

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

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：2025年01月16日 星期四



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】

有报告显示印度食糖产量预期同比下降，ICE糖暂止跌反弹，对于郑糖也形成一定的支撑。国际市场来看，巴西糖压榨进入尾声，市场逐步交易北半球的糖丰产，国际糖供应压力较大。我国今年甘蔗预计也将丰产，广西甘蔗受干旱影响或有减产但产糖率预计有所提升，供应预计同比增加。

【交易策略】

国内外糖丰产，外糖带来的利空影响持续。此前提示的空单考虑继续持有。郑糖主力05合约压力位关注6050-6100一线压力，支撑位关注5650-5700元/吨。

天然橡胶：

【市场逻辑】

原油价格延续涨势，受助于成本的支撑，合成橡胶连续上涨，天胶跟涨。我国橡胶停割并且泰国北部季节性减产，一定程度上支撑胶价。而泰国南部依旧处于生产旺季，全球天胶供应整体依旧较为充足，下游消费相对疲软。

【交易策略】

橡胶阶段性供需宽松，天胶暂时观望为主。沪胶05合约下方支撑在16200-16500元/吨。20号胶主力合约支撑位关注13500-13600元/吨，压力位关注15500-16000元/吨。

纸浆：

【市场逻辑】

临近春节，成品纸需求逐步走弱，价格未继续上涨，美国经济数据较强，市场对再通胀预期上升，外加能源价格上涨，对短期商品市场有一定提振。据纸业联讯消息，受国内现货价格上涨影响，贸易商接受了进口NBSK价格上涨，然而，鉴于人民币贬值叠加国内造纸基本面不断走弱，纸厂对此轮价格推涨持怀疑态度，目前加拿大和北欧报价分别为780-790美元/吨和770-780美元/吨，进口成本在6400-6500元/吨，南美漂阔浆评估价为550-570美元/吨，较上周上涨20美元/吨。综合看，海外报价偏强，阔叶浆保盘也趋稳，带动纸浆期货运行区间抬升，不过国内成品涨势放缓且自低位涨幅不大，或限制纸浆期货上涨高度，期货预计在成品纸市场影响下，围绕内外盘价差波动。

【交易策略】

海外部分企业减产及国内成品纸涨价，利好纸浆走势，但成品纸需求及价格涨势仍偏弱，预计会限制纸浆上行空间，03合约上方压力6100-6200元，下方支撑5800-5850元，宽幅波动，区间内交易。

棉花：

【市场逻辑】

外盘市场来看，USDA报告继续反映全球棉花宽松预期，当下棉花需求预期一般，整体期价面临压力。CFTC持仓角度来看，目前依然是净空头寸，情绪端变化有限。国内市场来看，新棉加工速度同比偏快，供应端总体略有压力，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，目前经济预期表现反复。短期来看，节前情绪波动较大，棉花期价或跟随震荡反复。

【交易策略】

节前情绪波动反复，期价跟随震荡整理。操作建议继续维持逢高做空思路。棉花2505合约压力区间预期为14600-14700，支撑区间预期为13000-13200。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

苹果期价继续低位区间波动。基本面情况来看，市场依然是季节性压力与库存同比偏低的博弈。近期苹果期价的回落，主要是两个方面因素影响，一是近月价格回落，前期交割品估值分歧所带来的支撑全面打破，二是季节性压力的相对影响。整体来看，本果季苹果供应端基本落定，市场的关注点聚焦于消费端的表现，整体市场预期偏弱的环境下，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。

【交易策略】

市场预期变化有限，短期期价或继续低位震荡走势。操作方面建议暂时观望。苹果2505合约支撑区间6500-6600，压力区间7600-7700。

红枣：

【市场逻辑】

本周农产品指数延续涨势，红枣期价减仓反弹，临近春节现货市场逐步休市，红枣现货价格整体窄幅震荡。新枣陆续上市，标准品现货价格先涨后跌整体报价9000元/吨左右。现货库存止降回升，12月-1月新枣集中供应时间，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9000元/吨左右。05合约期价当前转为对现货转为小幅升水。注册仓当3970手，同比少13078手。

【交易策略】

2505合约单边暂时观望，9500点以上逢高做空，参考区间8900-9500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.....	2
三、白糖市场情况.....	2
四、橡胶市场情况.....	3
五、纸浆市场.....	4
六、棉花市场.....	4
第三部分行情回顾.....	4
一、期货行情回顾.....	4
二、现货行情回顾.....	7
第四部分基差情况.....	10
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.....	20
第八部分期权相关数据.....	20
一、苹果期权数据.....	20
二、白糖期权数据.....	21
三、橡胶期权数据.....	22
四、棉花期权数据.....	23

图目录

图1: 红枣现货库存.....	2
图2: 苹果5月合约.....	5
图3: 红枣主力期货合约.....	5
图4: 白糖主力期货合约.....	5
图5: 天然橡胶主力期货合约.....	6
图6: 20号胶主力期货合约.....	6
图7: 纸浆期货主力合约.....	6
图8: 收盘价:棉花05月.....	7
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.....	8
图11: 白糖现货价格.....	8
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.....	9
图14: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	9
图15: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	9
图16: 苹果5月基差.....	10
图17: 红枣主连基差.....	10
图18: 白糖主连基差.....	10
图19: 天然橡胶主连基差.....	11
图20: 20号胶主连基差.....	11
图21: 纸浆主连基差.....	11
图22: 苹果1-5价差.....	12
图23: 苹果5-10价差.....	12
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.....	13
图27: 白糖5-1价差.....	13
图28: 橡胶期货5-1价差.....	13
图29: 橡胶期货1-9价差.....	13
图30: 20号胶2-1.....	13
图31: 20号胶3-2.....	13
图32: 苹果多头持仓前20排名.....	14
图33: 苹果空头持仓前20排名.....	14
图34: 苹果成交量前20变化.....	14
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.....	15
图38: 红枣净空头前20排名.....	15
图39: 红枣成交量前20变化.....	15
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.....	16
图43: 白糖空头持仓前20名.....	16
图44: 白糖成交量前20变化.....	16
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.....	17
图48: 橡胶空头持仓前20排名.....	17
图49: 橡胶成交量前20变化.....	17
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.....	18
图53: 20号胶空头持仓前20名.....	18
图54: 20号胶成交量前20变化.....	18
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.....	19
图58: 纸浆期货主力空头持仓情况.....	19
图59: 棉花多头持仓前20排名.....	19
图60: 棉花空头持仓前20排名.....	19
图61: 棉花成交量前20变化.....	19
图62: 棉花多头持仓前20变化.....	20
图63: 棉花空头持仓前20变化.....	20
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.....	21
图67: 历史波动率.....	21
图68: 隐含波动率.....	21
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.....	22
图72: 历史波动率.....	22
图73: 隐含波动率.....	22
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.....	23
图77: 历史波动率.....	23
图78: 隐含波动率.....	23
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.....	24
图82: 历史波动率.....	24
图83: 隐含波动率.....	24

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	7
表5：板块月间价差情况	12
表6：板块期货仓单变化情况	20

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	近月偏弱波动VS库存同比下降	6500-6600	7600-7700	*
红枣2505	逢高做空2505	新季红枣增产，消费偏弱	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	偏空思路	全球糖增产，ICE糖下挫，带动郑糖下跌。国内糖厂普遍提前开榨，新糖上市增加。	5650-5700	6050-6100	*
橡胶2505	区间交易	泰国天气热度下降，受成本端支撑合成橡胶大涨，天然橡胶跟涨。	16200-16500	18500-19000	*
20号胶2502	区间交易	泰国橡胶减产不及预期，供应趋增	13900-14200	16000-16500	*
纸浆2503	区间操作	生产商报价坚挺，同时国内成品纸提涨，利多短期走势，但纸浆期现价差已明显收窄，上涨空间需关注成品纸走势	5800-5850	6100-6200	*
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11月鲜苹果出口量约为10.82万吨，环比增加11.64%，同比减少2.30%。2024年1-11月份累计出口量约为85.77万吨，同比增加22.49%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年1月15日，全国主产区苹果冷库库存量为748.77万吨，环比上周减少29.95万吨，环比上周去库明显加快，同比去年春节前第二周走货略慢。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年1月16日，全国苹果冷库库存量为704.37万吨，同比下降97.09万吨，其中山东地区冷库库存为279.34万吨，同比下降17.32万吨，陕西地区冷库库存为196.69万吨，同比下降65.29万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

本周个别地区果农货成交价格略有下滑，春节备货高峰期，冷库发货量增加。

山东：好货主流报价维持稳定，果农统货成交价格略有下滑。春节备货阶段，客商主要采购三级果，包装礼盒，一二级货源及统货几乎无交易。果农着急出库，部分果农统货报价比之前稍低。冷库包装好的货源陆续发往市场销售，当前以销售礼盒为主。

陕西：苹果主流成交价格略有下滑主要表现在陕西北部产区。咸阳等地区冷库出货速度良好，包装好的货源陆续发往市场销售，成交量逐渐减少，价格以稳定为主。陕北产区冷库包装量尚可，客商优先销售自存货，调货的比较少。果农货成交偏慢，部分果农着急出库，价格区间下限下调。周内冷库出货情况良好。

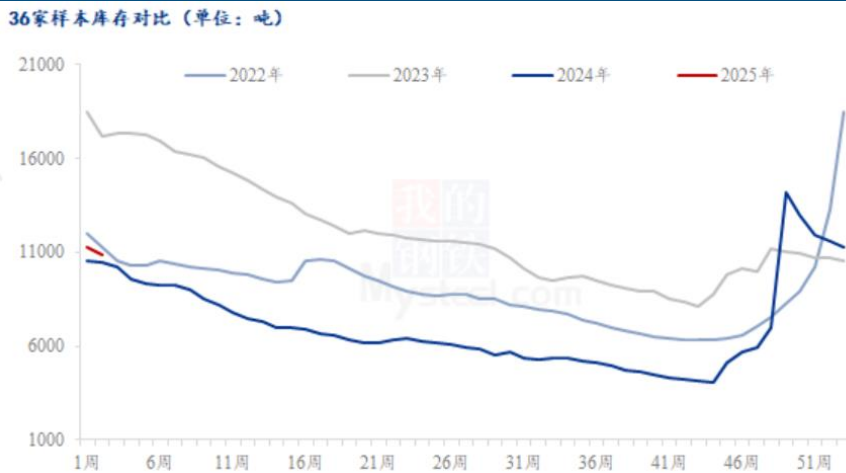
其他产区：甘肃静宁产区冷库出货速度比较快，客商包装前期采购的货源发市场，成交价格维持稳定。甘肃产区今年出库较快，冷库消化进度明显高于往年同期。山西产区冷库几乎无交易，部分客商出库自存货，有果农愿意降价销售，但是实际未能大量交易。辽宁产区本周冷库出货速度提高，以本地客商采购为主。

