

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：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：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：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12月10日星期二

## 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。国内甘蔗产区糖厂开榨较往年提前，云南、广西11月产糖量均同比显著增加，需求目前较为疲软。

### 【交易策略】

郑糖近期围绕6000元/吨一线波动。白糖短线暂时观望为主。白糖主力01合约下方支撑位关注5885-5900元/吨，上方压力关注6100-6150元/吨。

橡胶：

### 【市场逻辑】

印尼市场前期交易泰国南部产区洪水灾害情况，目前印尼及马来西亚均有较大降雨。而近期天气热度下降，印尼港口天胶价格下降。目前消费端整体维持旺季不旺的态势。

### 【交易策略】

近期天胶涨势放缓，预计转为高位震荡。沪胶2505合约上方压力为关注20000-20500元/吨，支撑位关注17500-18000元/吨。20号胶主力合约支撑位关注13900-14200元/吨，压力位关注16000-16500元/吨。

纸浆

### 【市场逻辑】

国内成品纸价格周内小幅上涨，同时针阔叶浆外盘报价持稳，纸浆基本面有所好转。据纸业联讯消息，过去一周，由于常规买家继续按合约量进行采买，进口NBSK价格保持坚挺，供应商表示部分客户试图增加采购量，但由于11月订单供应量有限，只能满足少数客户的加单需求，加拿大和北欧NBSK分别持平于760-780美元/吨和750-770美元/吨，近期人民币走弱后，针叶浆进口成本在6200-6500元/吨，阔叶浆由于供应宽松价格仍承压，Suzano通知客户漂阔浆12月订单报价将与上月持平，APRIL周五宣布印尼漂阔浆12月订单报价上调20美元/吨。综合看，国内政策宽松预期上升，成品纸价格企稳回升，纸浆短期向下空间或有限。

### 【交易策略】

国内成品纸市场有所好转，同时海外供应商报价持稳，纸浆期货向下不宜过度看空，近期下跌后企稳可考虑做多，05合约向下支撑5800-5850元，上方压力5950-6000元。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

棉花:

【市场逻辑】

外盘市场来看，逻辑不变，供应端焦点在于澳大利亚的天气情况，需求端关注在于全球经济预期以及东南亚等国棉纺织企业的利润表现。季节性来看，当下是全球棉花集中上市季，而下游端全球经济预期一般，季节性压力仍在，不过考虑到消费预期的下行幅度有限，对于外盘棉花期价的持续施压力度也比较有限，目前对于外盘维持低位震荡走势。国内市场来看，新季收获结束，产量落定，进口端相对稳定，整体反映为供应端预期变化幅度下降，对价格的影响，更多体现为季节性压制，需求端来看，焦点依然是国内经济预期以及欧美、日本等国经济预期，目前依然是稳中偏弱推进。短期市场以兑现季节性压力为主，不过考虑到新的利空有限，期价的持续下行幅度也有限，短期维持低位震荡走势。

【交易策略】

短期情绪扰动增强，不过季节性压力仍存，期价低位震荡。操作建议延续逢高做空思路。棉花2505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】

当前苹果市场关注点主要两个方面，一是交割品的估值，二是产区入库量峰值水平。交割品估值来看，近月的交割分歧，反映出交割品估值没有市场预期的那么低，对于价格影响，表现为偏支撑。产区入库量峰值水平来看，目前产区入库基本结束，从各方数据来看，入库量峰值为近五年的较低值，只是略高于2018年的水平，对远月形成明显的支撑。整体来看，基于收获期的表现，苹果期货估值相比前期有所上升，支撑苹果期价重心上移，不过上移幅度仍然存在分歧，短期期价波动反复，关注消息面变化，对苹果2501合约运行区间整体维持7500-8500区间预估。操作方面短期建议观望，中期建议维持区间思路。

【交易策略】

短期情绪扰动增强，期价波动反复。操作方面建议暂时观望。苹果2501合约支撑区间7300-7400，压力区间8400-8500。

红枣:

【市场逻辑】

周二，农产品冲高回落，延续指数弱势震荡，红枣期价冲高回落，整体延续震荡。本周政治局经济会议对市场情绪形成利好。红枣陆续上市，标准品现货价格先涨后跌整体报价9400元/吨左右。现货库存止降回升，12月-1月红枣集中供应时间，现货容易呈现季节性走低。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9400-9600元/吨左右。01合约期价当前转为对现货转为平水，资金逐步换月移仓。

**【交易策略】**

建议2501合约空单逢低离场，2505暂时观望，参考区间9000-9900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.....	3
五、纸浆市场.....	3
六、棉花市场.....	3
第三部分行情回顾.....	3
一、期货行情回顾.....	3
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.....	10
第六部分期货持仓情况.....	12
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	4
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	5
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	6
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	7
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	8
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	9
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	10
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	11
图25: 红枣9/1价差	11
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2-1	12
图31: 20号胶3-2	12
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	13
图36: 苹果净空头前20变化	13
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	14
图41: 红枣净空头前20变化	14
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	15
图46: 白糖净空头前20变化	15
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	16

图51: 橡胶净空头前20变化.....	16
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.....	17
图56: 20号胶净空头前20变化.....	17
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.....	18
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.....	19
图65: 苹果期权持仓量.....	19
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.....	20
图70: 白糖期权持仓量.....	20
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.....	21
图75: 橡胶期权持仓量.....	21
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.....	22
图80: 棉花期权持仓量.....	22
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 .....	3
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	暂时观望	交割品分歧造成情绪扰动	7300-7400	8400-8500	*
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2505	区间交易	糖厂普遍提前开榨，新糖上市增加	5800-5900	6100-6150	*
橡胶2505	区间交易	天胶需求疲软	17500-18000	20000-20500	*
20号胶2502	区间交易	外胶进口预计增加	13500-13600	15300-15400	*
纸浆2505	区间操作	海外报价持稳，国内成品纸提涨	5800-5850	6000-6100	*
棉花2501	逢高做空	阶段性压力延续，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12月4日，全国主产区苹果冷库库存量为842.68万吨，环比上周减少3.53万吨，环比上周去库放缓，但仍略快于去年同期。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至12月5日，全国苹果冷库库存量为827.83万吨，同比下降55.13万吨，其中山东地区冷库库存为305.53万吨，同比下降10.36万吨，陕西地区冷库库存为231.37万吨，同比下降64.14万吨。（卓创）

#### （二）现货市场情况

山东产区：客商数量不多，采购部分统货及三级果。好货价格稳定，成交很少，统货果农逐渐接受稍低价格成交。目前成交仍旧比较少，出货速度偏慢。冷库销售积极性良好，部分果农逐渐顺价出货。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稳定，客商好货价格居于高位。客商集中在咸阳等地区采购低价货，陕北冷库成交量一般。果农带有惜售情绪，报价较高，客商按需采购，成交平稳。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。

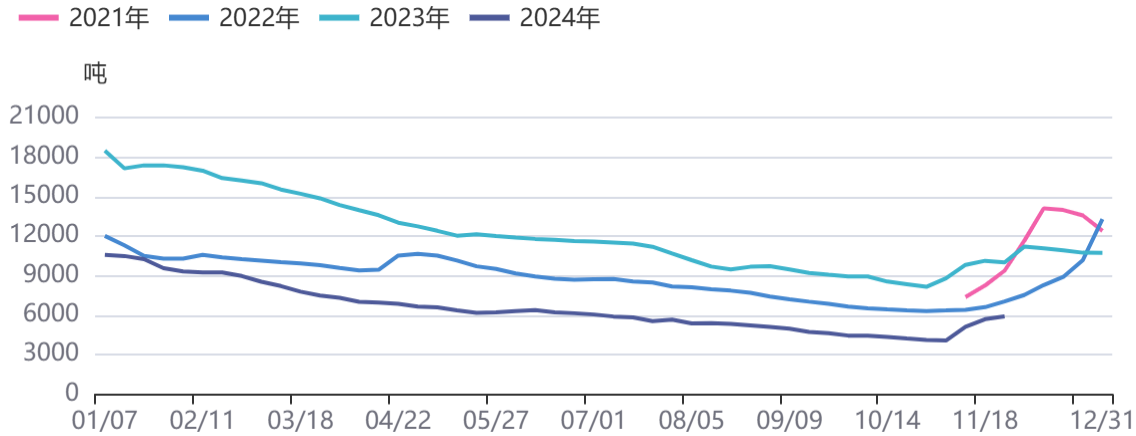
销区情况：市场整体出货速度平缓，行情变动不大，价格维持稳定。

### 二、红枣市场情况

截止11月21日我的农产品数据显示，36家样本点物理库存在6955吨，较上周增加1040吨，环比增加17.58%，同比减少37.90%，样本点库存增幅明显，新产季灰枣采购推迟展开，自周六开始兵团第三师收购进展加快，企业

及客商挑选好货积极收购，因受地方政策影响内地中小客商收购体量有限，关注产区采购进展及货权转移进度。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

据不完全统计，截至12月5日广西已有68家糖厂开榨，接近开榨糖厂总数的9成，同比上榨季普遍提前开榨。2023/24年榨季广西产糖618万吨，有业内人士初步预估2024/25新榨季食糖同比增产80万吨左右。

自2024年11月8日首家制糖厂开榨以来，截至11月30日广西已有61家糖厂开榨，同比增加45家，累计入榨甘蔗417.35万吨，累计产糖51.24万吨，同比增43.86万吨，混合产糖率12.28%，同比提高2.86个百分点，累计销糖28.50万吨，同比增加22.46万吨，产销率55.62%，同比下降26.22个百分点，工业库存22.74万吨，同比增加21.48万吨。

云南省2024/2025榨季自10月29日首家制糖企业开榨以来，截至11月30日全省5家糖厂开榨，累计入榨甘蔗34.97万吨，累计产糖3.86万吨，高于上榨季同期的2.05万吨，平均产糖率11.05%，略高于上榨季同期的11.01%，累计销售新糖3.26万吨，销糖率84.50%，工业库存0.59万吨。另，截至12月2日云南省已有7家糖厂开榨，12月上旬迎来开榨小高峰，预计将有10家糖厂开榨。

据不完全统计，截至12月2日广西2024/25榨季开榨糖厂达65家，约占本榨季开榨糖厂总数的85%，目前仅有10家糖厂尚未开榨，目前新糖上市量源源不断增加。

巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）最新发布的数据，今年11月上半月巴西主产区（中南部地区）食糖产量为89.8万吨，同比上年减少59.18%。此阶段，甘蔗制糖比例为43%，同比下降7.02个百分点；自4月份以来，已累计产糖3827.4万吨，同比减少3.04%。累计甘蔗制糖比例为48.45%，同比下降0.99个百分点。

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%。

## 四、橡胶市场情况

11月30日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2024年11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比下降8.6个百分点。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

2024年前10个月，越南出口天然橡胶合计64.6万吨，较去年的58.3万吨同比增加11%。1-10月，越南出口混合橡胶合计86.4万吨，较去年的108.7万吨同比下降21%。其中，SVR3L混合出口20.6万吨，同比下降38%；SVR10混合出口65.3万吨，同比降12%；RSS3混合出口0.6万吨，同比降64%。

