

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。

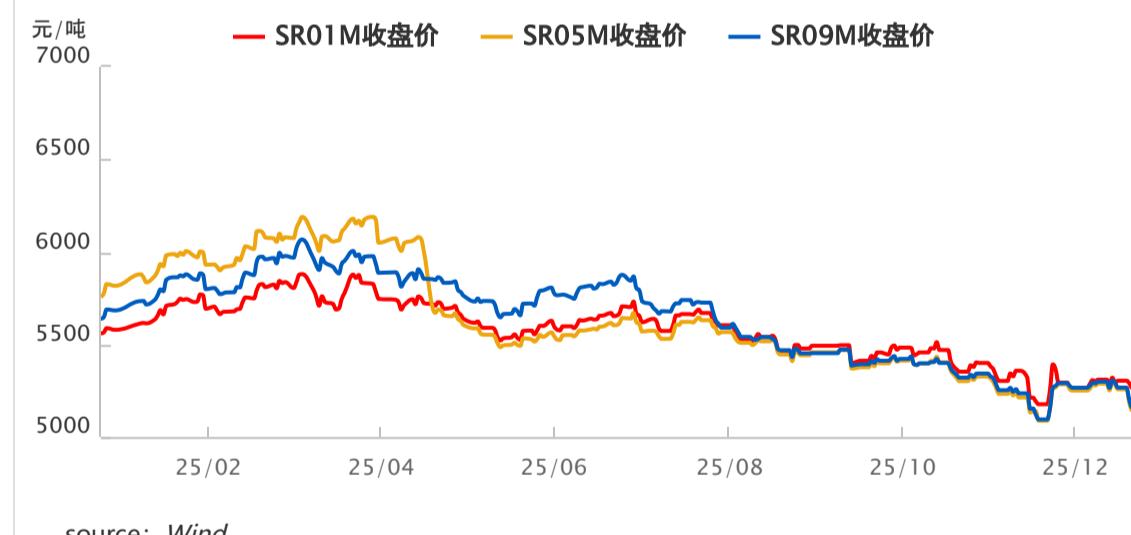
白糖日报

近两日原糖反弹带动国内期价回升，但原糖上行驱动有限，上方15美分的成本压制较强。若后续原糖价格回落，国内期价可能同步回落。当前国内白糖需求一般，昨日现货报价继续回落，对盘面暂无利好支撑。

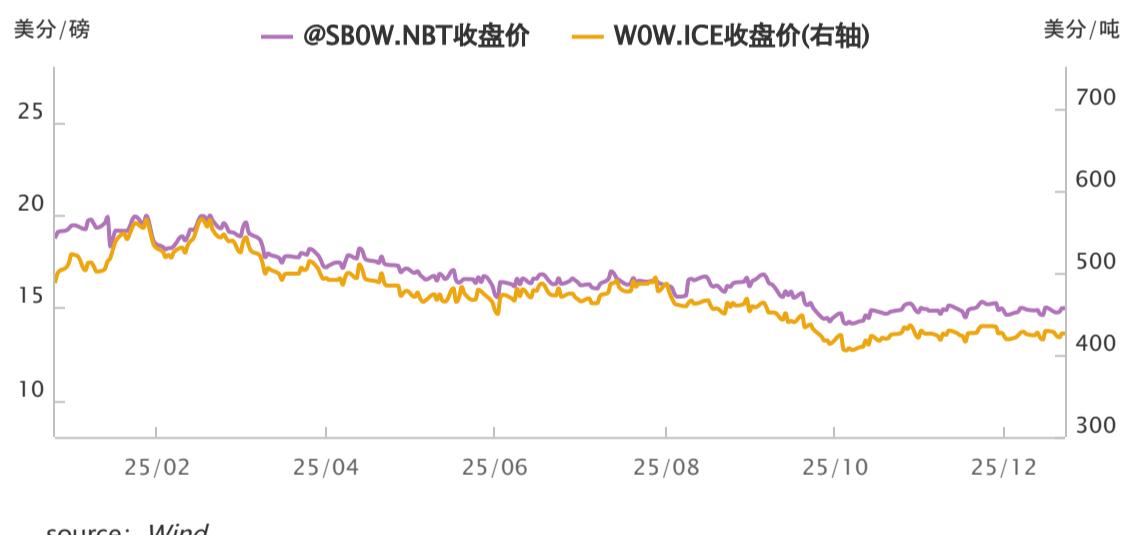
白糖期货价格及价差

2026-01-23	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-22	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5300	0.45%	-0.08%	SR01-05	118	-4	103
SR03	5185	0.43%	-1.39%	SR05-09	-20	-3	-9
SR05	5180	0.43%	-1.48%	SR09-01	-98	7	-94
SR07	5189	0.33%	-1.5%	SR01-03	113	-10	103
SR09	5195	0.33%	-1.37%	SR03-05	5	6	0
SR11	5207	0.4%	-1.49%	SR05-07	-14	0	-5
SB	14.96	1.29%	2.54%	SR07-09	-6	-3	-4
W	425.9	1.09%	-0.70%	SR09-11	-8	5	5
				SR11-01	-90	2	-99

