

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。

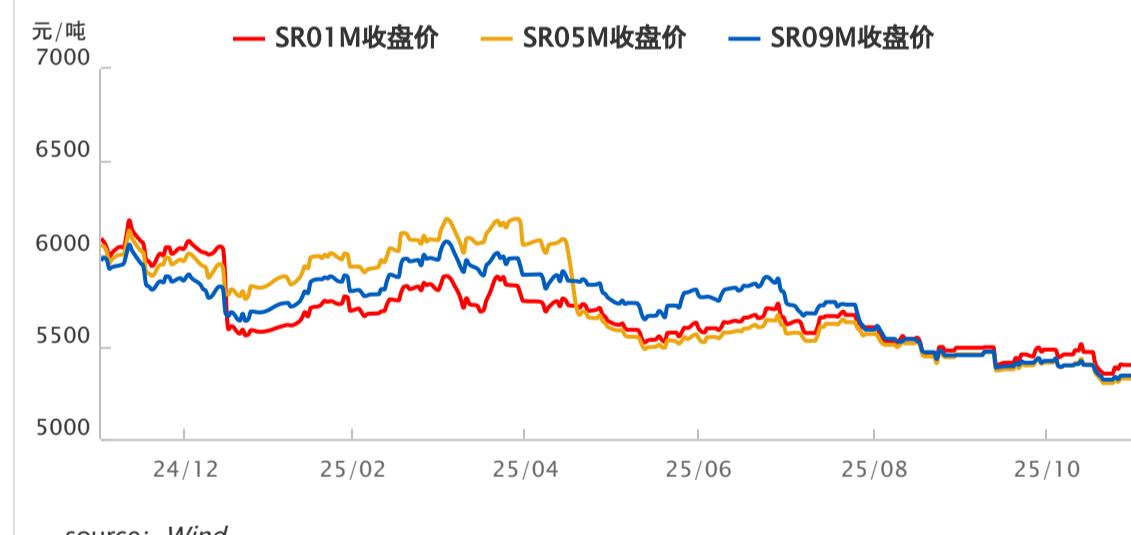
## 白糖日报

印度产糖进度快于去年，出口配额低于预期且出口可能性低；巴西食糖出口同比增加，压榨与产糖量增长。国内进口糖同比增加，广西开榨糖厂减少、日榨产能下降，糖价维持弱势。

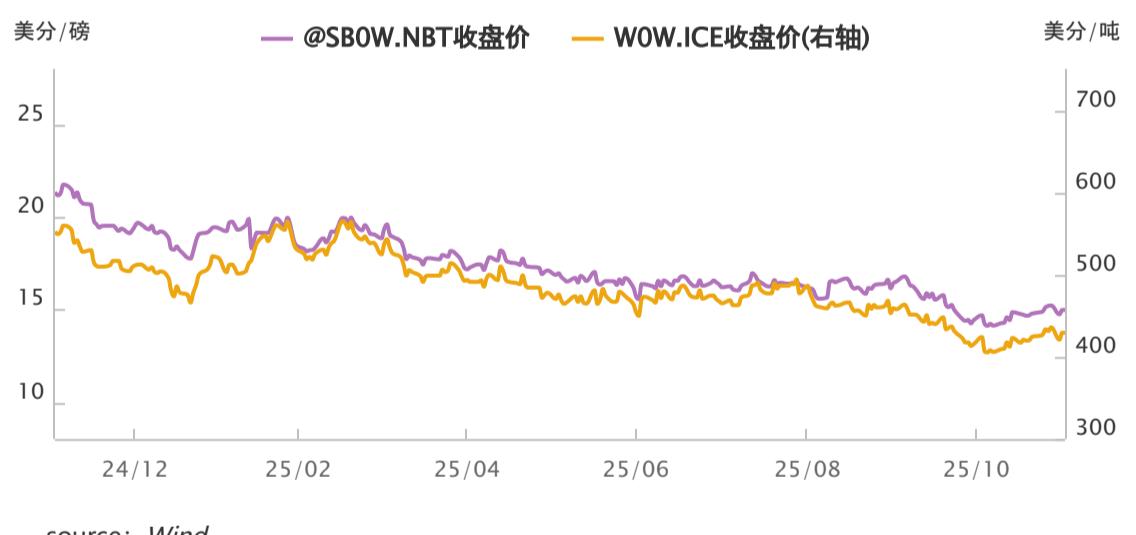
### 白糖期货价格及价差

2025-12-03	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-02	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5366	-0.3%	-0.24%	SR01-05	66	-6	4
SR03	5321	-0.43%	-0.30%	SR05-09	-12	0	-1
SR05	5297	-0.36%	-0.23%	SR09-01	-54	6	-3
SR07	5310	-0.28%	-0.1%	SR01-03	38	-4	4
SR09	5317	-0.21%	-0.13%	SR03-05	28	-2	0
SR11	5314	-0.24%	-0.11%	SR05-07	-9	-1	-3
SB	14.97	1.56%	0.47%	SR07-09	-3	1	2
W	429.1	1.95%	-0.97%	SR09-11	1	-2	1
				SR11-01	-55	8	-4

