

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。

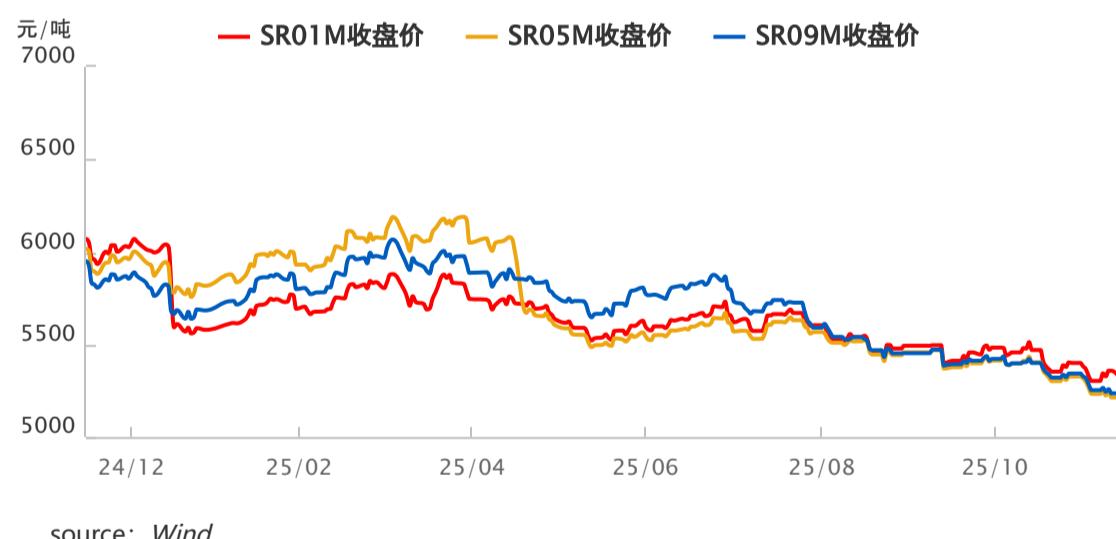
## 白糖日报

国际 ICE 原糖期货收跌，受累于供应压力。国内郑糖下跌，近期维持疲软。印度产糖量高于去年，出口配额低于预期，卢比走弱或推动出口。巴西出口同比增加，泰国糖价暴跌，广西开榨糖厂减少。

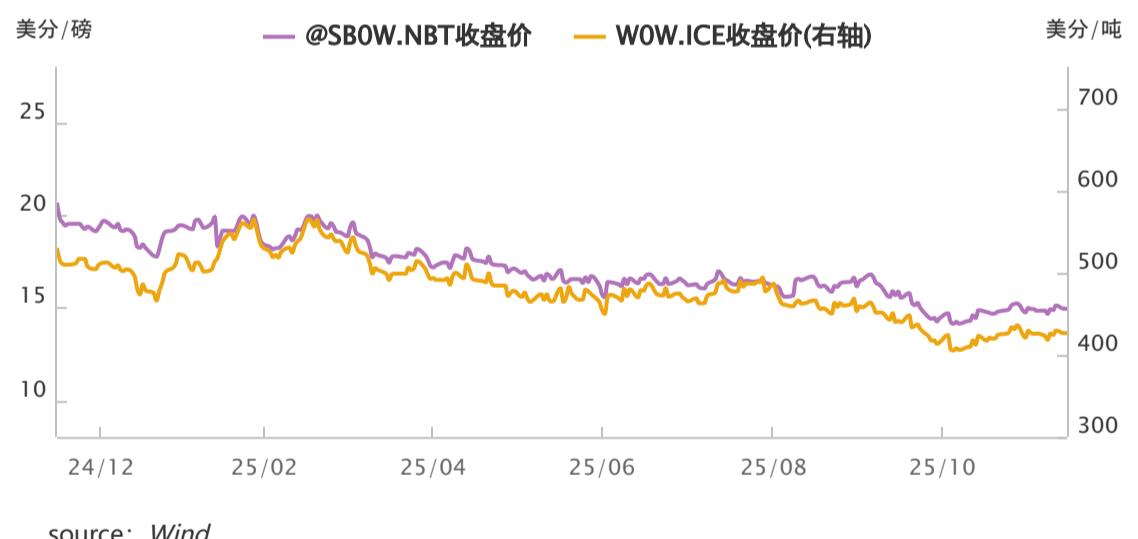
### 白糖期货价格及价差

2025-12-16	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-15	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5212	-1.49%	-2.45%	SR01-05	84	-22	-9
SR03	5171	-1.24%	-2.08%	SR05-09	-19	3	-1
SR05	5133	-1.42%	-2.17%	SR09-01	-65	19	10
SR07	5145	-1.36%	-2.1%	SR01-03	55	-13	-1
SR09	5153	-1.4%	-2.13%	SR03-05	29	-9	-8
SR11	5150	-1.36%	-2.07%	SR05-07	-9	3	4
SB	14.93	-1.13%	1.84%	SR07-09	-10	0	-5
W	426.2	-0.72%	1.89%	SR09-11	5	0	6
				SR11-01	-70	19	4

