

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。

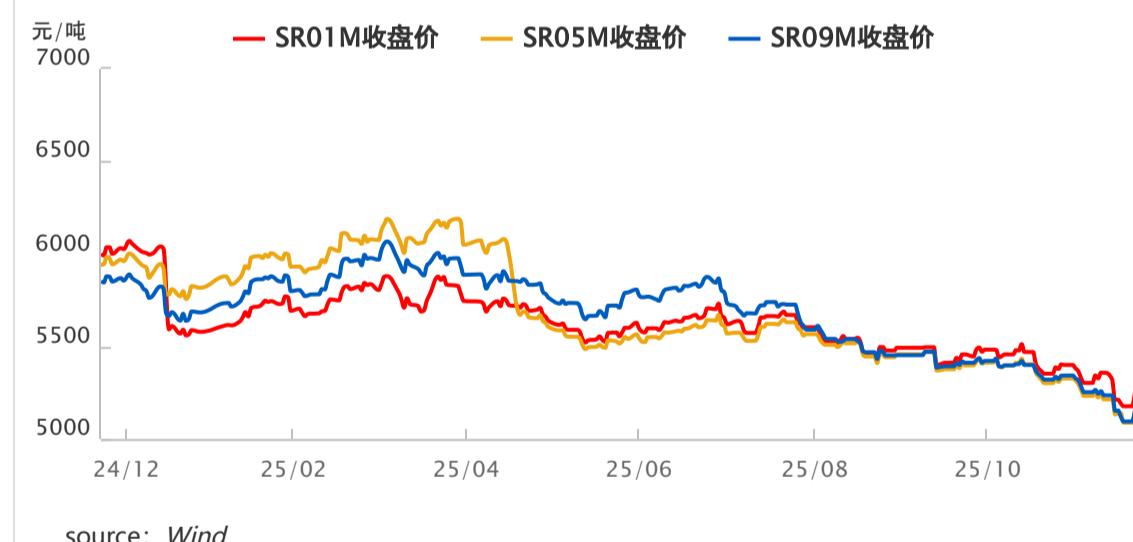
白糖日报

ICE原糖短线反弹，郑糖继续修复基差，投机客回补空头但市场情绪仍看空。巴西出口增加、产量预期下降，印度出口配额低于预期，国内进口减少，短期反弹延续，原糖有望重回巴西成本线。

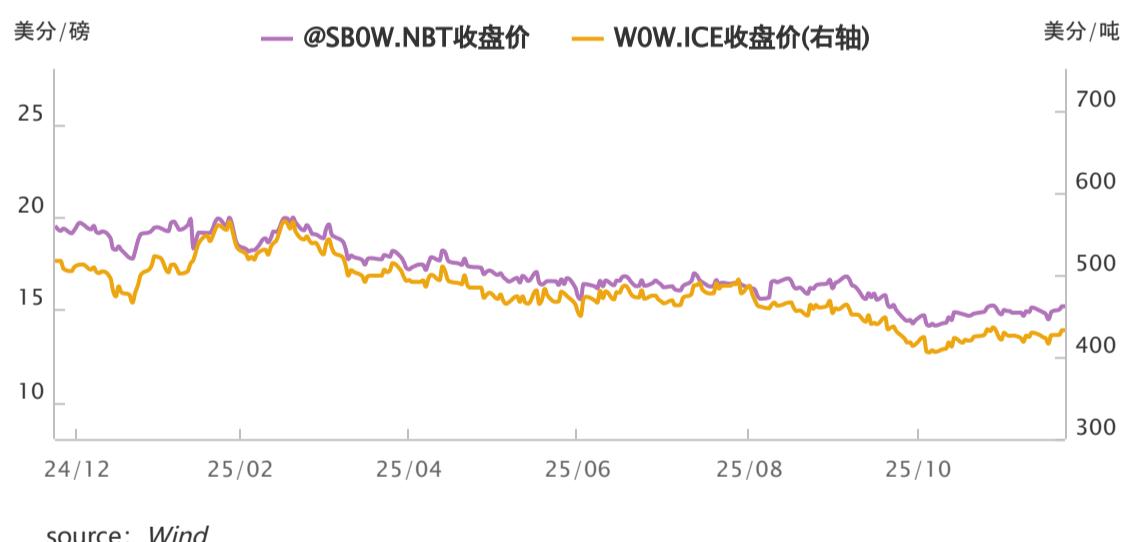
白糖期货价格及价差

2025-12-24	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-23	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5392	2.59%	3.39%	SR01-05	101	2	22
SR03	5273	1.99%	1.89%	SR05-09	-1	8	19
SR05	5262	2.08%	2.39%	SR09-01	-100	-10	-41
SR07	5267	2.05%	2.3%	SR01-03	86	-5	45
SR09	5266	2.13%	2.17%	SR03-05	15	7	-23
SR11	5262	2.12%	2.17%	SR05-07	-6	1	6
SB	15.17	1.13%	2.78%	SR07-09	5	7	13
W	432.3	1.31%	2.32%	SR09-11	3	-2	0
				SR11-01	-103	-8	-41

