

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利。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。

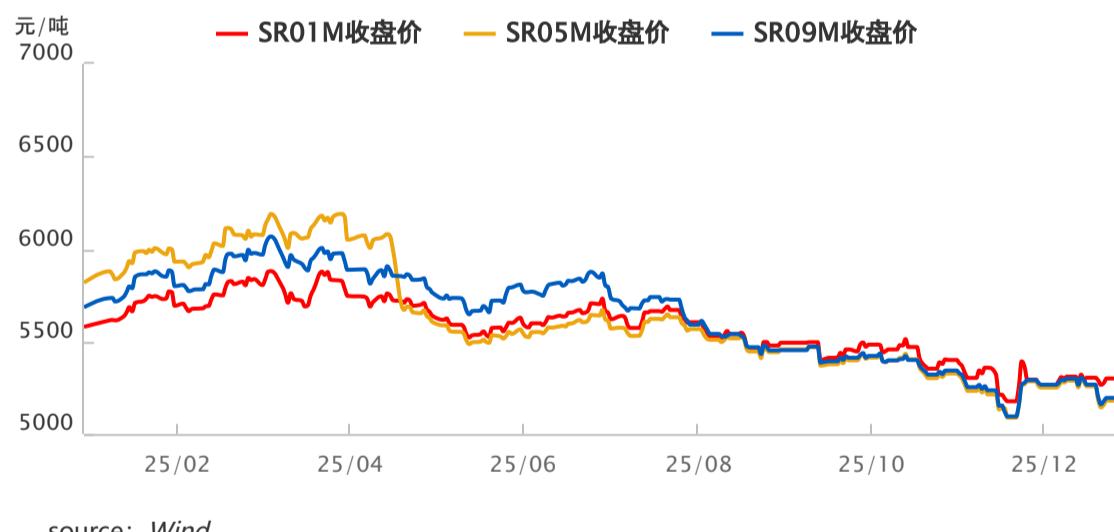
白糖日报

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。

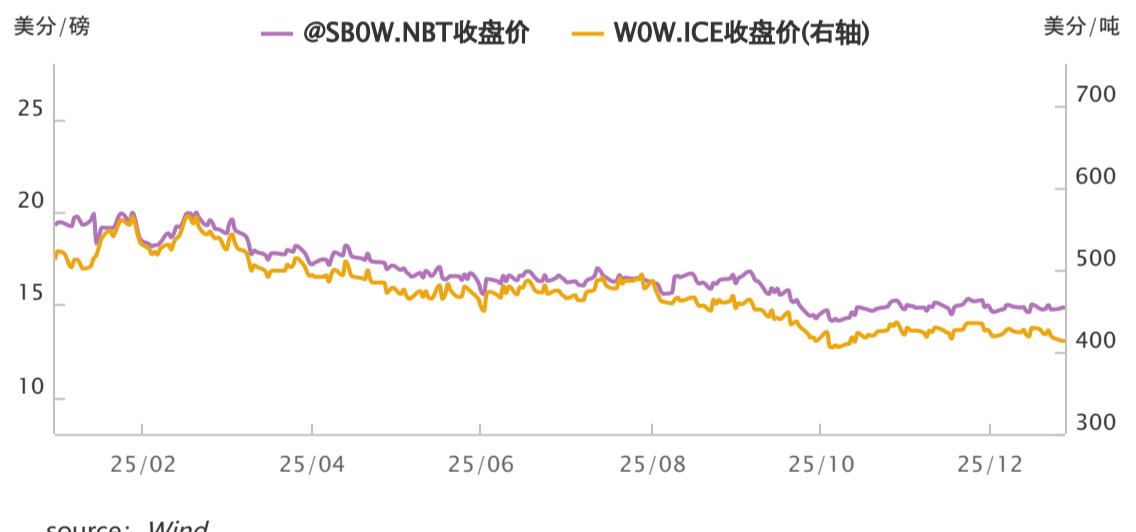
白糖期货价格及价差

2026-01-28	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-27	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5308	0.23%	0.80%	SR01-05	128	-3	21
SR03	5196	0.5%	1.03%	SR05-09	-17	0	0
SR05	5187	0.37%	0.84%	SR09-01	-111	3	-21
SR07	5197	0.31%	0.8%	SR01-03	126	1	18
SR09	5198	0.25%	0.72%	SR03-05	2	-4	3
SR11	5217	0.29%	0.83%	SR05-07	-13	-1	1
SB	14.83	0.41%	0.41%	SR07-09	-4	1	-1
W	413.2	-0.27%	-1.92%	SR09-11	-17	-1	-3
				SR11-01	-94	4	-18

