

生鲜软商品研究中心 | 农产品团队

作者：侯芝芳
从业资格证号：F3042058
投资咨询证号：Z0014216
联系方式：010-68578922

作者：王一博
从业资格证号：F3083334
投资咨询证号：Z0018596
联系方式：010-68578169

作者：张向军
从业资格证号：F0209303
投资咨询证号：Z0002619
联系方式：010-68578692

作者：宋从志
从业资格证号：F03095512
投资咨询证号：Z0020712
联系方式：18001936153

作者：王亮亮
从业资格证号：F03096306
投资咨询证号：Z0017427
联系方式：010-68578697

作者：汤冰华
从业资格证号：F3038544
投资咨询证号：Z0015153
联系方式：010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年11月21日 星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

软商品板块

白糖：

【市场逻辑】

巴西主产区进入榨季尾声，产糖速度放缓。不过，近期降雨增加对于2025年甘蔗产量有利多作用。进入11月份以来，印度糖厂陆续开榨，阶段性食糖产量较上年同比下降。在2025年一季度结束之前，印度、泰国产糖形势及出口预期将成为影响国际糖价的重要因素。近来国内新糖上市逐渐增多，主要产区现货糖价有所下调。10月外糖进口54万吨，同比减少42%，环比增加35%。不过，同期糖浆及白砂糖预混粉同比增幅32.25%。

【交易策略】

国际糖业组织（ISO）估测，2024/25年全球食糖短缺251万吨，此前预测短缺358万吨，全球消费量预测下调是重要原因。ICE糖价继续回调，而郑糖增仓上涨。周三、周四两日SR501合约共增仓4万余手，以往看一般12月初主力合约就将换月至5月合约，此时近月合约连续增仓有些蹊跷。况且，近来国内糖厂开榨增多，新糖上市旺季即将到来，广西南宁现货报价较10月下旬降低了约400元，郑糖主力合约期货价格同期反而上涨百元左右，相应糖价差收敛至百余元。在基差显著收敛的情况下近月合约增仓上行，交易者宜谨慎对待。技术上，关注郑糖SR501合约在6000元关口附近的表現。

橡胶：

【市场逻辑】

近期国内天胶库存逐渐回升，产区割胶情况基本正常。泰国主产区降雨影响减弱，新胶上市预计增多。年末将近，国内终端消费不旺，轮胎企业开工率保持相对偏低水平，而轮胎成品库存在增加。

【交易策略】

10月份国内轮胎产量同比增加5.9%，但环比下降2.2%。从轮胎企业开工率来看，全钢胎生产相对偏弱。供应端，云南产区陆续停割，国内天胶生产逐渐进入淡季。不过，东南亚主要产区新胶供应压力还在增加，10月份国内天胶进口量同比增加，天胶现货逐渐累库。宏观经济数据对于交易者信心有提振作用，但天胶供需形势尚未实质向好。中期看，胶价调整势头未必结束。技术上，RU主力合约压力位预计在18000元附近，而下方阶段性支撑或许在16800、16000元附近。

纸浆

【市场逻辑】

成品纸价格仍在低位震荡，11月以来文化纸和白卡纸价格持稳，纸厂盈利低位，按需补库为主，晨鸣纸业停产，或有助于改善白卡纸和文化纸供需宽松的状态，但近两年新增造纸产能较多，供应偏充裕，需要看晨鸣停产时间，短期纸价反弹空间仍受限。基本面看，纸浆进口量维持低位，由于供应减少，漂针浆国内现货价格坚挺

，加拿大一家主要供应商计划推涨20美元/吨至790美元/吨，据悉买家不接受此轮涨价。**Arauco**宣布，11月出口中国市场的三个主要浆种报价将保持不变，其中辐射松为785美元/吨，漂阔浆560美元/吨，据悉生产商已经采取了与市场相关的停机举措来支撑价格。加拿大和北欧**NBSK**分别持平于760-780美元/吨和750-770美元/吨。南美漂阔浆11月订单评估价为550-560美元/吨。整体看，政策预期反复，纸浆基本面改善不明显，上涨空间预计仍未打开，短期区间震荡。

【交易策略】

海外报价持稳，但下游成品纸市场尚未改善，纸浆短期震荡看待，暂时观望，01合约上方压力6000-6050元，下方支撑5800-5850元。

棉花：

【市场逻辑】

美棉市场来看，当下是美棉的集中上市季，同时全球棉花消费驱动仍然不足，阶段性宽松预期压制延续，整体期价面临压力。国内市场来看，相对变化有限，同样是阶段性宽松预期局面。当下处于新棉上市季，新棉加工速度偏快，而下游消费整体表现仍然一般，大的供需背景未变，短期来看，棉纱和棉布出口表现略好，构成情绪扰动，短期期价或波动反复。

【交易策略】

新棉加工进度偏快，情绪端较为反复，期价上行空间或有限。建议延续偏空思路。棉花2501合约压力区间14600-14700，支撑区间13200-13300。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

市场新的变化有限，暂时以情绪影响对待。目前市场焦点在最终入库情况，近期市场的支撑主要来自于对于入库量的担忧，担忧入库量同比降幅较大，对价格形成重心上移支撑，但是基于目前的入库统计来看，最终入库量峰值或低于去年，但是这个幅度并没有预期那么大。落实到期价的影响来看，期价的上行幅度以及支撑继续表现为收敛态势。对于苹果2501合约的观点，期价的上行空间或有限。

【交易策略】

入库量同比降幅低于预期，期价上行空间或有限。建议以逢高做空思路为主。苹果2501合约支撑区间6800-6850，压力区间7900-8000。

红枣：

【市场逻辑】

周四，农产品指数大幅下挫，红枣期价持续收跌，整体延续低位震荡。近期美元指数连续强势上涨，国内股市及商品迎来深度调整，红枣期价减仓大跌，现货价格整体震荡小幅震荡。红枣陆续上市，

标准品现货价格先涨后跌整体报价9900-10200元/吨之间。新枣下树，现货库存止跌反弹，但市场可流通干枣货源仍然不多。本周现货市场:红枣到货特级价格参考10.50-11.40元/公斤，一级参考10.50-10.70元/公斤，二级参考9.80-10.20元/公斤，价格回落0.15-0.30元/公斤左右，市场贸易环节收购较为谨慎，标准品折合盘面约10000元/吨左右。01合约期价当前转为对现货转为小幅贴水。

【交易策略】

建议2501合约空单逢低离场，参考区间9500-10500点。

目录

第一部分板块策略推荐.....	1
第二部分市场消息变化.....	1
一、苹果市场情况.....	1
（一）基本面信息.....	1
（二）现货市场情况.....	1
二、红枣市场情况.....	1
三、白糖市场情况.....	2
四、橡胶市场情况.....	2
五、纸浆市场.....	3
六、棉花市场.....	3
第三部分行情回顾.....	4
一、期货行情回顾.....	4
二、现货行情回顾.....	6
第四部分基差情况.....	9
第五部分月间价差情况.....	11
第六部分期货持仓情况.....	13
第七部分期货仓单情况.....	19
第八部分期权相关数据.....	19
一、苹果期权数据.....	19
二、白糖期权数据.....	20
三、橡胶期权数据.....	21
四、棉花期权数据.....	22

图目录

图1: 红枣: 36家样本企业: 物理库存 (周)	2
图2: 收盘价: 苹果01月	4
图3: 红枣主力期货合约	4
图4: 白糖主力期货合约	5
图5: 天然橡胶主力期货合约	5
图6: 20号胶主力期货合约	5
图7: 纸浆期货主力合约	6
图8: 棉花期货主力合约	6
图9: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红) 日度市场成交价	7
图10: 河北崔尔庄特级现货价格	7
图11: 白糖现货价格	7
图12: 天然橡胶现货价格	8
图13: 青岛保税区泰国20号标胶现货价格	8
图14: 山东地区针叶浆主要品种现货价格	8
图15: 中国棉花价格指数: CCINDEX: 3128B	9
图16: 苹果1月基差	9
图17: 红枣主连基差	9
图18: 白糖主连基差	10
图19: 天然橡胶主连基差	10
图20: 20号胶主连基差	10
图21: 纸浆主连基差	11
图22: 苹果1-5价差	11
图23: 苹果期货10-1价差	11
图24: 红枣5/9价差	12
图25: 红枣9/1价差	12
图26: 白糖期货9-5价差	12
图27: 白糖5-1价差	12
图28: 橡胶期货5-1价差	12
图29: 橡胶期货1-9价差	12
图30: 20号胶期货11-10价差	13
图31: 20号胶期货12-11价差	13
图32: 苹果多头持仓前20排名	13
图33: 苹果空头持仓前20排名	13
图34: 苹果成交量前20变化	13
图35: 苹果净多头前20变化	14
图36: 苹果净空头前20变化	14
图37: 红枣净多头前20排名	14
图38: 红枣净空头前20排名	14
图39: 红枣成交量前20变化	14
图40: 红枣净多头前20变化	15
图41: 红枣净空头前20变化	15
图42: 白糖多头持仓前20排名	15
图43: 白糖空头持仓前20名	15
图44: 白糖成交量前20变化	15
图45: 白糖净多头前20变化	16
图46: 白糖净空头前20变化	16
图47: 橡胶多头持仓前20排名	16
图48: 橡胶空头持仓前20排名	16
图49: 橡胶成交量前20变化	16
图50: 橡胶净多头前20变化	17

图51: 橡胶净空头前20变化.....	17
图52: 20号胶多头持仓前20名.....	17
图53: 20号胶空头持仓前20名.....	17
图54: 20号胶成交量前20变化.....	17
图55: 20号胶净多头前20变化.....	18
图56: 20号胶净空头前20变化.....	18
图57: 纸浆期货主力多头持仓情况.....	18
图58: 纸浆期货主力空头持仓情况.....	18
图59: 棉花多头持仓前20排名.....	18
图60: 棉花空头持仓前20排名.....	18
图61: 棉花成交量前20变化.....	19
图62: 棉花多头持仓前20变化.....	19
图63: 棉花空头持仓前20变化.....	19
图64: 苹果期权成交量.....	20
图65: 苹果期权持仓量.....	20
图66: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	20
图67: 历史波动率.....	20
图68: 隐含波动率.....	20
图69: 白糖期权成交量.....	21
图70: 白糖期权持仓量.....	21
图71: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	21
图72: 历史波动率.....	21
图73: 隐含波动率.....	21
图74: 橡胶期权成交量.....	22
图75: 橡胶期权持仓量.....	22
图76: 橡胶期权成交及持仓认沽认购比率.....	22
图77: 历史波动率.....	22
图78: 隐含波动率.....	22
图79: 棉花期权成交量.....	23
图80: 棉花期权持仓量.....	23
图81: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	23
图82: 历史波动率.....	23
图83: 隐含波动率.....	23

表目录

表1：生鲜果品期货策略推荐（参考）	1
表2：软商品期货策略推荐（参考）	1
表3：板块各品种日度波动情况	4
表4：板块现货价格波动汇总表	6
表5：板块月间价差情况	11
表6：板块期货仓单变化情况	19

第一部分板块策略推荐

表1：生鲜果品期货策略推荐（参考）

品种	推荐策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	推荐星级
苹果2501	逢高做空	新果入库量降幅低于预期	6800-6850	7900-8000	*
红枣2501	逢高做空2501	新季红枣存丰产预期 后续关注是否存过量降雨 低价后消费好转	9000-9300	10000-11000	*

资料来源：方正中期研究院

表2：软商品期货策略推荐（参考）

品种	推荐策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	推荐星级
白糖2501	区间交易	糖厂普遍提前开榨，新糖上市增加	5700-5800	6000-6050	*
橡胶2501	多单离场	新胶短期上市进度加快	16700-16800	18000-18200	*
20号胶2501	区间交易	外胶进口增加	13500-13600	14300-14400	*
纸浆2501	暂时观望	海外报价持稳，但国内成品纸仍在低位	5800-5850	6000-6050	*
棉花2501	逢高做空	整体依然是宽松预期，市场持续利多有限	12800-13000	14600-14700	*

