

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。

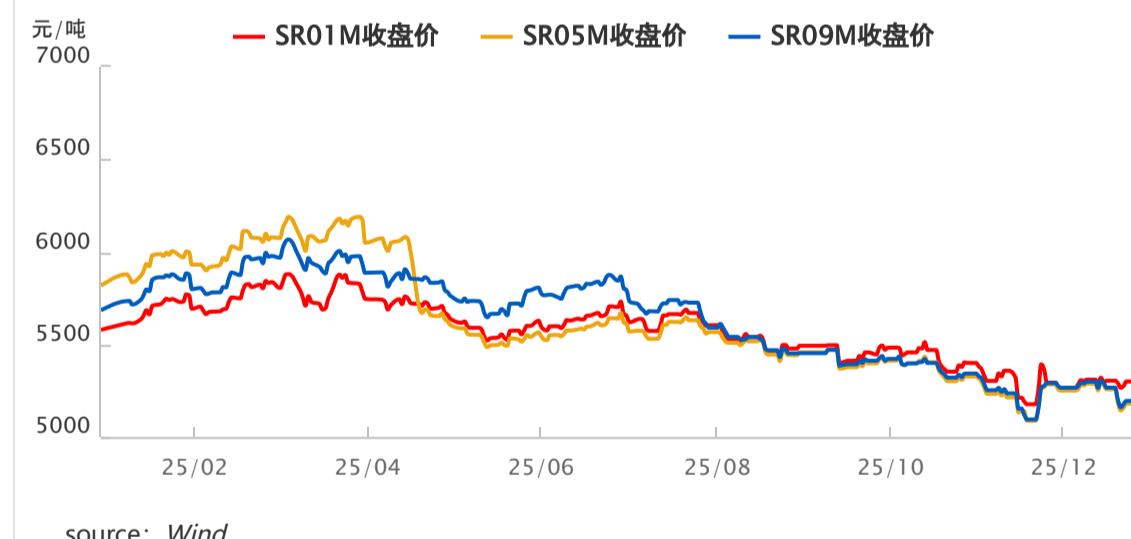
白糖日报

上周原糖下跌带动国内白糖同步下跌，得利席位在价格下跌后减仓空头头寸，外资席位净空头小幅增仓。考虑到当前利多因素不足，期价进一步走高的概率实际上相对有限。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。

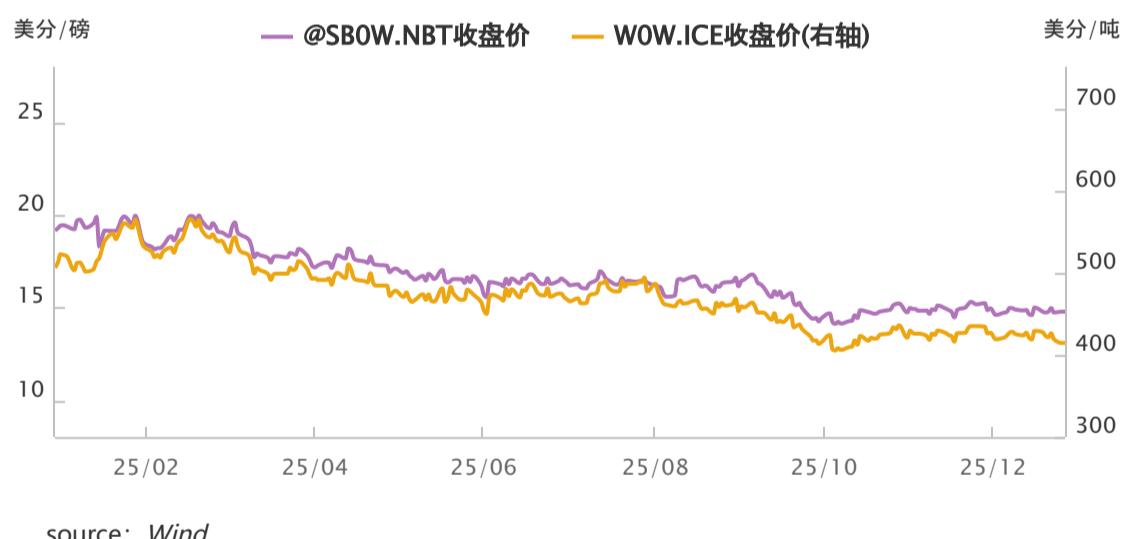
白糖期货价格及价差

2026-01-27	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-26	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5296	-0.13%	0.11%	SR01-05	131	11	35
SR03	5170	-0.15%	-0.23%	SR05-09	-17	-2	-1
SR05	5168	-0.08%	-0.29%	SR09-01	-114	-9	-34
SR07	5181	-0.06%	-0.3%	SR01-03	125	10	27
SR09	5185	-0.08%	-0.29%	SR03-05	6	1	8
SR11	5202	-0.06%	-0.23%	SR05-07	-12	-3	1
SB	14.77	0.27%	0.27%	SR07-09	-5	1	-2
W	414.3	-1.1%	-2.03%	SR09-11	-16	-4	-4
				SR11-01	-98	-5	-30