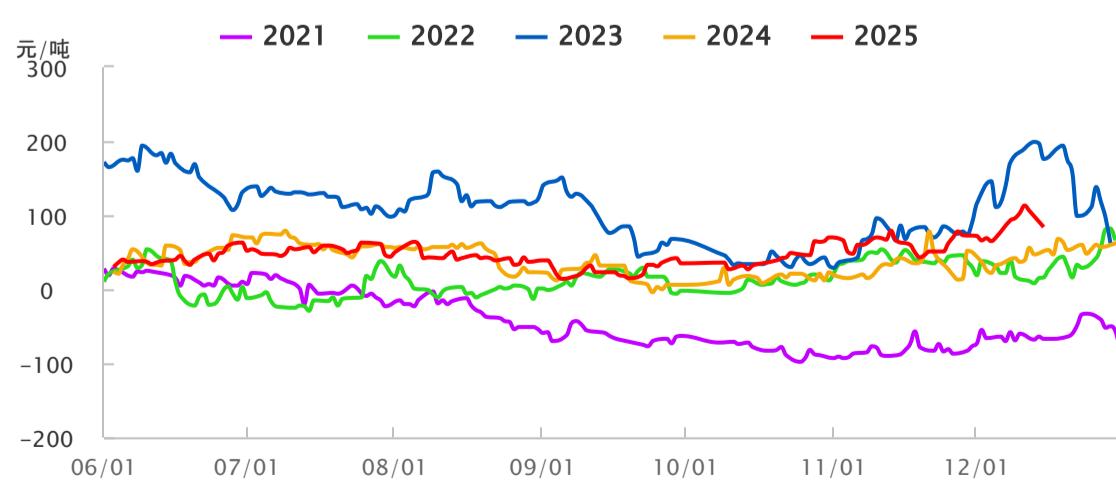
### 白糖SR主力收盘价



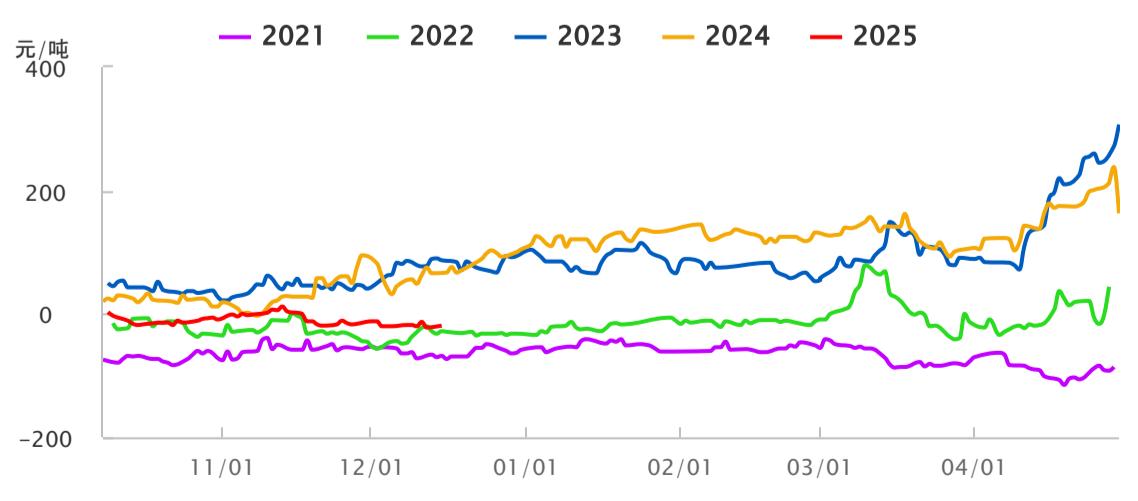
### ICE原糖及白糖价格



### 白糖1-5价差



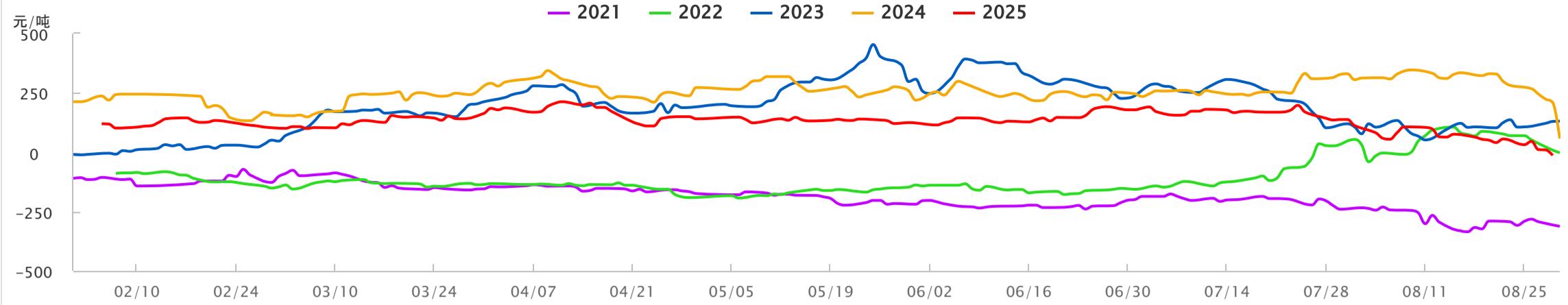
### 白糖5-9价差



source: Wind

source: Wind

## 白糖9-1价差

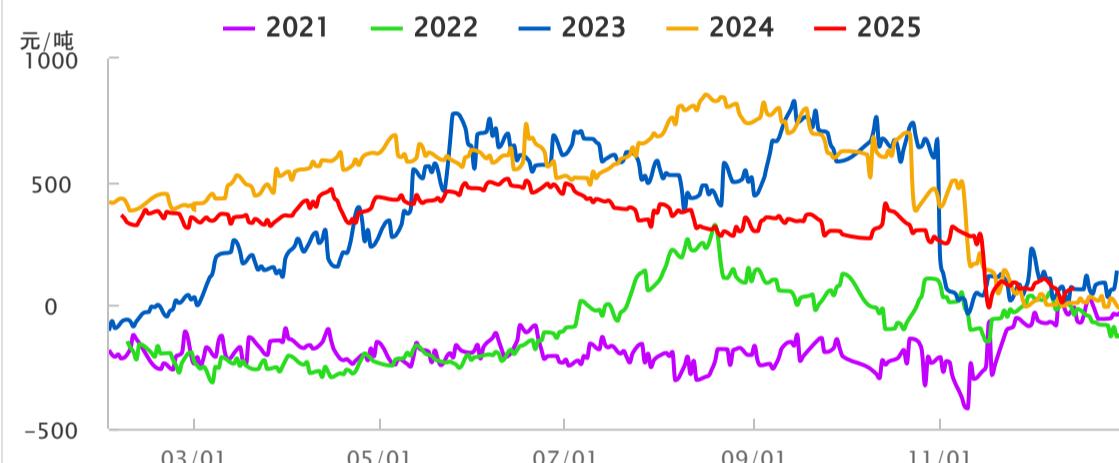


source: Wind

## 白糖基差

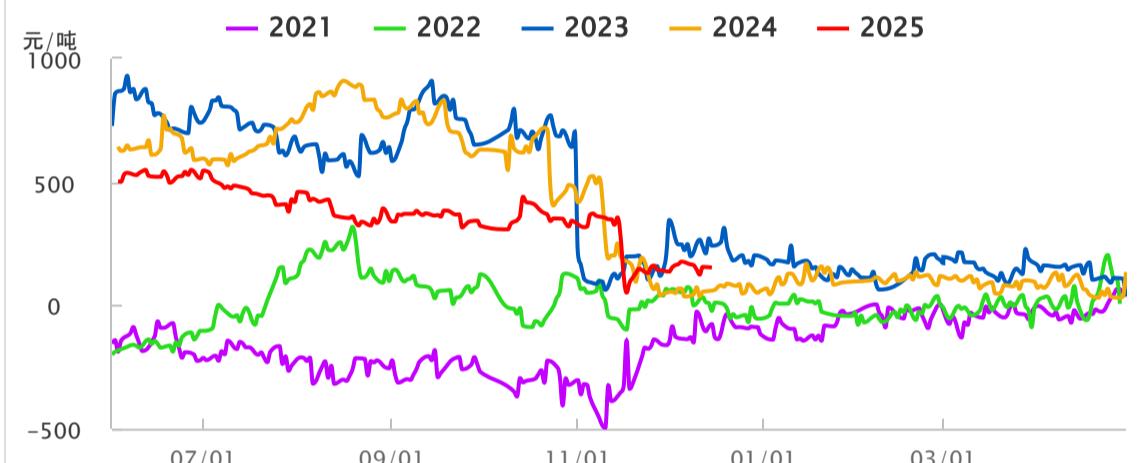
2025-12-15	基差	日涨跌	周涨跌	2025-12-15	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	69	19	-4	昆明-SR01	4	29	-4
南宁-SR03	124	6	-5	昆明-SR03	59	16	-5
南宁-SR05	153	-3	-13	昆明-SR05	88	7	-13
南宁-SR07	144	0	-9	昆明-SR07	79	10	-9
南宁-SR09	134	0	-14	昆明-SR09	69	10	-14
南宁-SR11	139	0	-8	昆明-SR11	74	10	-8

