

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。

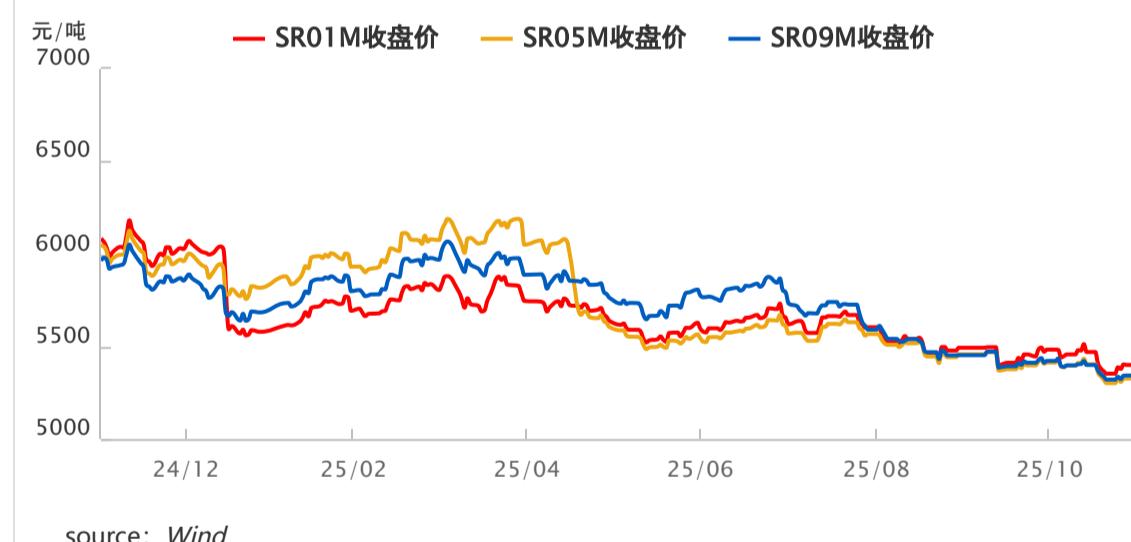
## 白糖日报

ISO上调25/26年度全球糖过剩量预期，巴西11月前三周出口同比增加，印度糖产量预期明确，出口配额低于市场预估且国内价高于海外，出口可能性低。我国10月进口糖同比增加，郑糖修复性反弹但不足以改变弱势局面。

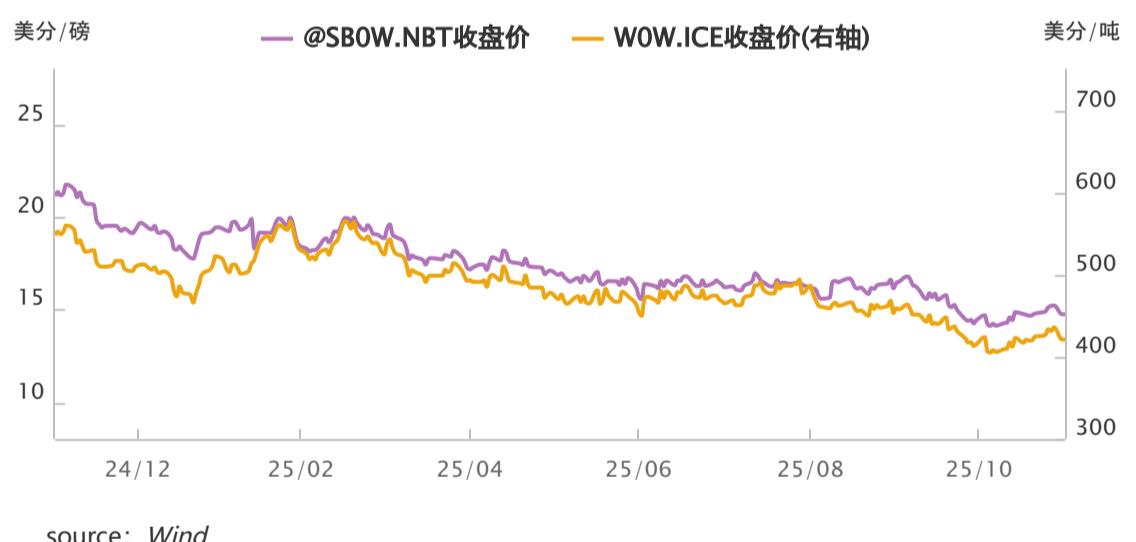
### 白糖期货价格及价差

2025-12-02	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-01	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5382	-0.43%	-0.09%	SR01-05	72	-1	21
SR03	5344	-0.35%	-0.17%	SR05-09	-12	4	5
SR05	5316	-0.32%	-0.17%	SR09-01	-60	-3	-26
SR07	5325	-0.3%	-0.1%	SR01-03	42	2	18
SR09	5328	-0.32%	-0.15%	SR03-05	30	-3	3
SR11	5327	-0.28%	-0.17%	SR05-07	-8	2	1
SB	14.74	-3.09%	-0.74%	SR07-09	-4	2	4
W	420.9	-3.37%	-1.47%	SR09-11	3	-1	-2
				SR11-01	-63	-2	-24

