

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18日星期三



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】

巴西糖产量高于市场预期，此前减产预期修复，ICE糖价大幅下跌带动郑糖走弱。我国今年开榨提前，近来国内新糖上市逐渐增多，广西开榨糖厂数量同比上年大增。

### 【交易策略】

郑糖主力合约跌破6000元/吨一线，巴西减产不及预期，全球糖增产，国内供应也趋增。白糖主力05合约空单考虑持有，下方支撑位关注5700-5800元/吨，上方压力关注6100-6150元/吨。

橡胶

### 【市场逻辑】

泰国南部降雨减少，此前洪水灾害题材热度下降，国内外橡胶需求较为疲软，20号胶滞涨下跌带动沪胶走弱。我国天胶库存继续回升，天胶预计持续下跌。

### 【交易策略】

橡胶阶段性供需宽松，短线预计偏弱调整，暂时观望为主。沪胶2505合约上方压力为关注20000-20500元/吨，支撑位关注17000-17300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】

成品纸近期再次走稳，临近年底及春节，需求预计有所改善，但供应宽松仍压制成品纸。据纸业联讯消息，过去一周由于纸浆期货低迷，进口针叶浆国内现货交易放缓，但没有卖家降价促销，终端用户和贸易商继续按合约量进行采购，进行补库和获得年度返利，加拿大和北欧针叶报价维持760-780美元和750-770美元/吨，进口成本在6200以上。阔叶浆方面，供应商一致努力将南美漂阔浆价格维持550美元/吨，常规买家减少了合约量。综合看，短期成品纸上行趋势放缓，纸浆海外供应商报盘持稳，纸浆仍处于基本面有改善但不强的状态，震荡运行。

### 【交易策略】

纸浆基本面有改善且估值不高，但国内成品纸价格上涨势头偏弱，同时阔叶浆供应宽松继续拖累木浆市场，纸浆偏弱波动，区间偏空操作，但出现超跌可考虑轻仓试多，05合约向下支撑5750-5800元，上方压力5900-5950元。

棉花：

### 【市场逻辑】

外盘市场来看，逻辑不变，澳大利亚天气稳定，全球经济预期一般，外盘棉花价格仍然面临压力。当下是全球棉花集中上市季，消费端持续支撑不足，外盘棉花价格预期继续承压运行。国内市场来看

，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，消费端缺乏明显的提振情况下，期价或继续震荡偏弱波动。

**【交易策略】**

季节性压力延续，期价偏弱震荡。操作建议延续偏空思路。棉花2505合约压力区间14600-14700，支撑区间13000-13200。

生鲜果品板块

苹果：

**【市场逻辑】**

周三苹果期价继续回落，目前价格已经再度回到前期运行区间。基本面情况来看，近期变化不大，市场依然是季节性压力与交割品估值分歧的博弈。本周苹果期价的回落，主要是两个方面因素影响，一是前期交割品估值分歧所带来的支撑收敛，期价有一定幅度的回归，二是整体商品情绪偏弱的影响。后期来看，本果季苹果供应端基本落定，苹果市场的关注点聚焦于消费端的表现，整体市场预期偏弱的情况下，对苹果期价构成压力，不过新季个别指标所带来交割品估值分歧仍在，同时库存量同比下降，将收敛远月期价的下行空间。短期苹果2505合约或进一步向7000-7100区间靠拢。操作方面短期不建议追空，中期建议维持区间思路。

**【交易策略】**

短期情绪扰动较强，期价震荡偏弱。操作方面建议暂时观望。苹果2505合约支撑区间7000-7100，压力区间8300-8400。

红枣：

**【市场逻辑】**

周三，农产品指数大跌，红枣期价低开高走，尾盘减仓反弹。资金移仓换月带动红枣期价近弱远强，近期整体延续弱势震荡。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.....   | 2  |
| 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: 苹果5月合约                    | 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: 收盘价:棉花05月                 | 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5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5-10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2505 | 暂时观望     | 情绪影响比较明显                      | 7000-7100 | 8300-8400   | *    |
| 红枣2505 | 逢高做空2505 | 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   | 6150-6200   | *    |
| 橡胶2505   | 区间交易 | 泰国天气热度下降，并且我国天胶供应增加       | 17000-17300 | 20000-20500 | *    |
| 20号胶2502 | 区间交易 | 泰国天气热度下降，供应趋增             | 13500-13600 | 15300-15400 | *    |
| 纸浆2505   | 区间操作 | 海外报价持稳，国内成品纸提涨但阔叶浆供应压力仍较大 | 5750-5800   | 5900-5950   | *    |
| 棉花2505   | 偏空思路 | 阶段性压力延续，市场持续利多有限          | 13000-13200 | 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11日，全国主产区苹果冷库库存量为836.53万吨，环比上周减少6.15万吨，环比上周去库有所加快，同比去年同期略快。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至12月12日，全国苹果冷库库存量为817.11万吨，同比下降10.72万吨，其中山东地区冷库库存为304.48万吨，同比下降8.6万吨，陕西地区冷库库存为229.01万吨，同比下降61.84万吨。（卓创）

#### （二）现货市场情况

山东产区：主流行情维持稳定，部分客商开始包装春节礼盒，三级果成交尚可，好货成交少，电商采购奶油富士等。果农出货意愿良好，多数愿意顺价出货，客商采购偏谨慎。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。

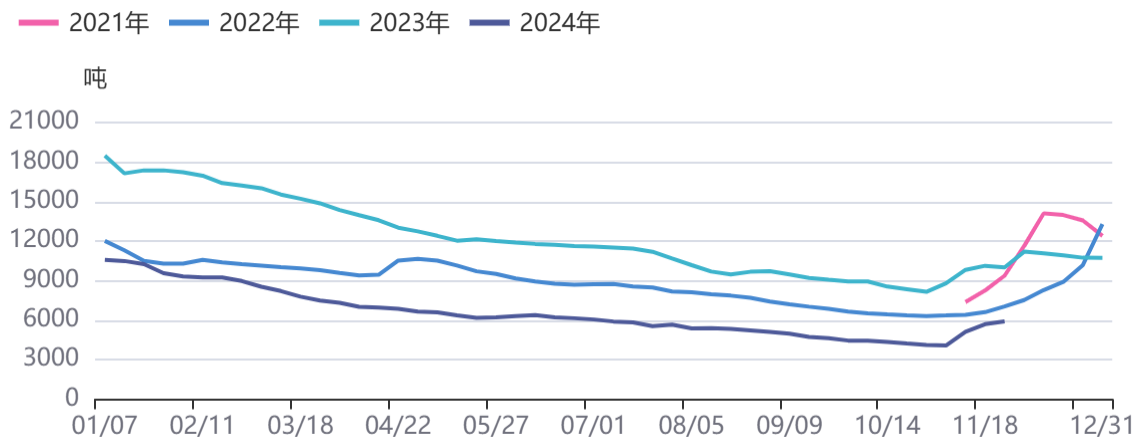
陕西产区：晚熟富士冷库苹果主流价格稳定，客商好货价格居于高位。客商陕北冷库成交量一般，陕北果农销售积极性良好，近期惜售的情绪降低明显。有部分客商开始为春节储备货源。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源3.4-3.6元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商出价围绕在3.4-3.6元/斤，卖方要价3.4-3.6元/斤，成交价格区间3.4-3.6元/斤。

销区情况：批发市场行情平稳，价格稳定。

### 二、红枣市场情况

截止12月中旬，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。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

巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西12月前两周出口116.29万吨，日均出口量为11.63万吨，较上年12月全月的日均出口量18.96吨减少39%。上年12月全月出口量为379.25万吨；

行业协会(Unica)上周发布的报告显示，11月下半月，巴西中南部地区糖产量共计108万吨，尽管较上年同期下滑23%，但高于市场的预期；

12月16日讯，据不完全统计，12月15日-16日广西新增3家糖厂开机生产。截至12月16日，广西2024/25榨季已有74家糖厂开机生产，同比增加7家；日榨蔗能力59.2万吨，同比增加3.55万吨。截至今日，仅余1家糖厂未开机生产；

行业协会(Unica)上周发布的报告显示，11月下半月，巴西中南部地区糖产量共计108万吨，尽管较上年同期下滑23%，但高于市场的预期；

12月16日讯，据不完全统计，12月15日-16日广西新增3家糖厂开机生产。截至12月16日，广西2024/25榨季已有74家糖厂开机生产，同比增加7家；日榨蔗能力59.2万吨，同比增加3.55万吨。截至今日，仅余1家糖厂未开机生产；

据泛糖科技数据，2024年12月13日，ICE原糖收盘价为20.73美分/磅，人民币汇率为7.2731。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为5393元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6928元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为1007元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为-528元/吨。

### 四、橡胶市场情况

据隆众资讯统计，截至2024年12月15日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.2万吨，环比上期增加1.73万吨，增幅3.99%。保税区库存5.51万吨，降幅3%；一般贸易库存39.69万吨，增幅5.04%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.86个百分点，出库率增加1.41个百分点；一般贸易仓库入库率增加2.82个百分点，出库率增加0.95个百分点；

据隆众数据显示，截止到12月12日，中国半钢胎样本企业产能利用率为78.63%，环比-0.29个百分点，同比-0.56个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为58.48%，环比-0.65个百分点，同比-4.04个百分点。截止

到12月12日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在39.91天，环比+0.34天，同比+3.36天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.96天，环比+0.66天，同比-4.23天；

2024年11月，我国汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆，环比分别增长14.7%和8.6%，同比分别增长11.1%和11.7%。月度产销量创历史新高。1-11月，汽车产销分别完成2790.3万辆和2794.0万辆，同比分别增长2.90%和3.70%。

## 五、纸浆市场

供应商指出，过去一周，由于中国纸浆期货市场低迷，进口NBSK国内现货交易放缓。但没有卖家愿意为促成交易而降低价格。包括终端用户和贸易商在内的常规客户继续按合约量进行采购。其中部分客户为了补充库存，部分为了履行完2024年的合同量，以获得年度返利。加拿大和北欧NBSK分别持平于760-780美元/吨和750-770美元/吨。由于供应商一致努力将南美漂阔浆价格维持在550美元/吨，常规买家减少了合约量，南美漂阔浆评估价较上周持平于540-550美元/吨。