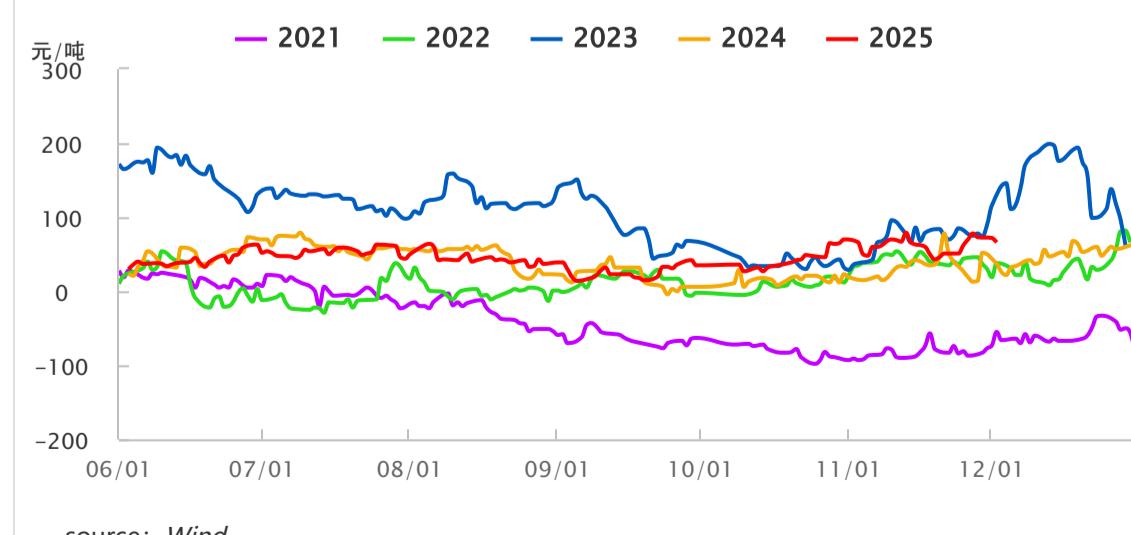
### 白糖SR主力收盘价



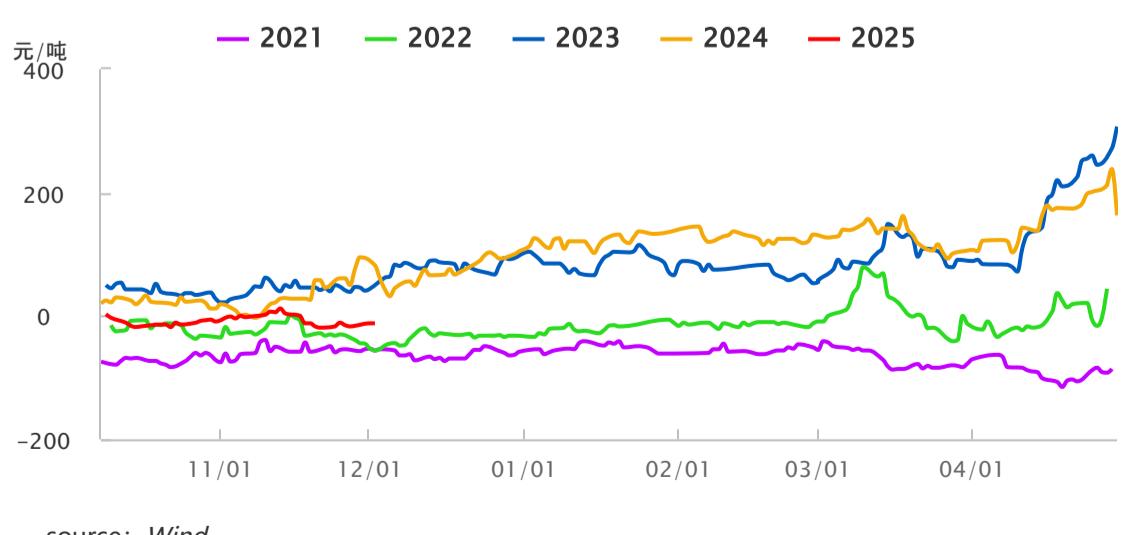
### ICE原糖及白糖价格



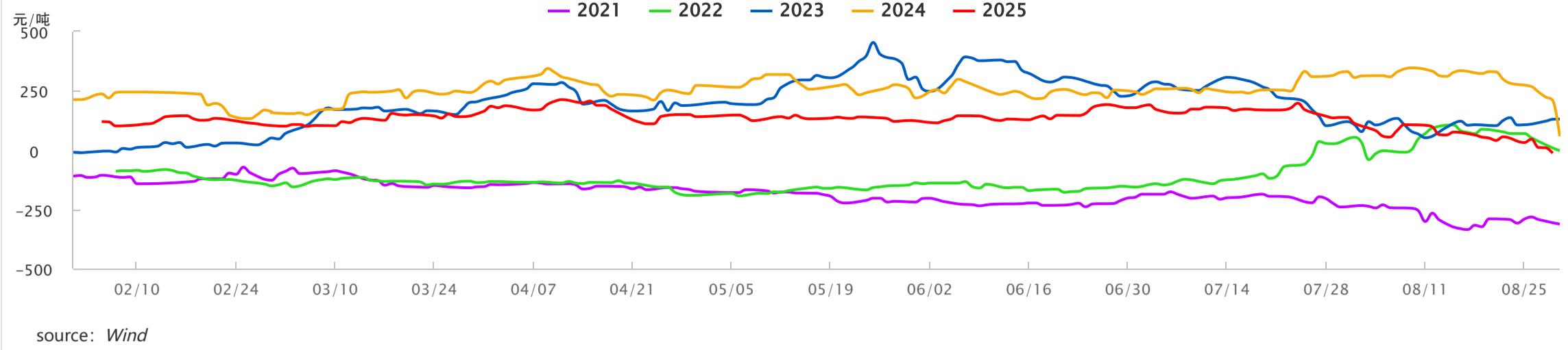
### 白糖1-5价差



### 白糖5-9价差



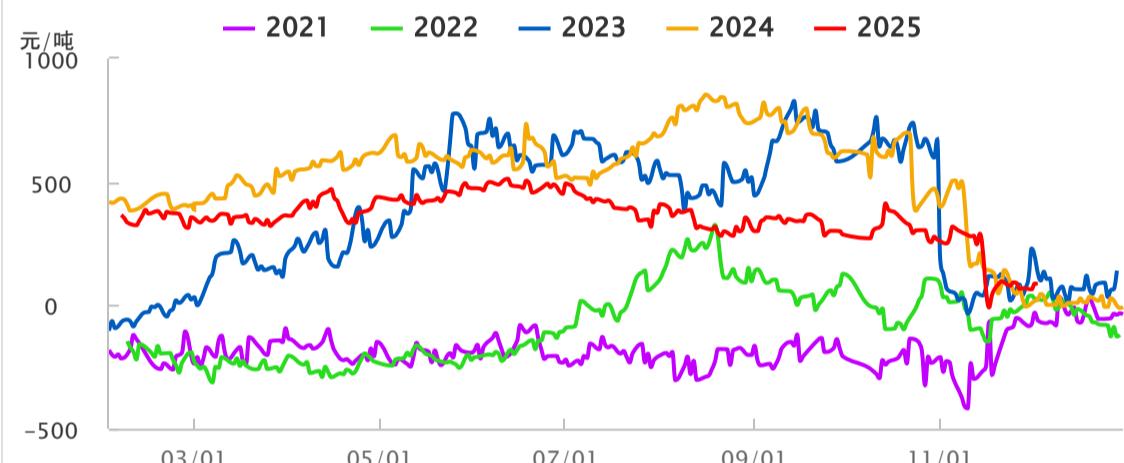
## 白糖9-1价差



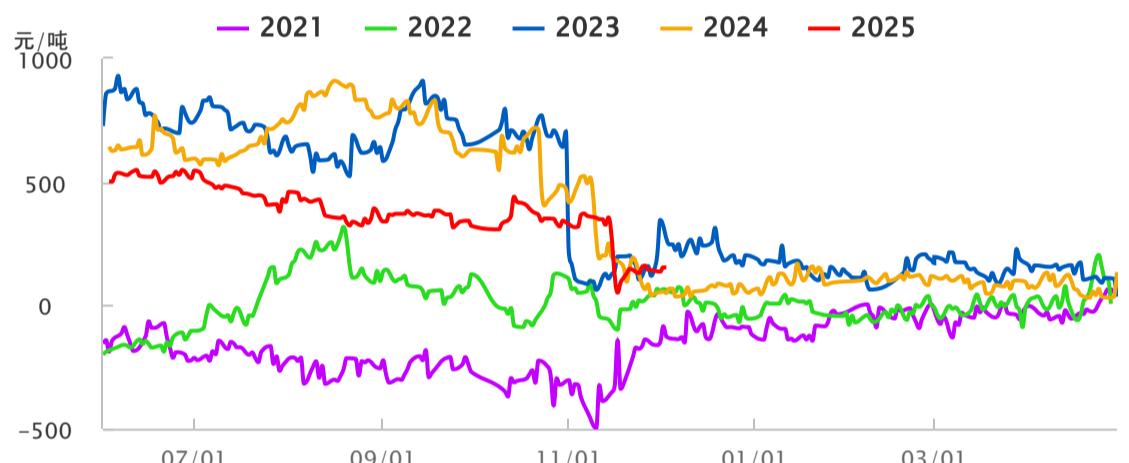
## 白糖基差

2025-12-03	基差	日涨跌	周涨跌	2025-12-03	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	88	0	-3	昆明-SR01	33	0	-68
南宁-SR03	126	0	-7	昆明-SR03	71	0	-72
南宁-SR05	154	0	-7	昆明-SR05	99	0	-72
南宁-SR07	145	0	-9	昆明-SR07	90	0	-74
南宁-SR09	142	0	-4	昆明-SR09	87	0	-69
南宁-SR11	143	0	-7	昆明-SR11	88	0	-72