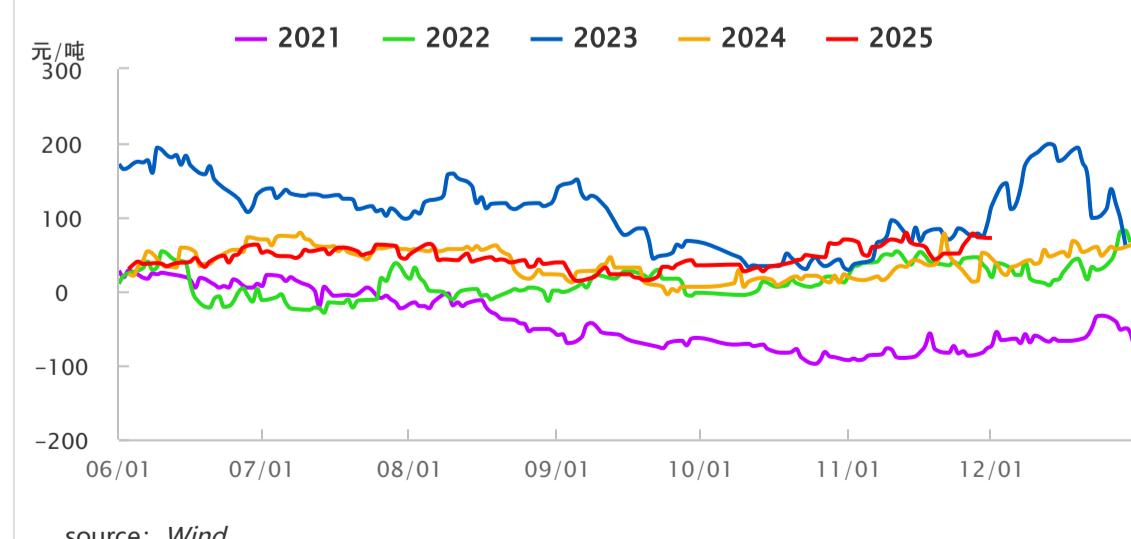
### 白糖SR主力收盘价



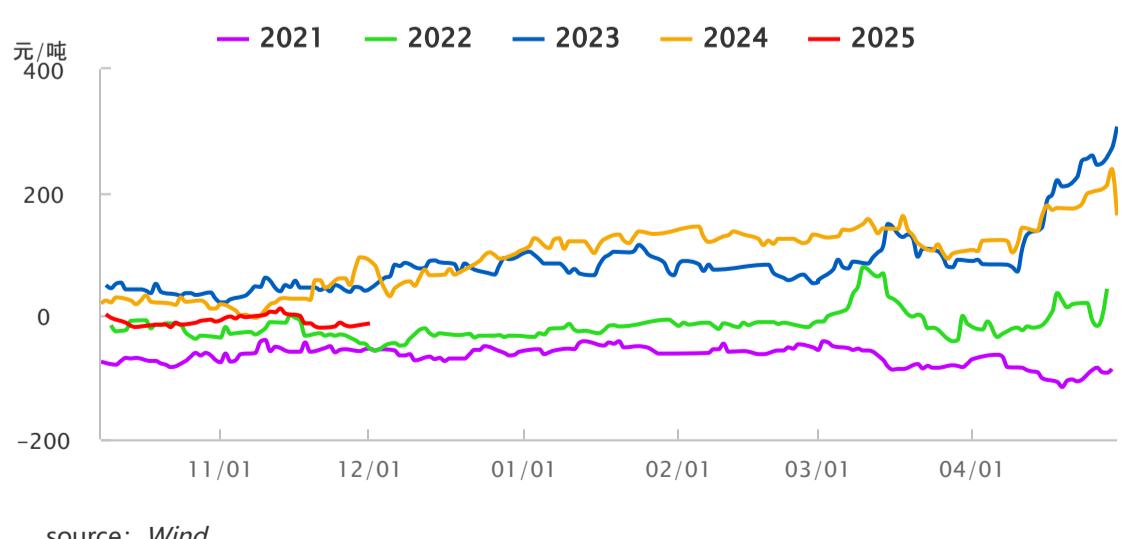
### ICE原糖及白糖价格



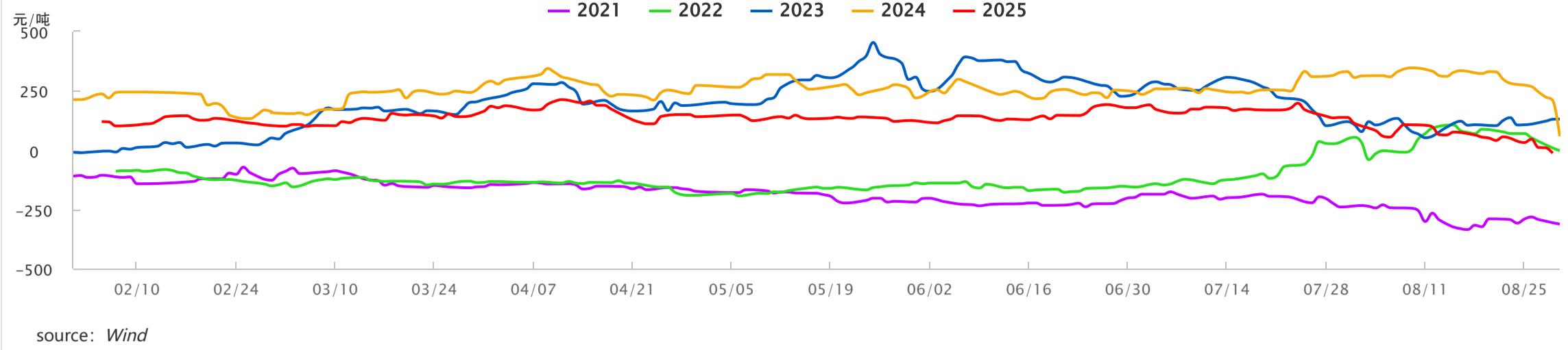
### 白糖1-5价差



### 白糖5-9价差



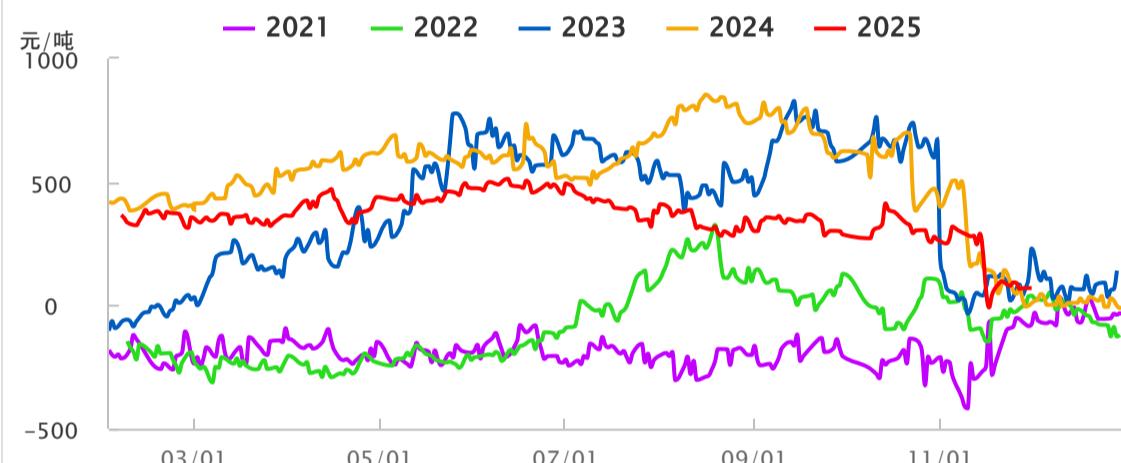
## 白糖9-1价差



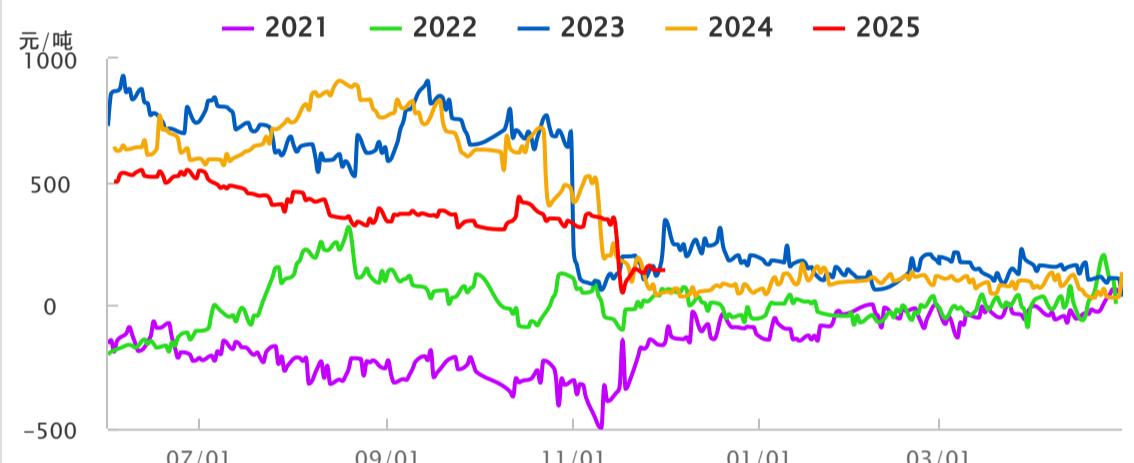
## 白糖基差

2025-12-01	基差	日涨跌	周涨跌	2025-12-01	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	70	0	-10	昆明-SR01	55	0	-75
南宁-SR03	110	0	6	昆明-SR03	95	0	-59
南宁-SR05	143	0	12	昆明-SR05	128	0	-53
南宁-SR07	133	0	11	昆明-SR07	118	0	-54
南宁-SR09	127	0	13	昆明-SR09	112	0	-52
南宁-SR11	131	0	12	昆明-SR11	116	0	-53