## 南宁-SR01



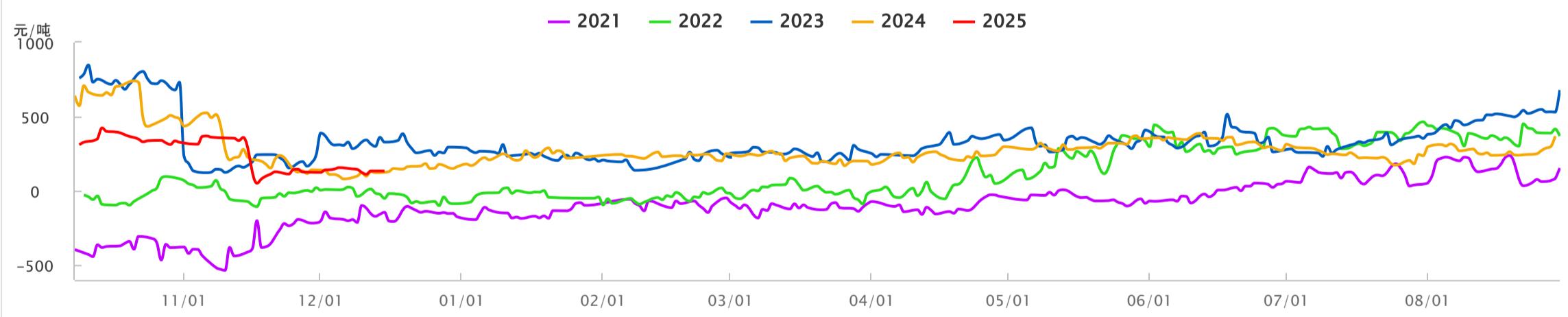
source: Wind

## 南宁-SR05



source: Wind

## 南宁-SR09

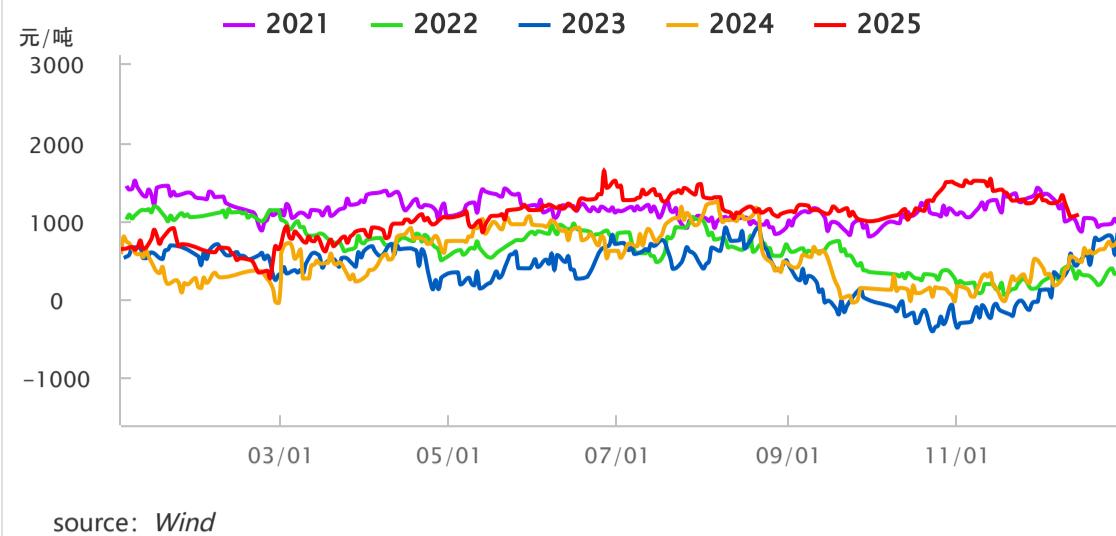


source: Wind

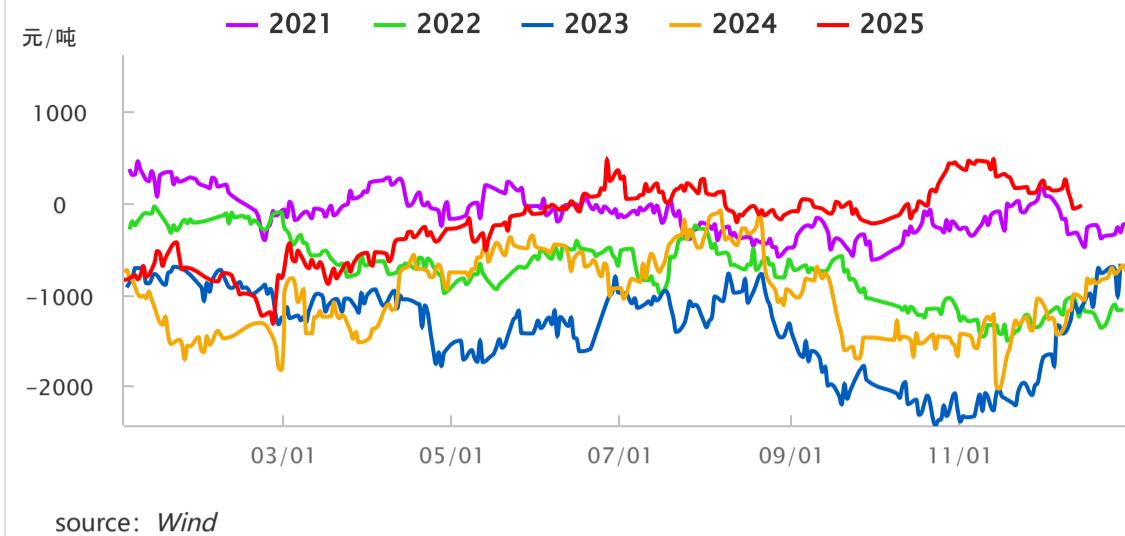
## 糖进口价格变化

2025-12-16	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	4127	-36	43	5231	-46	56
日照-巴西	1437	-50	-129	323	-50	-152
柳州-巴西	1170	37	-86	66	47	-99
郑糖-巴西	1080	29	-173	-24	39	-186
泰国进口价	4149	-35	17	5260	-46	22
日照-泰国	1416	-50	-102	294	-50	-118
柳州-泰国	1148	36	-60	37	47	-65
郑糖-泰国	1058	28	-147	-53	39	-152

## 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

当前国内下游表现存在韧性，在年度国内供需偏紧的预期下，郑棉整体走势较为坚挺，中长期来看或存上涨空间，但短期仍有一定压力，关注下游订单持续情况及高成本新棉套保压力的消化情况。

### 棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	13940	-60	-0.43%
棉花05	13945	-45	-0.32%
棉花09	14120	-45	-0.32%
棉纱01	19855	-40	-0.2%
棉纱05	20040	-20	-0.1%
棉纱09	0	-20220	-100%

