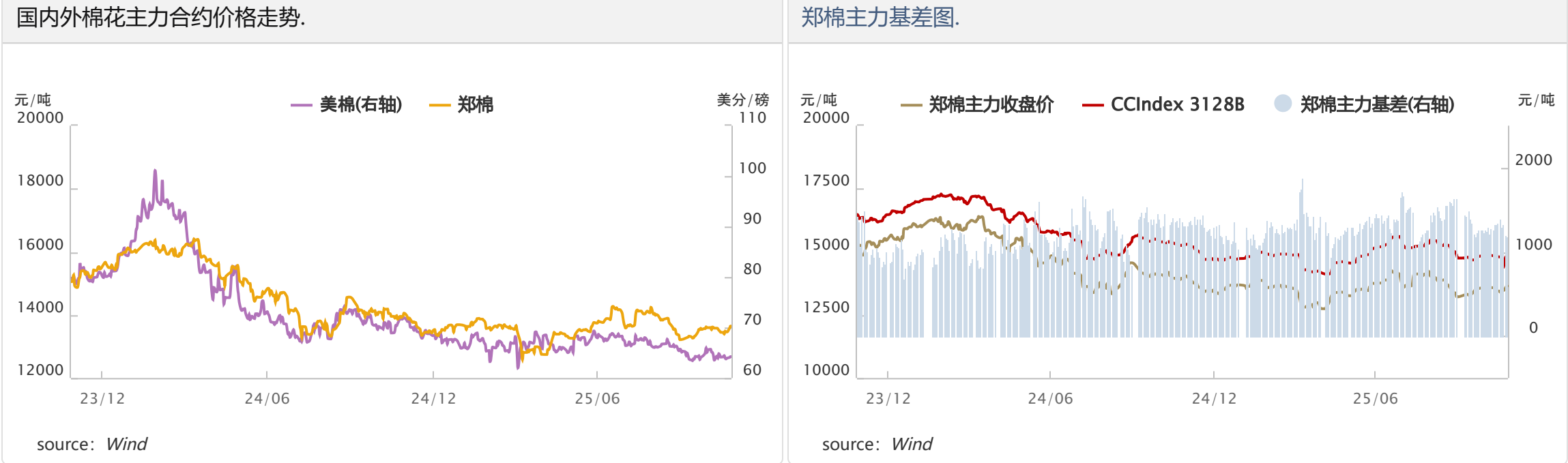
当前国内棉花供给压力逐渐加大， 但下游需求存在韧性， 关注13600-13800附近套保压力， 关注后续订单变化。

棉花棉纱期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13645	0	0%
棉花05	13580	0	0%
棉花09	13700	0	0%
棉纱01	20065	0	0%
棉纱05	19965	0	0%
棉纱09	0	0	-100%

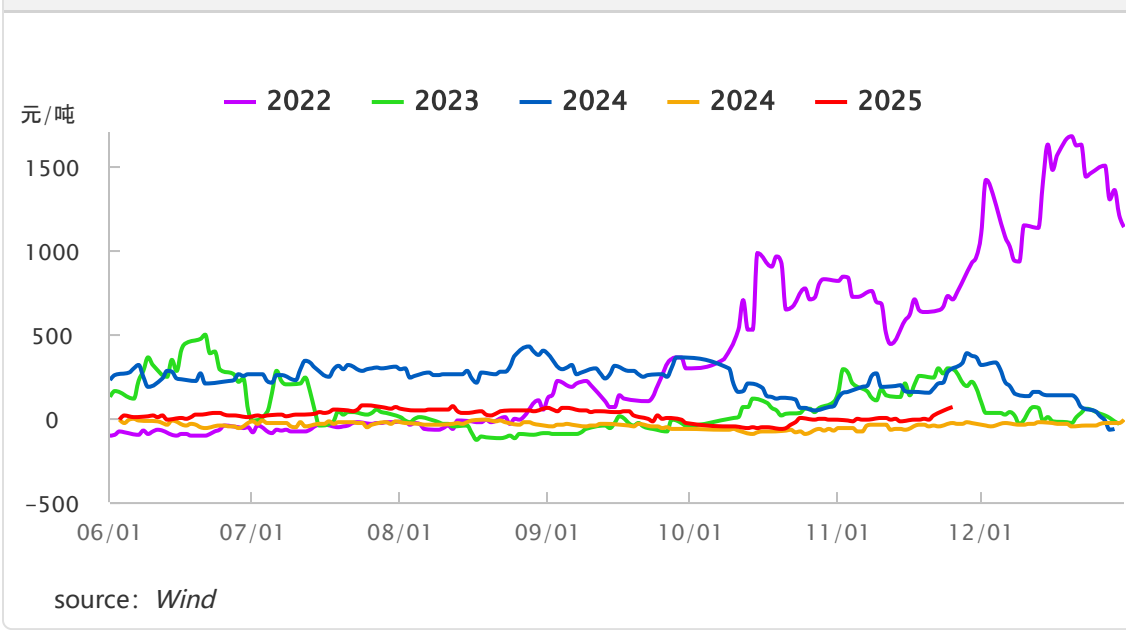
source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差		
	价格	今日涨跌
棉花基差	1187	-21
棉花01-05	65	10
棉花05-09	-120	15
棉花09-01	55	-25
花纱价差	6470	110
内外棉价差	2017	16
内外纱价差	-422	52