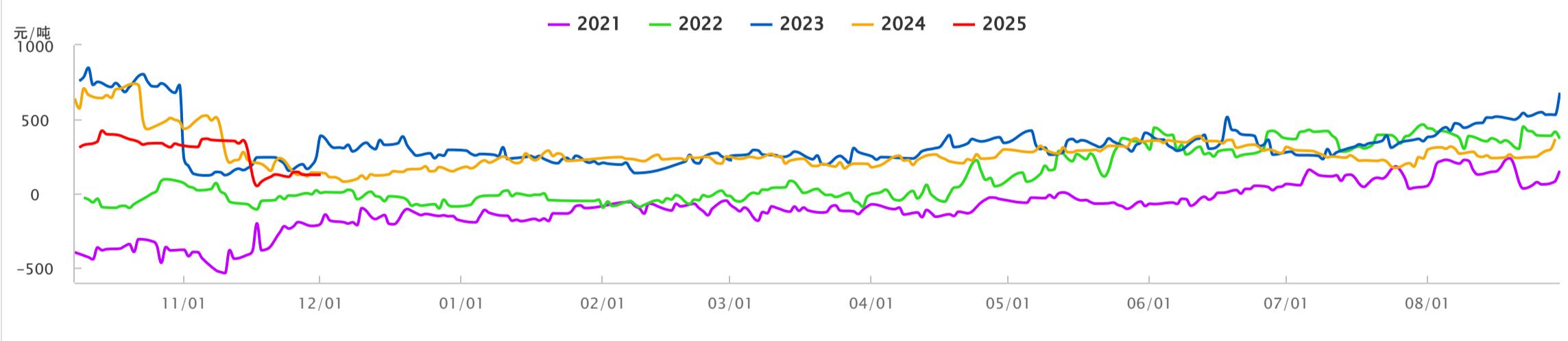
## 南宁-SR01



## 南宁-SR05



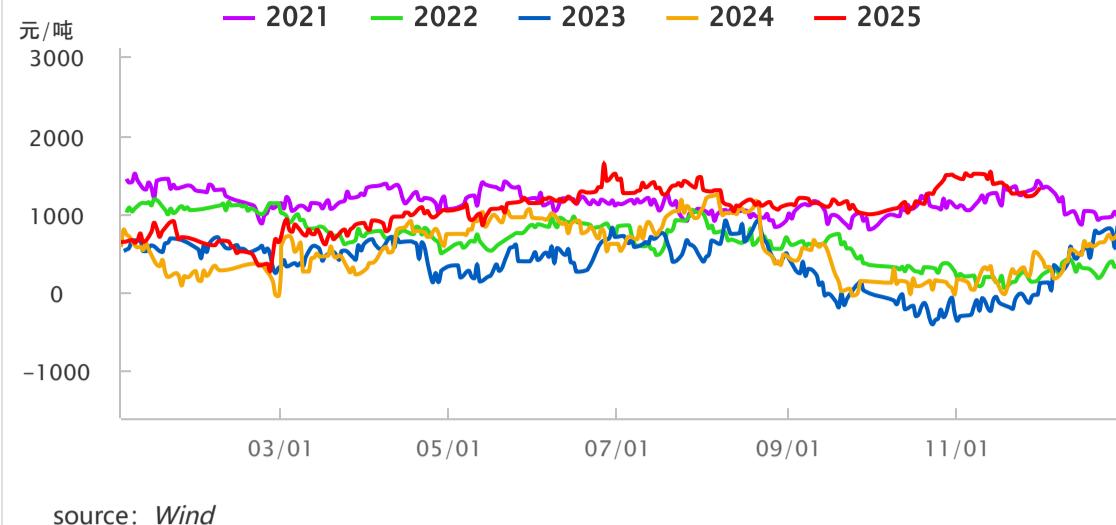
## 南宁-SR09



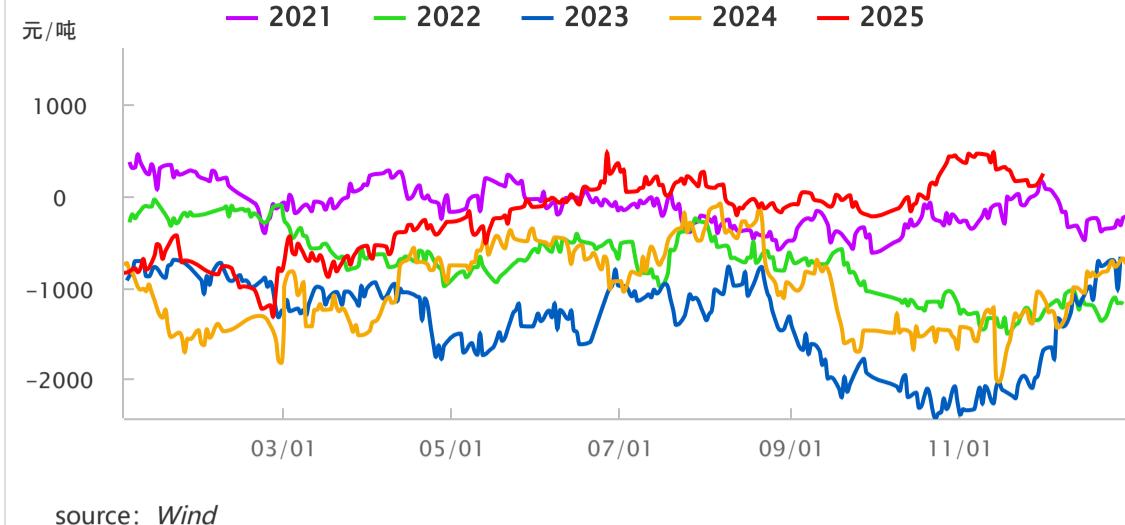
## 糖进口价格变化

2025-12-02	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	4073	-99	-24	5161	-128	-31
日照-巴西	1628	0	-69	511	0	-89
柳州-巴西	1337	101	60	249	130	67
郑糖-巴西	1332	104	76	244	133	83
泰国进口价	4120	-98	-26	5221	-128	-34
日照-泰国	1582	0	-66	451	0	-85
柳州-泰国	1290	100	62	189	130	70
郑糖-泰国	1285	103	78	184	133	86