销区情况：本周市场苹果市场到货量到货增加明显，出货速度提高，主流成交价格稳定。目前已经进入春节备货中后期，产地包装好的货源陆续发往市场销售。从市场到货量来看，本周市场新到货量增加比较明显。其中礼盒装货源占比较多。市场整体销售状况尚可，从13日开始，市场整体销售速度明显提高，较多市场反馈，市场整体销售量增加主要是下游小贩开始备货。市场出货总体尚可，主流成交价格维持稳定。不同市场的出货情况也有一定差异，根据货源质量不同，销售速度不一。

二、红枣市场情况

截止1月9日，36家样本点物理库存在10830吨，较上周减少482吨，环比减少4.26%，同比增加3.20%，本周样本点库存继续下降，春节备货有序进行市场走货氛围提升，从内地客商销售情况来看多在5成及以上，主力采购量20-30车以内的客户出货在6-7成附近，大户出货在3-4成左右，加工厂成品无明显积压，等外出货较顺畅，持货商年前积极出售一般货。

图1：红枣现货库存



资料来源：钢联，方正中期研究院

三、白糖市场情况

本周Centrum的一份报告称，与去年相比，印度2025糖季的甘蔗产量下降14%，这可能导致无法达到2025糖季的估计。在本榨季，行业分析师预计印度的糖总产量将在2,700万吨左右，低于此前市场估计的2,800万吨。这将较2024榨季产量3.180万吨显著下降。本周Centrum的一份报告称，与去年相比，印度2025糖季的甘蔗产量下降14%，这可能导致无法达到2025糖季的估计。在本榨季，行业分析师预计印度的糖总产量将在2,700万吨左右，低于此前市场估计的2,800万吨。这将较2024榨季产量3.180万吨显著下降。

本周Centrum的一份报告称，与去年相比，印度2025糖季的甘蔗产量下降14%，这可能导致无法达到2025糖季的估计。在本榨季，行业分析师预计印度的糖总产量将在2,700万吨左右，低于此前市场估计的2,800万吨。这将较2024榨季产量3.180万吨显著下降。本周Centrum的一份报告称，与去年相比，印度2025糖季的甘蔗产量下降14%，这可能导致无法达到2025糖季的估计。在本榨季，行业分析师预计印度的糖总产量将在2,700万吨左右，低于此前市场估计的2,800万吨。这将较2024榨季产量3.180万吨显著下降。

据中国糖业协会消息，截至2024年12月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至2024年12月底，本制糖期据中国糖业协会消息，截至2024年12月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂

除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至2024年12月底，本制糖期 据中国糖业协会消息，截至2024年12月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至2024年12月底，本制糖期全国共生产食糖440.34万吨，同比增加120.83万吨，增幅37.82%；全国累计销售食糖249.94万吨，同比增加80.12万吨，增幅47.18%；累计销糖率56.76%，同比加快3.61个

据中国糖业协会消息，截至2024年12月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至2024年12月底，本制糖 据中国糖业协会消息，截至2024年12月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至2024年12月底，本制糖期 据中国糖业协会消息，截至2024年12月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至2024年12月底，本制糖期全国共生产食糖440.34万吨，同比增加120.83万吨，增幅37.82%；全国累计销售食糖249.94万吨，同比增加80.12万吨，增幅47.18%；累计销糖率56.76%，同比加快3.61个

2024/25榨季截至1月7日，泰国累计甘蔗入榨量为2274.33万吨，较去年同期的2036.26万吨增加238.07万吨，增幅11.69%；甘蔗含糖分11.62%，较去年同期的11.27%增加0.35%；产糖率为9.262%，较去年同期的8.785%增加0.477%；产糖量为209.82万吨，较去年同期的178.9万吨增加30.92万吨，增幅17.

2024/25榨季截至1月7日，泰国累计甘蔗入榨量为2274.33万吨，较去年同期的2036.26万吨增加238.07万吨，增幅11.69%；甘蔗含糖分11.62%，较去年同期的11.27%增加0.35%；产糖率为9.262%，较去年同期的8.785%增加0.477%；产糖量为209.82万吨，较去年同期的178.9万吨增加30.92万吨，增幅17.

2025年1月15日，经泛糖科技测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为4821元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6182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1409元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为48元/吨。

2025年1月15日，经泛糖科技测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为4821元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6182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1409元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为48元/吨。

四、橡胶市场情况

本周（20250110-0116）中国半钢胎样本企业产能利用率为77.56%，环比-0.19个百分点，同比-1.29个百分点。周内多数半钢胎企业排产基本稳定，个别企业灵活调整生产，产能利用率小幅波动。周内市场需求一般，整体出货表现不及预期； 本周（20250110-0116）中国半钢胎样本企业产能利用率为77.56%，环比-0.19个百分点，同比-1.29个百分点。周内多数半钢胎企业排产基本稳定，个别企业灵活调整生产，产能利用率小幅波动。周内市场需求一般，整体出货表现不及预期；

本周（20250110-0116）中国半钢胎样本企业产能利用率为77.56%，环比-0.19个百分点，同比-1.29个百分点。周内多数半钢胎企业排产基本稳定，个别企业灵活调整生产，产能利用率小幅波动。周内市场需求一般，整体出货表现不及预期； 本周（20250110-0116）中国半钢胎样本企业产能利用率为77.56%，环比-0.19个百分点，同比-1.29个百分点。周内多数半钢胎企业排产基本稳定，个别企业灵活调整生产，产能利用率小幅波动。周内市场需求一般，整体出货表现不及预期；

据隆众资讯统计，截至2025年1月12日，中国天然橡胶社会库存125.4万吨，环比减少0.16万吨，降幅0.12%；截至2025年1月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量50.43万吨，环比上期增加0.42万吨，增幅0.84%。保税区库存6.32万吨，增幅1.12%；一般贸易库存44.12万吨，增幅0.80%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.82个百分点，出库率增加0.81个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.21个百分点，出库率增加4.03个百分点；

隆众资讯1月15日报道：预计本周期（20250110-0116）半钢胎样本企业产能利用率平稳运行，周内多数半钢胎企业排产保持稳定，整体产能利用率将暂稳运行。全钢胎样本企业产能利用率存走低预期，据了解周内有小部分全钢胎企业开始降负逐步进入春节放假状态，更多全钢胎企业将于下周逐步停工放假，该因素对拖拽全钢胎产能利用率逐步走低；

未来第一周（2025年1月12日-1月18日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域主要集中在泰国南部少量地区，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响增强，赤道以南红色区域主要分布在印尼东南部地区，其他大部分区域降雨量处于中等状态，对割胶工作影响存减弱预期。未来第二周（2025年1月19日-1月25日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期小幅增加，赤道以北红色区域主要集中在泰国南部少量地区，对割胶工作影响略有增强，赤道以南红色高位预警区集中在印尼东南部地区，其他区域处于中等状态，对割胶工作影响较上一周期变动有限。

五、纸浆市场

继Arauco宣布对辐射松提涨10美元/吨后，其他供应商也纷纷效仿，对进口NBSK推涨10美元/吨，消息人士称，受漂针浆国内现货价格上涨影响，贸易商接受了进口NBSK价格的上涨，然而，鉴于人民币兑美元持续贬值叠加国内造纸基本面不断走弱，纸厂对此轮价格推涨持怀疑态度。加拿大和北欧NBSK均较上周上涨10美元/吨，分别至780-790美元/吨和770-780美元/吨。阔叶浆方面，纸厂显然不愿接受供应商推动南美漂阔浆上涨20美元/吨，但贸易商积极追涨，南美漂阔浆评估价为550-570美元/吨，较上周上涨20美元/吨。卖家表示，有少数成交至580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2025年1月15日，新疆地区皮棉累计加工总量630.05万吨，同比增幅19.26%。其中，自治区皮棉加工量446.19万吨，同比增幅26.66%；兵团皮棉加工量183.86万吨，同比增幅4.47%。15日当日加工增量1.89万吨，同比增幅17.82%。

（2）据外媒消息，目前阿根廷新棉播种基本全面完成，当地农业部预计实播面积为70.04万公顷，少数观察人士持更为乐观的预期。

第三部分行情回顾

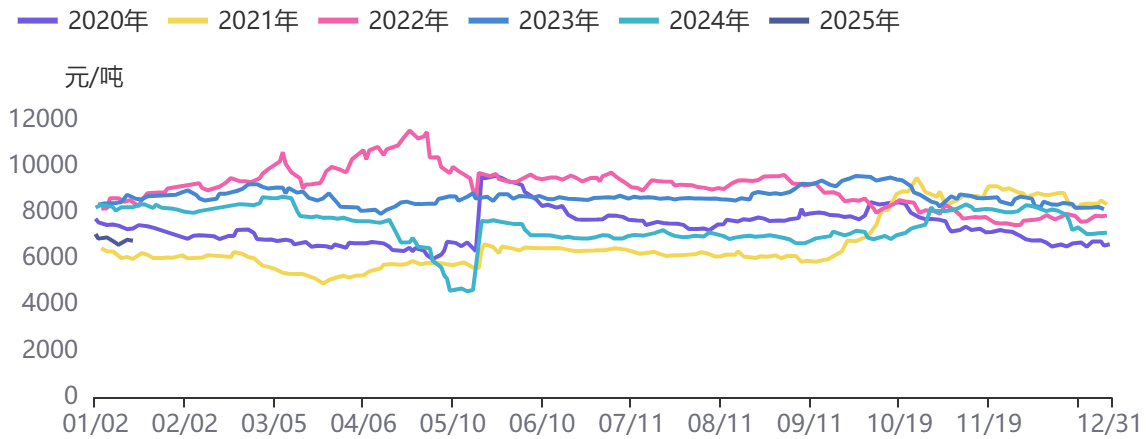
一、期货行情回顾

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	6783	-7	-0.10%
红枣2505	9355	145	1.57%
白糖2505	5781	0	0.00%
橡胶2505	17560	215	1.24
20号胶2502	15495	215	1.83
纸浆2505	6032	10	0.17%
棉花2505	13600	10	0.07%

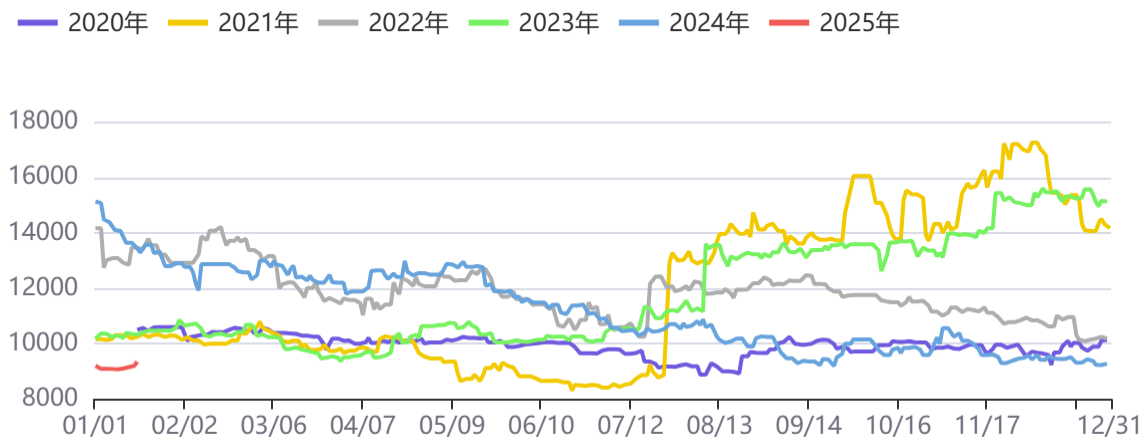
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