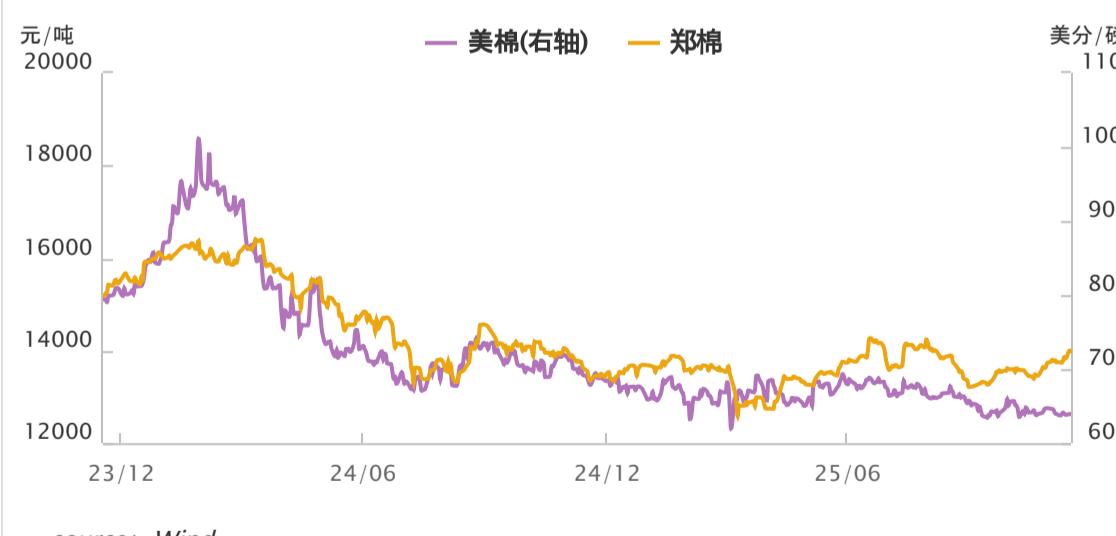
source: 同花顺,南华研究

### 棉花棉纱价差

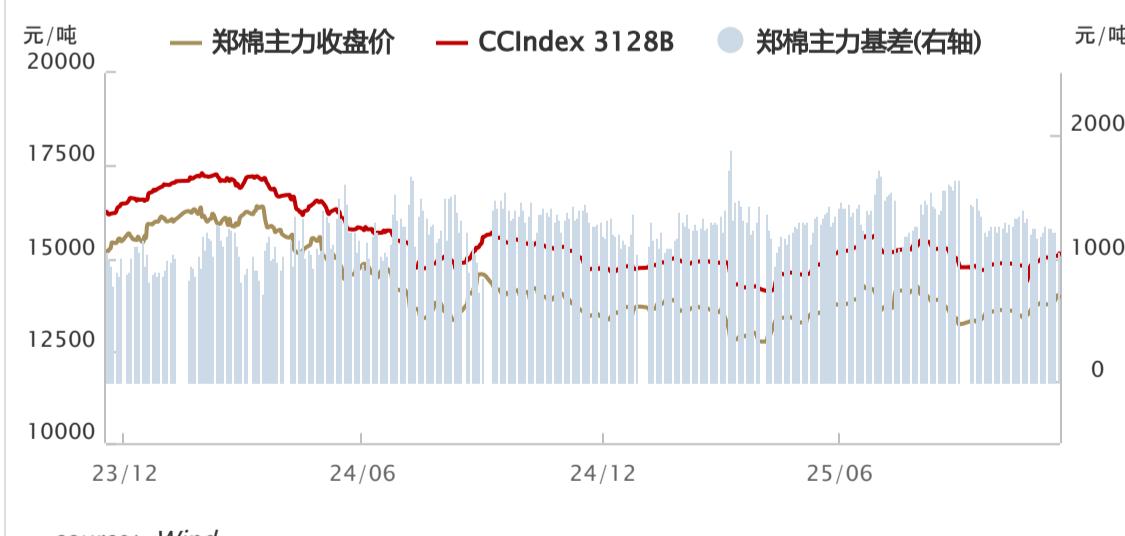
	价格	今日涨跌
棉花基差	1060	-167
棉花01-05	10	25
棉花05-09	-175	0
棉花09-01	165	-25
花纱价差	6105	-60
内外棉价差	2214	15
内外纱价差	-308	20

