

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。

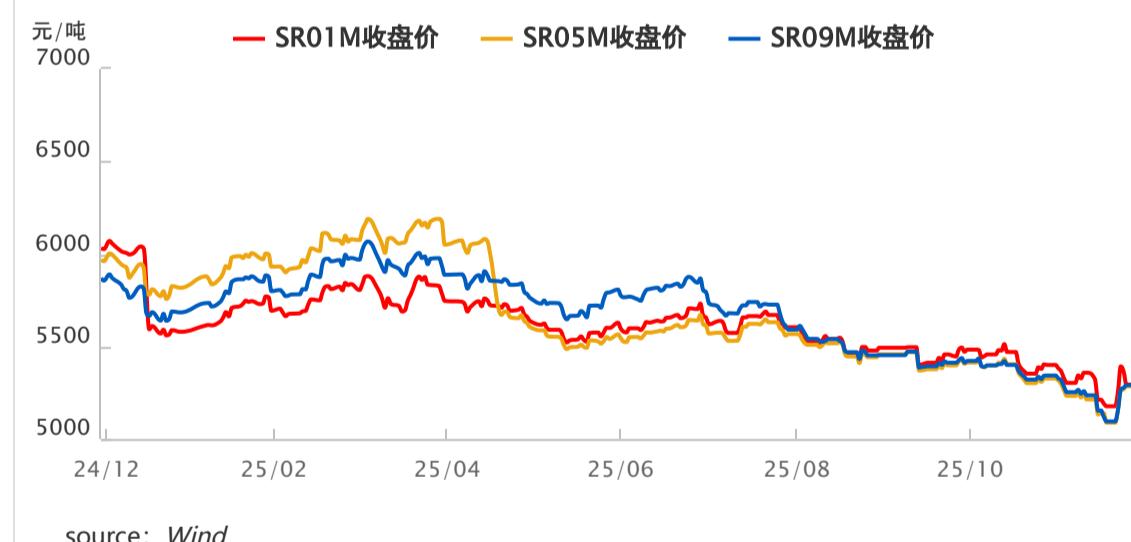
白糖日报

ICE原糖上涨空间受限，郑糖横盘震荡。印度出口配额低于预期且出口可能性低，巴西出口同比增加但产量预期减少，泰国受病害影响种植结构调整，国内进口减少，短期反弹力度衰减。

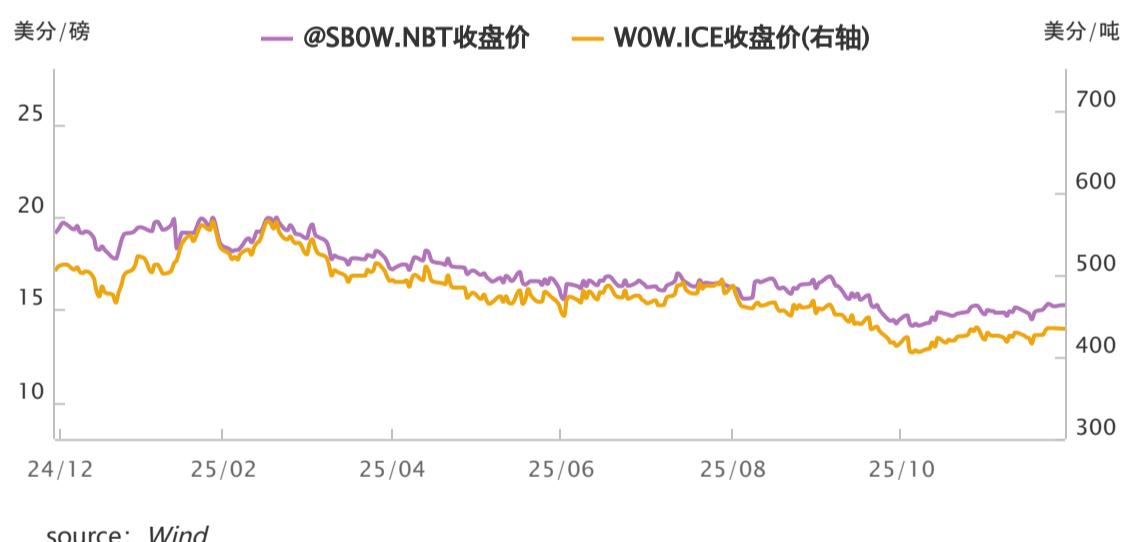
白糖期货价格及价差

2025-12-30	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-29	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5271	0.11%	0.29%	SR01-05	12	3	-87
SR03	5258	0.04%	1.70%	SR05-09	-12	-6	-3
SR05	5258	0.1%	2.00%	SR09-01	0	3	90
SR07	5272	0.13%	2.2%	SR01-03	9	2	-82
SR09	5275	0.19%	2.31%	SR03-05	3	1	-5
SR11	5274	0.36%	2.35%	SR05-07	-12	-3	-5
SB	15.23	0.4%	1.53%	SR07-09	0	-3	2
W	434.1	-0.16%	1.73%	SR09-11	10	6	5
				SR11-01	-10	-3	85