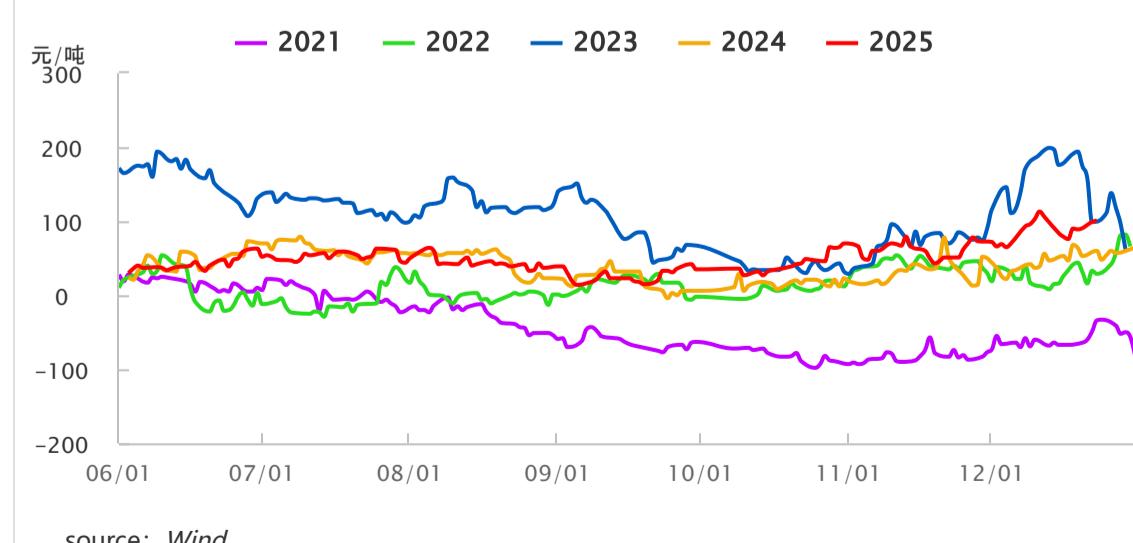
白糖SR主力收盘价



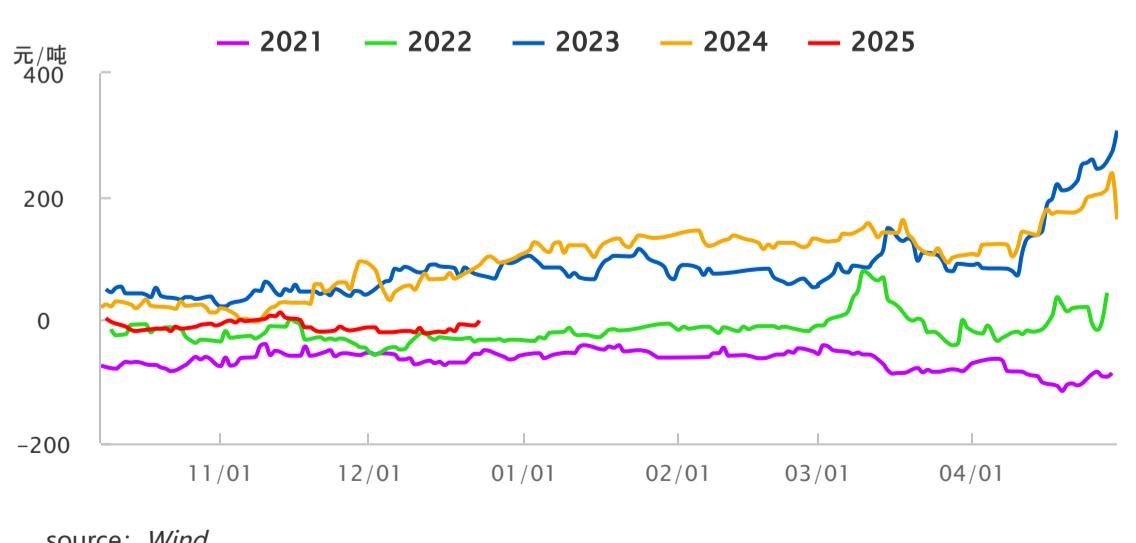
ICE原糖及白糖价格



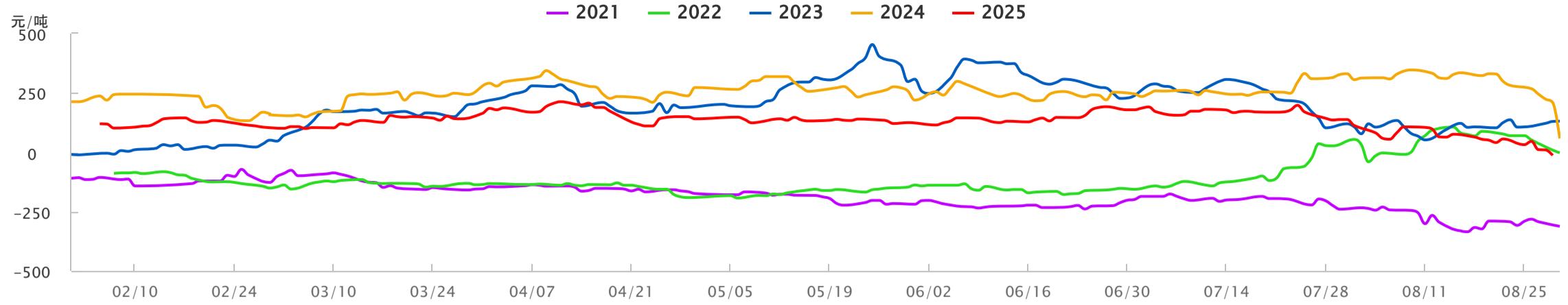
白糖1-5价差



白糖5-9价差



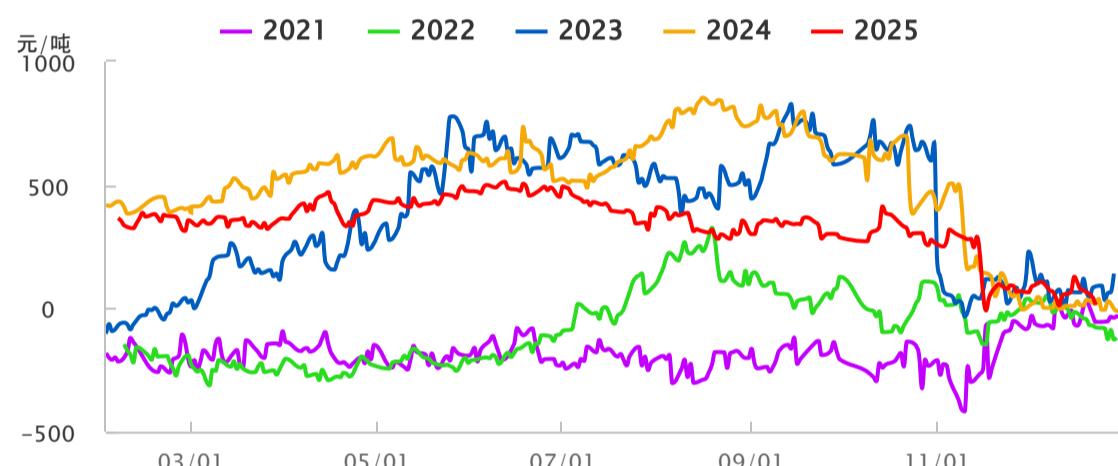
白糖9-1价差



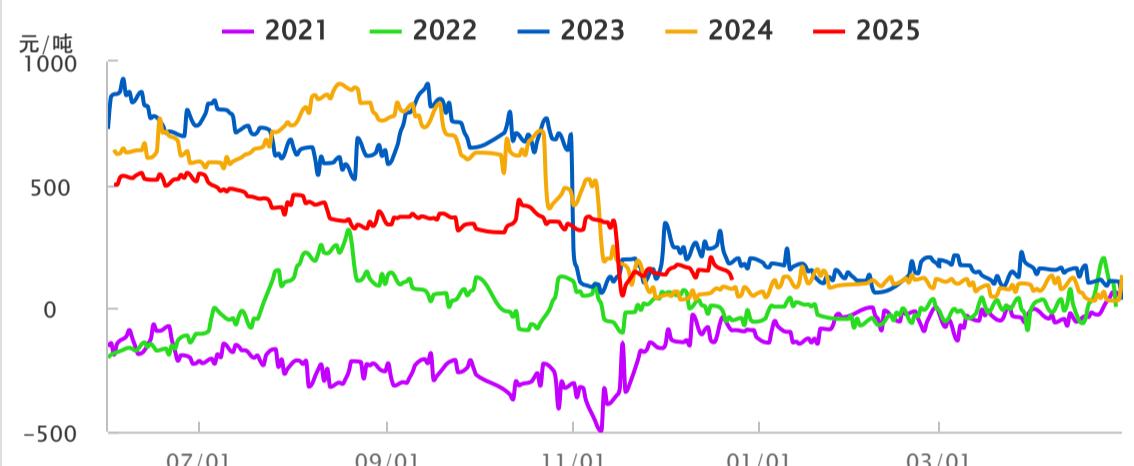
白糖基差

2025-12-23	基差	日涨跌	周涨跌	2025-12-23	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	14	-31	-114	昆明-SR01	-66	-36	-114
南宁-SR03	100	-36	-69	昆明-SR03	20	-41	-69
南宁-SR05	115	-29	-92	昆明-SR05	35	-34	-92
南宁-SR07	109	-28	-86	昆明-SR07	29	-33	-86
南宁-SR09	114	-21	-73	昆明-SR09	34	-26	-73
南宁-SR11	117	-23	-73	昆明-SR11	37	-28	-73