source: 同花顺,wind,南华研究

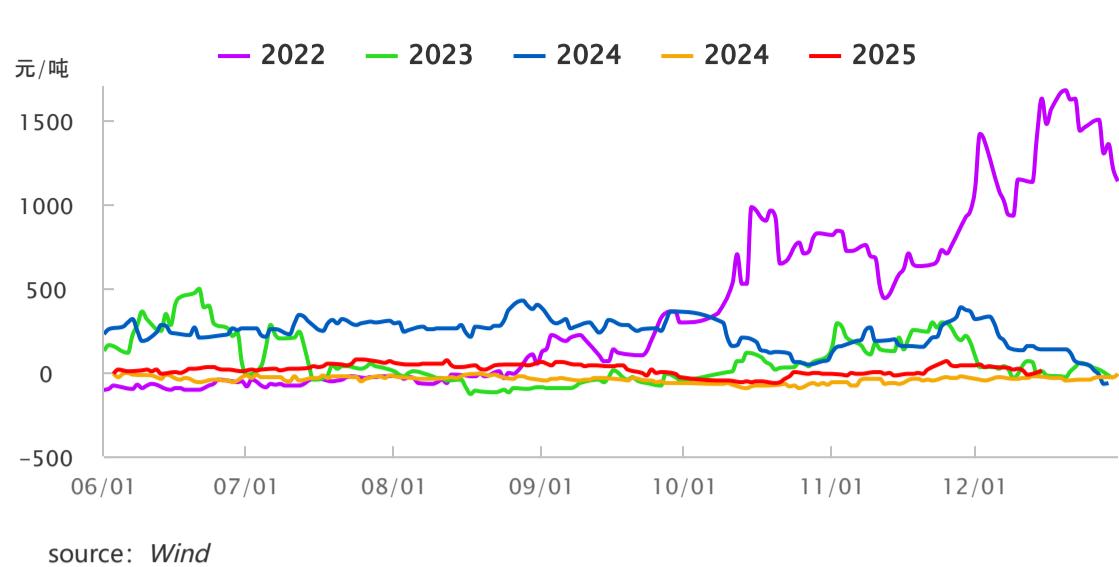
### 国内外棉花主力合约价格走势



### 郑棉主力基差图

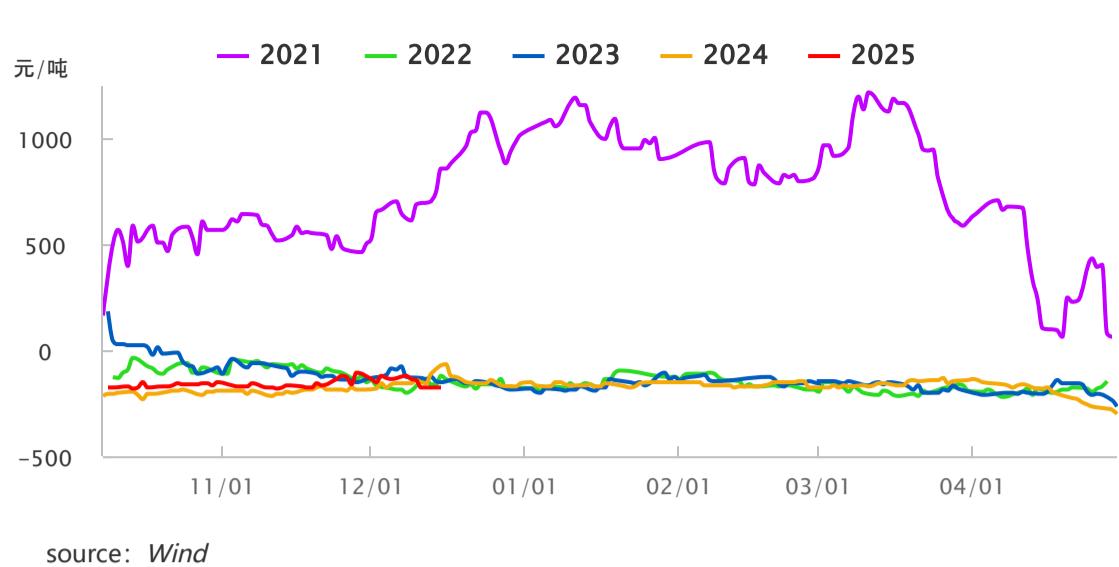


## 棉花期货月差 (01-05) .



source: Wind

## 棉花期货月差 (05-09) .



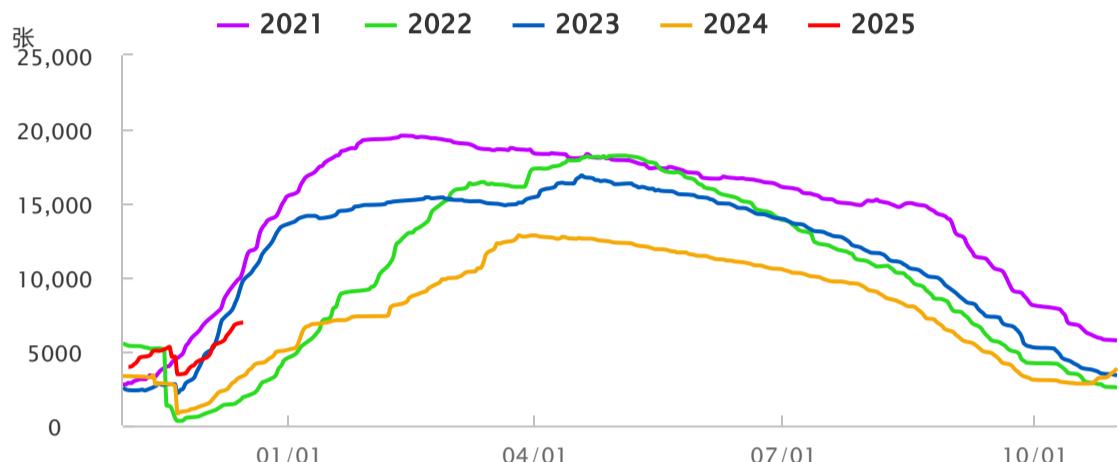
source: Wind

## 棉花期货月差 (09-01) .



source: Wind

## 郑棉仓单及有效预报总量.



source: Wind

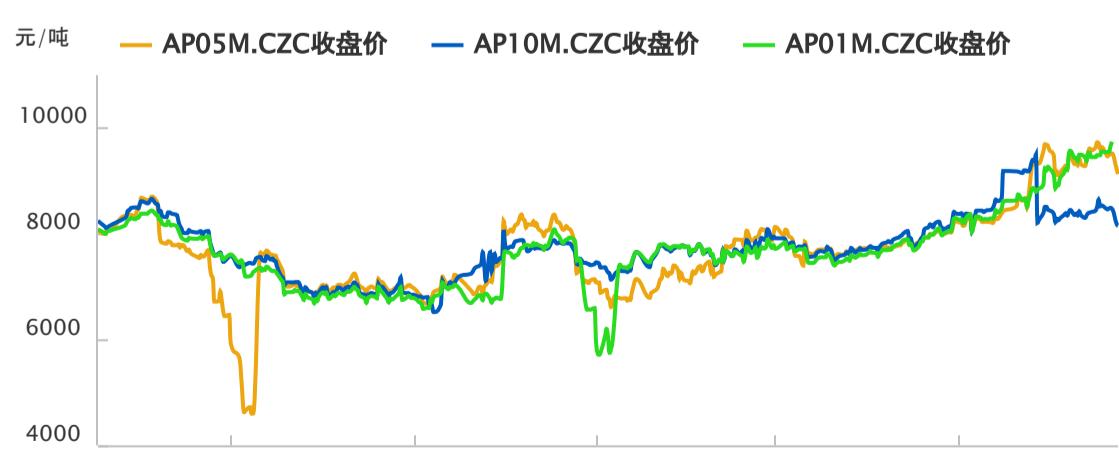
## 苹果日报

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

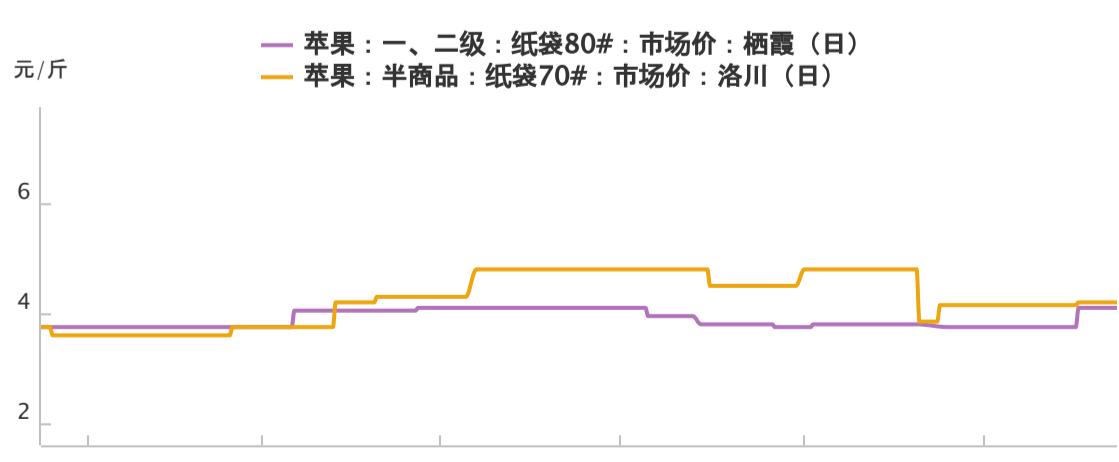
2025-12-16	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-16	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9506	-0.05%	-0.41%	栖霞一二级80#	4.1	0%	0%
AP03	9201	-1.32%	-2.4%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9107	-1.12%	-3.28%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9129	-1.12%	-3.55%	沂源纸袋70#	2.5	0%	-10.71%
AP10	8151	-0.49%	-3.68%	万荣纸加膜75#	2.5	0%	0.0%
AP11	7968	-0.39%	-3.87%	盈面利润	-1502	-9.68%	-19.72%
AP12	8052	0.36%	-17.52%	交割理论价格	9000	0%	0.00%
AP01-05	279	25.68%	634.21%	主力基差	-102	-61.22%	-78.34%
AP05-10	1041	-0.95%	1.17%				
AP10-01	-1320	3.69%	23.71%				