## 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

当前新棉加速上市，但下游存在韧性，在新棉最终产量未有超预期上调下，棉价下方空间有限，关注13600-13800附近套保压力突破情况。

### 棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13800	35	0.25%
棉花05	13755	30	0.22%
棉花09	13905	45	0.32%
棉纱01	20005	-40	-0.2%
棉纱05	19995	-45	-0.22%
棉纱09	20110	15	0.07%

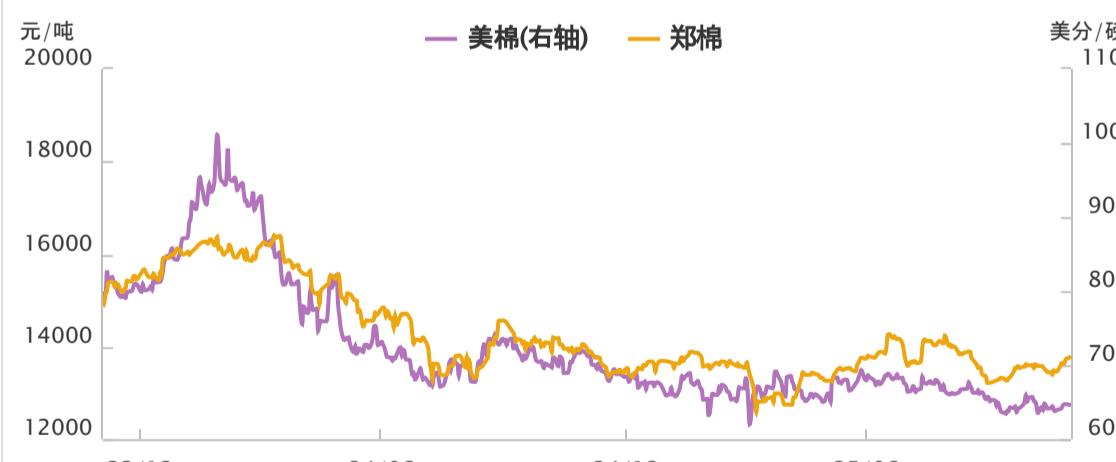
source: 同花顺南华研究

### 棉花棉纱价差

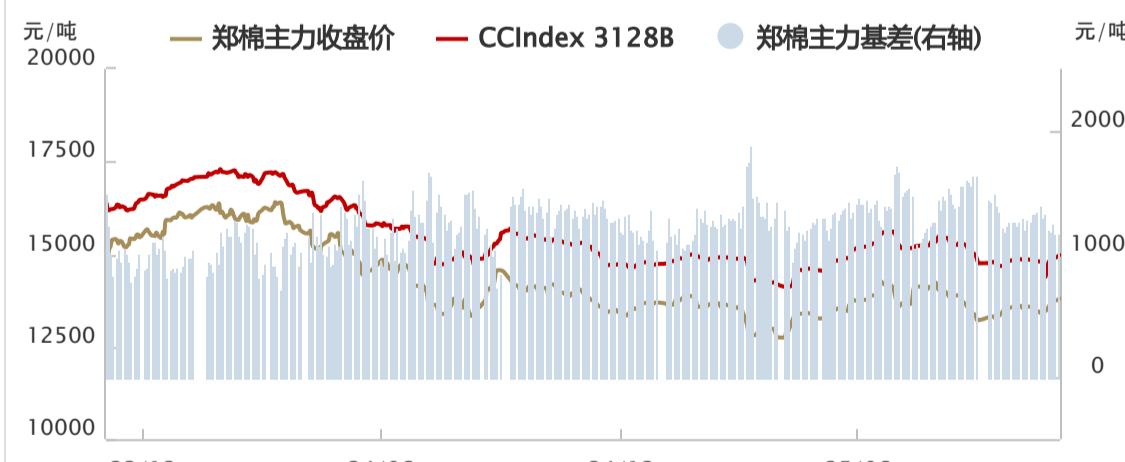
	价格	今日涨跌
棉花基差	1171	0
棉花01-05	40	0
棉花05-09	-135	-30
棉花09-01	95	30
花纱价差	6285	-90
内外棉价差	1980	19
内外纱价差	-327	30

source: 同花顺wind,南华研究

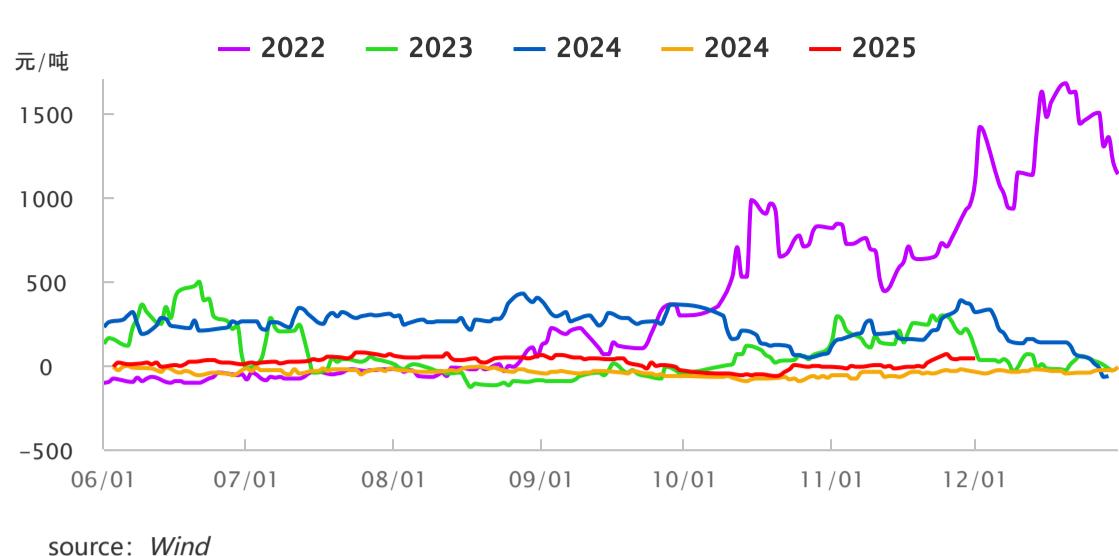
### 国内外棉花主力合约价格走势.