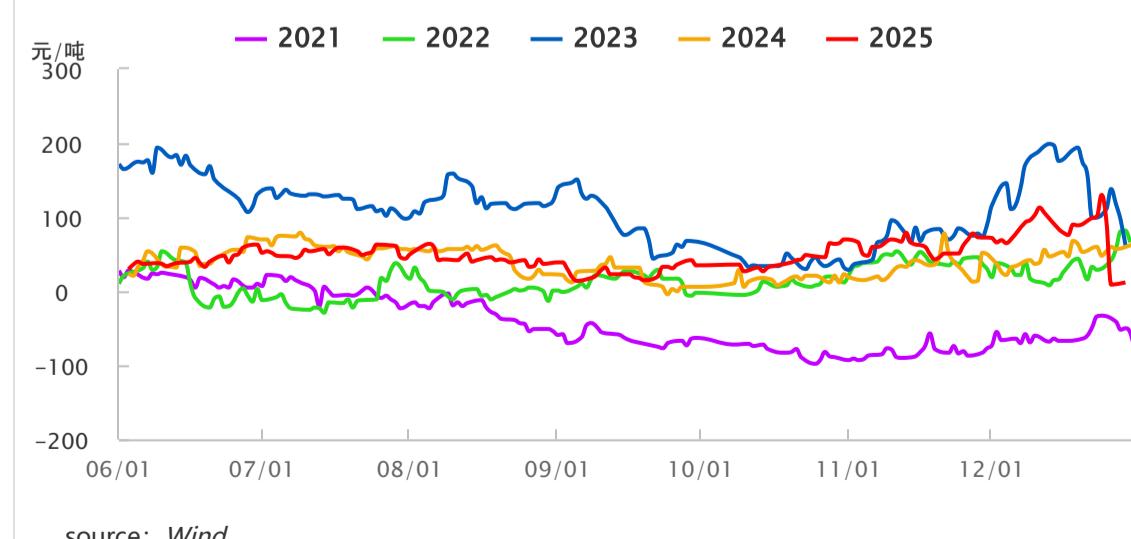
白糖SR主力收盘价



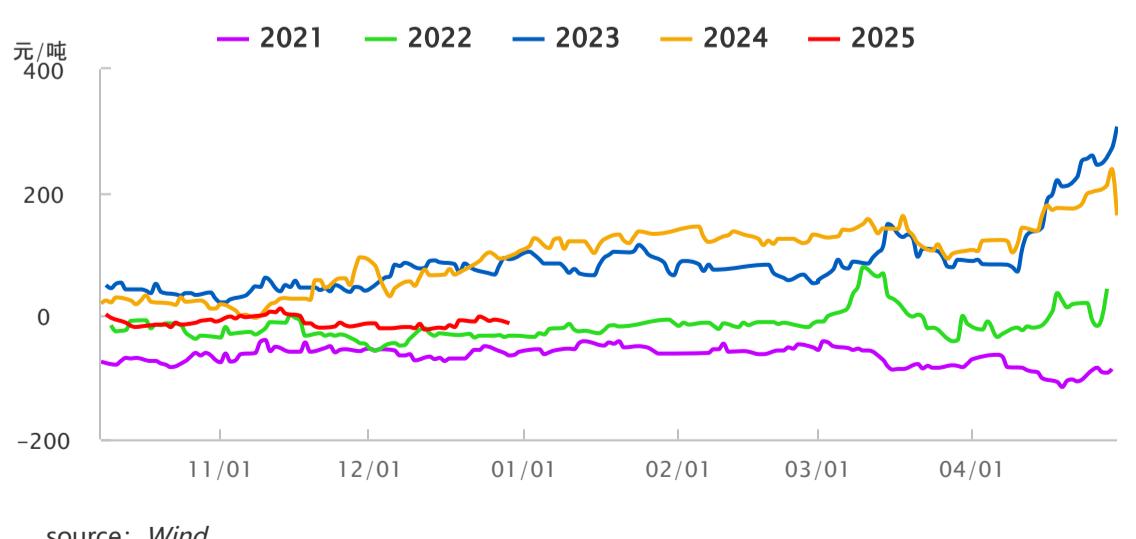
ICE原糖及白糖价格



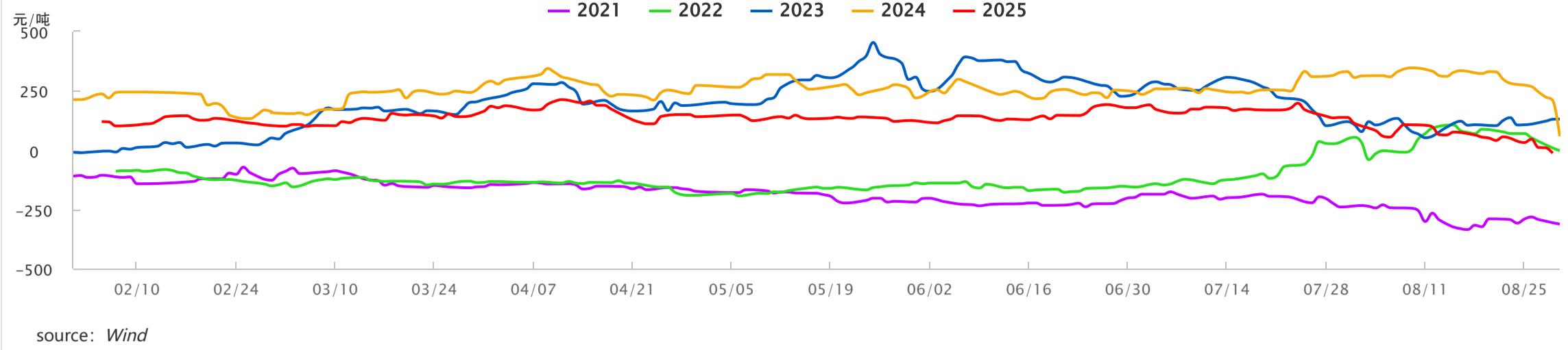
白糖1-5价差



白糖5-9价差



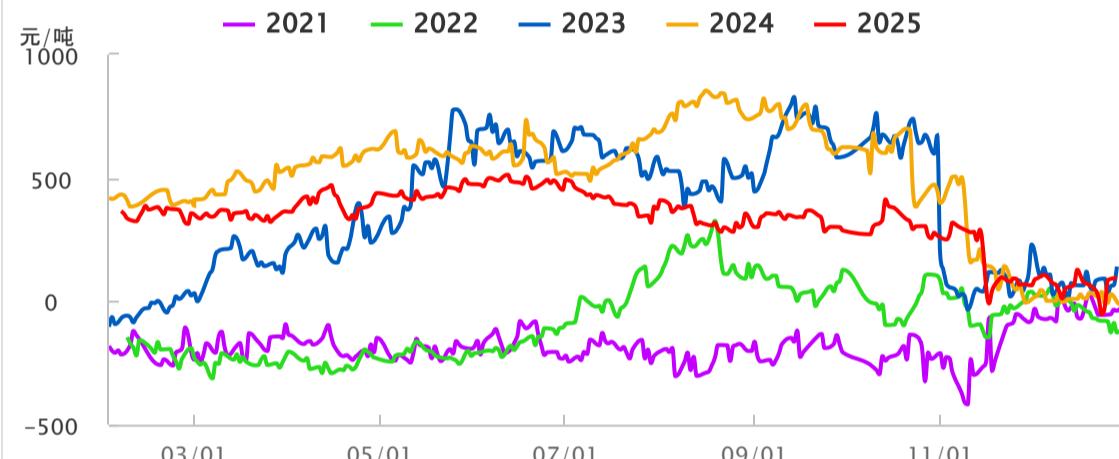
白糖9-1价差



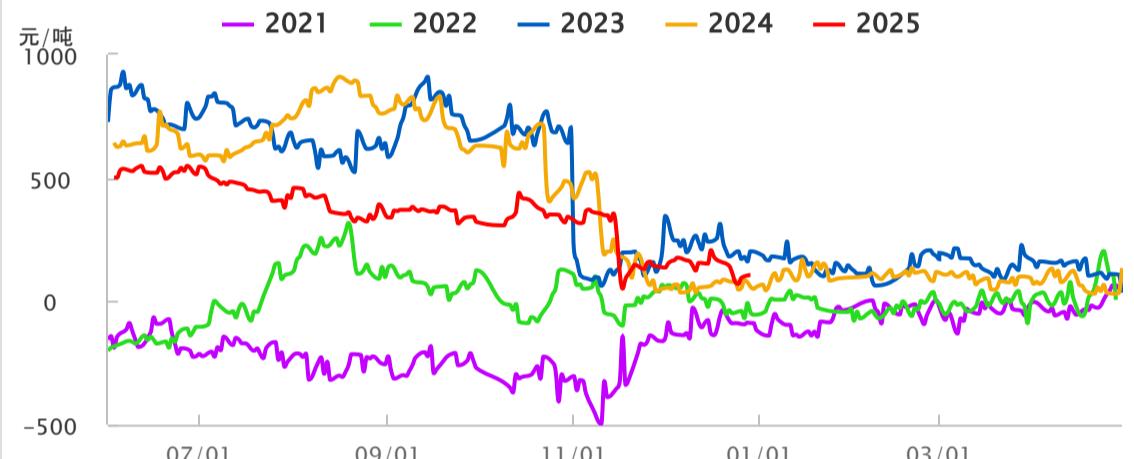
白糖基差

2025-12-29	基差	日涨跌	周涨跌	2025-12-29	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	95	9	50	昆明-SR01	-45	-6	-15
南宁-SR03	104	11	-32	昆明-SR03	-36	-4	-97
南宁-SR05	107	12	-37	昆明-SR05	-33	-3	-102
南宁-SR07	95	9	-42	昆明-SR07	-45	-6	-107
南宁-SR09	95	6	-40	昆明-SR09	-45	-9	-105
南宁-SR11	105	12	-35	昆明-SR11	-35	-3	-100