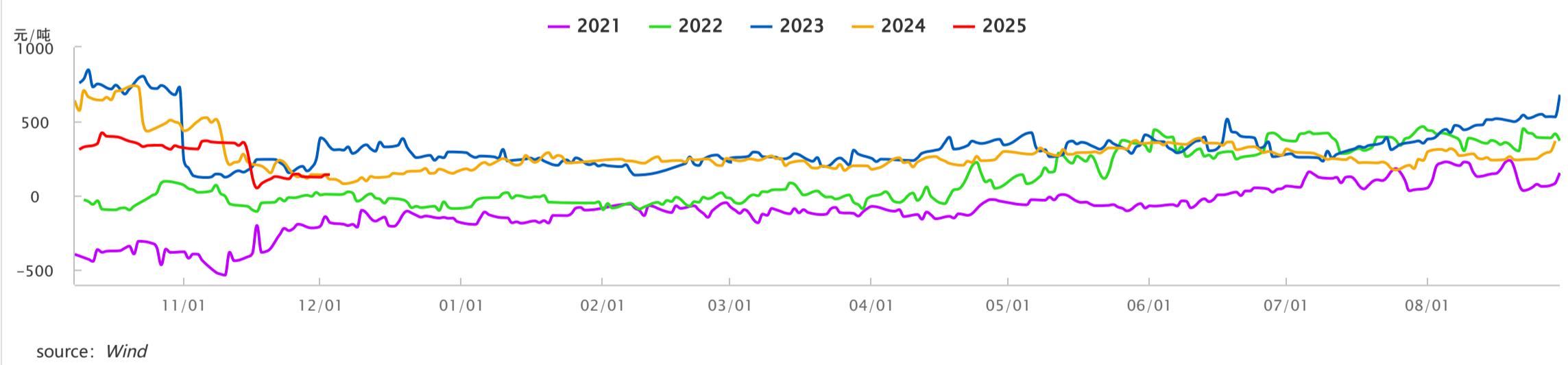
## 南宁-SR01



## 南宁-SR05



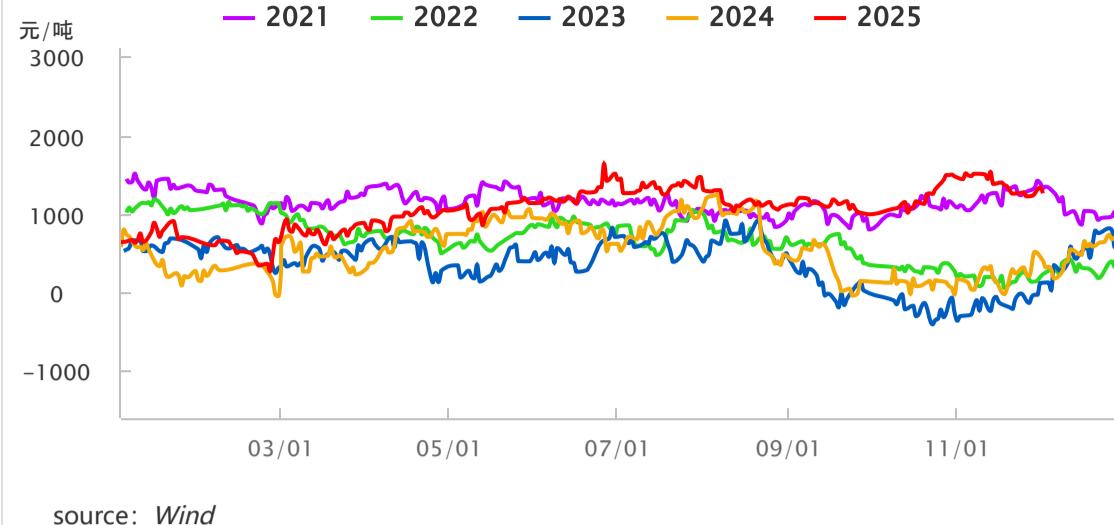
## 南宁-SR09



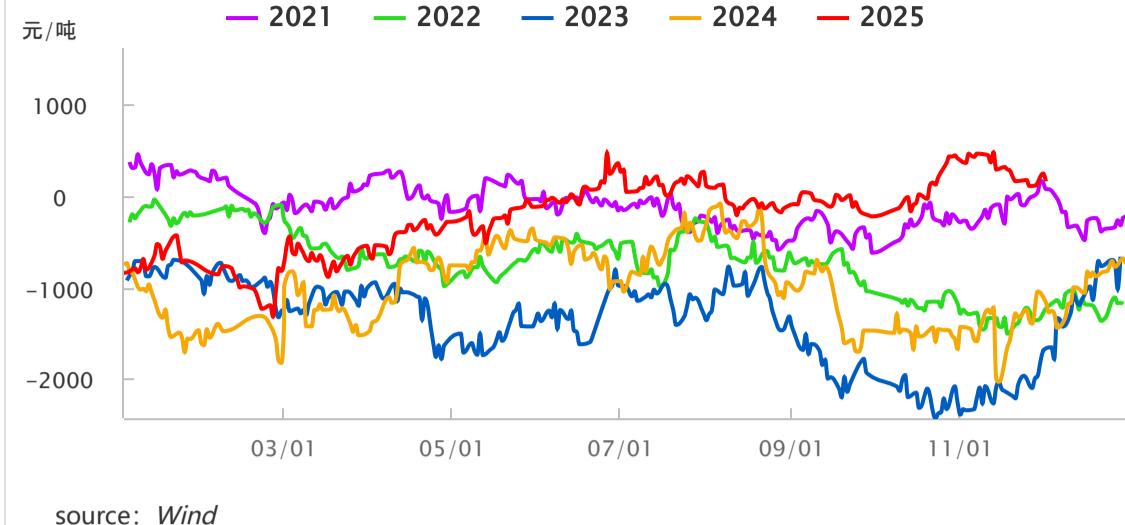
## 糖进口价格变化

2025-12-03	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	4121	48	18	5223	62	23
日照-巴西	1727	0	41	639	0	53
柳州-巴西	1275	-62	-20	173	-76	-25
郑糖-巴西	1261	-71	-6	159	-85	-11
泰国进口价	4167	47	15	5283	62	19
日照-泰国	1680	0	43	579	0	56
柳州-泰国	1229	-61	-17	113	-76	-21
郑糖-泰国	1215	-70	-3	99	-85	-7