### 苹果主力合约变化



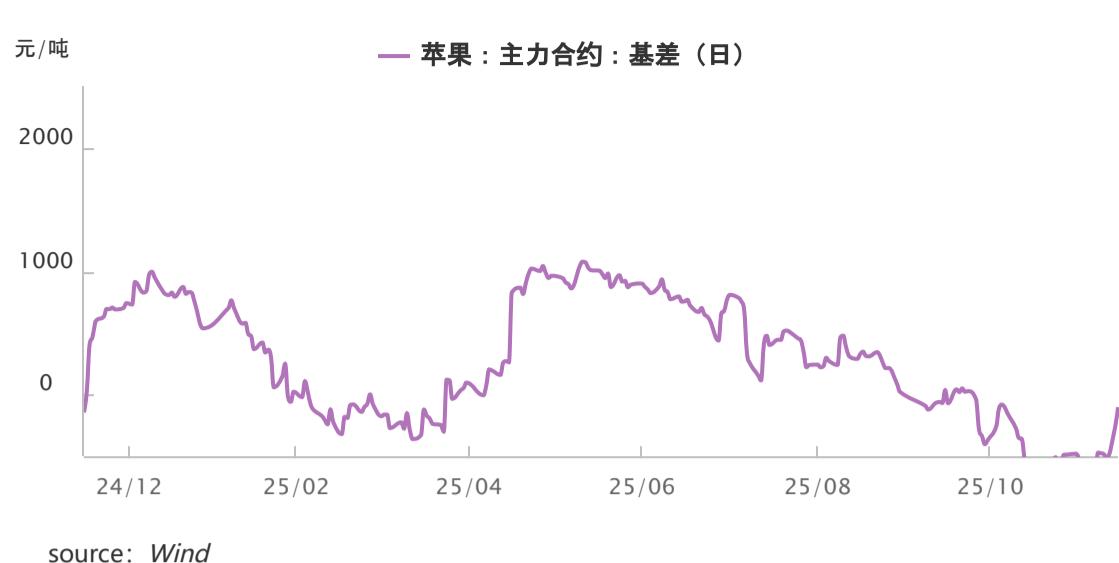
source: Wind,同花顺,南华研究

### 苹果现货价格走势

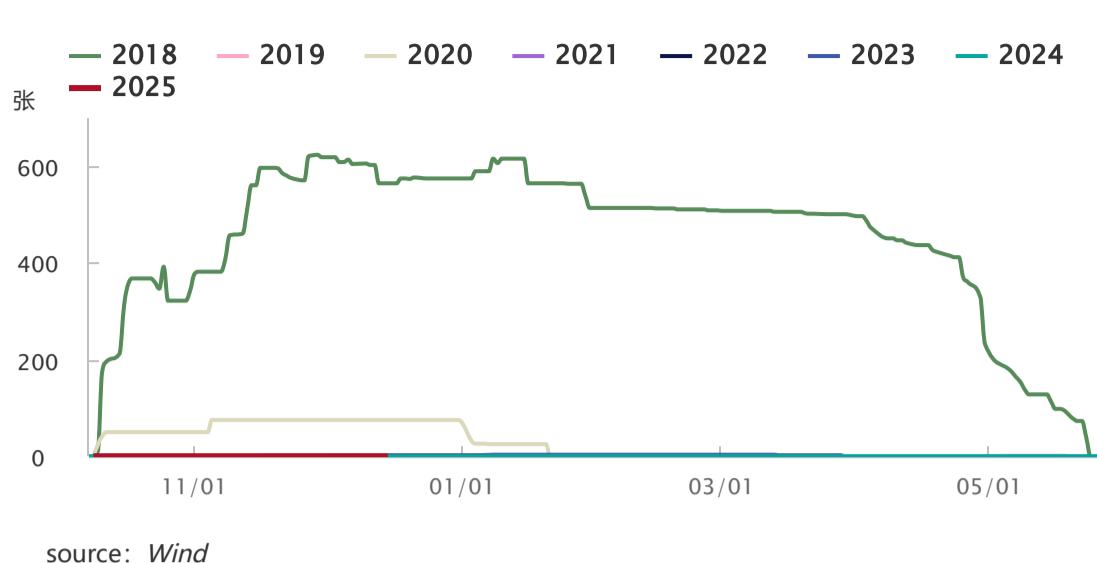


source: Wind

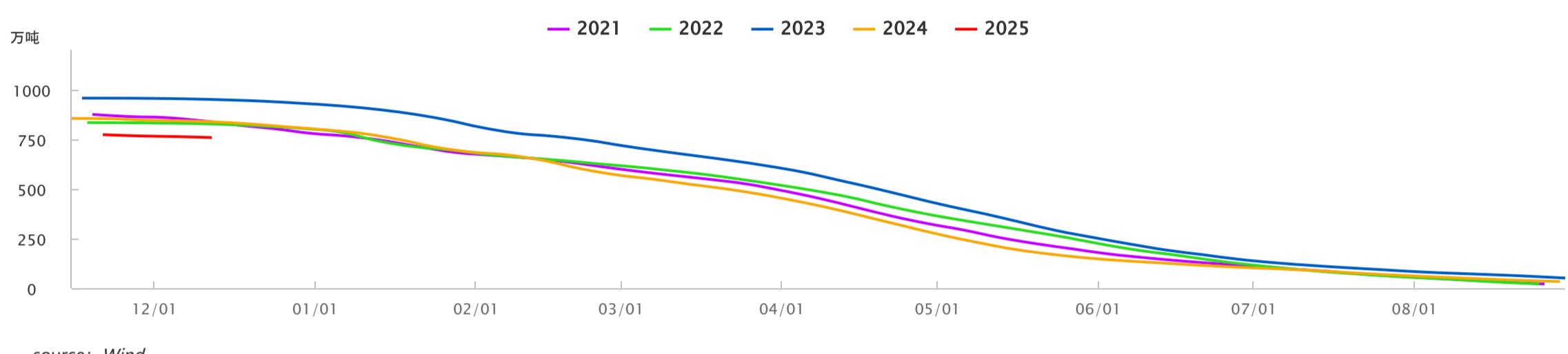