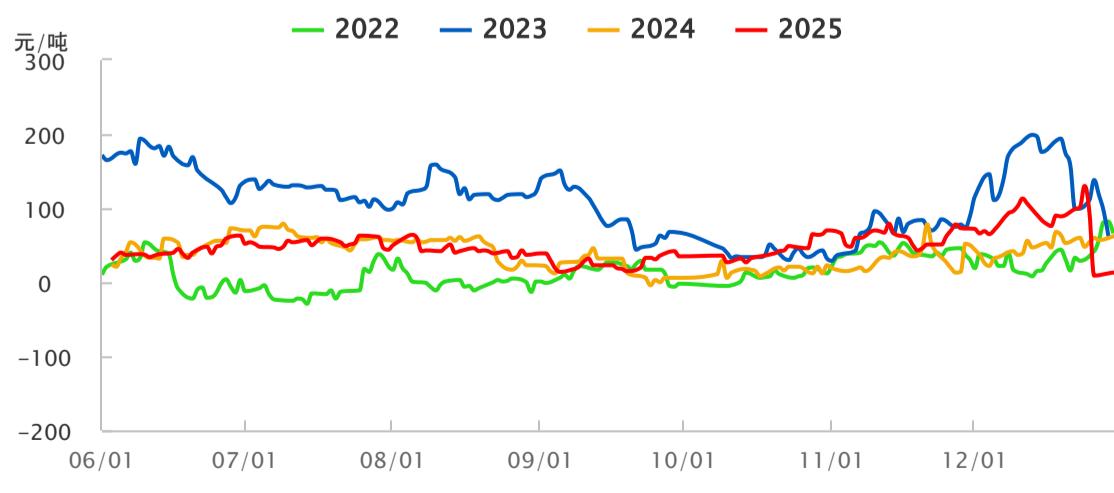
白糖SR主力收盘价



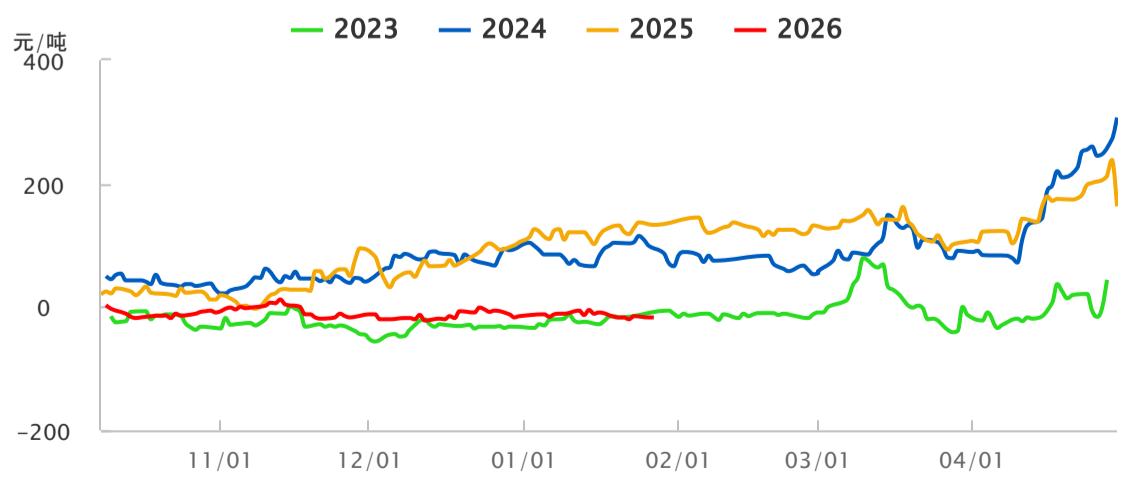
ICE原糖及白糖价格



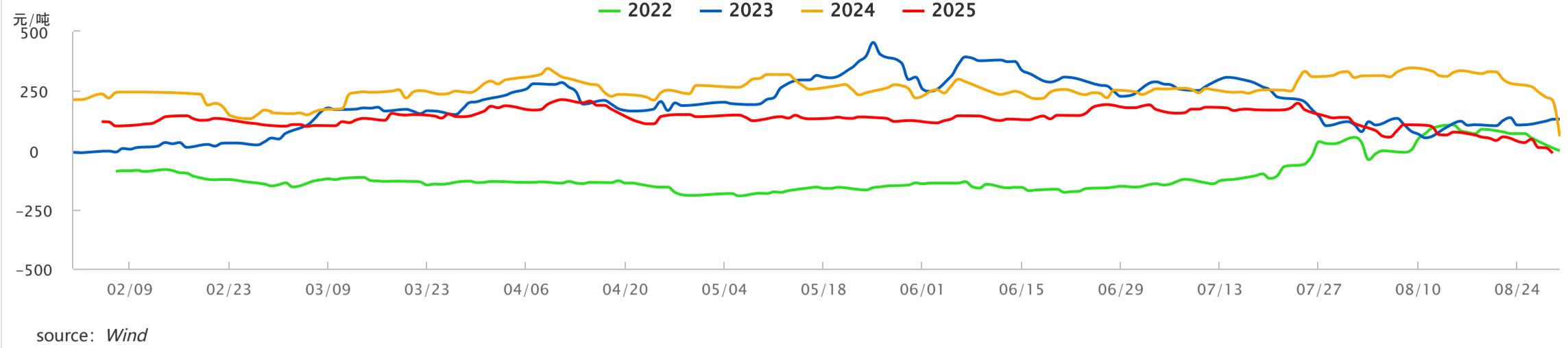
白糖1-5价差



白糖5-9价差



白糖9-1价差



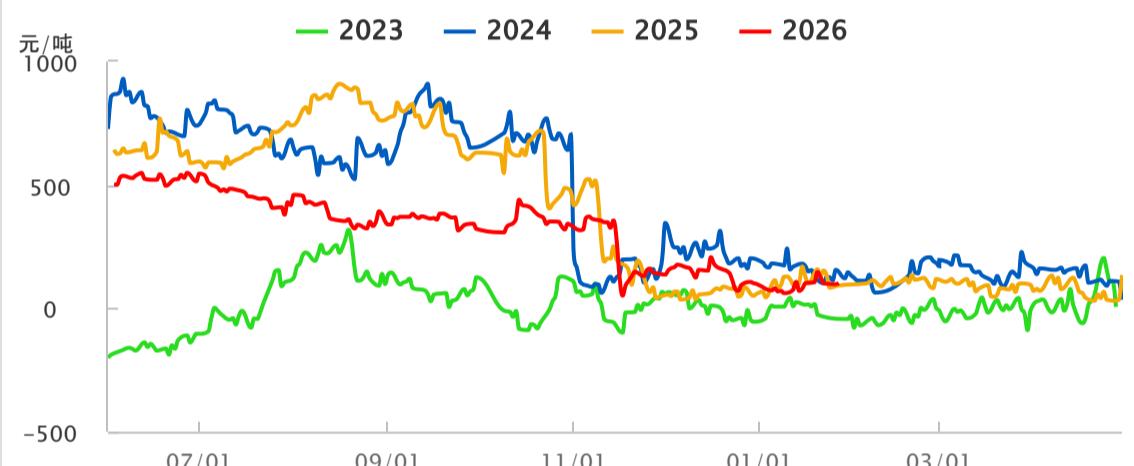
白糖基差

2026-01-27	基差	日涨跌	周涨跌	2026-01-27	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	-26	7	-66	昆明-SR01	-131	7	-36
南宁-SR03	100	8	-48	昆明-SR03	-5	8	-18
南宁-SR05	102	4	-45	昆明-SR05	-3	4	-15
南宁-SR07	89	3	-44	昆明-SR07	-16	3	-14
南宁-SR09	85	4	-45	昆明-SR09	-20	4	-15
南宁-SR11	68	3	-48	昆明-SR11	-37	3	-18