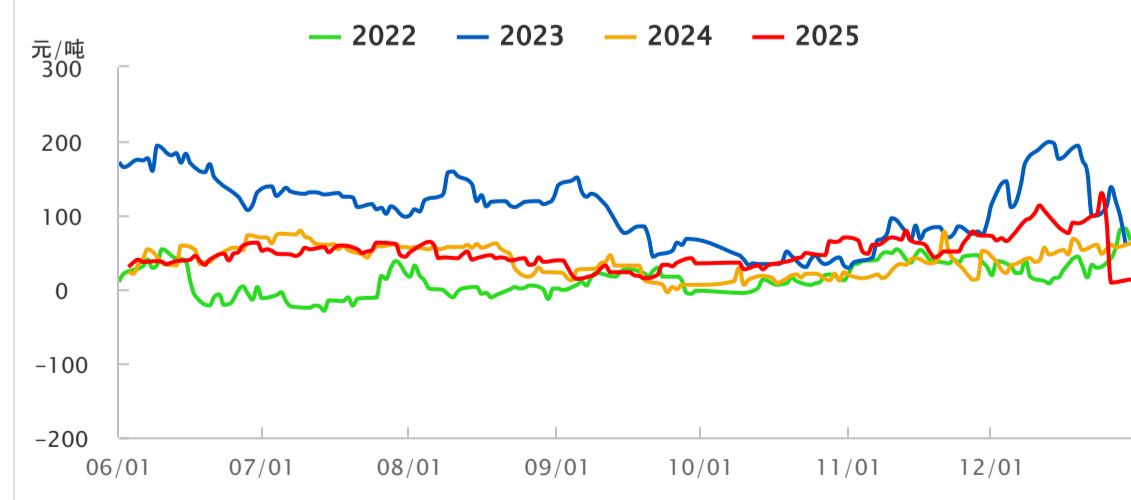
白糖SR主力收盘价



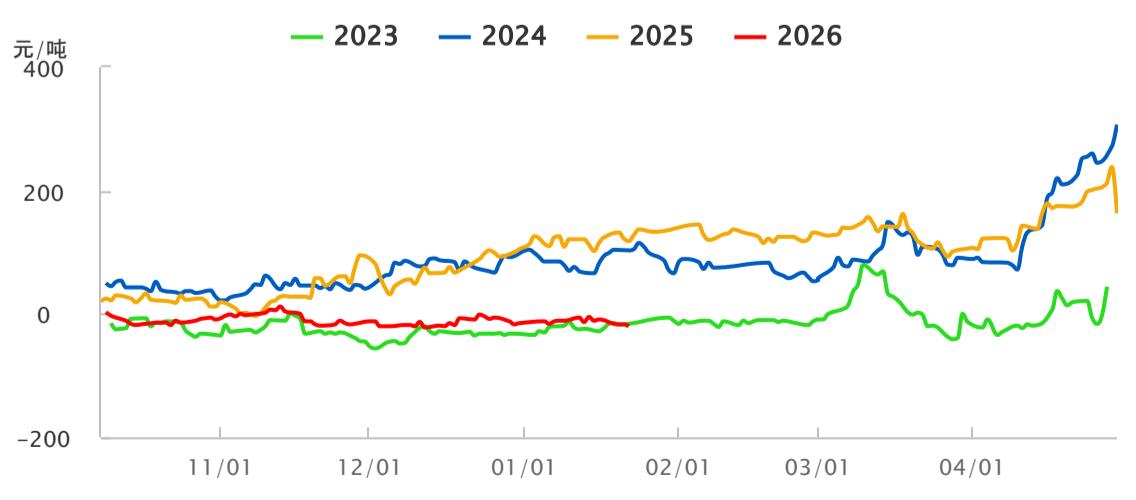
ICE原糖及白糖价格



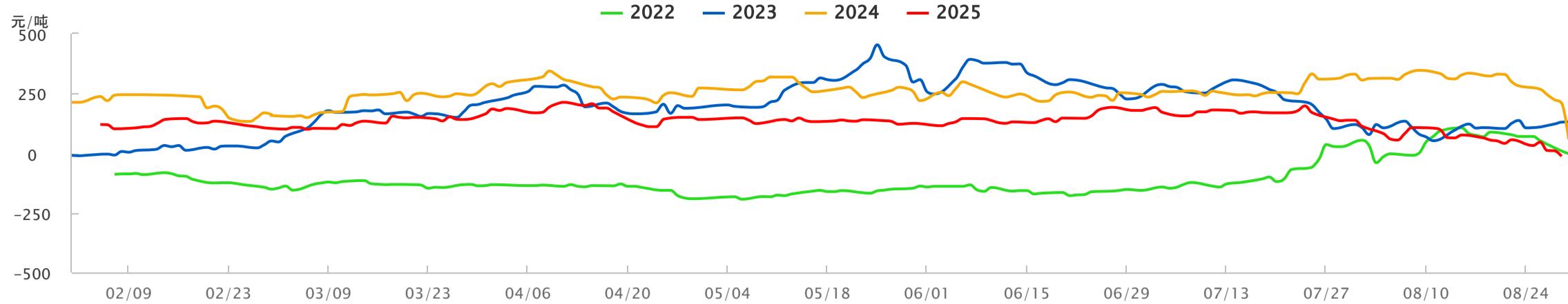
白糖1-5价差



白糖5-9价差



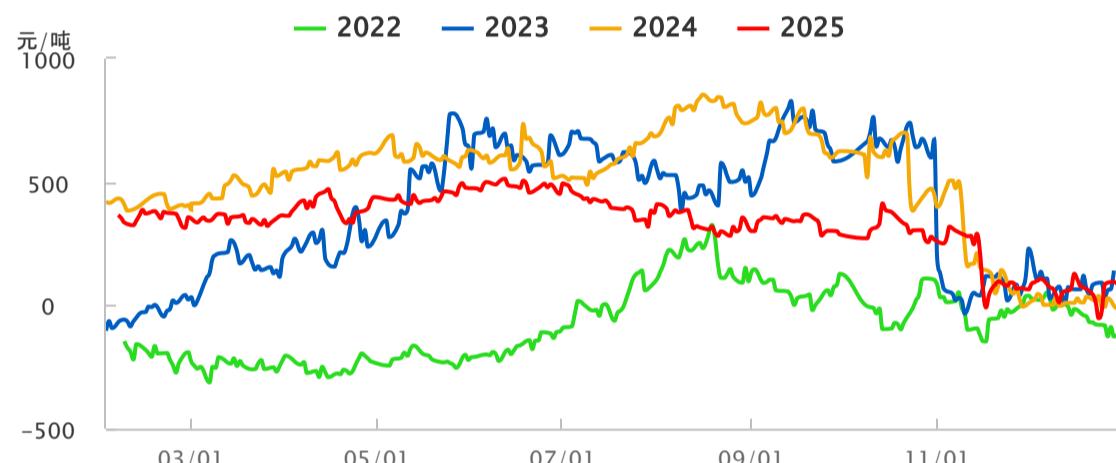
白糖9-1价差



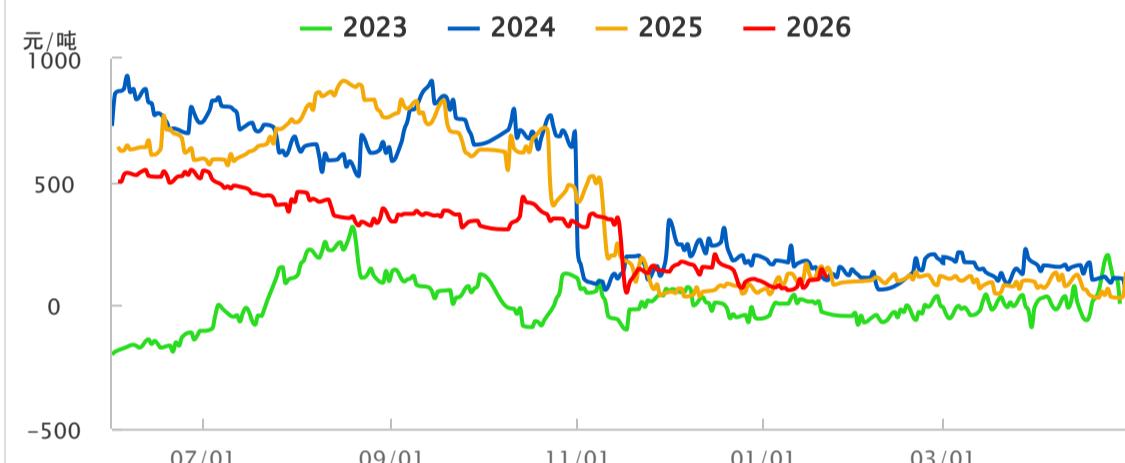
白糖基差

2026-01-22	基差	日涨跌	周涨跌	2026-01-22	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	-6	-10	-71	昆明-SR01	-81	-10	-1
南宁-SR03	107	-20	32	昆明-SR03	32	-20	102
南宁-SR05	112	-14	32	昆明-SR05	37	-14	102
南宁-SR07	98	-14	27	昆明-SR07	23	-14	97
南宁-SR09	92	-17	23	昆明-SR09	17	-17	93
南宁-SR11	84	-12	28	昆明-SR11	9	-12	98