资料来源：方正中期研究院

第二部分市场消息变化

一、苹果市场情况

(一) 基本面信息

鲜苹果出口量：2024年10月鲜苹果出口量约为9.69万吨，环比增加28.18%，同比增加14.72%。2024年1-10月份累计出口量约为74.95万吨，同比增加27.15%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2024年11月20日，全国主产区苹果冷库库存量为853.54万吨，环比上周减少1.24万吨，周内零星入库收尾与出库工作同步进行。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至11月21日，全国苹果冷库库存量为840.34万吨，同比下降49.18万吨，其中山东地区冷库库存为307.32万吨，同比下降9.42万吨，陕西地区冷库库存为235.75万吨，同比下降61.87万吨。（卓创）

(二) 现货市场情况

山东产区：冷库外低质量货源以质论价。冷库货源货主有报价，成交不多，周边产区成交尚可，中小果成交尚可。短期内主流价格以稳定为主。栖霞地区冷库纸袋富士80#以上一二级货源片红果农货意向报价3.0-3.5元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。一二级片红货客商出价围绕在3.0-3.5元/斤，卖方要价3.0-3.5元/斤，意向成交价格区间3.0-3.5元/斤。

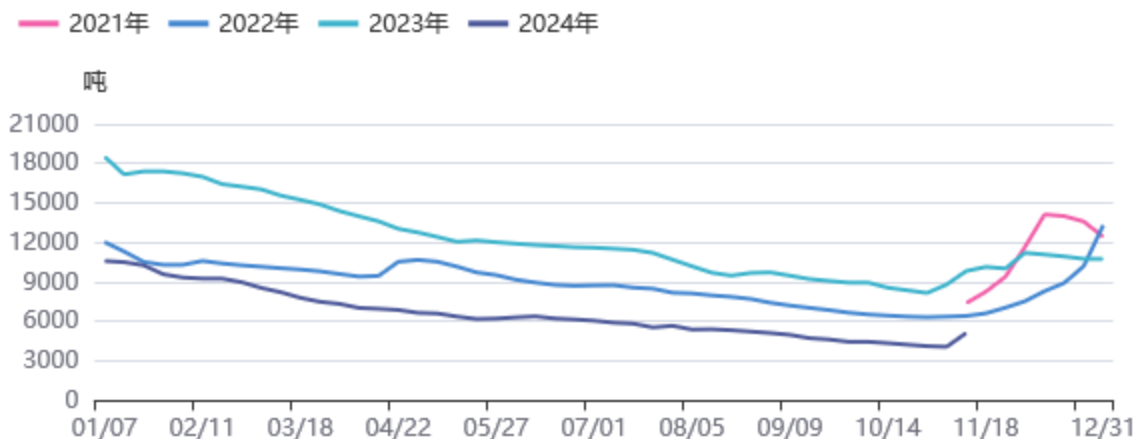
陕西产区：晚熟富士冷库苹果主流成交价格维持稳定，果农惜售。客商多数按需采购，根据市场需求包装发货，较大公司采购为主，个别客商好货成交价格居于高位。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源3.4-3.6元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商出价围绕在3.4-3.6元/斤，卖方要价3.4-3.6元/斤，成交价格区间3.4-3.6元/斤。

销区情况：批发市场行情一般，到货减少，出货速度一般，主流价格维持稳定。

二、红枣市场情况

截止11月7日我的农产品数据显示，36家样本点物理库存在5700吨，较上周增加580吨，环比增加11.33%，同比减少43.73%，样本点库存小幅增加，随着新季灰枣逐渐下树，在疆客商试探性开始采收新季原料，少则2-3车，多则10车左右，销区市场购销仍以陈货为主，下游客商对陈货青睐度较高，关注产区收购进度及收购主体变化。本周沧州现货市场：红枣到货特级价格参考10.50-11.40元/公斤，一级参考10.50-10.70元/公斤，二级参考9.80-10.20元/公斤，价格小幅回落0.15元/公斤左右。

图1：红枣：36家样本企业：物理库存（周）



资料来源：同花顺，我的农产品网，方正中期研究院

三、白糖市场情况

国际糖业组织（ISO）11月20日发布报告，将2024/25榨季的全球食糖消费量预估从1.8287亿吨下调至1.8158亿吨；2024/25榨季全球食糖供应短缺预估从之前的358万吨下调至251万吨；预计2024/25榨季全球食糖总产量为1.7907亿吨，较之前预测的1.7929亿吨略有下降，较2023/24榨季创纪录的1.8137亿吨低1.3%。

据海关总署数据，10月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列170290）22.48万吨，同比增加5.93万吨，增幅32.25%。2024年1-10月份累计进口195.74万吨，同比增长38.98万吨，增幅24.86%。

据海关总署11月18日公布的数据显示，2024年10月份我国进口糖54万吨，同比上年同期减少42%，环比9月份的40万吨有所回升，增幅达35%（今年9月份进口40万吨、8月份进口77万吨、7月份进口42万吨、6月份进口3万吨、5月份进口2万吨、4月份进口5万吨、3月份进口1万吨、2月份进口49万吨、1月份进口70万吨）；1-10月份我国累计进口糖342万吨，同比上年同期增长12.6%。

泛糖科技11月18日讯，据不完全统计，11月16日-18日广西新增7家糖厂开机生产，开机时间提前4~27天不等。截至11月18日，广西2024/25榨季已有25家糖厂开机生产，同比增加25家；日榨蔗能力21.05万吨。截至今日，广西三分之一的糖厂已经开榨，预计20日还将有10家糖厂左右开机生产。当前，广西制糖集团新糖报价6050~6120元/吨。

根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）发布的数据，2024/25榨季截至11月15日，印度已有144家糖厂开榨，同比减少120家；累计入榨甘蔗907.4万吨，同比减少718.2万吨；产糖71万吨，同比减少56万吨；平均产糖率为7.82%，与上一榨季同期的7.81%基本持平。

四、橡胶市场情况

据LMC Automotive最新发布的报告显示，2024年10月全球轻型车经季节调整年化销量为9,300万辆/年，较上月有所提升。从同比数据来看，当月销量实现反弹，较2023年同期增长了6%，扭转了前几个月的下滑走势。全球轻型车市场1-10月累计销量则较去年同期小幅增长了1%。

截至2024年11月17日，中国天然橡胶社会库存113.4万吨，环比增加1.7万吨，增幅1.5%。深色胶社会总库存为63.5万吨，环比增加1%。浅色胶社会总库存为49.9万吨，环比增1.5%。

据海关数据统计：2024年10月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量51.55万吨，环比增加4.61%，同比增加2.91%，进口均价1854.15美元/吨，环比增加5.33%。1-10月份累计进口445.8万吨，累计同比减少16.48%。

中国央视（CCTV）旗下新媒体报道，中欧双方在谈判中达成了“技术性共识”。该谈判旨在削减或撤销欧盟对中国产电动汽车加征的关税。中欧双方一直在寻求就所谓的价格承诺达成协议，这是一种控制汽车出口价格和数量的复杂机制，旨在取代反补贴关税。11月2日至7日，中欧技术团队在北京进行了五轮磋商，就欧盟对华电动汽车反补贴案价格承诺方案的具体内容进行了深入交流。会后，中欧双方均表示取得了“技术性进展”，尤其在价格承诺框架和协议执行机制方面取得了共识。同时，中欧双方还表示将继续谈判。

据中国海关总署11月18日公布的数据显示，2024年前10个月中国橡胶轮胎出口量达774万吨，同比增长5.2%；出口金额为1364亿元，同比增长5.5%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达747万吨，同比增长4.9%；出口金额为1314亿元，同比增长5.4%。按条数计算，出口量达56,395万条，同比增长10.4%。1-10月汽车轮胎出口量为663万吨，同比增长5.2%；出口金额为1133亿元，同比增长6.6%。

据隆众资讯统计，截至2024年11月17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量42.35万吨，环比上期增加0.76万吨，增幅1.83%。保税区库存5.59万吨，降幅0.88%；一般贸易库存36.76万吨，增幅2.25%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.51个百分点；出库率增加0.51个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.76个百分点，出库率减少1.48个百分点。

五、纸浆市场

晨鸣纸业表示，三季度以来，公司主要产品价格特别是白卡纸价格持续走低，公司经营亏损严重，叠加部分金融机构压缩公司贷款规模，导致公司流动资金紧张。为减少亏损，11月份以来公司对部分生产基地进行了限产、停产。公司寿光基地1条白卡纸生产线、1条文化纸生产线和1条铜版纸生产线、湛江基地化学浆生产线、1条文化纸生产线和1条白卡纸生产线、江西基地及吉林基地临时停产，停机浆、纸产能703万吨，占总产能的71.7%，影响月度浆纸产量约58万吨、纸销量约35万吨。晨鸣纸业表示，三季度以来，公司主要产品价格特别是白卡纸价格持续走低，公司经营亏损严重，叠加部分金融机构压缩公司贷款规模，导致公司流动资金紧张。为减少亏损，11月份以来公司对部分生产基地进行了限产、停产。公司寿光基地1条白卡纸生产线、1条文化纸生产线和1条铜版纸生产线、湛江基地化学浆生产线、1条文化纸生产线和1条白卡纸生产线、江西基地及吉林基地临时停产，停机浆、纸产能703万吨，占总产能的71.7%，影响月度浆纸产量约58万吨、纸销量约35万吨。

六、棉花市场

(1) 海关总署最新数据显示，2024年10月棉纱出口量2.84万吨，环比增加22.08%，同比增加56.53%；出口金额1.05亿美元，环比增加15.86%，同比增加48.36%。2024年1-10月我国累计棉纱出口量24.38万吨，同比增加22.62%；累计出口金额9.81亿美元，同比增加20.74%。

(2) 据海关统计数据，2024年10月我国棉布出口量5.68亿米，环比增加19.83%，同比增长18.83%；出口金额8.92亿美元，环比增加16.60%，同比增加15.39%。棉布出口单价为1.57美元/米，环比减少2.48%，同比减少3.09%。2024年1-10月，我国棉布累计出口量48.43亿米，同比减少1.26%，出口金额70.27亿美元，同比减少12.52%。棉布出口单价1.45美元/米，同比减少11.59%。

第三部分行情回顾

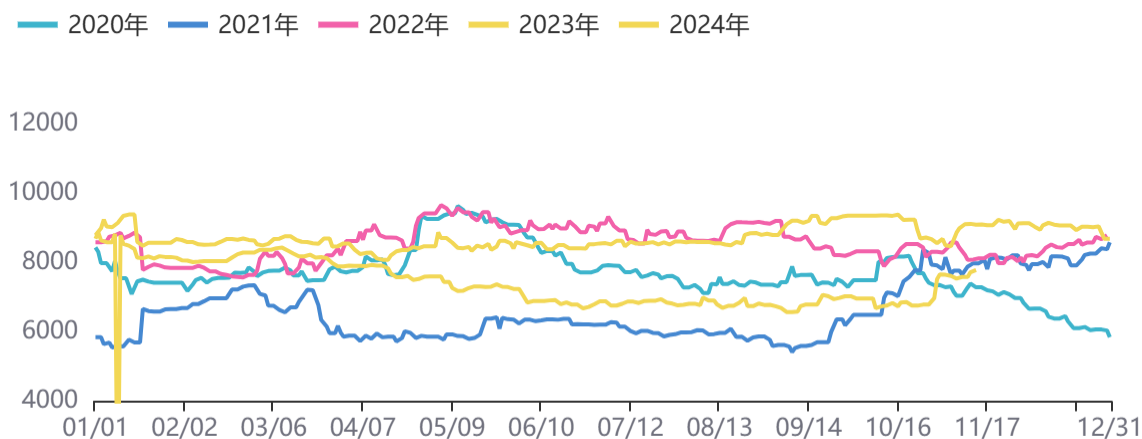
一、期货行情回顾

表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌	日涨跌幅
苹果2501	7810	24	0.31
红枣2501	9520	-65	-0.68%
白糖2501	5971	76	1.29
橡胶2501	17720	125	0.71
20号胶2412	14760	0	0.00
纸浆2501	5956	30	0.51%
棉花2501	13975	45	0.32%