## 苹果主力合约基差



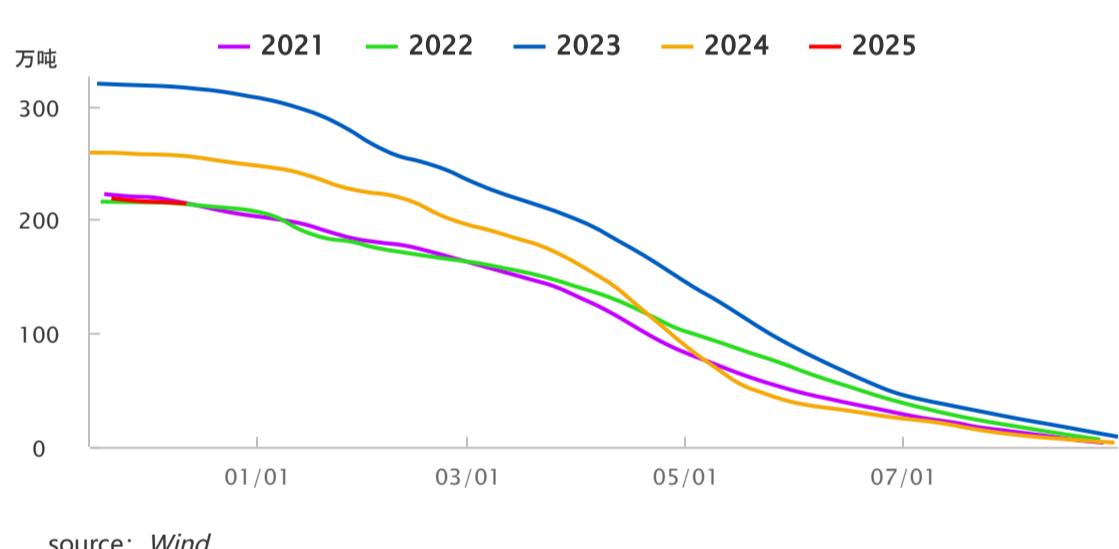
## 苹果仓单+有效预报



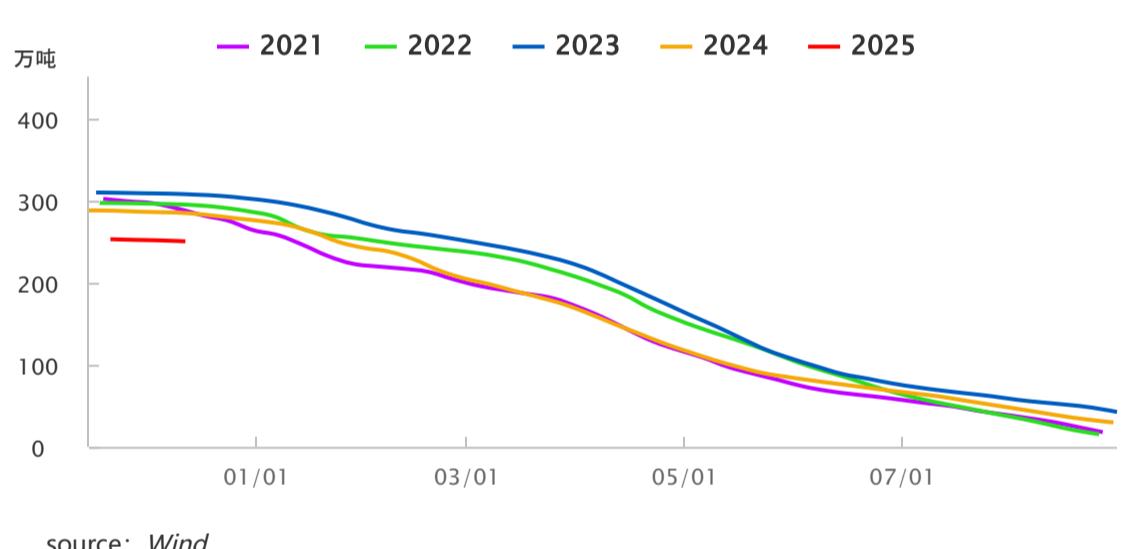
## 全国苹果冷库库存



## 陕西苹果冷库库存



## 山东苹果冷库库存

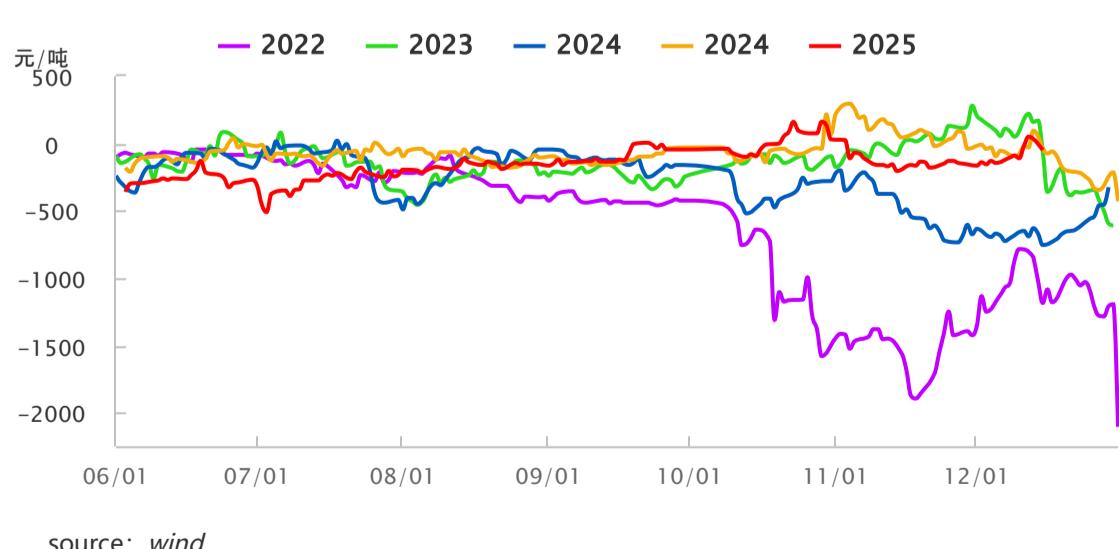


...