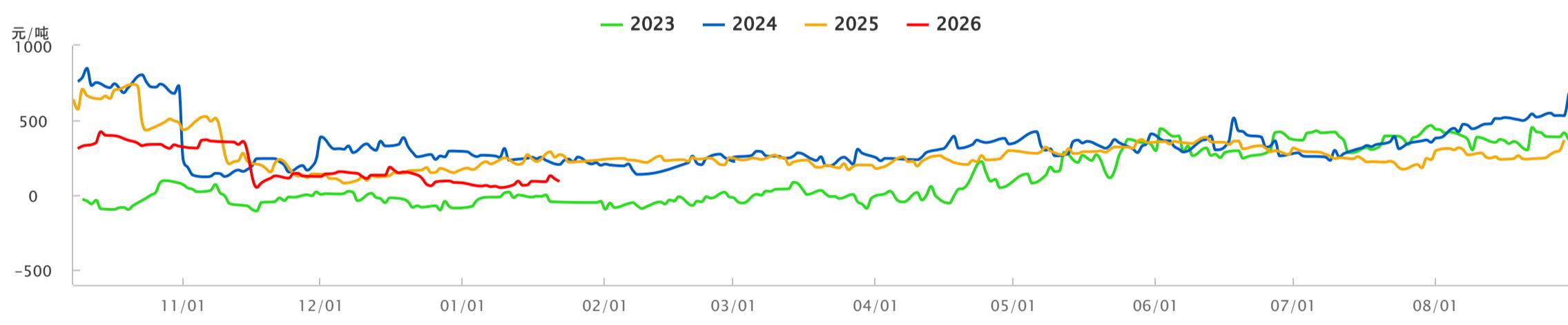
南宁-SR01



南宁-SR05



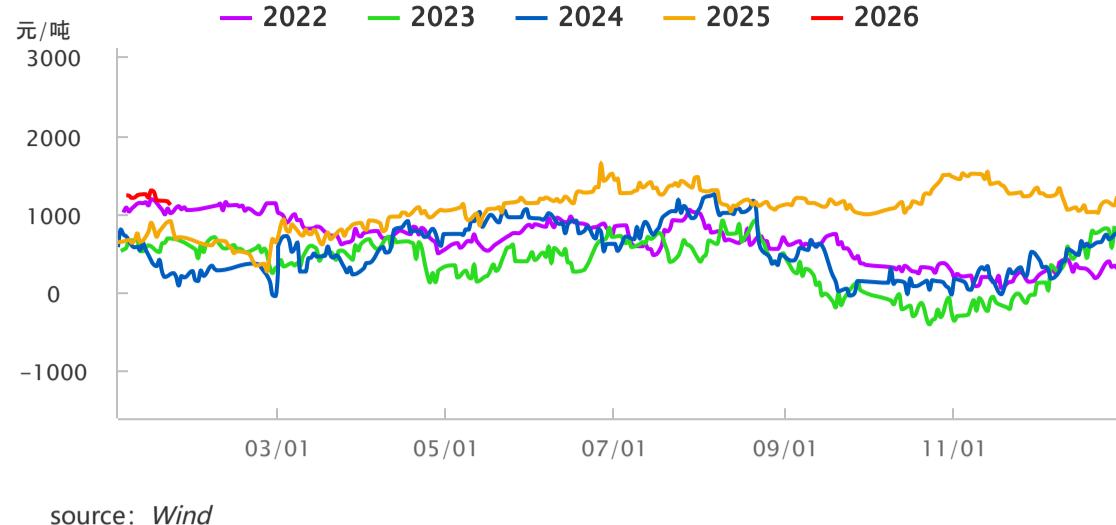
南宁-SR09



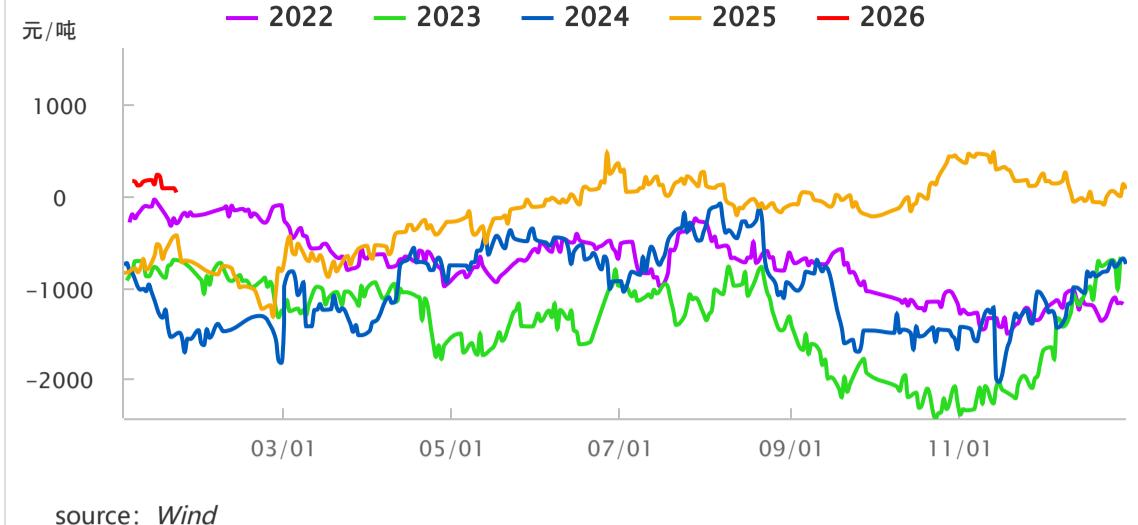
糖进口价格变化

2026-01-23	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	4032	6	-15	5107	8	-20
日照-巴西	1384	-30	-165	311	-30	-173
柳州-巴西	1206	-73	-61	131	-75	-56
郑糖-巴西	1112	-45	-94	37	-47	-89
泰国进口价	4058	6	-40	5141	7	-51
日照-泰国	1358	-30	-165	276	-30	-174
柳州-泰国	1180	-73	-36	97	-74	-25
郑糖-泰国	1086	-45	-69	3	-46	-58

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

在下游利润挤压及内外价差大幅走强下，棉价上方存在压力，但当前纱厂负荷基本持稳，纺纱产能的扩张对棉花的消费形成支撑，且下游整体库存压力尚且不大，短期棉价或震荡调整，关注下游进口及订单情况。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	15315	15	0.1%
棉花05	14695	-35	-0.24%
棉花09	14860	-25	-0.17%
棉纱01	0	0	-100%
棉纱05	20605	-15	-0.07%
棉纱09	20815	20815	-100%