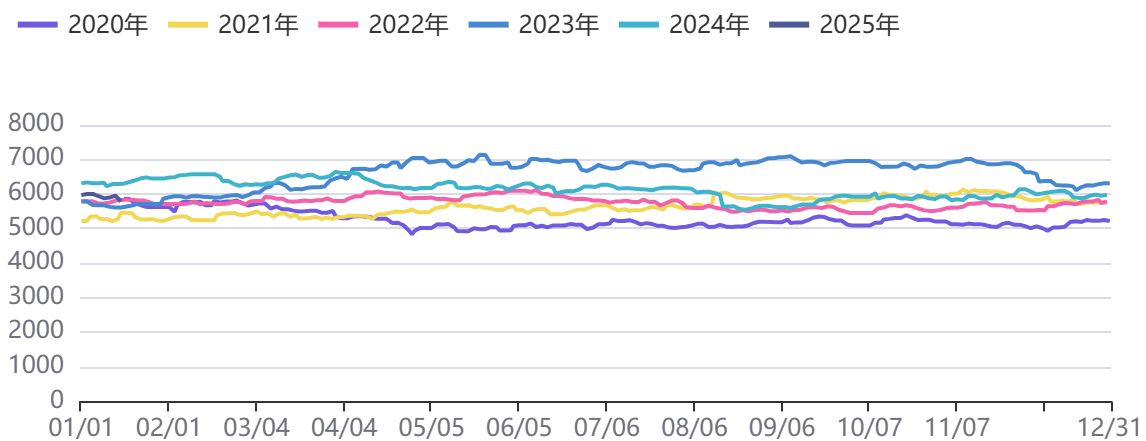
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：红枣主力期货合约



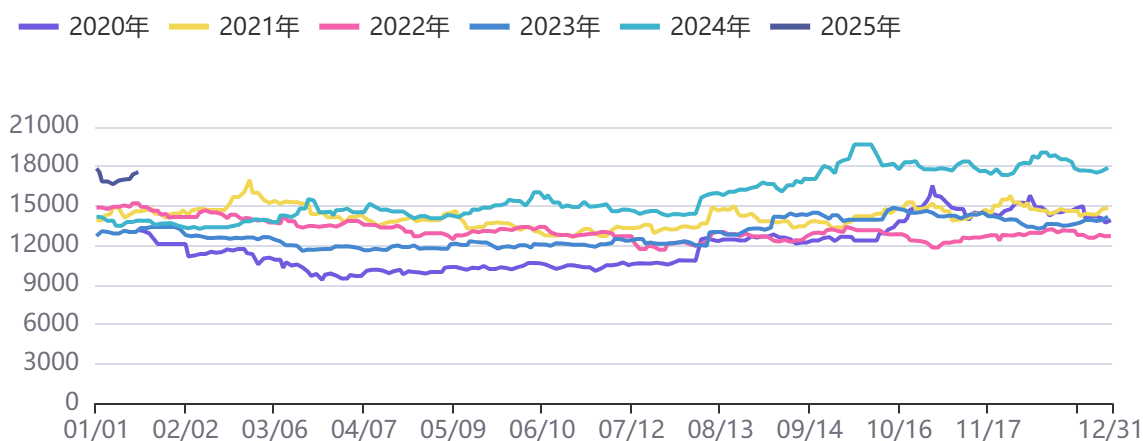
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：白糖主力期货合约



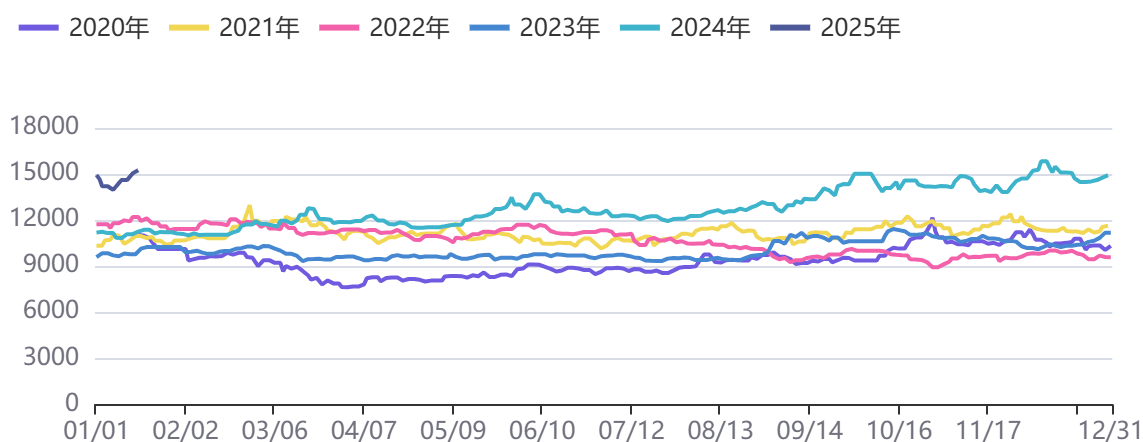
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



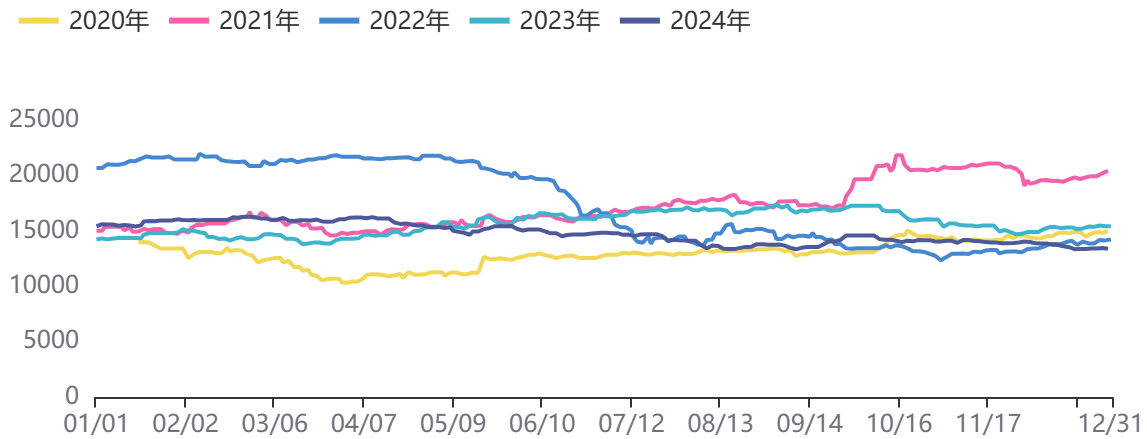
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

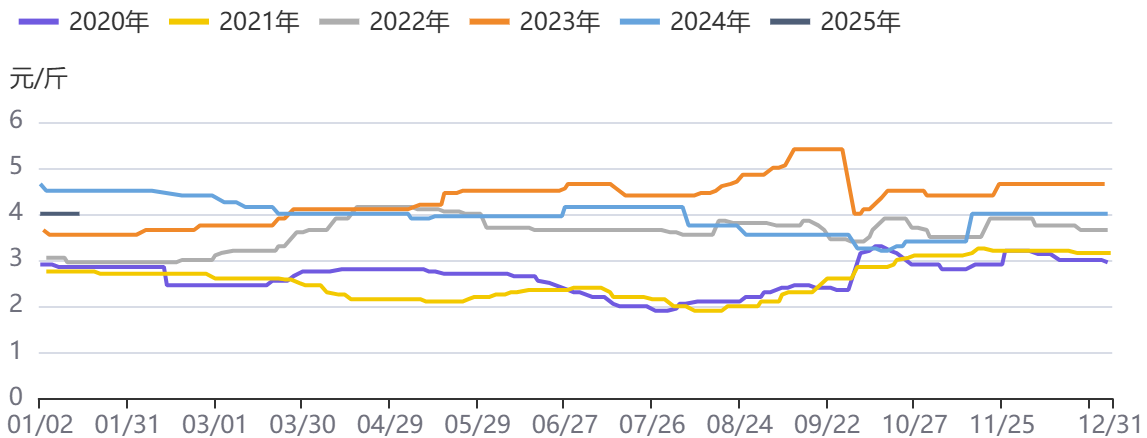
二、现货行情回顾

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	-0.50
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	5910	-40	-555
橡胶（元/吨）	16676	0	3856
20号胶（美元/吨）	2110	30	560
纸浆（山东银星）	6550	0	770
棉花（元/吨）	14749	12	-1796

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



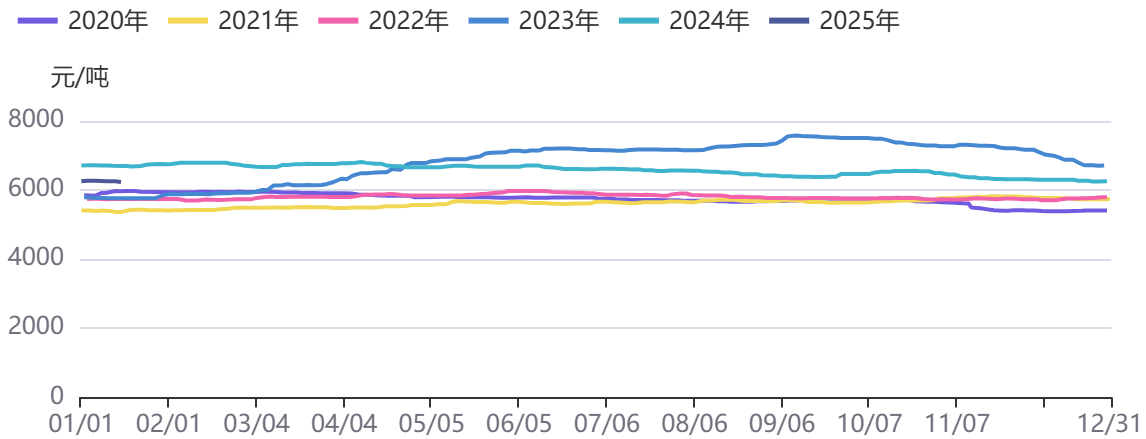
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：河北崔尔庄特级现货价格