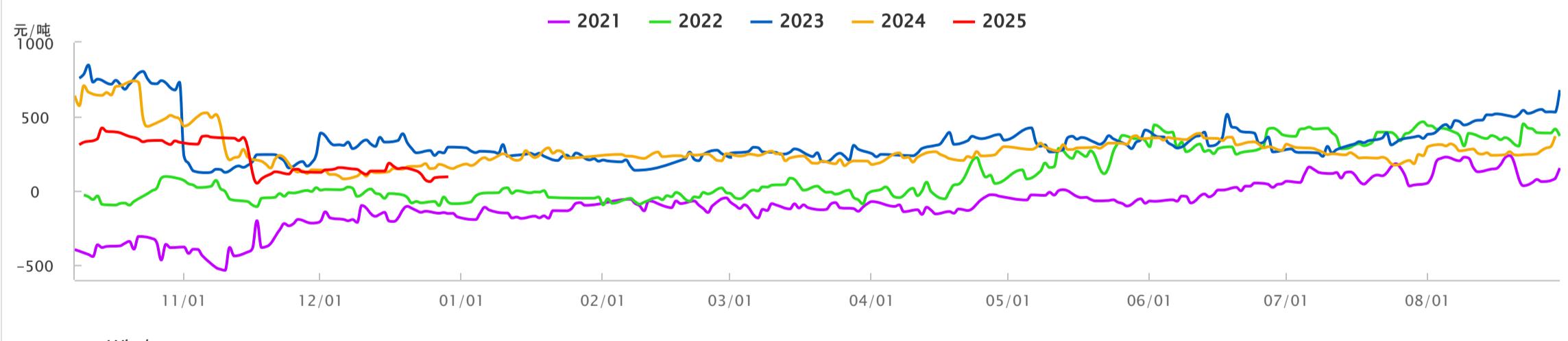
南宁-SR01



南宁-SR05



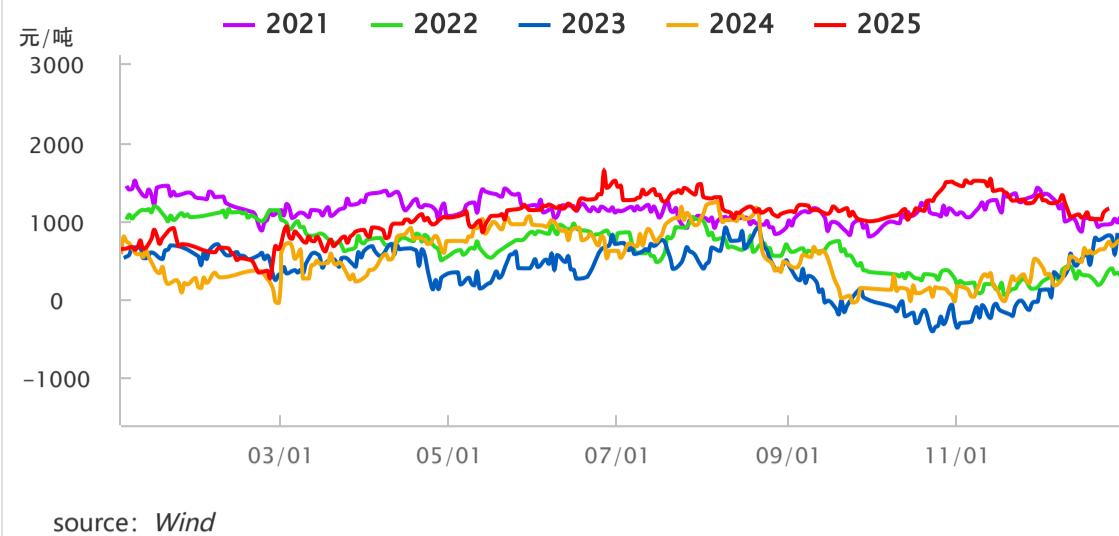
南宁-SR09



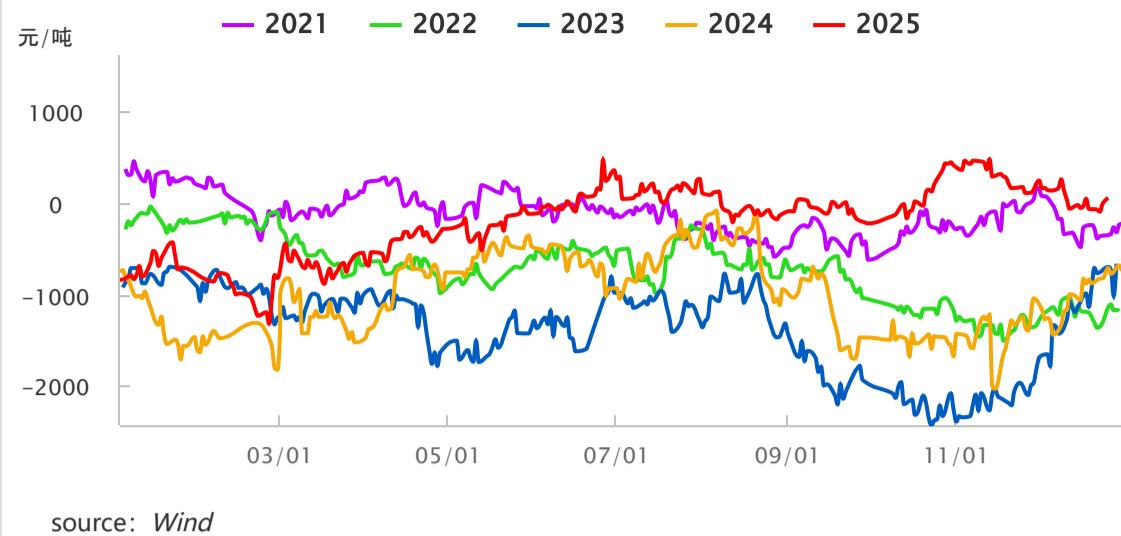
糖进口价格变化

2025-12-30	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	-30	132	5231	-39	173
日照-巴西	1423	0	26	319	0	18
柳州-巴西	1201	30	-14	97	39	-55
郑糖-巴西	1158	53	51	54	62	10
泰国进口价	4174	-31	132	5293	-39	172
日照-泰国	1376	0	27	257	0	19
柳州-泰国	1154	31	-14	35	39	-54
郑糖-泰国	1111	54	51	-8	62	11