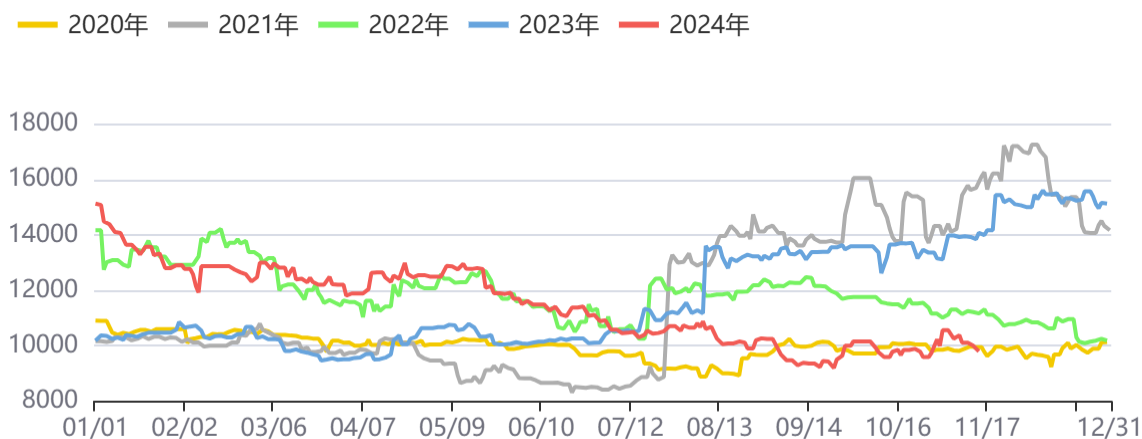
资料来源：方正中期研究院

图2：收盘价:苹果01月



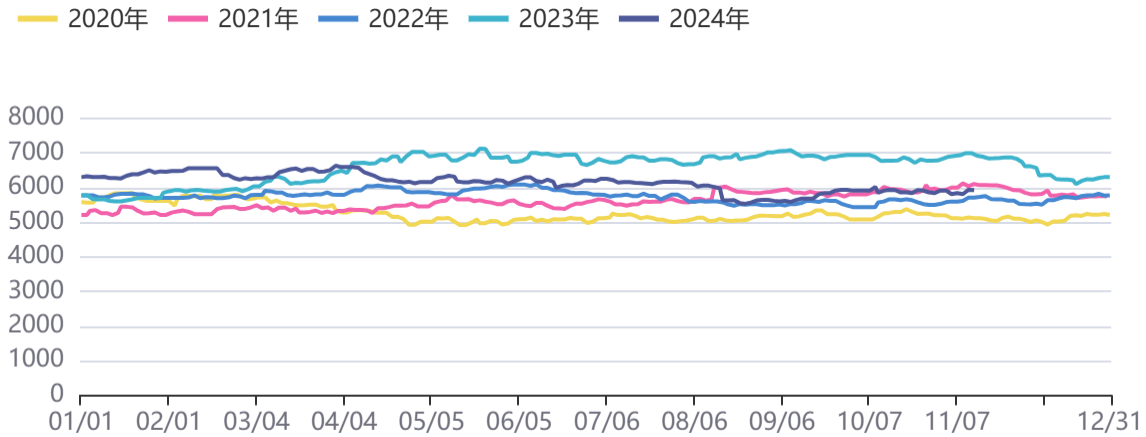
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：红枣主力期货合约



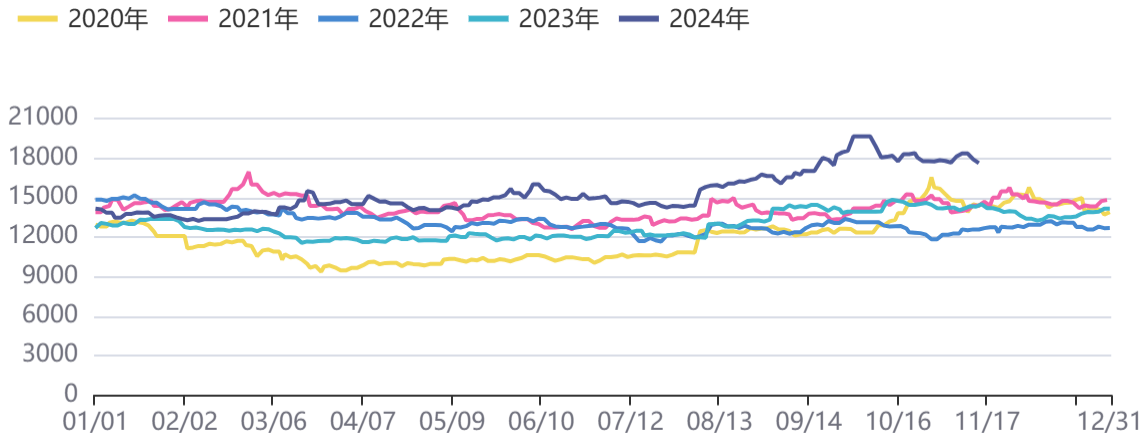
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：白糖主力期货合约



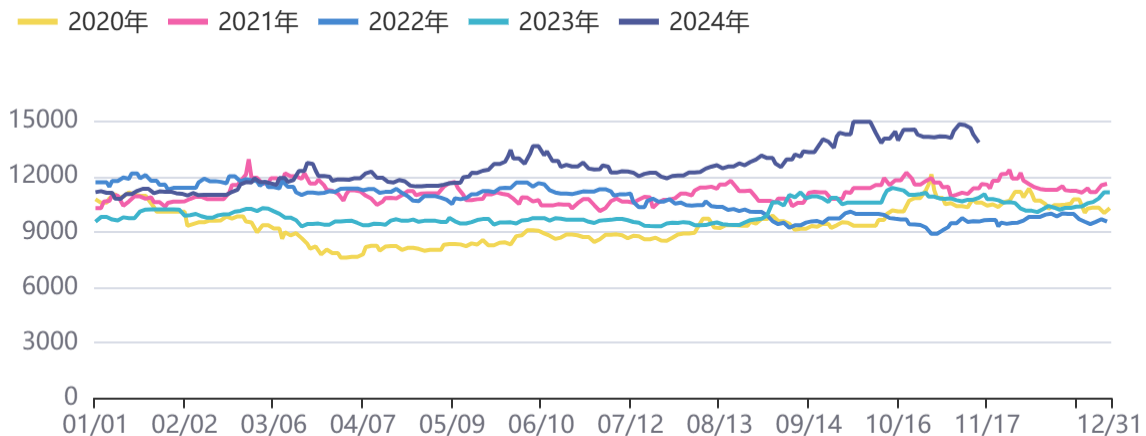
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：天然橡胶主力期货合约



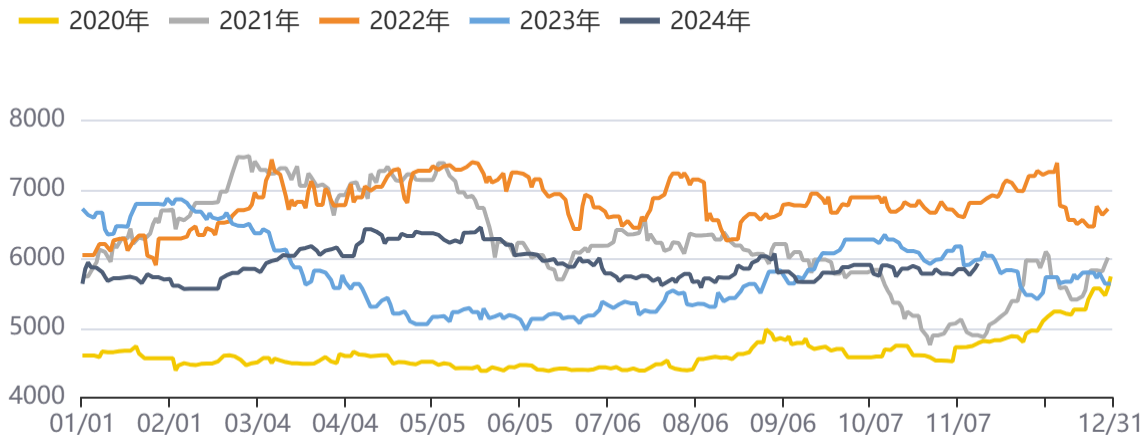
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：20号胶主力期货合约



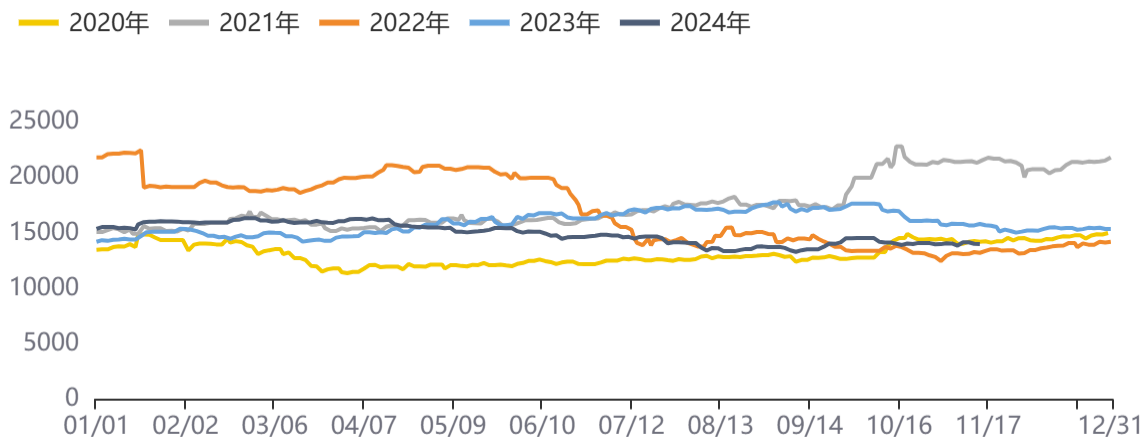
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：棉花期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

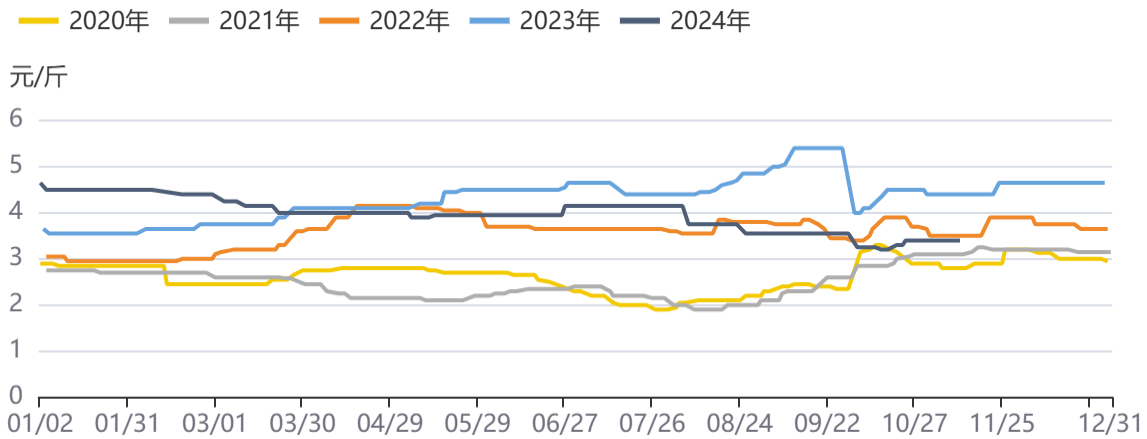
二、现货行情回顾

表4：板块现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
苹果（元/斤）	4.00	0.00	-0.40
红枣（元/公斤）	10.80	0.00	-2.40
白糖(元/吨)	6050	70	-920
橡胶（元/吨）	16823	0	3713
20号胶（美元/吨）	1985	-5	490
纸浆（山东银星）	6300	0	200
棉花（元/吨）	15283	11	-1583