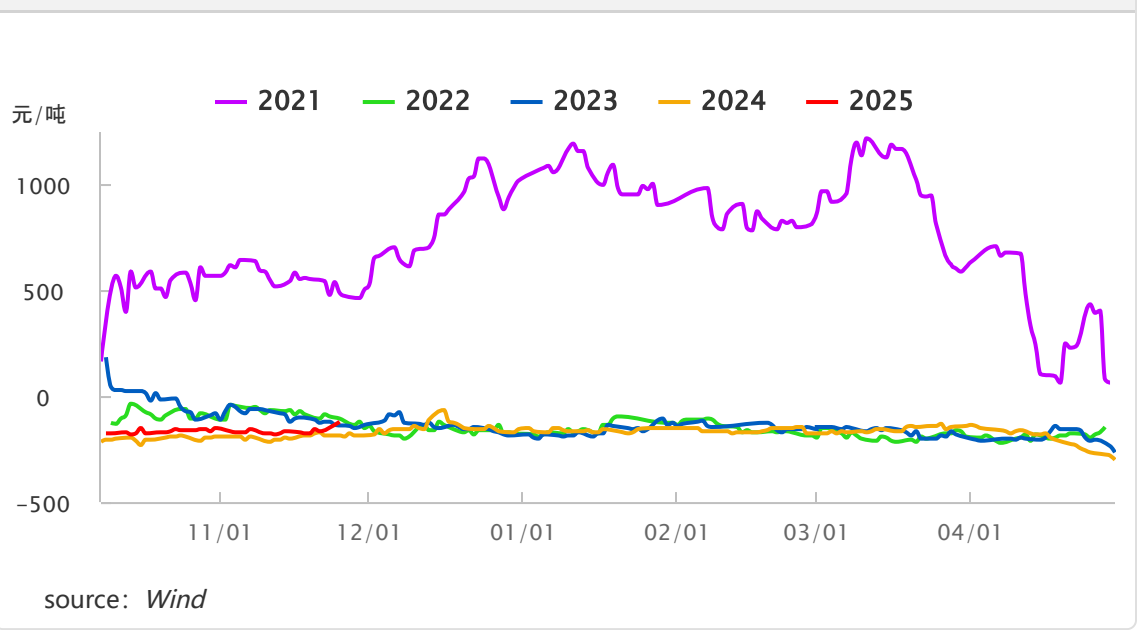
source: 同花顺,wind,南华研究



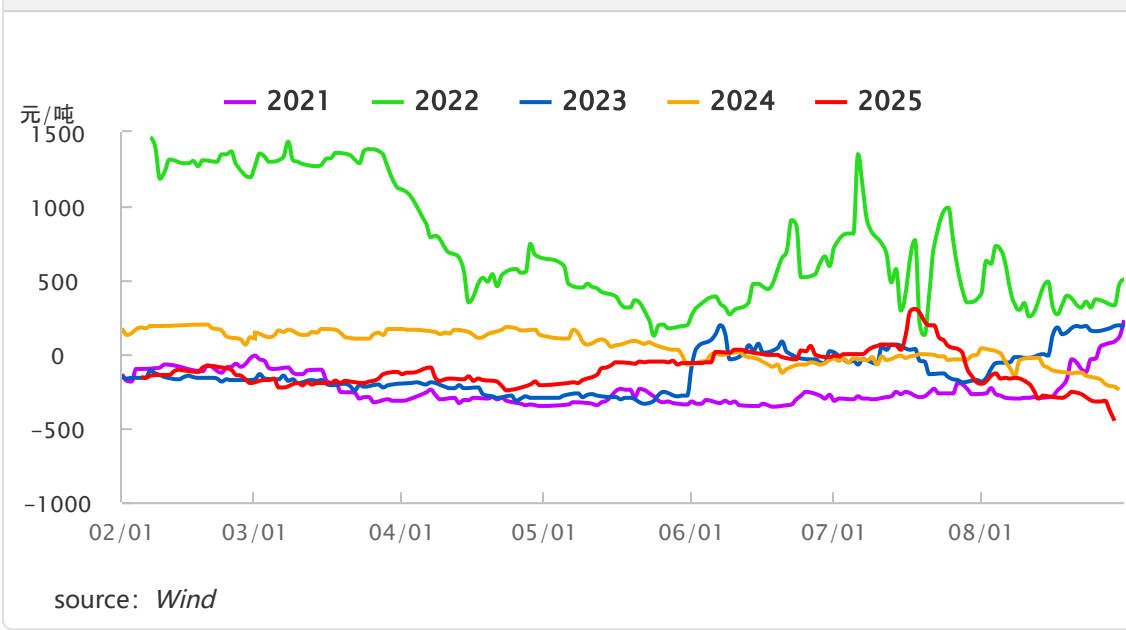
棉花期货月差（01-05）.