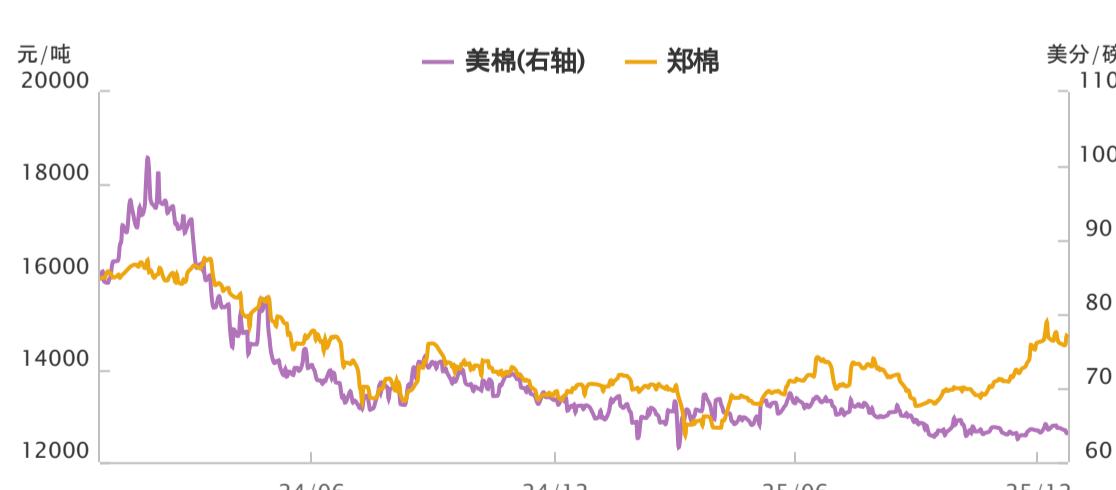
source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

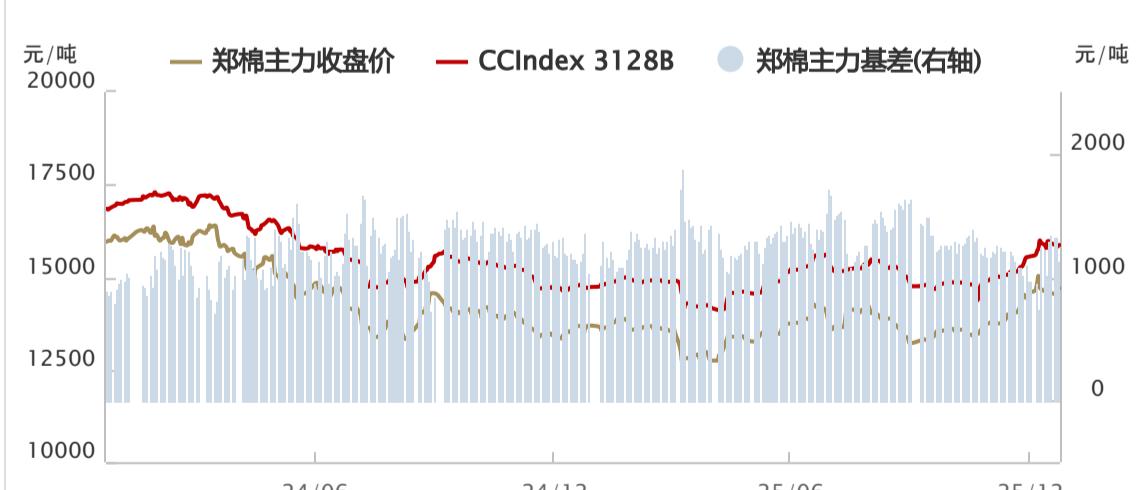
	价格	今日涨跌
棉花基差	1144	35
棉花01-05	620	50
棉花05-09	-165	-10
棉花09-01	-455	-40
花纱价差	5795	-70
内外棉价差	3394	69
内外纱价差	-110	4