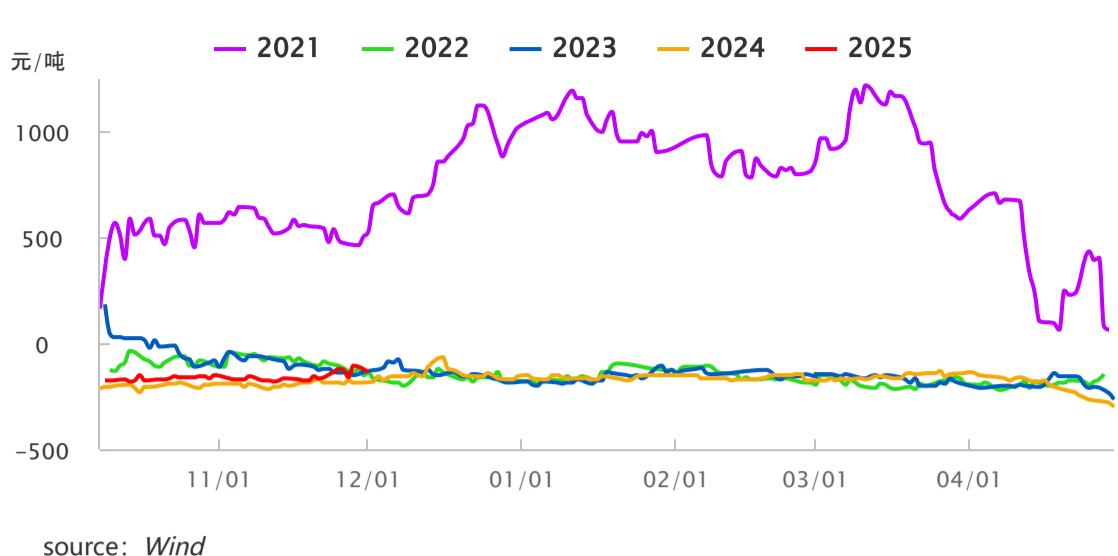
### 郑棉主力基差图.



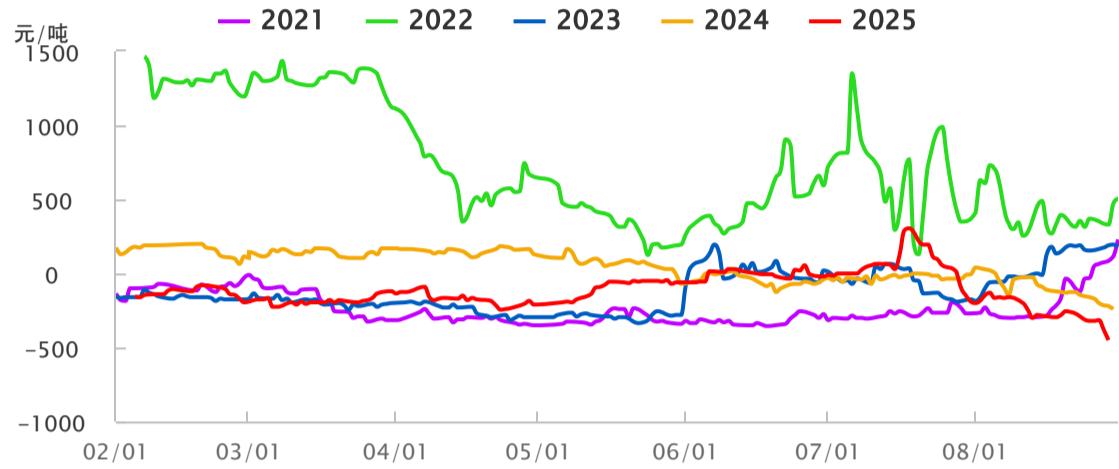
### 棉花期货月差 (01-05) .



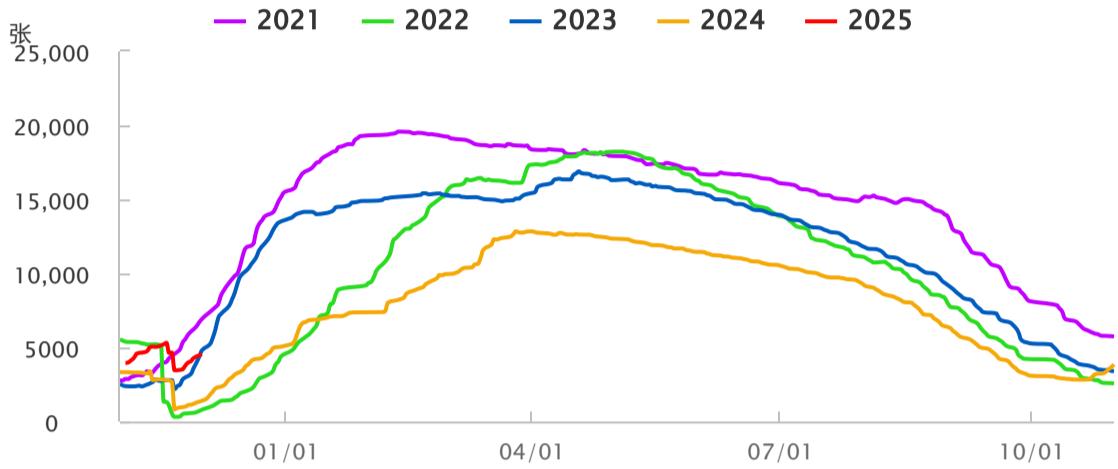
### 棉花期货月差 (05-09) .