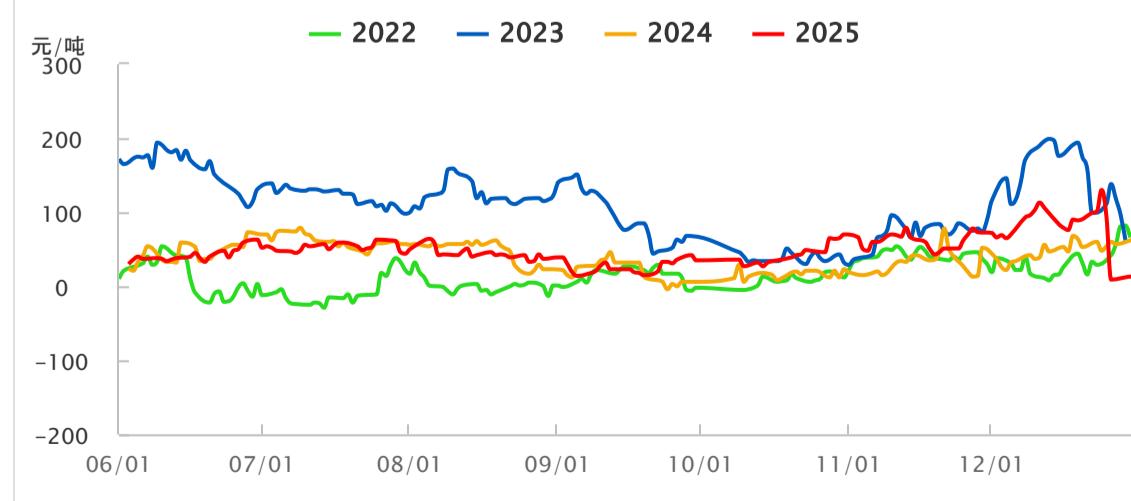
白糖SR主力收盘价



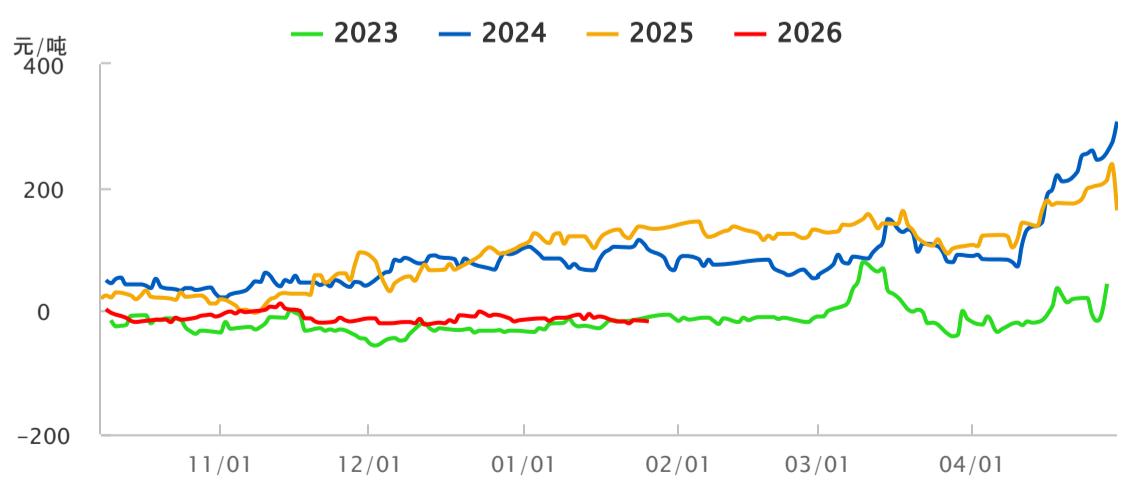
ICE原糖及白糖价格



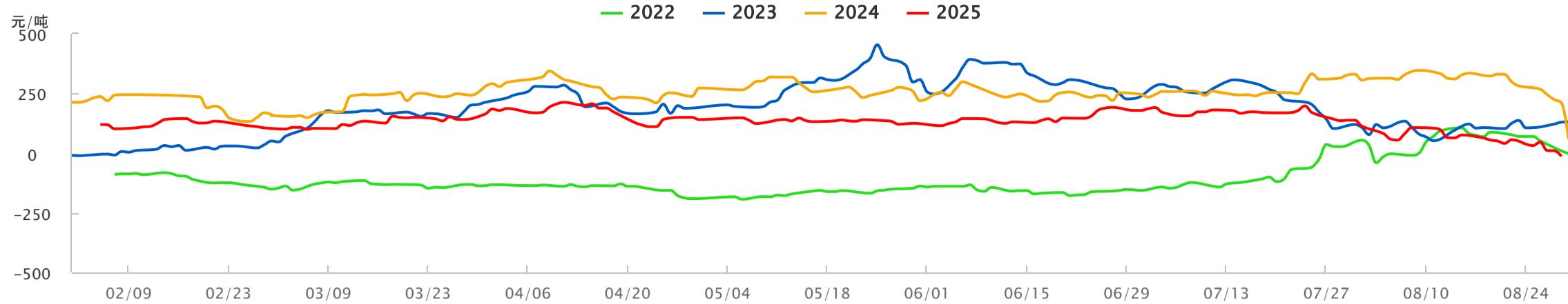
白糖1-5价差



白糖5-9价差



白糖9-1价差



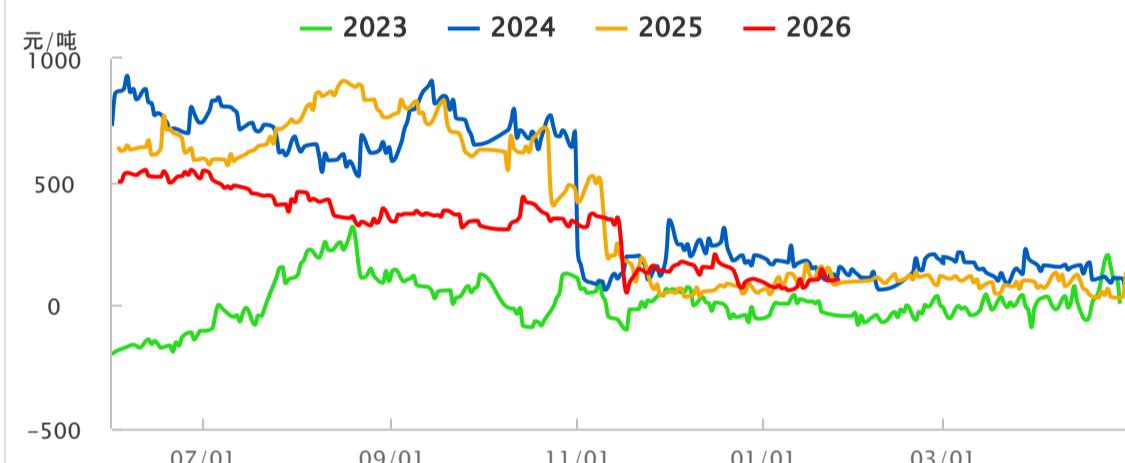
白糖基差

2026-01-26	基差	日涨跌	周涨跌	2026-01-26	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	-23	-3	-33	昆明-SR01	-133	-3	-8
南宁-SR03	102	7	-6	昆明-SR03	-8	7	19
南宁-SR05	108	8	2	昆明-SR05	-2	8	27
南宁-SR07	96	5	3	昆明-SR07	-14	5	28
南宁-SR09	91	6	1	昆明-SR09	-19	6	26
南宁-SR11	75	2	-3	昆明-SR11	-35	2	22