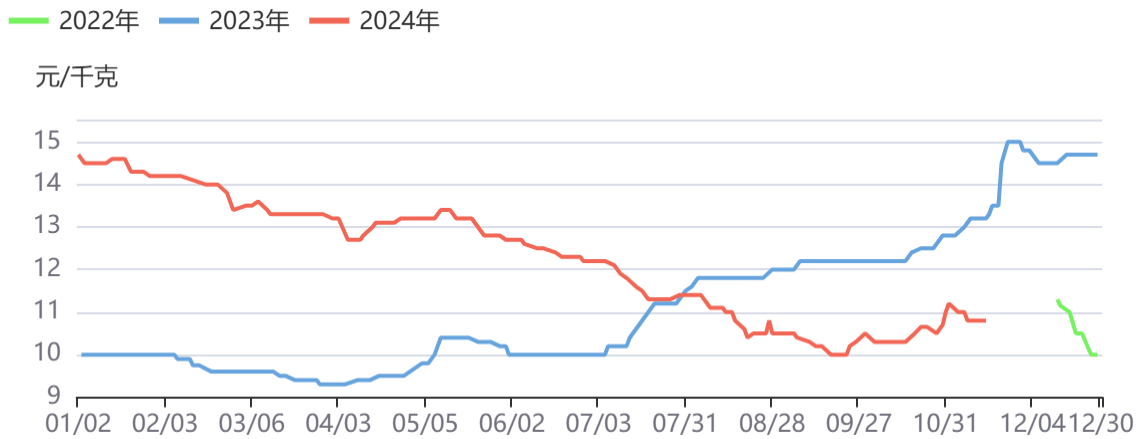
资料来源：方正中期研究院

图9：栖霞市场苹果（纸袋80#一二级条红）日度市场成交价



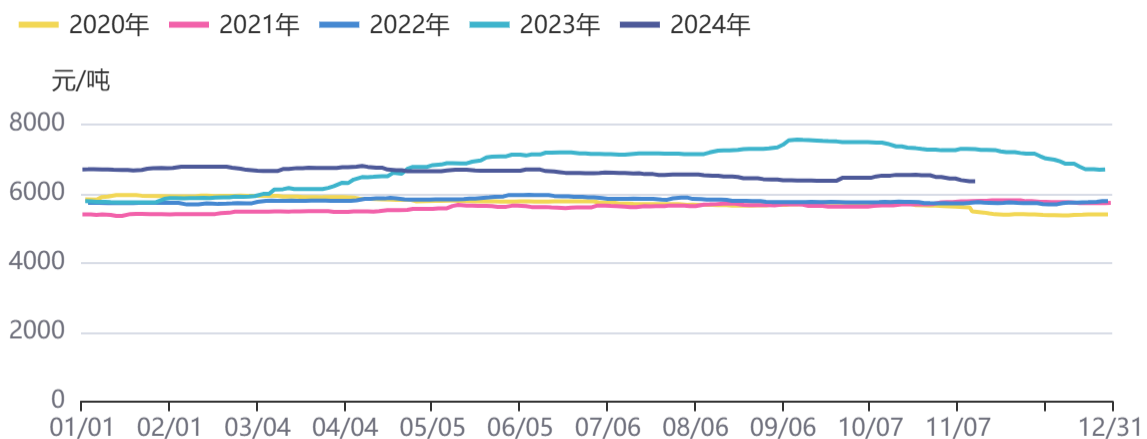
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：河北崔尔庄特级现货价格



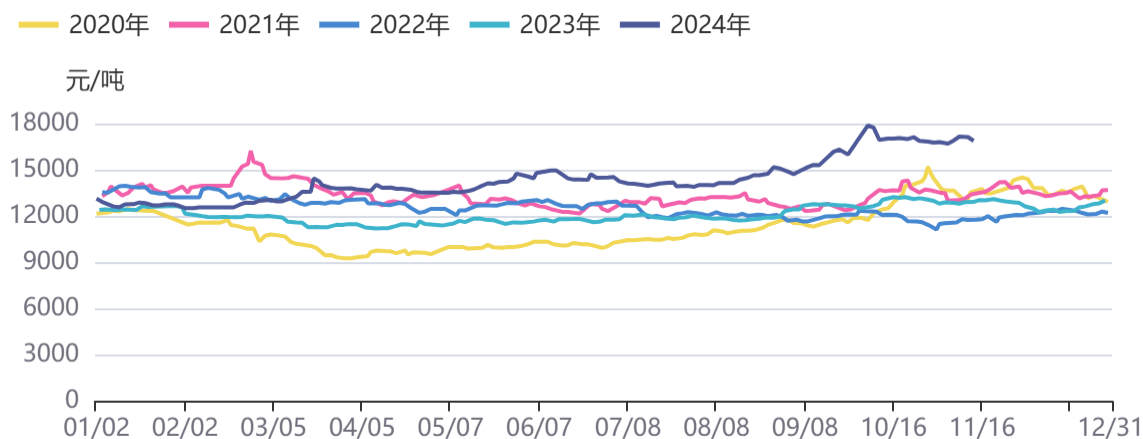
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白糖现货价格



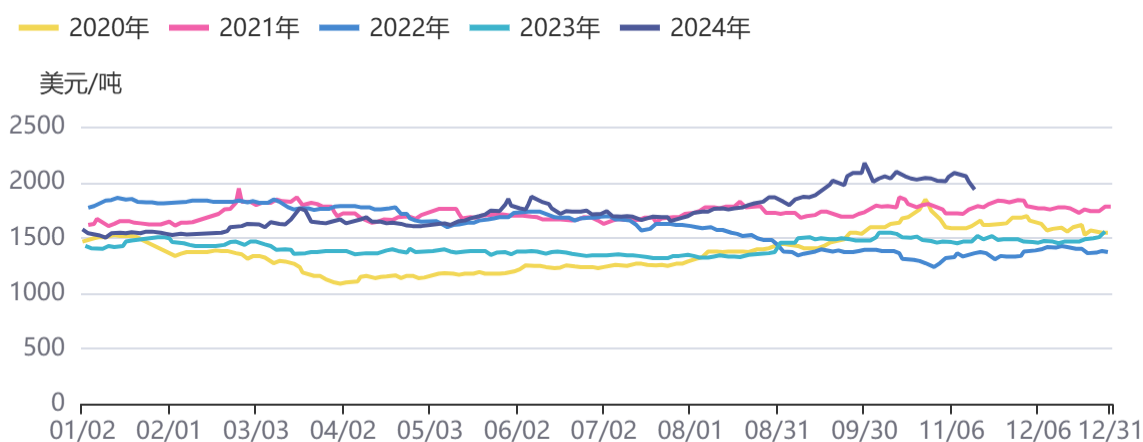
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：天然橡胶现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：青岛保税区泰国20号标胶现货价格



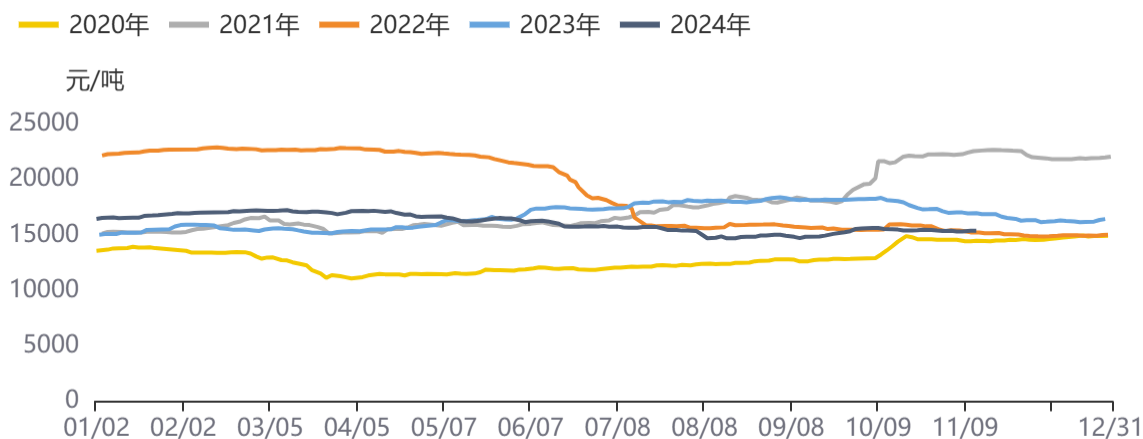
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：山东地区针叶浆主要品种现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

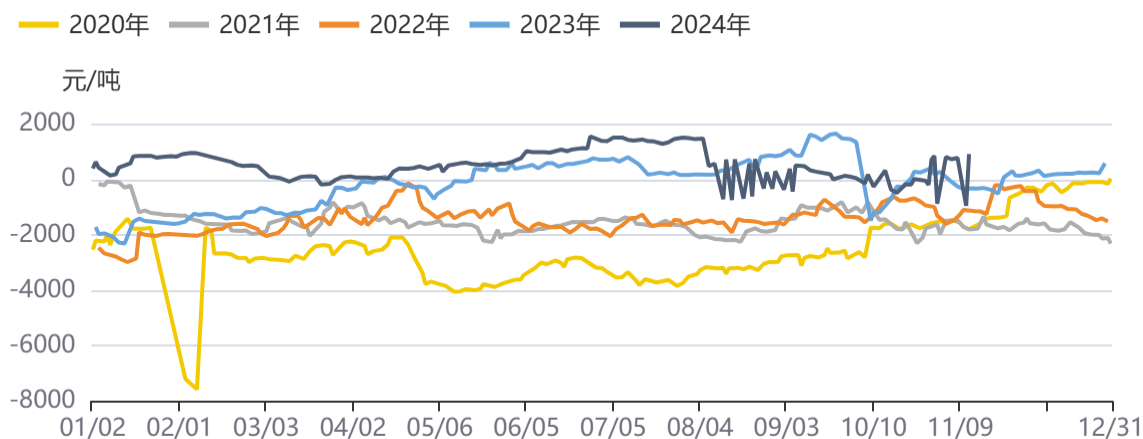
图15：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分基差情况

图16：苹果1月基差



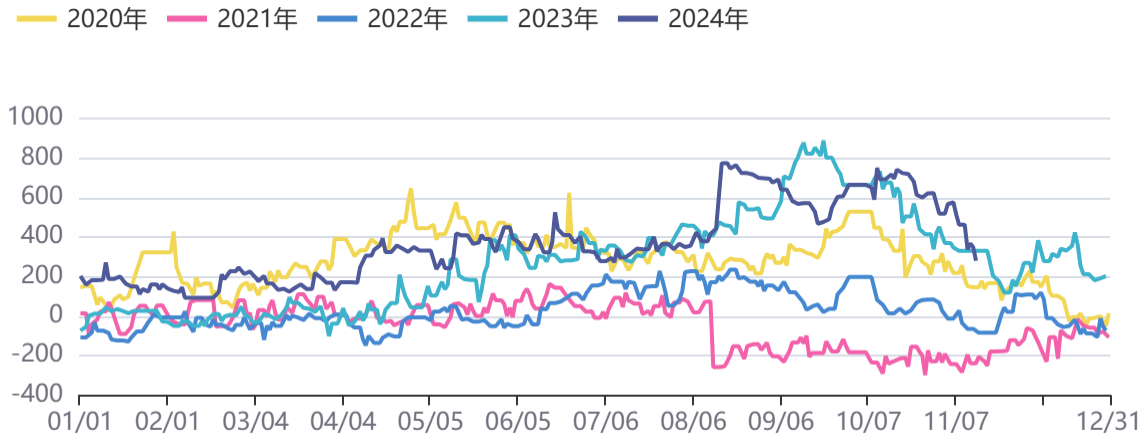
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣主连基差