## 六、棉花市场

(1) 据海关统计数据，2024年11月我国棉纱进口量12万吨，同比减少约3万吨，减幅为20%；环比基本持平。2024年1-11月累计进口棉纱136万吨，同比减少11.11%。2024/25年度9-11月累计进口棉纱35万吨，同比减少30%

(2) 据海关统计数据，2024年11月我国棉花进口量11万吨，环比（11万吨）基本持平；同比（31万吨）减少20万吨，减幅64.6%。2024年我国累计进口棉花248万吨，同比增加46.7%。2024/25年度（2024.9-2025.8）累计进口棉花34万吨，同比减少59.5%。

## 第三部分行情回顾

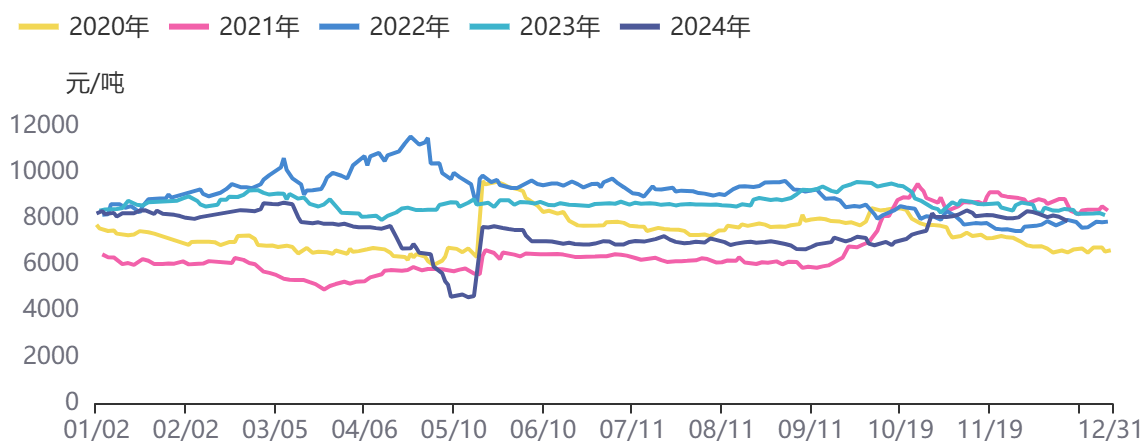
### 一、期货行情回顾

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2505   | 7255  | -388 | -5.08% |
| 红枣2505   | 9460  | -60  | -0.63% |
| 白糖2505   | 5899  | -106 | -1.77% |
| 橡胶2505   | 17825 | -595 | -3.23  |
| 20号胶2502 | 14695 | -435 | -2.35  |
| 纸浆2505   | 5826  | -14  | -0.24% |
| 棉花2505   | 13390 | -145 | -1.07% |

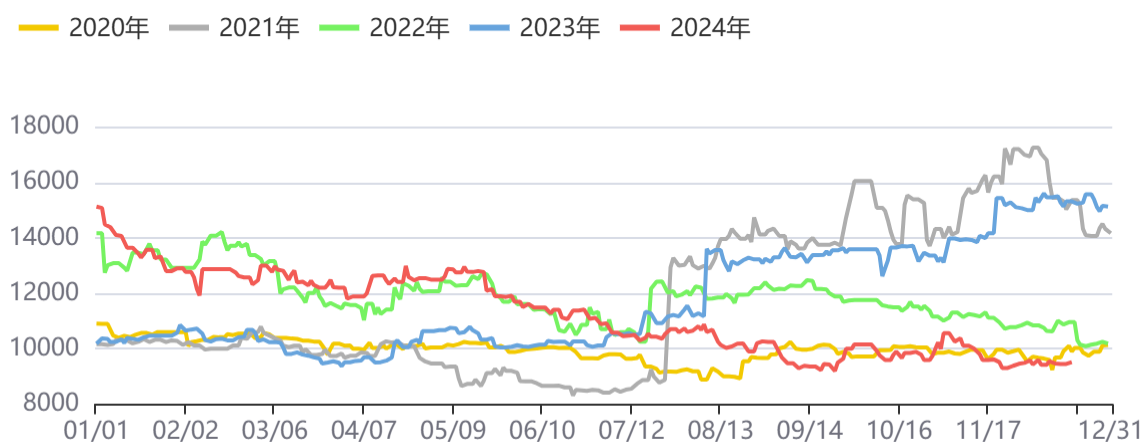
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



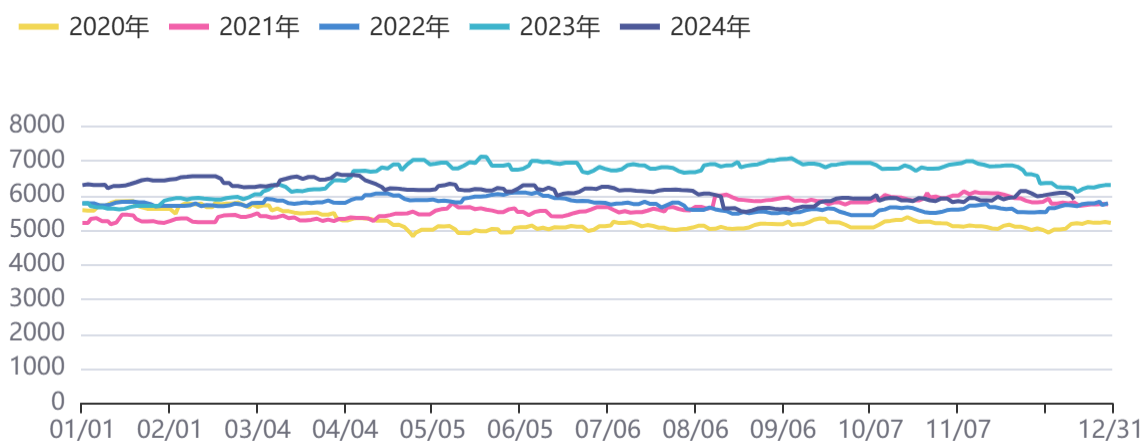
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：红枣主力期货合约



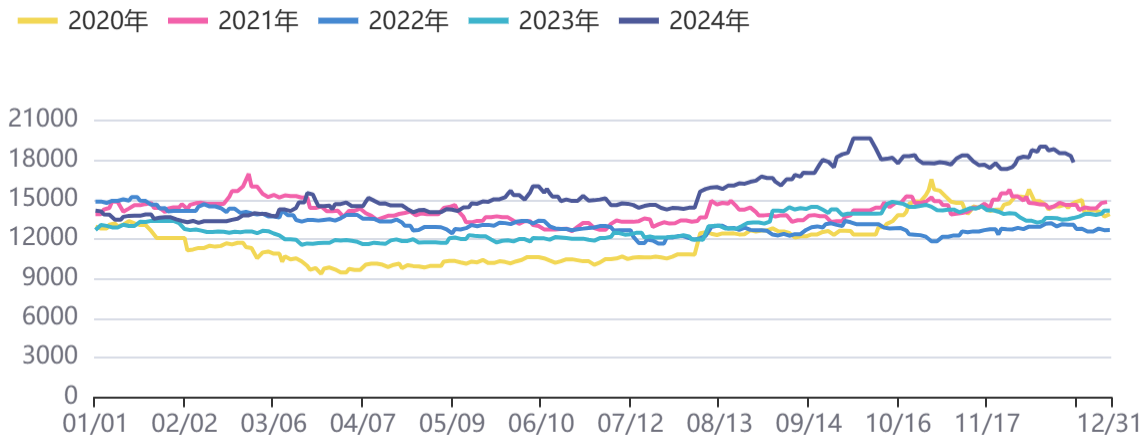
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：白糖主力期货合约



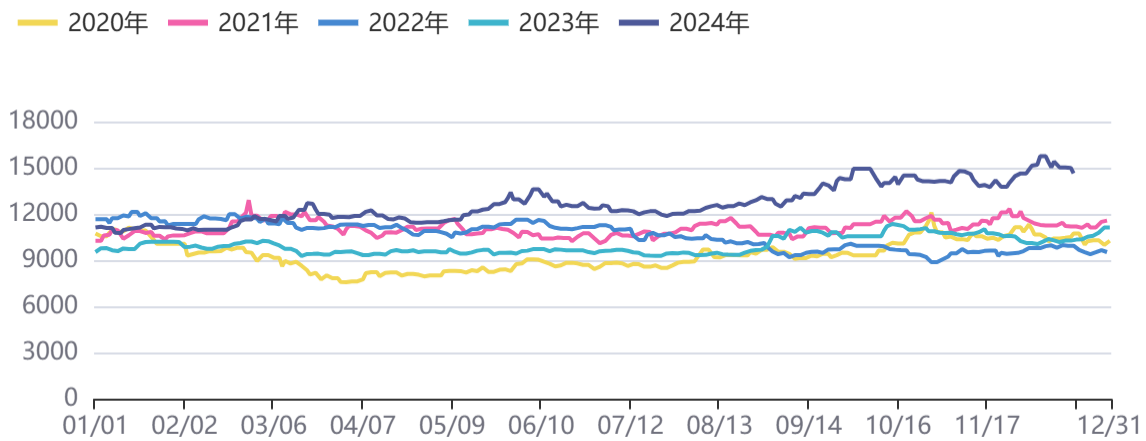
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：天然橡胶主力期货合约