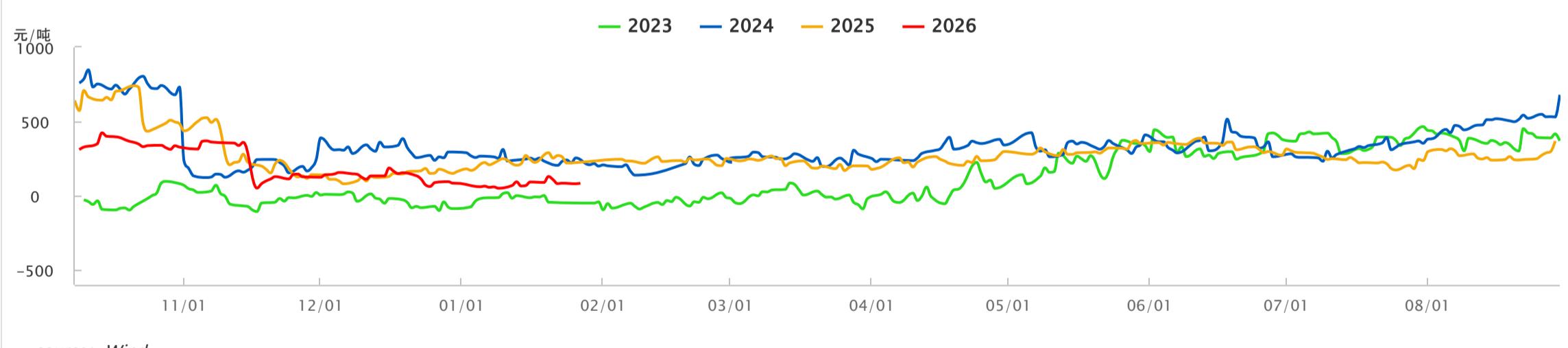
南宁-SR01



南宁-SR05



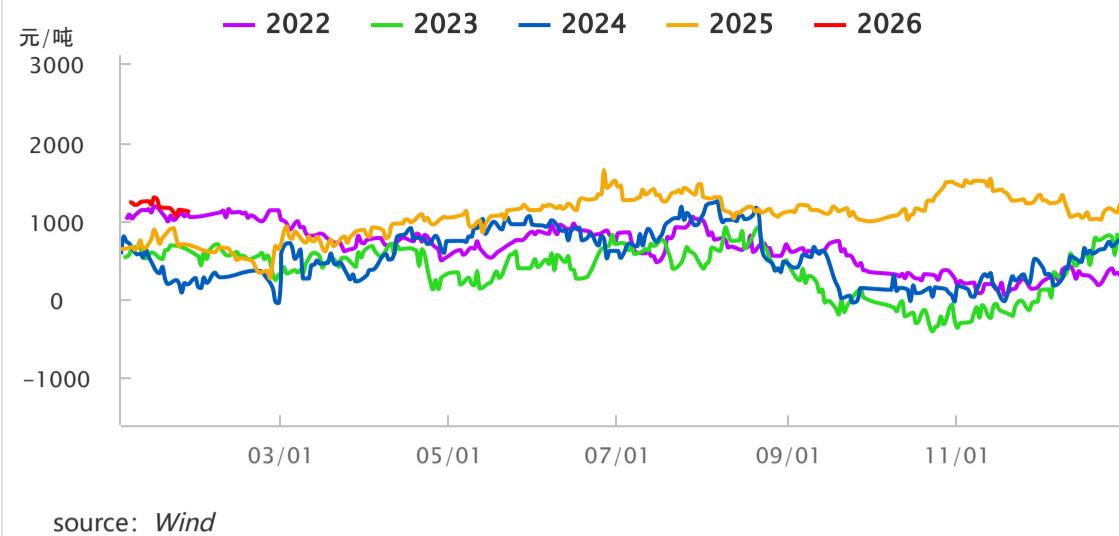
南宁-SR09



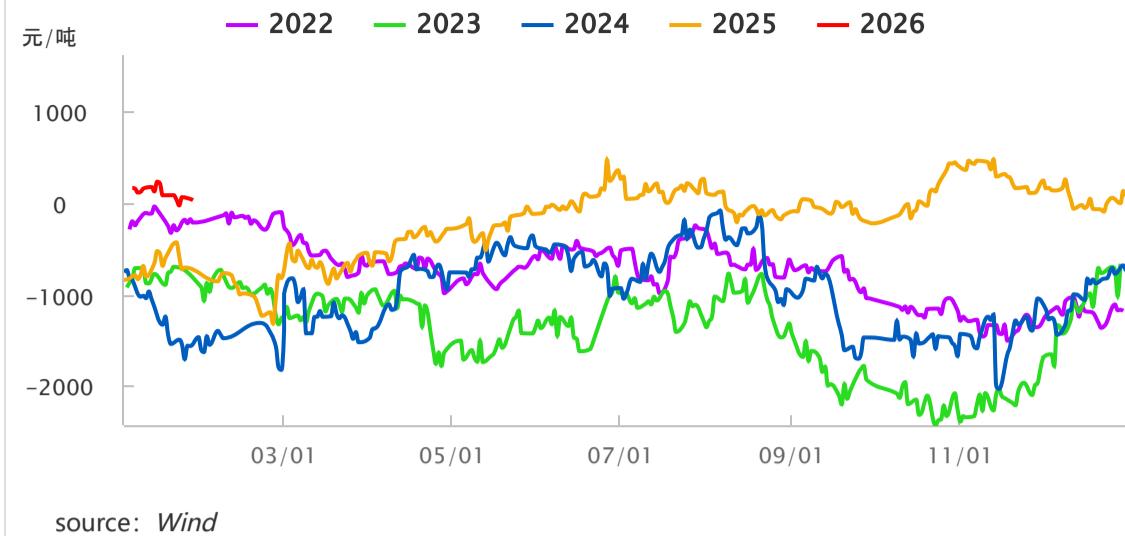
糖进口价格变化

2026-01-28	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	1351	-10	-103	271	-10	-110
柳州-巴西	1186	-24	-26	106	-27	-15
郑糖-巴西	1111	-12	-46	29	-14	-55
泰国进口价	4100	8	-10	5196	10	-13
日照-泰国	1300	-10	-128	204	-10	-142
柳州-泰国	1135	-24	-51	39	-26	-48
郑糖-泰国	1060	-12	-71	-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欠佳，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，建议回调布多但不追涨，后续需重点关注下游进口情况与新订单动向。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	15365	275	1.82%
棉花05	14940	375	2.57%
棉花09	15010	300	2.04%
棉纱01	0	0	-100%
棉纱05	20840	325	1.58%
棉纱09	21090	21090	-100%

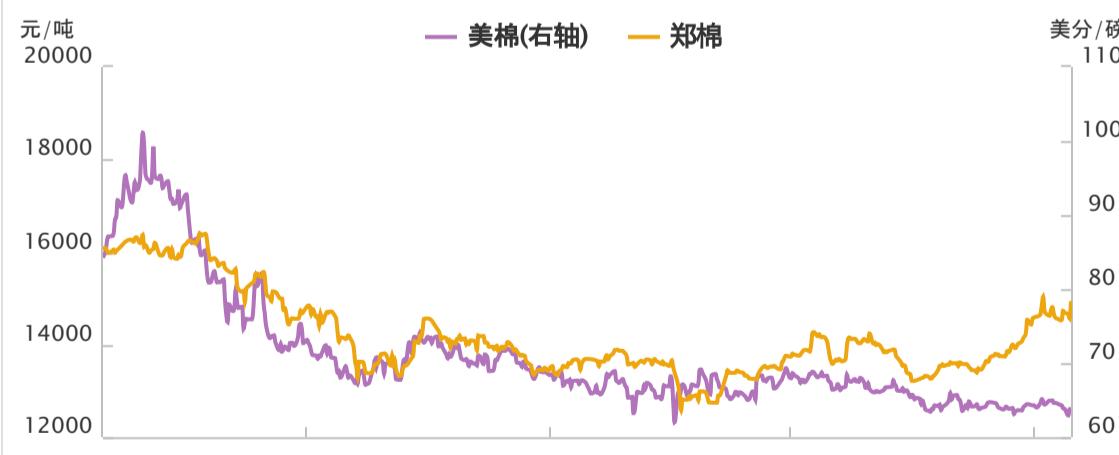
source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