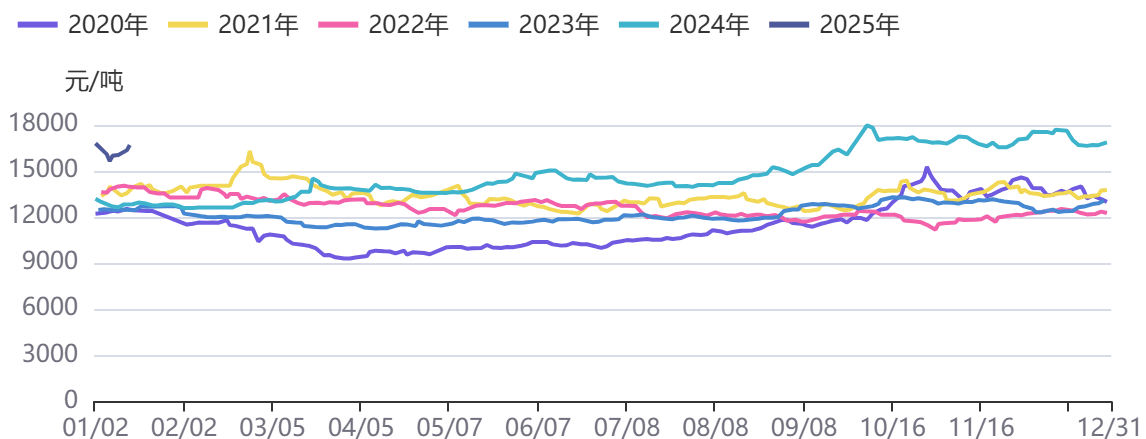
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白糖现货价格



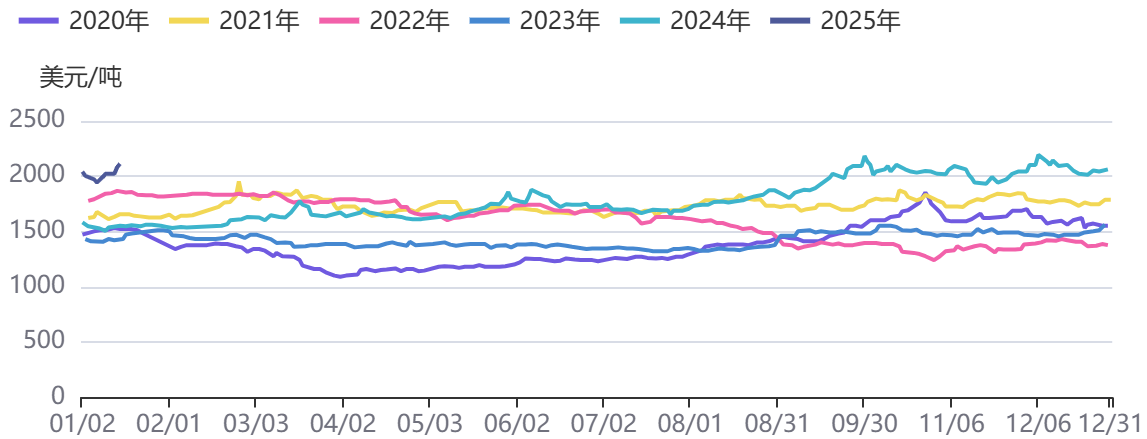
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：天然橡胶现货价格



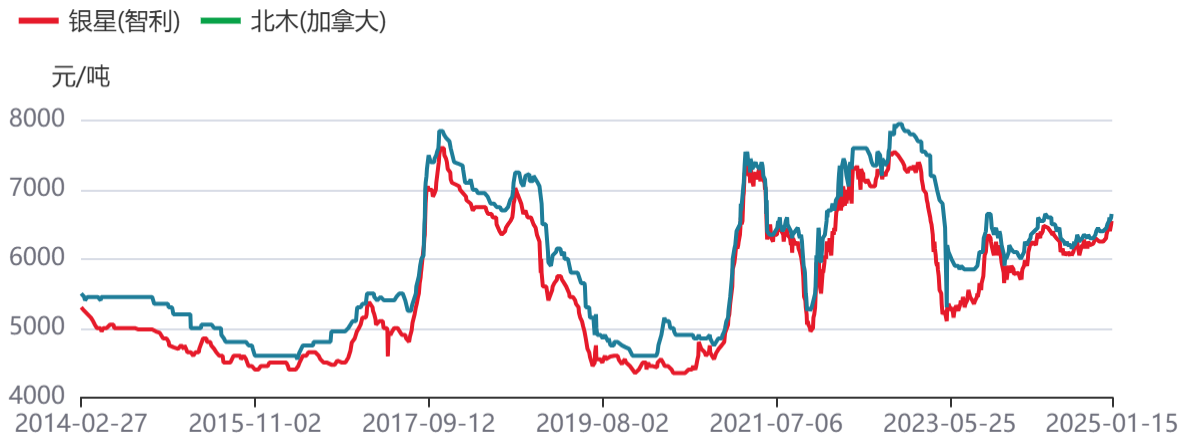
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：青岛保税区泰国20号标胶现货价格



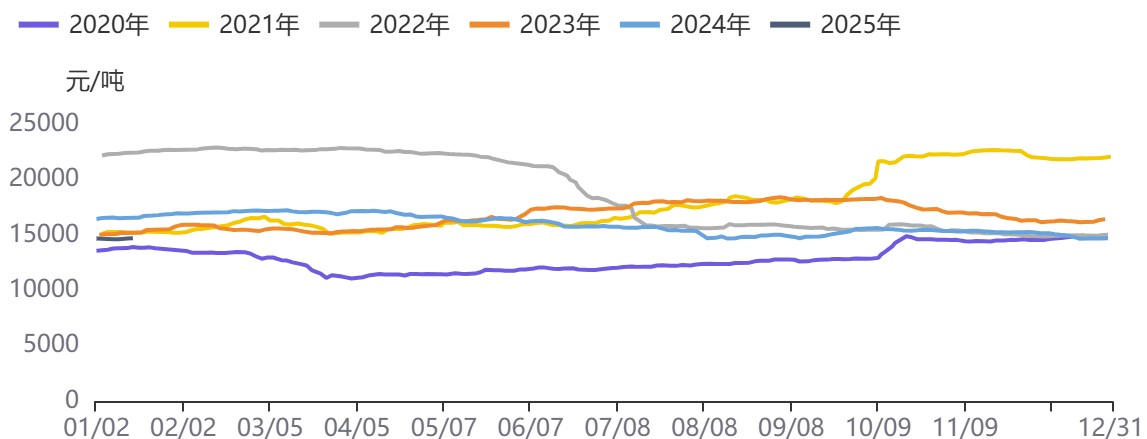
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

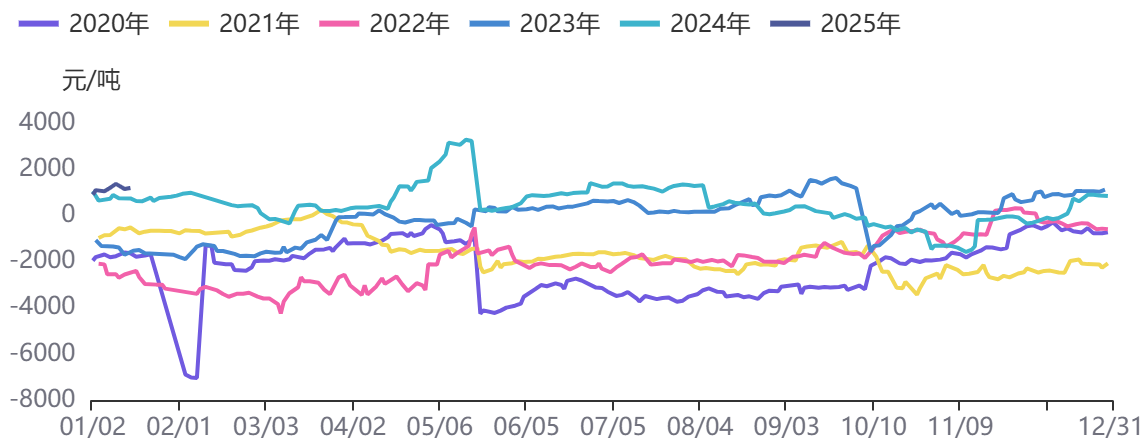
图15：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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



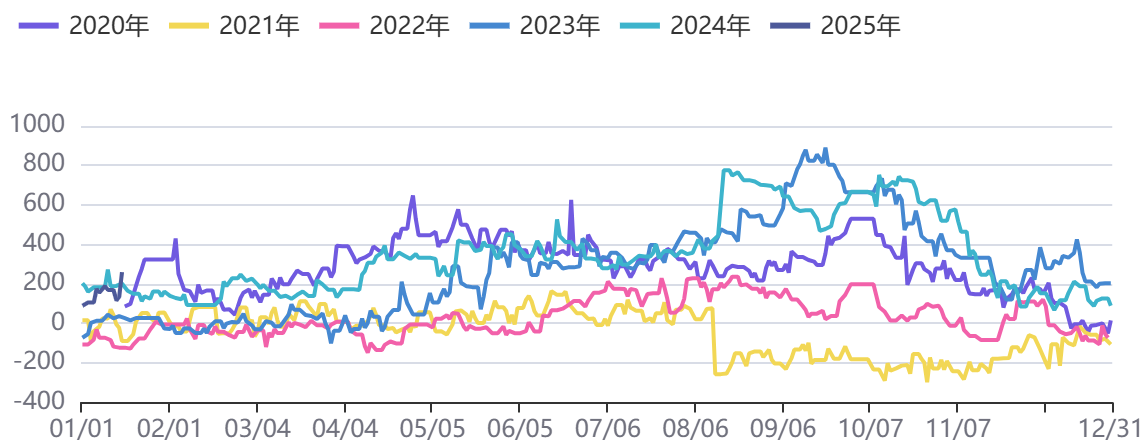
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣主连基差



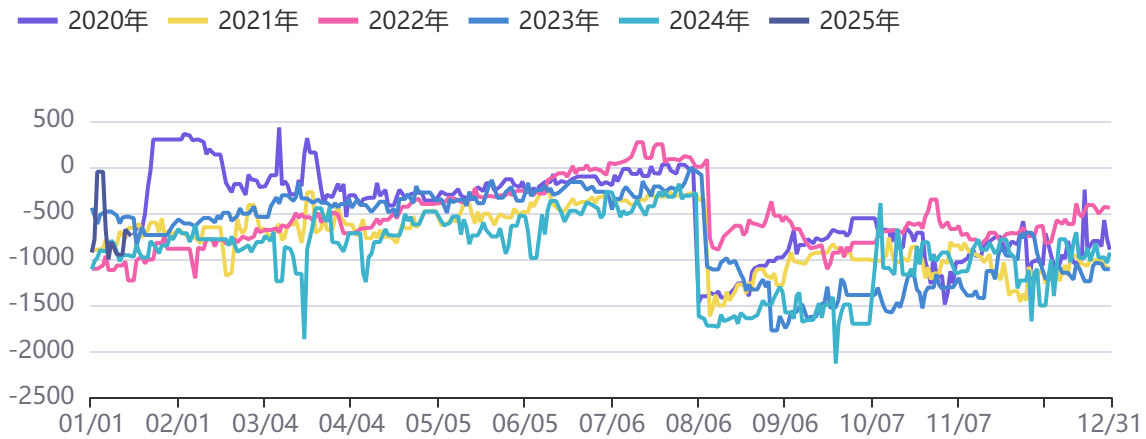
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：白糖主连基差