### 棉花期货月差 (09-01) .



### 郑棉仓单及有效预报总量.



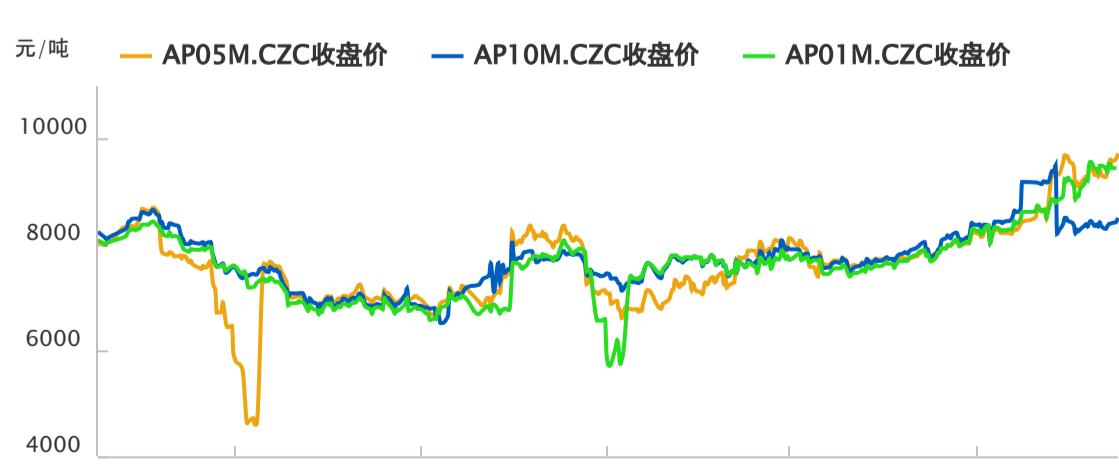
## 苹果日报

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。

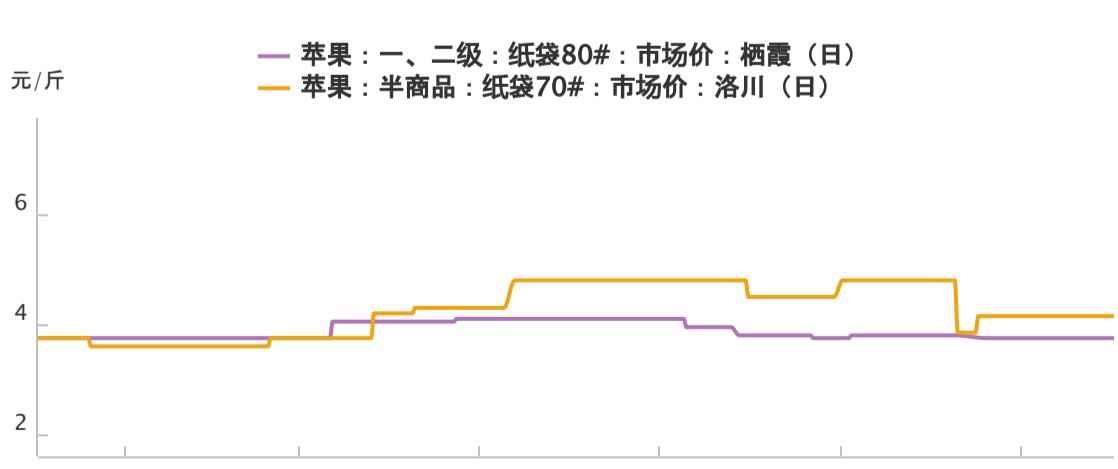
### 苹果期现价格变化

2025-12-02	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-02	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9488	-0.4%	-0.03%	栖霞一二级80#	3.75	0%	0%
AP03	9523	0.09%	1.5%	洛川半商品70#	4.15	0%	0%
AP04	9650	0.56%	2.68%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9730	1.01%	3.21%	沂源纸袋70#	2.4	0%	0.00%
AP10	8509	0.84%	1.90%	万荣纸加膜75#	2.2	0%	0.0%
AP11	8312	0.67%	1.48%	盘面利润	-2118	12.66%	16.37%
AP12	9890	0.9%	3.43%	交割理论价格	9000	0%	1.81%
AP01-05	-107	-17.05%	-210.31%	主力基差	-508	5.83%	-12.41%
AP05-10	1195	2.31%	21.81%				
AP10-01	-1088	4.72%	0.93%				