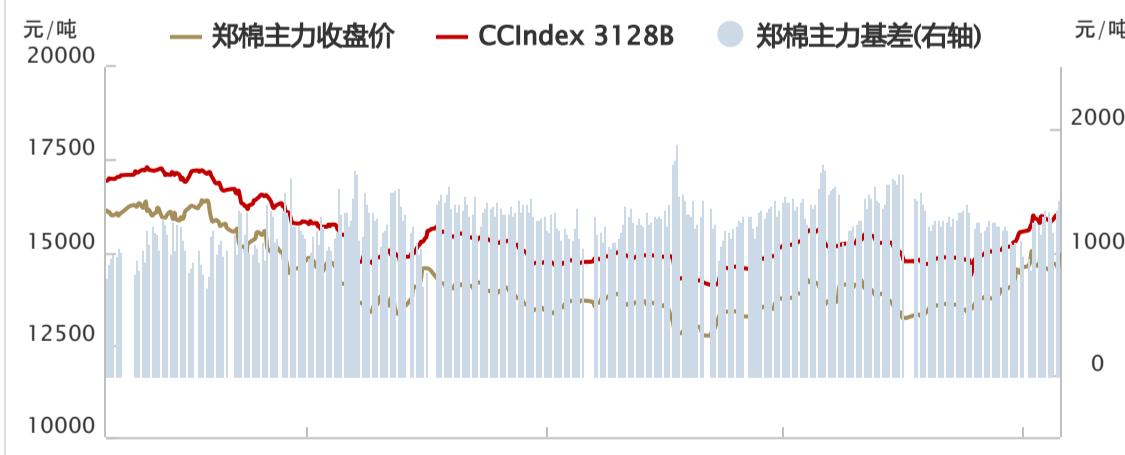
	价格	今日涨跌
棉花基差	1430	85
棉花01-05	525	10
棉花05-09	-145	10
棉花09-01	-380	-20
花纱价差	5860	15
内外棉价差	3634	84
内外纱价差	-82	0

source: 同花顺,wind,南华研究

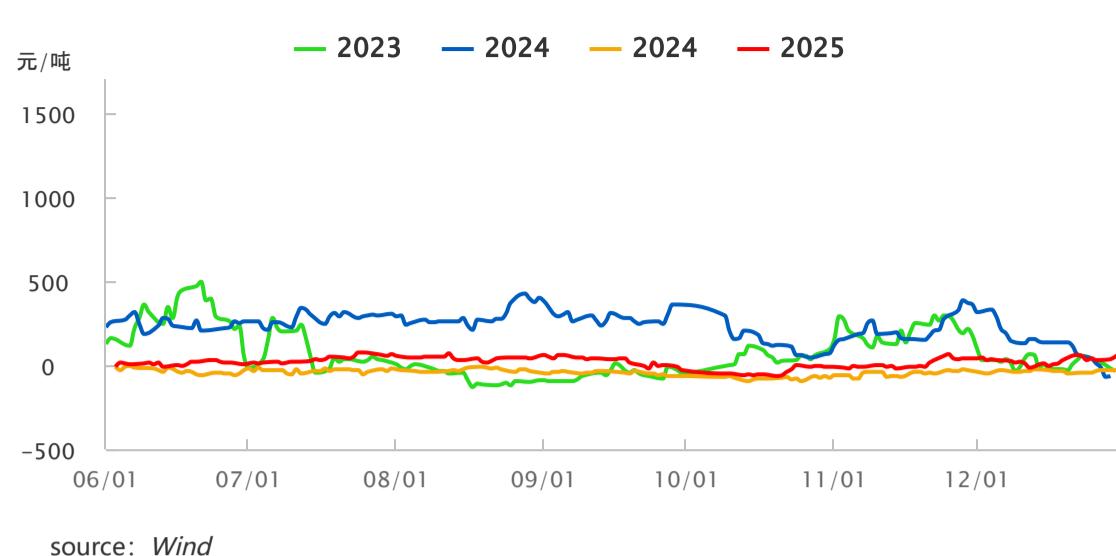
国内外棉花主力合约价格走势.



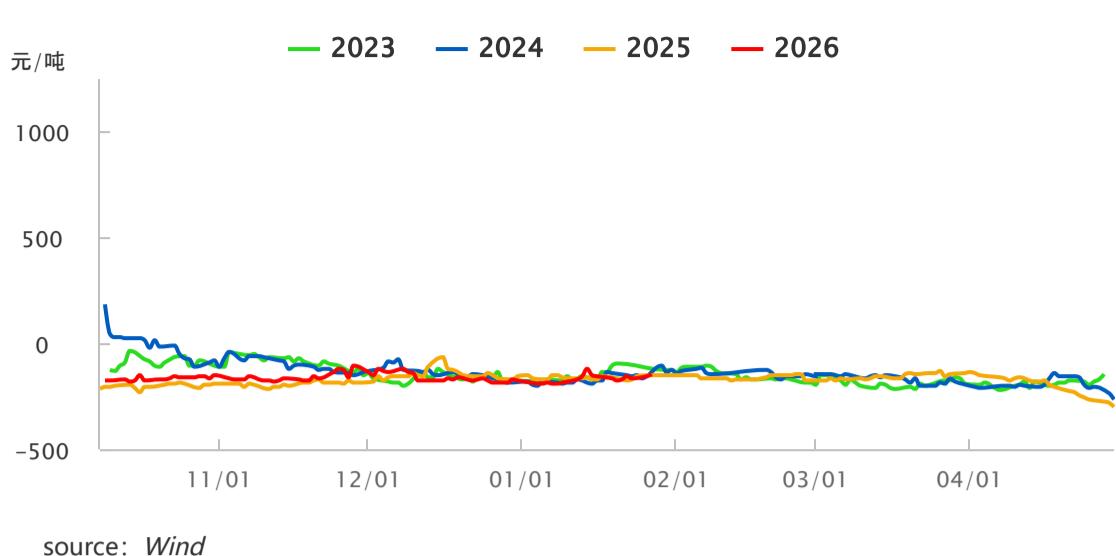
郑棉主力基差图.



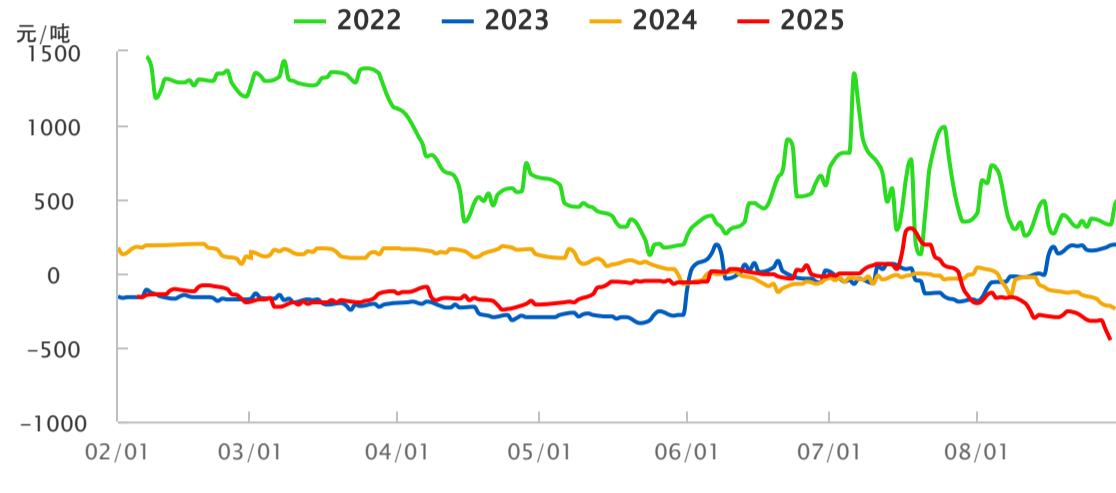
棉花期货月差 (01-05) .