2024年11月份，我国重卡市场共计销售7.1万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比10月份上涨7%，相比上年同期的7.11万辆基本持平。终结了重卡市场自今年6-10月连续五个月的同比下降态势，2024年1-11月，我国重卡市场销售各类车型约82万辆，同比降幅约为5%。

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%。

## 五、纸浆市场

过去一周，由于常规买家继续按合约量进行采购，进口NBSK价格保持坚挺。供应商表示，部分客户试图增加采购量，但由于卖家11月订单的供应量有限，只能满足少数客户的加单需求。截至11月29日，加拿大和北欧NBSK分别持平于760-780美元/吨和750-770美元/吨。由于供应过剩，阔叶浆市场面临价格持续下行压力。主要的漂阔浆供应商打算阻止这种下行趋势，尤其是在中国。由于中国市场漂阔浆价远低于北美和欧洲市场，当地买家密切关注中国市场漂阔浆价。Suzano通知客户，其漂阔浆12月订单报价将与上月持平，APRIL周五宣布印尼漂阔浆12月订单报价上调20美元/吨。南美漂阔浆评估价较上周持平，为540-550美元/吨。

## 六、棉花市场

(1) 据全国棉花交易市场数据统计，截止到2024年12月8日，新疆地区皮棉累计加工总量486.86万吨，同比增幅19.60%。其中，自治区皮棉加工量330.07万吨，同比增幅27.07%；兵团皮棉加工量156.78万吨，同比增幅6.42%。8日当日加工增量6.42万吨，同比增幅9.85%。

# 第三部分行情回顾

## 一、期货行情回顾

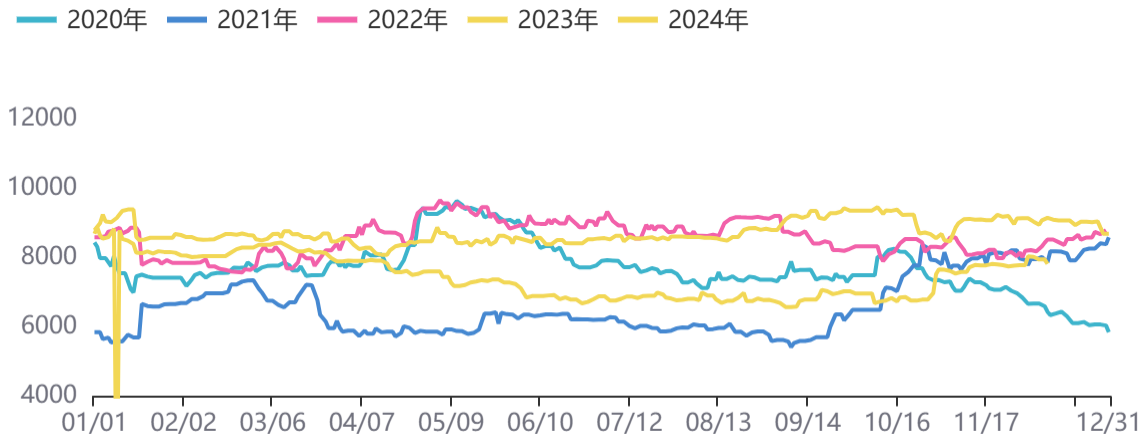
表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌	日涨跌幅
苹果2501	7866	38	0.49
红枣2501	9455	0	0.00%
白糖2501	6034	23	0.38
橡胶2505	18530	-270	-1.44
20号胶2502	15085	-355	-1.04
纸浆2501	5826	16	0.28%

棉花2501	13740	20	0.15%
--------	-------	----	-------

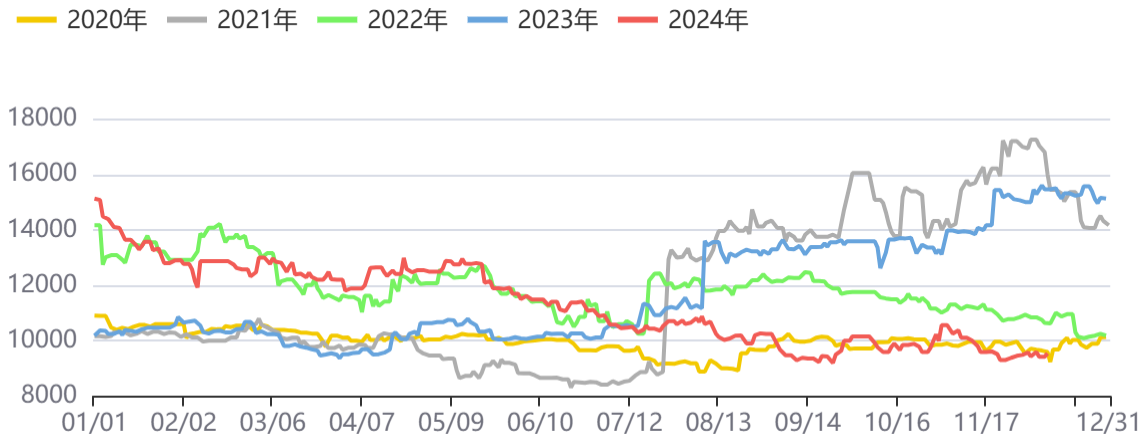
资料来源：方正中期研究院

图2：收盘价:苹果01月



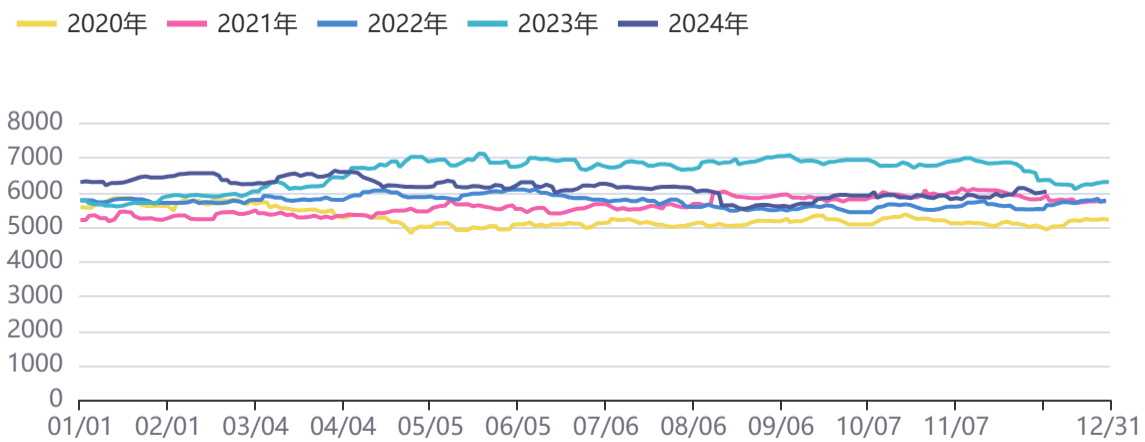
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：红枣主力期货合约



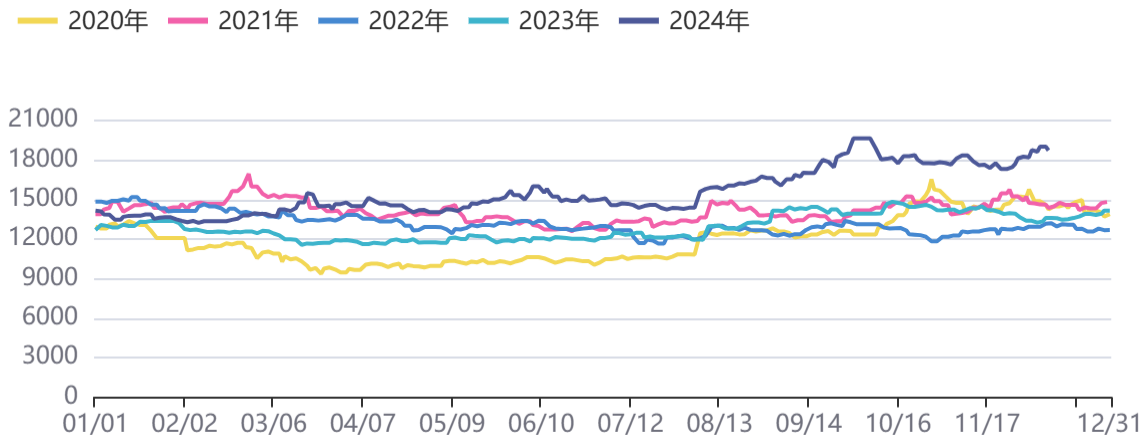
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：白糖主力期货合约



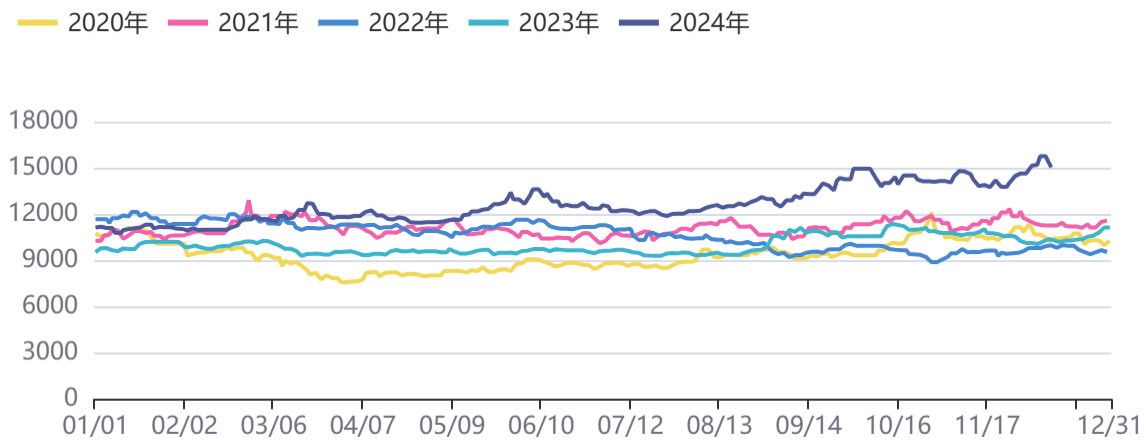
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：天然橡胶主力期货合约



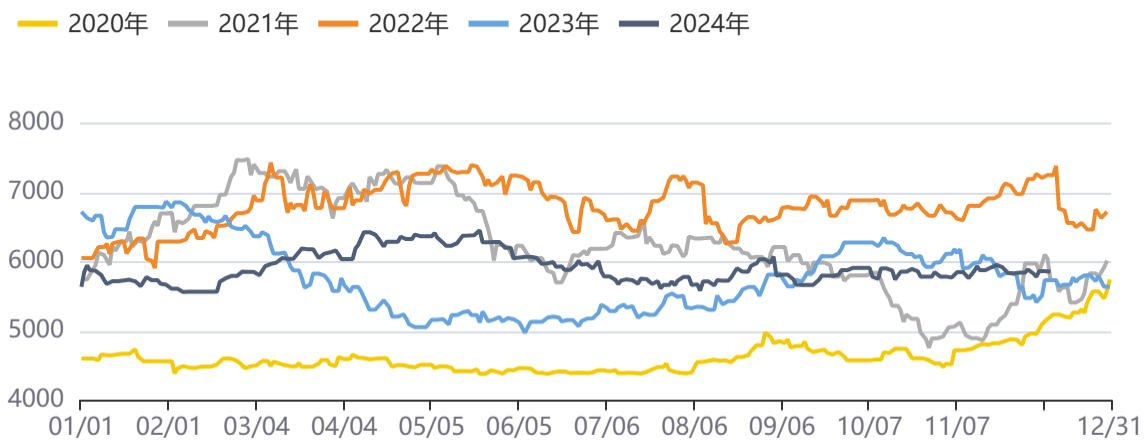
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：20号胶主力期货合约