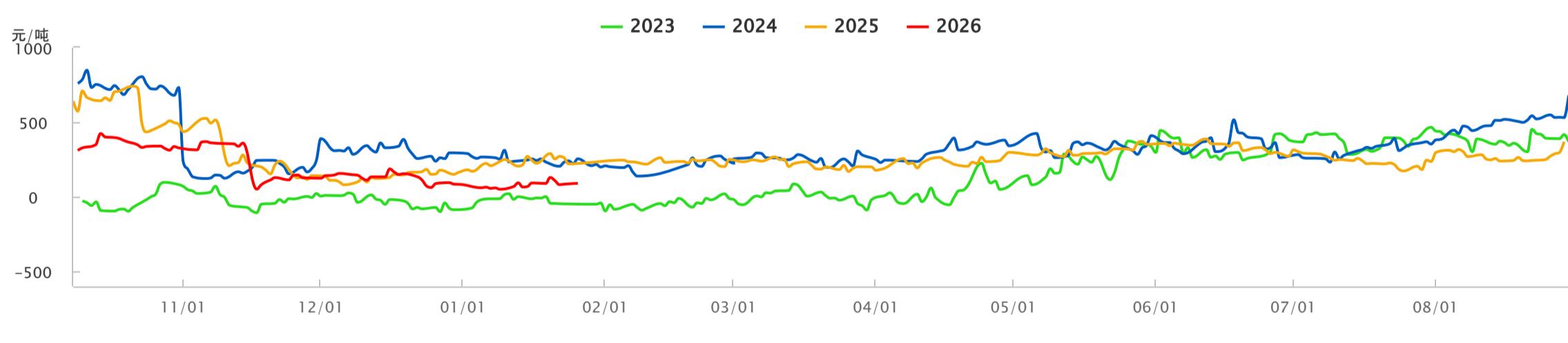
南宁-SR01



南宁-SR05



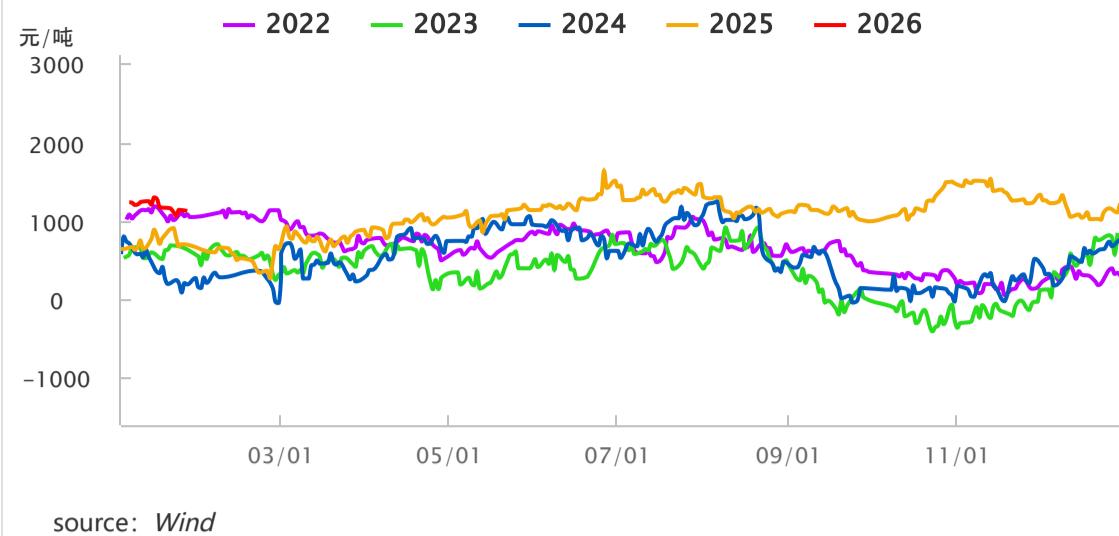
南宁-SR09



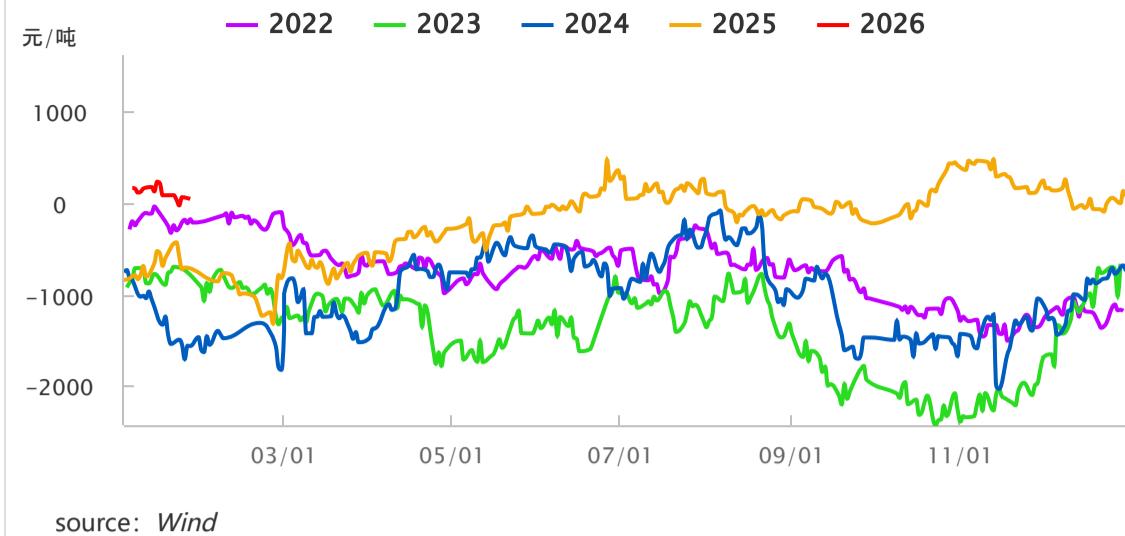
糖进口价格变化

2026-01-27	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	4049	8	-35	5129	11	-46
日照-巴西	1378	0	-116	303	0	-118
柳州-巴西	1186	-24	-26	106	-27	-15
郑糖-巴西	1123	-16	-51	43	-19	-40
泰国进口价	4100	8	-10	5196	10	-13
日照-泰国	1352	0	-116	269	0	-117
柳州-泰国	1135	-24	-51	39	-26	-48
郑糖-泰国	1072	-16	-76	-24	-18	-73

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

当前国内下游纱厂利润受到挤压，但整体库存压力尚且不大，未形成明显的负反馈，新疆纱厂维持高负荷运行，支撑棉花的刚性消费，棉价在紧平衡预期下易涨难跌，但短期郑棉上方受到内外价差的牵制，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	15090	-75	-0.49%
棉花05	14565	-85	-0.58%
棉花09	14710	-95	-0.64%
棉纱01	0	0	-100%
棉纱05	20515	-60	-0.29%
棉纱09	0	0	-100%

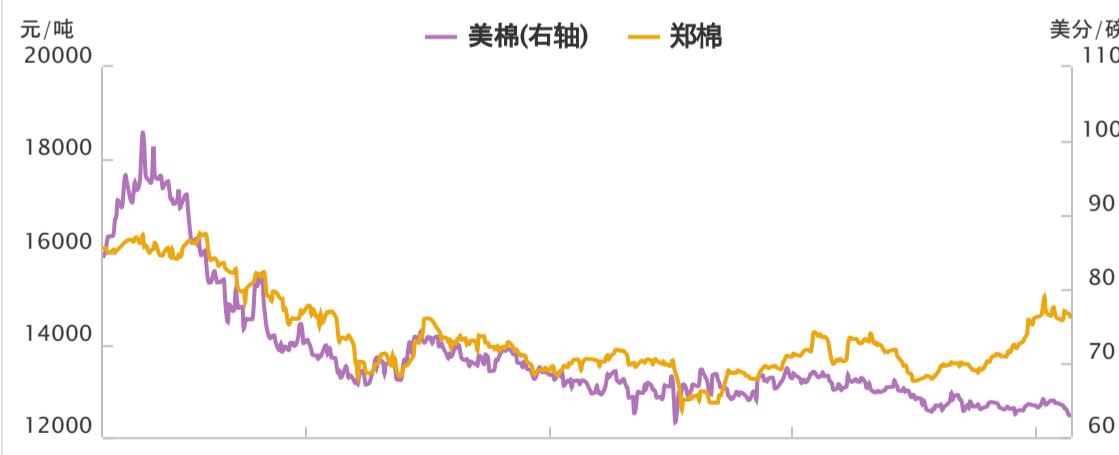
source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