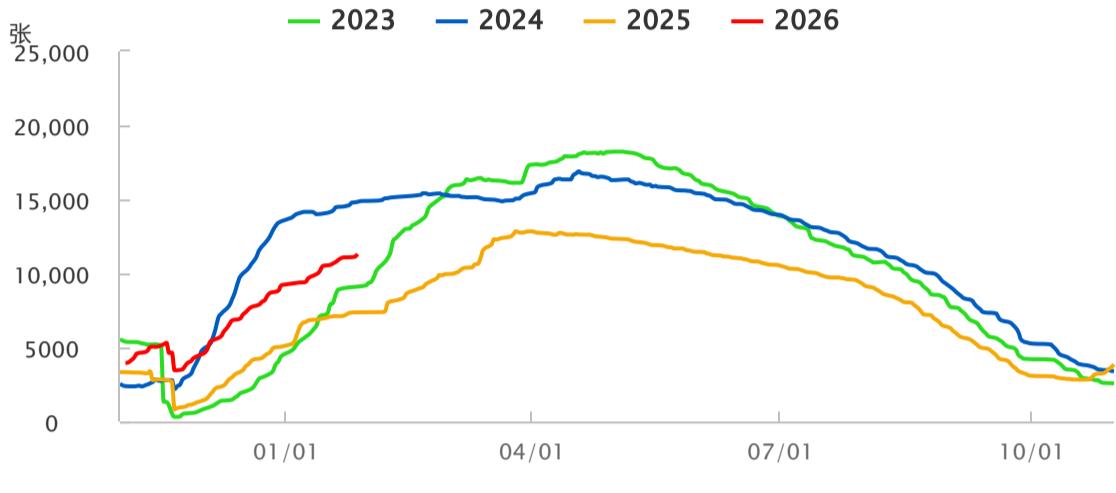
棉花期货月差 (05-09) .



棉花期货月差 (09-01) .



郑棉仓单及有效预报总量.



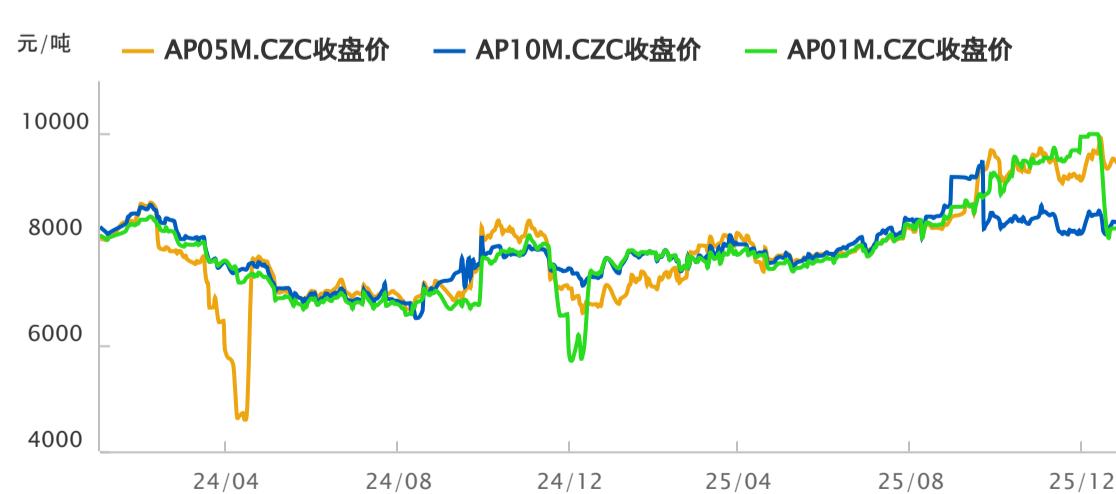
苹果日报

近期苹果需求放缓，现货价格松动，但盘面相对坚挺，近月合约空头减仓驱动上行，主力合约增仓上涨，多头势力增强，后续关注交割品短缺的逻辑能否回归盘面。

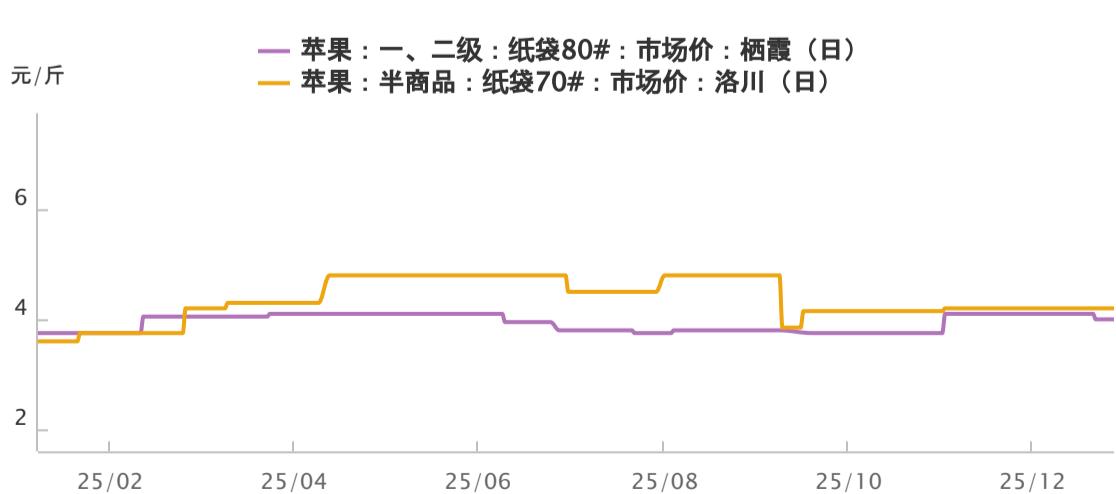
苹果期现价格变化

2026-01-28	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-28	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	8302	0.4%	1.39%	栖霞一二级80#	4	0%	-2%
AP03	9548	-0.31%	0.9%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9516	0.35%	0.98%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9532	0.29%	1.21%	沂源纸袋70#	2.5	0%	0.00%
AP10	8420	0.51%	1.97%	万荣纸加膜75#	2.3	0%	-8.0%
AP11	8254	0.36%	2.15%	盘面利润	-506	1%	20.19%
AP12	8276	0.32%	2.01%	交割理论价格	9400	0%	0.00%
AP01-05	-1235	0.65%	0.65%	主力基差	-106	4.95%	404.76%
AP05-10	1127	-0.79%	-2.25%				
AP10-01	108	18.68%	45.95%				