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

短期市场受新年度供需偏紧及明年产量下滑的强预期情绪主导，但当前新季目标价格补贴政策的调整尚存不确定性，未有官方文件及具体政策落地，且近期坯布端走货不畅的现状逐渐向纱线端反馈，棉纱流通放缓，棉价强势上涨但棉纱跟涨乏力，纱厂纺纱利润受到挤压，开机率小幅下滑，同时随着内外棉价差的不断扩大，需关注未来进口纱的替代情况，在估值修复及现实走弱下，短期需谨防棉价回调，但目前下游整体库存压力尚且不大，回调幅度或有限，关注下游订单情况，中长期来看，在供给预期不变的情况下，棉价仍存上涨空间，关注政策端变化。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	14610	140	0.97%
棉花05	14560	125	0.87%
棉花09	14730	110	0.75%
棉纱01	20125	25	0.12%
棉纱05	20640	120	0.58%
棉纱09	0	-20590	-100%

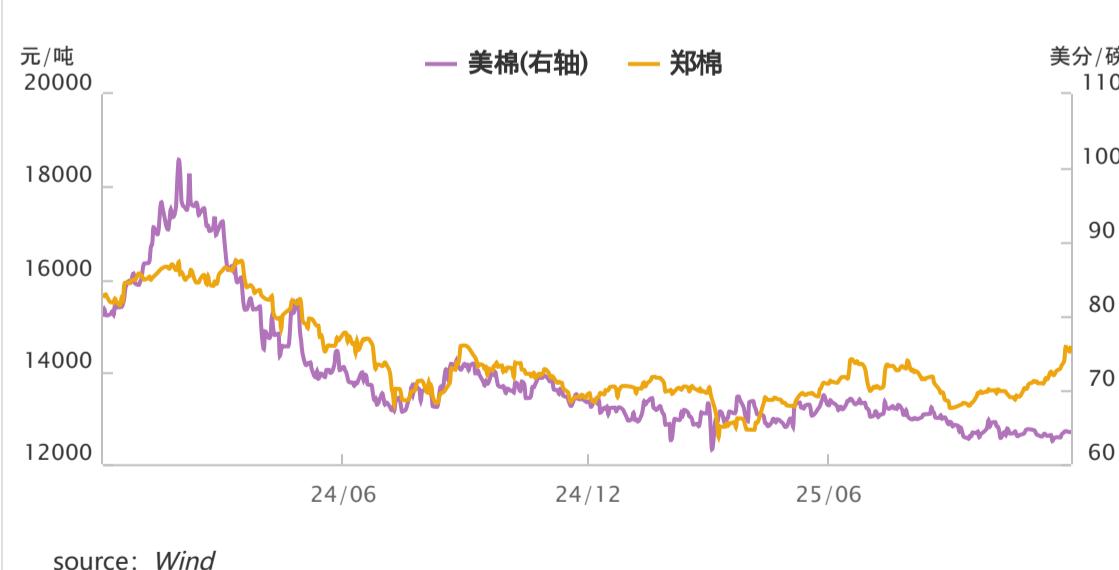
source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

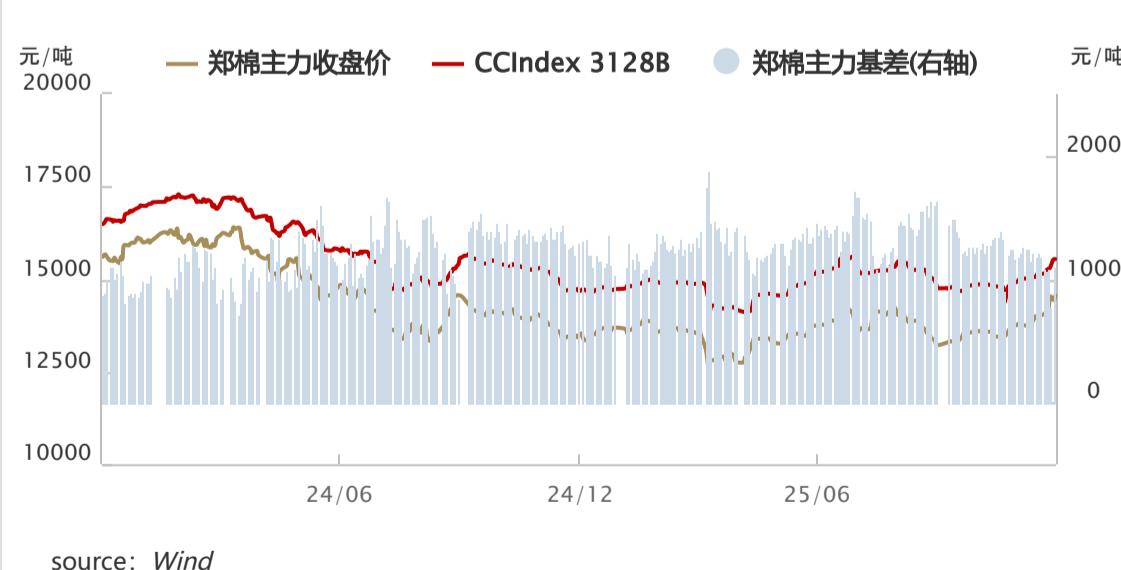
	价格	今日涨跌
棉花基差	1106	324
棉花01-05	35	5
棉花05-09	-185	0
棉花09-01	150	-5
花纱价差	6085	0
内外棉价差	2609	190
内外纱价差	-70	-14

