

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

作者：辛旋  
从业资格证号：F3064981  
投资咨询证号：Z0016876  
联系方式：--

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

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年02月13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】

巴西蔗糖产业协会数据显示，巴西主产区甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势，榨季末期糖厂转向乙醇生产引发市场对国际食糖供应趋紧担忧。目前进口成本仍偏高，对国内糖价有所支撑。

国内方面2024/25榨季的播种面积及收获面积显著提升，食糖产量预计大幅提升，近期食糖产销率也同比下降，但目前广西天气不利，各地干旱持续发展，且未来30天预计广西大部蔗区降水量偏少，气温偏高，可能给新植蔗以及本榨季生产带来严重影响。

今日广西制糖企业现货市场报价维持6000元/吨一线；另有商家报价小幅下调至5970-6000元/吨一线（糖厂车板价），较昨天报价下调20元。期现共振上涨，但消费季节性淡季，成交较为清淡。

### 【交易策略】

供应格局较为宽松，中长期仍是偏空思路；短期来看，需求清淡，但天气干旱及巴西产量下降对糖价有所支撑，行情预计区间震荡，关注产区后续天气情况。下方支撑位关注5600-5700元/吨，上方压力位关注6000-6200元/吨。

纸浆：

### 【市场逻辑】

消息面，美国1月CPI高于预期，美联储降息预期继续减弱，且鲍威尔表示可能会结合关税政策调整利率水平，美国与墨西哥、欧美间的关税冲突或加大。产业方面，受芬兰罢工影响，UPM Kymi浆厂2月3日停机，直至罢工结束为止，Kymi浆厂年产87万吨桉木和针叶浆。海外针叶浆供应商继续推涨对中国市场报价，部分买家已接受辐射松上涨20美元/吨，Arauco宣布将辐射松价格调涨20美元/吨至815美元/吨，受关税影响，部分加拿大供应商暂停报价，针叶浆进口成本维持在6400-6500元/吨。2月以来白卡纸，生活用纸及部分文化纸价格略涨。综合看，纸浆美元报价偏强，利多纸浆期货，但伴随期货与进口成本价差收窄，仍需要看下游成品纸市场表现，短期高位震荡看待。

### 【交易策略】

纸浆美元报价坚挺，国内成品纸近期有提涨情况，对纸浆期货价格预计存在支撑，但在进口亏损收窄后，向上空间也需关注成品纸市场进一步改善情况，短期纸浆或维持高位区间整理，05合约上方压力6200-6300元，下方支撑5950-6000元，近期回调后在支撑位附近可考虑逢低多配。

棉花：

### 【市场逻辑】

美棉市场来看，USDA报告继续反映宽松预期，不过调整幅度有限

，收敛施压力度。目前外盘市场主要关注点在于两个方面，一是澳大利亚、巴西等主产国的天气情况，二是下游服装市场的消费预期，目前市场预期一般，美棉期价继续寻底走势。国内棉花市场来看，现货交易处于逐步回复中，节后补库对市场构成一定支撑，不过中美贸易忧虑仍在，美国作为棉花下游服装产品的主要出口国之一，下游消费仍然存在压力。

**【交易策略】**

供需大背景未变，期价上行空间或有限。操作方面，建议维持偏空思路。棉花05合约支撑区间关注12900-13000，压力区间关注13800-13900。

生鲜果品板块

苹果：

**【市场逻辑】**

苹果市场来看，前期市场情绪集中于下游信心不足的影响，对于苹果期货估值预期偏低，然而苹果库存同比偏低的事实支撑仍在，整体估值存在修正预期。整体来看，市场供需推进平稳，未出现明显超预期变化，短期苹果市场依然有一定的季节性压力，不过随着苹果库存的不断消耗，低库存的支撑将逐步增强，苹果期价预期震荡偏强。

**【交易策略】**

低库存支撑增强，短期期价或震荡偏强。操作方面建议暂时观望为主。苹果05合约的支撑区间关注6600-6650，压力区间关注7300-7350。

红枣：

**【市场逻辑】**

周四，商品迎来集中回落调整，红枣期价减仓大幅下挫。当前红枣现货价格整体低位震荡。新枣库存持续去化，整体货源充足，标准品现货价格先涨后跌整体报价9000元/吨左右。春节后下游处于季节性淡季，2月新枣延续集中供应时间，现货容易呈现季节性走低。河北现货市场: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。注册仓单4016手，同比低13331手。05合约期价当前转为对现货转为小幅升水。

**【交易策略】**

2505合约逢反弹谨慎做空为主，低位参考区间8900-9000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、纸浆市场.....	3
五、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.....	6
第四部分基差情况.....	8
第五部分月间价差情况.....	9
第六部分期货持仓情况.....	11
第七部分期货仓单情况.....	15
第八部分期权相关数据.....	15
一、苹果期权数据.....	15
二、白糖期权数据.....	16
三、棉花期权数据.....	17

## 图目录

图1: 红枣现货库存.....	2
图2: 苹果5月合约.....	4
图3: 红枣主力期货合约.....	5
图4: 白糖主力期货合约.....	5
图5: 纸浆期货主力合约.....	5
图6: 收盘价:棉花05月.....	6
图7: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红) 日度市场成交价.....	6
图8: 河北崔尔庄特级现货价格.....	7
图9: 白糖现货价格.....	7
图10: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	7
图11: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	8
图12: 苹果5月基差.....	8
图13: 红枣主连基差.....	8
图14: 白糖主连基差.....	9
图15: 纸浆主连基差.....	9
图16: 苹果1-5价差.....	10
图17: 苹果5-10价差.....	10
图18: 红枣5/9价差.....	10
图19: 红枣9/1价差.....	10
图20: 白糖期货9-5价差.....	10
图21: 白糖5-1价差.....	10
图22: 苹果多头持仓前20排名.....	11
图23: 苹果空头持仓前20排名.....	11
图24: 苹果成交量前20变化.....	11
图25: 苹果净多头前20变化.....	11
图26: 苹果净空头前20变化.....	11
图27: 红枣净多头前20排名.....	12
图28: 红枣净空头前20排名.....	12
图29: 红枣成交量前20变化.....	12
图30: 红枣净多头前20变化.....	12
图31: 红枣净空头前20变化.....	12
图32: 白糖多头持仓前20排名.....	13
图33: 白糖空头持仓前20名.....	13
图34: 白糖成交量前20变化.....	13
图35: 白糖净多头前20变化.....	13
图36: 白糖净空头前20变化.....	13
图37: 纸浆期货主力多头持仓情况.....	14
图38: 纸浆期货主力空头持仓情况.....	14
图39: 棉花多头持仓前20排名.....	14
图40: 棉花空头持仓前20排名.....	14
图41: 棉花成交量前20变化.....	14
图42: 棉花多头持仓前20变化.....	15
图43: 棉花空头持仓前20变化.....	15
图44: 苹果期权成交量.....	15
图45: 苹果期权持仓量.....	15
图46: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	16
图47: 历史波动率.....	16
图48: 隐含波动率.....	16
图49: 白糖期权成交量.....	16
图50: 白糖期权持仓量.....	16

图51: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率 .....	17
图52: 历史波动率 .....	17
图53: 隐含波动率 .....	17
图54: 棉花期权成交量 .....	17
图55: 棉花期权持仓量 .....	17
图56: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率 .....	18
图57: 历史波动率 .....	18
图58: 隐含波动率 .....	18

## 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 .....	9
表6：板块期货仓单变化情况 .....	15

## 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	消费表现一般VS库存同比下降	6600-6650	7300-7350	*
红枣2505	逢高做空2505	新季红枣增产，消费偏弱	8900-9000	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	区间震荡	全国及国内供需预期宽松，但近期北半球天气影响，供给存在预期差或支撑糖价，后续关注天气影响	5600-5700	6000-6200	*
纸浆2505	区间操作	针叶浆供应有一定扰动，同时外盘报价相对坚挺，国内成品纸有所上调，对纸浆期货预计有所支撑。	5900-6000	6200-6300	*
棉花2505	偏空思路	中美贸易摩擦忧虑上升，市场继续承压运行	12900-13000	13800-13900	*