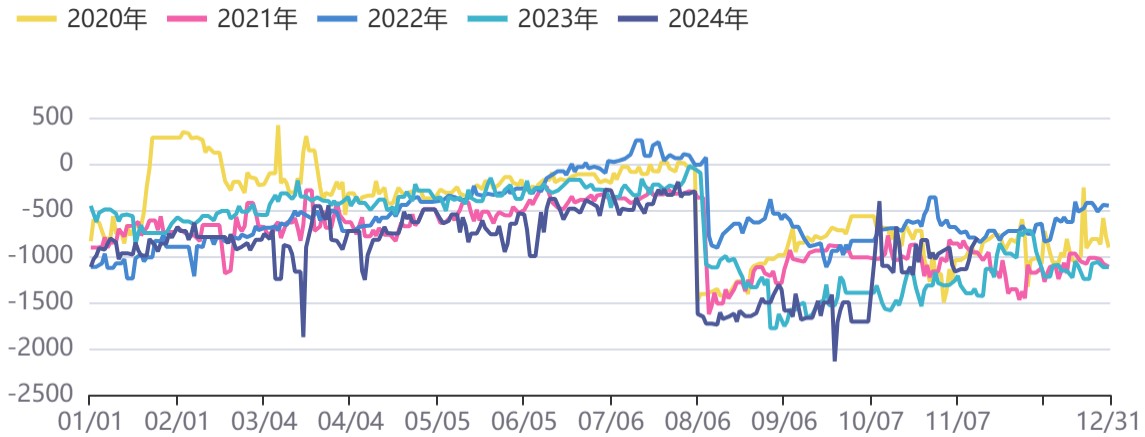
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：白糖主连基差



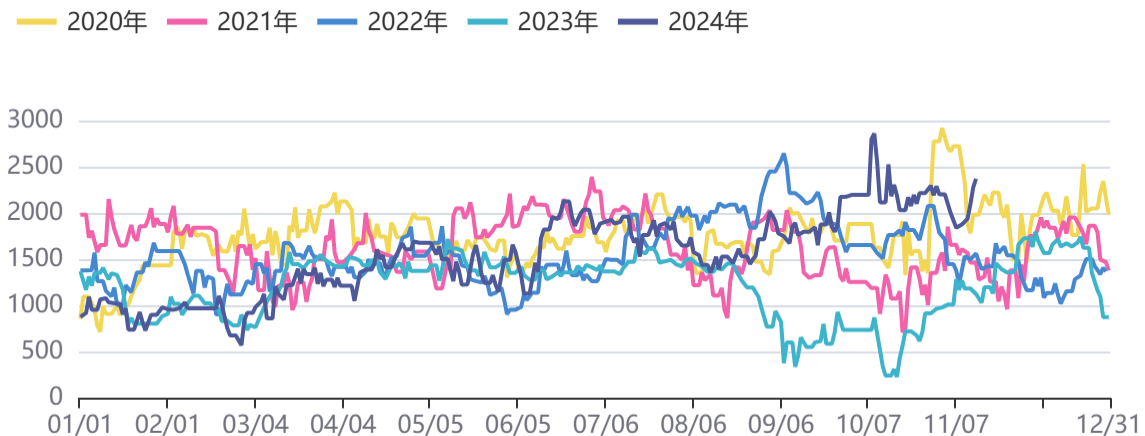
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：天然橡胶主连基差



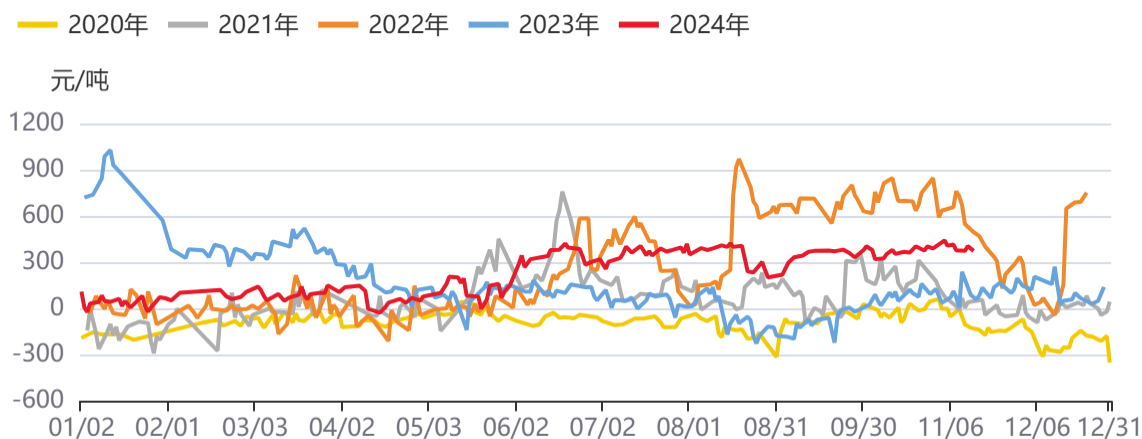
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：20号胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分 月间价差情况

表5：板块月间价差情况

品种	价差	当前值	环比变化	同比变化	预判	推荐策略
苹果	1-5	-386	-13	-928	震荡反复	观望
红枣	9-1	180	5	-915	区间震荡	观望
白糖	5-1	-78	-31	-78	区间震荡	观望
橡胶	5-1	250	25	75	区间震荡	观望
20号胶	11-10	1010	0	1025	区间震荡	观望

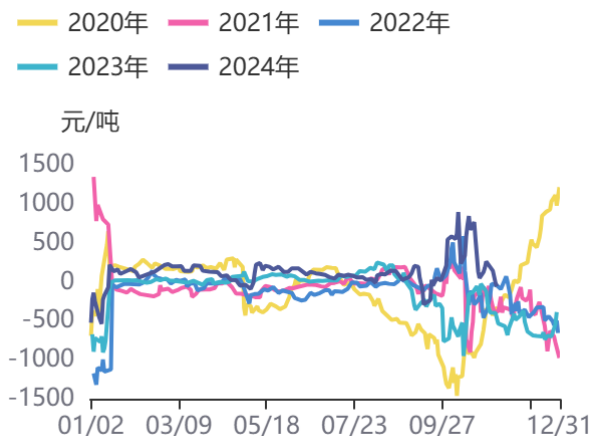
资料来源：方正中期研究院

图22：苹果1-5价差



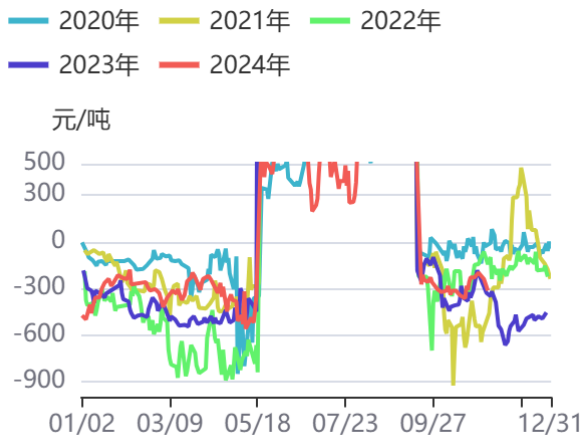
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果期货10-1价差



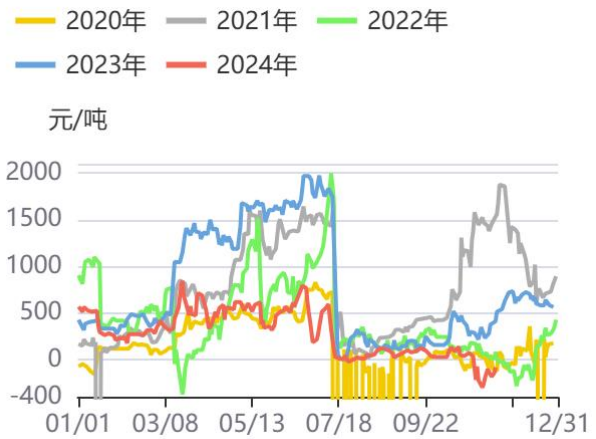
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：红枣5/9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：红枣9/1价差



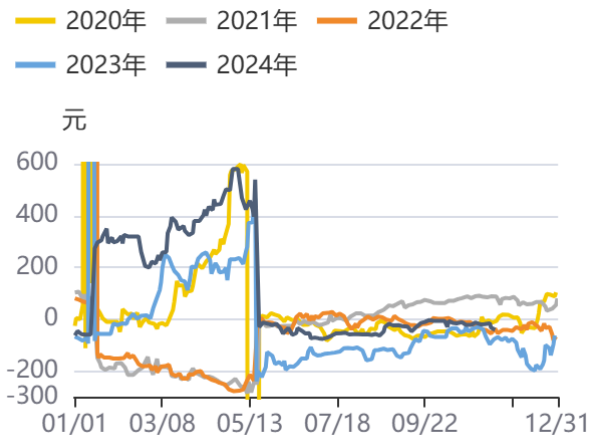
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：白糖期货9-5价差



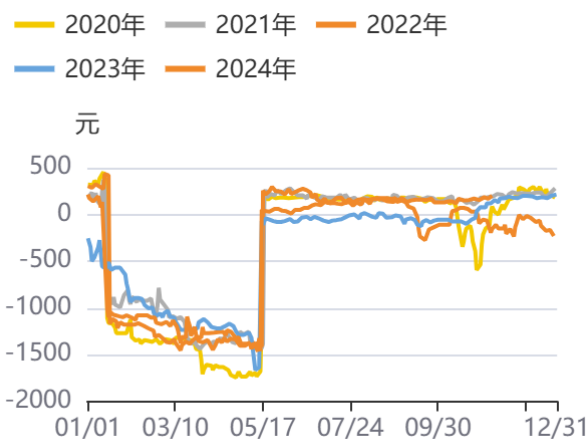
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖5-1价差



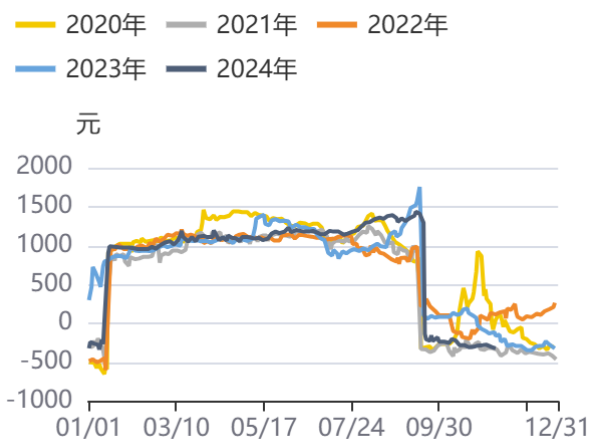
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：橡胶期货5-1价差



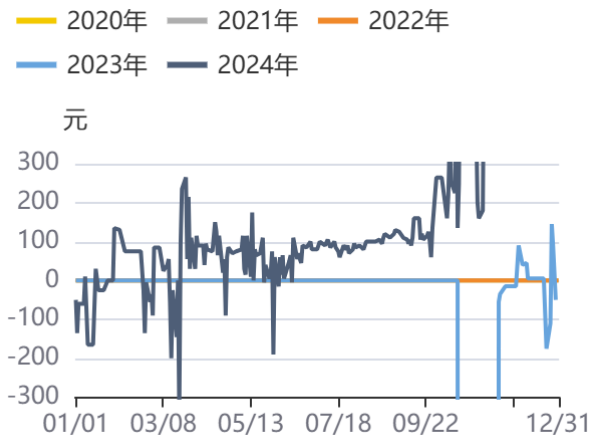
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：橡胶期货1-9价差



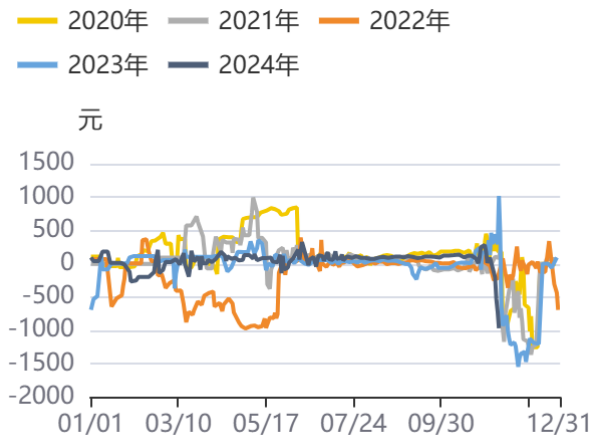
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：20号胶期货11-10价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