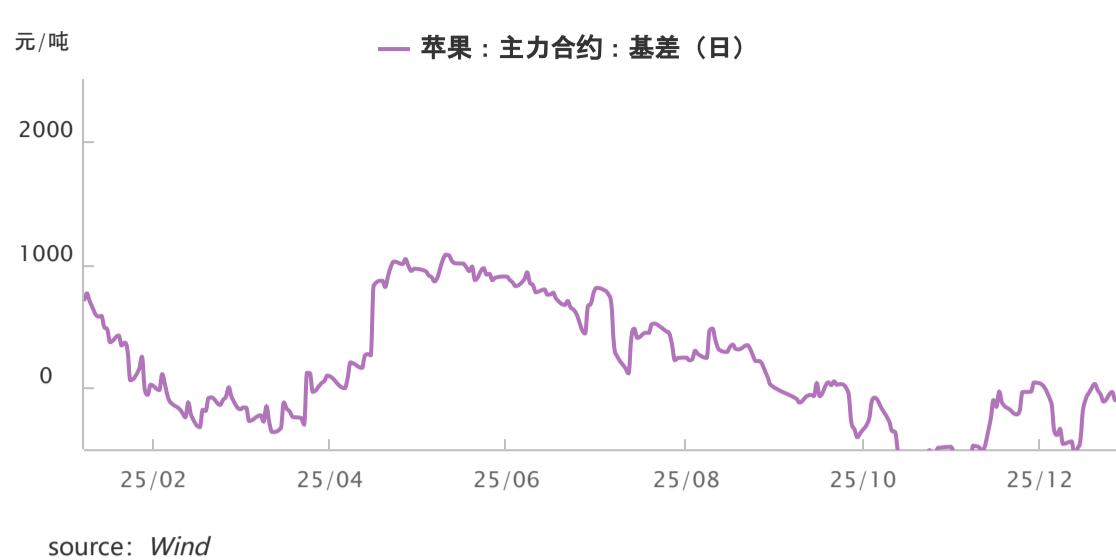
苹果主力合约变化



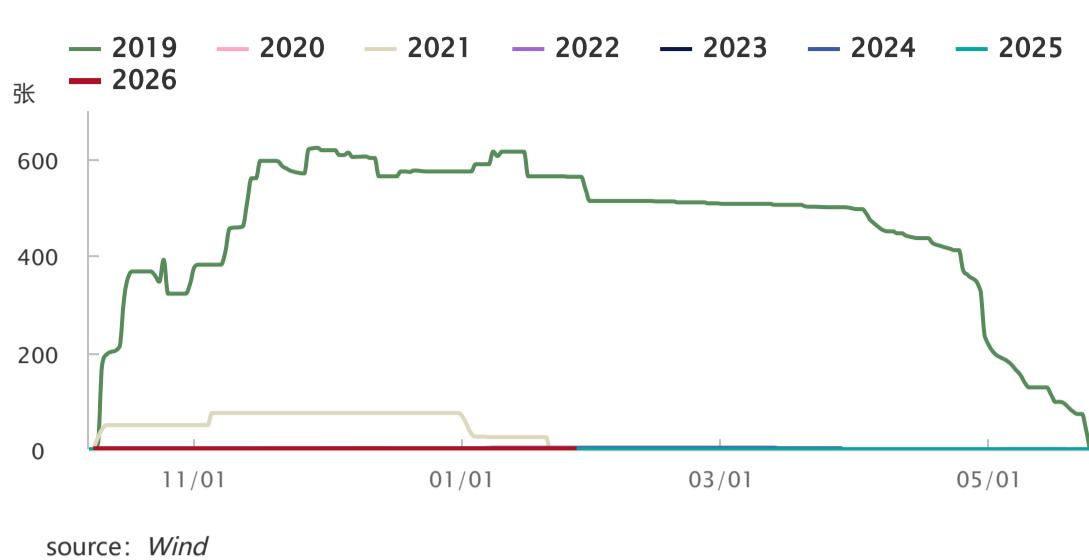
苹果现货价格走势



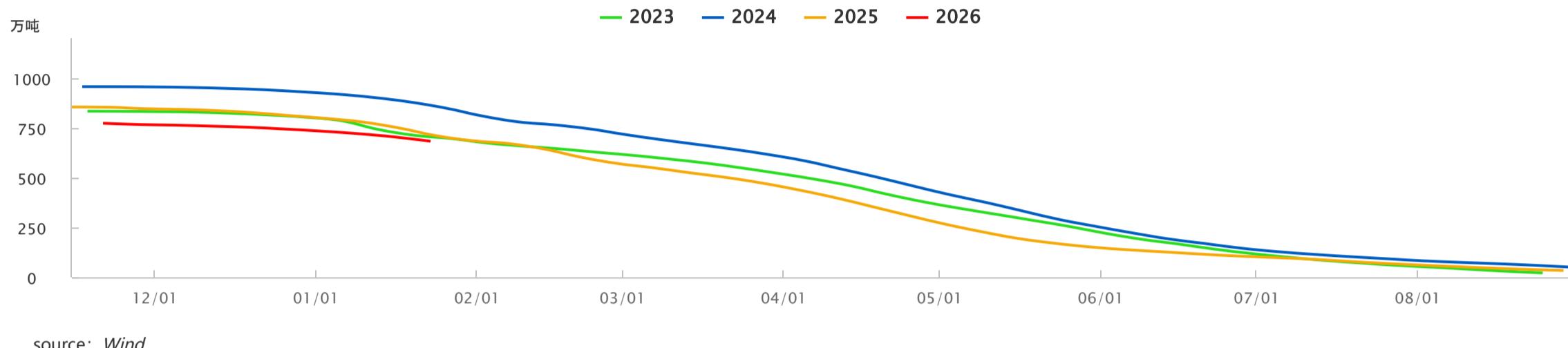
苹果主力合约基差



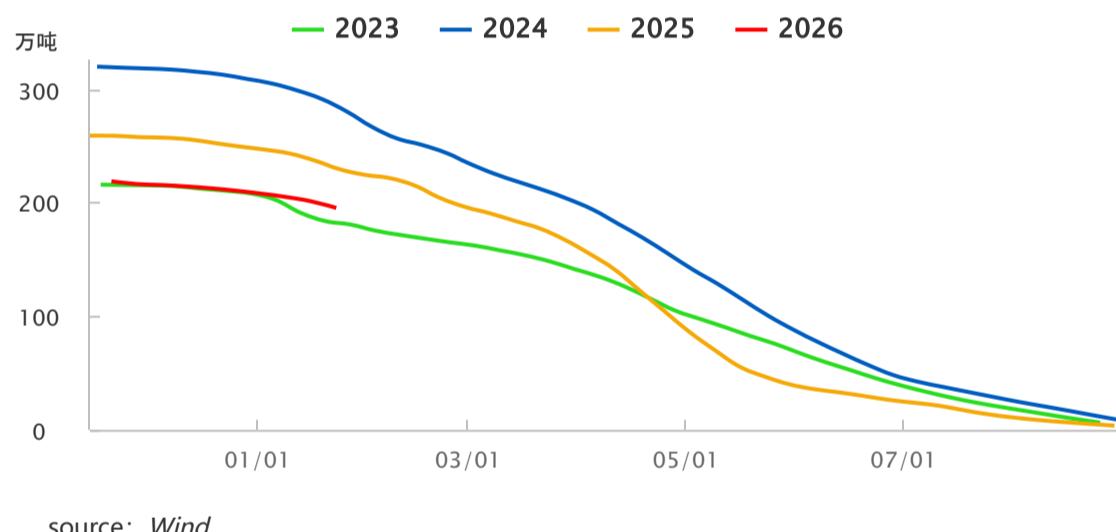
苹果仓单+有效预报



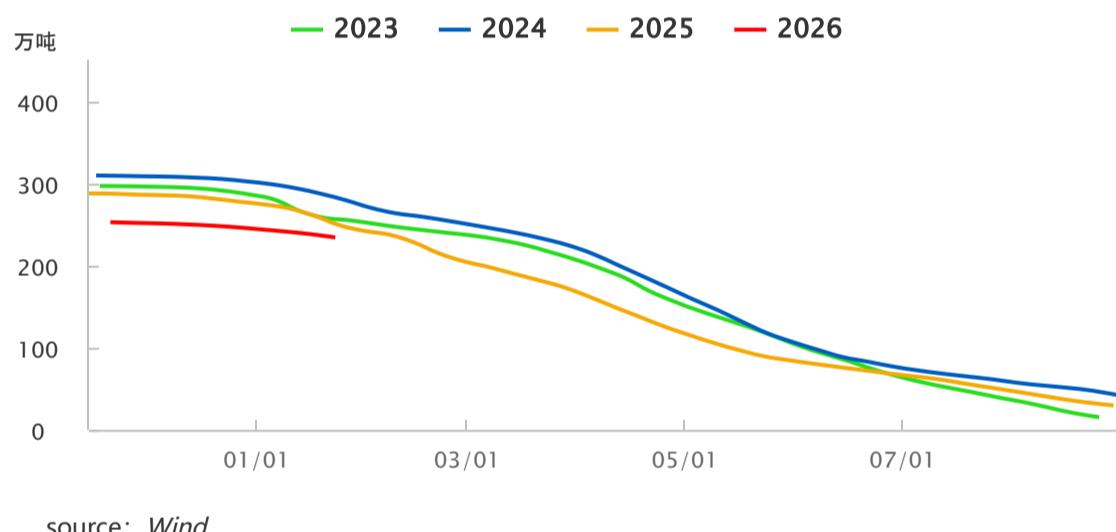