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12月鲜苹果出口量约为12.34万吨，环比增加14.07%，同比增加28.87%。2024年1-12月份累计出口量约为98.11万吨，同比增加23.26%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年2月12日，全国主产区苹果冷库库存量为643.09万吨，环比上周减少28.10万吨，走货较春节当周加快。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年2月13日，全国苹果冷库库存量为588.91万吨，环比下降30.09万吨，同比下降11.68万吨，其中山东地区冷库库存为243万吨，环比下降9.85万吨，同比下降29.82万吨，陕西地区冷库库存为161.07万吨，环比下降8.34万吨，同比下降61.35万吨。（卓创）

#### （二）现货市场情况

本周产地冷库成交情况尚可，山东统货价格小幅上扬，市场行情平稳。

山东：冷库苹果冷库成交尚可，统货价格与上周相比略有上涨。本周产地寻找货源的客商数量略有增加，主要为外贸客商及电商采购。中小果和统货成交良好，片红货源需求比条纹货稍好。周初75#片红货源小幅上调，统货报价比上周略有上调，前期客商观望态度，本周后期客商逐渐接受高报价。客商采购积极性逐渐提高，有客商想要采购货源为后期需求做准备，多数客商按需采购。

陕西：苹果主流成交价格稳定，客商采购积极性尚可，多数按需采购，未见客商大量备货。陕北客商根据市场需求，有序发货，主流成交价格维持稳定。渭南地区果农货成交良好，客商采购积极性尚可，果农货余量已经不大，个别客商货进行交易，部分冷库报价比之前稍有上浮，实际成交价格维持稳定。

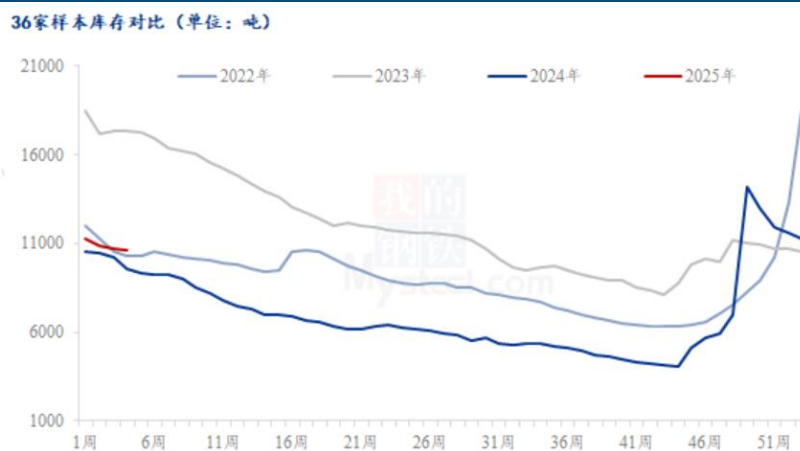
其他产区：甘肃静宁产区冷库出货持续比较快，节后恢复交易和包装速度快，当前冷库中包装的客商数量比较多。产地冷库中果农货源剩余量已经不大。山西产区总体行情平稳，价格维持稳定，出货速度比年前稍快。辽宁产区行情稳定，市场客商补货。

销区情况：本周市场到货量与上周相比增加，市场销售速度尚可，价格稳定。春节过后客商从产期补货，从本周开始陆续发往市场销售，市场到货量较上周明显增加。市场货源仍旧以西北货源为主，山东货国内批发市场销售量一般。市场销售速度尚可，虽然与春节前相比减少，但是与往年节后同期相比仍有不同程度增加。市场冷库中积压货量不大。市场苹果主流批发价格维持稳定，中小果价格有偏硬趋势，与大果价格差缩小。出口行业整体订单量比较大，近段时间国际贸易商采购积极性比较高。

## 二、红枣市场情况

截止2月6日，36家样本点物理库存在10535吨，较上周减少65吨，环比减少0.61%，同比增加12.96%，样本点库存微幅下降，春节过后部分内地客商返疆寻货，由于产区余货零星质量一般实际补货量有限，年后初六销区市场逐步恢复中，棚区出摊商户逐渐增多现货价格较节前基本持平，目前下游尚未开启补货需求，加工厂复工率仍较低，关注正月十五后市场恢复情况及下游补货力度。

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

据广西气象科学研究所，1月下旬以来，我国大部蔗区气温偏高、降雨偏少，利于加快甘蔗砍收进度，但各地干旱持续发展，对甘蔗产量和蔗糖分有不利影响，也不利于春植蔗整地。预计未来30天广西大部蔗区降水量偏少，气温偏高，虽利于甘蔗砍收和运榨，但仍须积极采取各种有效措施防旱抗旱。据广西气象科学研究所，1月下旬以来，我国大部蔗区气温偏高、降雨偏少，利于加快甘蔗砍收进度，但各地干旱持续发展，对甘蔗产量和蔗糖分有不利影响，也不利于春植蔗整地。预计未来30天广西大部蔗区降水量偏少，气温偏高，虽利于甘蔗砍收和运榨，但仍须积极采取各种有效措施防旱抗旱。

2025年2月12日，ICE原糖收盘价为18.32美分/磅，人民币汇率为7.3070。经泛糖科技测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为4803元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6158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1267元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为-88元/吨。商务部数据显示，2025年1月关税配额外原糖实际到港0吨，2月预报到港0吨。

今日广西白糖现货成交价5984元/吨，上涨38元/吨；广西制糖集团报价5930~6050元/吨，仅广西南华二次报价上调10元/吨；云南制糖集团新糖报价5880~5930元/吨，部分上调10元/吨；加工糖厂报价区间6330~6730元/吨，报价持平。期现共振上涨，贸易商及终端询价有所回暖，但消费淡季背景下，整体成交有限。今日广西白糖现货成交价5984元/吨，上涨38元/吨；广西制糖集团报价5930~6050元/吨，仅广西南华二次报价上调10元/吨；云南制糖集团新糖报价5880~5930元/吨，部分上调10元/吨；加工糖厂报价区间6330~6730元/吨，报价持平。

今日广西白糖现货成交价5984元/吨，上涨38元/吨；广西制糖集团报价5930~6050元/吨，仅广西南华二次报价上调10元/吨；云南制糖集团新糖报价5880~5930元/吨，部分上调10元/吨；加工糖厂报价区间6330~6730元/吨

，报价持平。期现共振上涨，贸易商及终端询价有所回暖，但消费淡季背景下，整体成交有限。今日广西白糖现货成交价5984元/吨，上涨38元/吨；广西制糖集团报价5930~6050元/吨，仅广西南华二次报价上调10元/吨；云南制糖集团新糖报价5880~5930元/吨，部分上调10元/吨；加工糖厂报价区间6330~6730元/吨，报价持平。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

根据巴西蔗糖产业协会（UNICA）近日发布的生产数据，截至2025年2月1日，巴西主产区（中南部地区）的甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势。2024/25榨季巴西主产区截至2月1日，累计甘蔗压榨量为6.14亿吨，较上一榨季同期下降4.93%；累计食糖产量为3980.5万吨，同比减少5.52%；累计乙醇总产量达到331.92亿升，同比增长3.43%。榨季末期，糖厂几乎完全倒向乙醇生产。

## 四、纸浆市场

在中国，部分主要买家已接受进口辐射松价格上涨20美元/吨。但是对于加拿大NBSK，尽管美国总统特朗普有意对包括商品浆、纸和纸板以及木片在内的加拿大商品征收25%的关税，卖家提涨10-20美元/吨的计划显然已停滞不前。

市场参与者指出，美国对加拿大商品征收25%的关税将对全球NBSK贸易产生影响，但其对中国的影响仍有待观察。截至目前，仅有少数加拿大生产商对NBSK报盘，价格较上周上涨20美元/吨至810 美元/吨。一家加拿大生产商表示，他们将在下周报盘，而另外两家加拿大公司则告知中国客户，由于工厂停产，暂不报价。截至周四，进口NBSK价格保持稳定。加拿大和北欧NBSK 价格分别为780-790美元/吨和770-780美元/吨。

## 五、棉花市场

(1) 据非洲棉花综合生产区域计划委员会（PR-PICA）最新数据显示，科特迪瓦2024-2025年度棉花季的籽棉收成预计为351764吨，比科政府在棉季开始时预计的367000吨减少了4%，与上一季（347371吨）相比，略增加了1.2%。数据显示，2024-2025年度科棉花种植面积减少了9%，为 357267公顷，每公顷产量将达到984公斤。

(2) 近期阿根廷查科省局地出现一定降雨，目前已经恢复晴朗，短期内预计当地仍将以高温天气为主。从新棉生长情况来看，目前长势良好。当地有消息称，本年度阿根廷总产预期或在37-42万吨，处于近年较高水平。