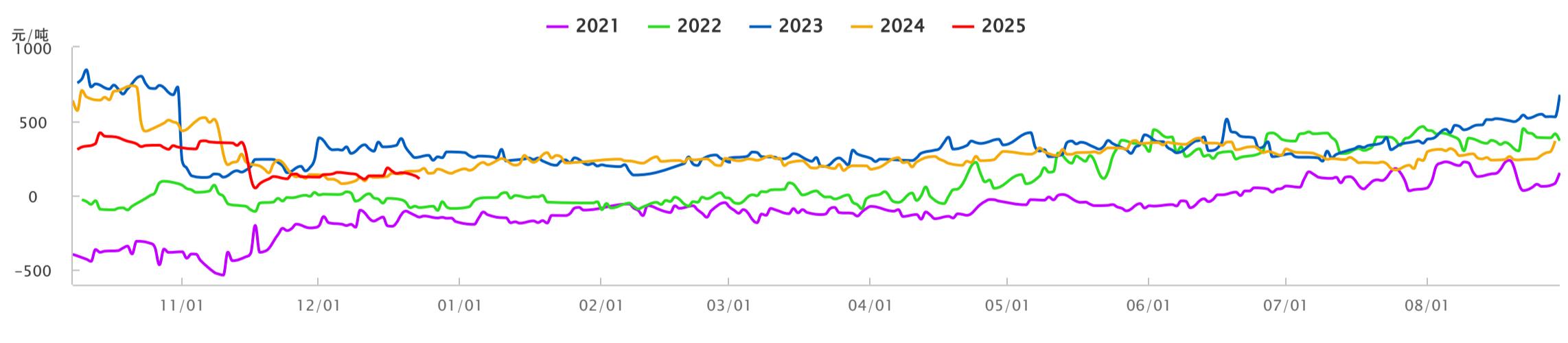
南宁-SR01



南宁-SR05



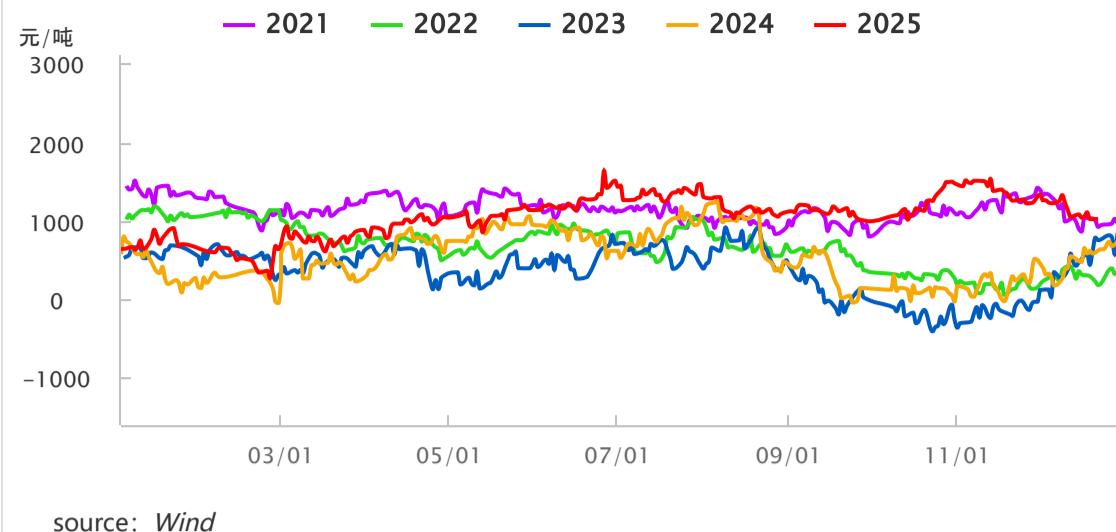
南宁-SR09



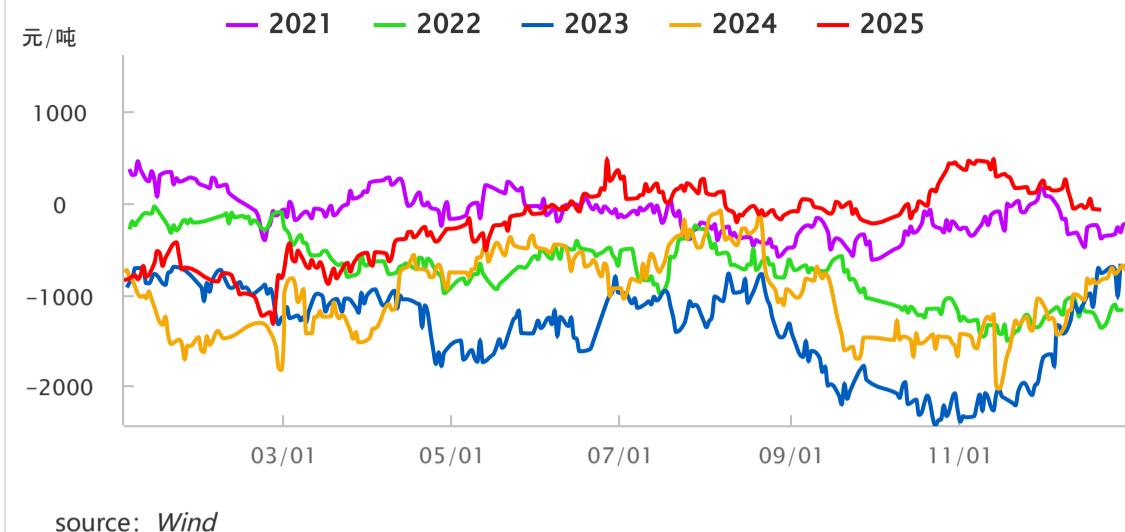
糖进口价格变化

2025-12-24	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	4103	36	-24	5199	46	-32
日照-巴西	1397	0	-59	301	0	-61
柳州-巴西	1124	25	-46	28	15	-38
郑糖-巴西	1023	2	-57	-73	-8	-49
泰国进口价	4151	36	2	5262	47	2
日照-泰国	1349	0	-85	238	0	-95
柳州-泰国	1076	25	-72	-35	14	-72
郑糖-泰国	975	2	-83	-136	-9	-83