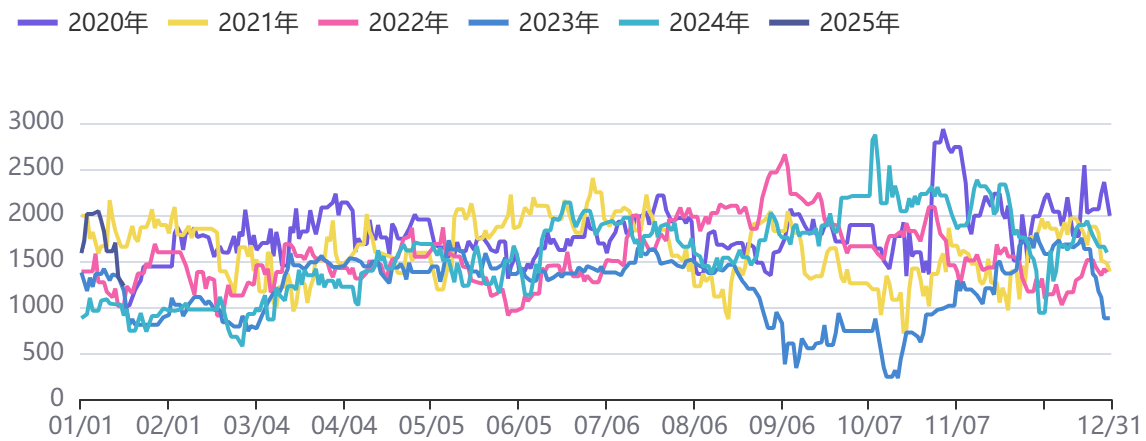
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：天然橡胶主连基差



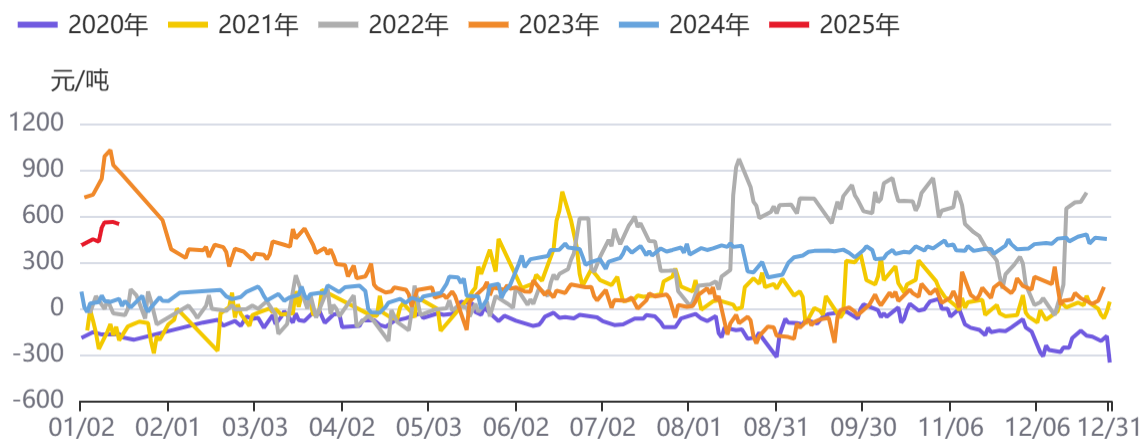
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

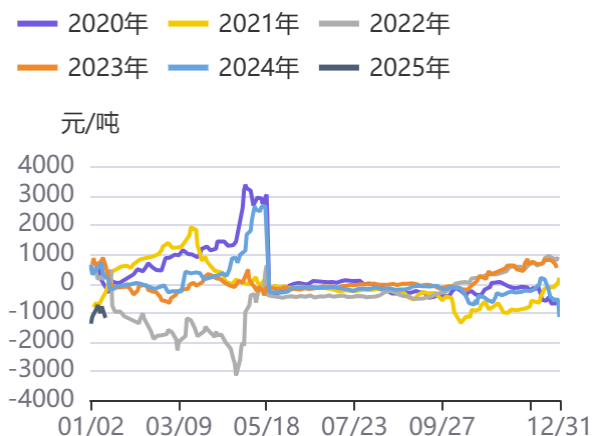
第五部分 月间价差情况

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	5-10	-511	-14	-418	震荡反复	观望
红枣	5-9	-285	25	80	区间震荡	观望
白糖	5-1	5781	0	5781	区间震荡	观望
橡胶	5-1	355	135	1370	区间震荡	观望
20号胶	2-1	95	105	415	区间震荡	观望

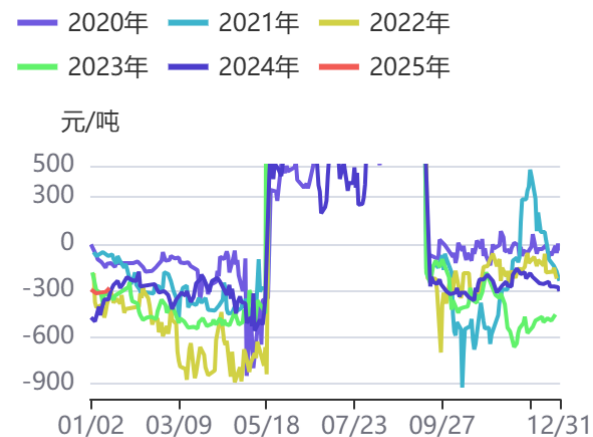
资料来源：方正中期研究院

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



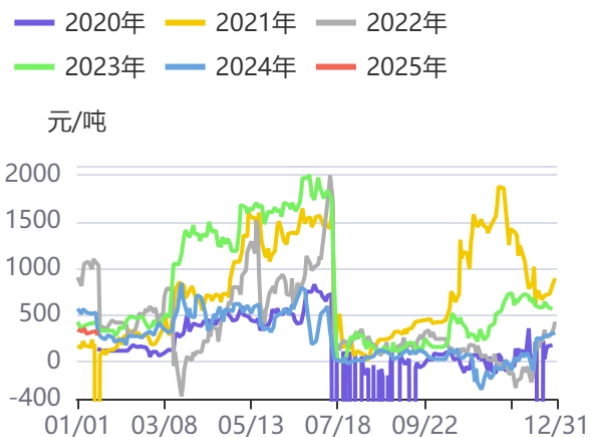
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果5-10价差



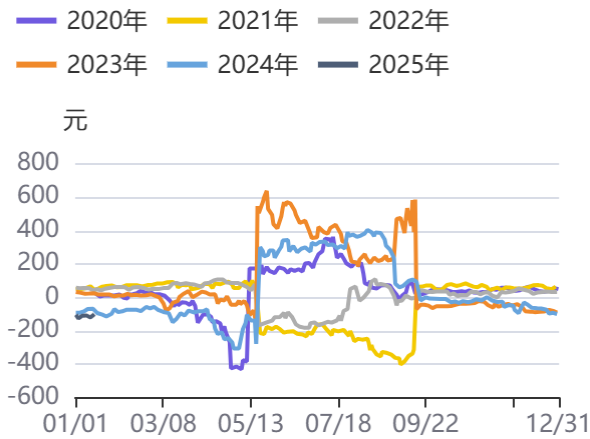
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：红枣9/1价差



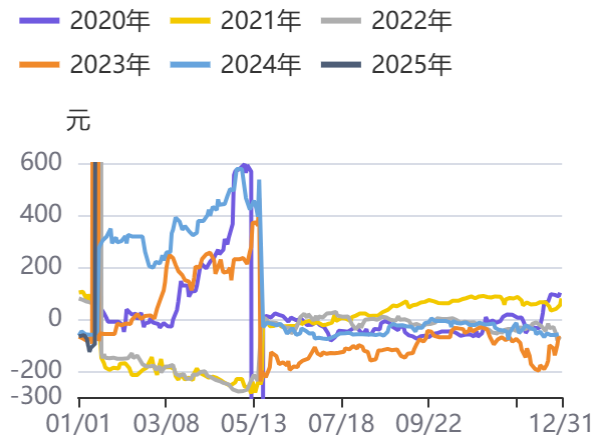
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：白糖期货9-5价差



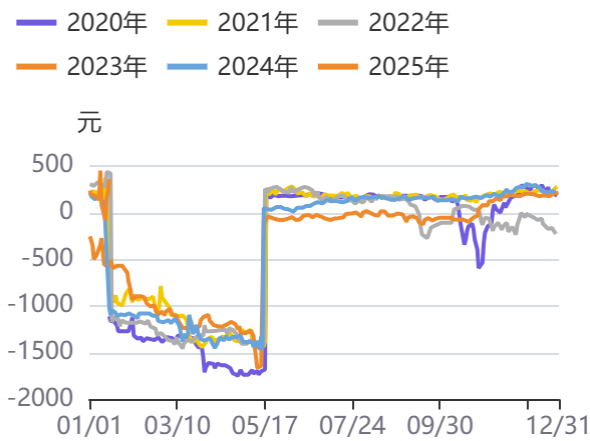
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖5-1价差



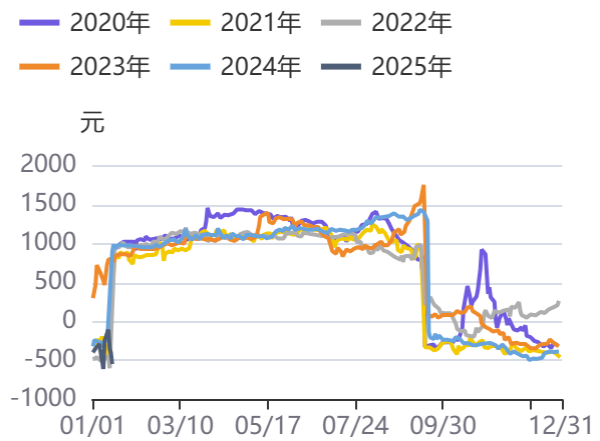
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：橡胶期货5-1价差



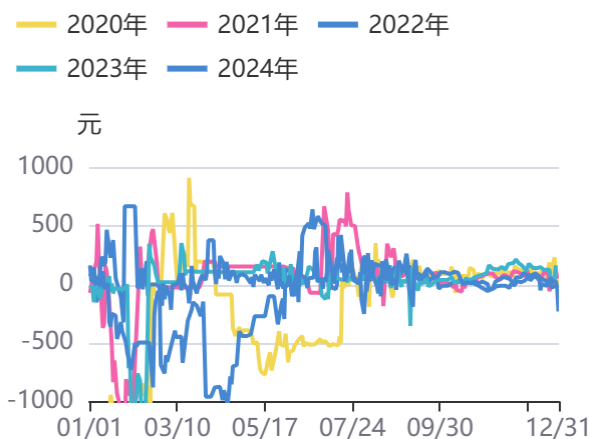
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