## 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，关注是否站稳13800附近套保压力位。

### 棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13780	-20	-0.14%
棉花05	13750	-5	-0.04%
棉花09	13870	-35	-0.25%
棉纱01	19925	-80	-0.4%
棉纱05	19945	-50	-0.25%
棉纱09	20005	-105	-0.52%

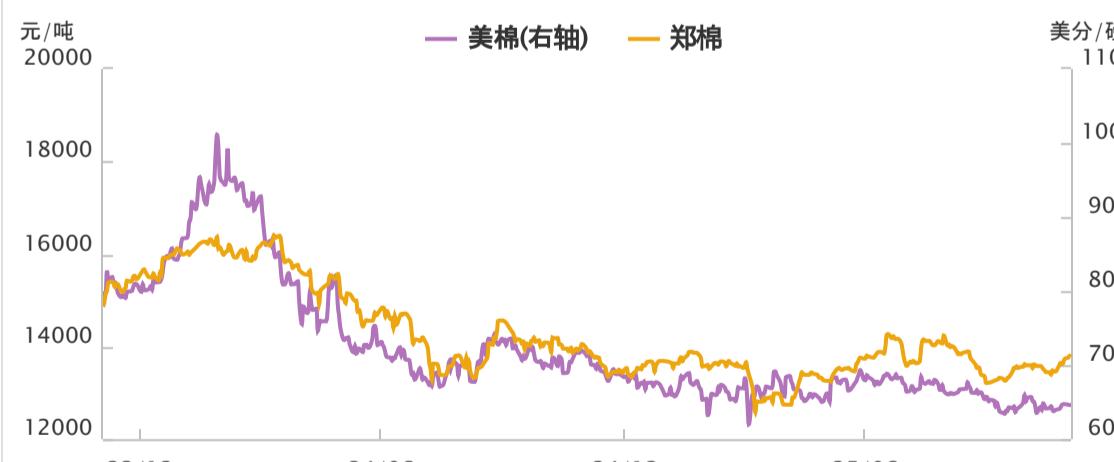
source: 同花顺南华研究

### 棉花棉纱价差

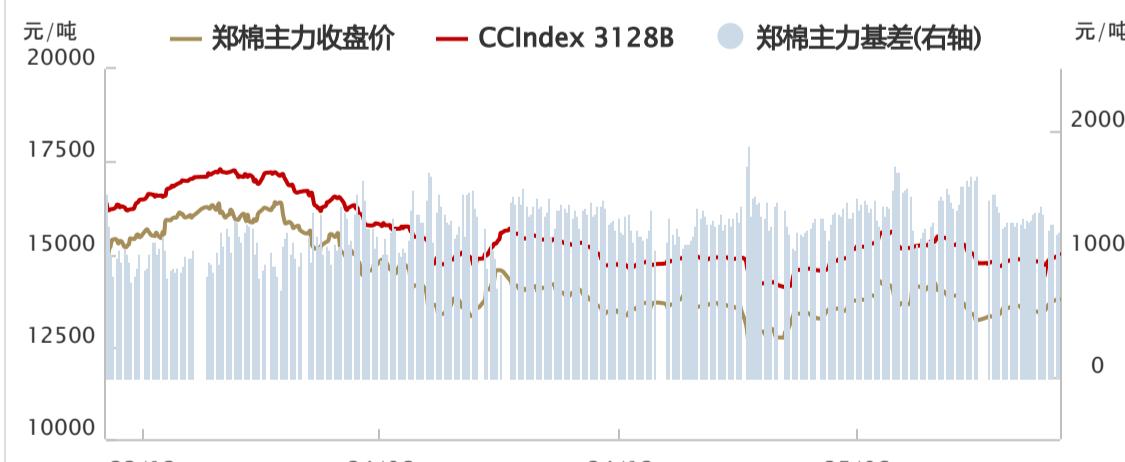
	价格	今日涨跌
棉花基差	1180	9
棉花01-05	45	5
棉花05-09	-150	-15
棉花09-01	105	10
花纱价差	6225	-60
内外棉价差	2039	59
内外纱价差	-327	0

source: 同花顺wind,南华研究

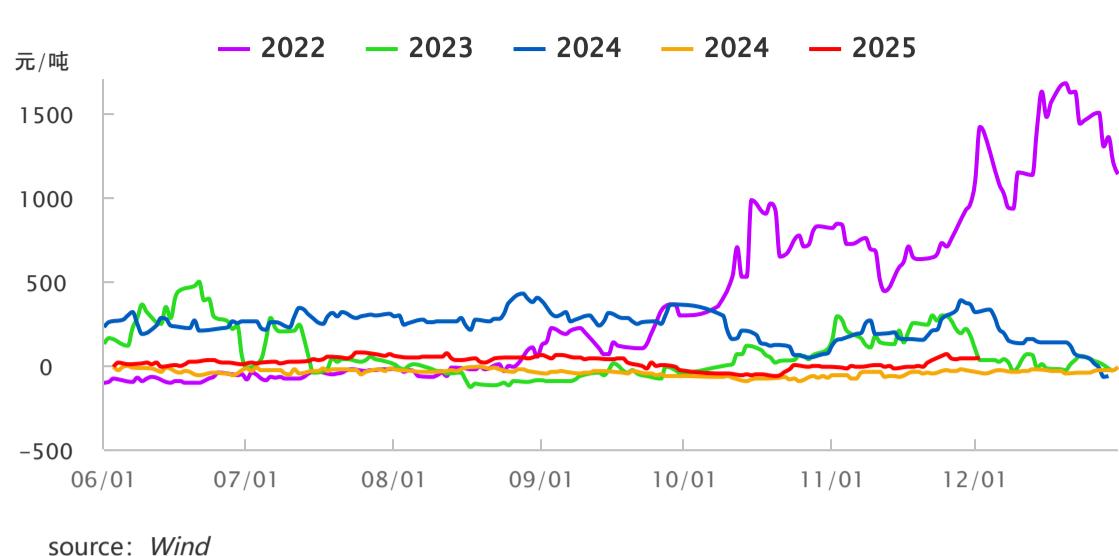
### 国内外棉花主力合约价格走势.



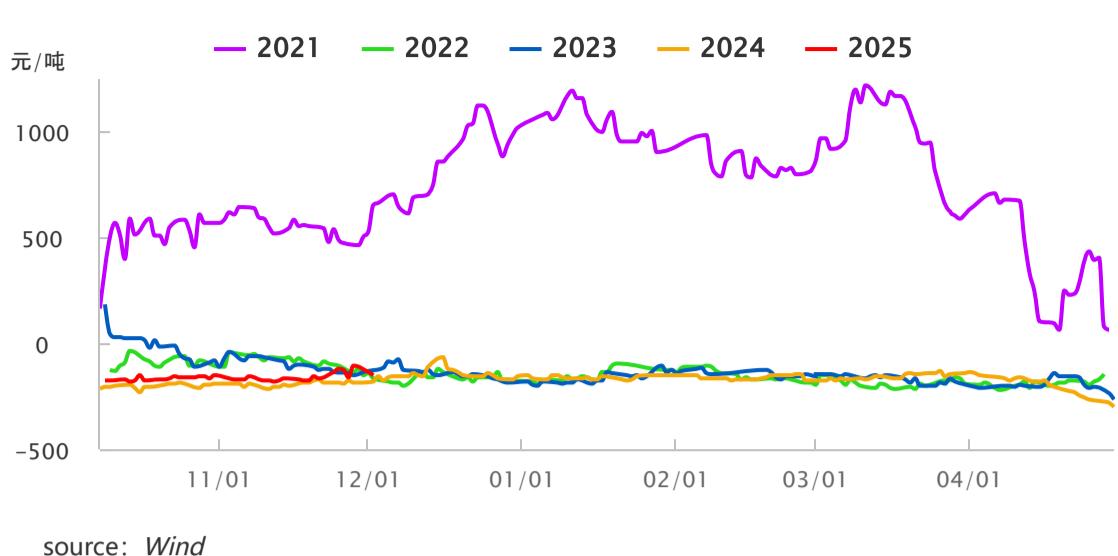
### 郑棉主力基差图.