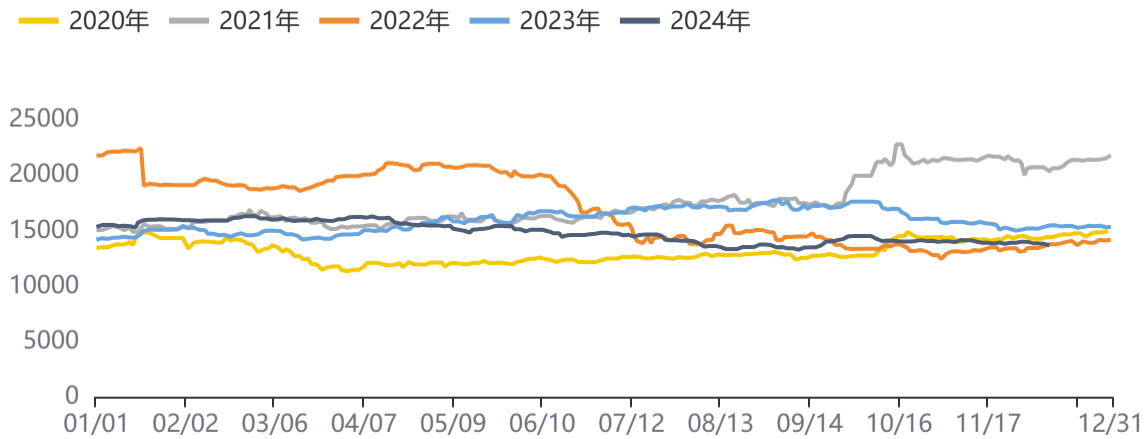
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

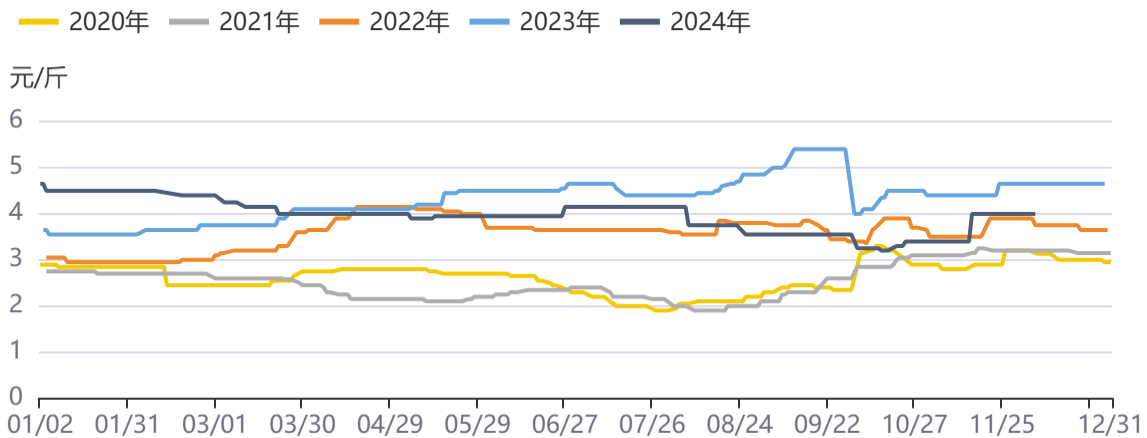
## 二、现货行情回顾

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	-0.65
红枣（元/公斤）	10.00	0.00	-5.00
白糖(元/吨)	6070	30	-500
橡胶（元/吨）	17525	0	5125
20号胶（美元/吨）	2100	-30	625
纸浆（山东银星）	6250	0	600
棉花（元/吨）	15104	-93	-1111

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



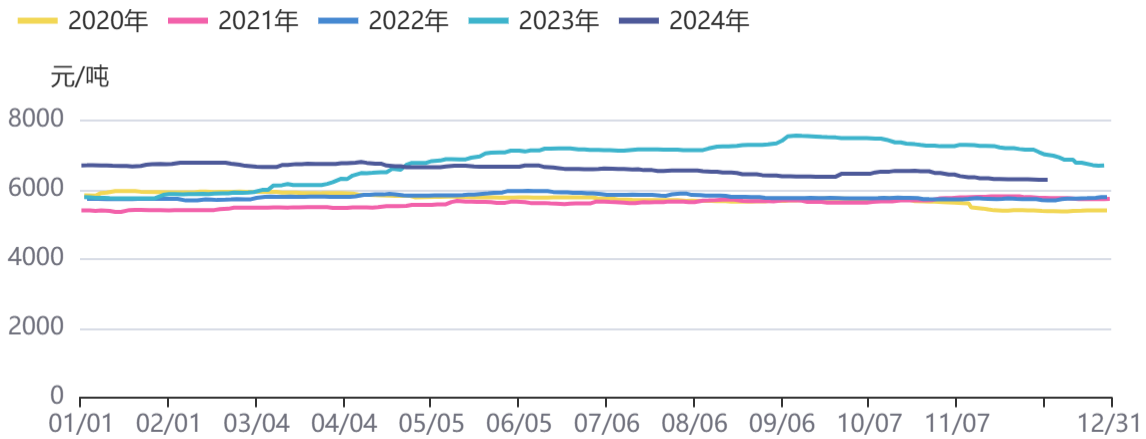
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：河北崔尔庄特级现货价格



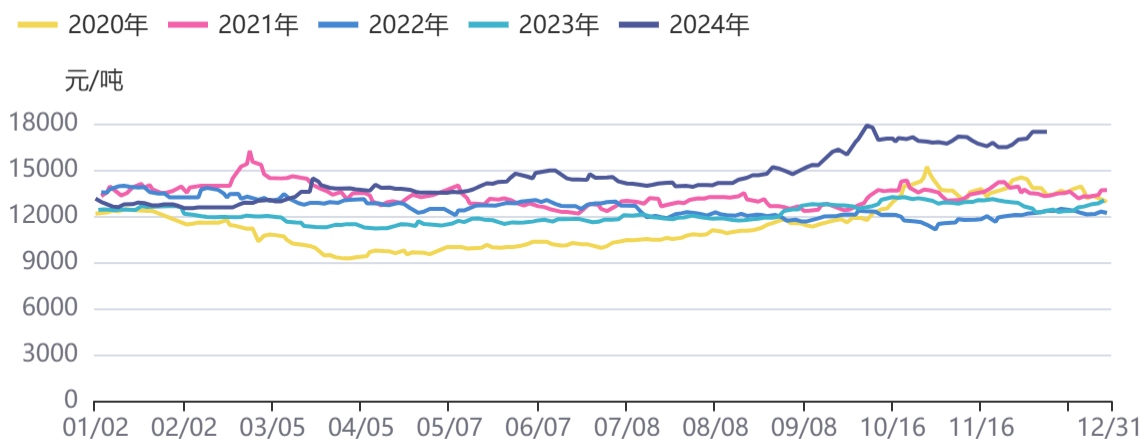
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白糖现货价格



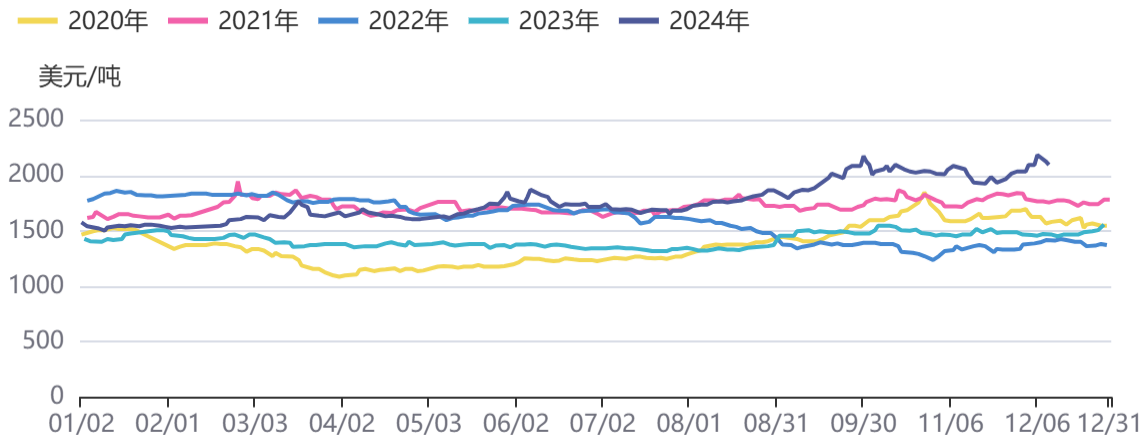
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：天然橡胶现货价格



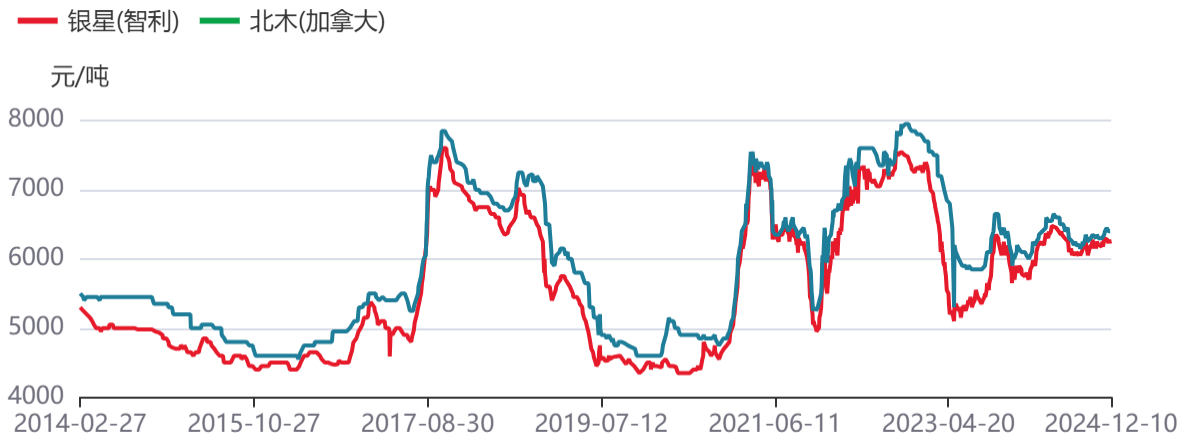
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：青岛保税区泰国20号标胶现货价格