## 第三部分行情回顾

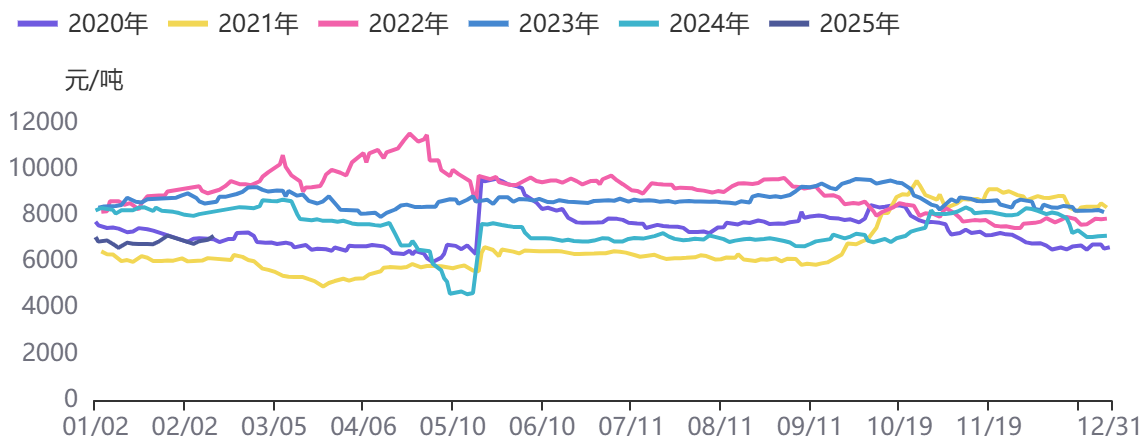
### 一、期货行情回顾

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	7156	19	0.27%
红枣2505	9215	-190	-2.02%
白糖2505	5923	-11	-0.19%
纸浆2505	6108	-14	-0.23%
棉花2505	13685	-85	-0.62%

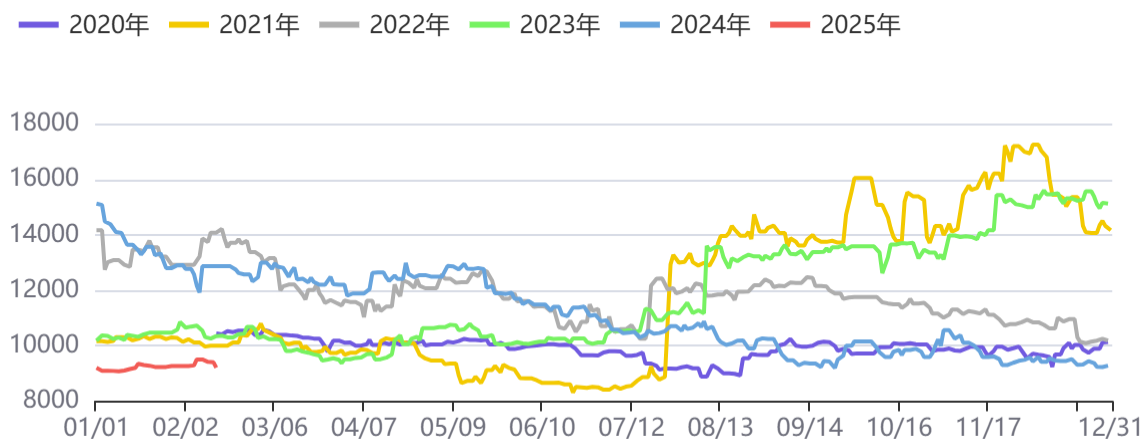
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



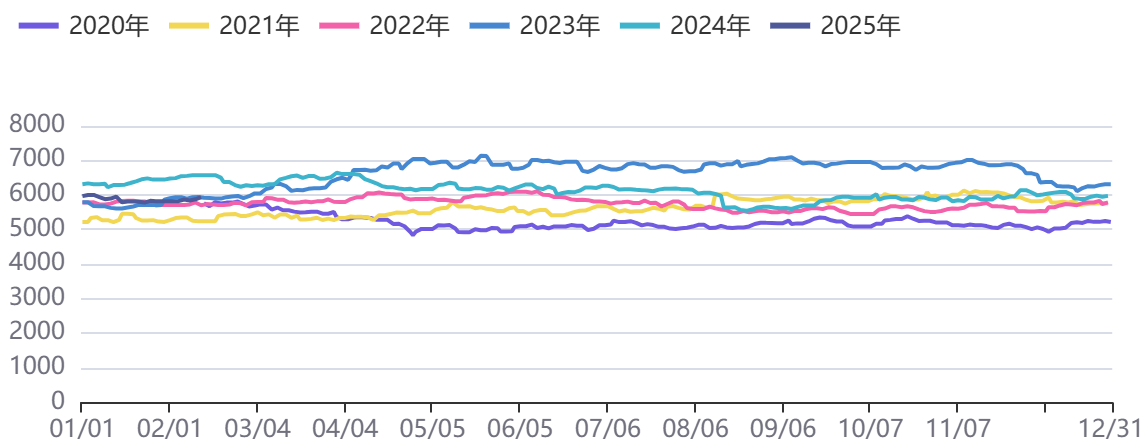
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



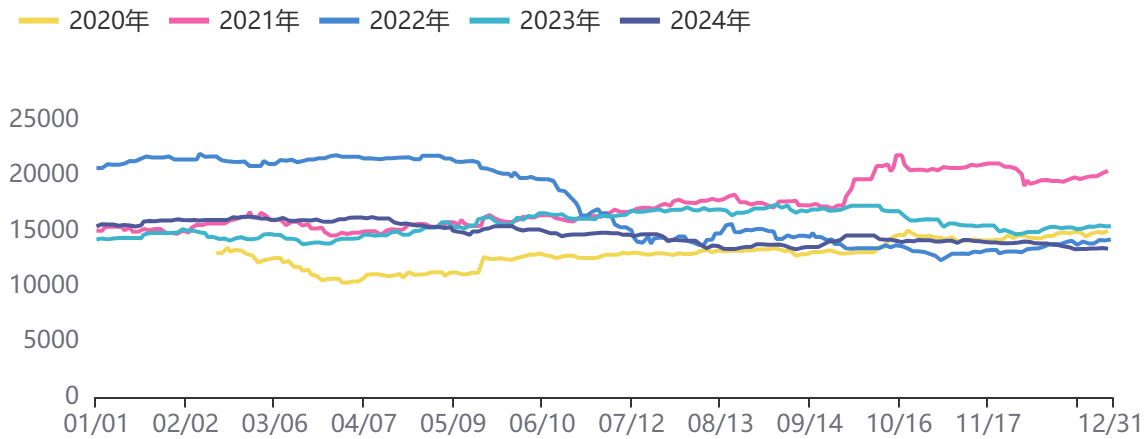
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：收盘价：棉花05月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

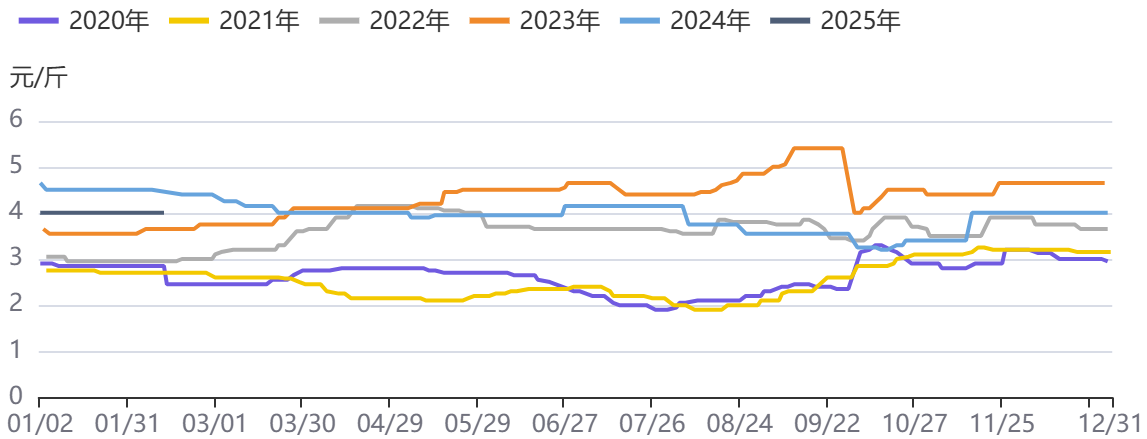
## 二、现货行情回顾

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)	6050	0	-580
纸浆（山东银星）	6650	-30	950
棉花（元/吨）	14905	39	-2172