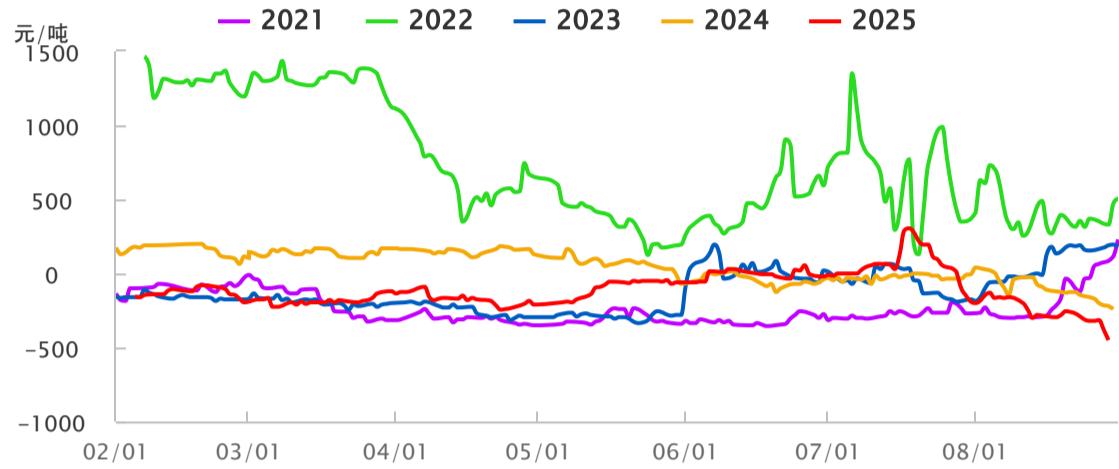
### 棉花期货月差 (01-05) .



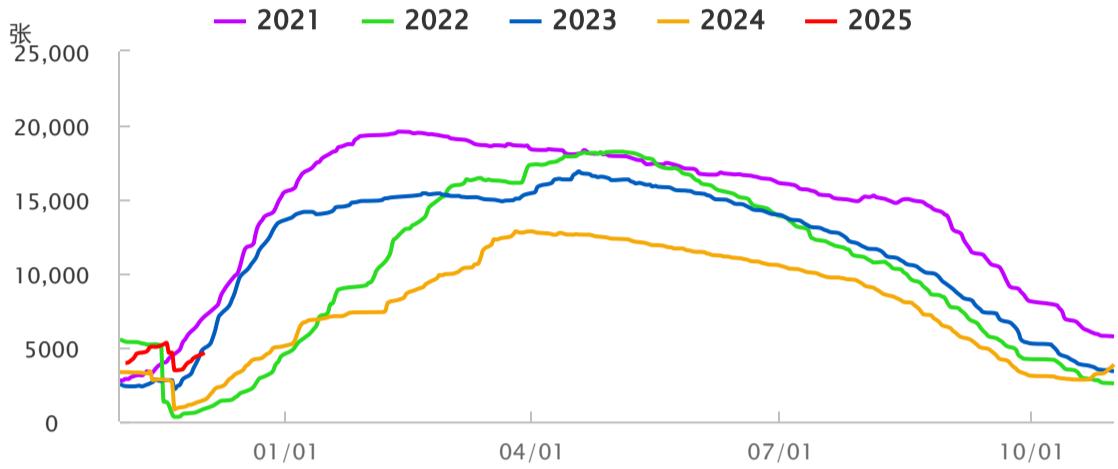
### 棉花期货月差 (05-09) .



### 棉花期货月差 (09-01) .



### 郑棉仓单及有效预报总量.



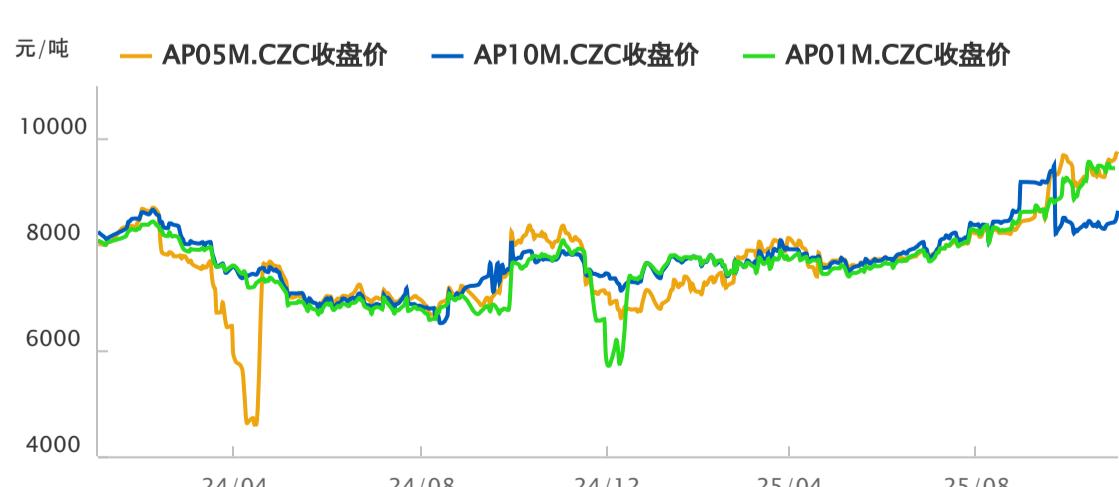
## 苹果日报

晚富士库存货源整体成交不快，交易多按需进行，客商调货补货暂告一段落。甘肃客商包装发货为主，订单客商不多。陕西出货氛围不旺，少量果农二级货源出货。山东出货以外贸渠道调小果为主。