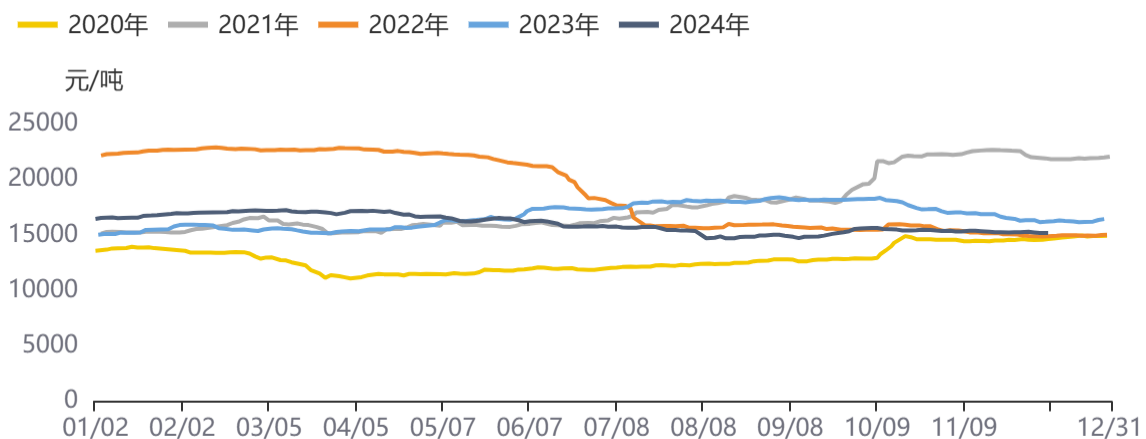
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

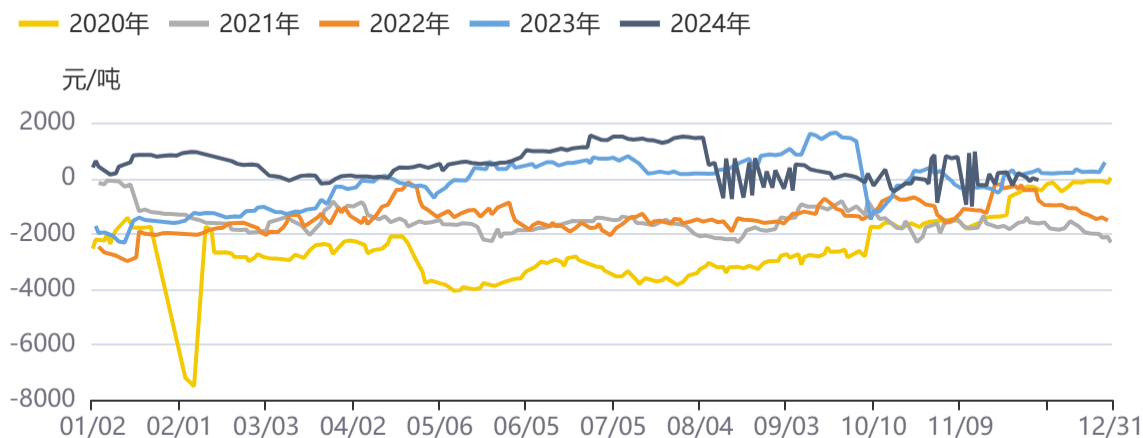
图15：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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



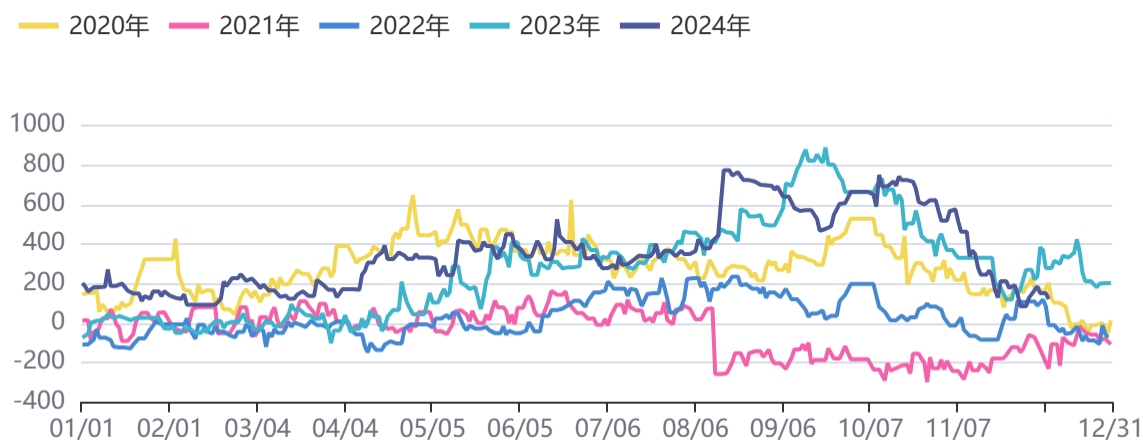
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣主连基差



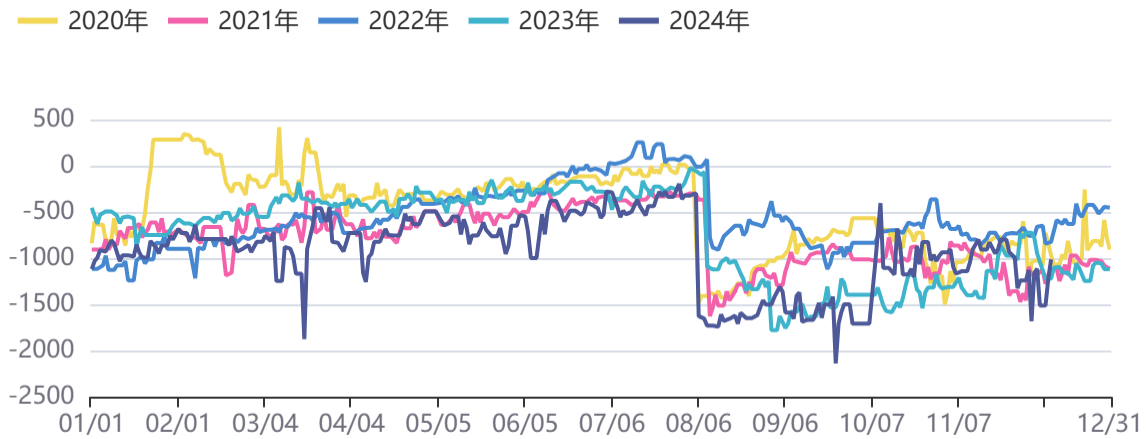
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：白糖主连基差



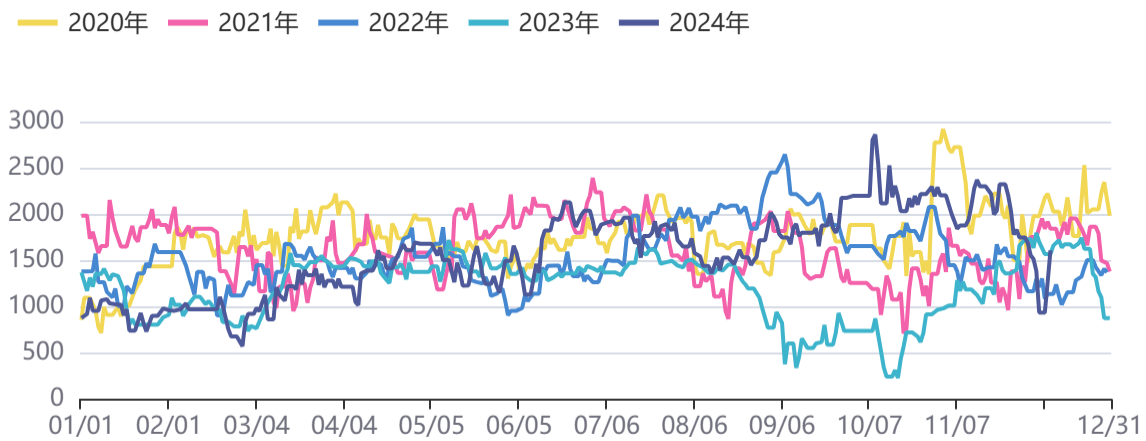
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：天然橡胶主连基差



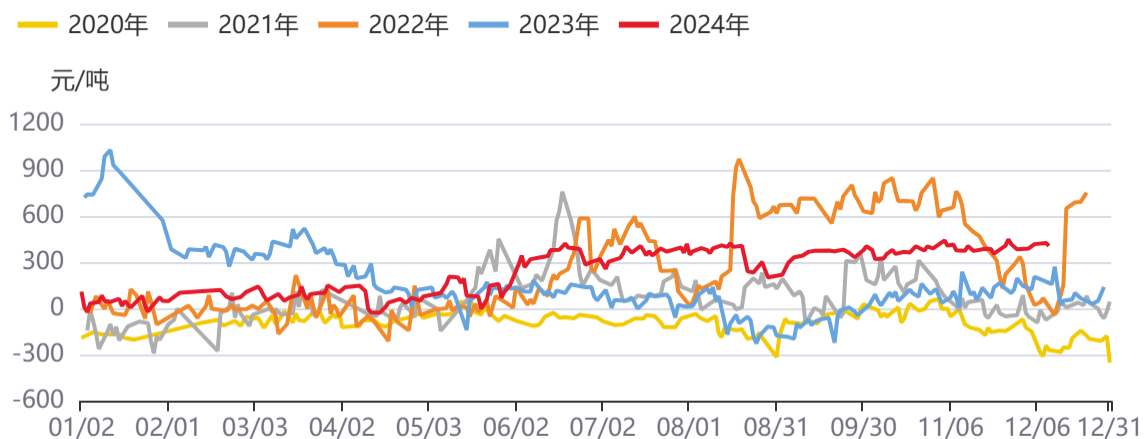
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

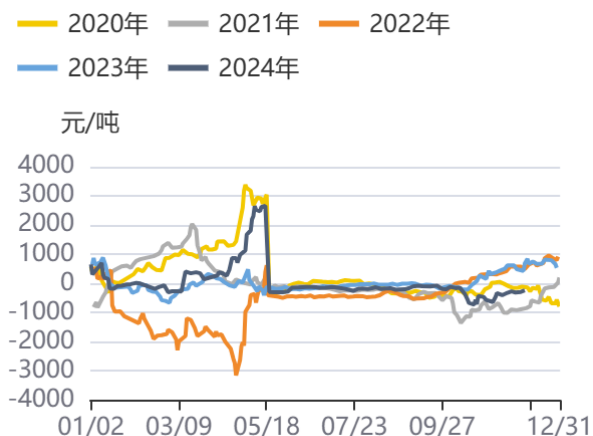
## 第五部分 月间价差情况

**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	-262	-25	-1041	震荡反复	观望
红枣	9-1	270	-15	-1005	区间震荡	观望
白糖	5-1	-37	5	-37	区间震荡	观望
橡胶	5-1	290	-15	90	区间震荡	观望
20号胶	2-1	80	-10	-100	区间震荡	观望