资料来源：方正中期研究院

图7：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



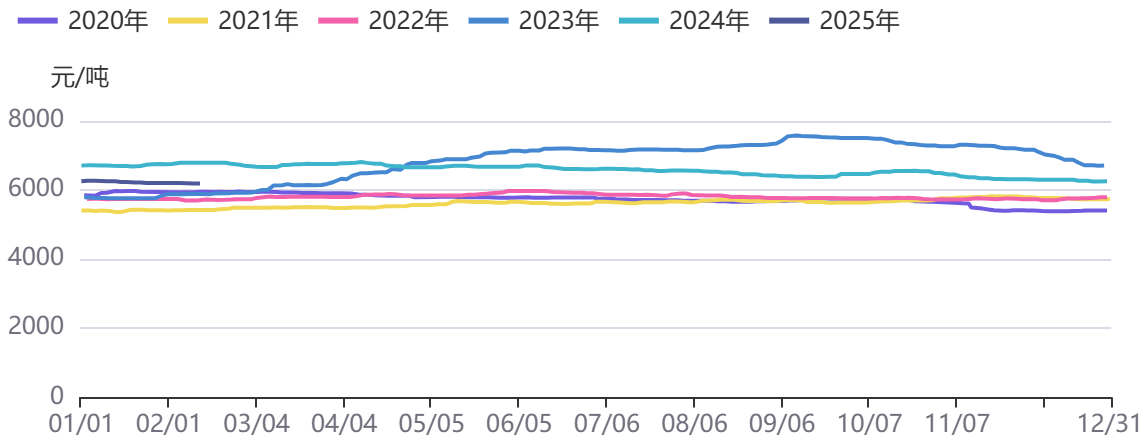
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：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9：白糖现货价格



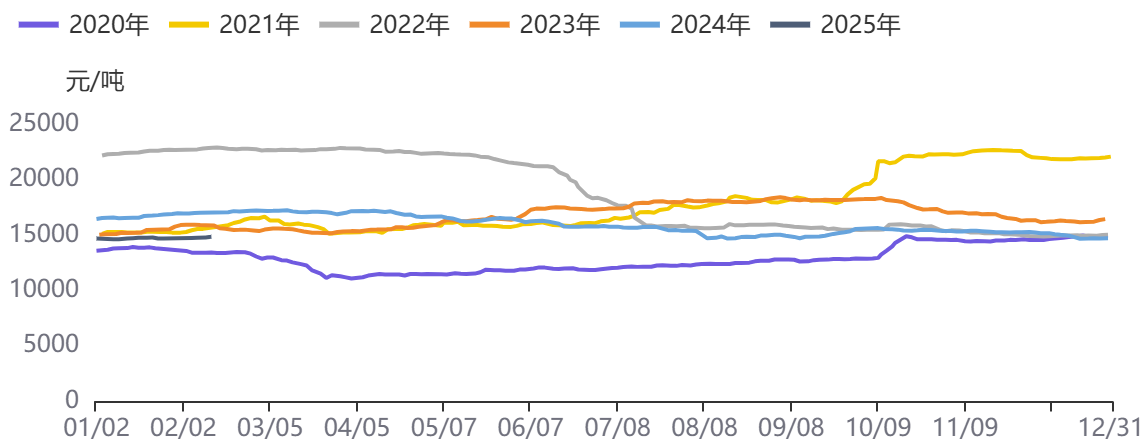
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：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

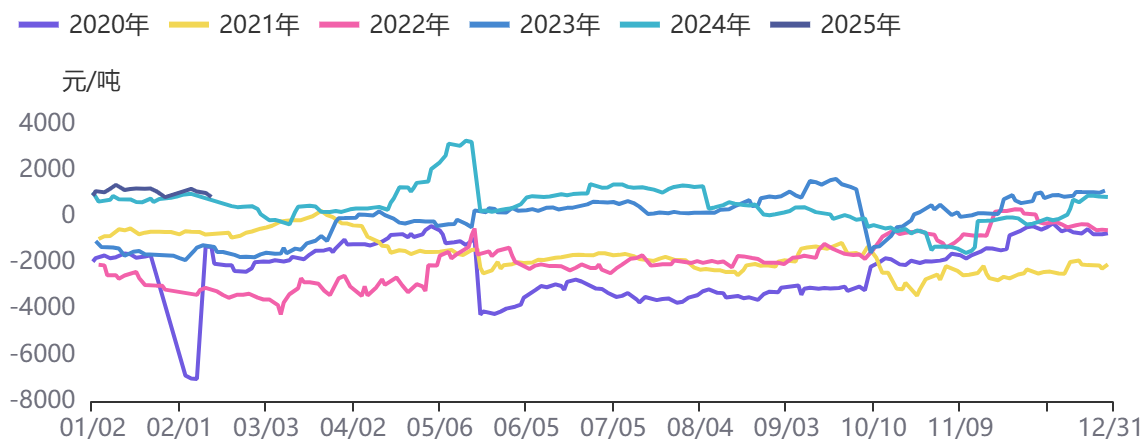
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第四部分基差情况

图12：苹果5月基差



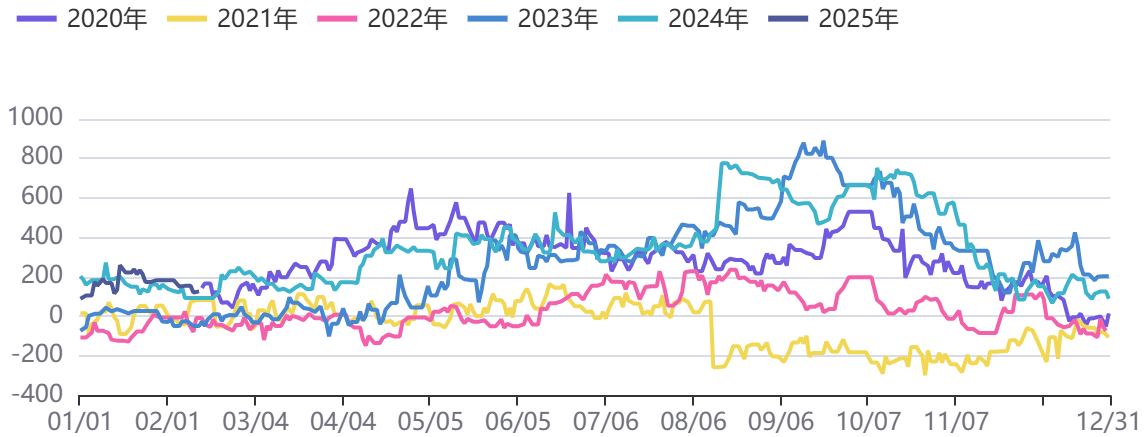
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：红枣主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

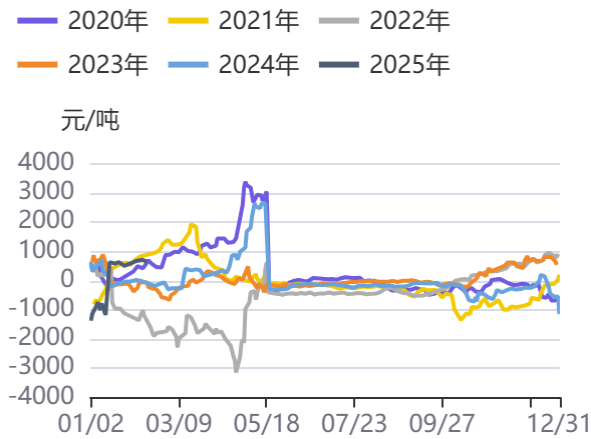
## 第五部分 月间价差情况

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	-624	22	-538	震荡反复	观望
红枣	5-9	-405	-15	-130	区间震荡	观望
白糖	5-1	260	11	260	区间震荡	观望