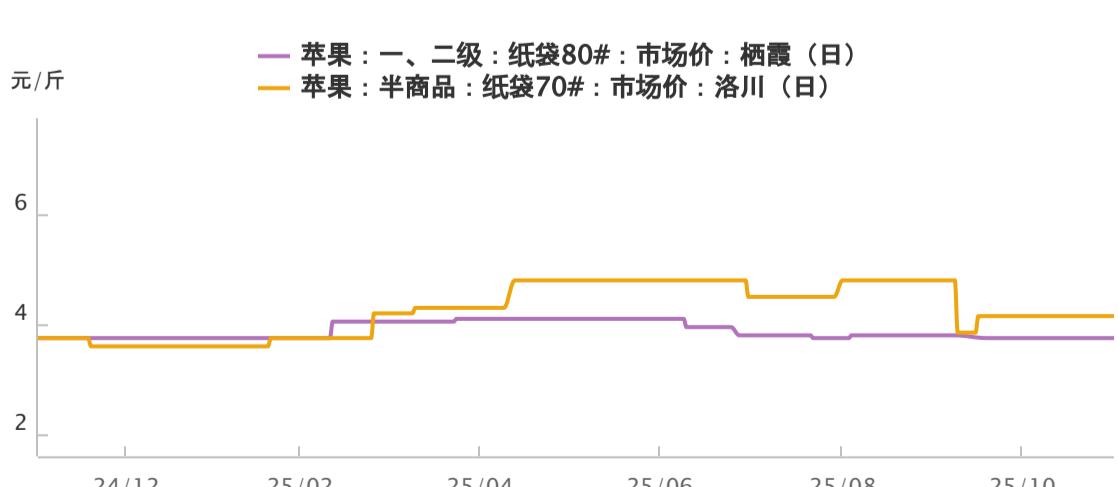
### 苹果期现价格变化

2025-12-03	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-03	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9484	-0.04%	-0.49%	栖霞一二级80#	3.75	0%	0%
AP03	9555	0.34%	0.9%	洛川半商品70#	4.15	0%	0%
AP04	9629	-0.22%	1.41%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9712	-0.18%	1.78%	沂源纸袋70#	2.4	0%	0.00%
AP10	8645	1.6%	3.04%	万荣纸加膜75#	2.2	0%	0.0%
AP11	8403	1.09%	2.30%	盈面利润	-2118	12.66%	16.37%
AP12	9890	0%	1.77%	交割理论价格	9000	0%	1.81%
AP01-05	-242	126.17%	-478.13%	主力基差	-508	5.83%	-12.41%
AP05-10	1221	2.18%	13.37%				
AP10-01	-979	-10.02%	-14.20%				