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

近期市场对国内新年度疆棉面积缩减的预期较强，但目前时间尚早，新季目标价格补贴政策的调整尚存不确定性，短期棉价上方仍有套保压力有待消化，中长期来看，在供给预期不变的情况下，新年度国内棉花供需或偏紧，棉价存在上涨空间，关注节前下游订单情况。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	14210	15	0.11%
棉花05	14180	40	0.28%
棉花09	14345	35	0.24%
棉纱01	20125	50	0.25%
棉纱05	20250	25	0.12%
棉纱09	20310	65	0.32%

source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

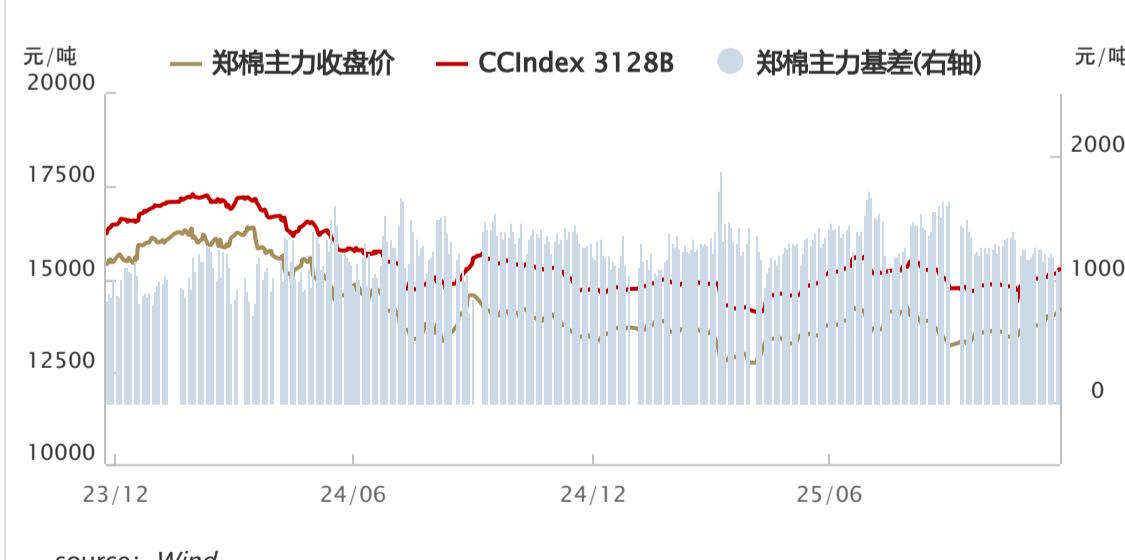
	价格	今日涨跌
棉花基差	1073	-11
棉花01-05	55	-5
棉花05-09	-170	5
棉花09-01	115	0
花纱价差	6060	10
内外棉价差	2418	76
内外纱价差	-174	0