source: 同花顺,wind,南华研究

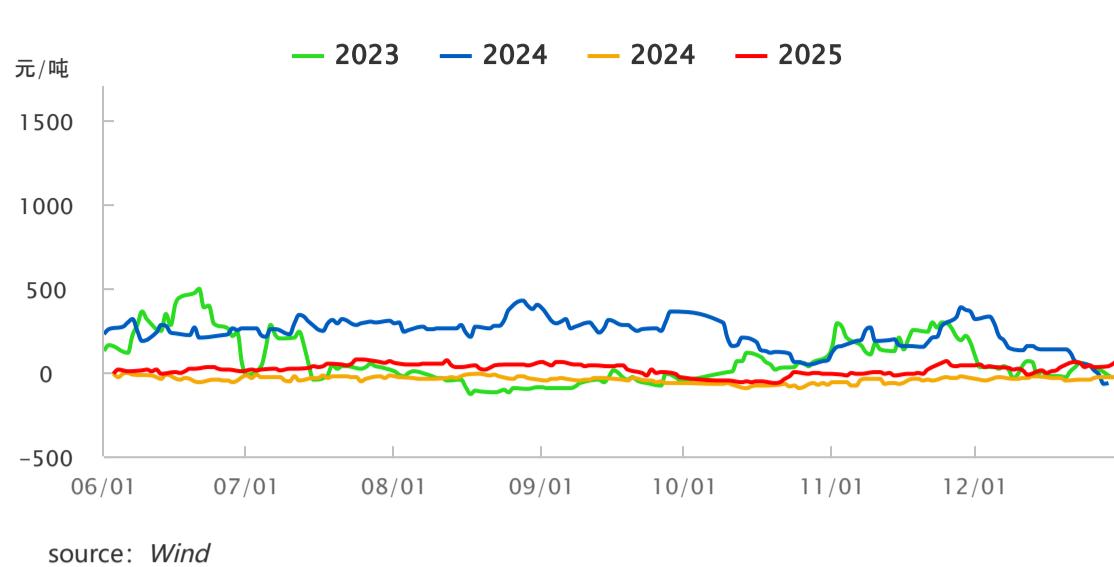
国内外棉花主力合约价格走势



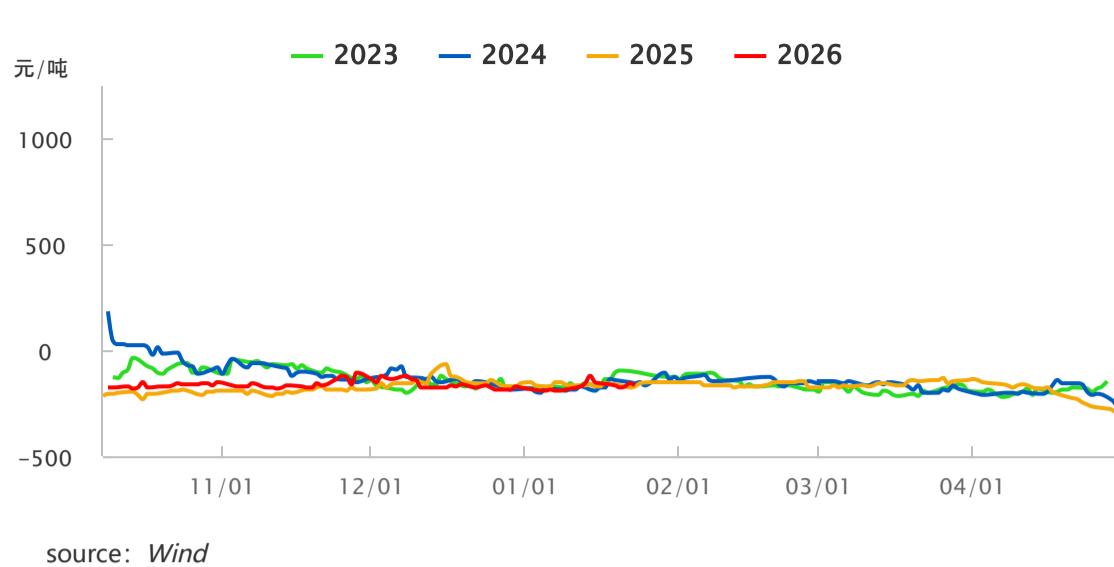
郑棉主力基差图



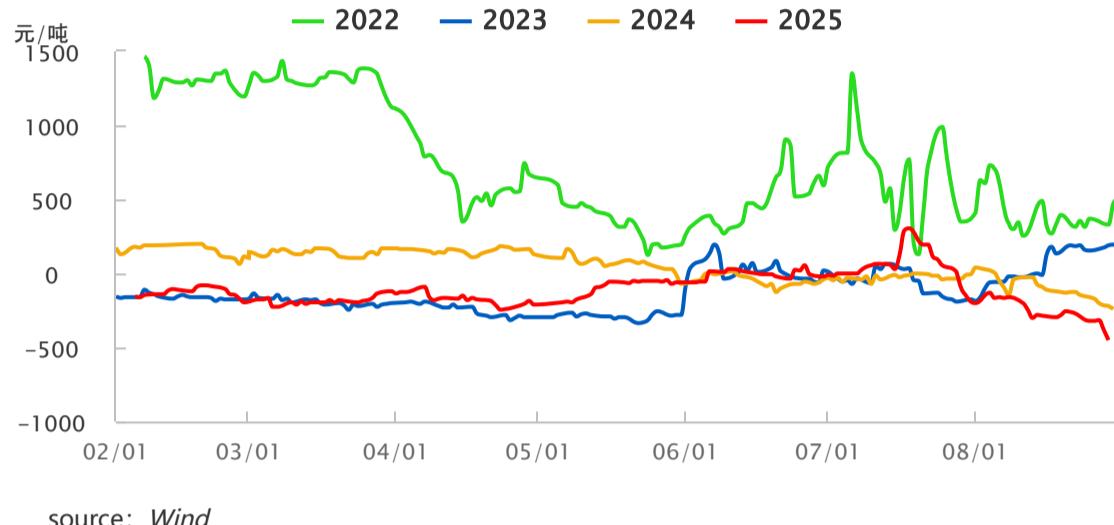
棉花期货月差 (01-05) .



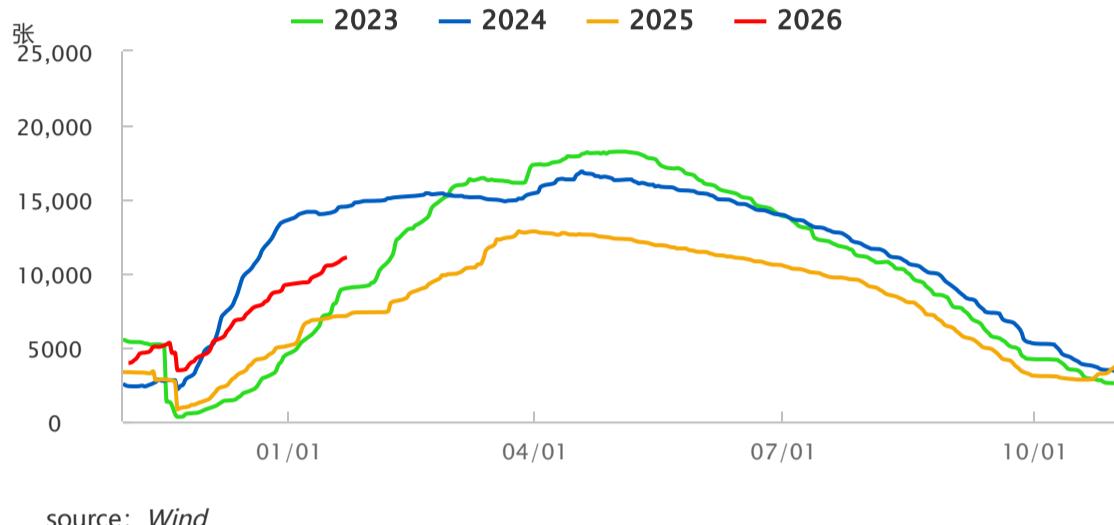
棉花期货月差 (05-09) .



棉花期货月差 (09-01) .



郑棉仓单及有效预报总量.