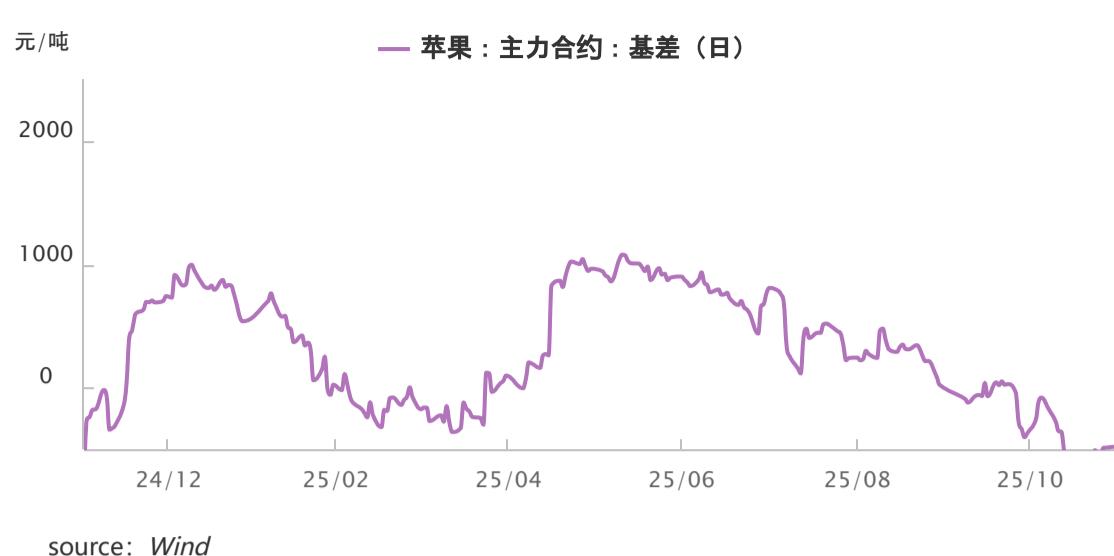
### 苹果主力合约变化



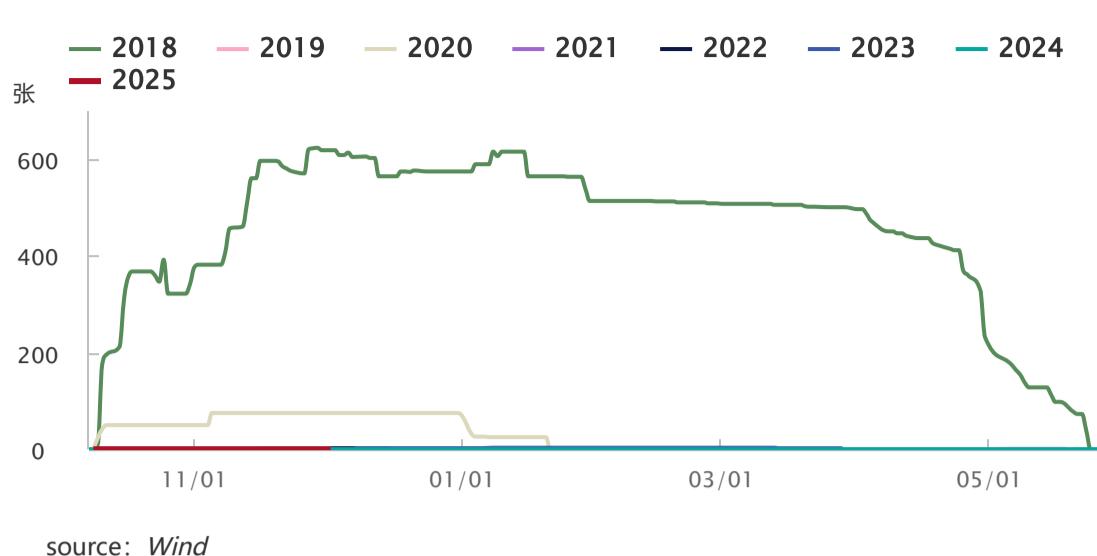
### 苹果现货价格走势



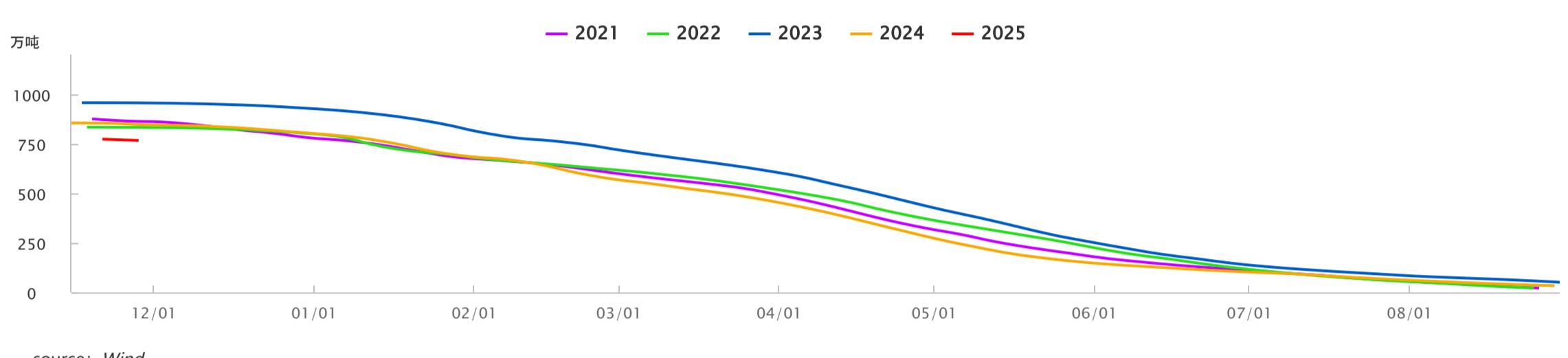
## 苹果主力合约基差



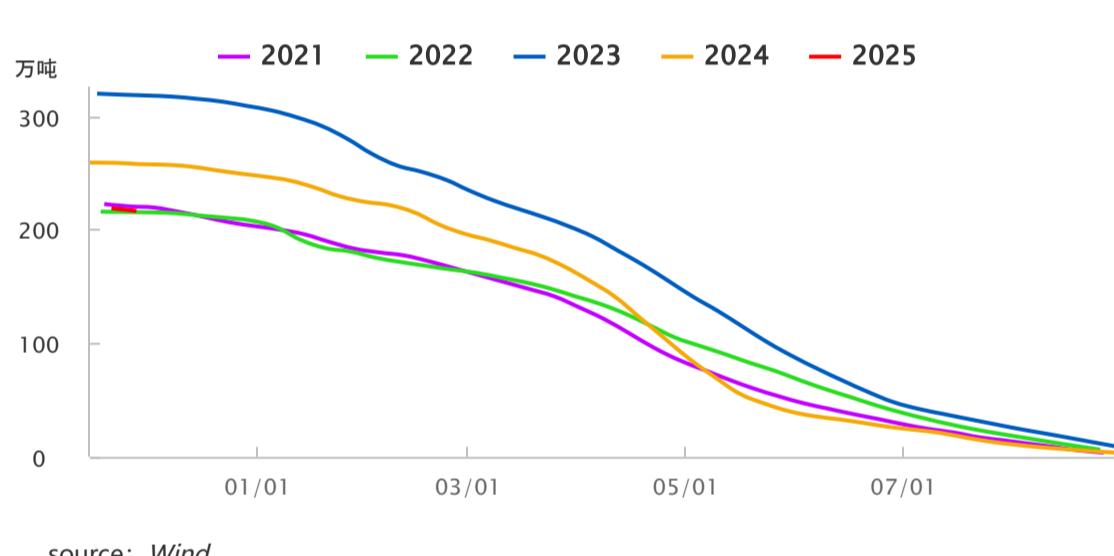
## 苹果仓单+有效预报



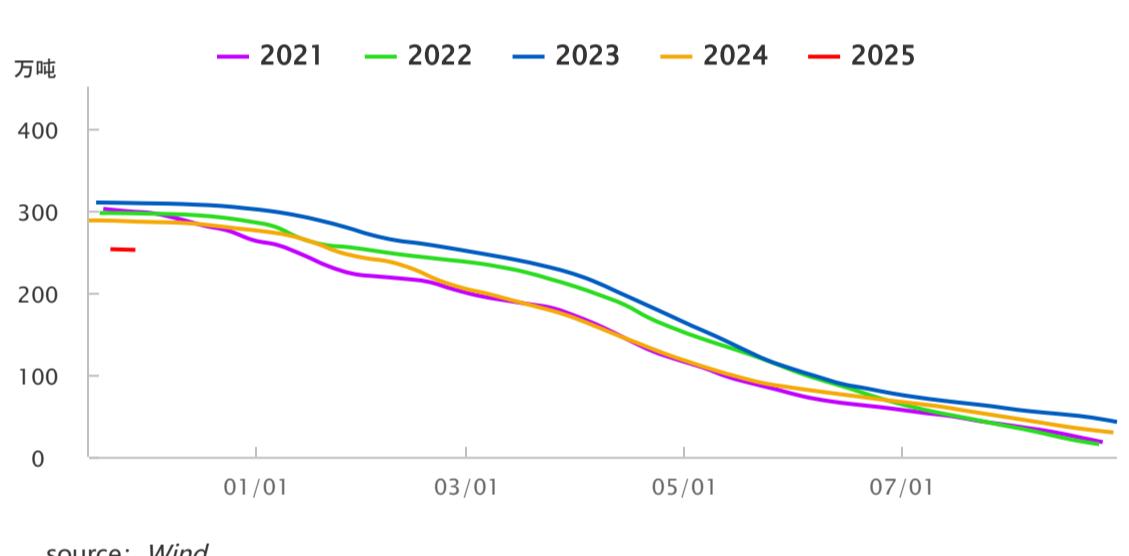
## 全国苹果冷库库存



## 陕西苹果冷库库存



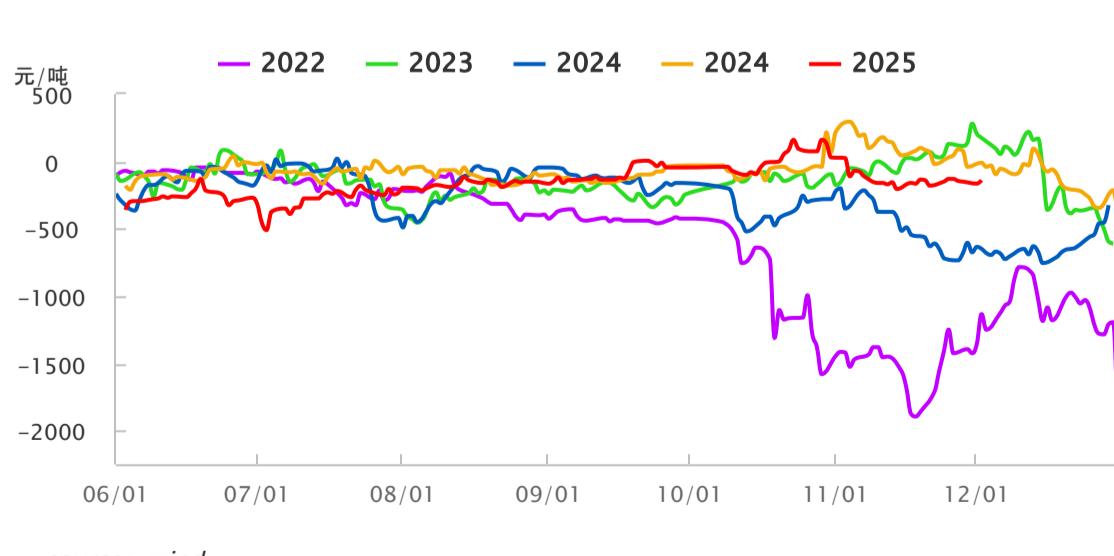
## 山东苹果冷库库存



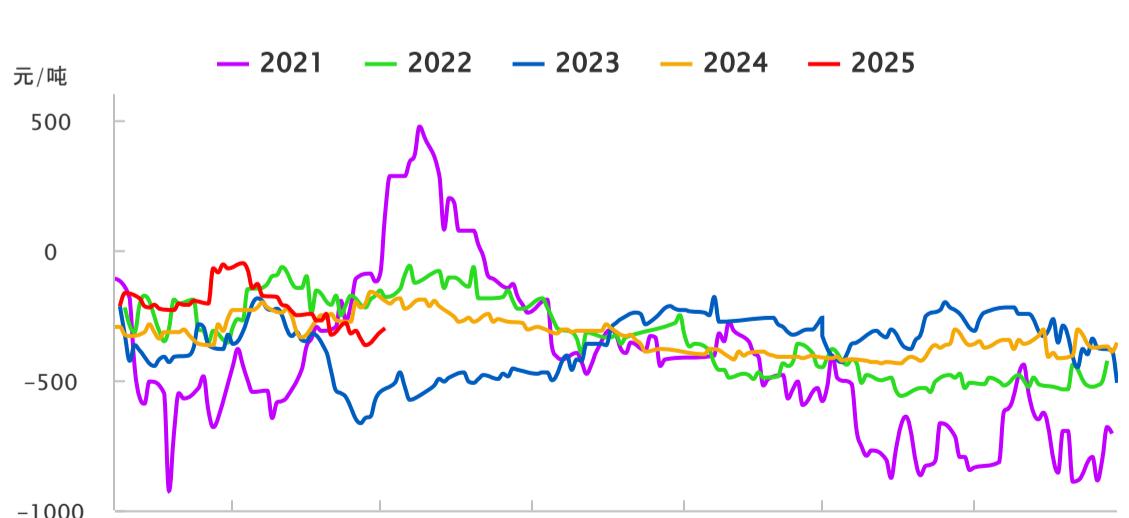