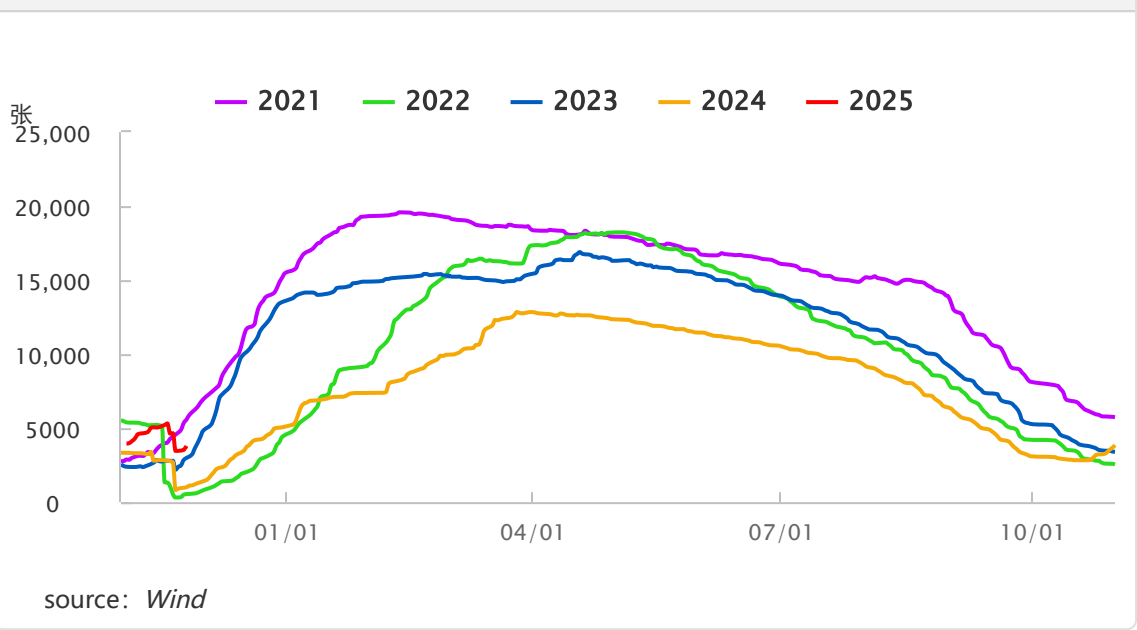
棉花期货月差（05-09）.



棉花期货月差（09-01）.



郑棉仓单及有效预报总量.



...