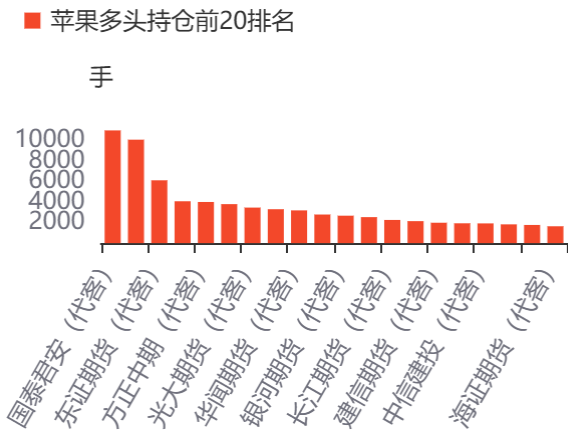
图31：20号胶3-2



资料来源：同花顺，方正中期研究院

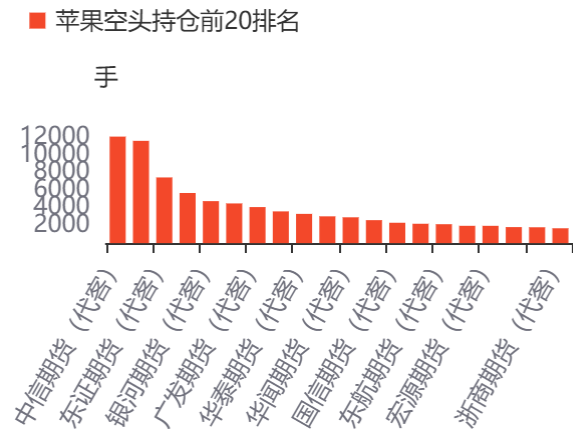
第六部分期货持仓情况

图32：苹果多头持仓前20排名



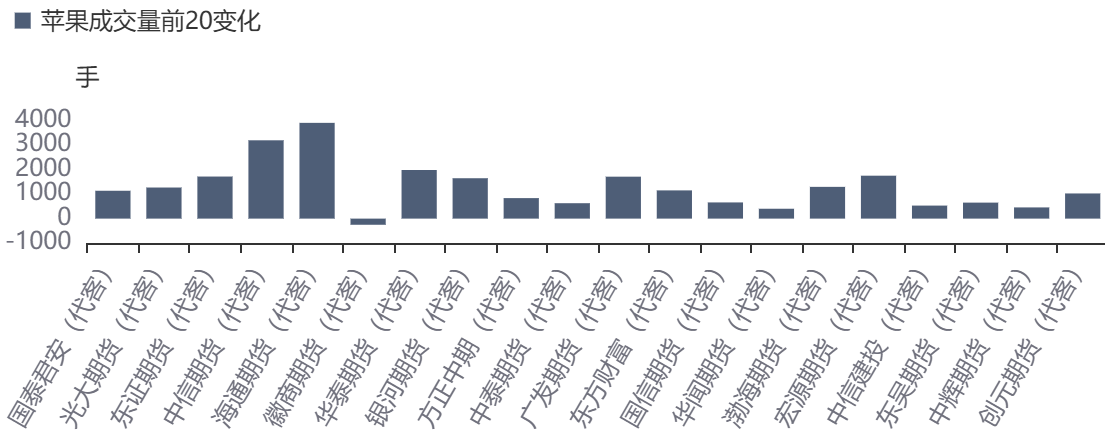
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果空头持仓前20排名



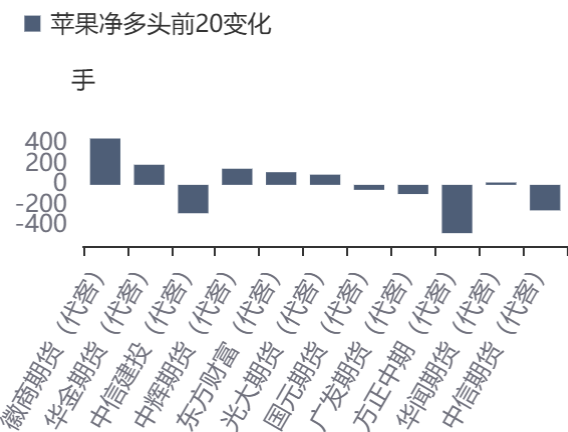
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果成交量前20变化



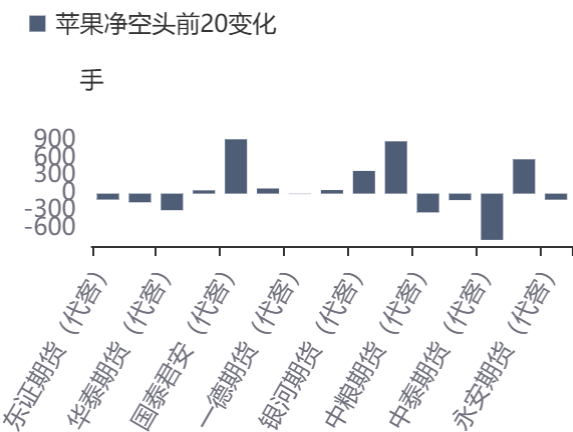
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：苹果净多头前20变化



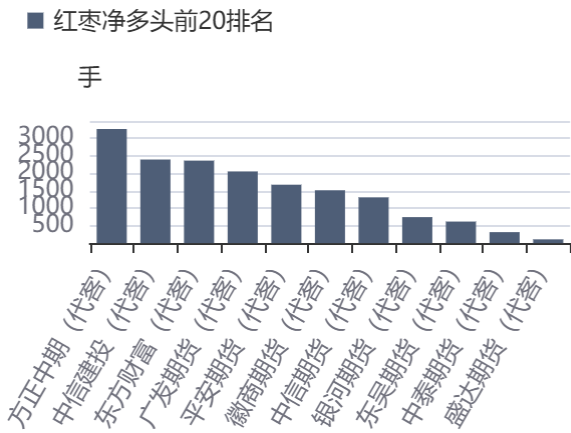
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：苹果净空头前20变化



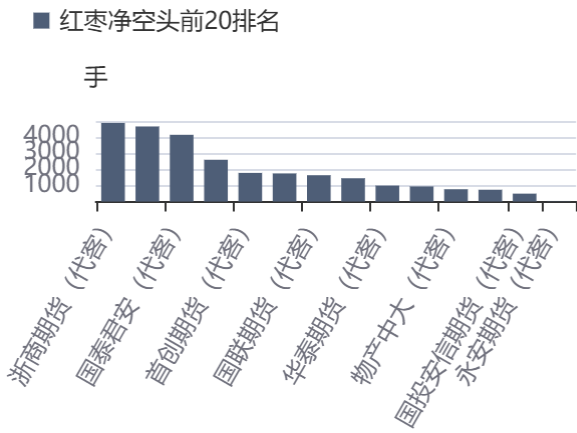
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣净多头前20排名



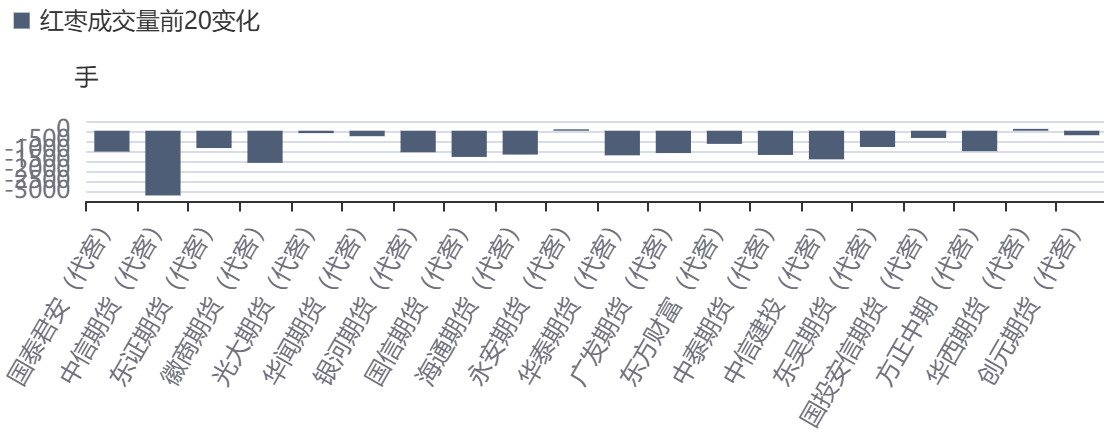
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净空头前20排名



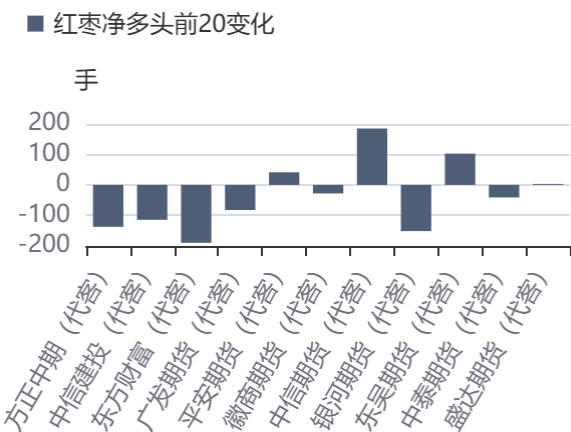
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣成交量前20变化



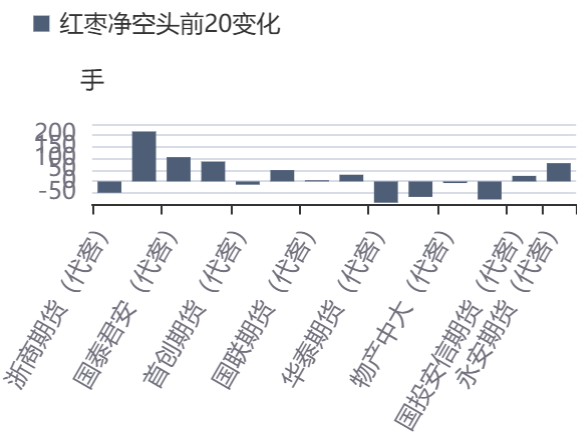
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：红枣净多头前20变化



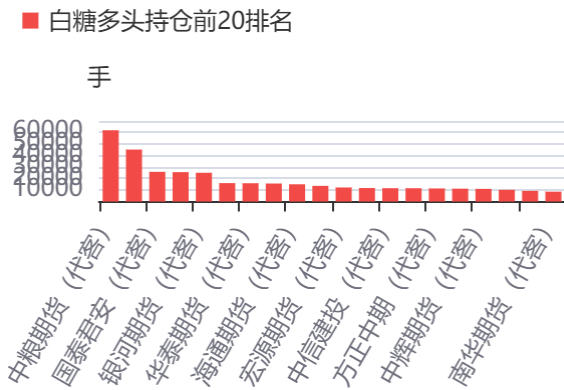
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：红枣净空头前20变化



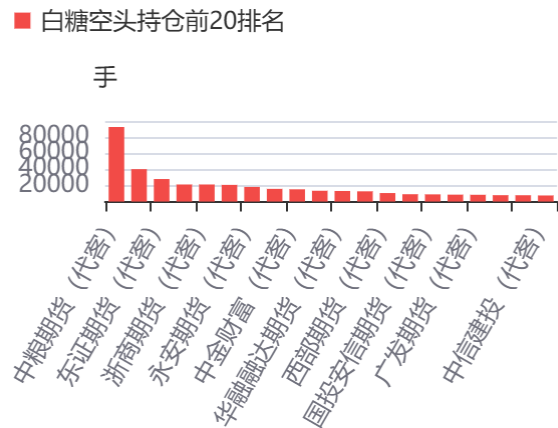
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖多头持仓前20排名