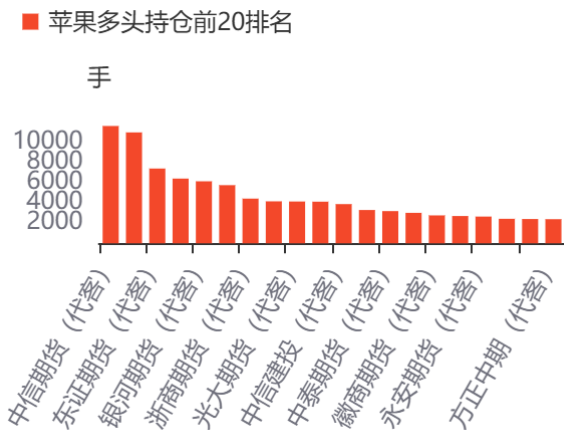
图31：20号胶期货12-11价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

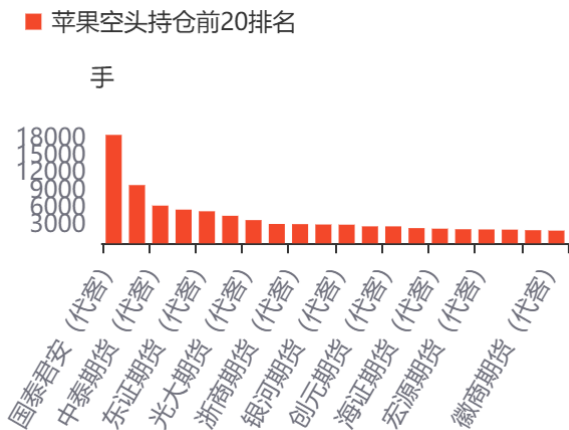
第六部分期货持仓情况

图32：苹果多头持仓前20排名



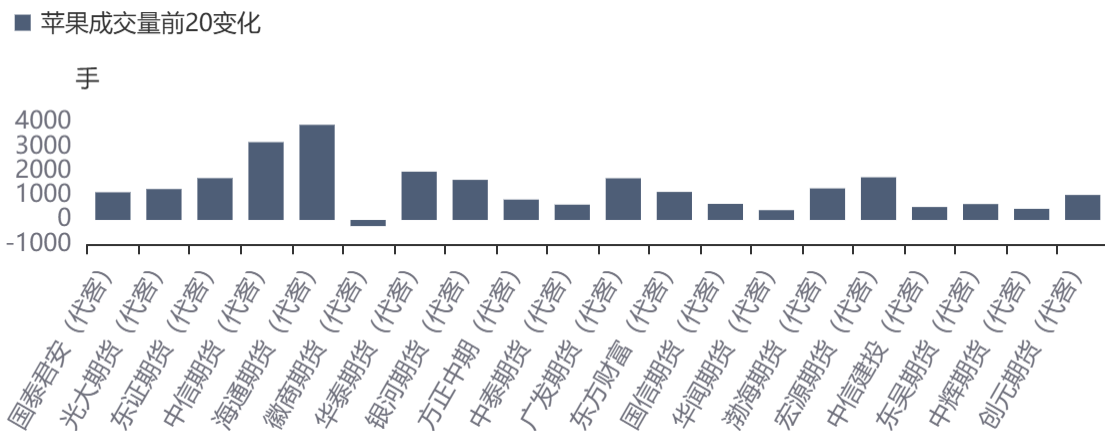
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果空头持仓前20排名



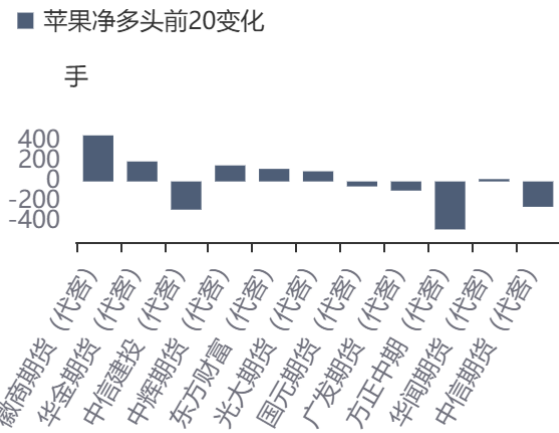
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果成交量前20变化



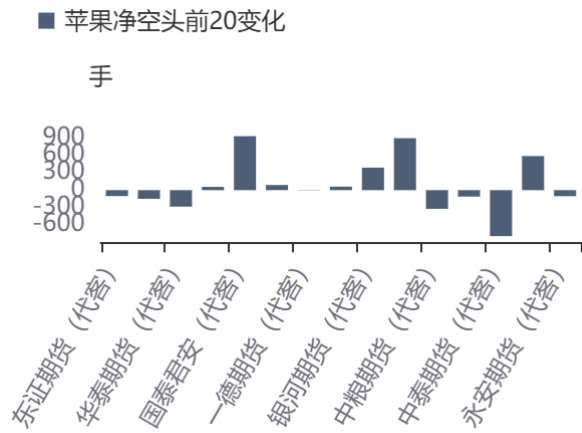
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：苹果净多头前20变化



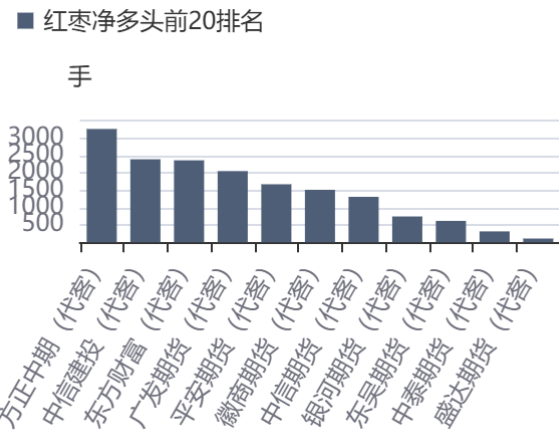
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：苹果净空头前20变化



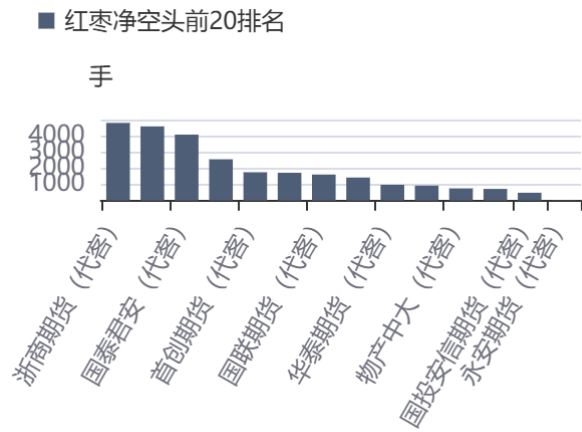
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣净多头前20排名



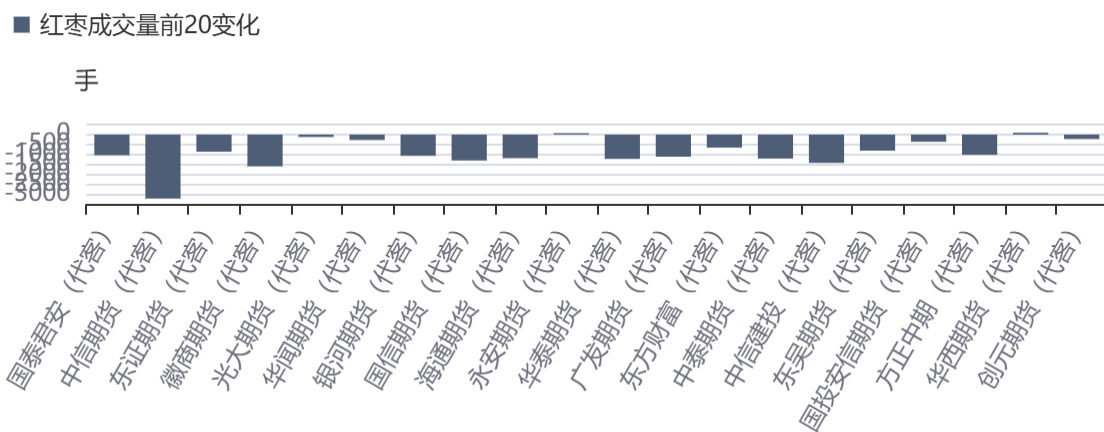
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净空头前20排名



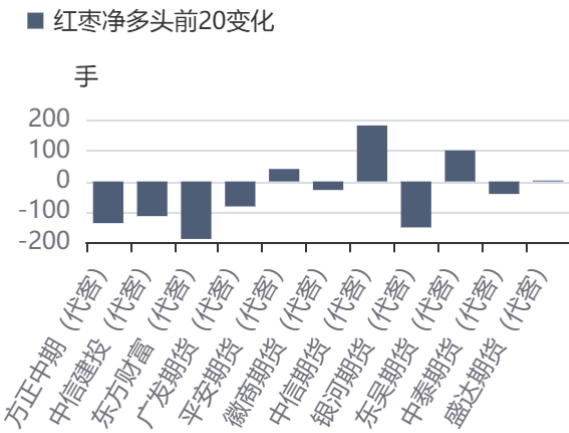
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣成交量前20变化



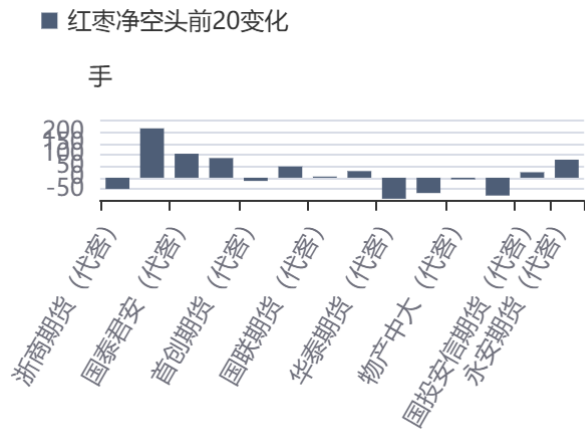
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：红枣净多头前20变化



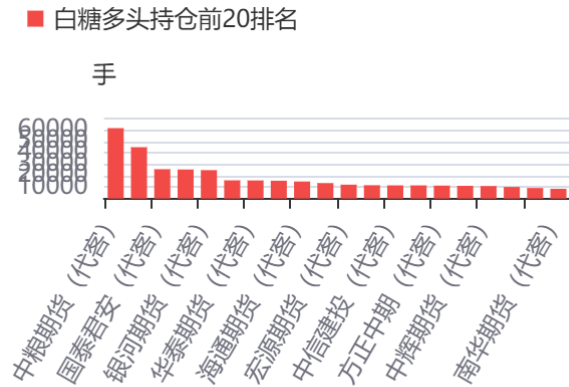
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：红枣净空头前20变化



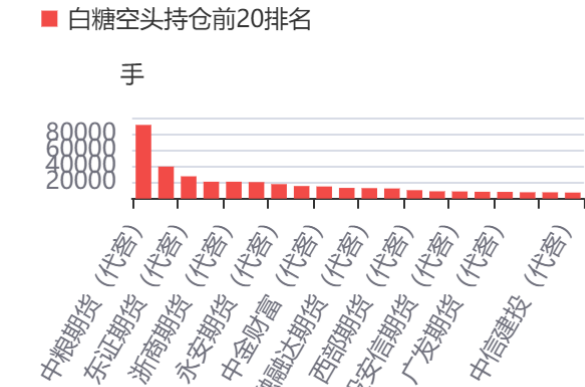
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖多头持仓前20排名