source: 同花顺,wind,南华研究

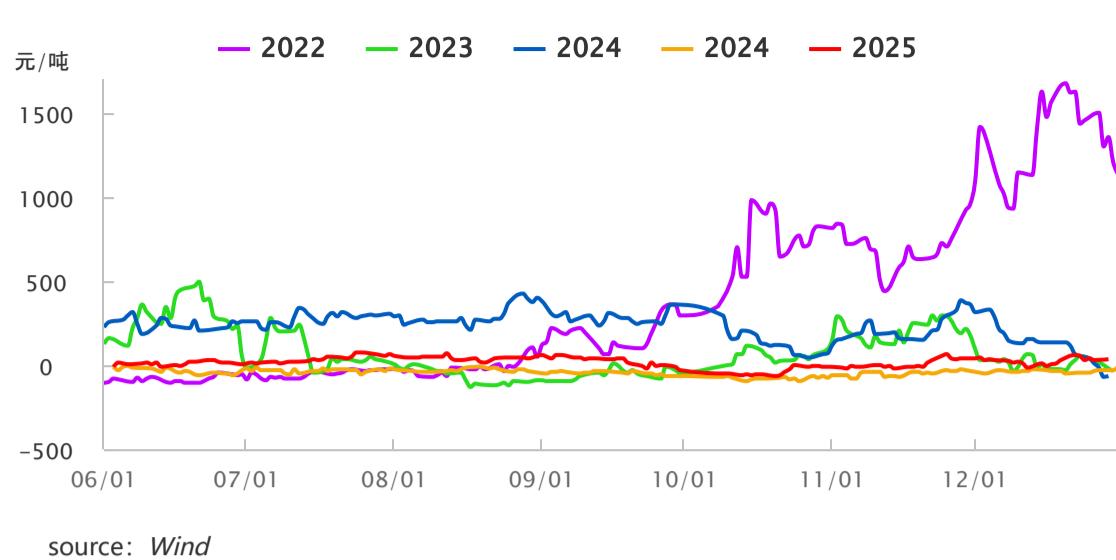
国内外棉花主力合约价格走势



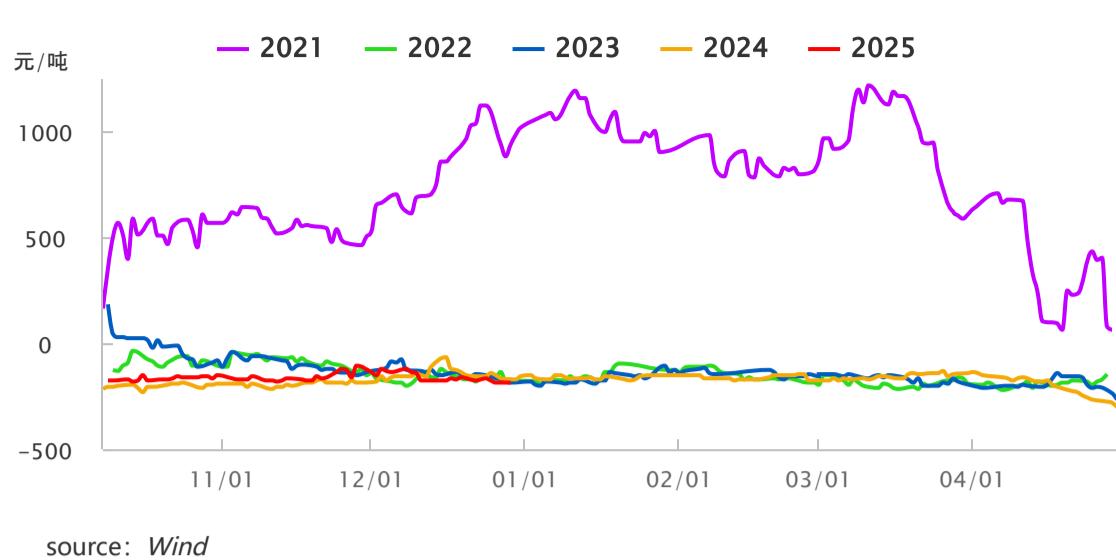
郑棉主力基差图



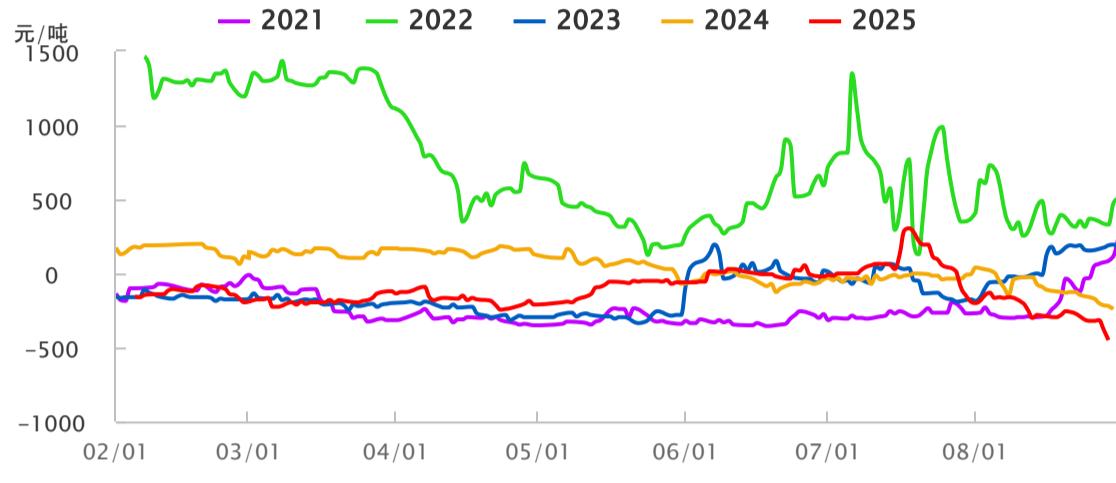
棉花期货月差 (01-05) .



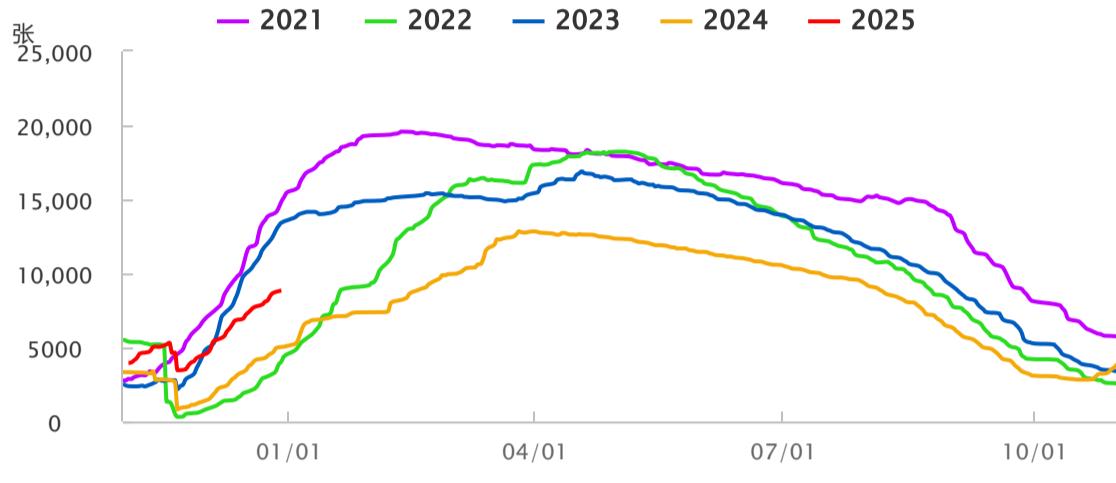
棉花期货月差 (05-09) .



棉花期货月差 (09-01) .



郑棉仓单及有效预报总量.