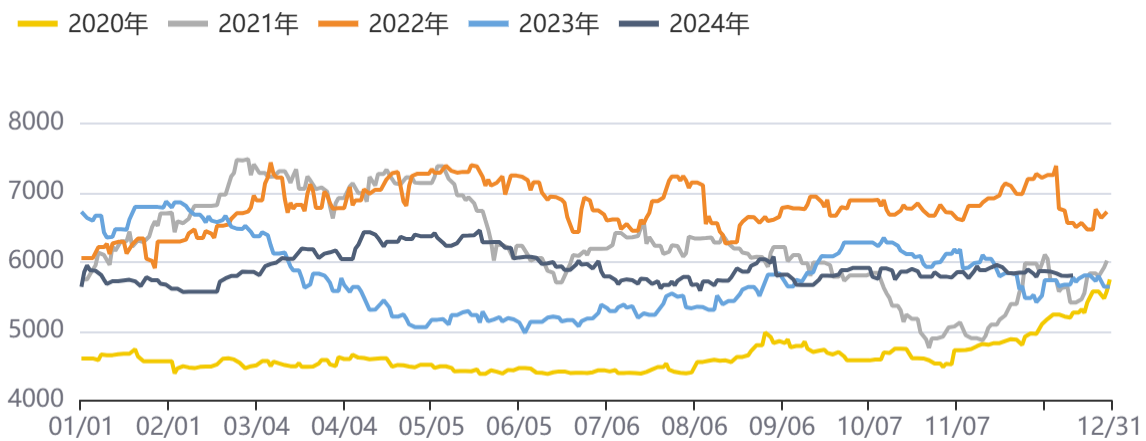
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：20号胶主力期货合约



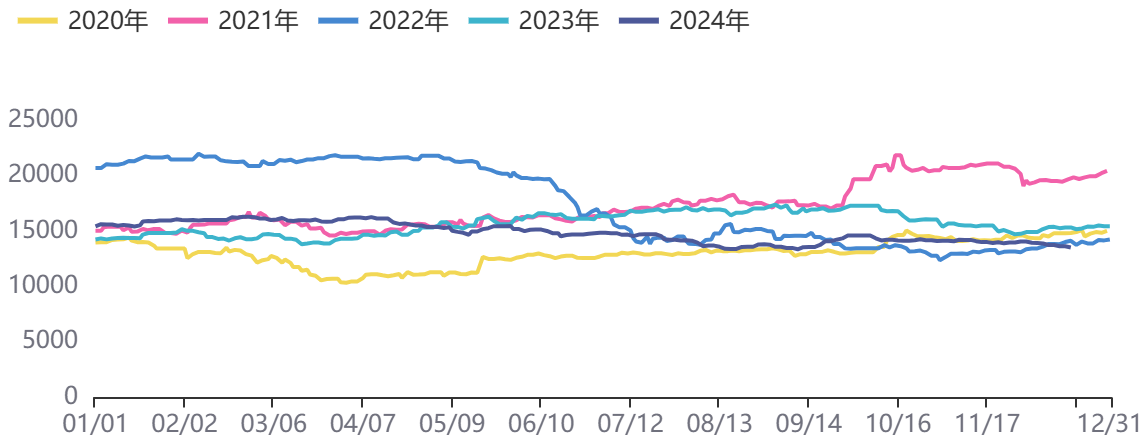
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：收盘价：棉花05月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

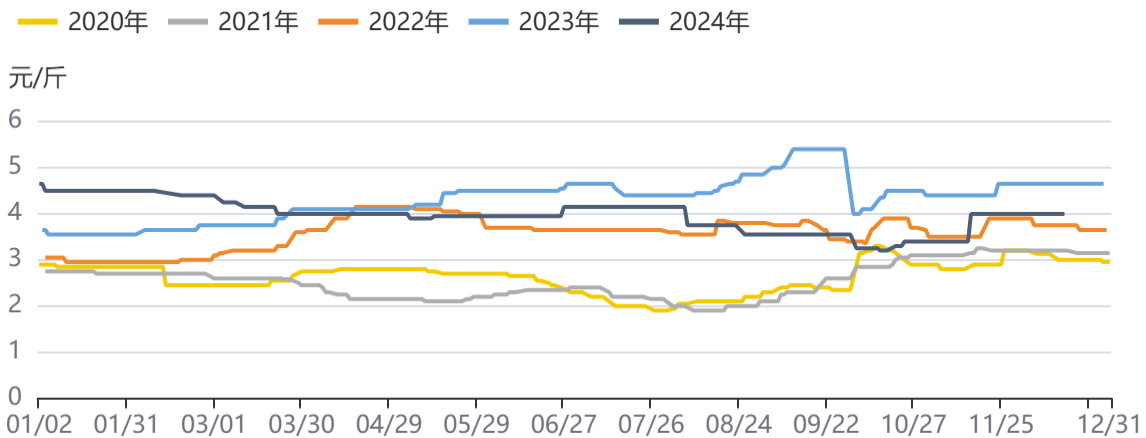
## 二、现货行情回顾

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)    | 5980  | -100 | -490  |
| 橡胶（元/吨）    | 17005 | -279 | 4625  |
| 20号胶（美元/吨） | 2050  | -40  | 580   |
| 纸浆（山东银星）   | 6250  | 0    | 450   |
| 棉花（元/吨）    | 14836 | -32  | -1417 |

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



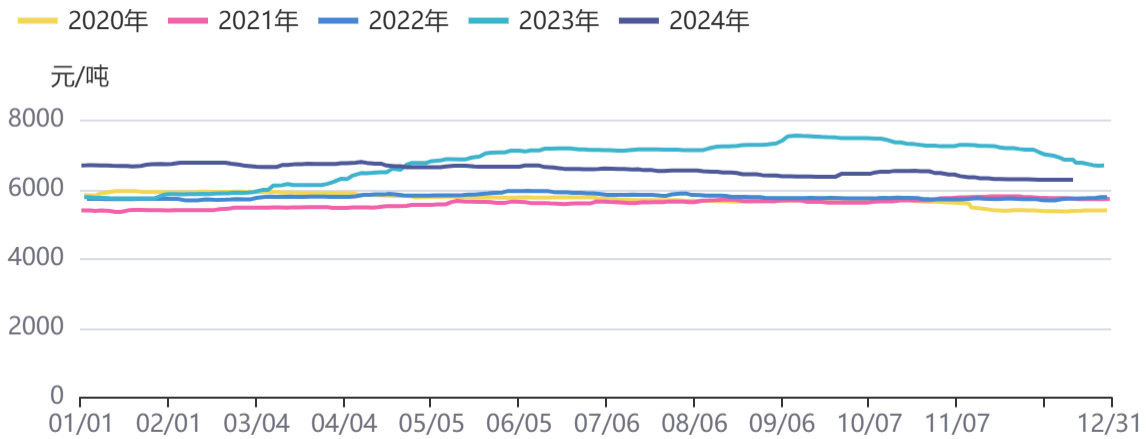
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：河北崔尔庄特级现货价格



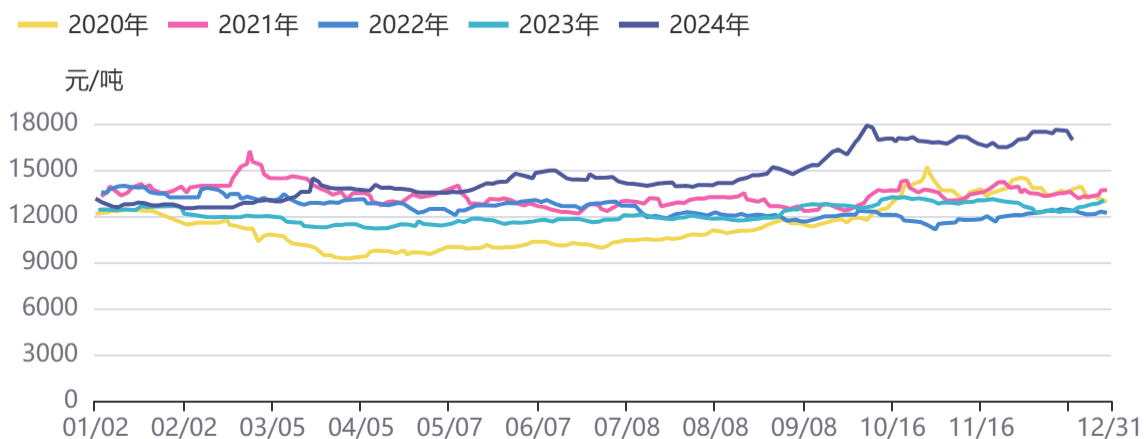
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白糖现货价格



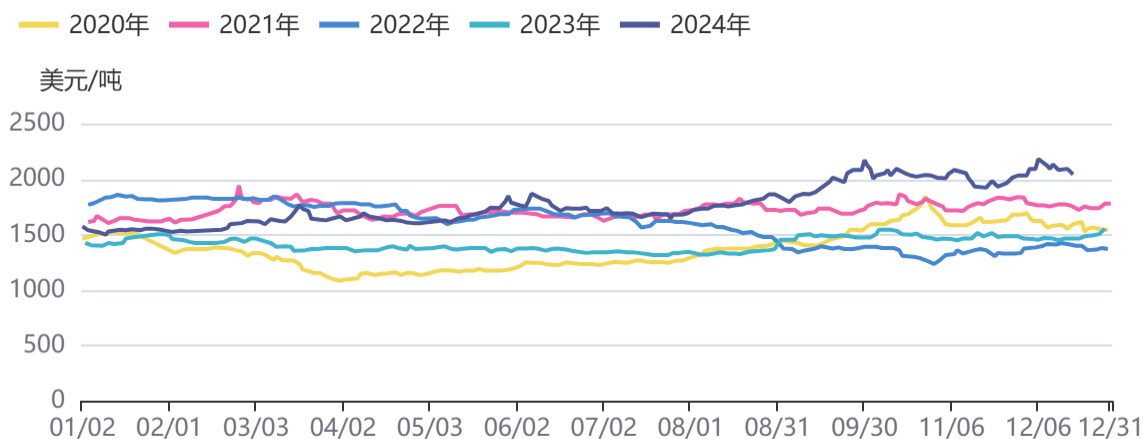
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：天然橡胶现货价格