source: 同花顺,wind,南华研究

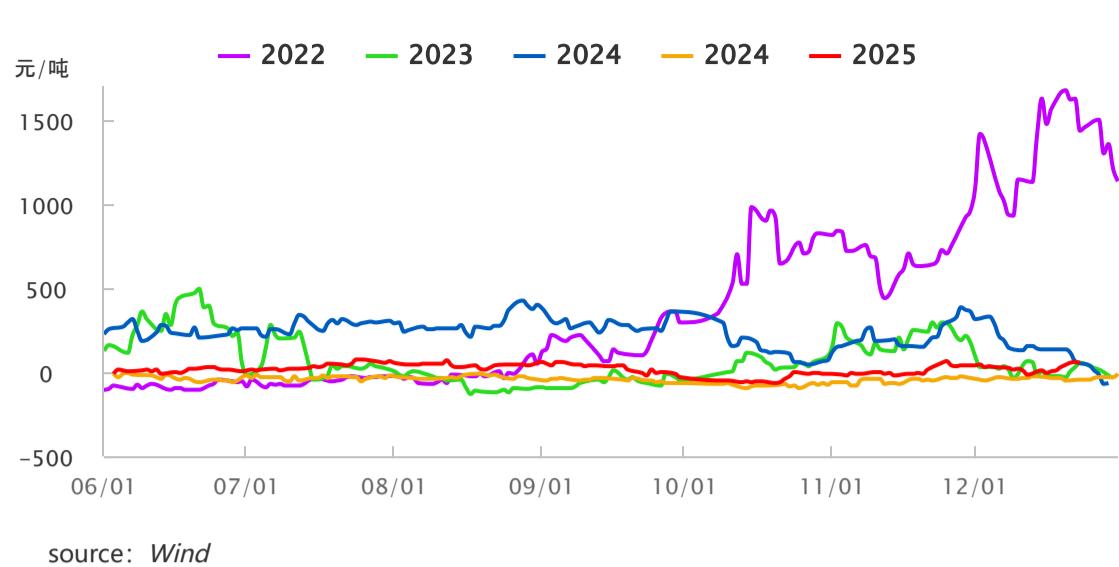
国内外棉花主力合约价格走势



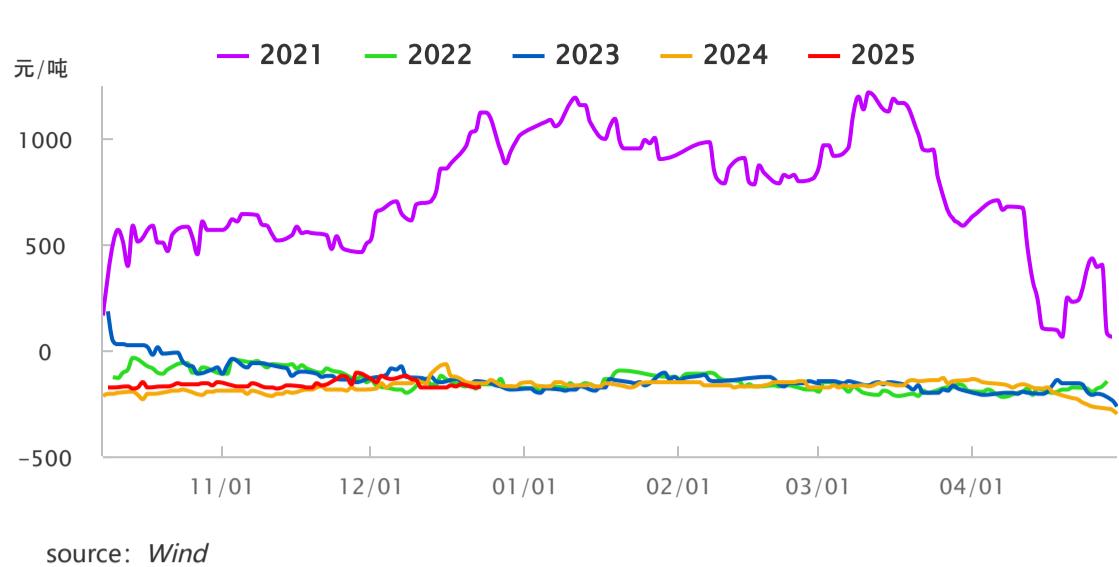
郑棉主力基差图



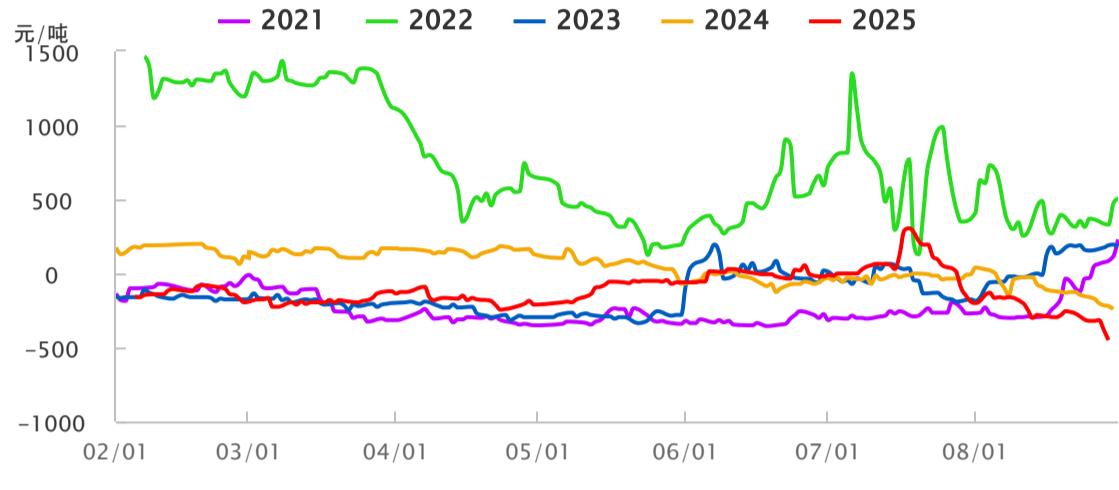
棉花期货月差 (01-05) .



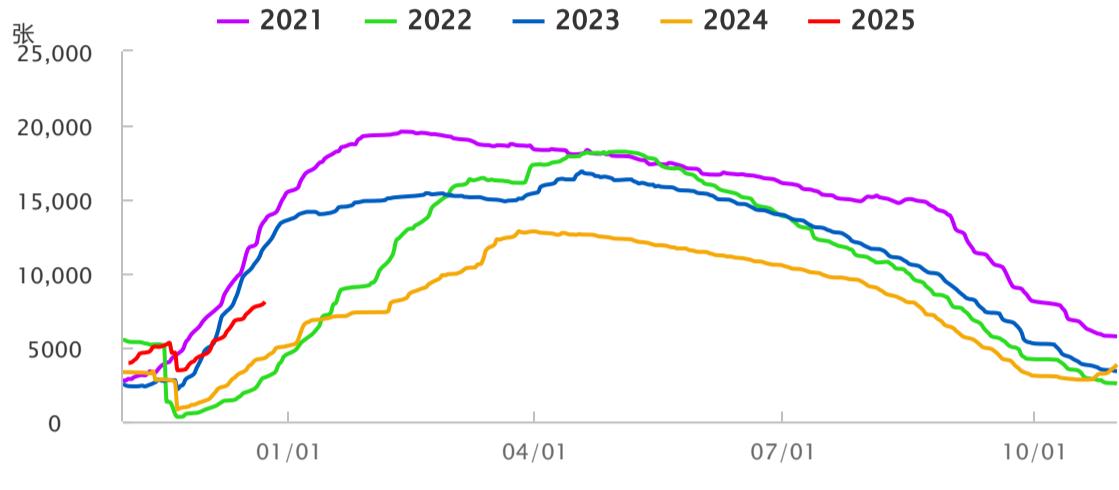
棉花期货月差 (05-09) .



棉花期货月差 (09-01) .



郑棉仓单及有效预报总量.