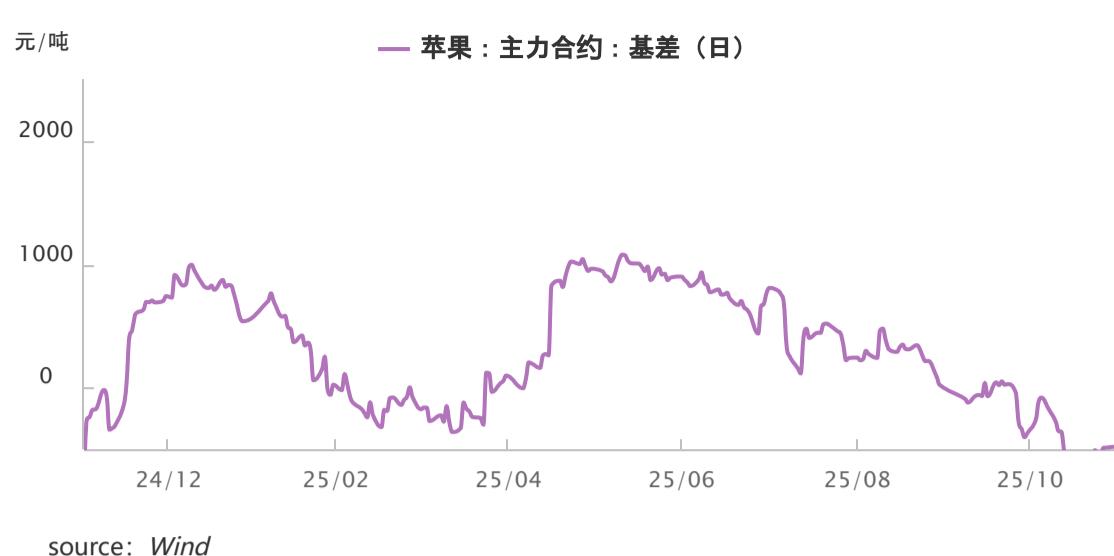
### 苹果主力合约变化



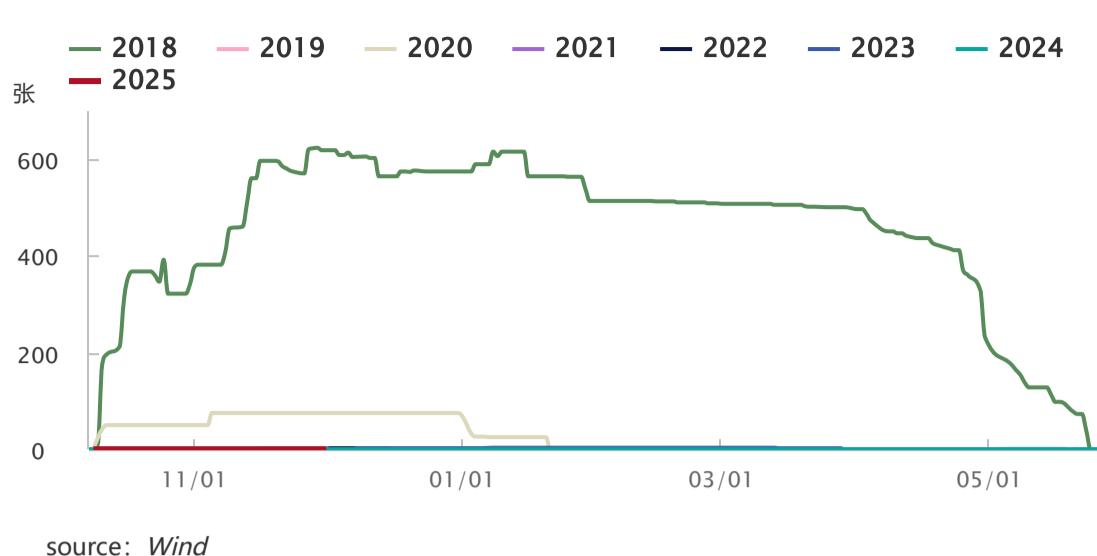
### 苹果现货价格走势



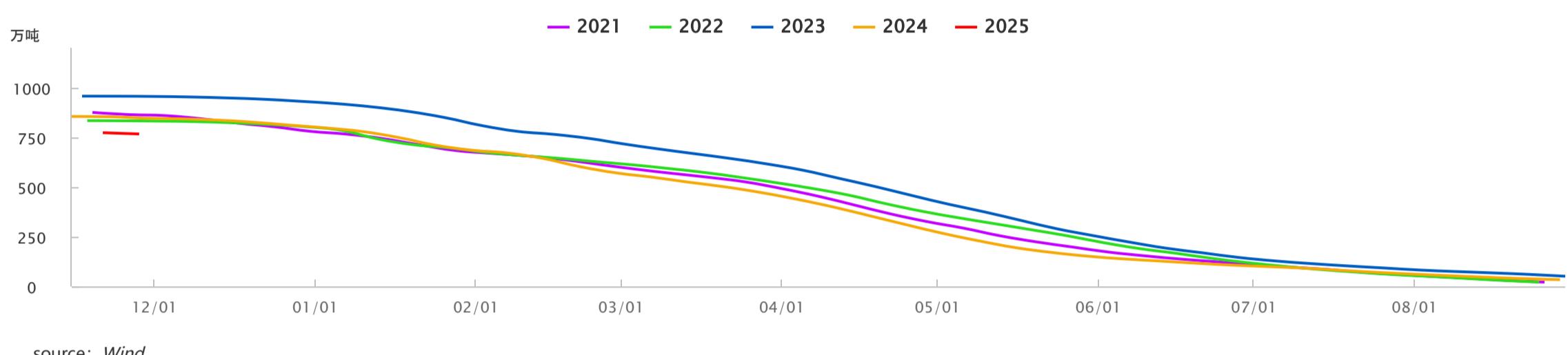
## 苹果主力合约基差



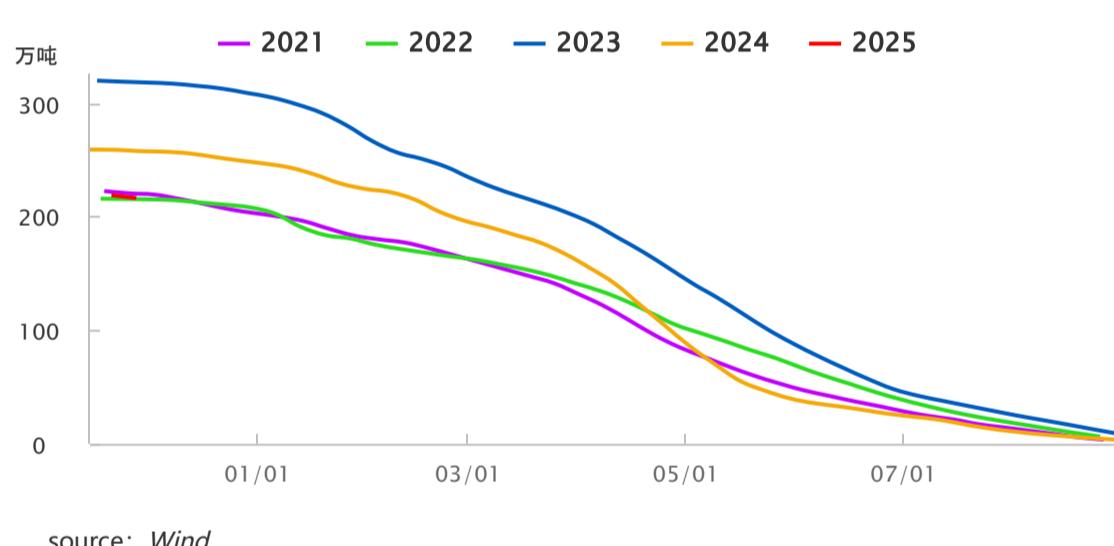
## 苹果仓单+有效预报



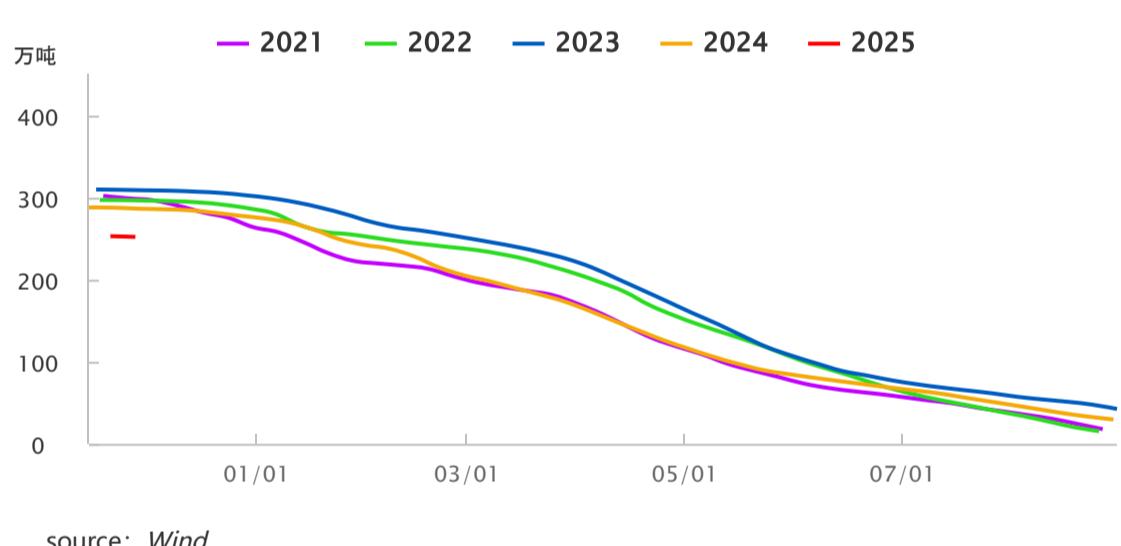
## 全国苹果冷库库存



## 陕西苹果冷库库存



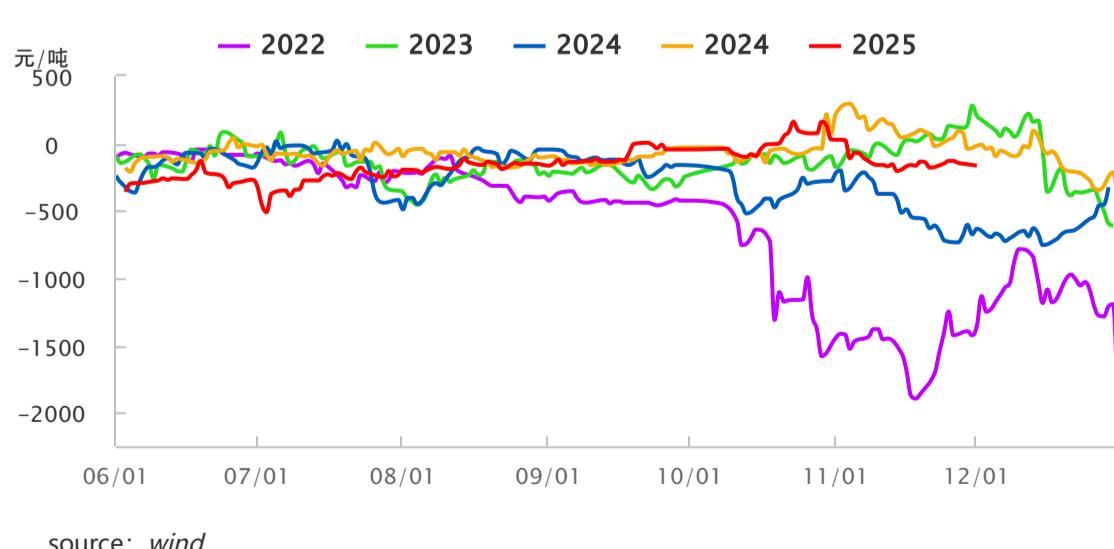