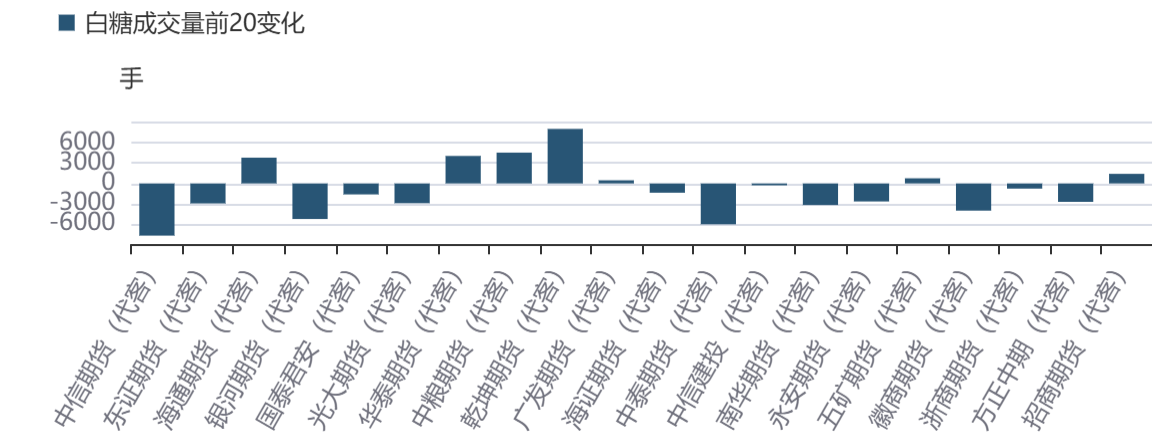
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖空头持仓前20名



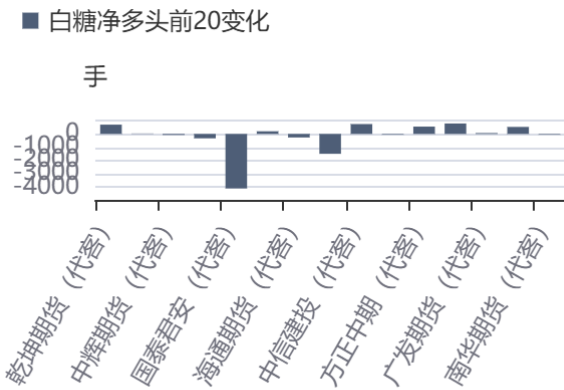
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖成交量前20变化



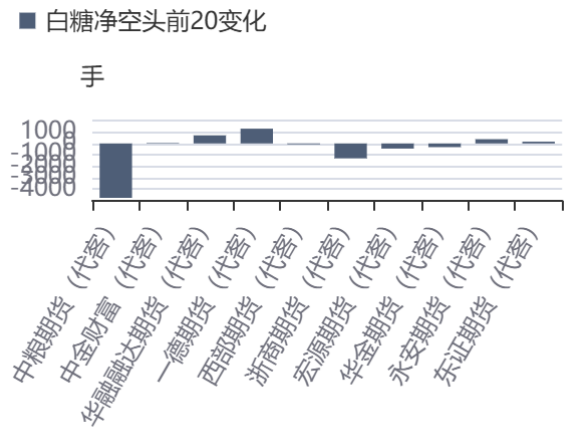
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：白糖净多头前20变化



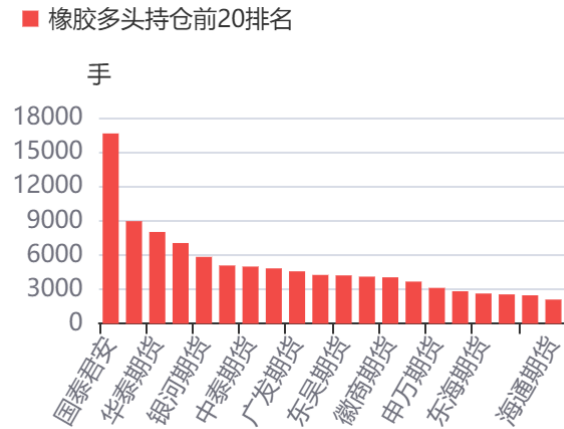
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：白糖净空头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：橡胶多头持仓前20排名



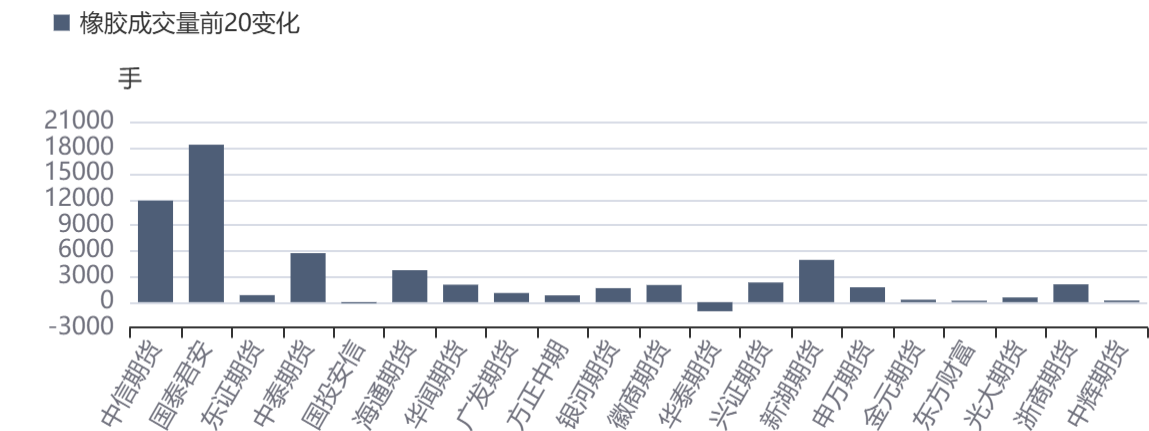
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：橡胶空头持仓前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：橡胶成交量前20变化



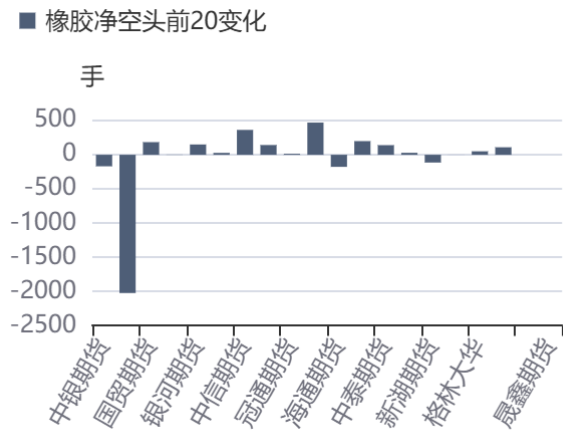
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：橡胶净多头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：橡胶净空头前20变化



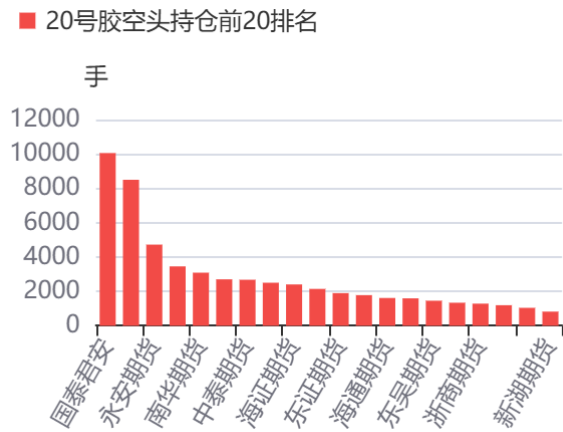
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：20号胶多头持仓前20名



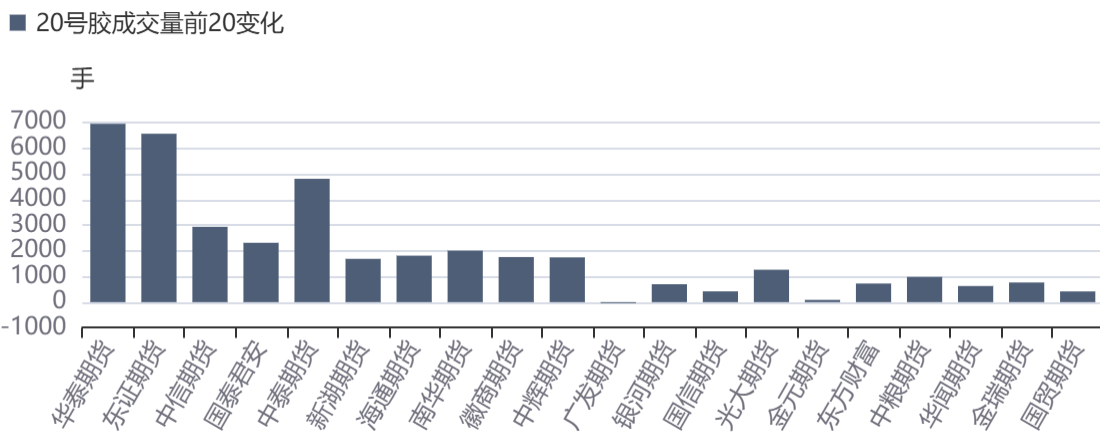
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：20号胶空头持仓前20名



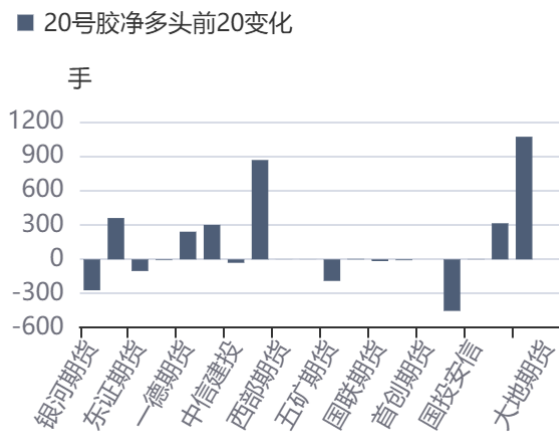
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：20号胶成交量前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：20号胶净多头前20变化



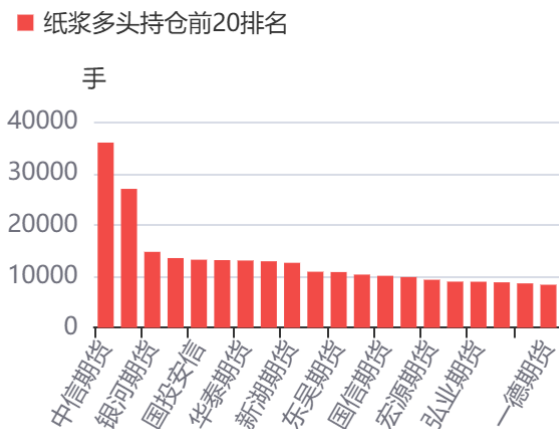
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：20号胶净空头前20变化



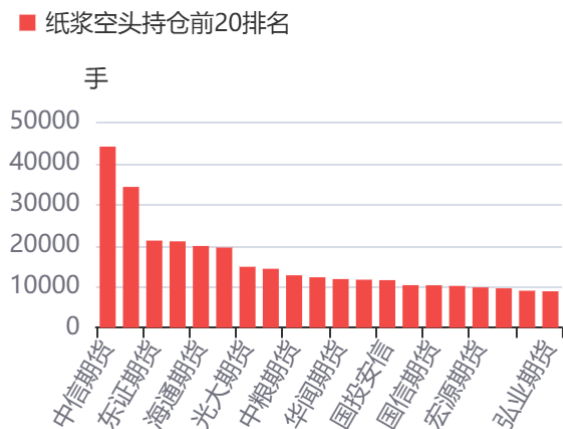
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：纸浆期货主力多头持仓情况



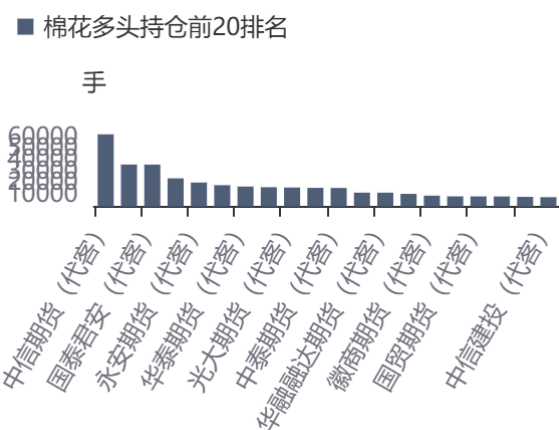
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：纸浆期货主力空头持仓情况