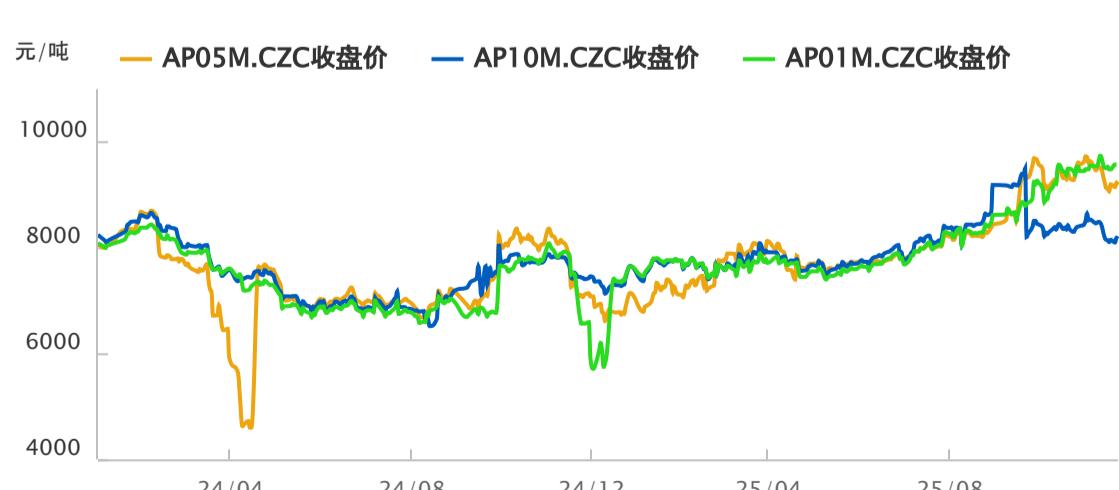
苹果日报

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。

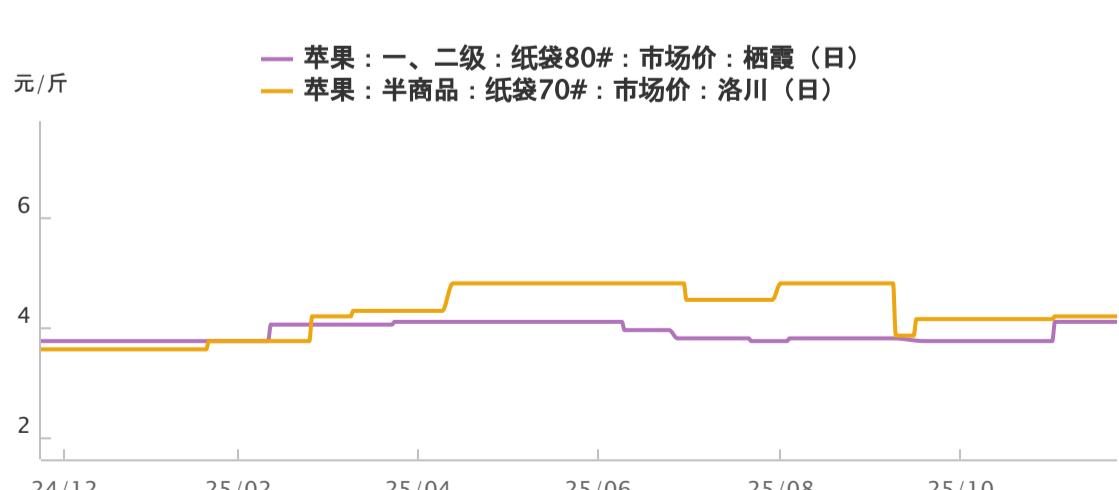
苹果期现价格变化

2025-12-24	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-24	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9664	0.16%	1.37%	栖霞一二级80#	4.1	0%	0%
AP03	9255	-0.57%	0.5%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9193	-0.58%	0.90%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9191	-0.42%	0.76%	沂源纸袋70#	2.5	0%	0.00%
AP10	8169	-0.23%	0.32%	万荣纸加膜75#	2.5	0%	0.0%
AP11	7980	-0.08%	0.08%	盈面利润	-1591	-1.12%	2.32%
AP12	8048	-0.2%	0.05%	交割理论价格	9000	0%	0.00%
AP01-05	419	-1.64%	11.14%	主力基差	-217	3.83%	40.00%
AP05-10	1042	-0.57%	6.54%				
AP10-01	-1461	-0.88%	7.82%				