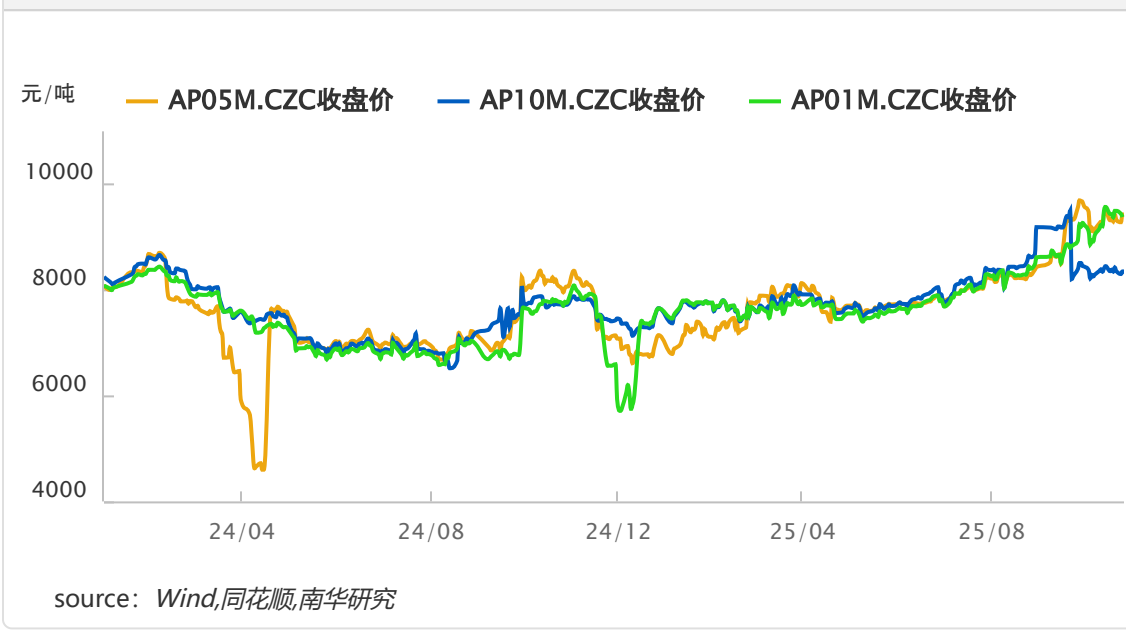
苹果日报

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。

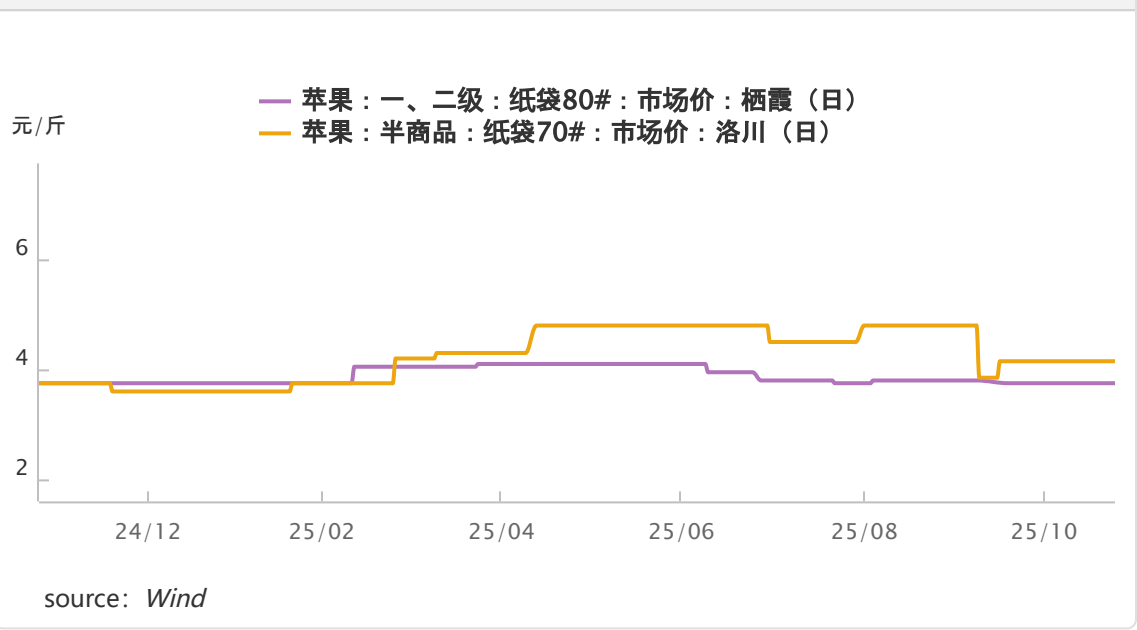
苹果期现价格变化

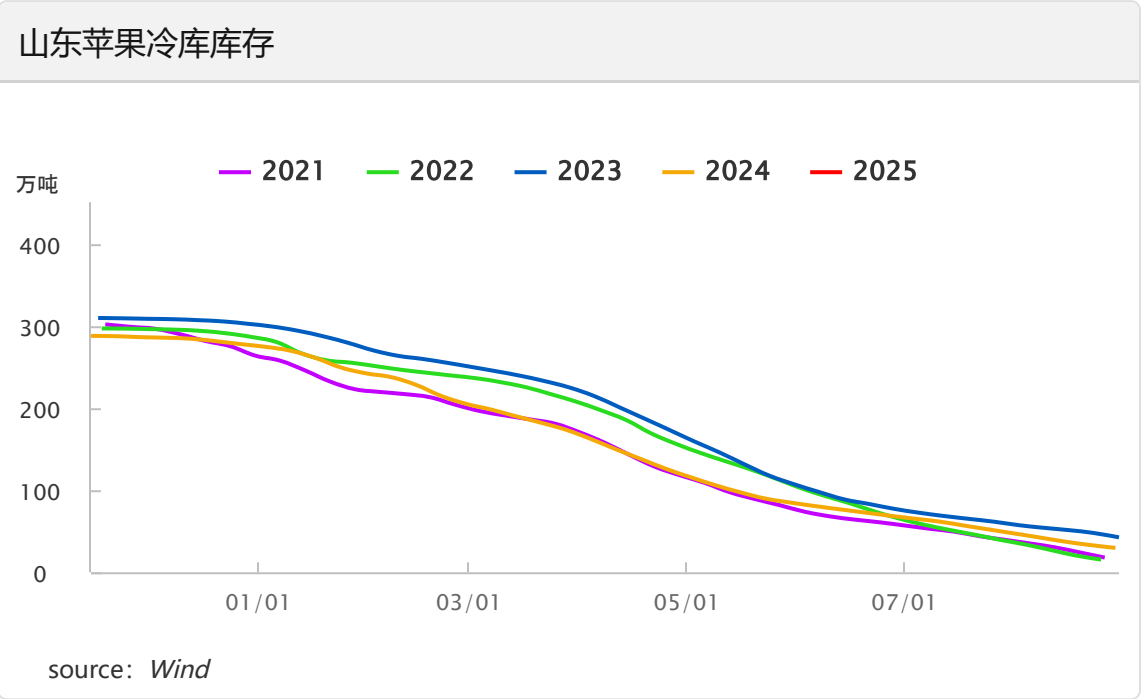
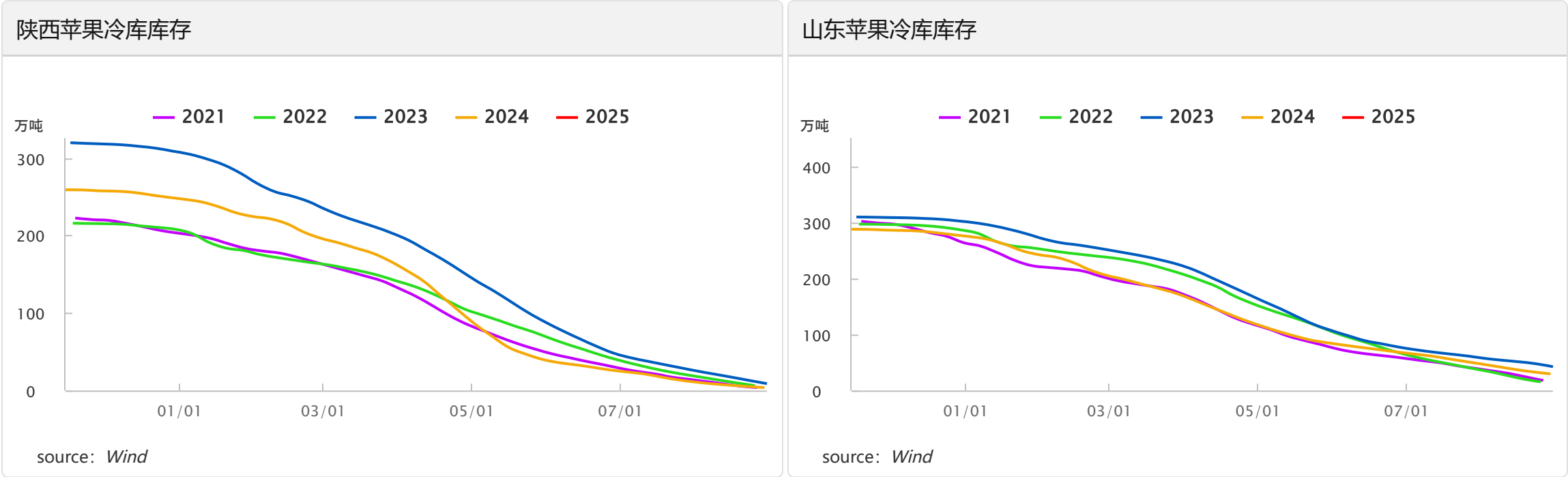
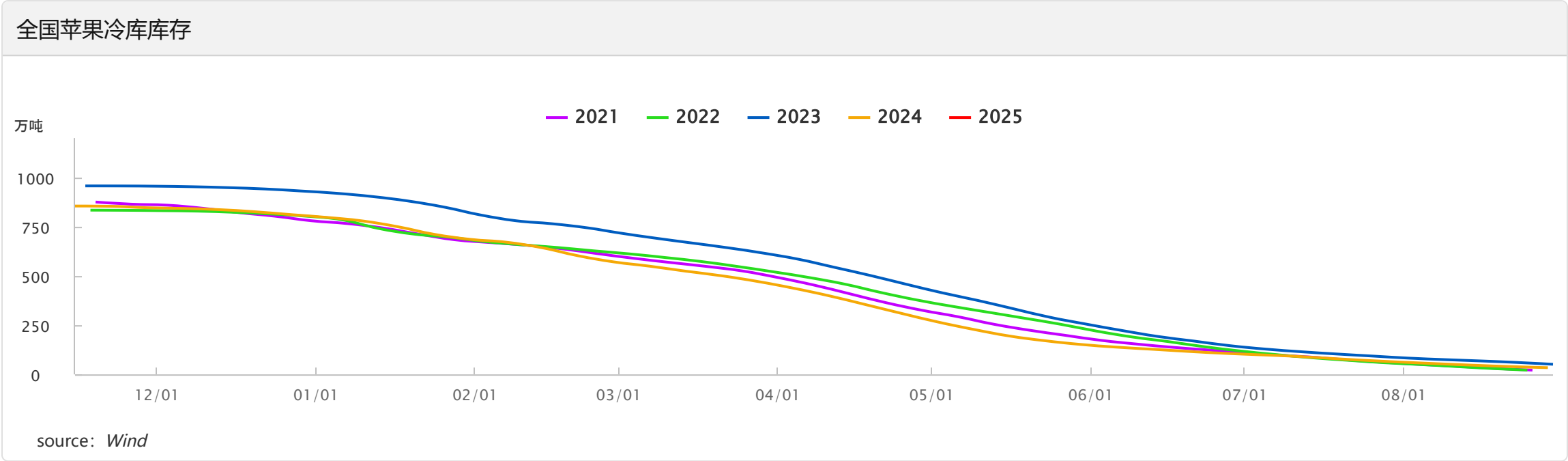