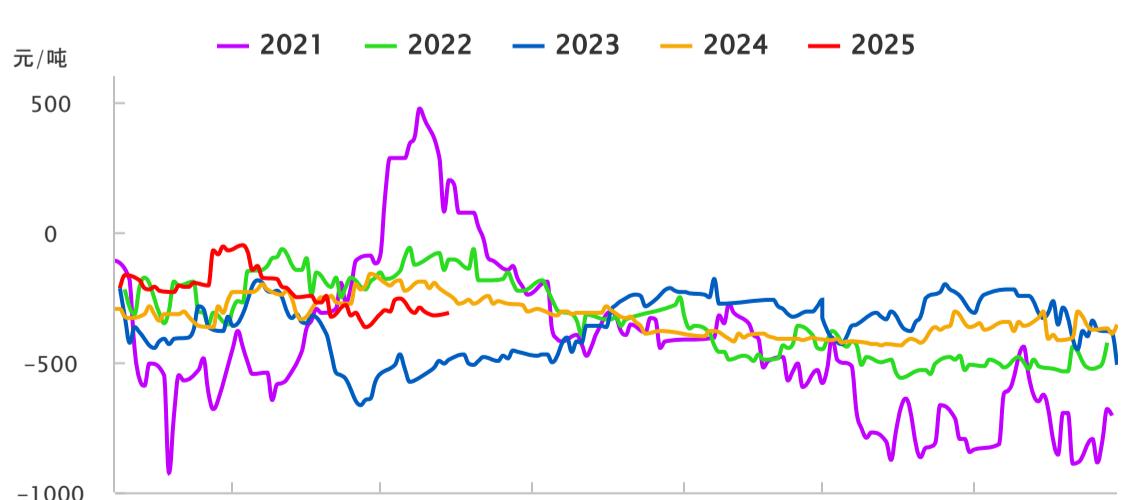
## 红枣日报

当前新枣采收已基本完成，在减产之下，预计短期红枣价格下方空间或有限，关注下游节前采购情况。

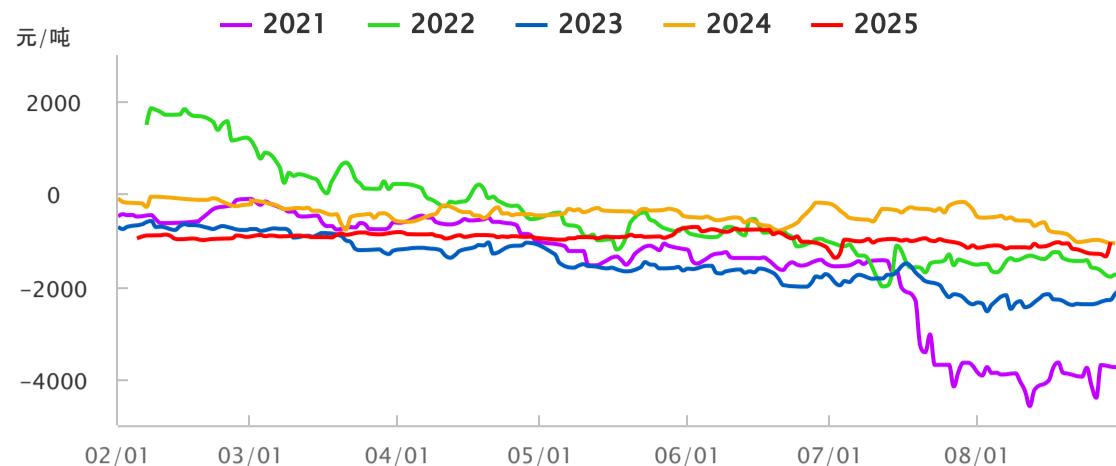
### 红枣期货月差 (01-05) .



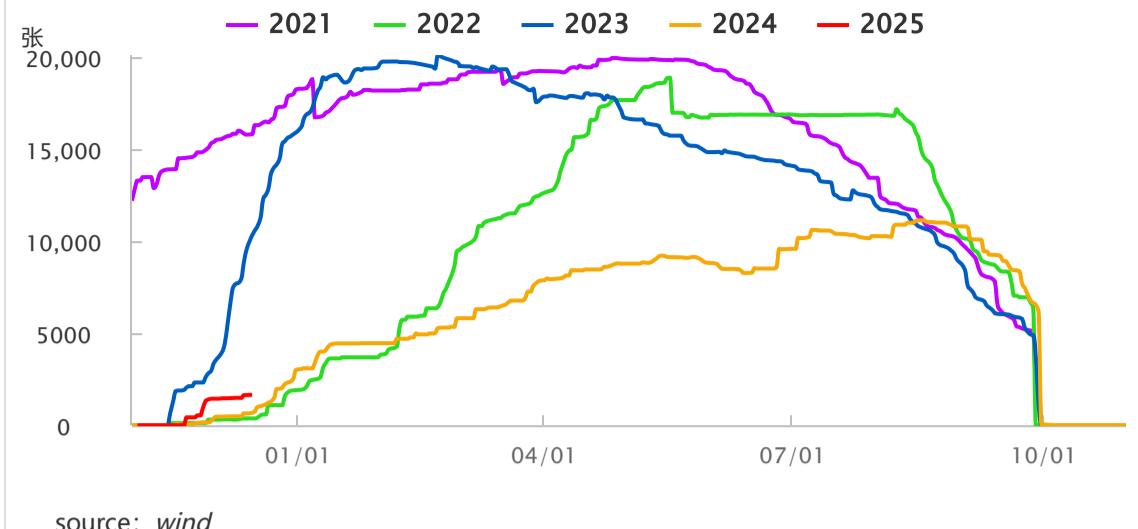
### 红枣期货月差 (05-09) .



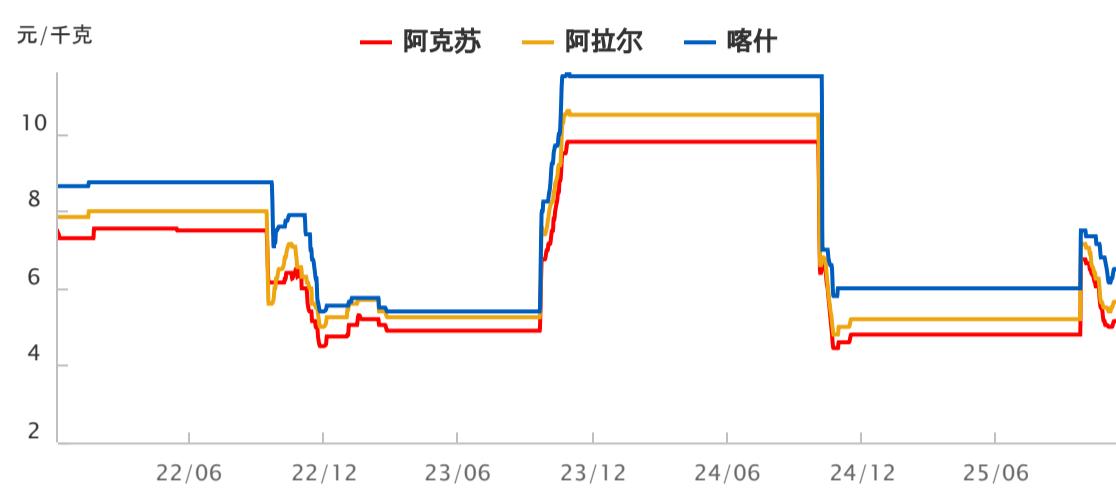
红枣期货月差 (09-01) .



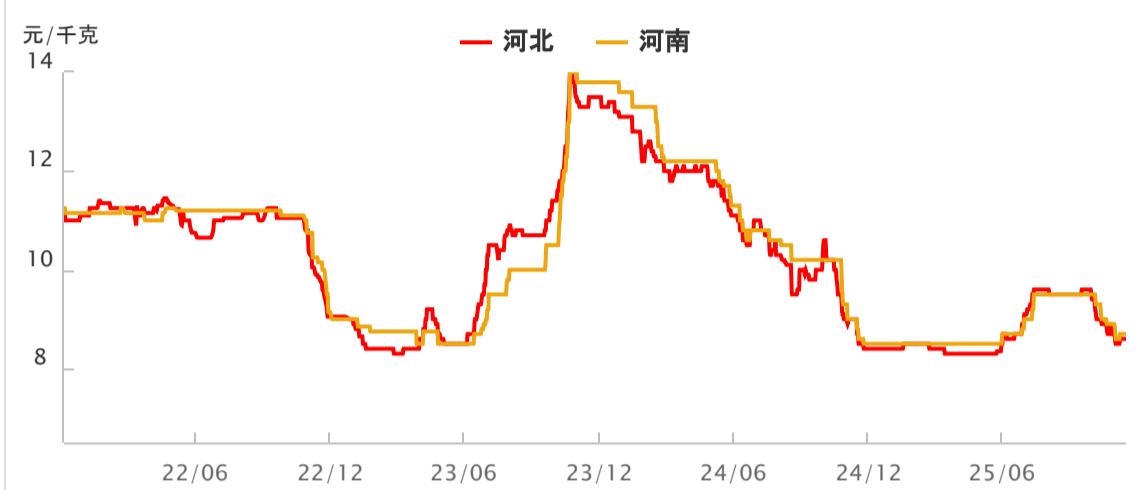
红枣仓单及有效预报总和.



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