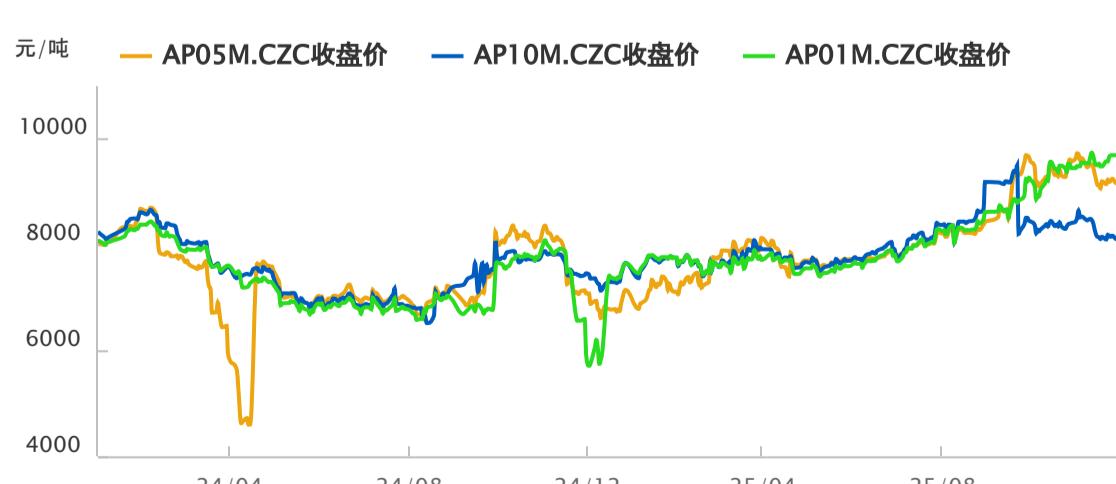
苹果日报

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。

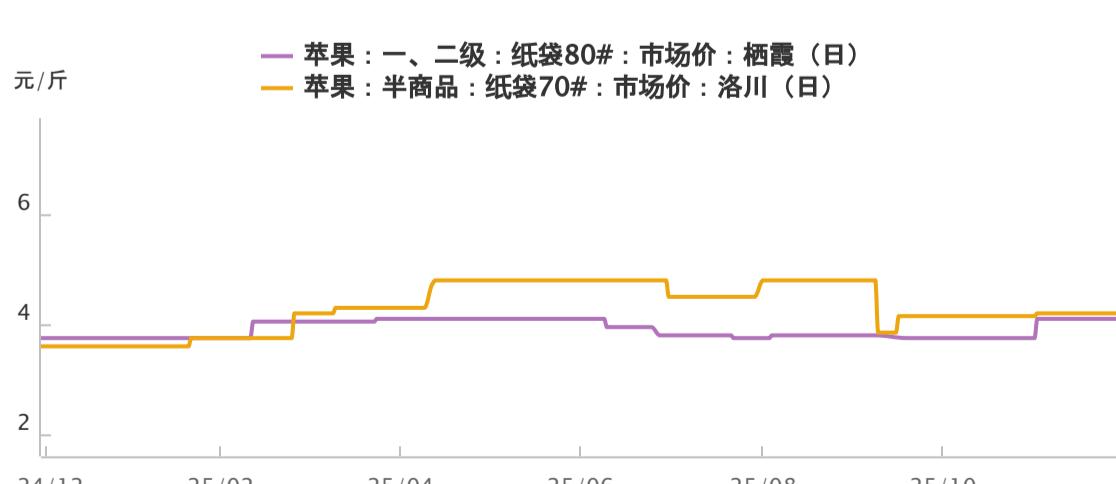
苹果期现价格变化

2025-12-30	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-12-30	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	9658	0.74%	0.09%	栖霞一二级80#	4.1	0%	0%
AP03	9315	0.36%	0.1%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9239	0.51%	-0.09%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9200	0.4%	-0.33%	沂源纸袋70#	2.5	0%	0.00%
AP10	8174	0.83%	-0.17%	万荣纸加膜75#	2.5	0%	0.0%
AP11	7997	0.74%	0.14%	盘面利润	-959	-7.16%	-40.40%
AP12	8052	-0.01%	-0.15%	交割理论价格	9200	0%	2.22%
AP01-05	424	-5.15%	-0.47%	主力基差	41	-224.24%	-119.62%
AP05-10	1056	-1.86%	0.76%				
AP10-01	-1480	-2.82%	0.41%				