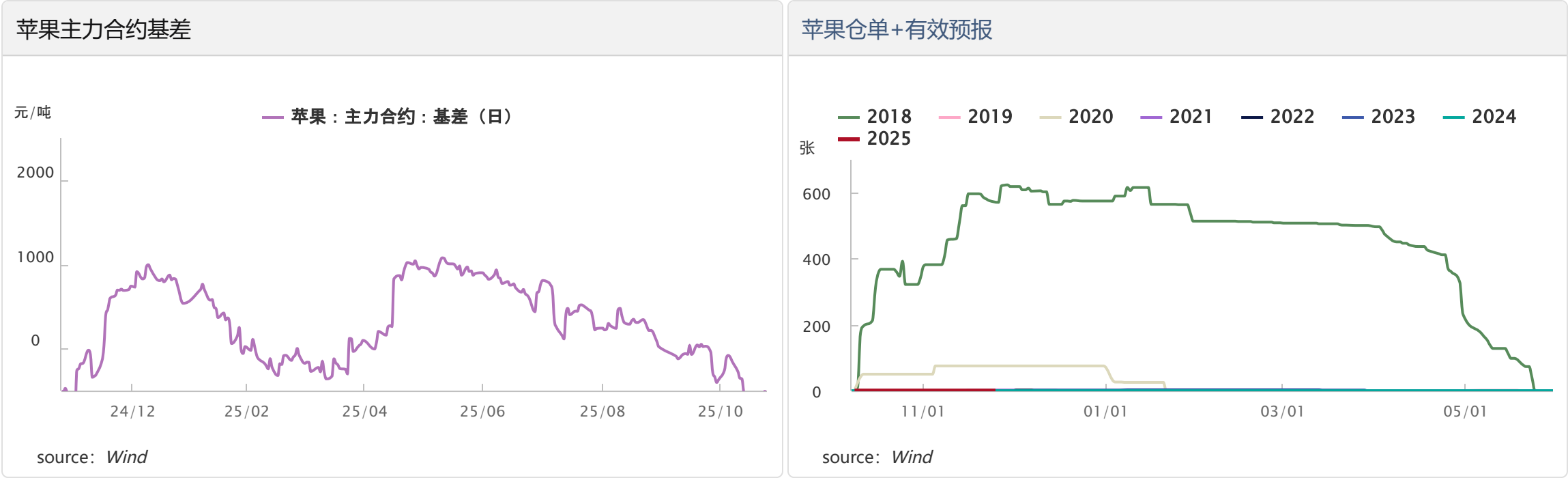
2025-11-26	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-11-26	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9491	0%	1.24%	栖霞一二级80#	3.75	0%	0%
AP03	9386	1.55%	1.3%	洛川半商品70#	4.15	0%	0%
AP04	9398	1.62%	1.02%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9427	0%	1.41%	沂源纸袋70#	2.4	0%	0.00%
AP10	8350	0%	0.04%	万荣纸加膜75#	2.2	0%	0.0%
AP11	8191	0.64%	-0.12%	盘面利润	-1820	4.06%	1.17%
AP12	9562	1.4%	1.11%	交割理论价格	8840	0%	0.00%
AP01-05	64	-34.02%	-16.88%	主力基差	-580	13.95%	3.76%
AP05-10	1077	9.79%	10.57%				
AP10-01	-1141	5.84%	8.56%				