## 红枣日报

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。

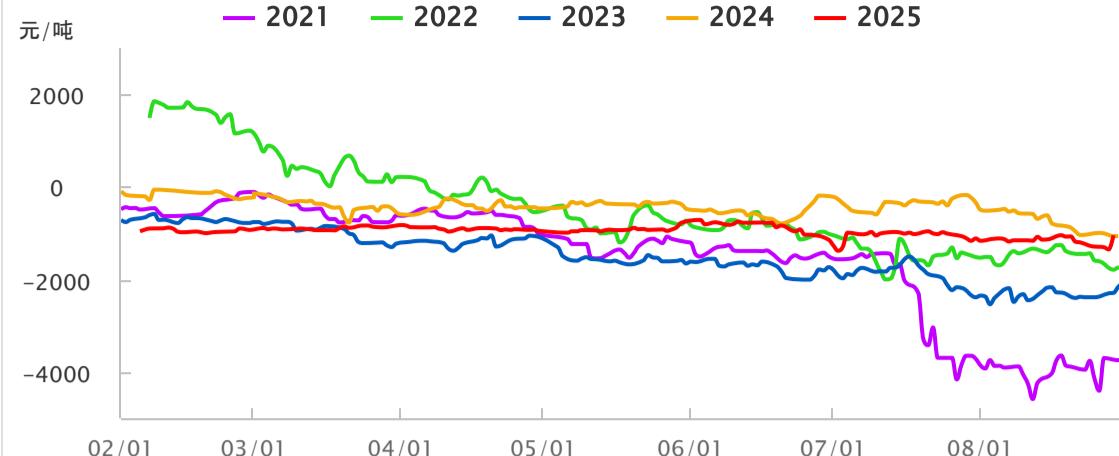
### 红枣期货月差 (01-05) .



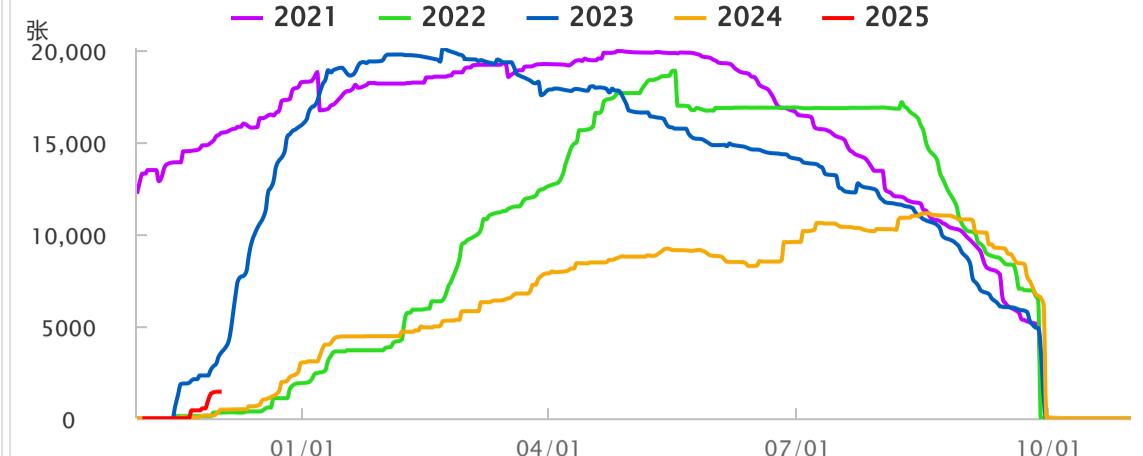
### 红枣期货月差 (05-09) .



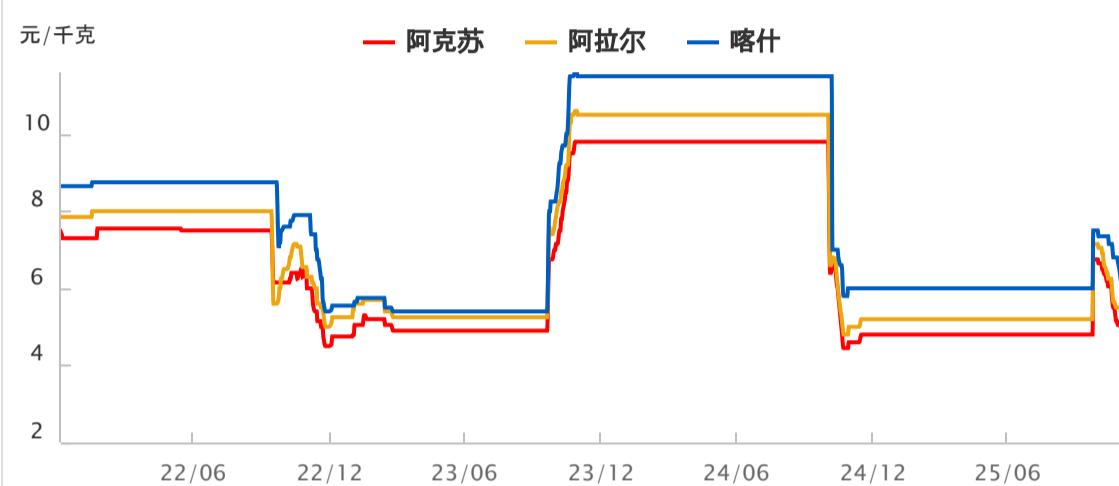
红枣期货月差 (09-01) .



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.



source: wind

source: wind