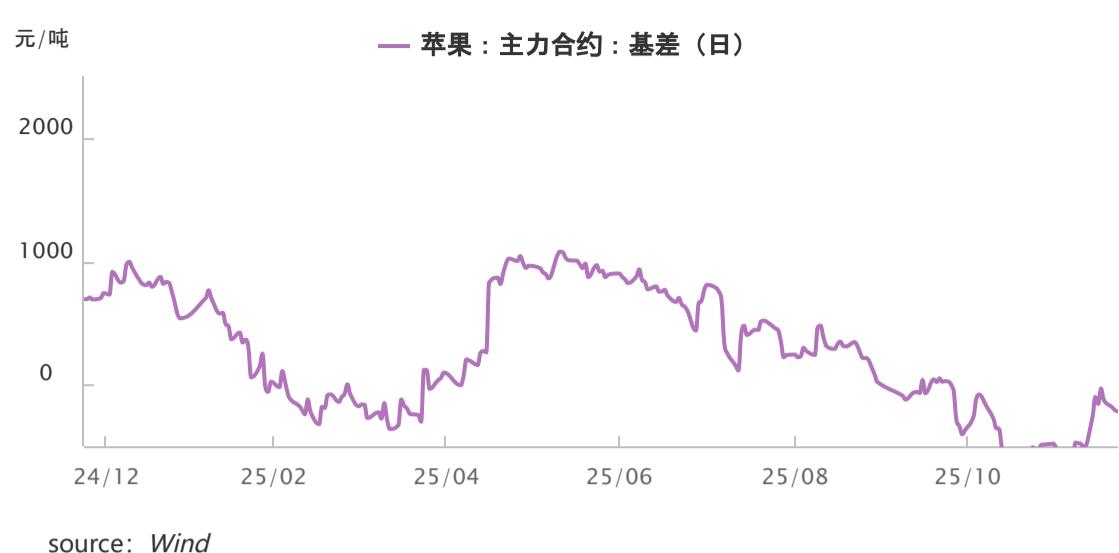
苹果主力合约变化



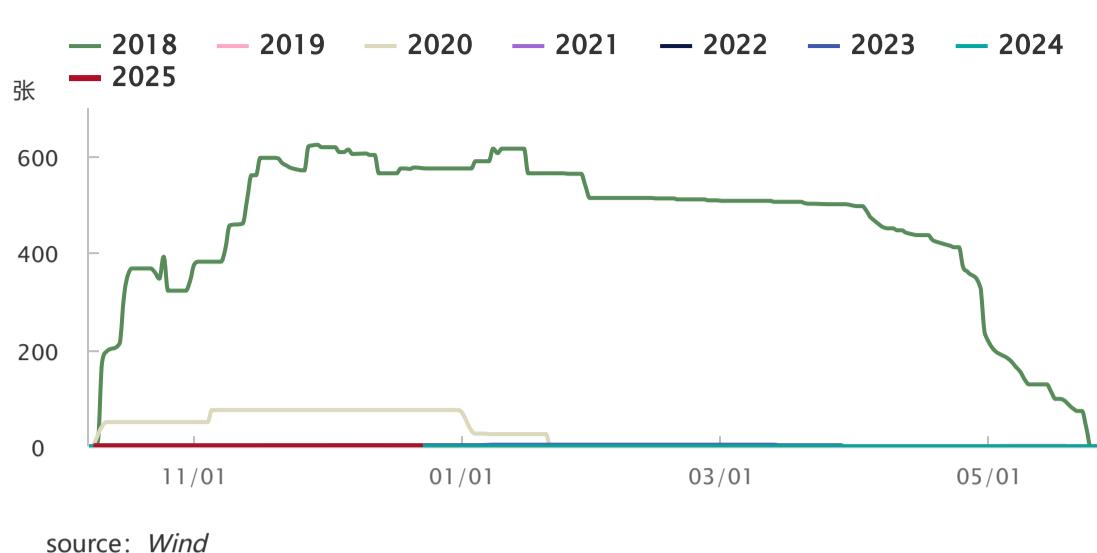
苹果现货价格走势



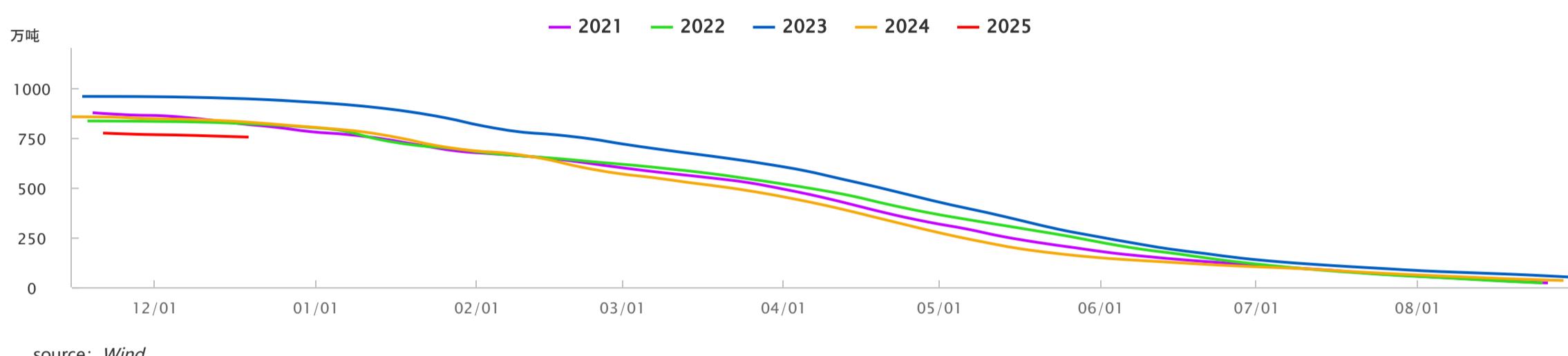
苹果主力合约基差



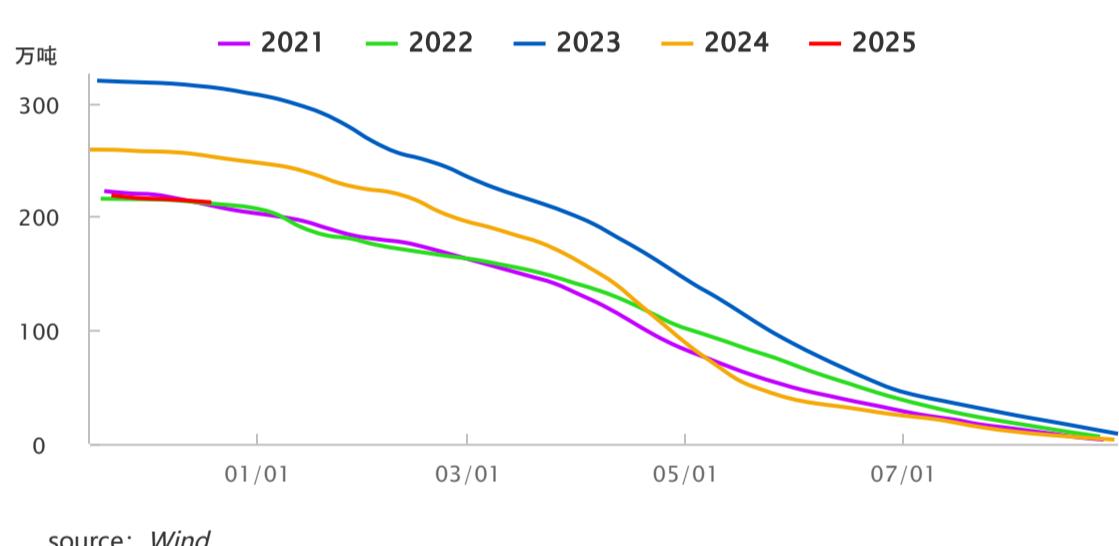
苹果仓单+有效预报



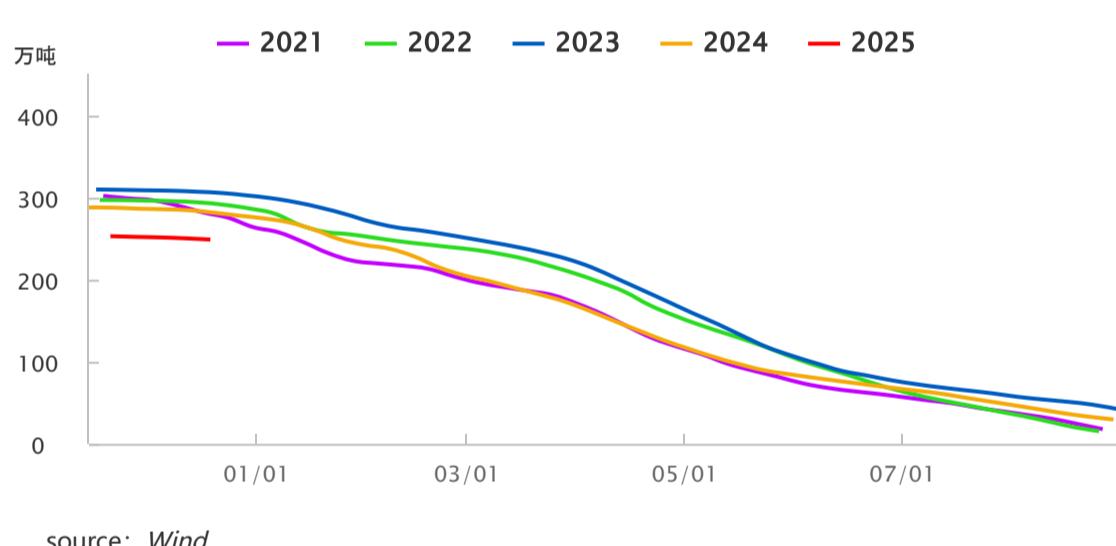
全国苹果冷库库存



陕西苹果冷库库存



山东苹果冷库库存

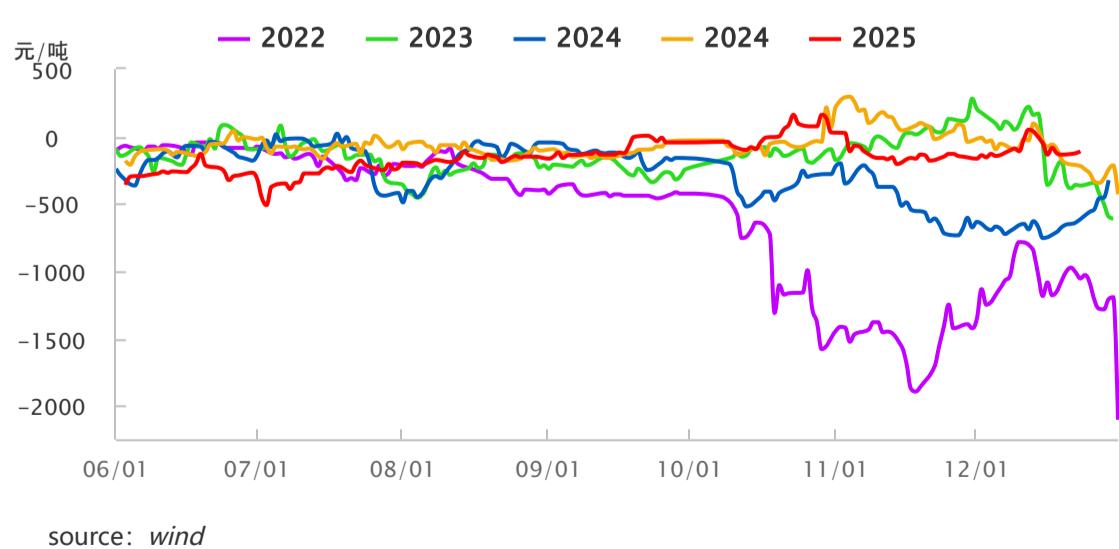


...