全国苹果冷库库存



陕西苹果冷库库存



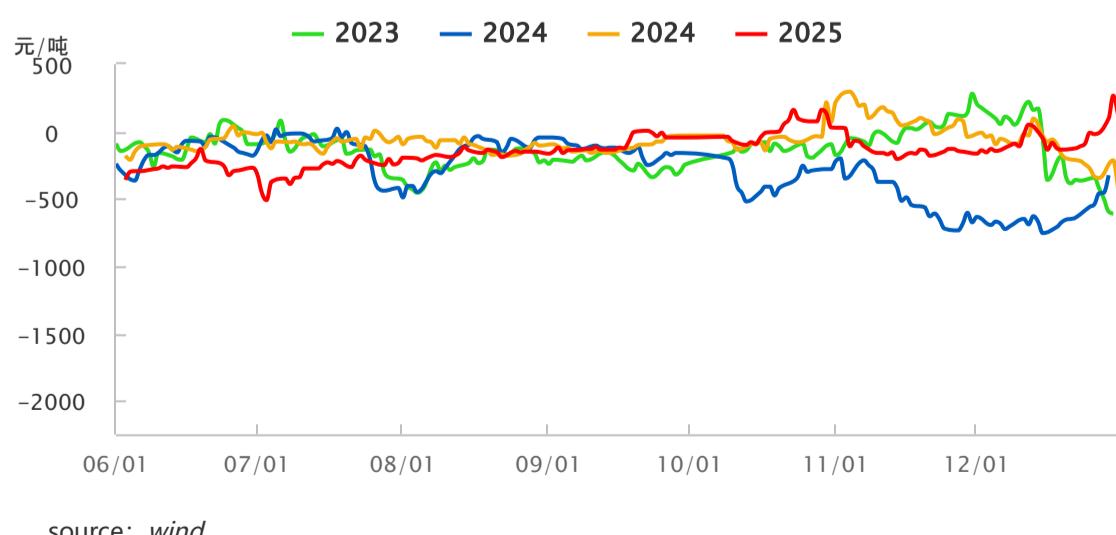
山东苹果冷库库存



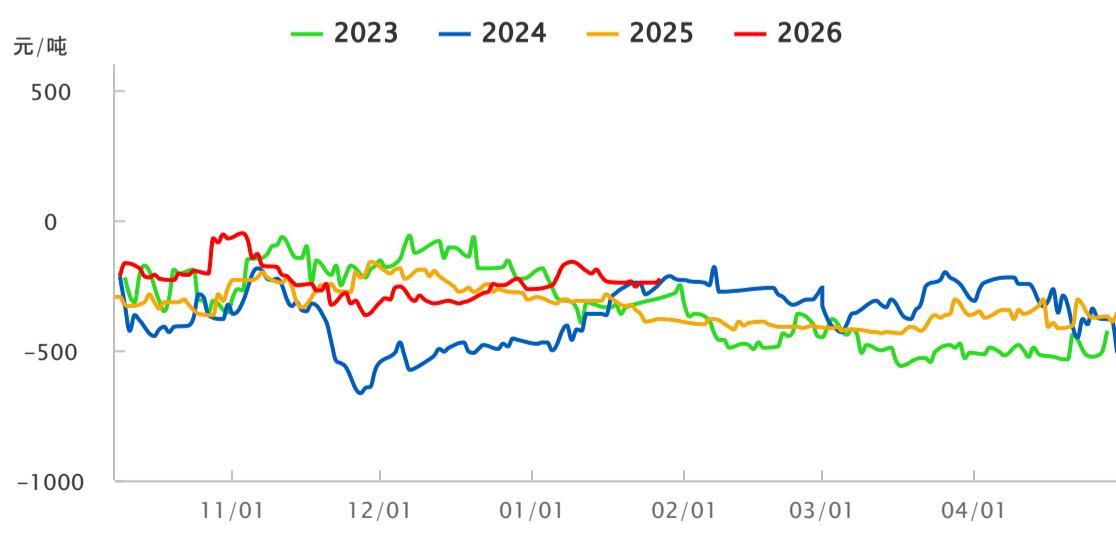
红枣日报

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。

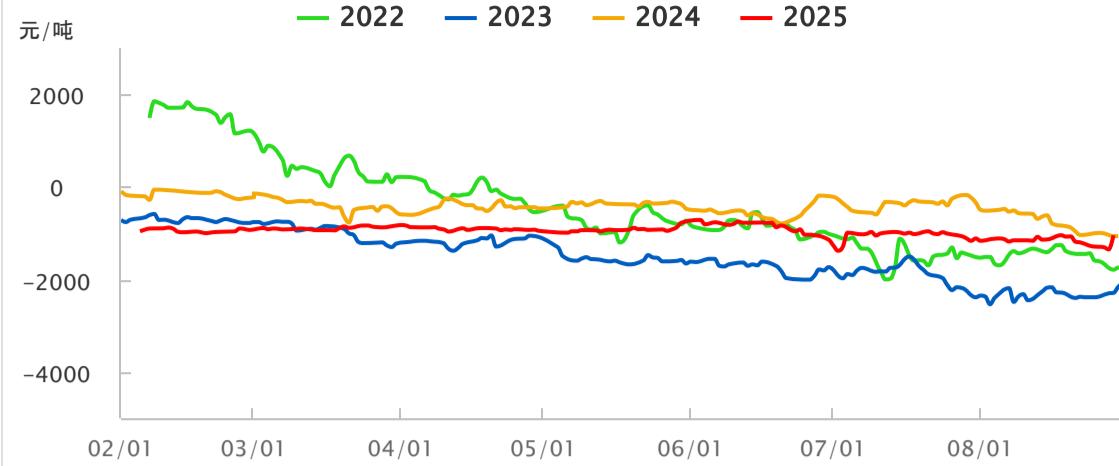
红枣期货月差 (01-05) .