苹果主力合约变化



苹果现货价格走势

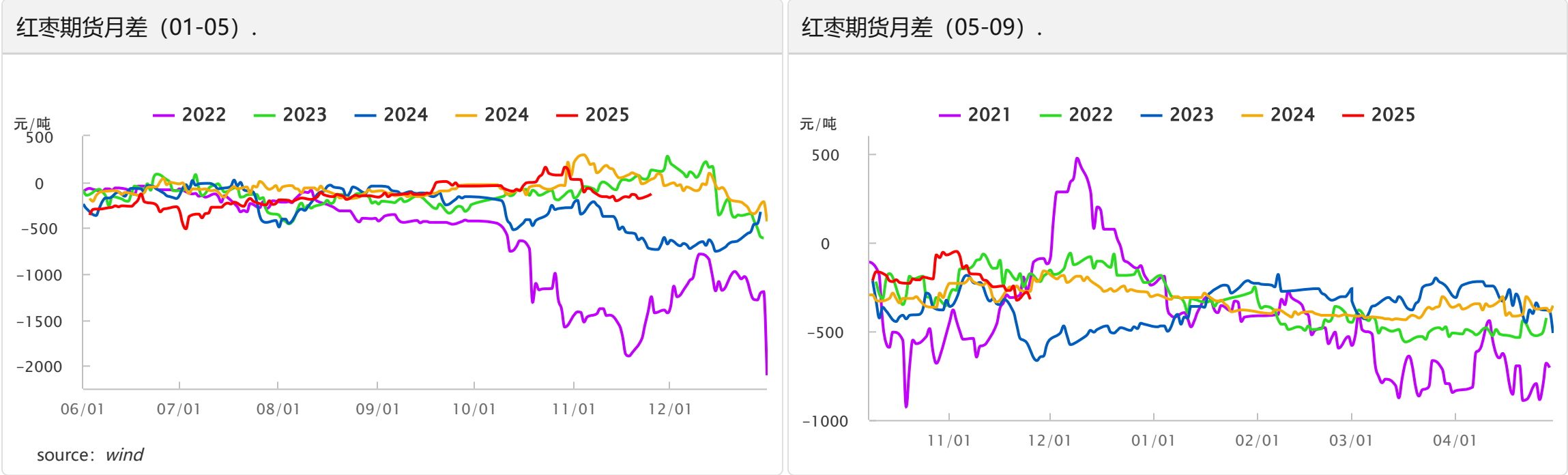




....