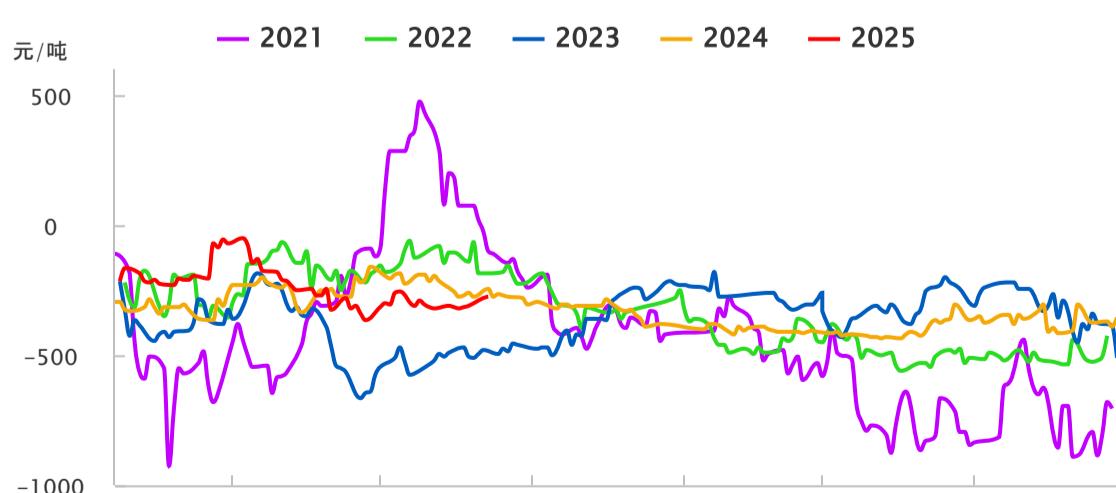
红枣日报

当前新枣采收已基本完成，预计短期红枣价格处于低位震荡，关注下游节前采购情况，中长期来看，国内新年度红枣整体供需偏松，价格仍将承压运行。

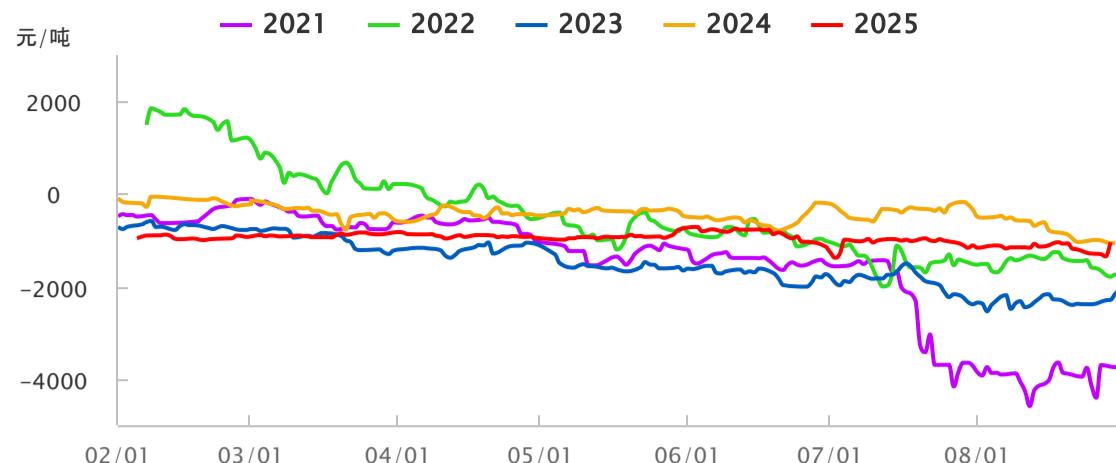
红枣期货月差 (01-05) .



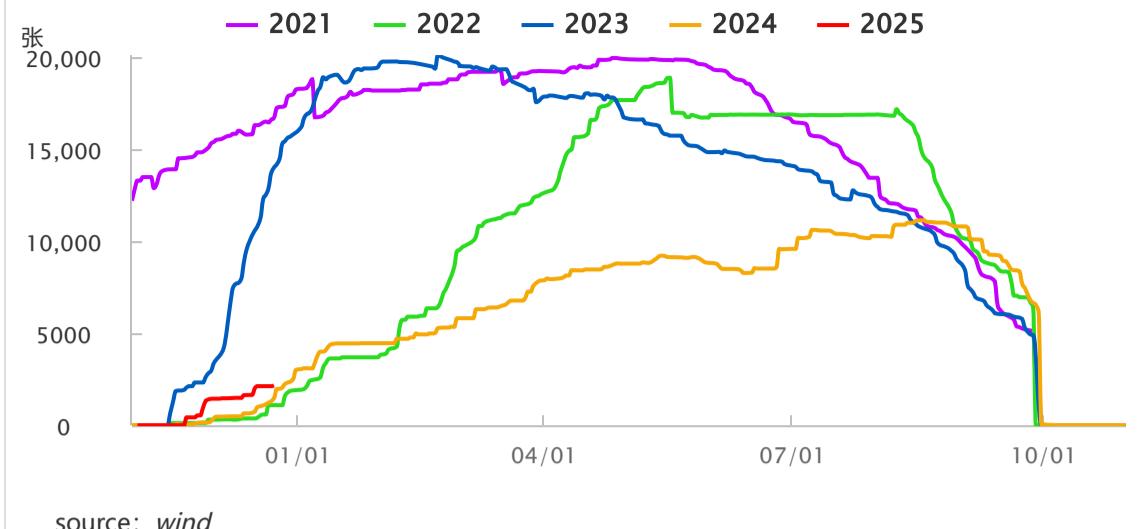
红枣期货月差 (05-09) .



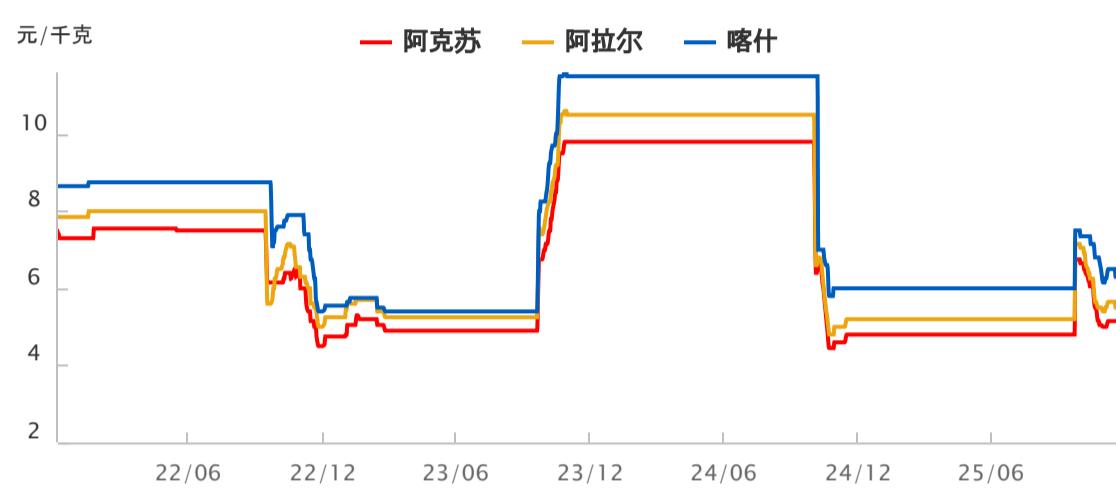
红枣期货月差 (09-01) .



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.