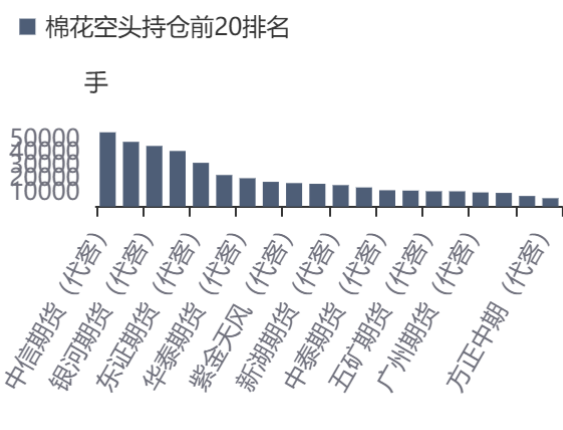
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：棉花多头持仓前20排名



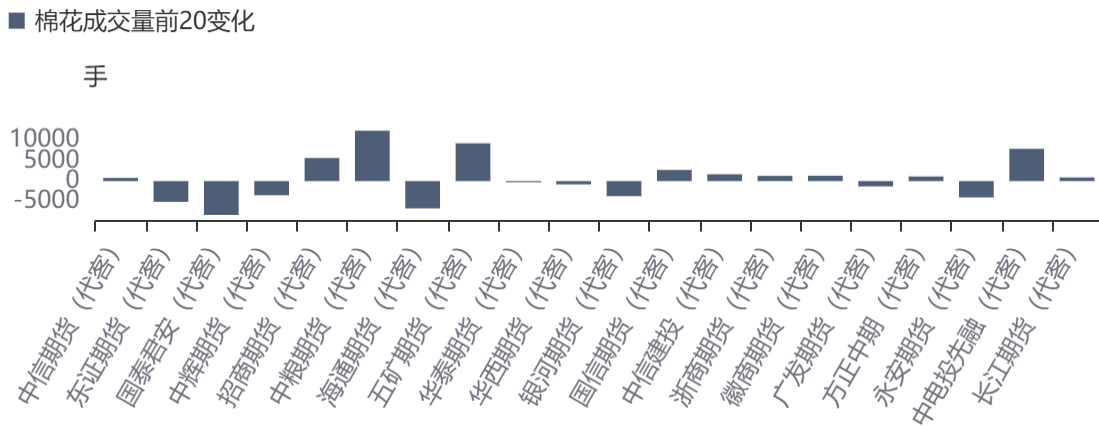
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：棉花空头持仓前20排名



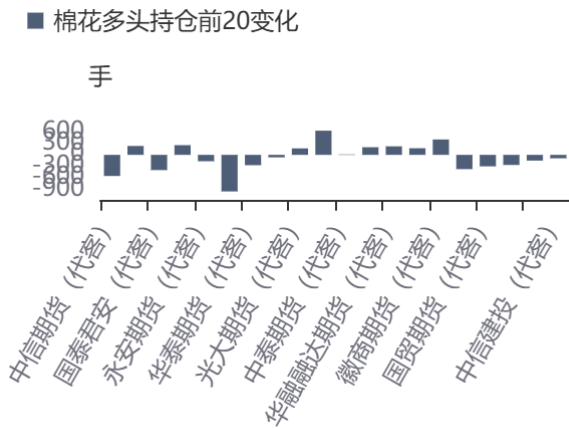
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：棉花成交量前20变化



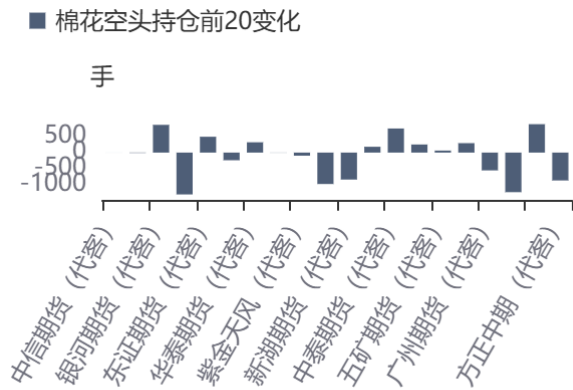
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：棉花多头持仓前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：棉花空头持仓前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分期货仓单情况

表6：板块期货仓单变化情况

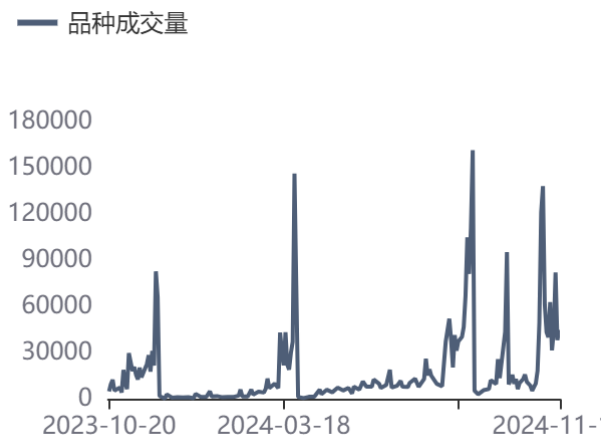
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	0	0	-60
白糖	11080	0	-3415
天然橡胶	85100	900	-30060
20号胶	74995	1109	-16149
纸浆	376020	1824	-119543
棉花	280	-1906	-617

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

一、苹果期权数据

图64：苹果期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：苹果期权持仓量



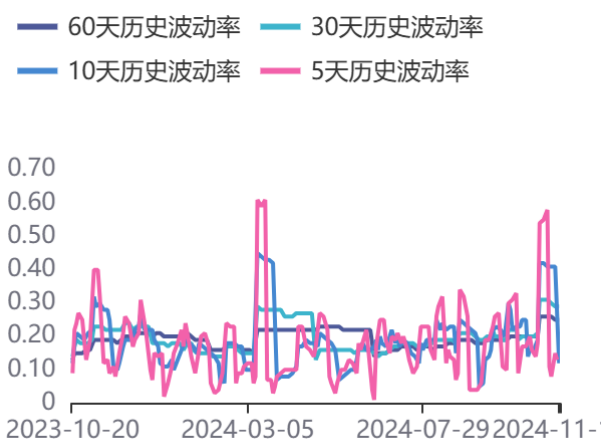
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：持仓量及成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、白糖期权数据

图69：白糖期权成交量



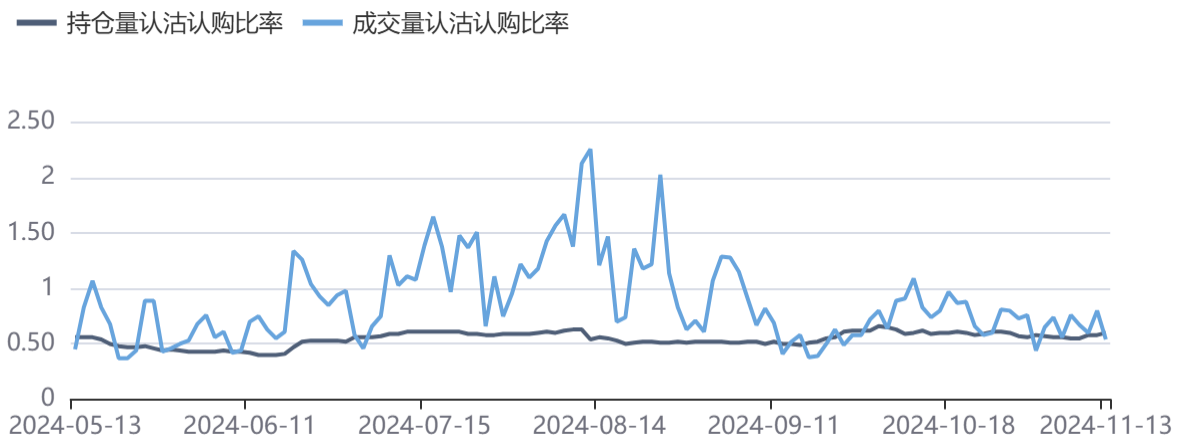
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：白糖期权持仓量



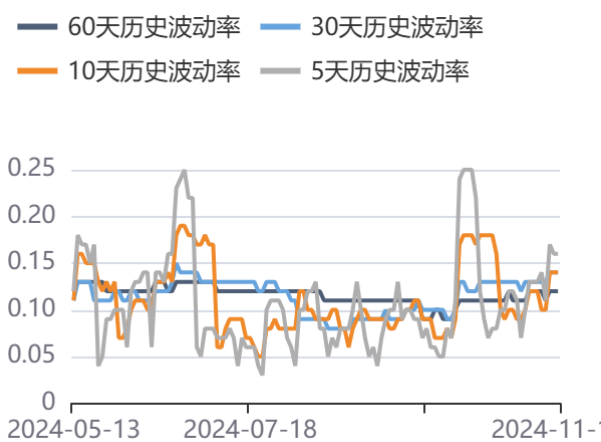
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、橡胶期权数据

图74：橡胶期权成交量



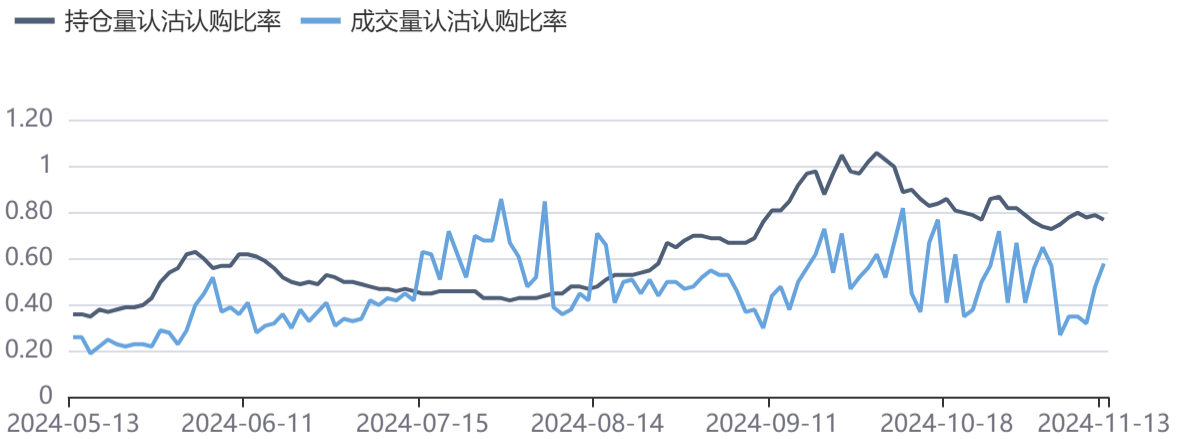
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图75：橡胶期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：橡胶期权成交及持仓认沽认购比率



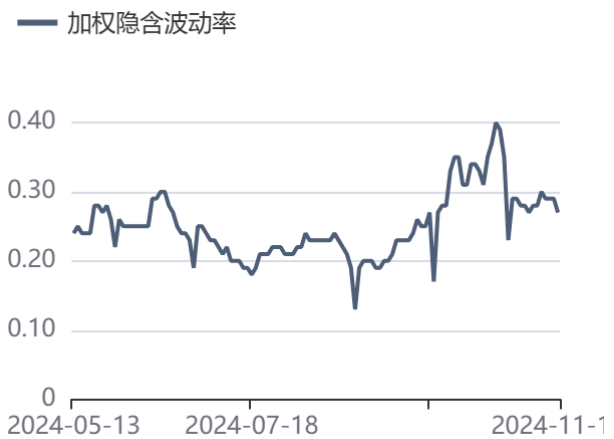
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、棉花期权数据

图79：棉花期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图81：棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图83：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。