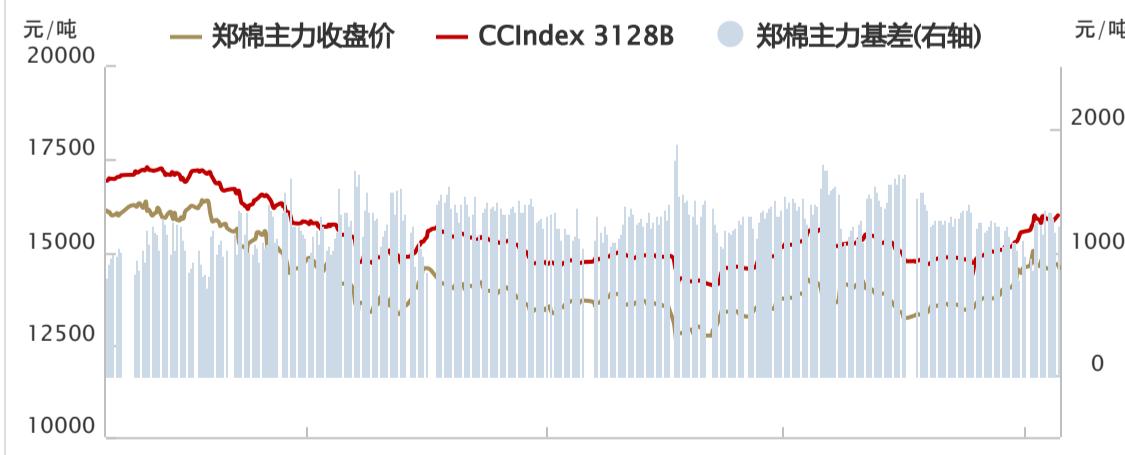
	价格	今日涨跌
棉花基差	1220	45
棉花01-05	515	-105
棉花05-09	-155	10
棉花09-01	-360	95
花纱价差	5845	50
内外棉价差	3425	0
内外纱价差	-82	15