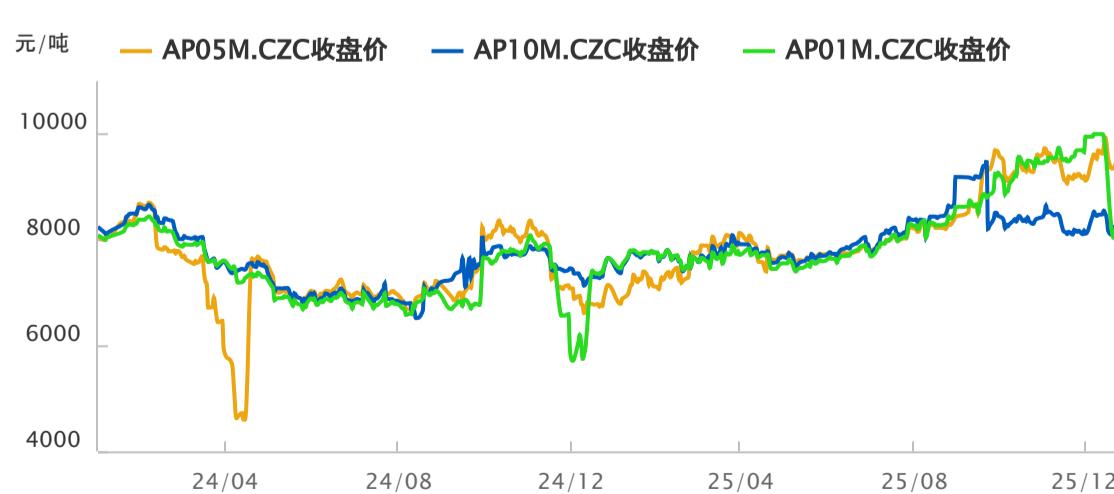
苹果日报

近期苹果盘面继续运行消费逻辑，需求好转带动期价企稳回升。后续继续关注春节备货和库存情况，若需求持续好转，库存超预期去库，可能驱动盘面进一步上行。

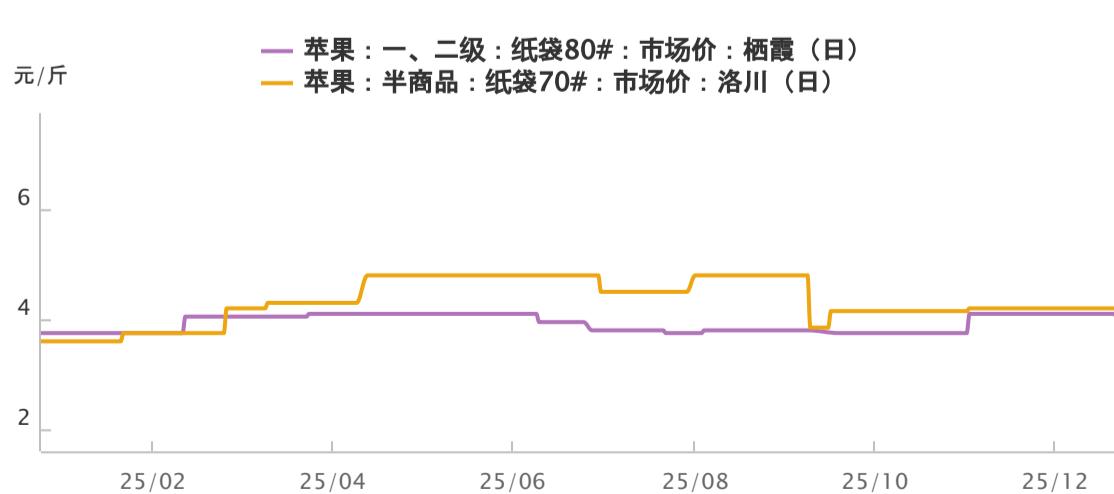
苹果期现价格变化

2026-01-23	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-23	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	8216	0.07%	-18.12%	栖霞一二级80#	4	-2.44%	-2%
AP03	9516	0.15%	-0.7%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9544	0.57%	0.05%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9535	0.48%	-0.06%	沂源纸袋70#	2.5	0%	0.00%
AP10	8344	0.63%	2.12%	万荣纸加膜75#	2.3	-8%	-8.0%
AP11	8153	0.54%	1.91%	盘面利润	-456	8.31%	-45.06%
AP12	8202	0.82%	1.47%	交割理论价格	9400	0%	0.00%
AP01-05	-1279	3.98%	-86.96%	主力基差	-56	166.67%	-86.98%
AP05-10	1197	3.1%	-14.62%				
AP10-01	82	18.84%	-99.02%				