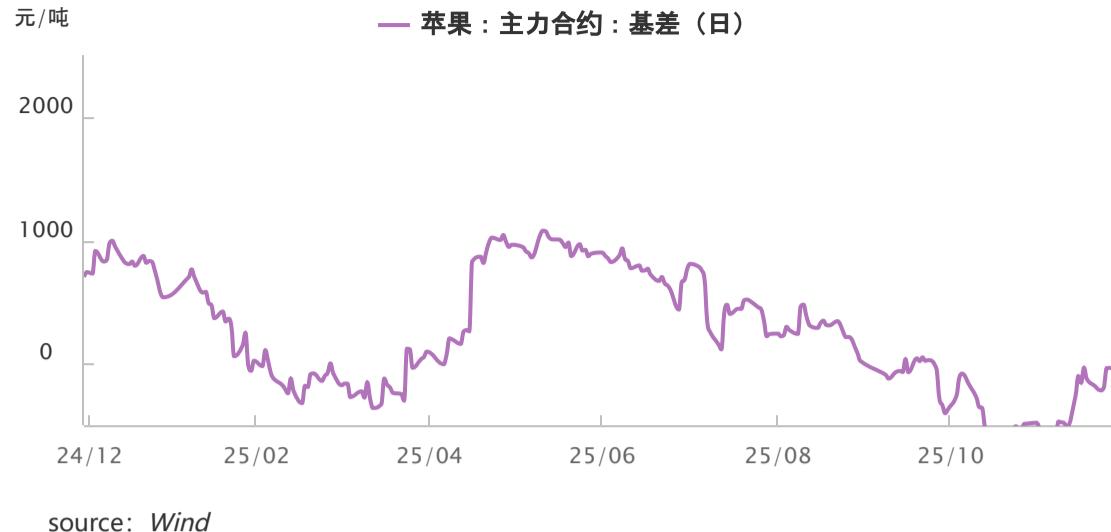
苹果主力合约变化



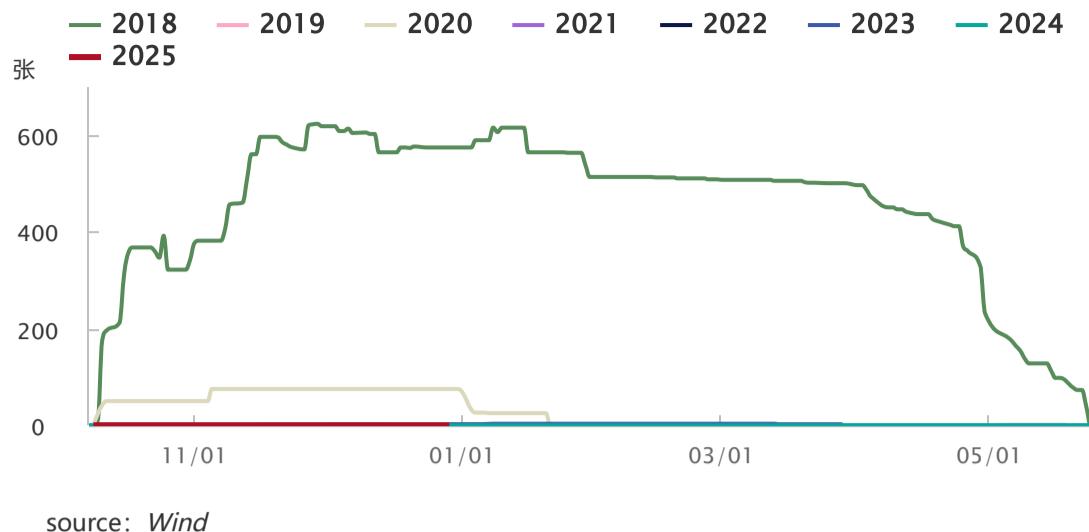
苹果现货价格走势



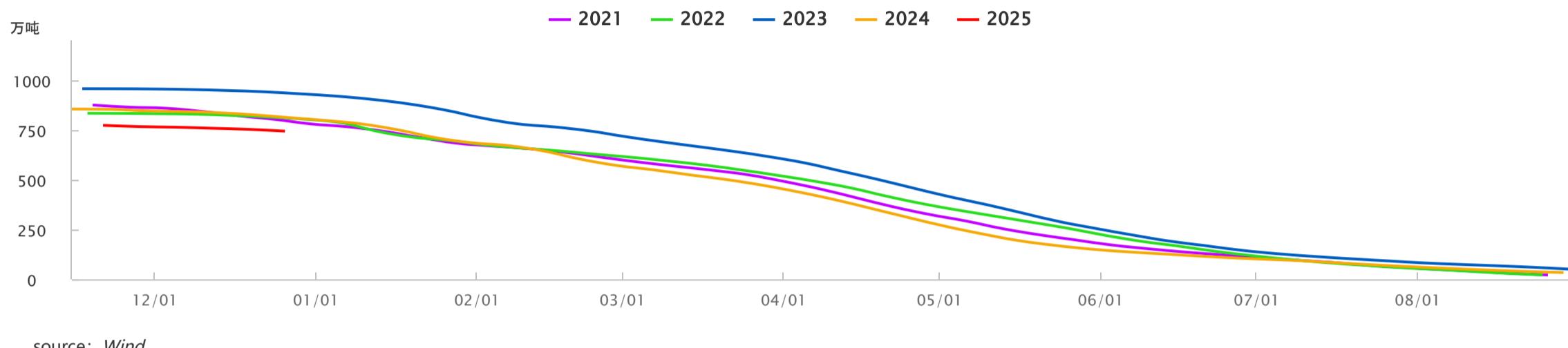
苹果主力合约基差



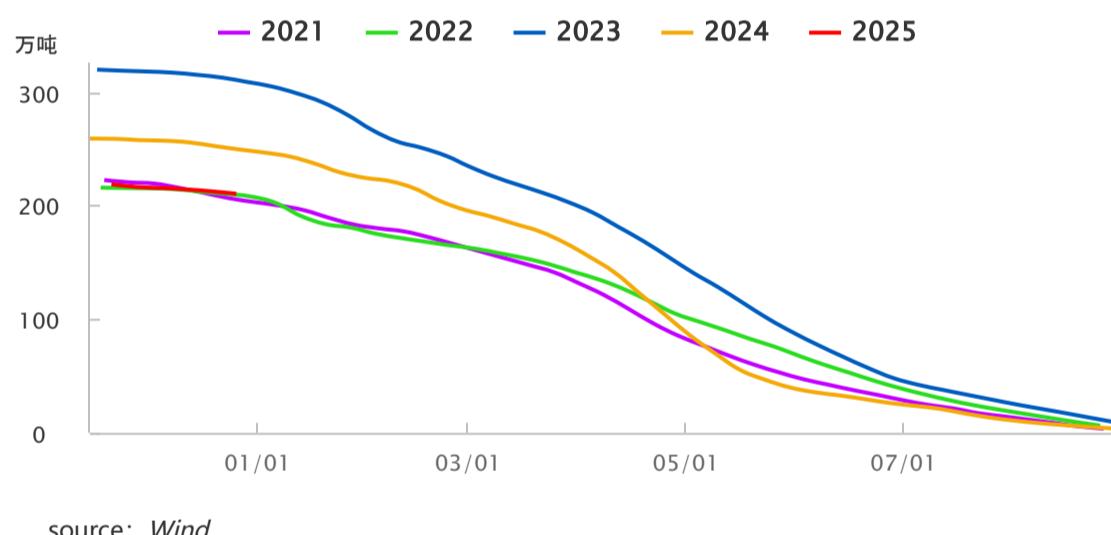
苹果仓单+有效预报



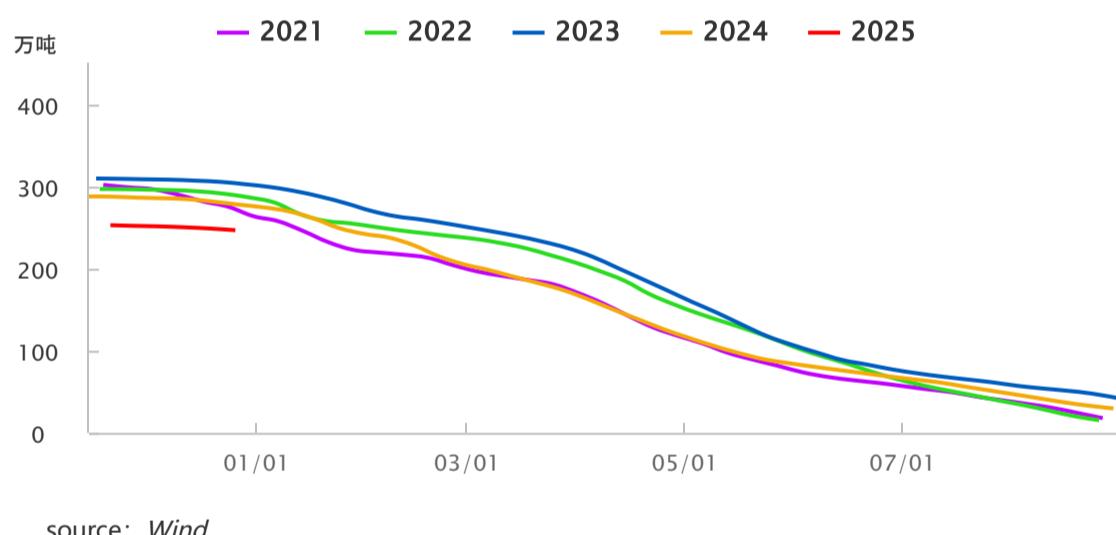
全国苹果冷库库存



陕西苹果冷库库存



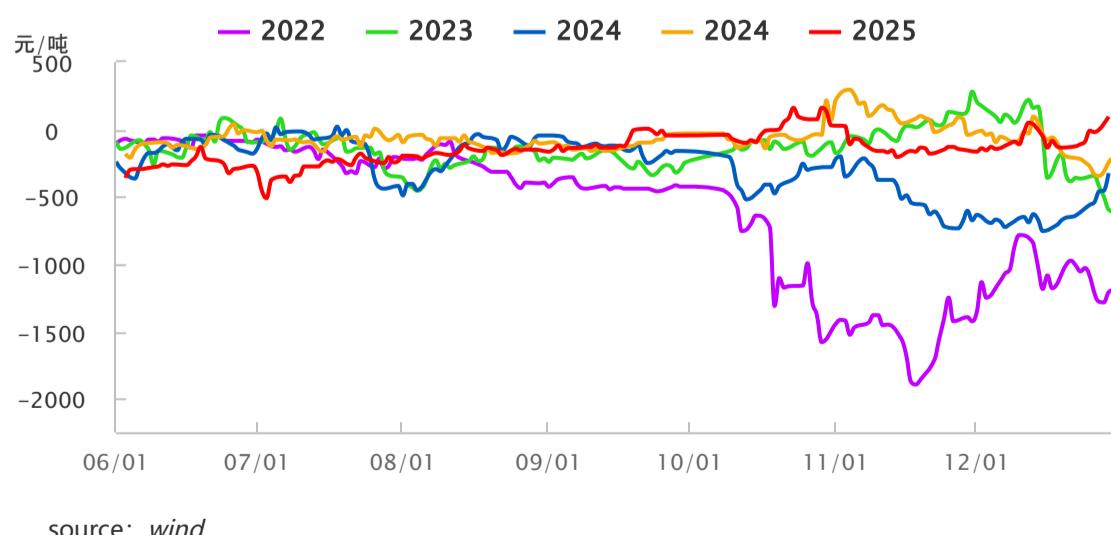
山东苹果冷库库存