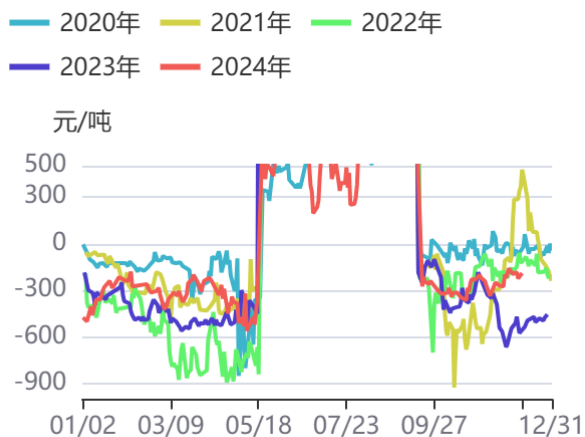
资料来源：方正中期研究院

**图22：苹果1-5价差**



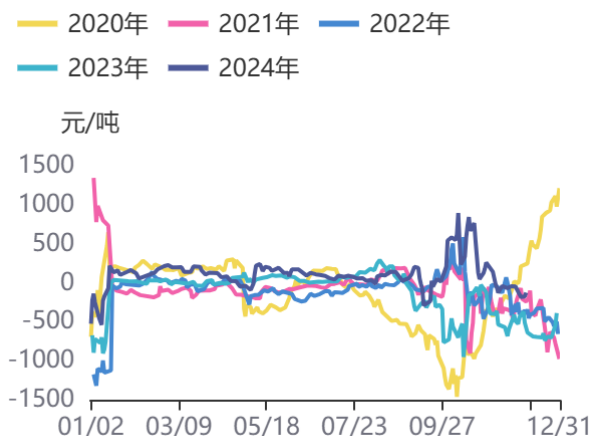
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：红枣5/9价差**



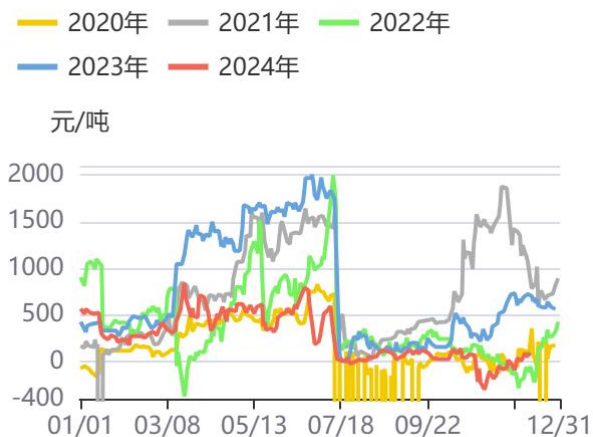
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图23：苹果期货10-1价差**



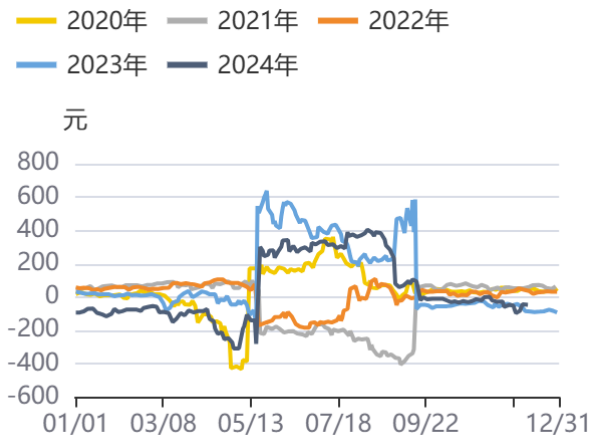
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图25：红枣9/1价差**



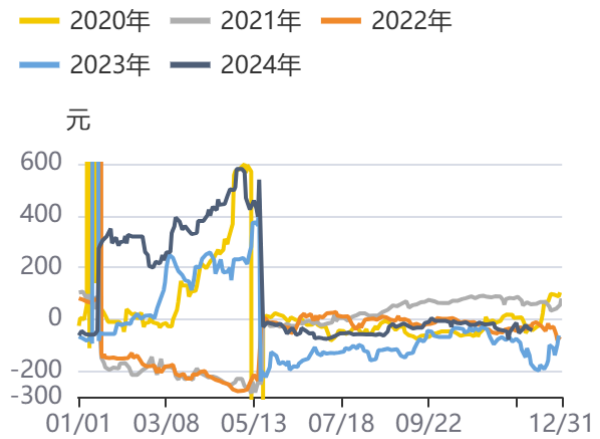
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：白糖期货9-5价差



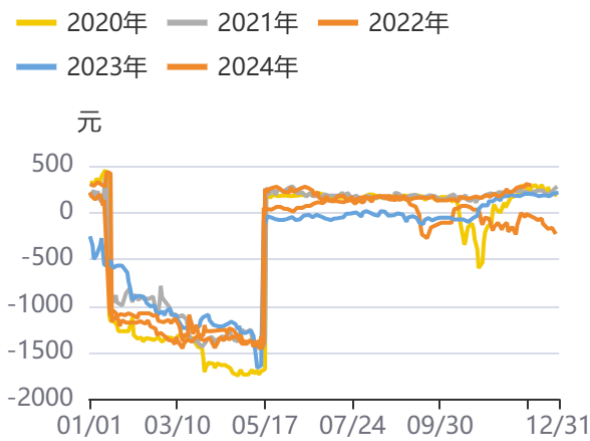
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖5-1价差



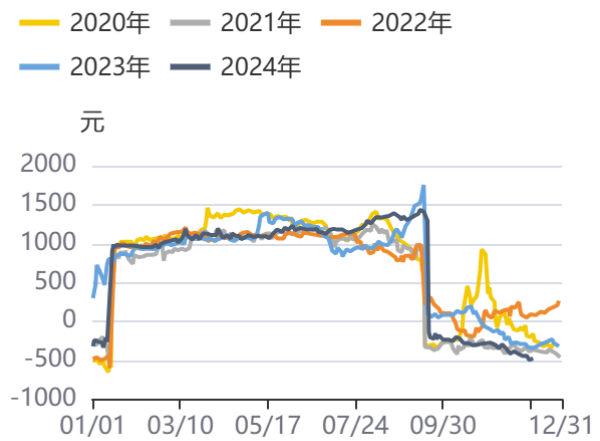
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：橡胶期货5-1价差



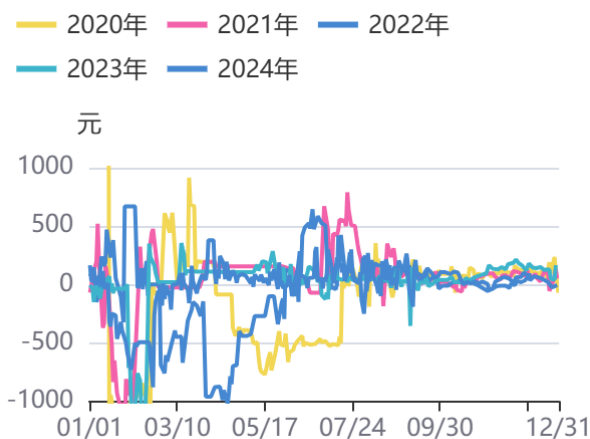
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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2-1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

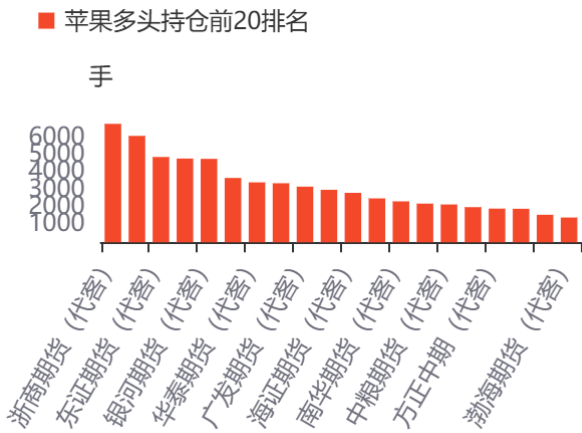
图31：20号胶3-2



资料来源：同花顺，方正中期研究院

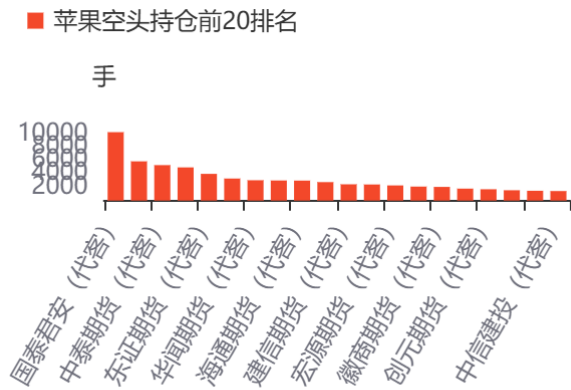
## 第六部分期货持仓情况

图32：苹果多头持仓前20排名



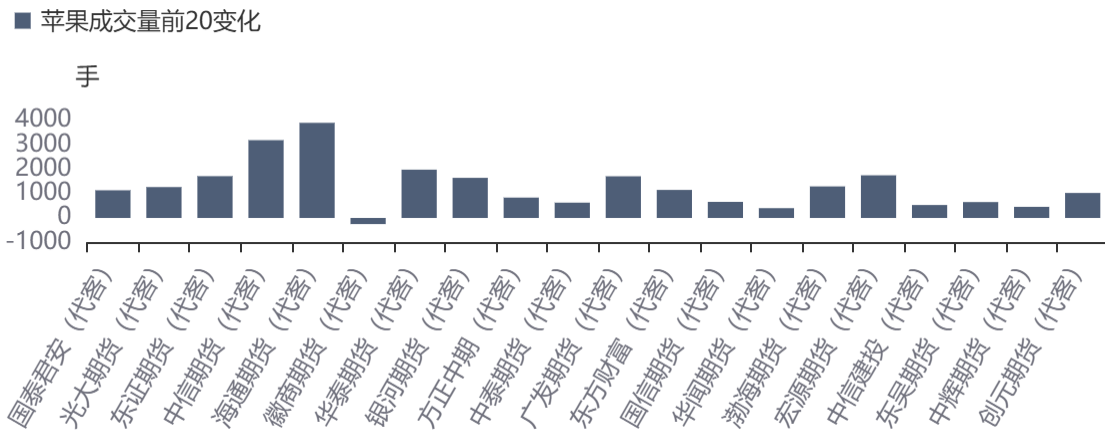
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果空头持仓前20排名



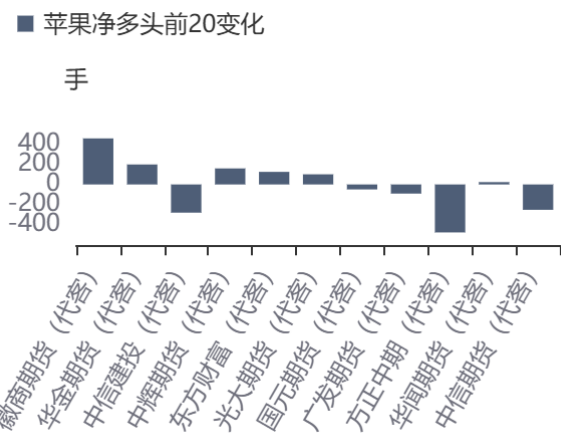
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果成交量前20变化