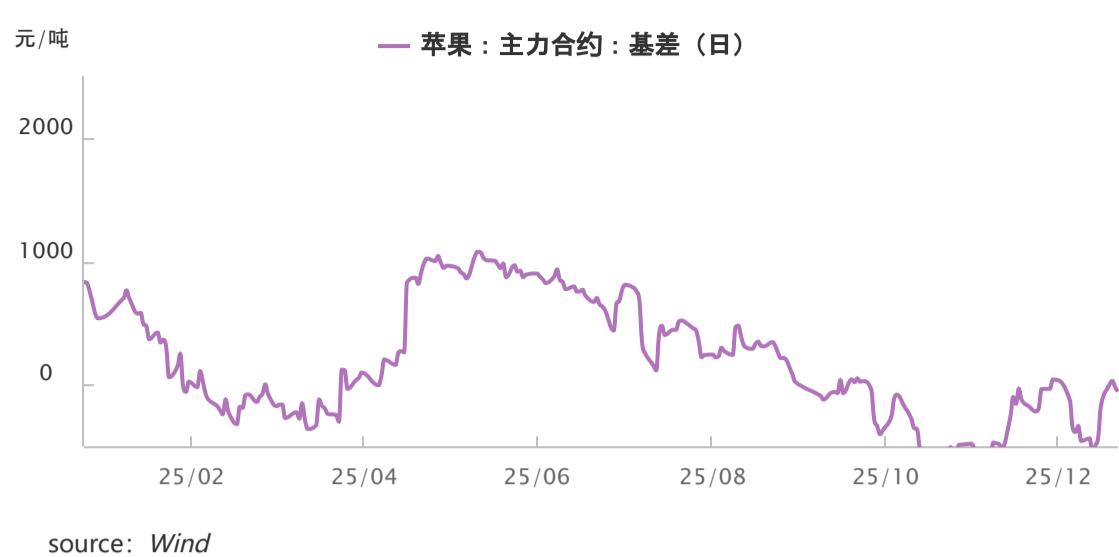
苹果主力合约变化



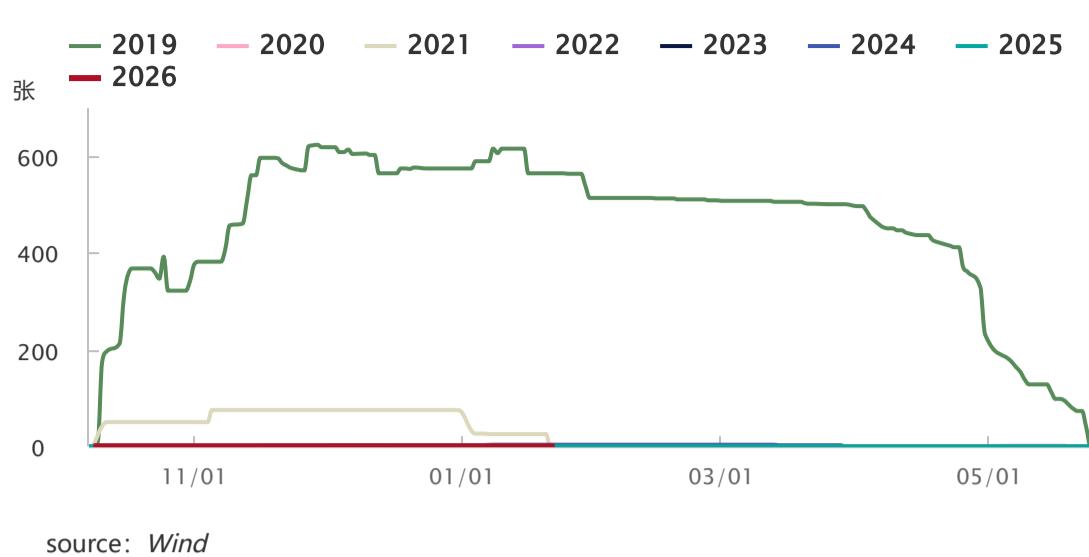
苹果现货价格走势



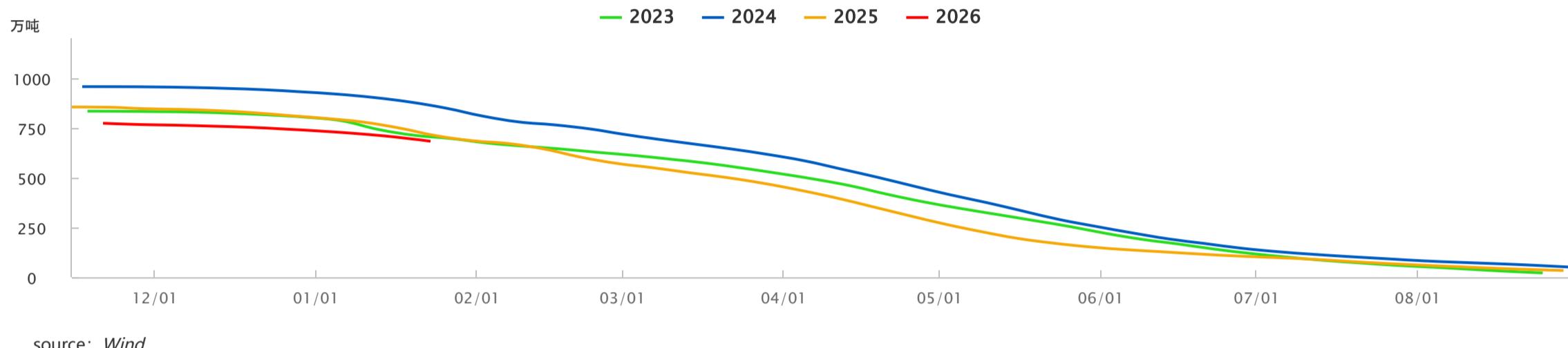
苹果主力合约基差



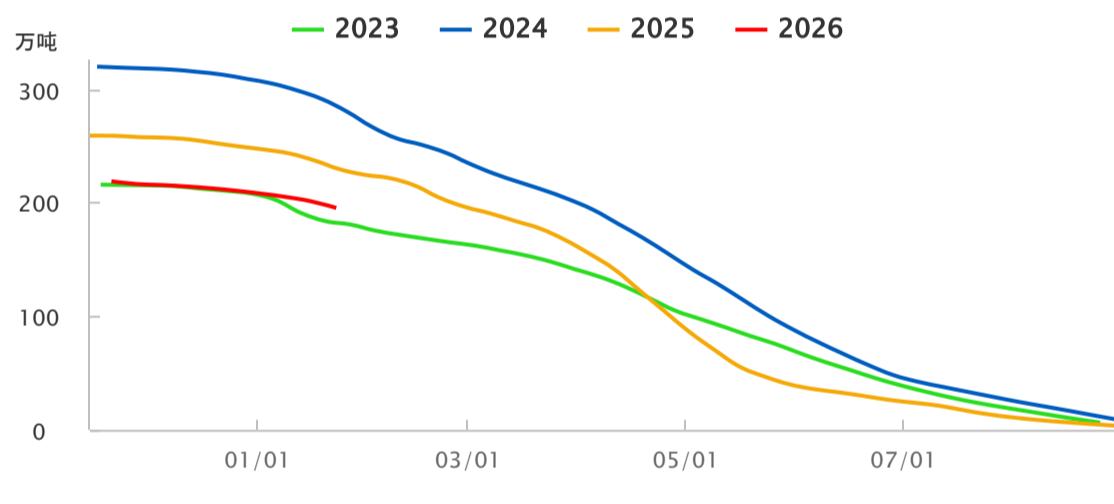
苹果仓单+有效预报



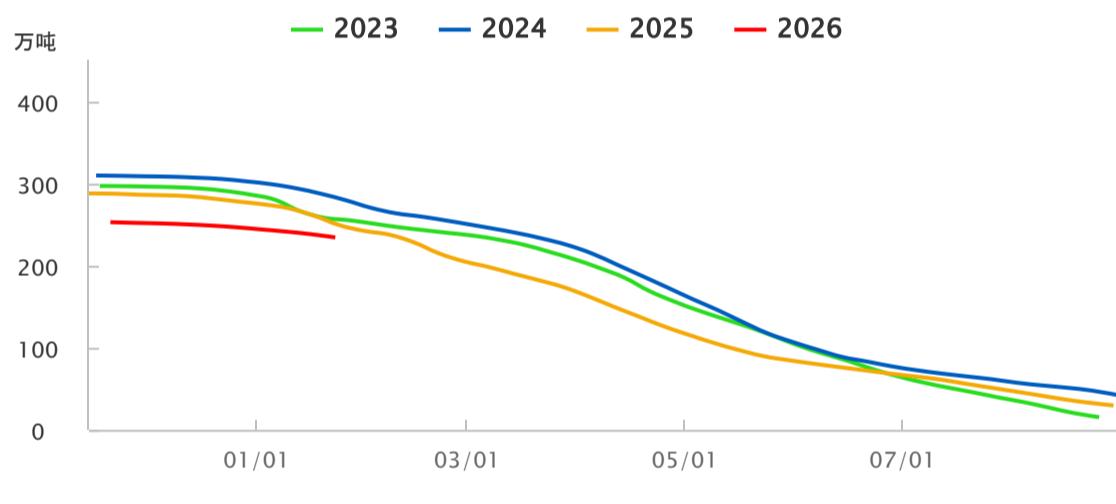
全国苹果冷库库存



陕西苹果冷库库存



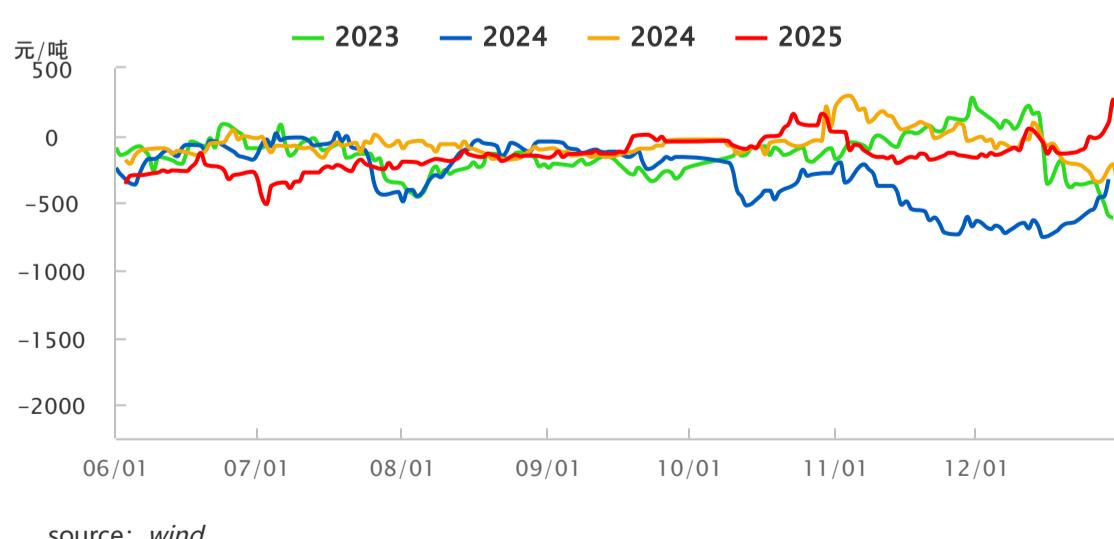
山东苹果冷库库存



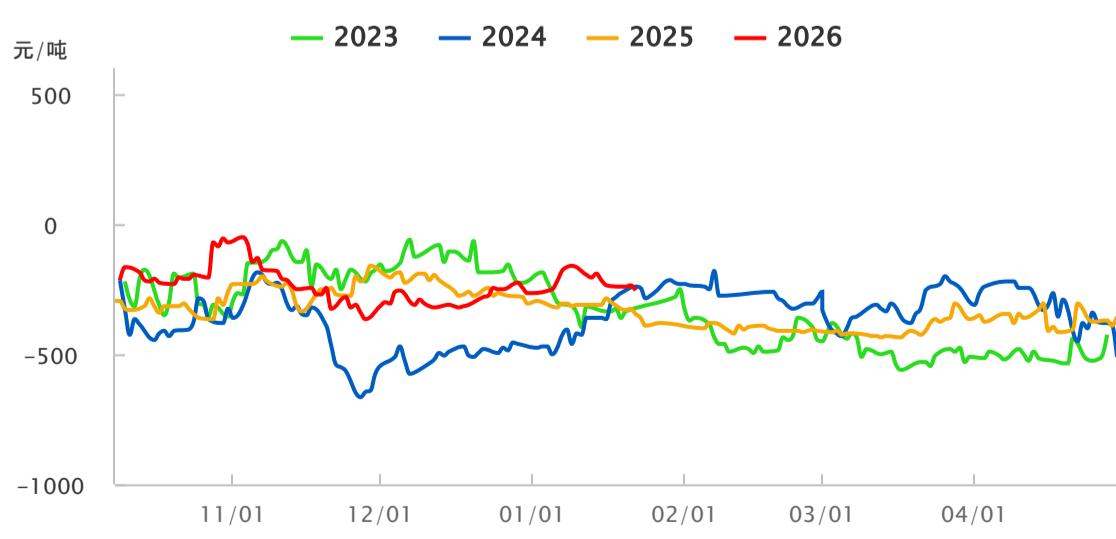