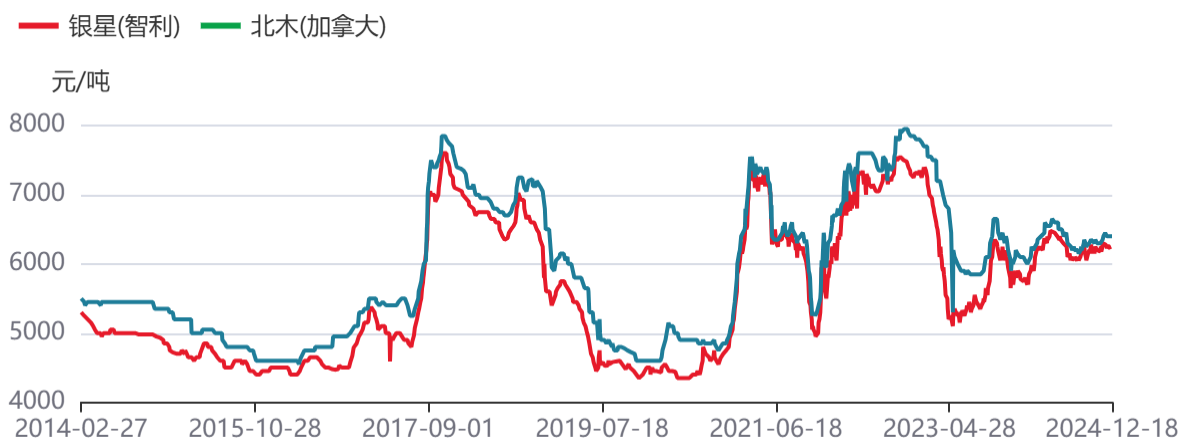
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：青岛保税区泰国20号标胶现货价格



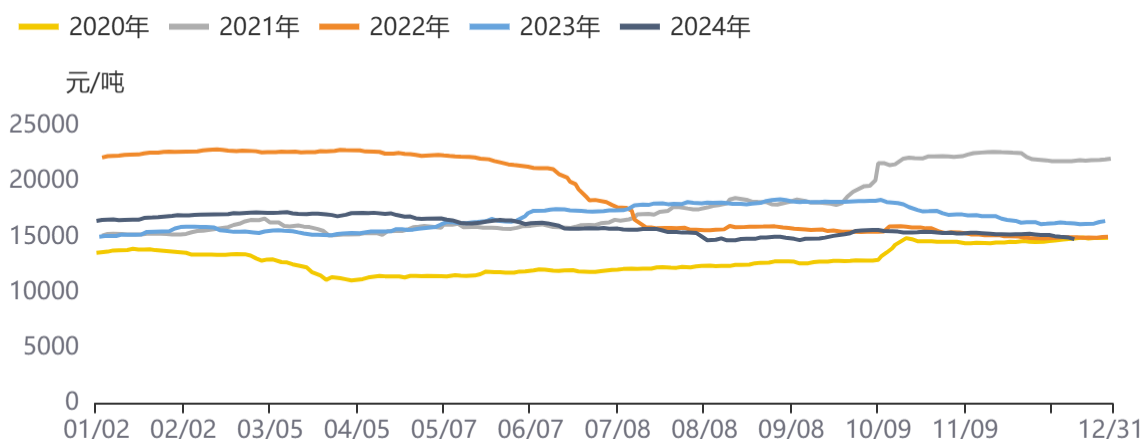
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

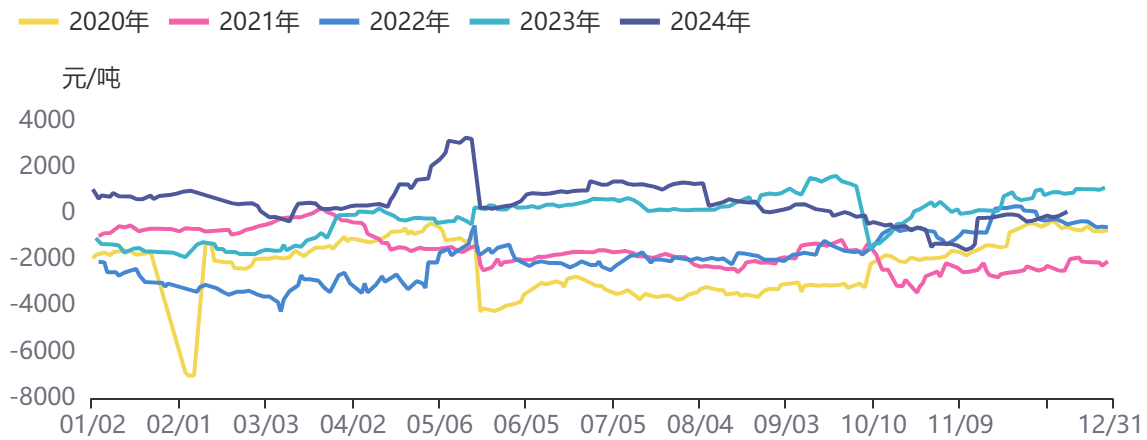
图15：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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5月基差



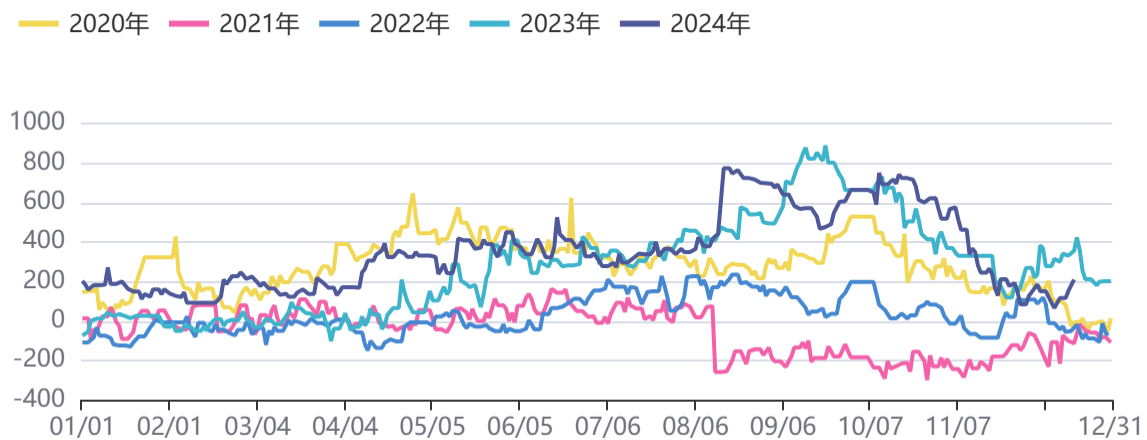
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣主连基差



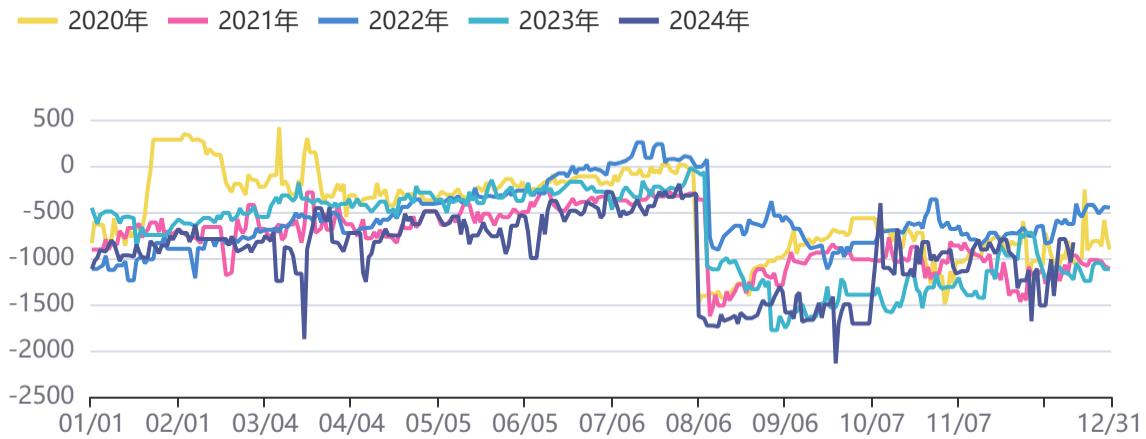
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：白糖主连基差



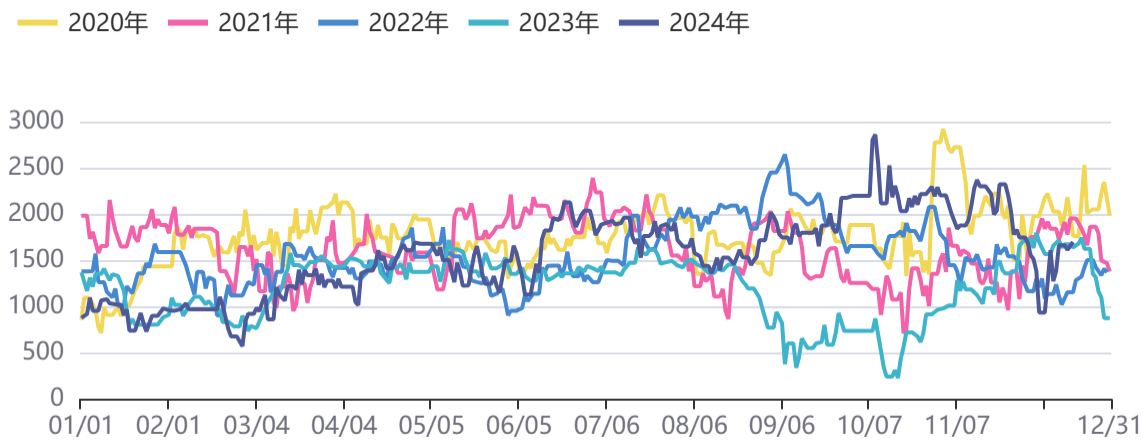
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：天然橡胶主连基差