source: 同花顺,wind,南华研究

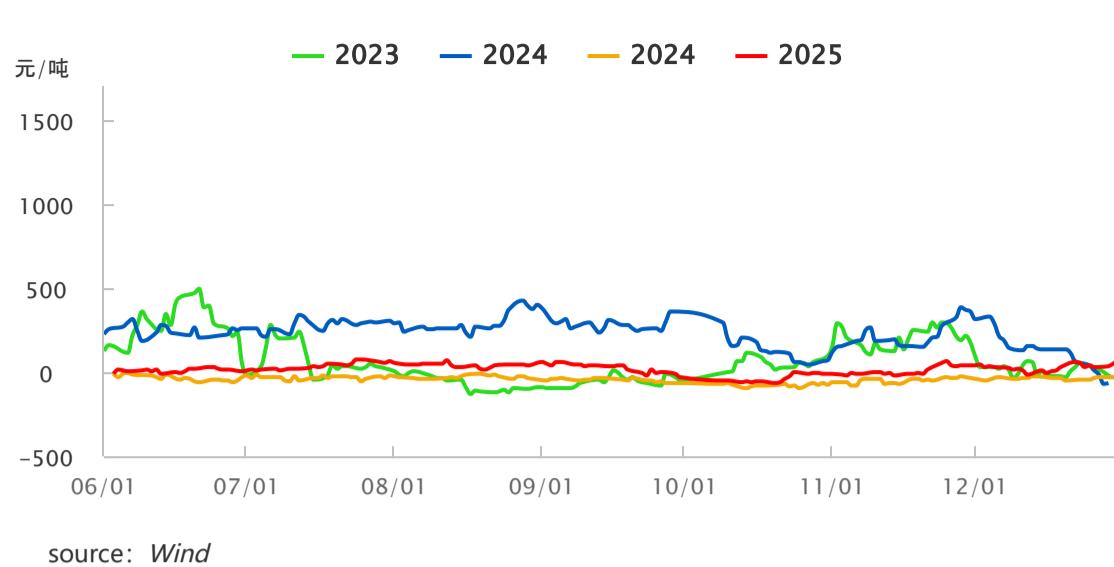
国内外棉花主力合约价格走势



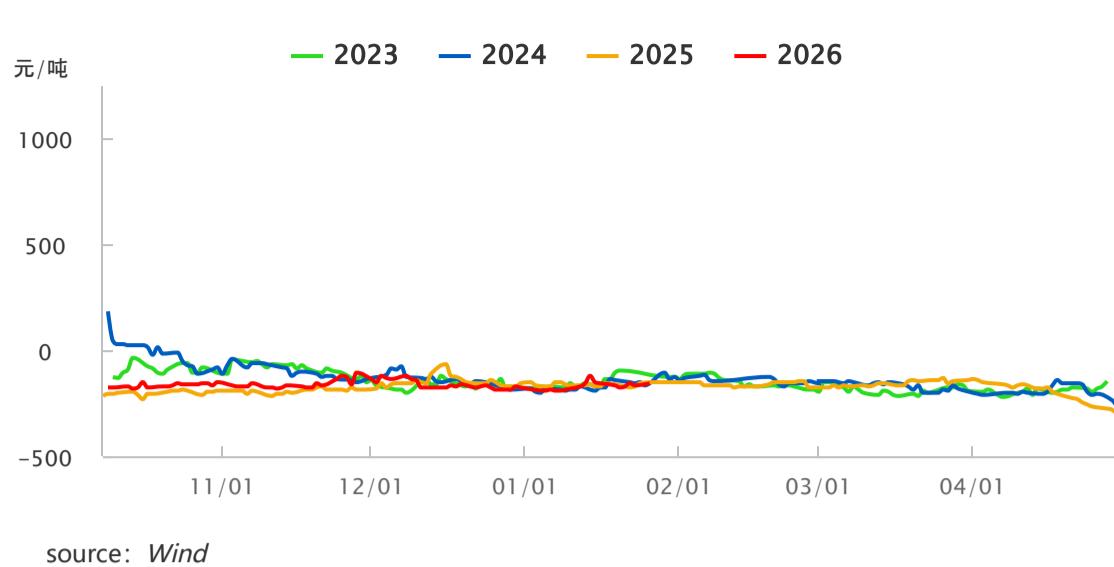
郑棉主力基差图



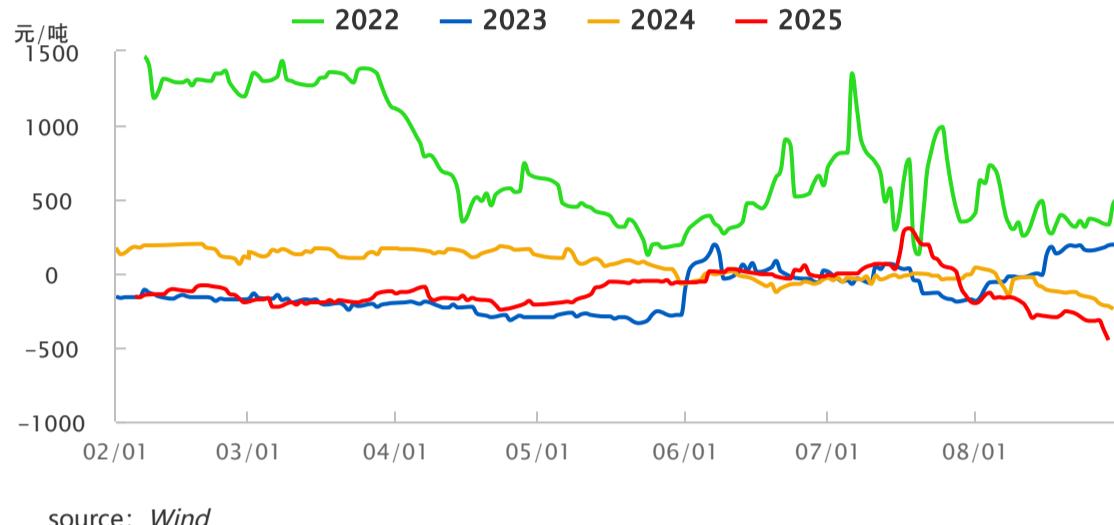
棉花期货月差 (01-05) .



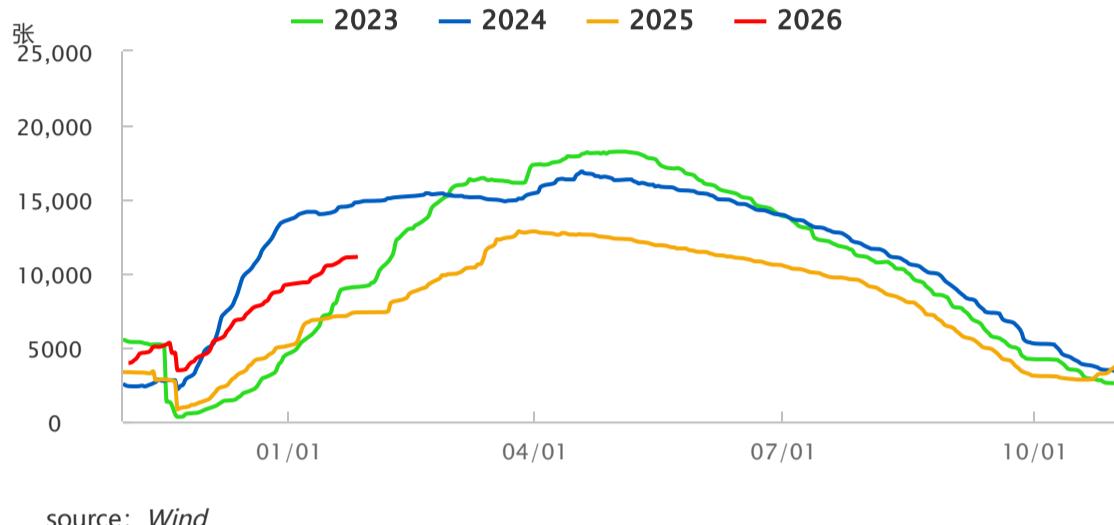
棉花期货月差 (05-09) .



棉花期货月差 (09-01) .



郑棉仓单及有效预报总量.