红枣日报

当前25/26年度红枣已定产，市场焦点在于需求端的变化，当前春节逐渐临近，但下游仍以刚需补货为主，短期红枣价格或维持低位震荡，关注下游年前采购情况，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。

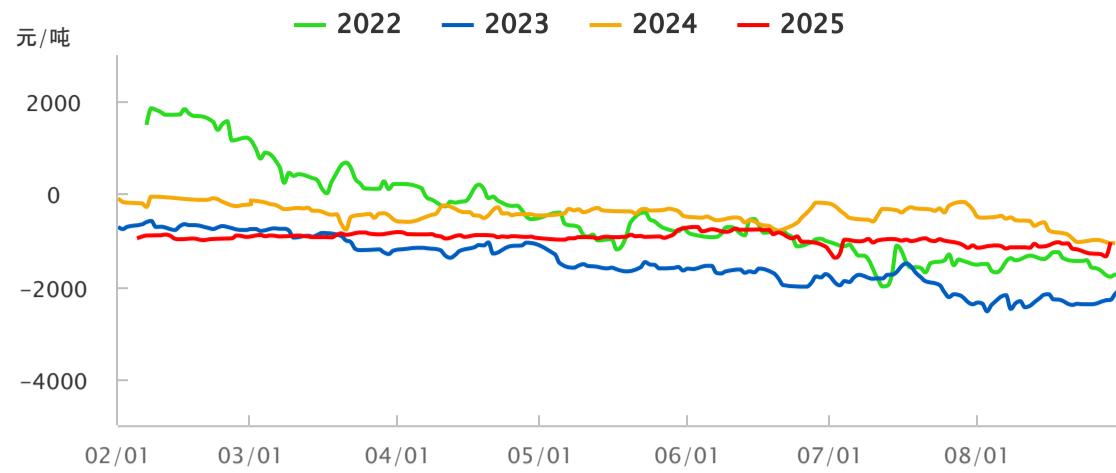
红枣期货月差 (01-05) .



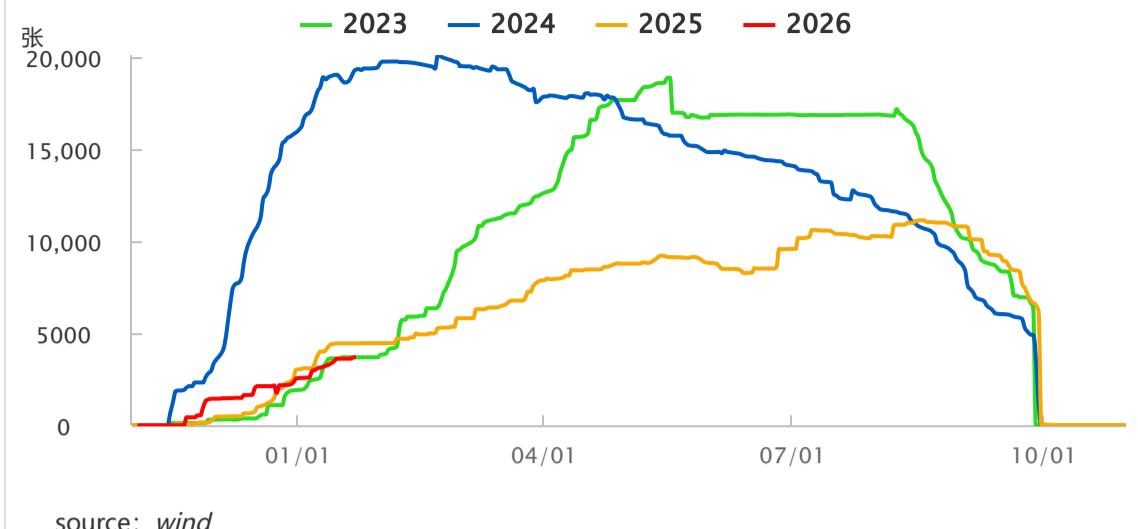
红枣期货月差 (05-09) .



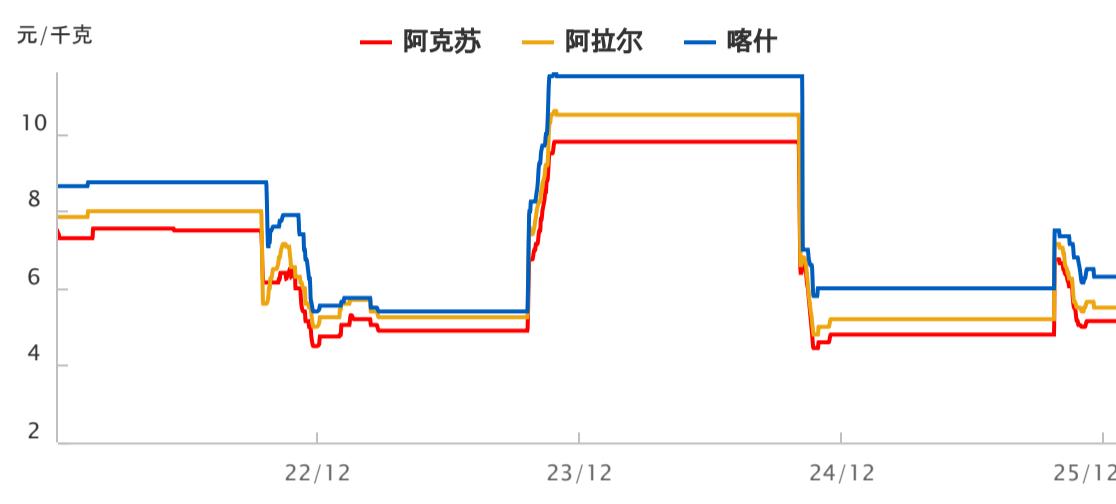
红枣期货月差 (09-01) .



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.