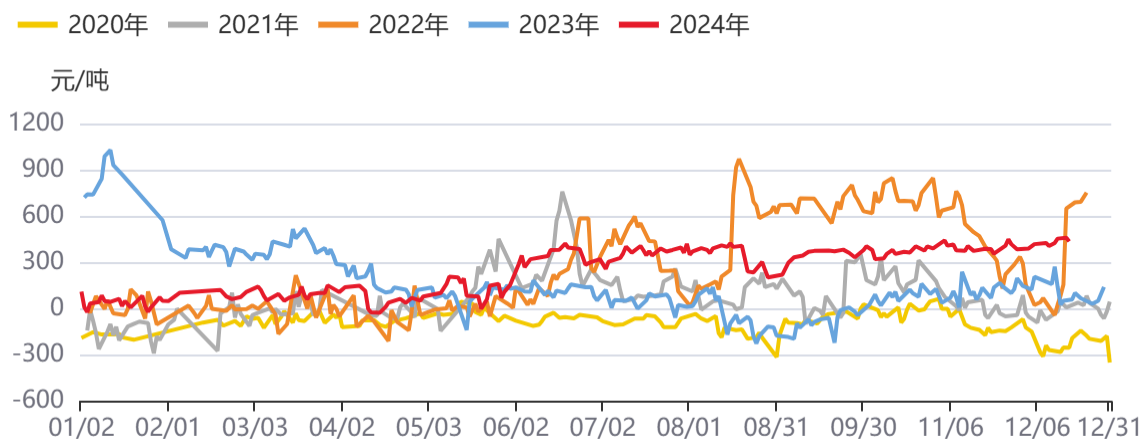
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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 | -7  | 158  | -658 | 震荡反复 | 观望   |
| 红枣   | 9-1 | 365 | 30   | -815 | 区间震荡 | 观望   |
| 白糖   | 5-1 | -68 | -21  | -68  | 区间震荡 | 观望   |
| 橡胶   | 5-1 | 230 | -55  | 65   | 区间震荡 | 观望   |
| 20号胶 | 2-1 | 5   | 55   | -140 | 区间震荡 | 观望   |

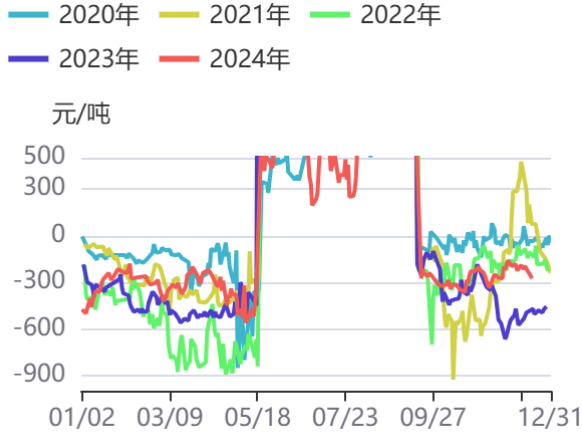
资料来源：方正中期研究院

**图22：苹果1-5价差**



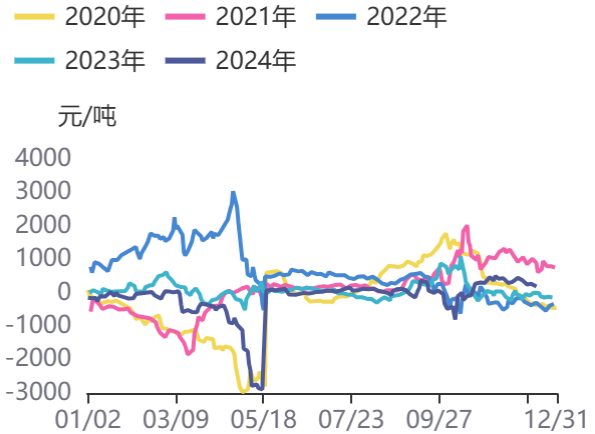
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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5-10价差**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图25：红枣9/1价差**



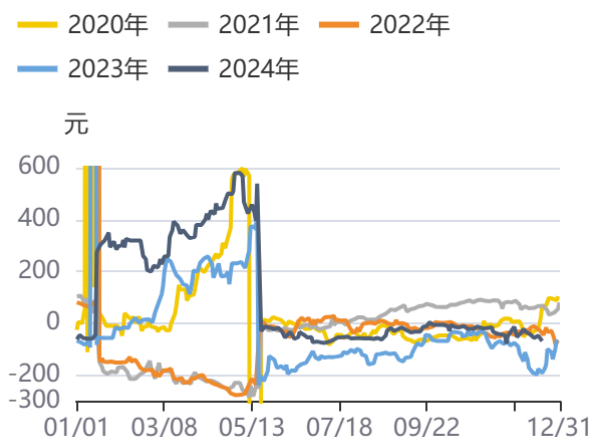
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



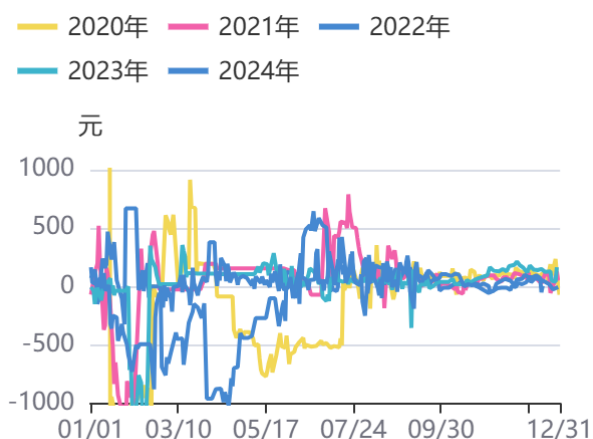
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

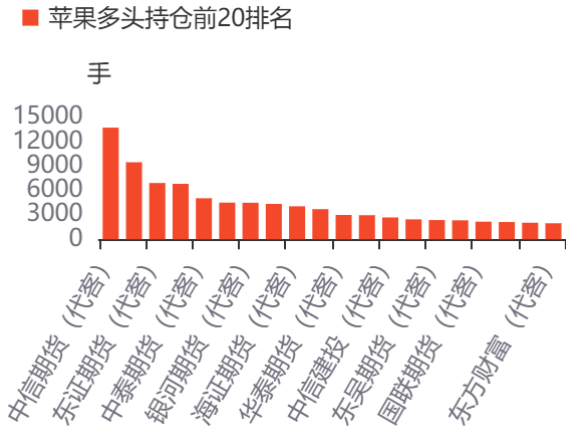
图31：20号胶3-2



资料来源：同花顺，方正中期研究院

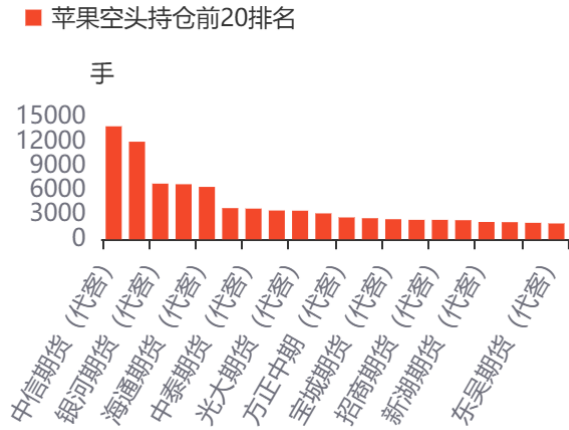
## 第六部分期货持仓情况

图32：苹果多头持仓前20排名



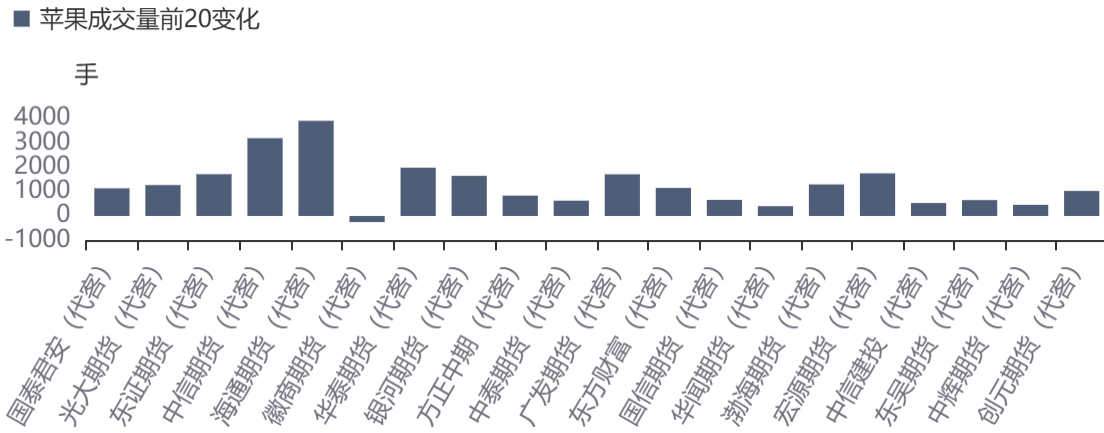
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果空头持仓前20排名



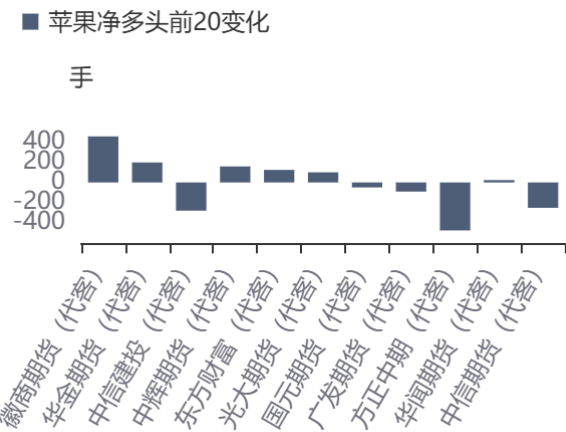
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果成交量前20变化