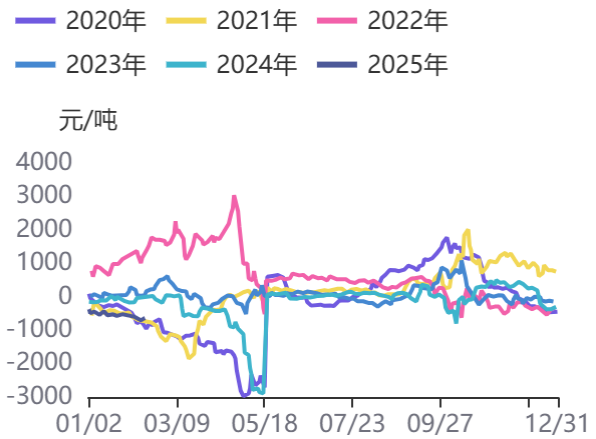
资料来源：方正中期研究院

图16: 苹果1-5价差



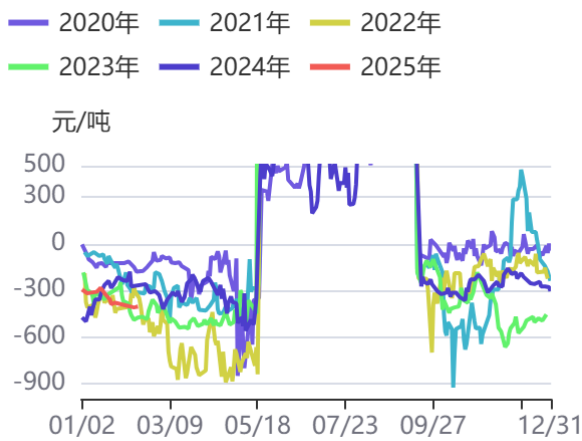
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 苹果5-10价差



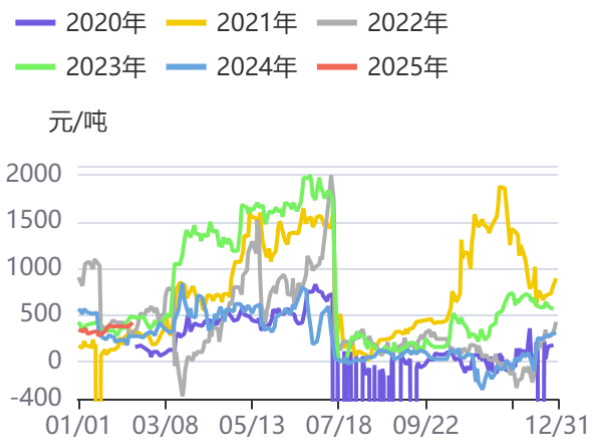
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 红枣5/9价差



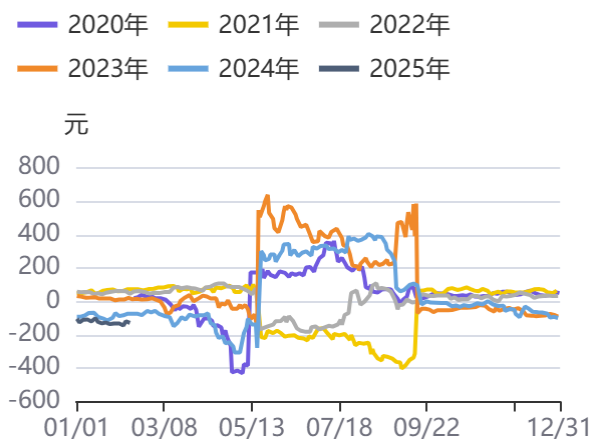
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 红枣9/1价差



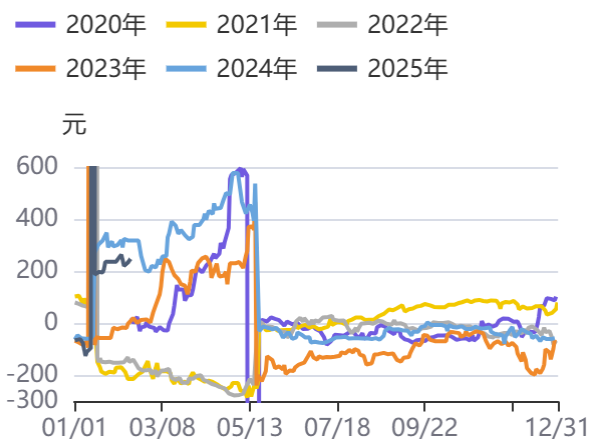
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 白糖期货9-5价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

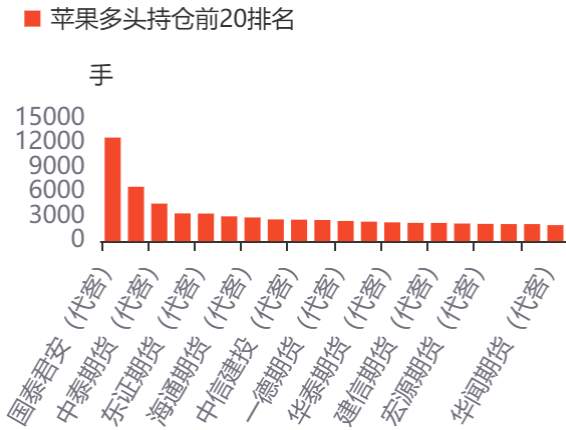
图21: 白糖5-1价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

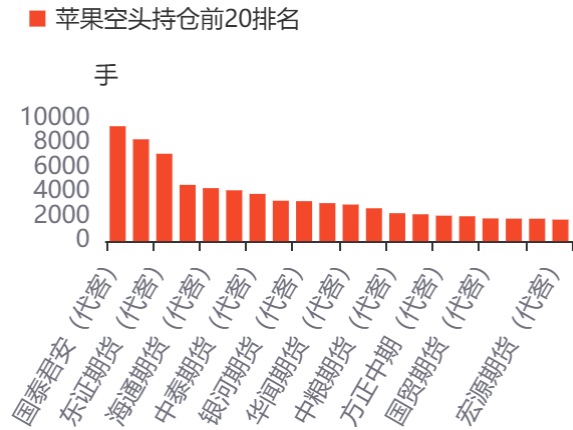
## 第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



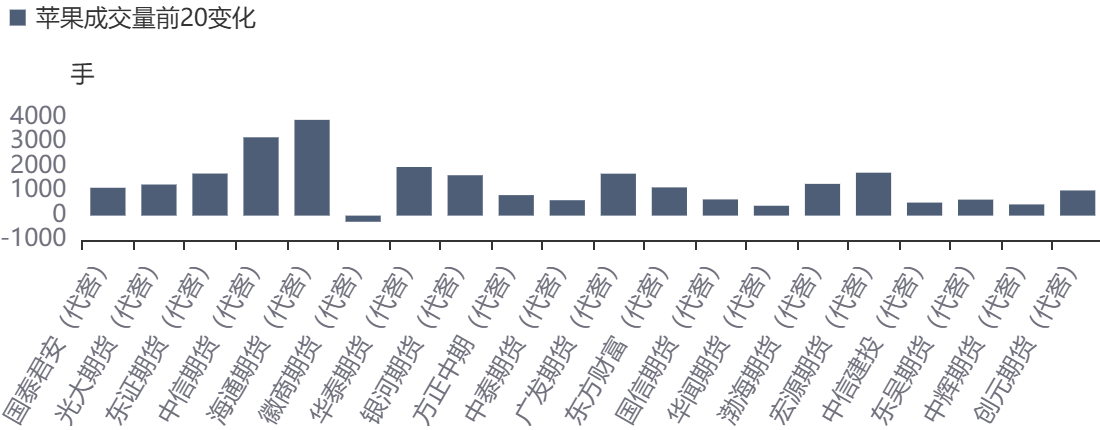
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



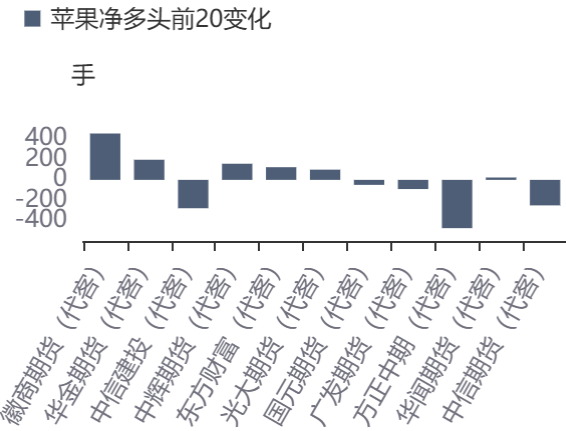
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