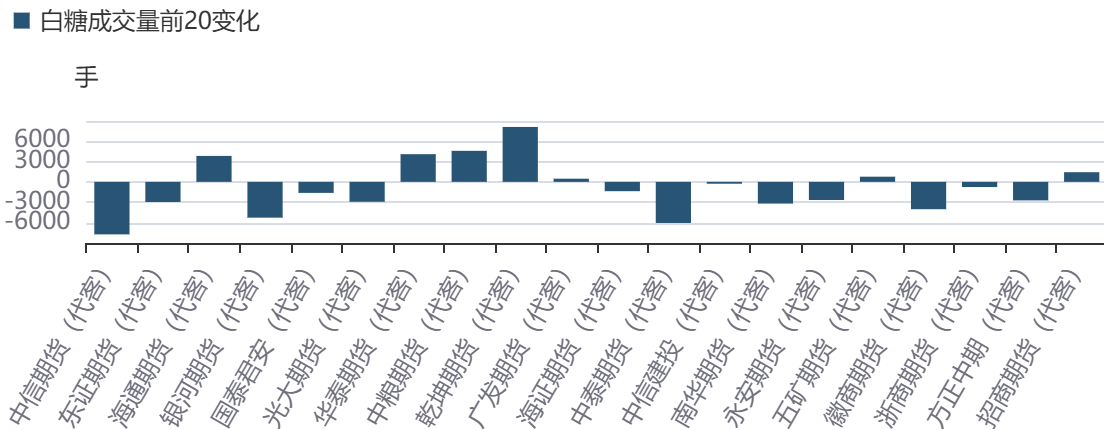
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖空头持仓前20名



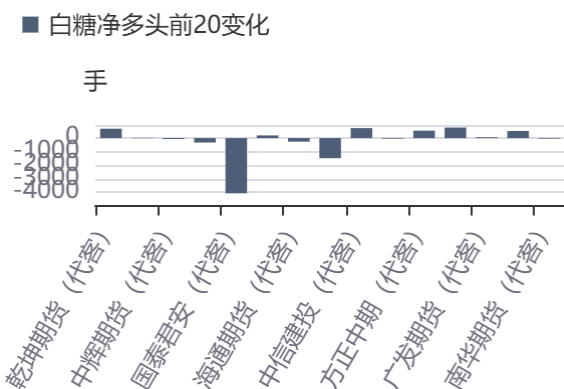
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖成交量前20变化



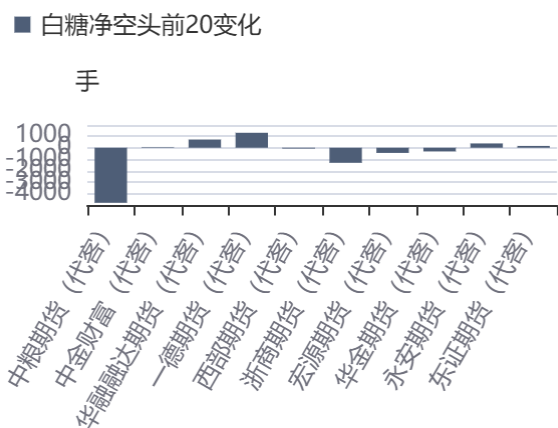
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



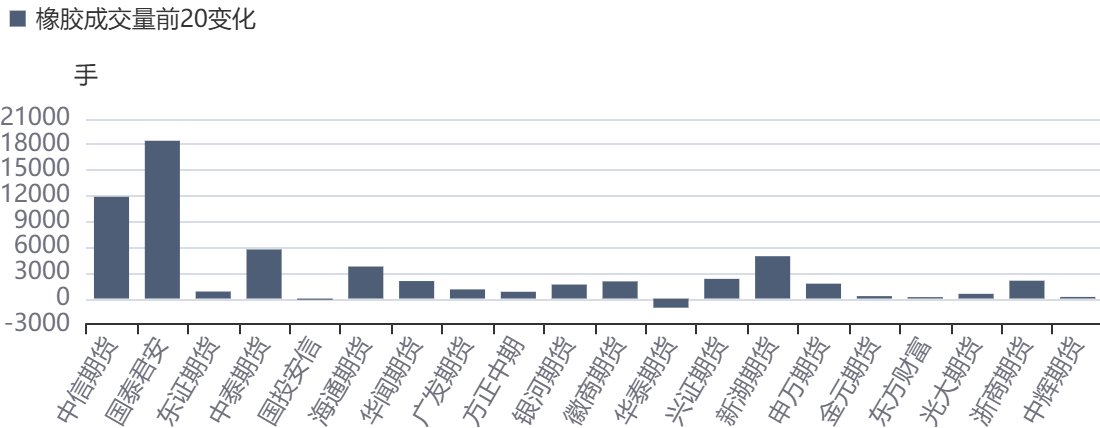
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



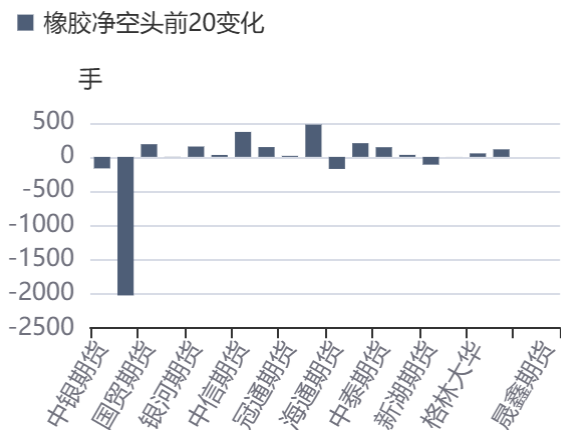
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



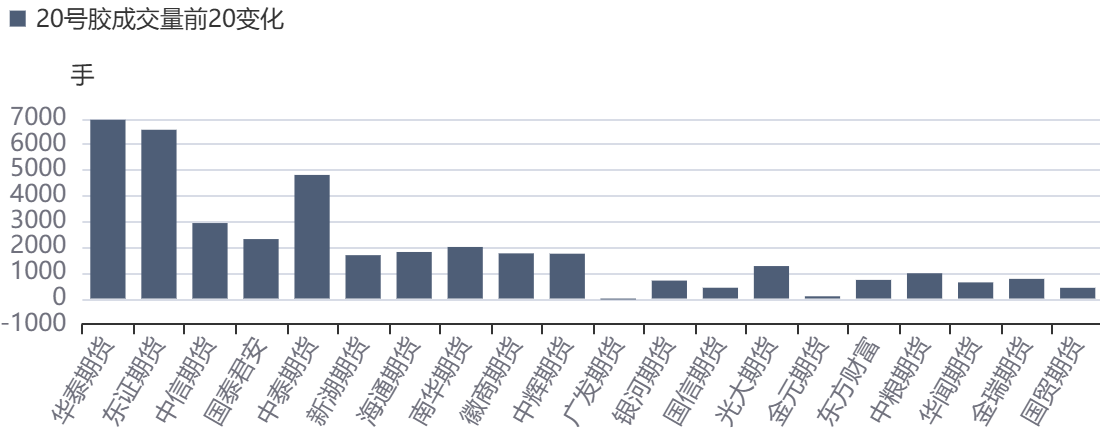
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



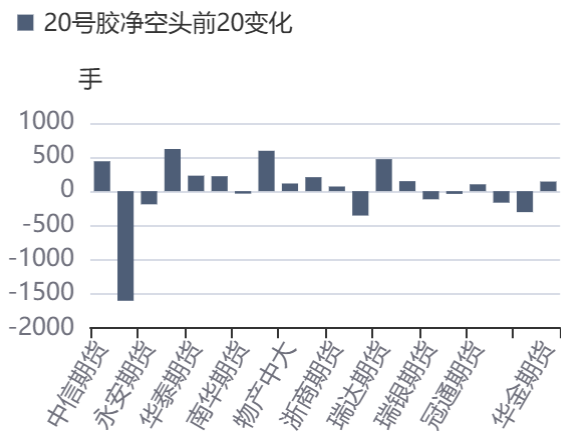
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



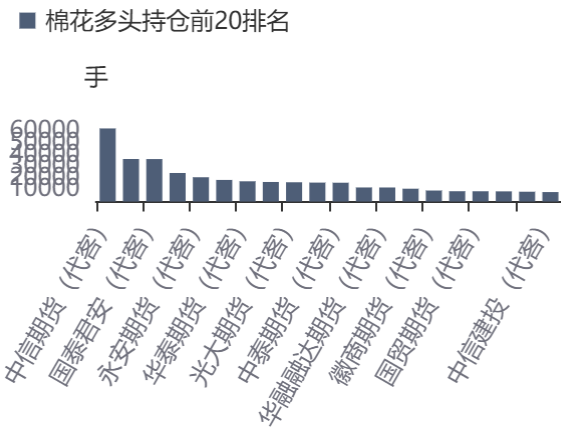
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：纸浆期货主力空头持仓情况



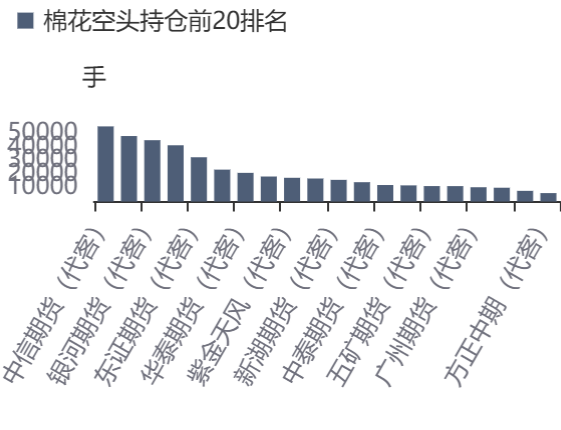
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：棉花多头持仓前20排名



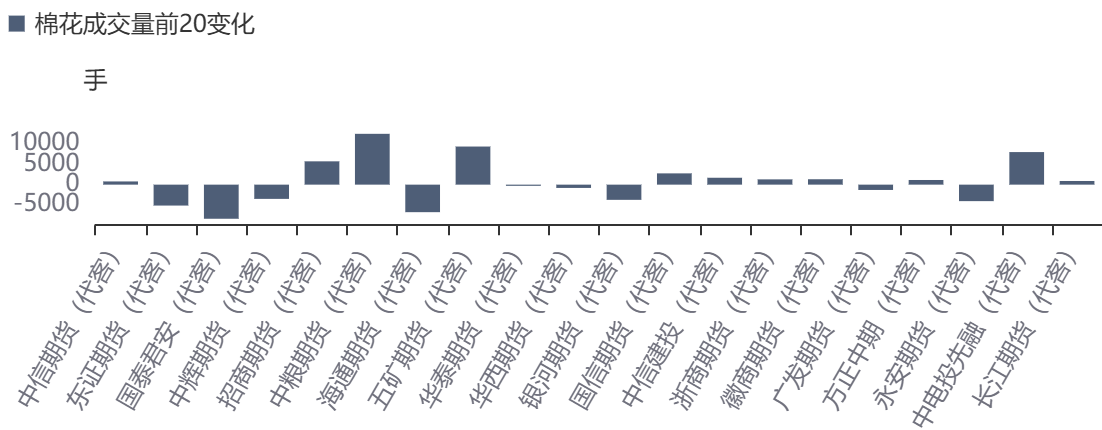
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：棉花空头持仓前20排名