## 山东苹果冷库库存



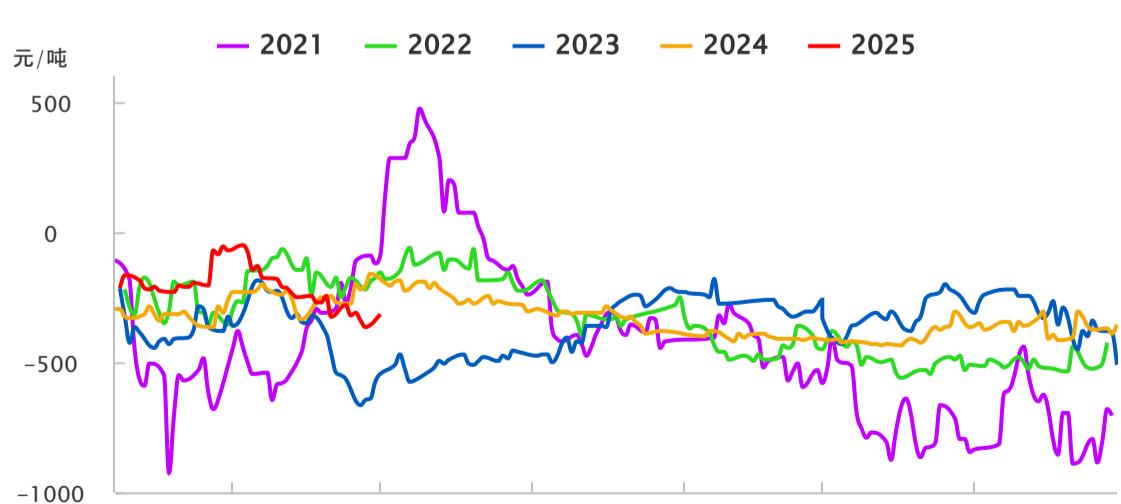
## 红枣日报

新季红枣处于集中下树阶段，短期在资金博弈下，红枣价格波动较大，但在减产之下，预计下方空间或暂有限，关注后续新枣定产情况。

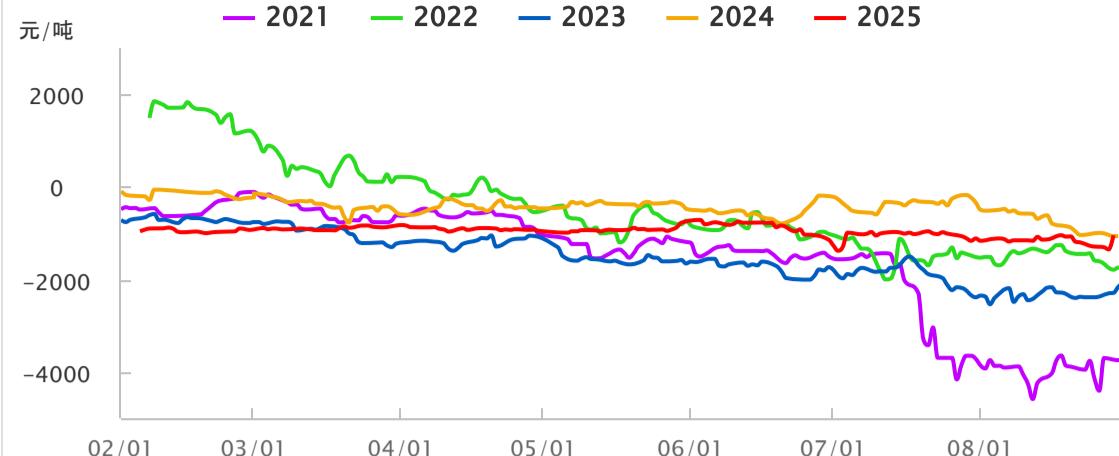
### 红枣期货月差 (01-05) .



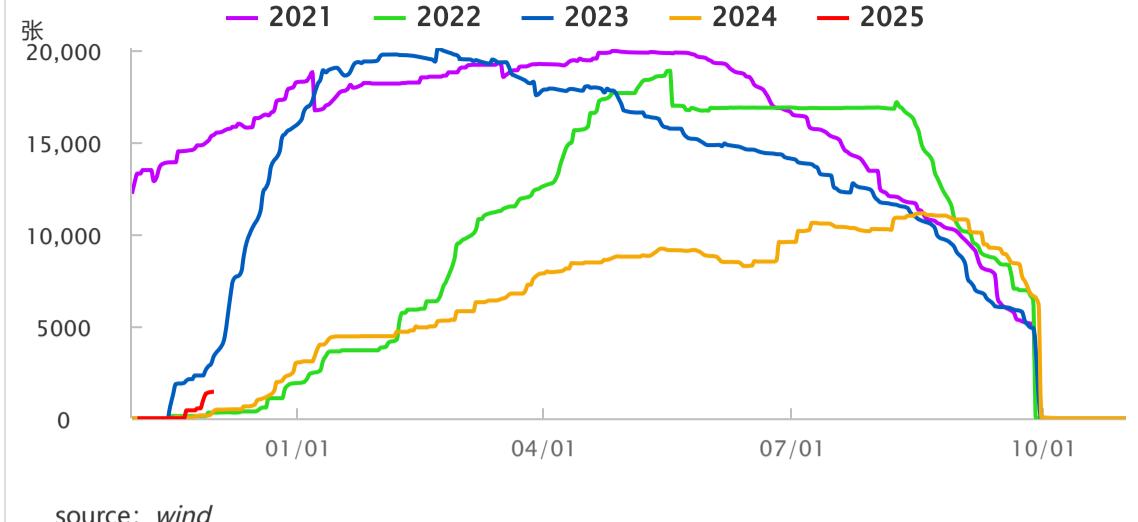
### 红枣期货月差 (05-09) .



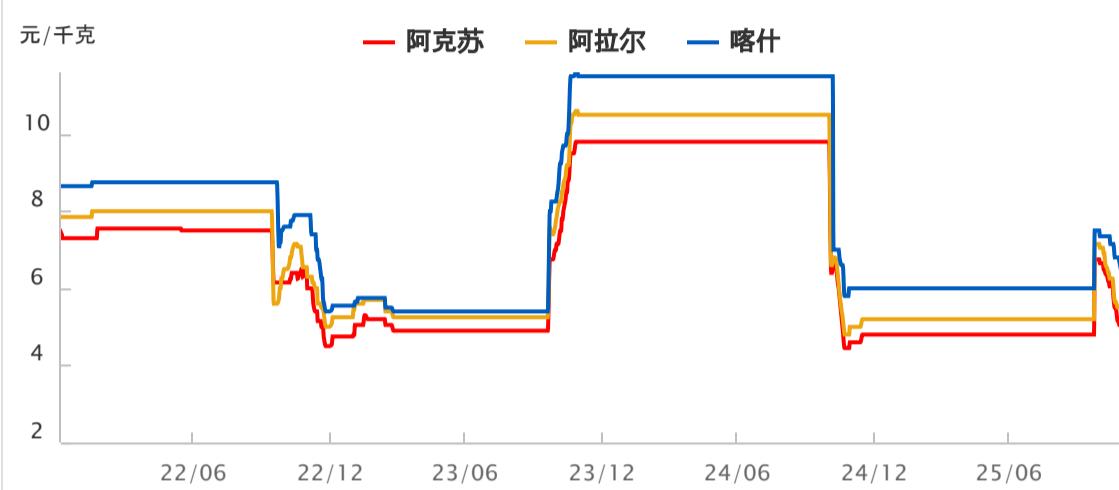
红枣期货月差 (09-01) .



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.