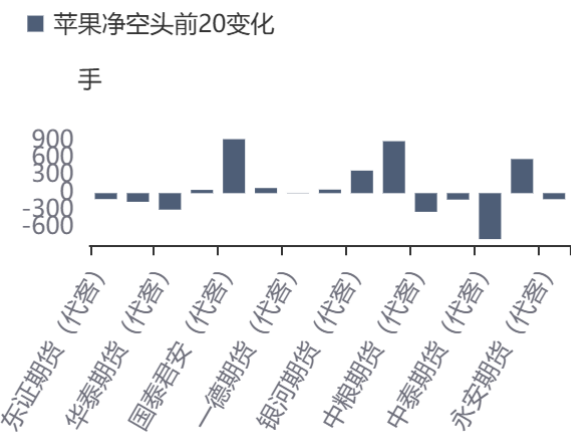
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：苹果净多头前20变化



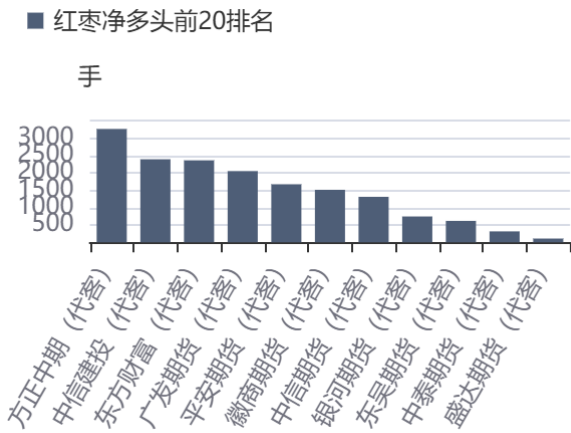
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：苹果净空头前20变化



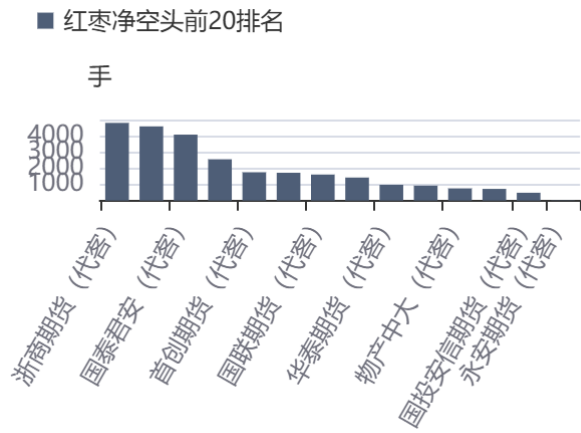
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣净多头前20排名



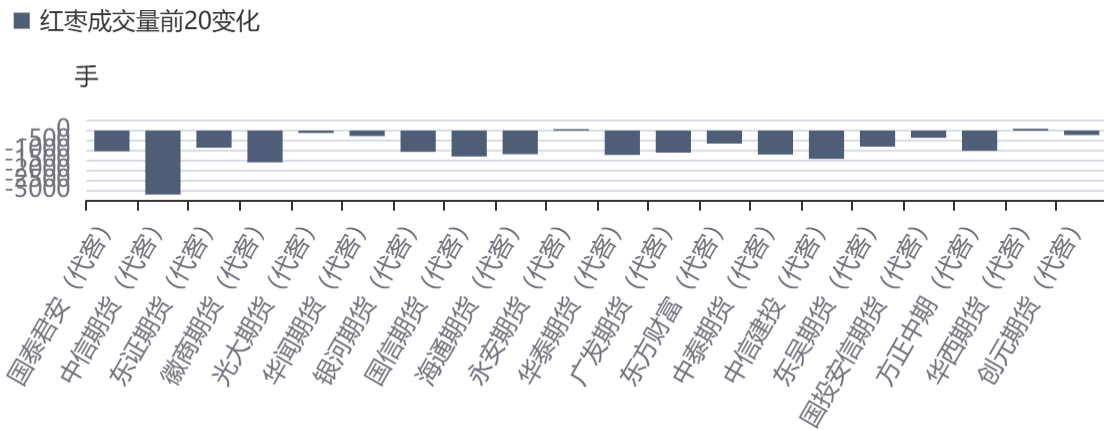
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净空头前20排名



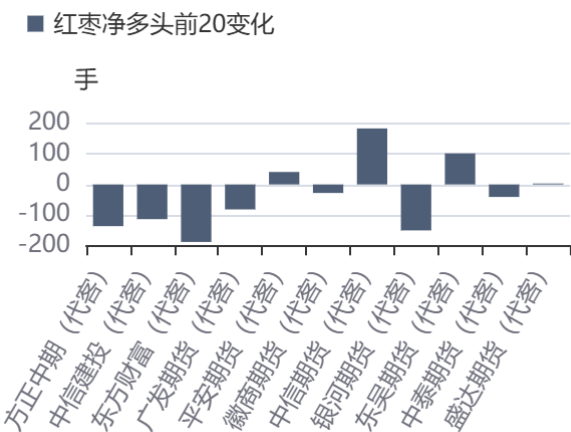
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣成交量前20变化



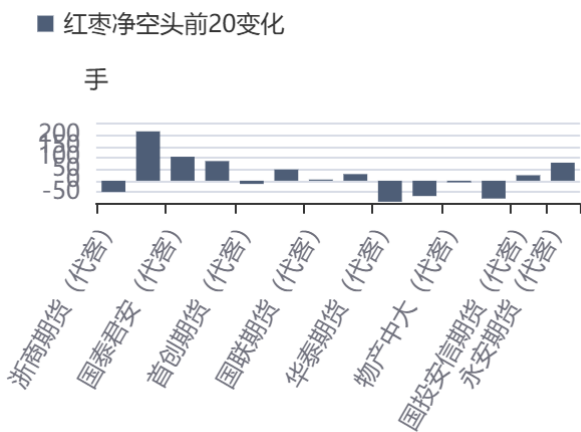
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：红枣净多头前20变化



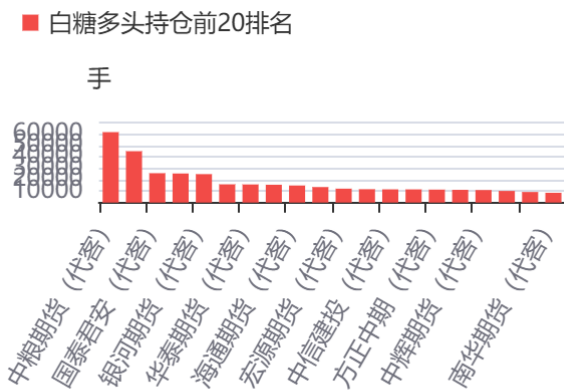
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：红枣净空头前20变化



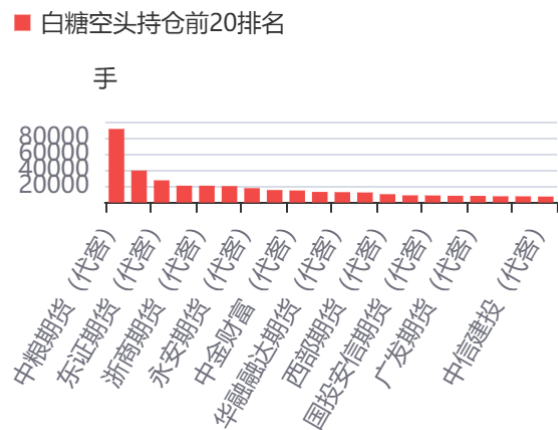
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖多头持仓前20排名



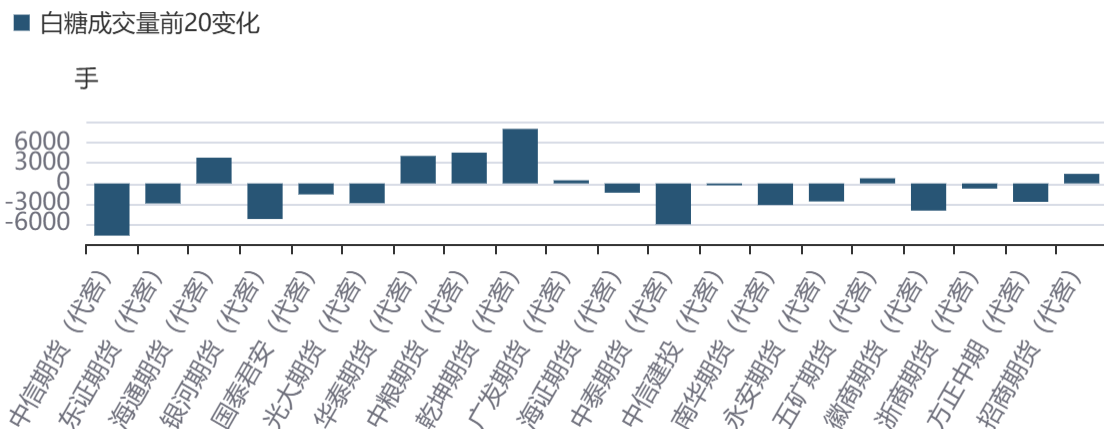
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖空头持仓前20名



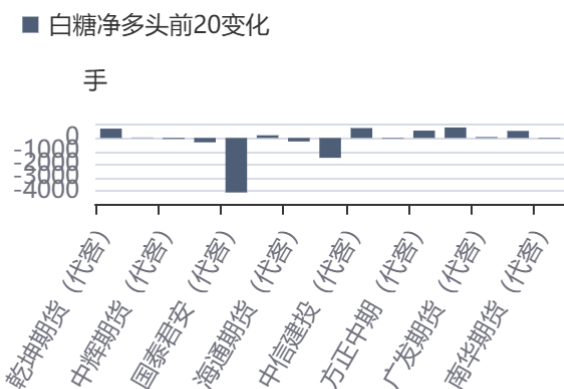
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖成交量前20变化



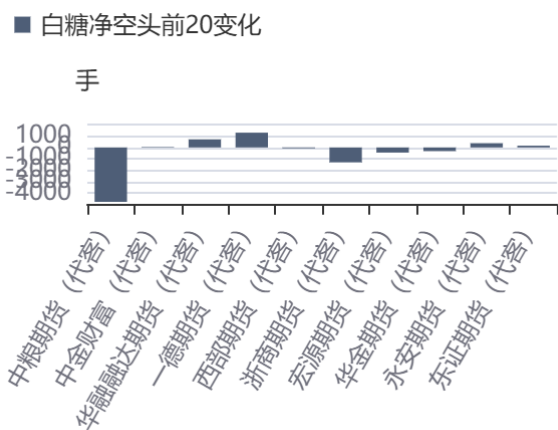
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