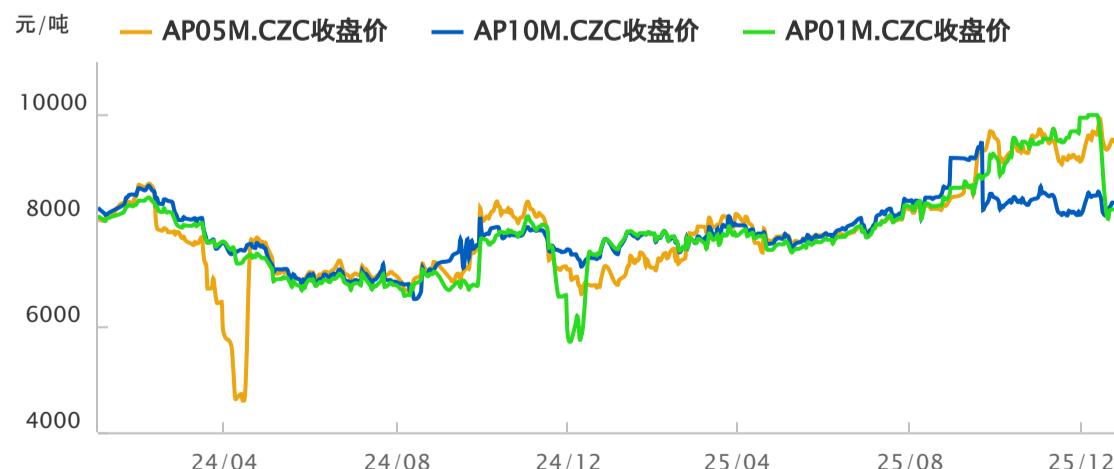
苹果日报

近期苹果盘面继续运行消费逻辑，需求好转带动期价反弹。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。

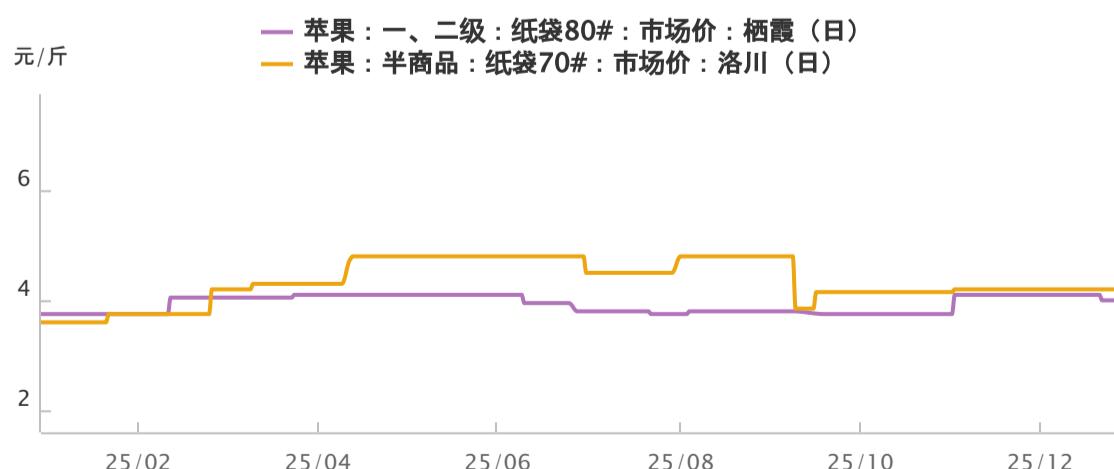
苹果期现价格变化

2026-01-27	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-27	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	8269	0.36%	1.53%	栖霞一二级80#	4	0%	-2%
AP03	9578	1.09%	1.5%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9483	0.5%	0.98%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9504	0.4%	1.42%	沂源纸袋70#	2.5	0%	0.00%
AP10	8377	0.56%	1.93%	万荣纸加膜75#	2.3	0%	-8.0%
AP11	8224	0.57%	2.44%	盘面利润	-501	14.91%	35.04%
AP12	8250	0.5%	2.03%	交割理论价格	9400	0%	0.00%
AP01-05	-1227	-6.97%	-6.26%	主力基差	-101	180.56%	-448.28%
AP05-10	1136	-4.62%	-9.05%				
AP10-01	91	-28.91%	51.67%				