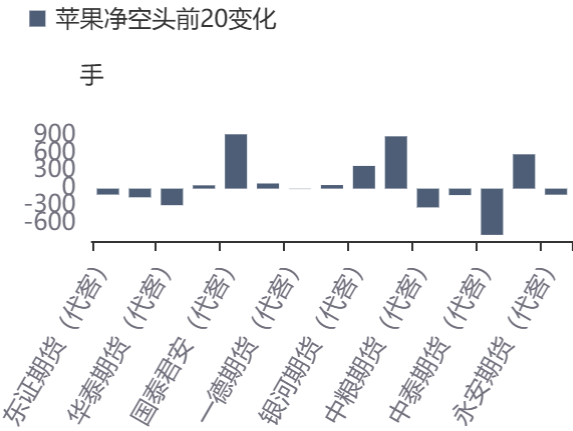
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



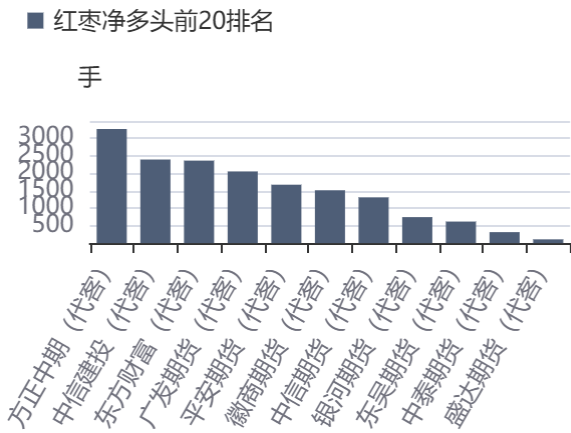
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



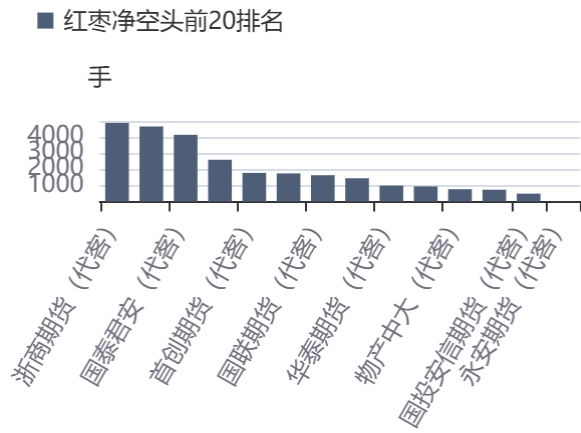
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



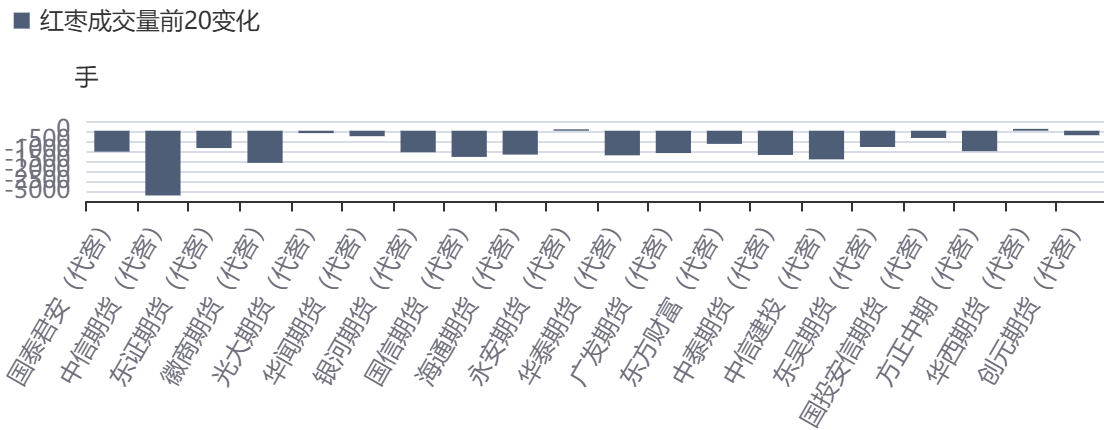
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



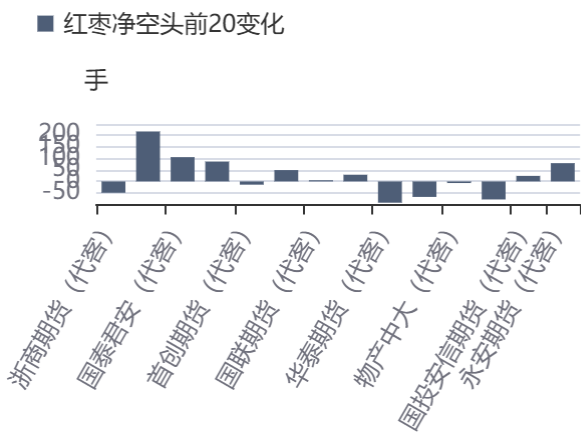
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



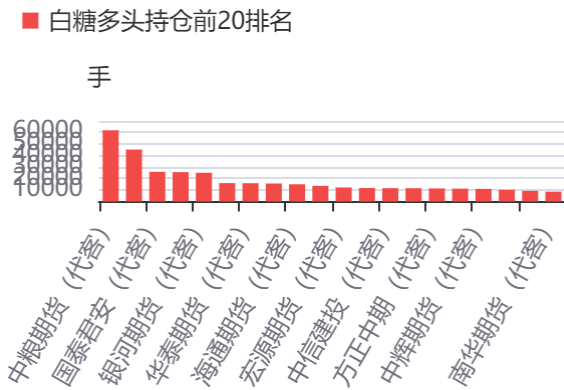
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



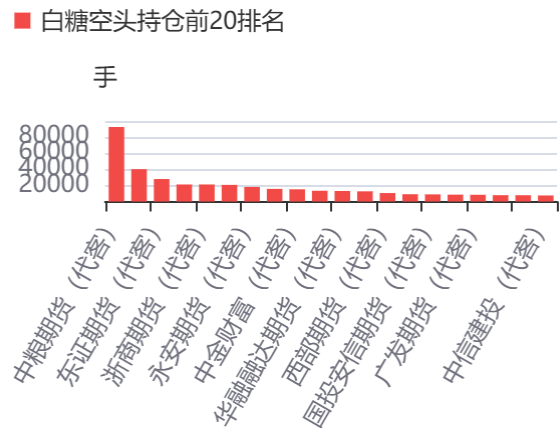
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



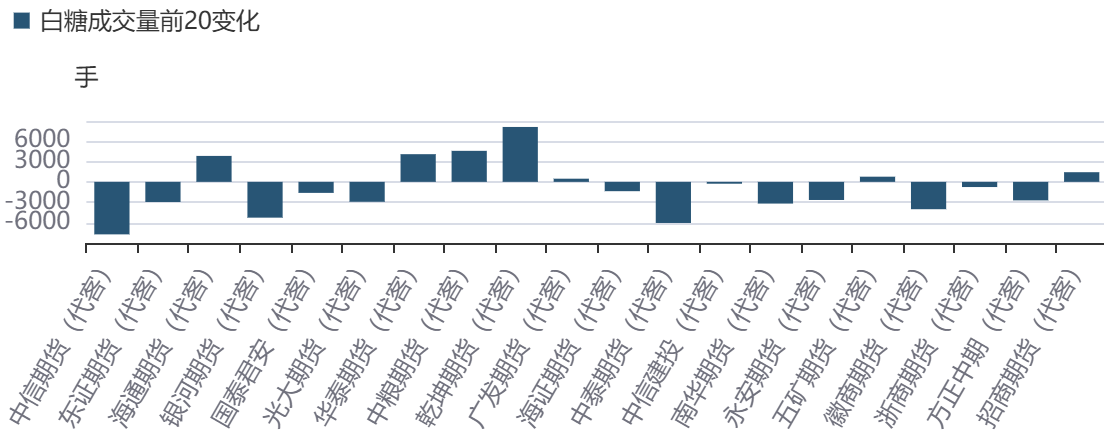
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



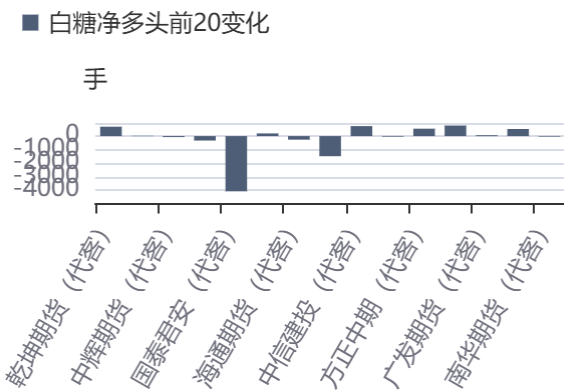
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