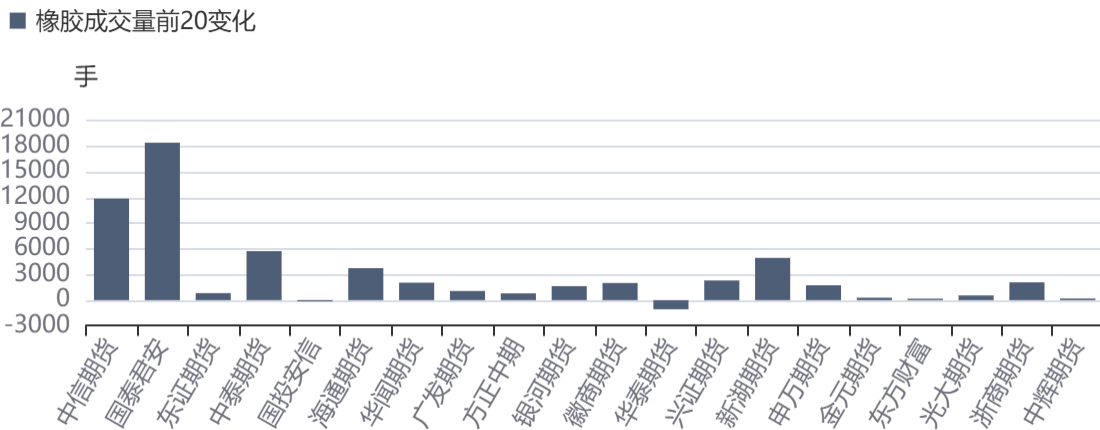
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



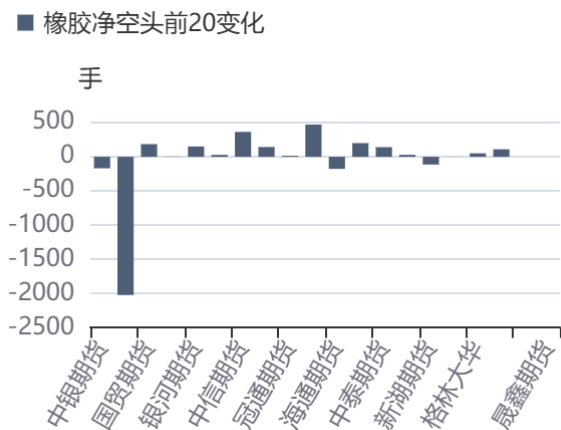
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



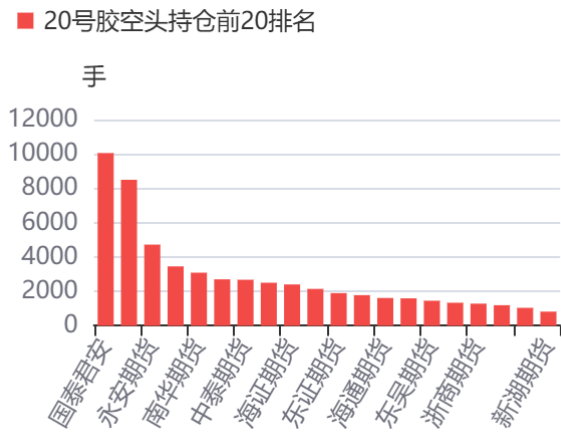
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：20号胶多头持仓前20名



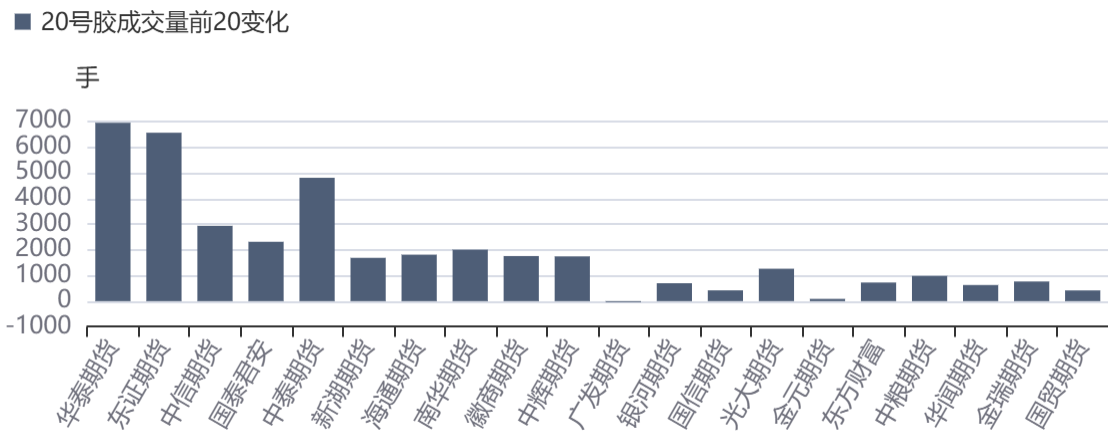
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：20号胶空头持仓前20名



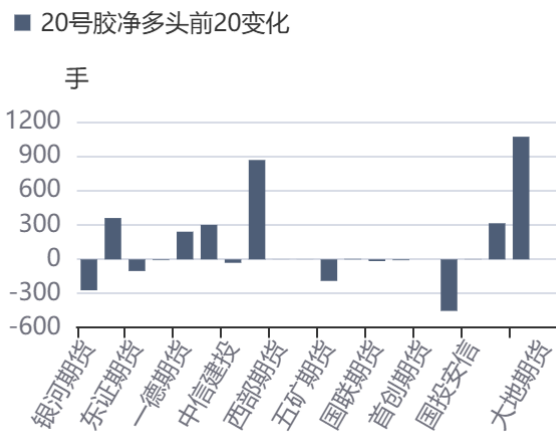
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



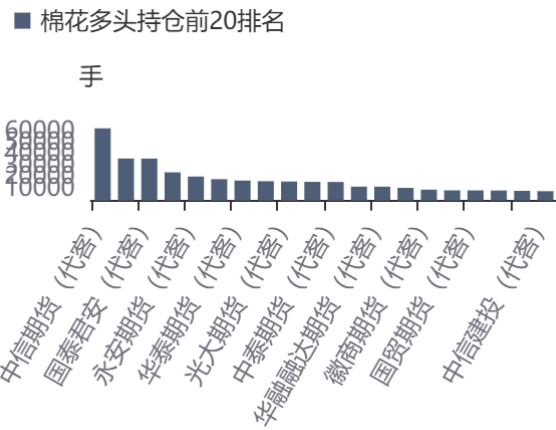
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：纸浆期货主力空头持仓情况



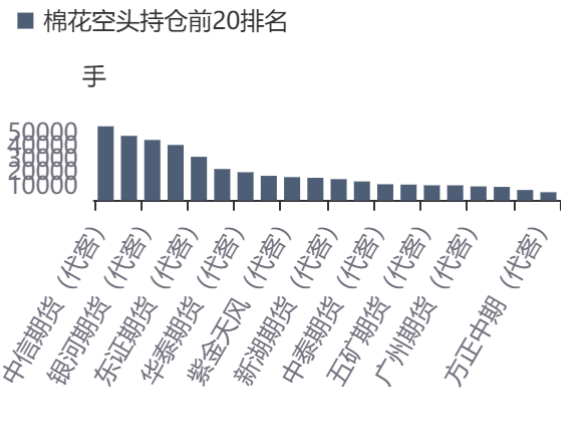
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：棉花多头持仓前20排名



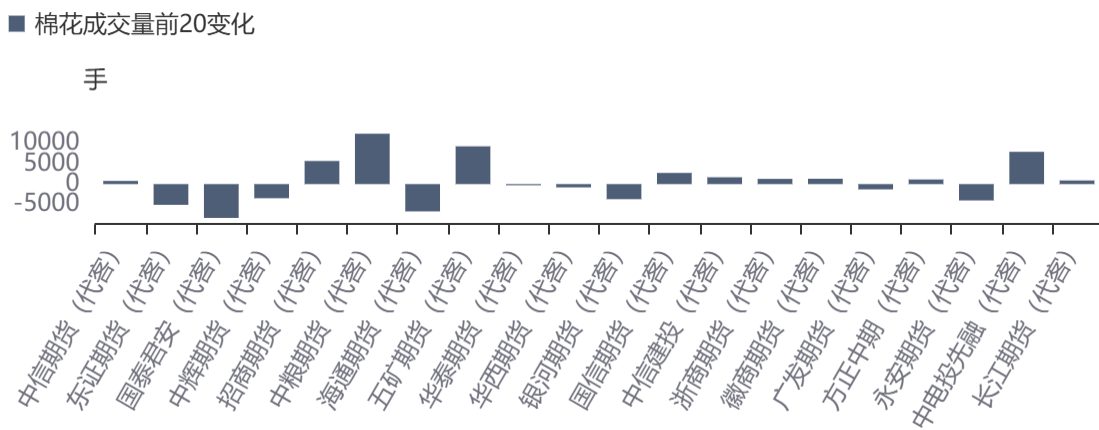
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：棉花空头持仓前20排名



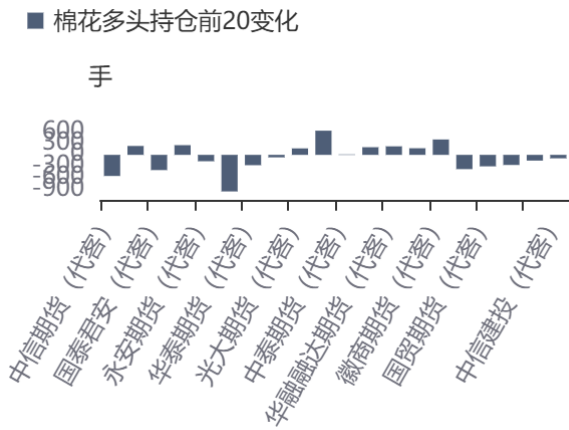
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：棉花成交量前20变化



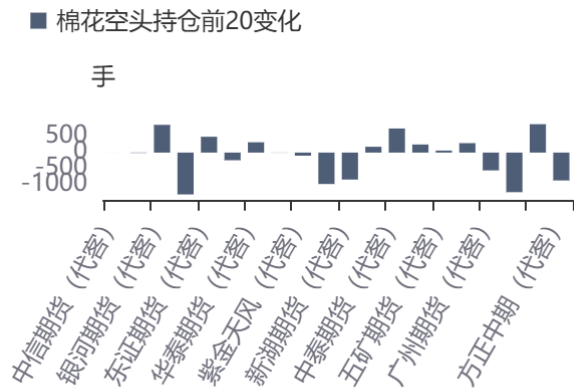
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