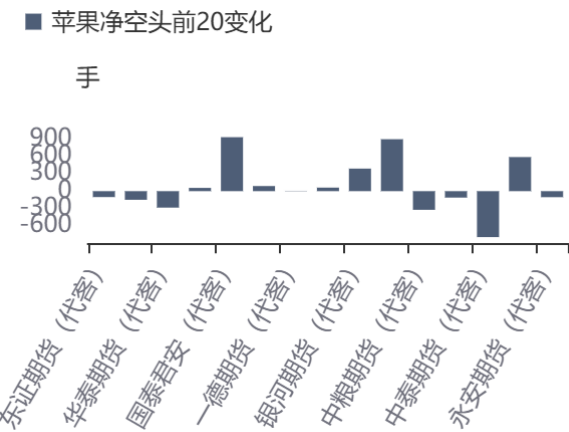
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：苹果净多头前20变化



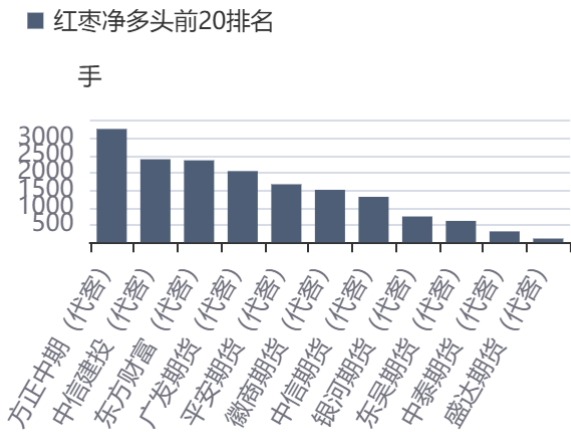
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：苹果净空头前20变化



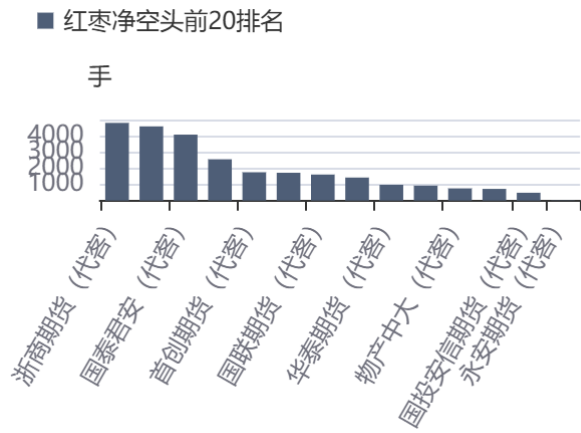
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣净多头前20排名



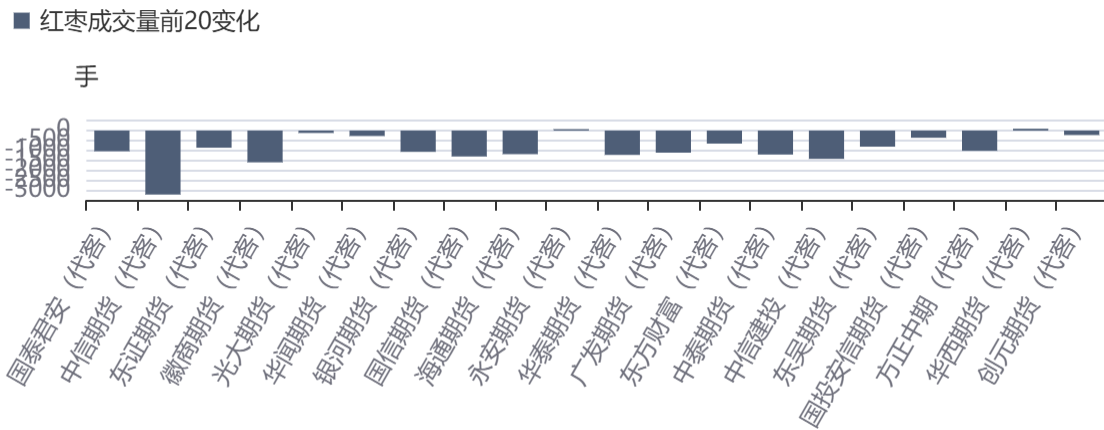
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净空头前20排名



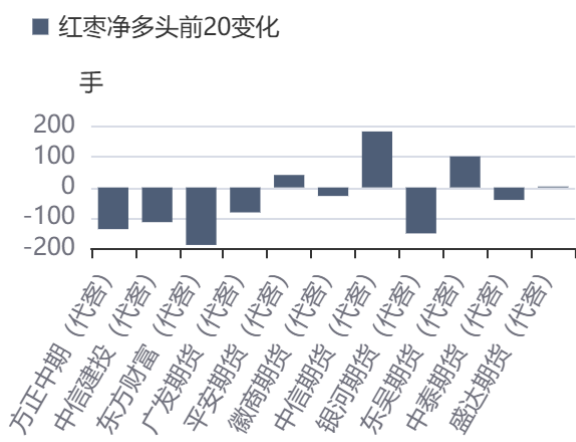
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣成交量前20变化



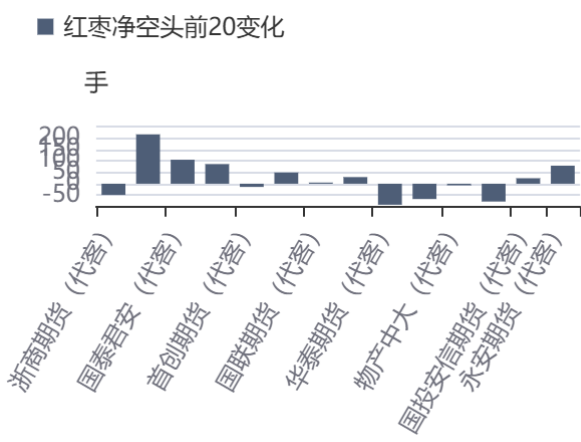
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：红枣净多头前20变化



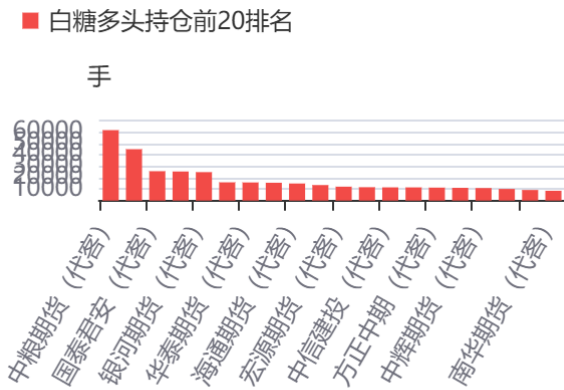
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：红枣净空头前20变化



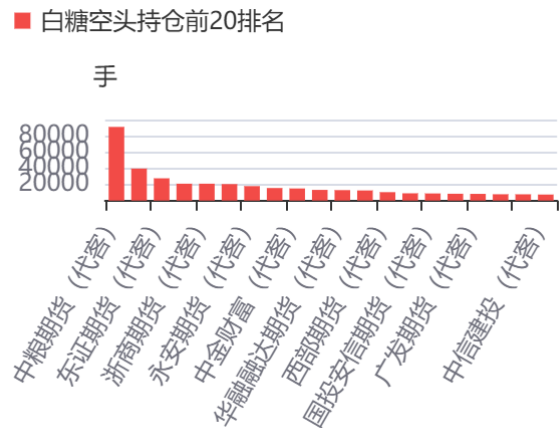
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖多头持仓前20排名



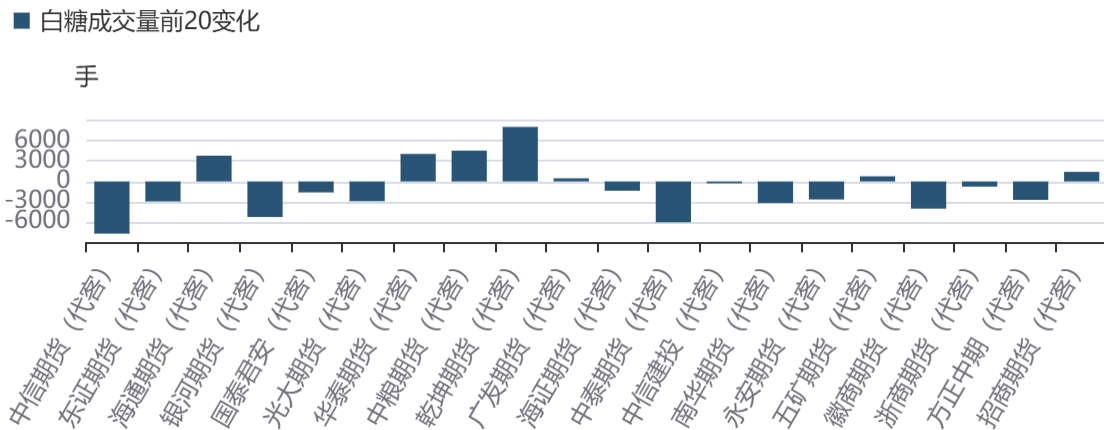
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖空头持仓前20名



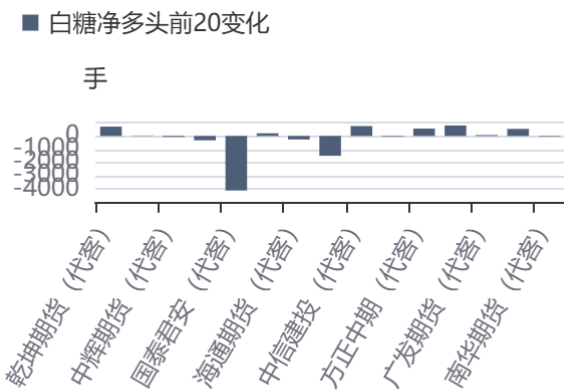
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖成交量前20变化