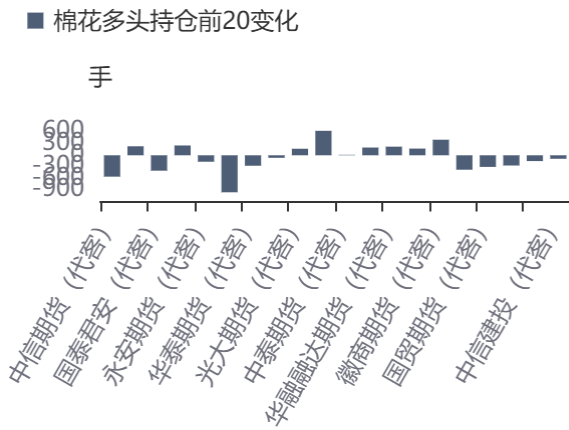
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

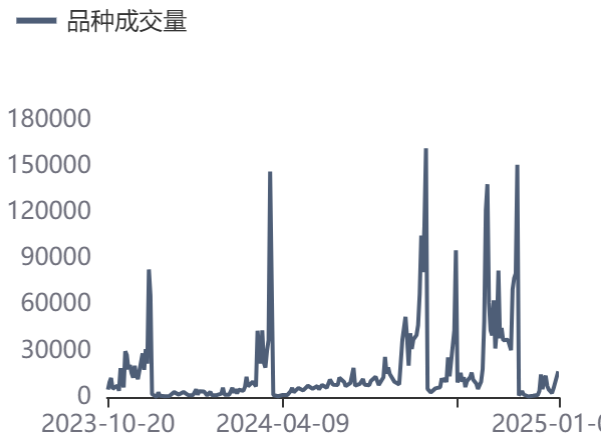
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	3970	0	-12951
白糖	22065	0	7356
天然橡胶	165220	0	-13170
20号胶	47378	-403	-53422
纸浆	345290	-138	-64541
棉花	6500	-17	-6781

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

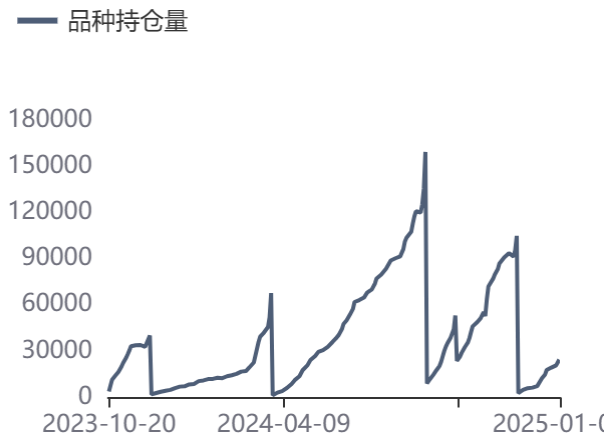
一、苹果期权数据

图64：苹果期权成交量



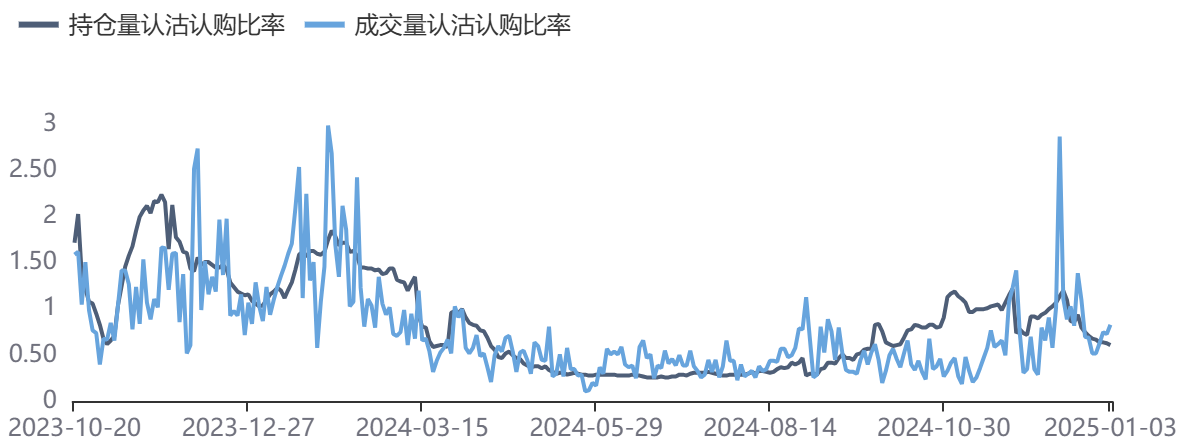
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：苹果期权持仓量



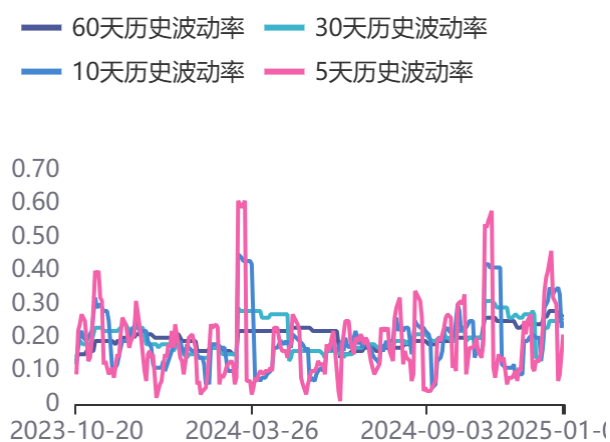
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



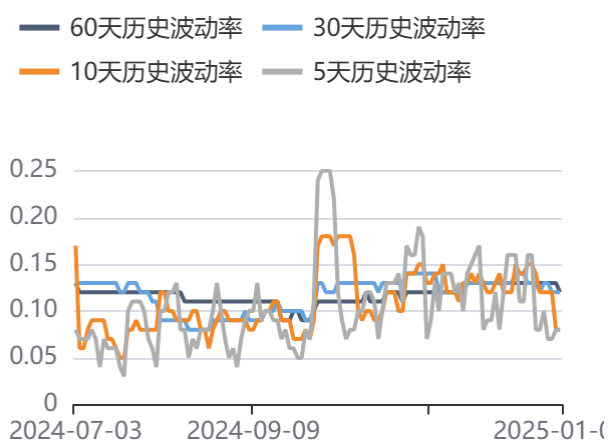
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



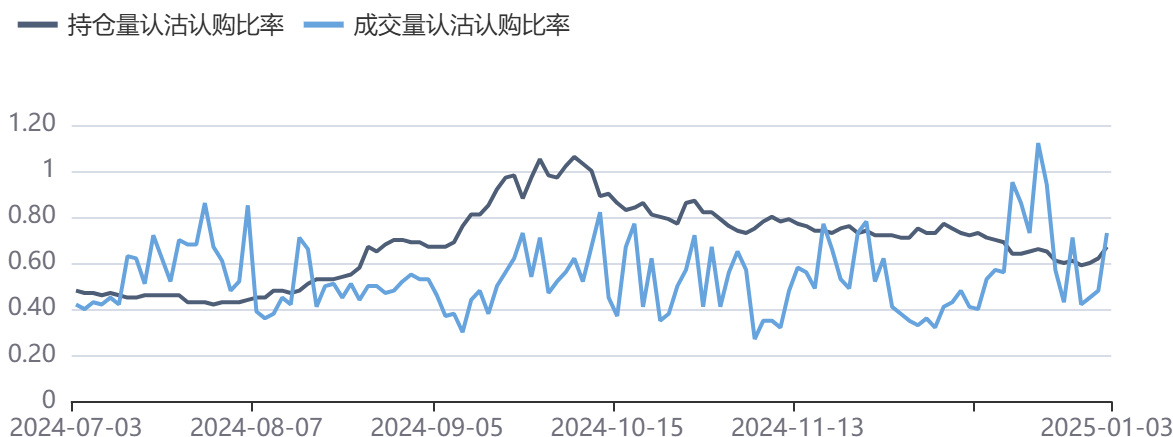
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

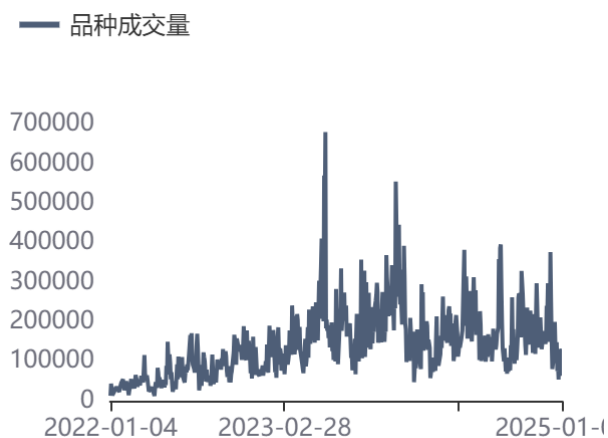
图78：隐含波动率



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



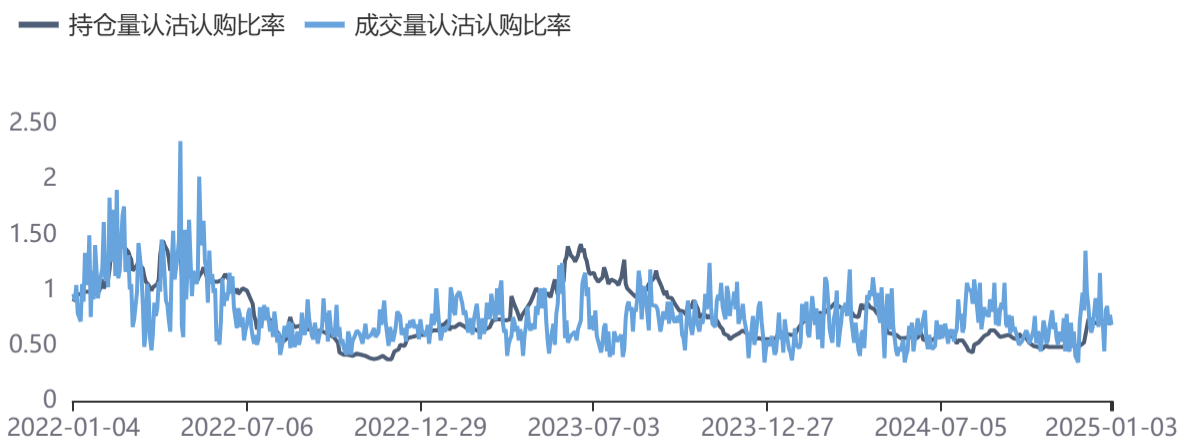
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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	010-68578910
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
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。