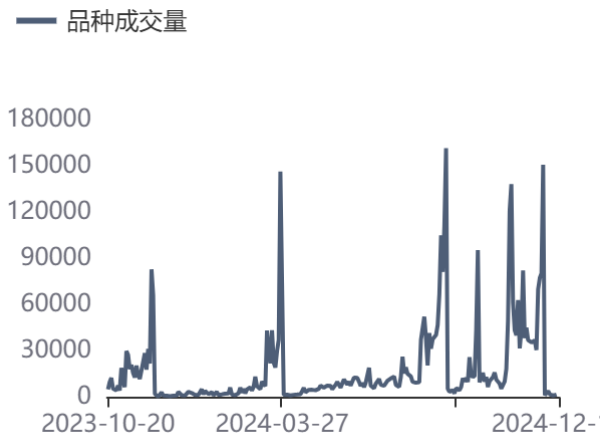
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	60	12	-4540
白糖	3629	0	-60
天然橡胶	111200	2300	-20370
20号胶	67535	0	-29535
纸浆	362702	0	-108199
棉花	966	116	-3082

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

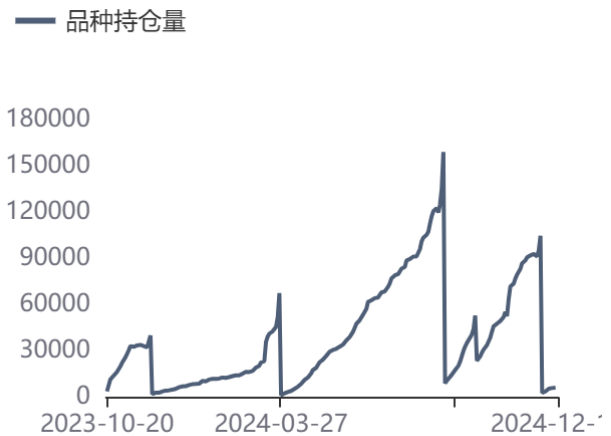
### 一、苹果期权数据

图64：苹果期权成交量



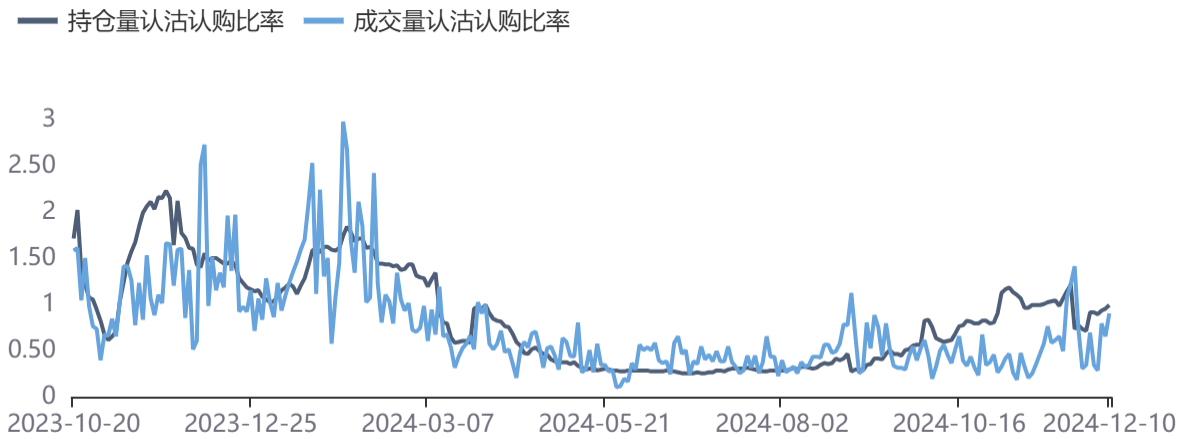
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：苹果期权持仓量



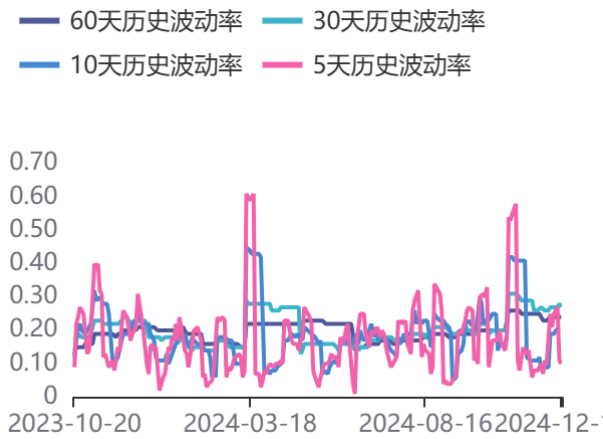
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



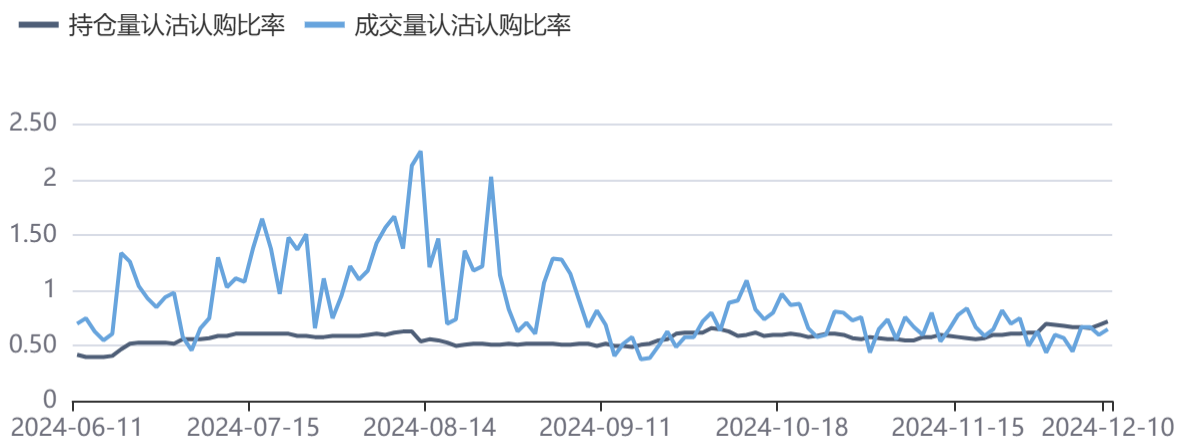
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：白糖期权持仓量



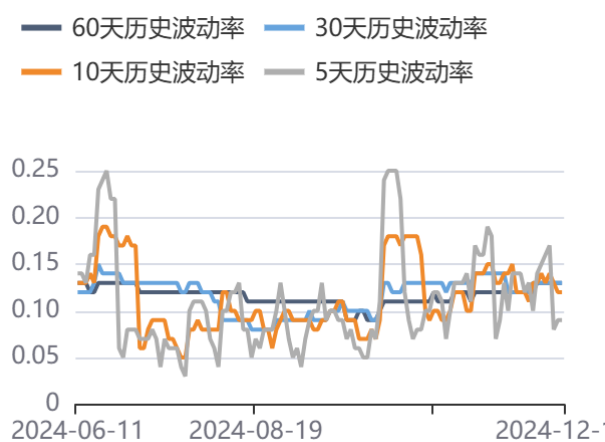
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



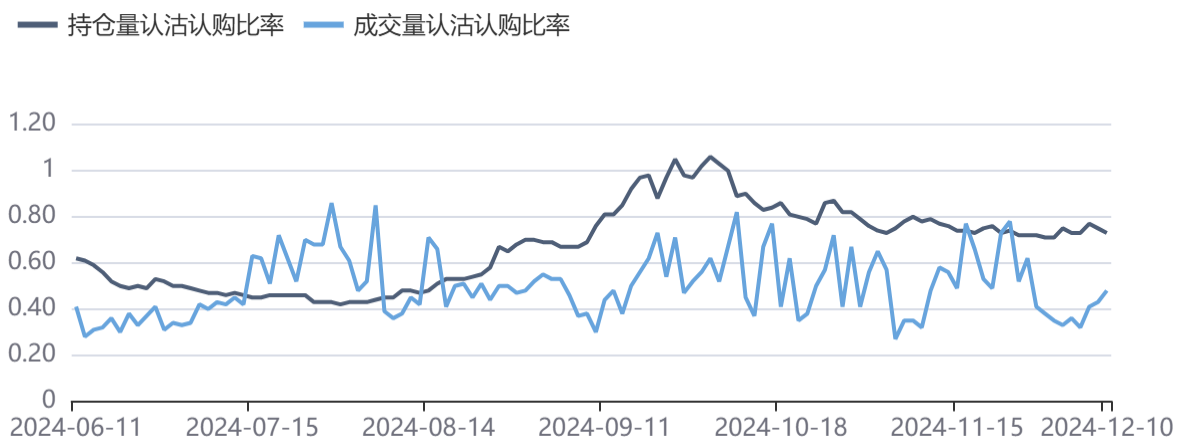
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

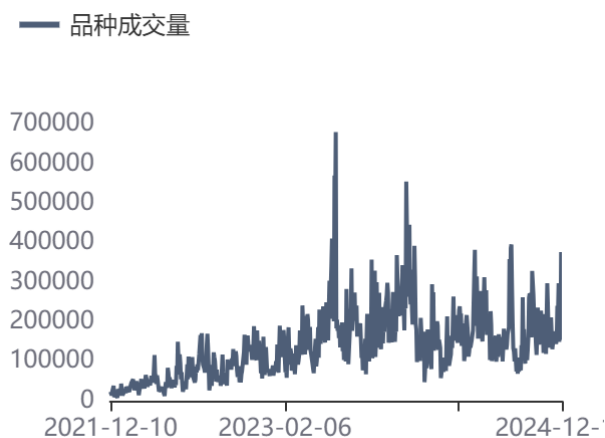
图78：隐含波动率



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



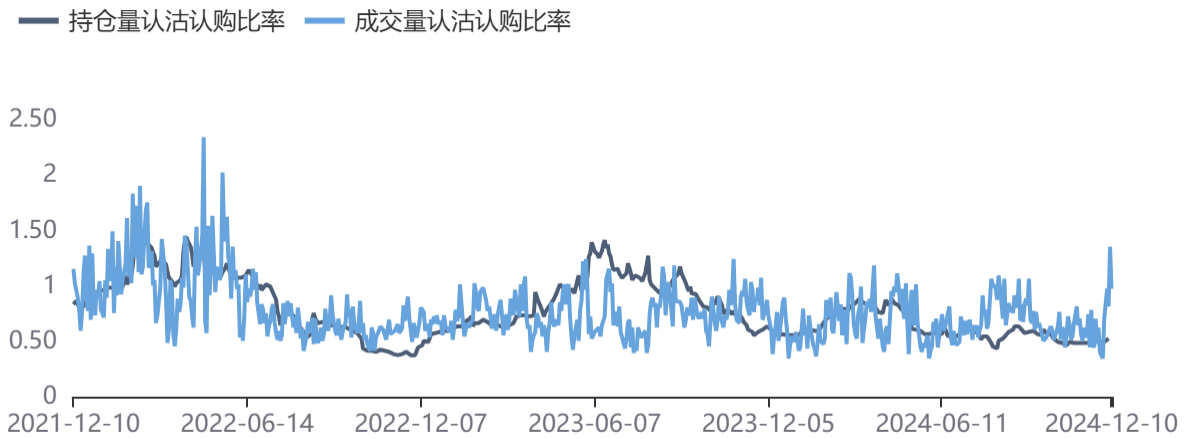
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
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。