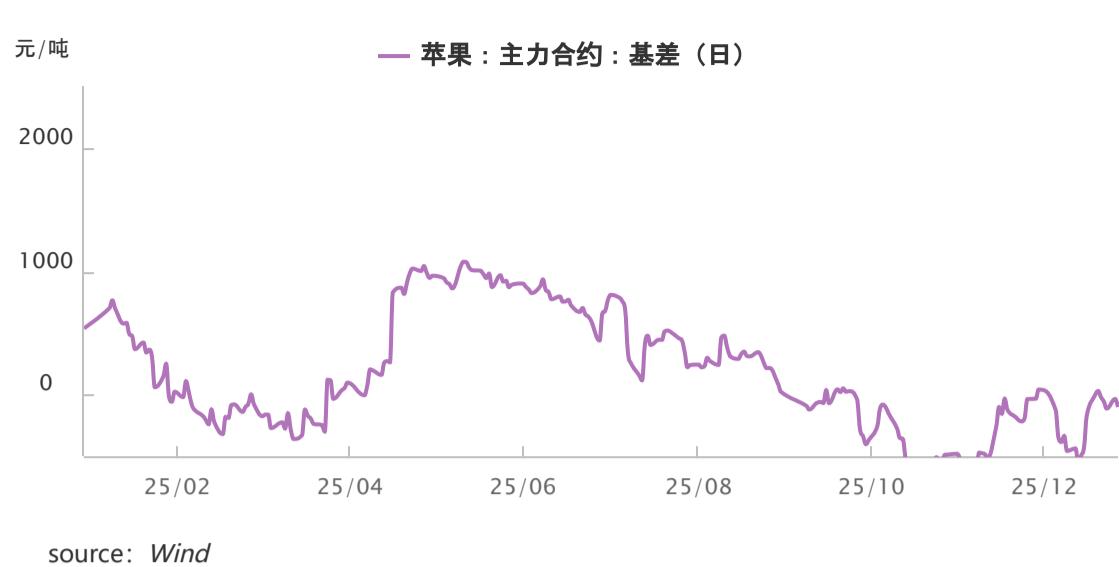
苹果主力合约变化



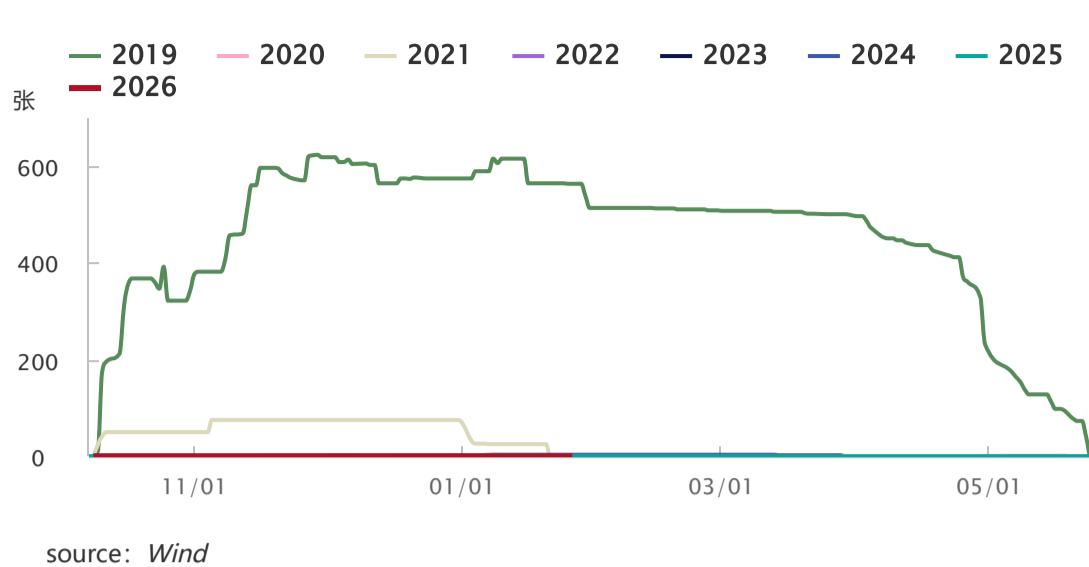
苹果现货价格走势



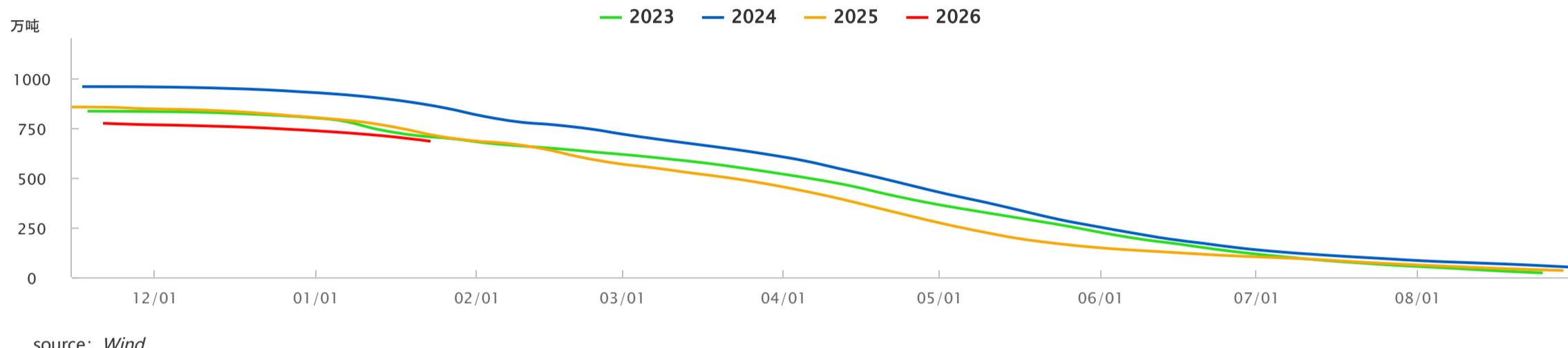
苹果主力合约基差



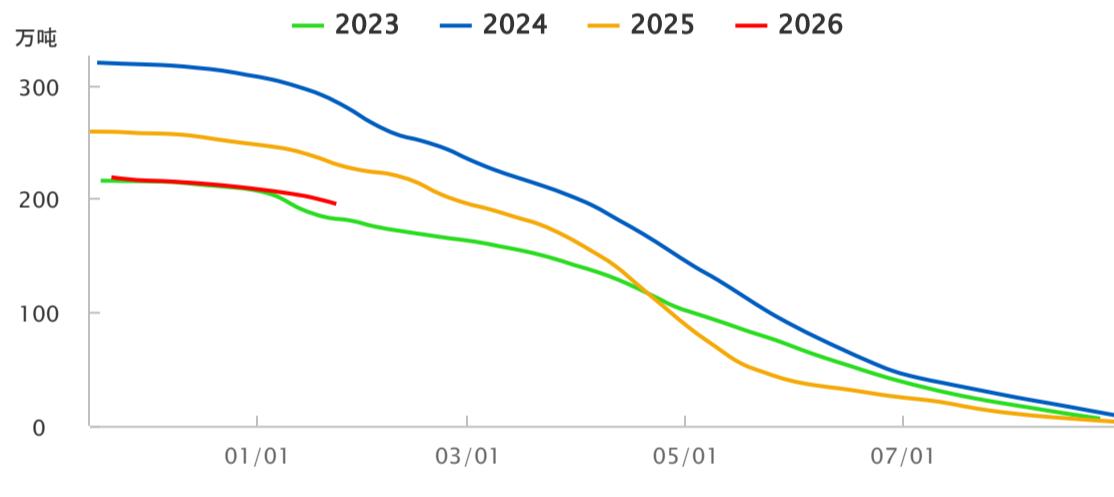
苹果仓单+有效预报



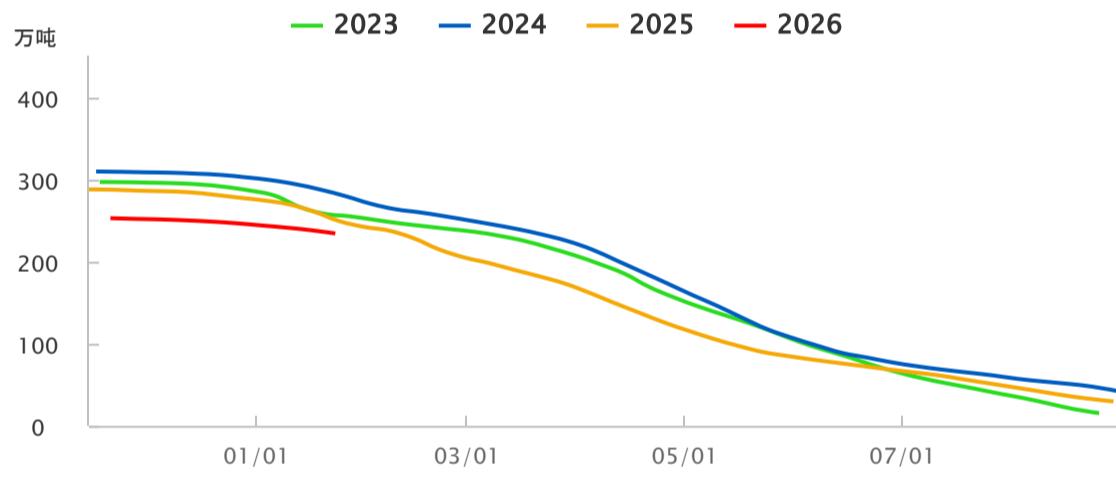
全国苹果冷库库存



陕西苹果冷库库存



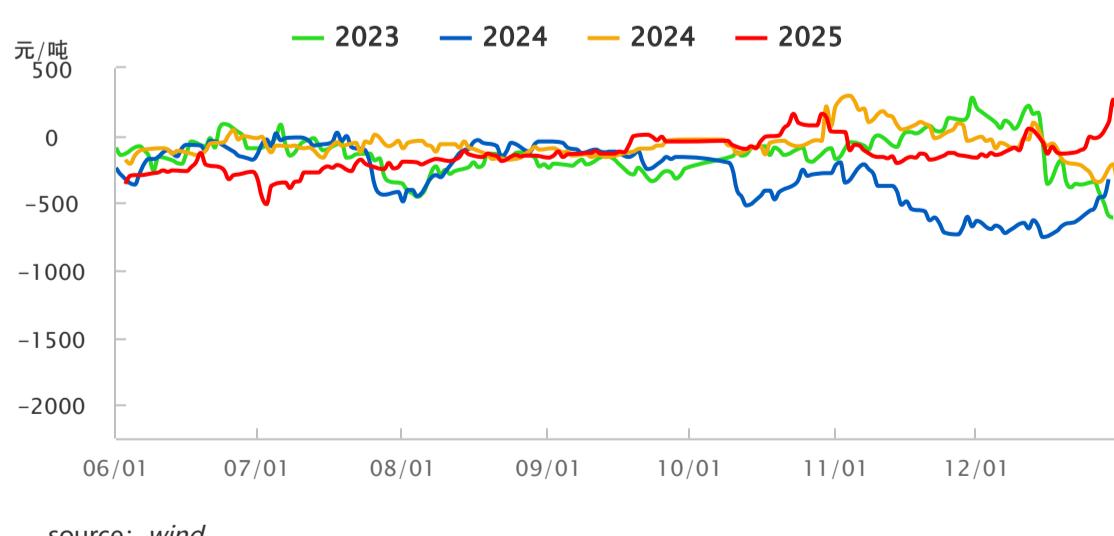
山东苹果冷库库存