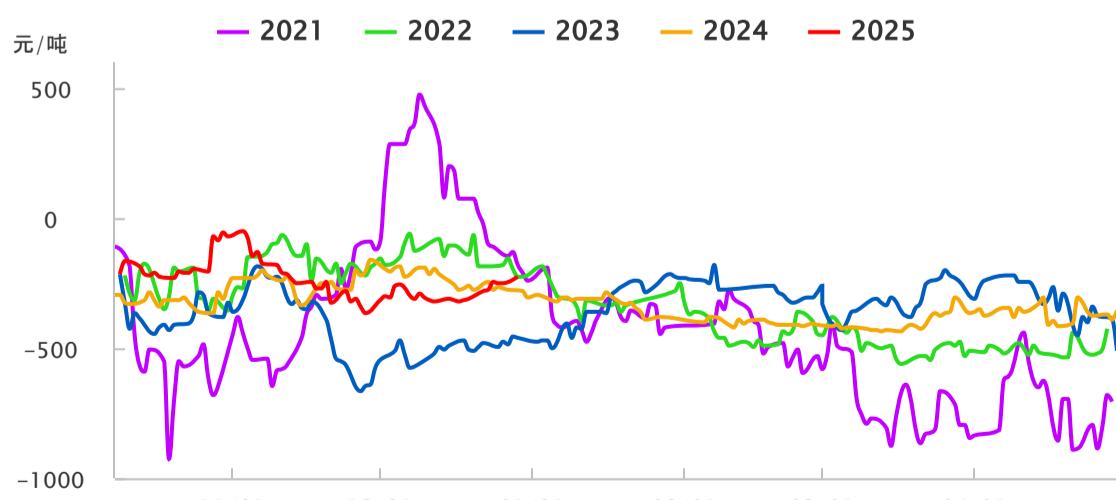
红枣日报

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。

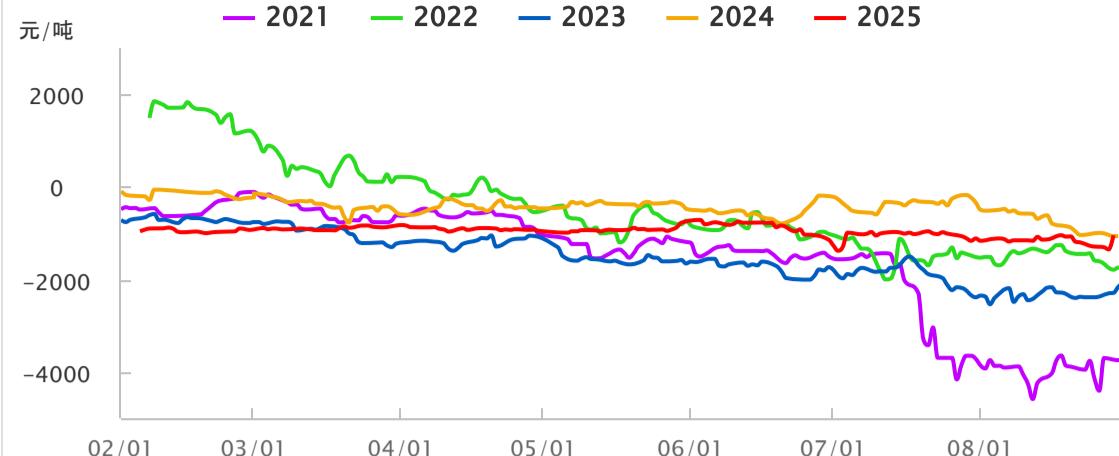
红枣期货月差 (01-05) .



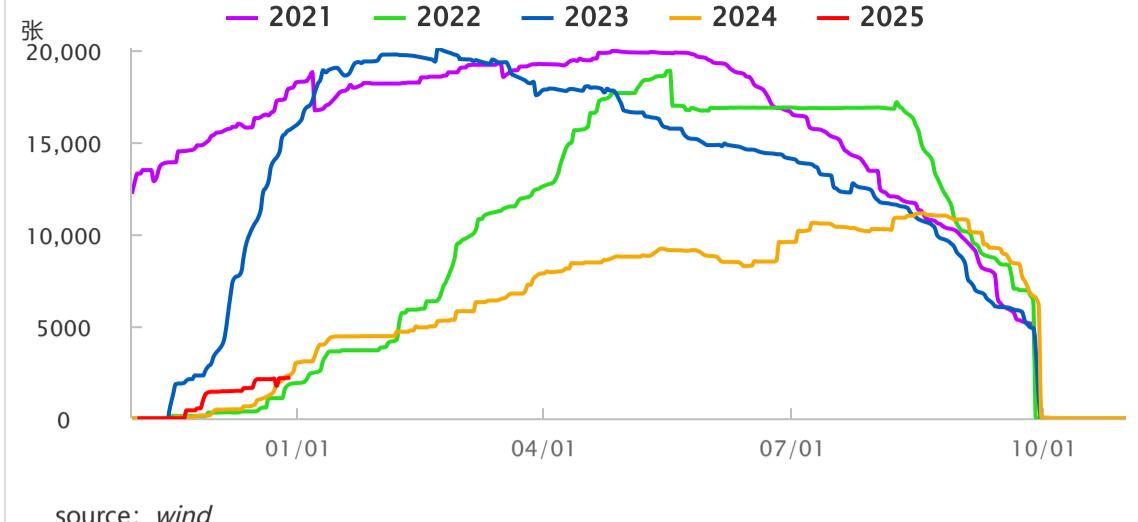
红枣期货月差 (05-09) .



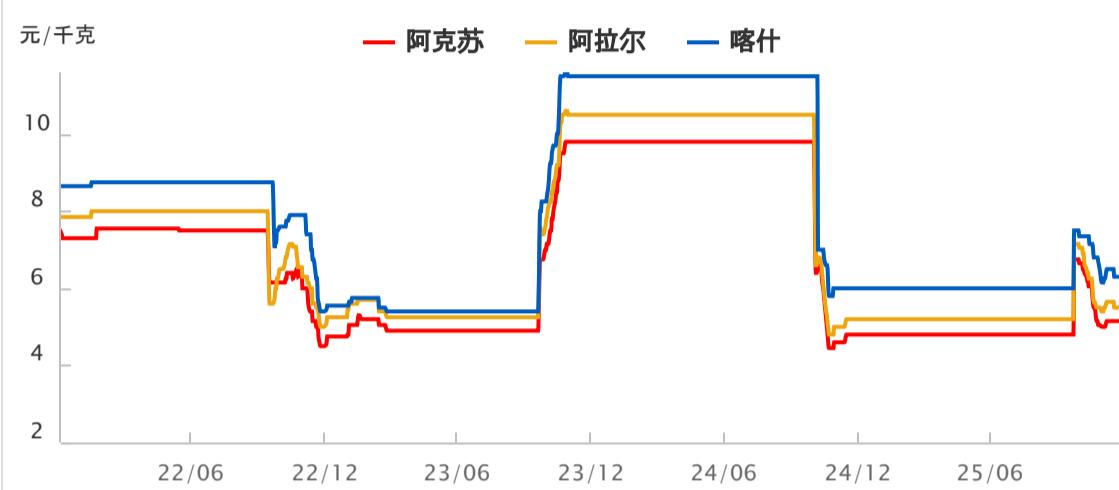
红枣期货月差 (09-01) .



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.