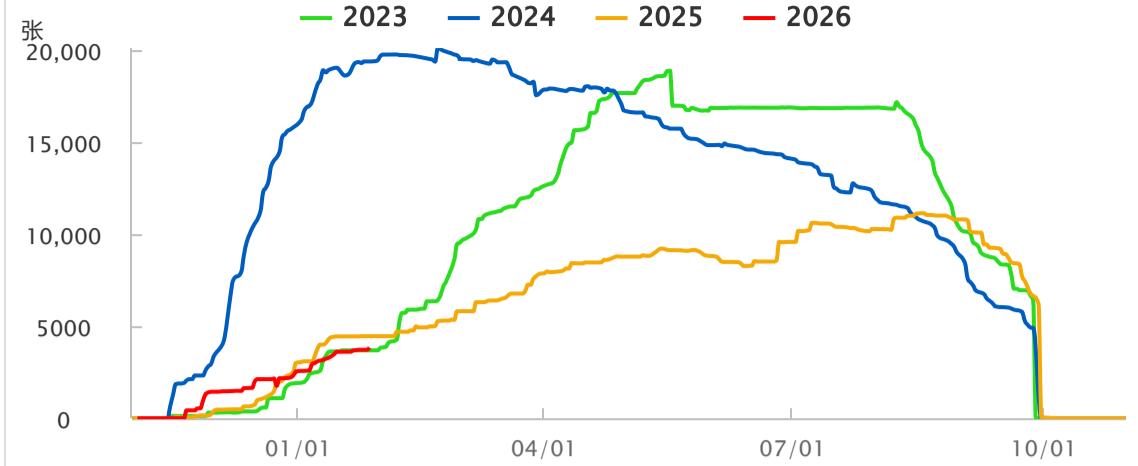
红枣期货月差 (05-09) .



红枣期货月差 (09-01) .

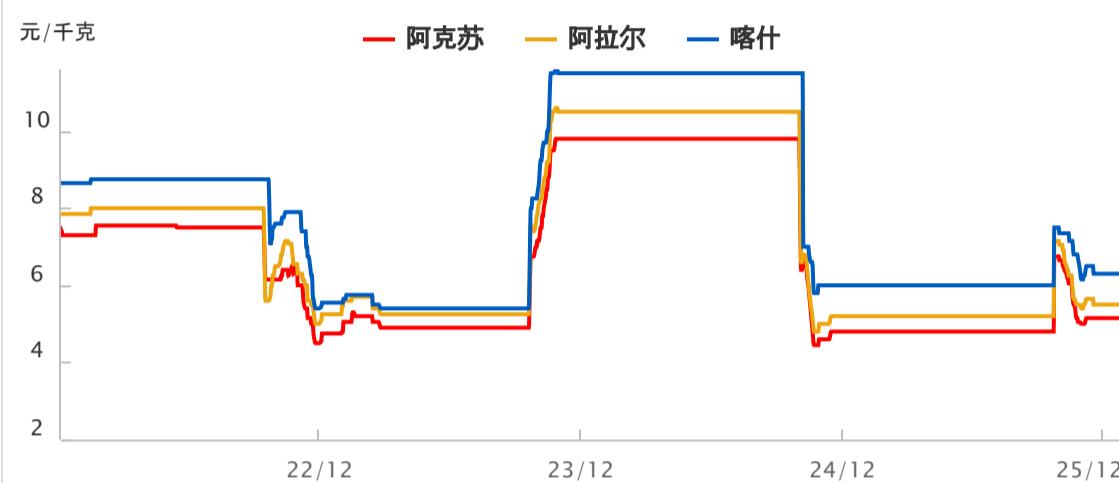


红枣仓单及有效预报总和.



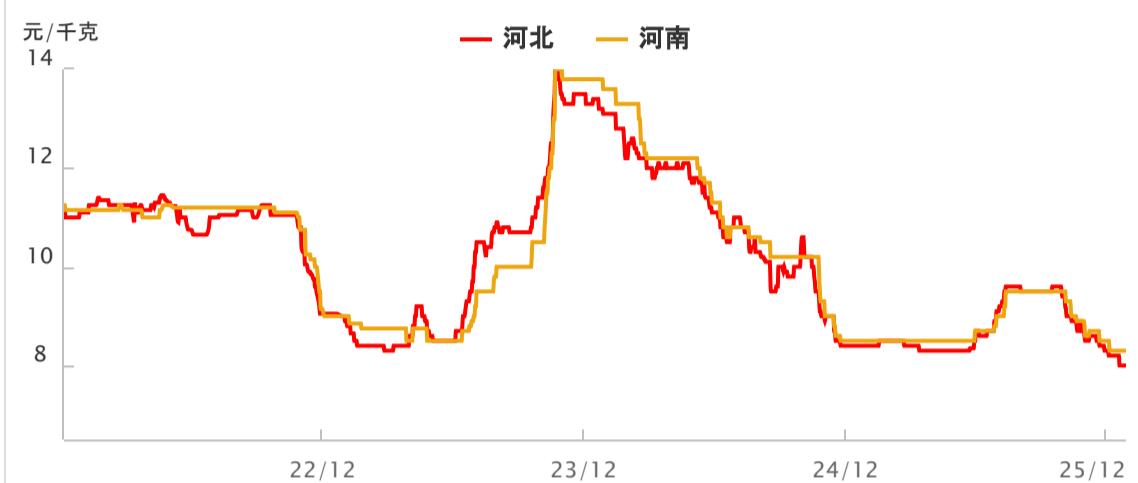
source: wind

新疆红枣主产区价格走势.



source: wind

主销区一级灰枣批发价格.



source: wind