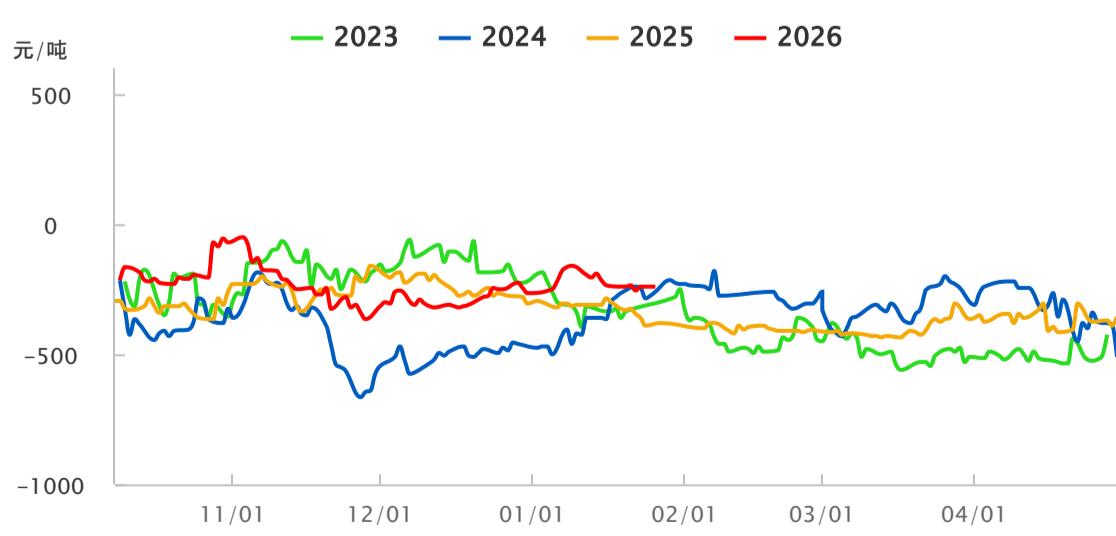
红枣日报

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。

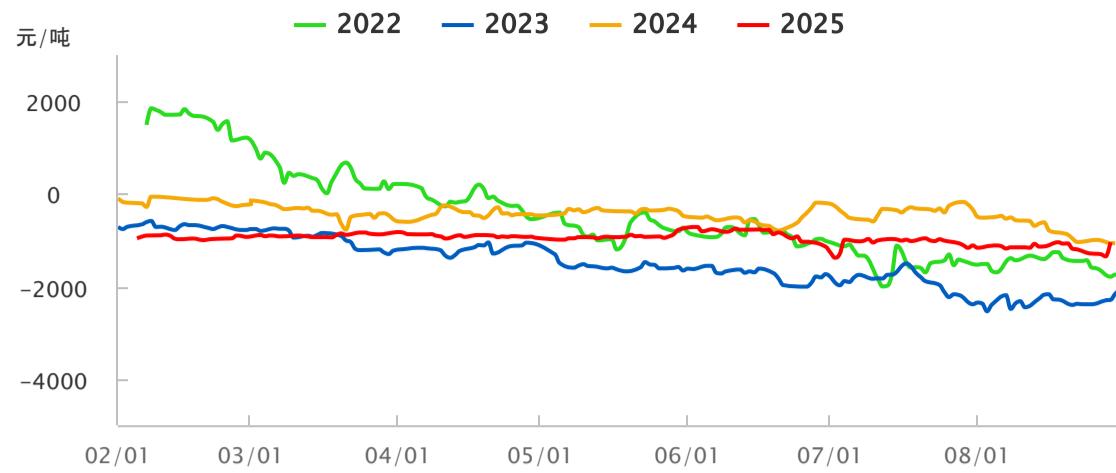
红枣期货月差 (01-05) .



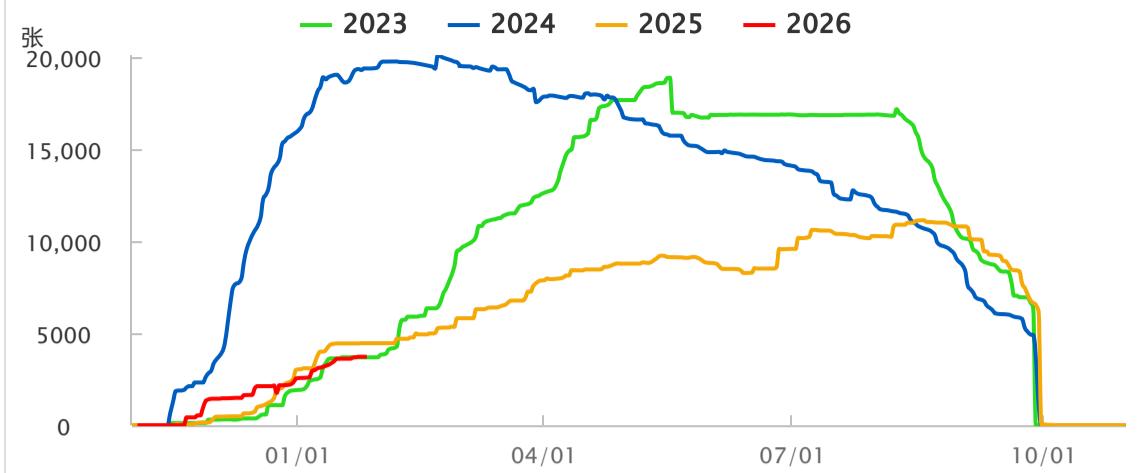
红枣期货月差 (05-09) .



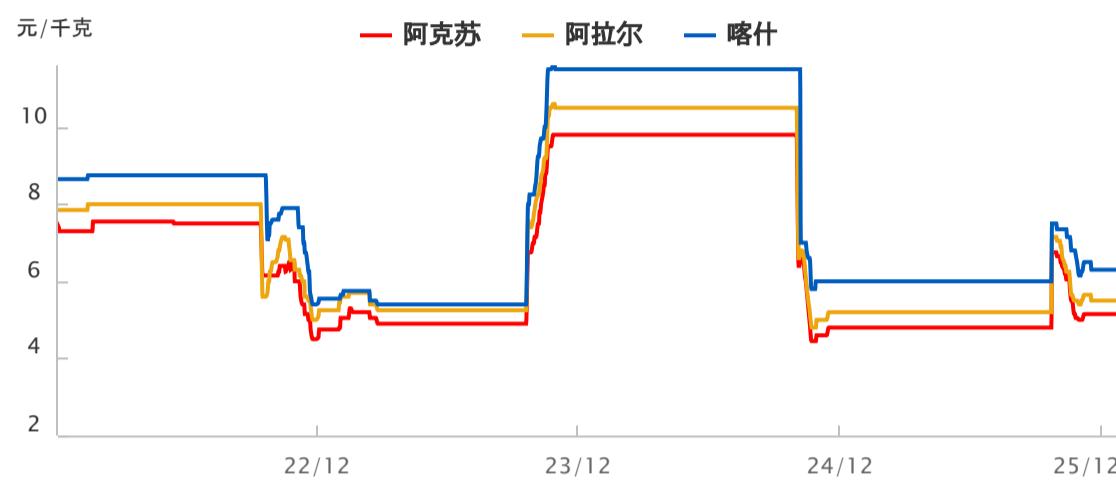
红枣期货月差 (09-01) .



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.