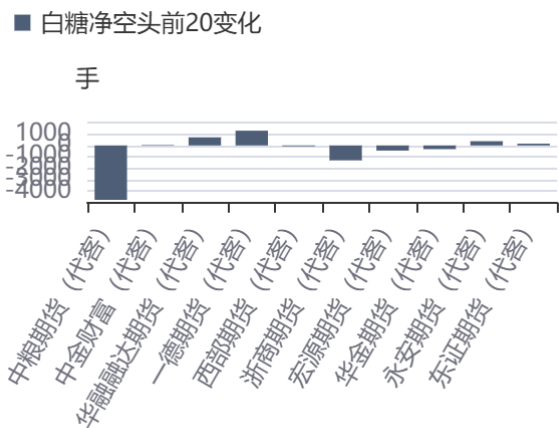
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

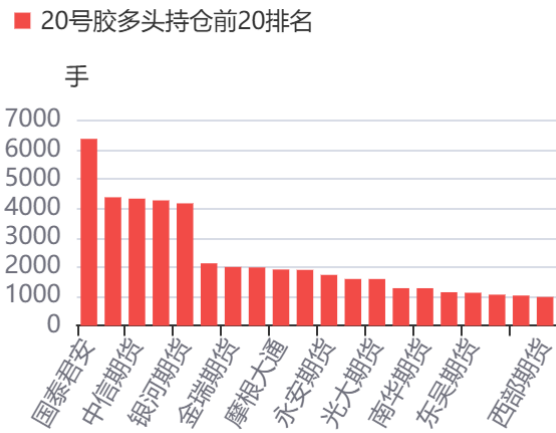
图46：白糖净空头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

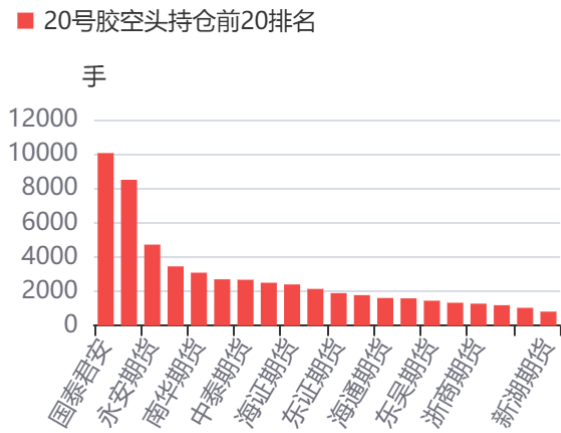


图52：20号胶多头持仓前20名



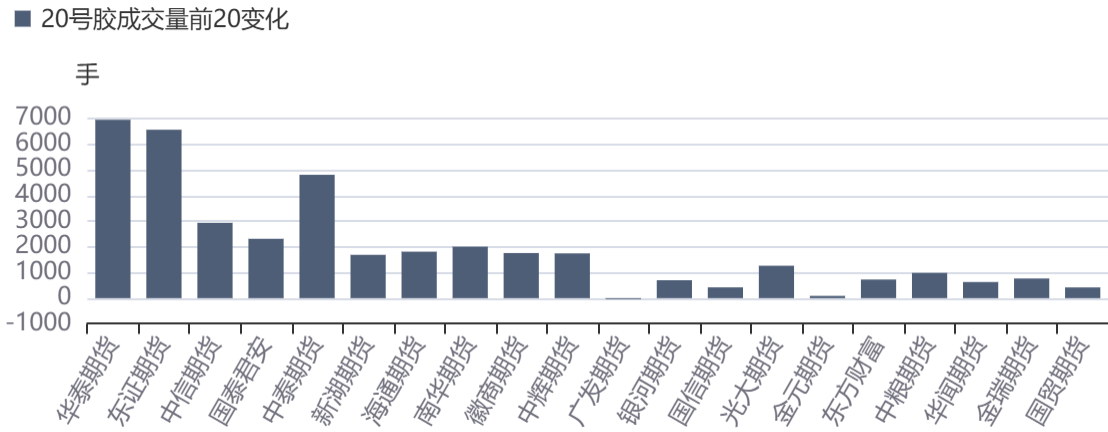
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



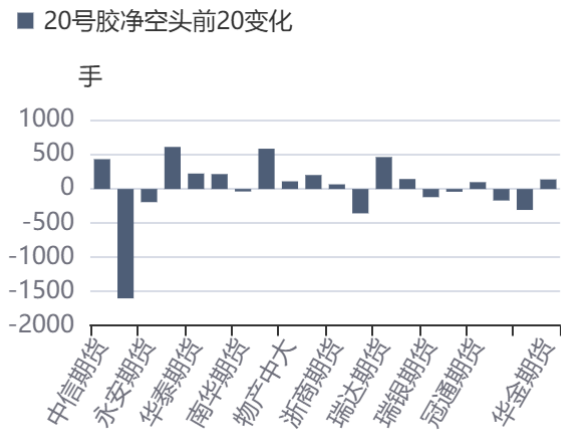
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



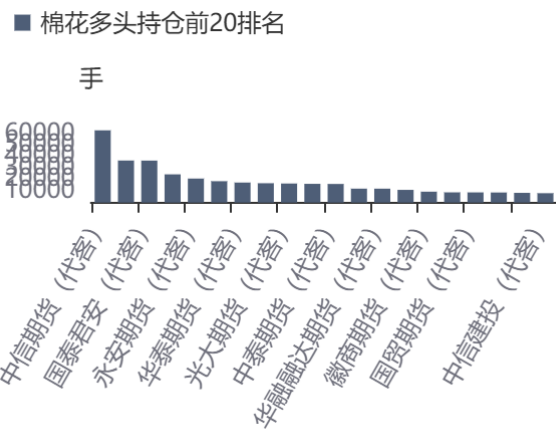
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：纸浆期货主力空头持仓情况



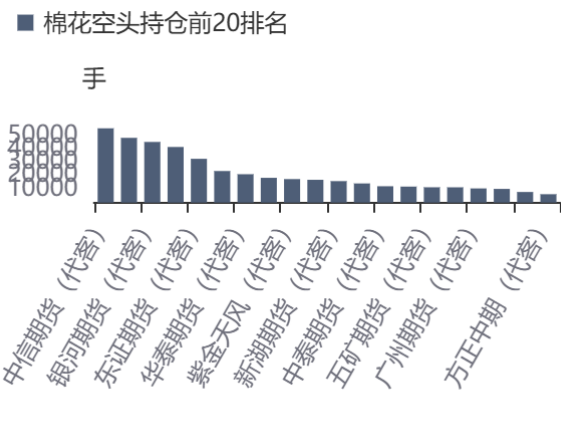
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：棉花多头持仓前20排名



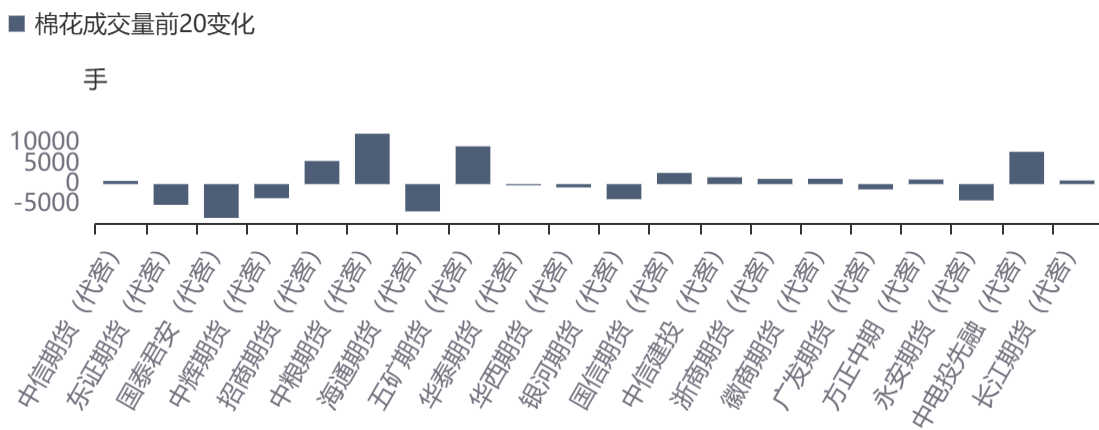
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：棉花空头持仓前20排名



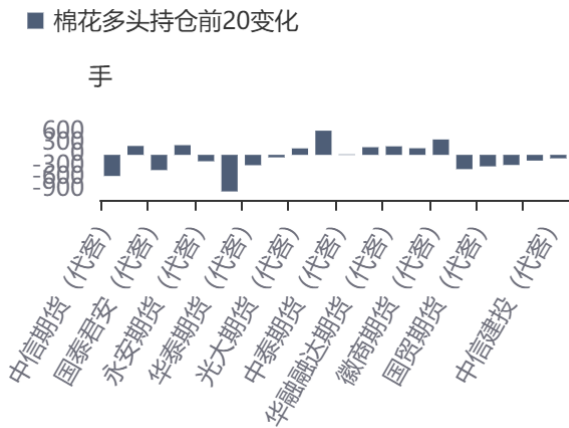
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：棉花成交量前20变化



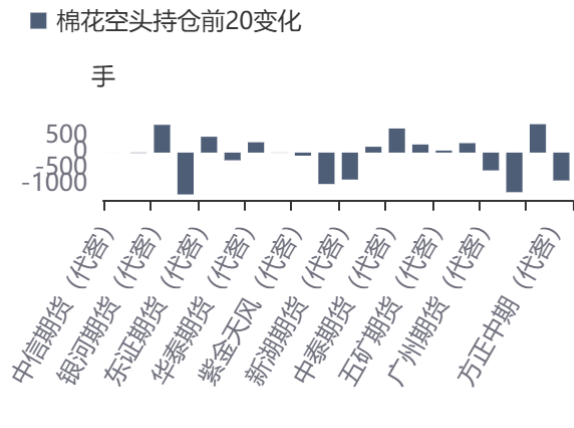
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