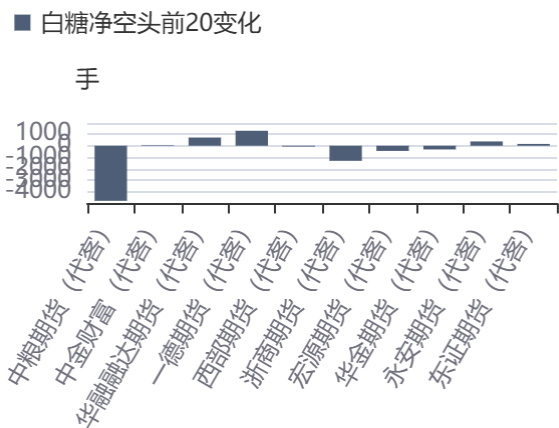
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



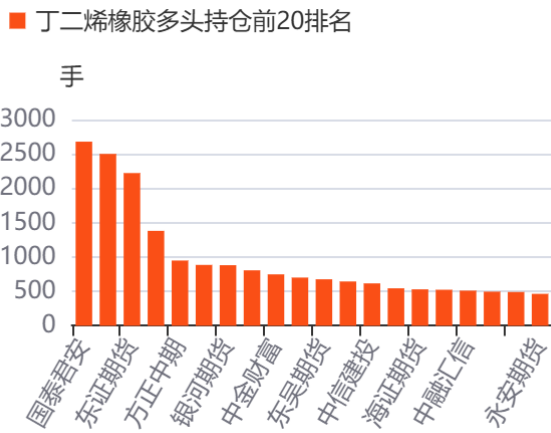
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：白糖净空头前20变化



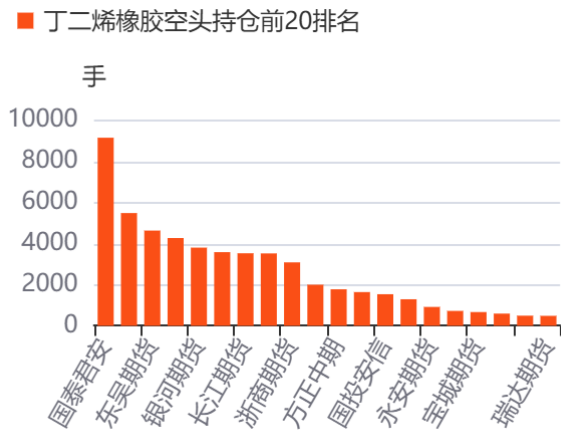
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：纸浆期货主力多头持仓情况



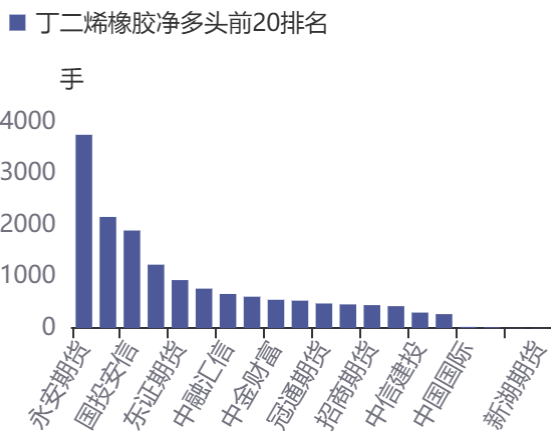
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



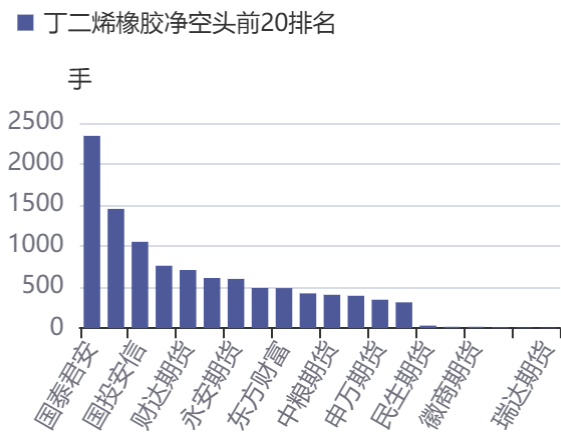
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



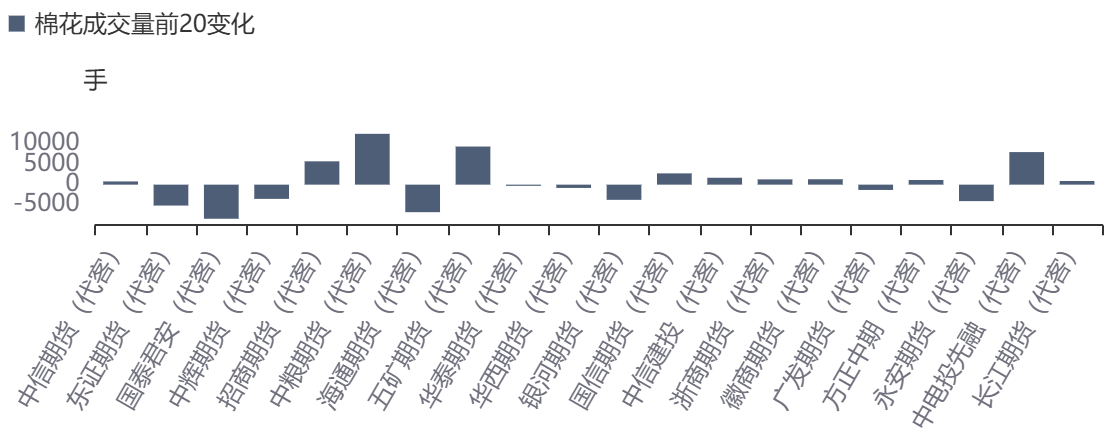
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



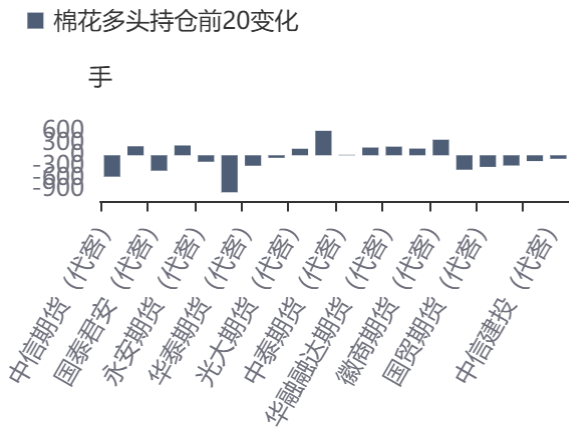
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



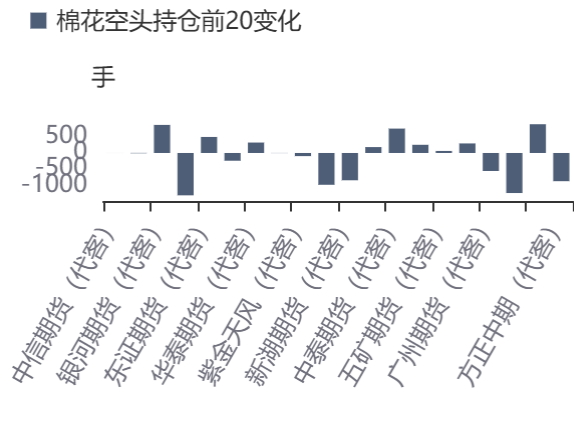
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：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43：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

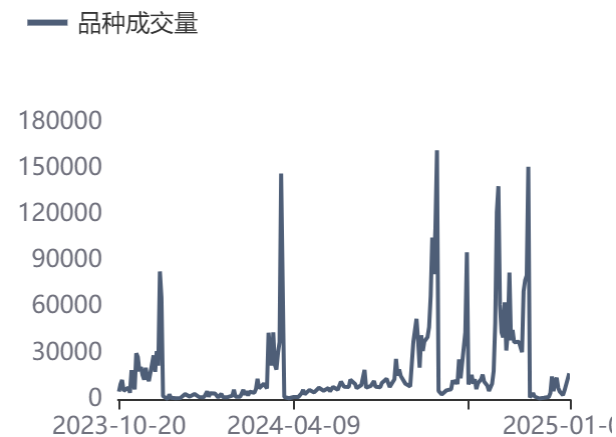
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	-1
红枣	4329	0	-14398
白糖	23973	-14	7077
纸浆	349386	2902	-85815
棉花	6706	-7	-7713