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。



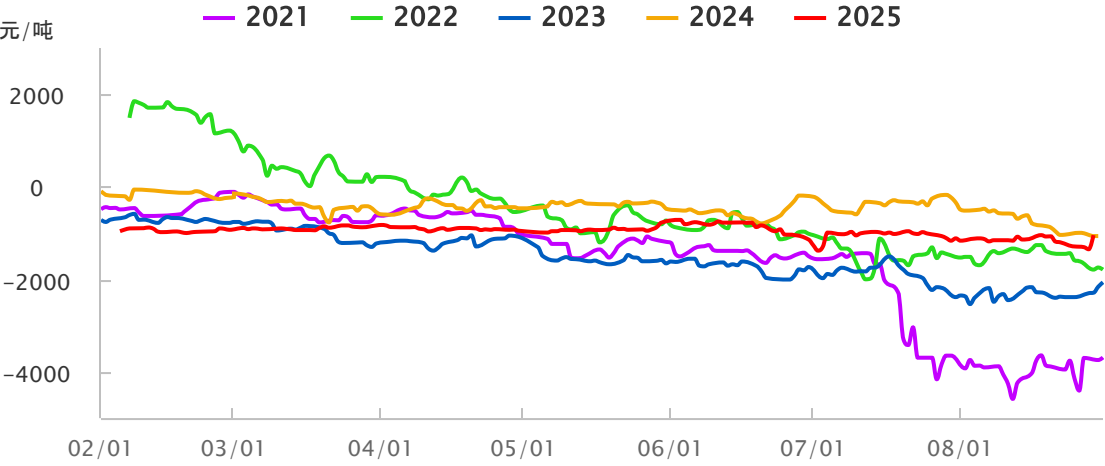
红枣期货月差（05-09）.

元/吨

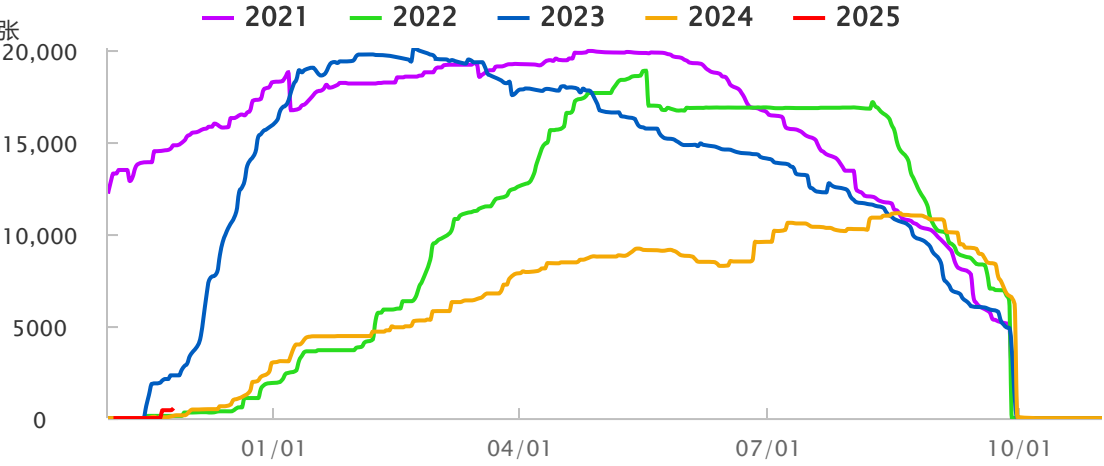
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

source: Wind

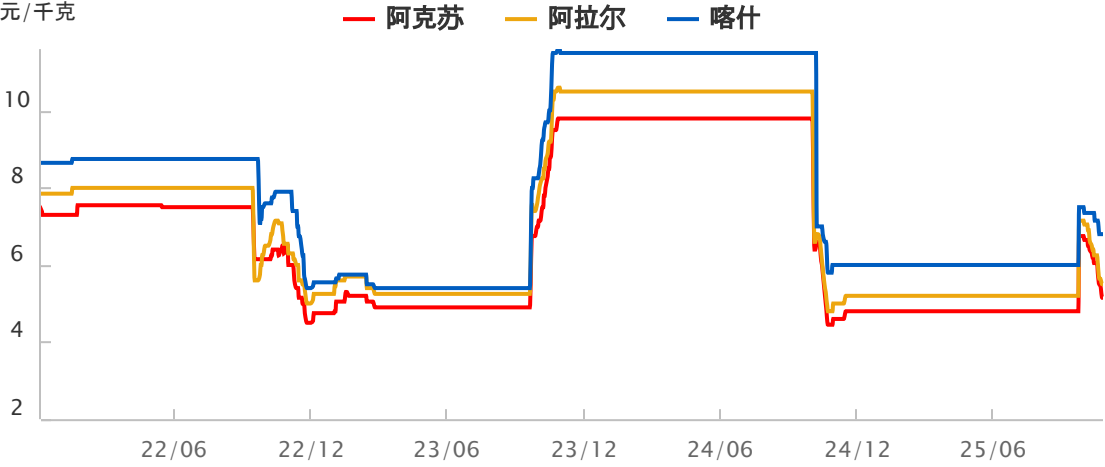
红枣期货月差（09-01）.



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.