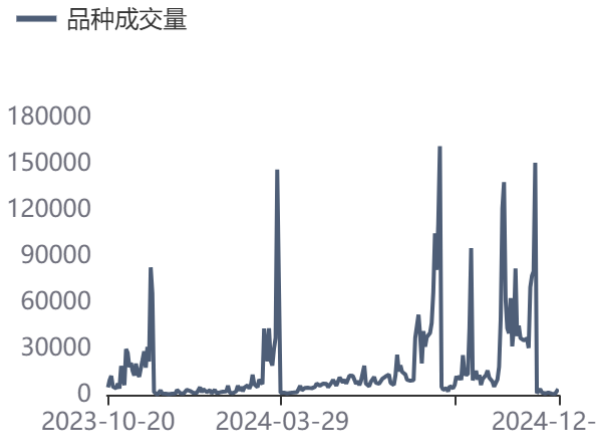
| 品种   | 仓单量    | 环比变化  | 同比变化    |
|------|--------|-------|---------|
| 苹果   | 0      | 0     | 0       |
| 红枣   | 407    | 241   | -8834   |
| 白糖   | 9191   | 188   | 2140    |
| 天然橡胶 | 133100 | 2400  | -16370  |
| 20号胶 | 65824  | -1208 | -42939  |
| 纸浆   | 366363 | -900  | -102659 |
| 棉花   | 1770   | 260   | -4896   |

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

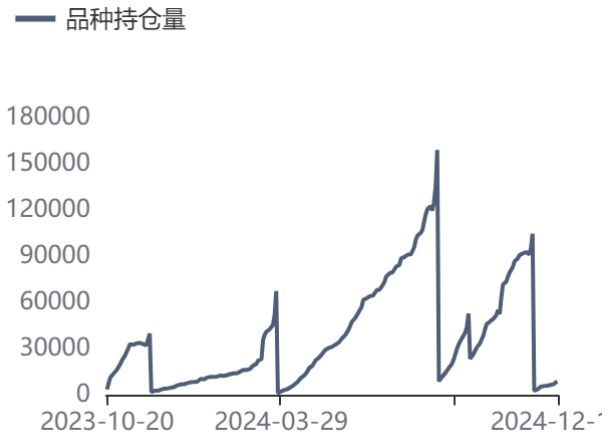
### 一、苹果期权数据

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



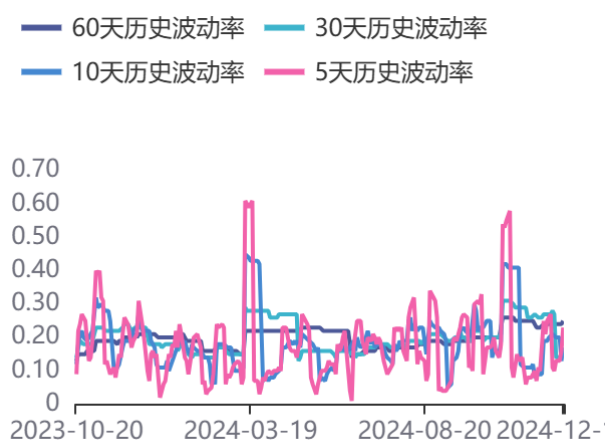
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



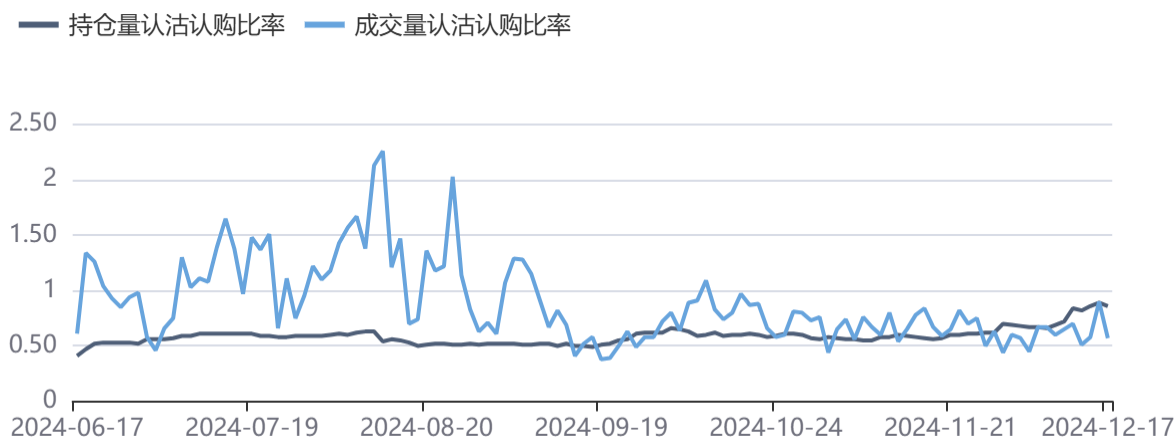
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：白糖期权持仓量



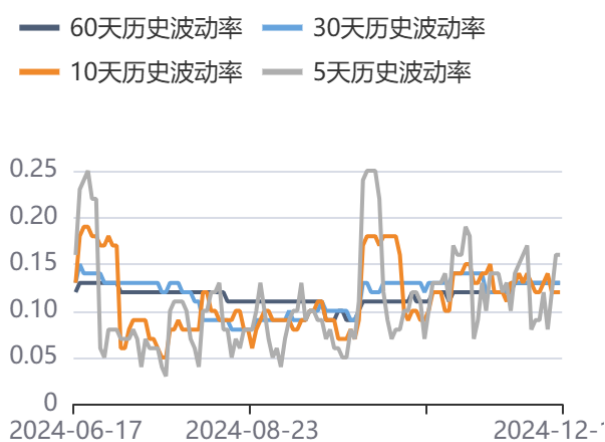
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



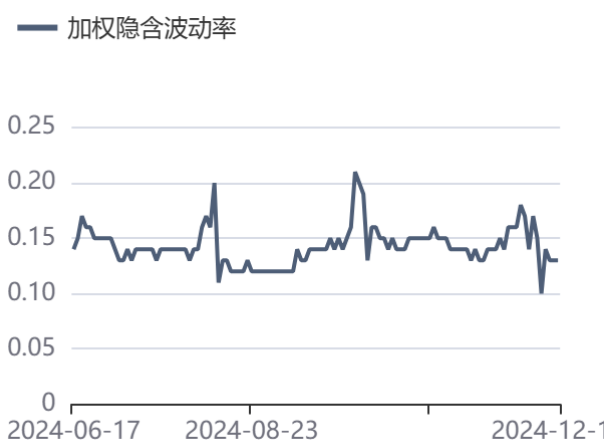
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



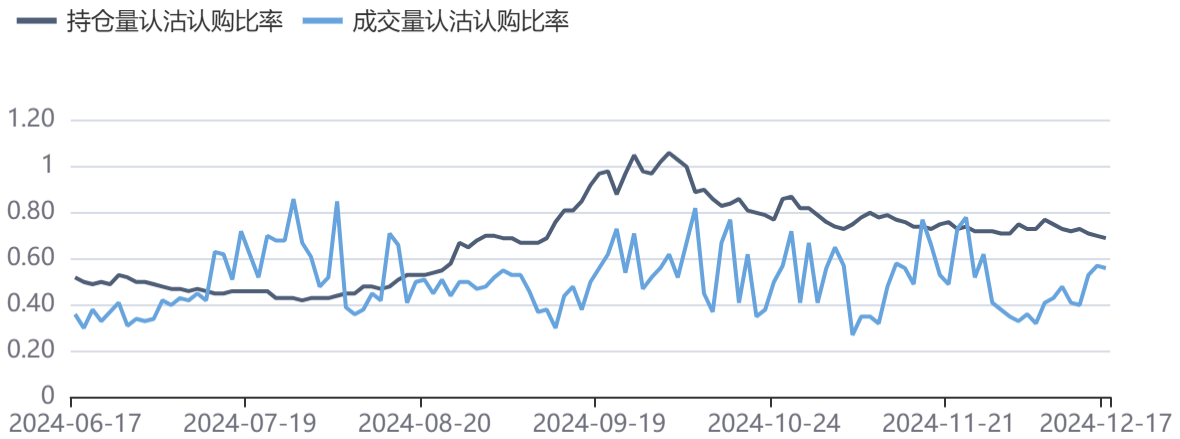
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



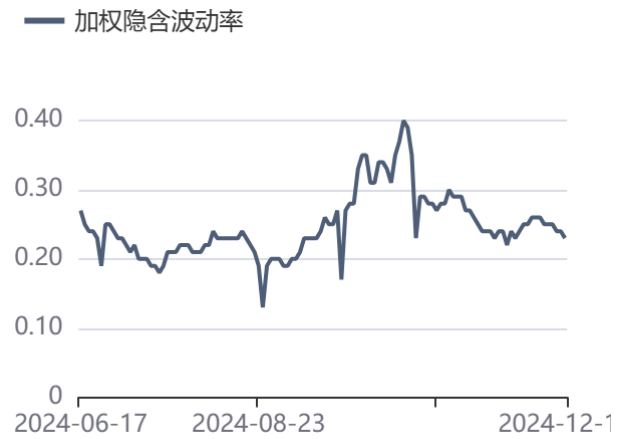
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



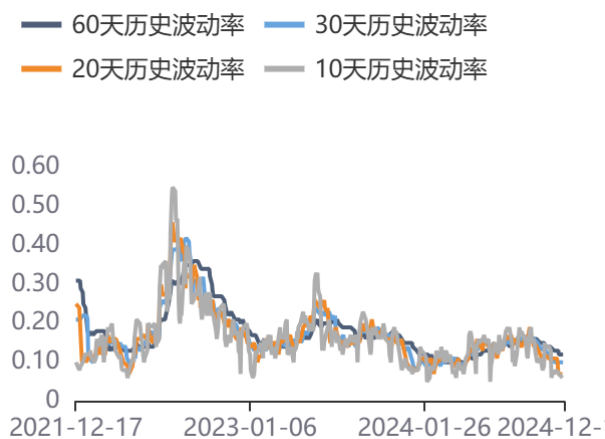
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。