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

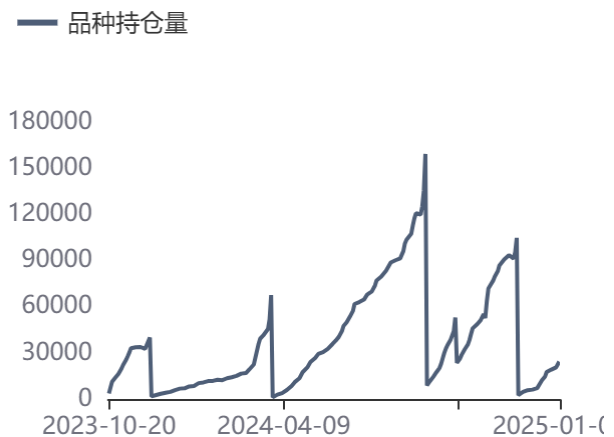
### 一、苹果期权数据

图44：苹果期权成交量



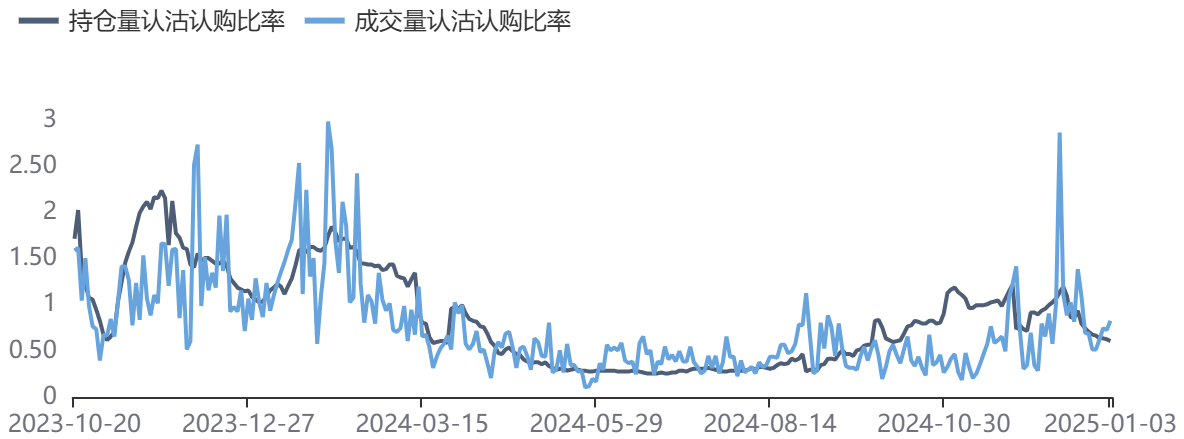
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：苹果期权持仓量



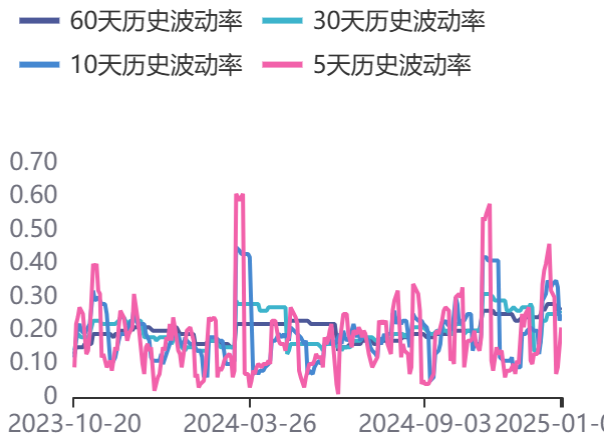
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：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47：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：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49：白糖期权成交量



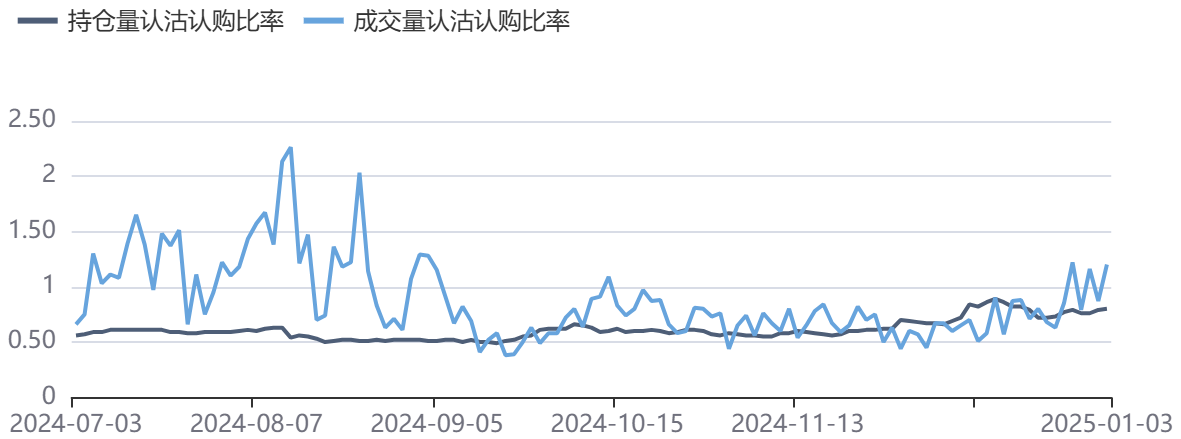
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



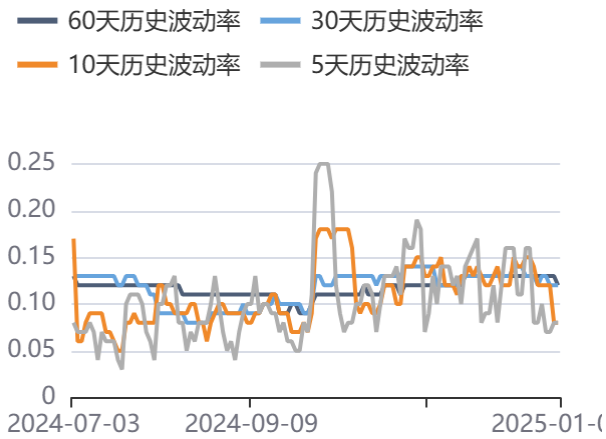
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：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52：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、棉花期权数据

图54：棉花期权成交量

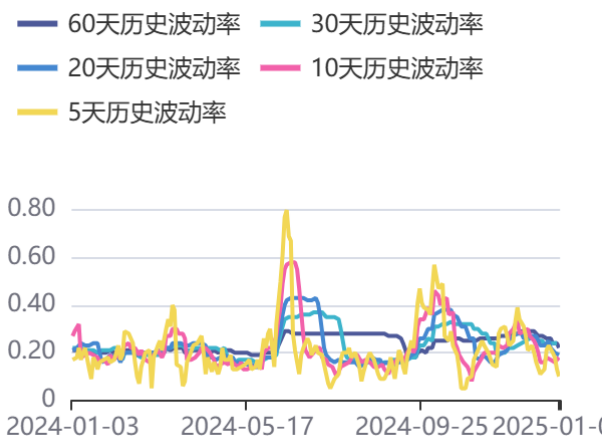


图55：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

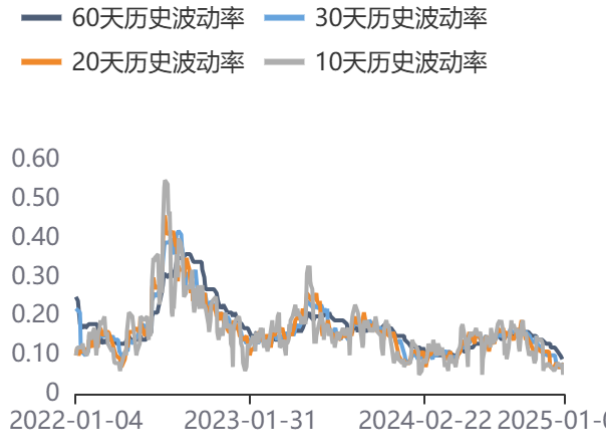
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图56：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57：历史波动率**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图58：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。