

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

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

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02月20日星期四

摘要

软商品板块
白糖

【市场逻辑】

白糖市场近期行情呈现震荡偏强走势，主要受国际供需形势变化，跟随原糖价格有所走强。印度减产幅度超预期，本榨季至2月15日产糖量较去年大幅下滑12.1%；巴西甘蔗压榨量和产量同比下滑，叠加巴西雷亚尔大幅升值，国际供需趋紧，原糖价格走高，ICE11号糖站上19美分。

但据泰国分析机构最新数据显示，泰国2024/25榨季的甘蔗产量将从目前的9200万吨增至1.05亿吨，食糖产量可能攀升至1150万吨，处于近年同期高点，或弥补巴西及印度减产幅度。目前国内产区报价持稳，但由于下游季节性消费淡季，糖厂走货压力较大。库存上，截至2025年1月全国食糖工业库存为375.78万吨，处于历史同期较高水平。当前郑糖价格处于6000元/吨，接近前期高点附近，预期库存高位、供需偏弱背景下上方压力较大，空间有限。

【交易策略】

泰国产量高位弥补此前巴西、印度减产预期，国际糖价19-20美分区间震荡。中期供需宽松格局未变，上涨动力不足，行情预计区间震荡。下方支撑位关注5600-5700元/吨，上方压力位关注6100-6200元/吨。

纸浆：

【市场逻辑】

宏观面波动不大，国内日内在传出两会政策面的消息，GDP增速、赤字率等指标和之前预期变动不大。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月以来国内白卡纸，生活用纸及部分文化纸价格略涨，本周除生活用纸小幅上涨，其他纸种变化不大。综合看，纸浆美元报价偏强，但国内成品纸需求及价格表现一般，限制内盘价格上行高度，预计延续区间震荡走势。

【交易策略】

纸浆美元报价坚挺，海外供应端有一定扰动，国内成品纸近期有提涨情况，对纸浆价格预计存在支撑，但国内成品纸需求及价格持续走强之前，纸浆向上空间也将受限，短期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，短期考虑轻仓做多，跌破5900元则暂时离场观望。

棉花：

【市场逻辑】



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

美棉市场来看，全球棉花继续宽松预期，不过宽松程度变化有限，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，现货交易处于逐步恢复中，节后补库对市场构成一定支撑，同时近期市场对于政策预期较高，提振情绪，不过中美贸易忧虑仍在，消费端的持续支撑力度仍然不足。

【交易策略】

政策预期VS宽松背景，短期期价震荡反复。操作方面，建议维持逢高做空思路。棉花05合约支撑区间关注12900-13000，压力区间关注13900-14000。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

春节过后苹果期价呈现低位回升走势，原因主要是整体估值预期的修正，前期市场情绪集中于下游消费信心不足的影响，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，春节前后库存消耗略好于预期，近期估值预期有一定幅度的修正。整体情况来看，随着苹果库存的不断消耗，低库存的支撑将逐步增强，不过消费端持续推动不足，收敛低库存所带来的趋势利多影响，苹果05合约整体依然维持区间的预期。

【交易策略】

低库存支撑VS消费表现平稳，短期期价或震荡偏强。操作方面建议以区间思路对待。苹果05合约的支撑区间关注6800-6900，压力区间关注7500-7600。

红枣：

【市场逻辑】

周三，红枣期价震荡整理。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9100元/吨左右。元宵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，价格反弹0.1-0.15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9000-9100元/吨左右。注册仓单4329手，环比持续增加，同比低14398手。05合约期价当前维持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，高位参考区间9800-10000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..... | 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..... | 5 |
| 第四部分基差情况..... | 7 |
| 第五部分月间价差情况..... | 8 |
| 第六部分期货持仓情况..... | 10 |
| 第七部分期货仓单情况..... | 14 |
| 第八部分期权相关数据..... | 14 |
| 一、苹果期权数据..... | 14 |
| 二、白糖期权数据..... | 15 |
| 三、棉花期权数据..... | 16 |

图目录

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

| | |
|------------------------------|----|
| 图51: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率 | 16 |
| 图52: 历史波动率 | 16 |
| 图53: 隐含波动率 | 16 |
| 图54: 棉花期权成交量 | 16 |
| 图55: 棉花期权持仓量 | 16 |
| 图56: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率 | 17 |
| 图57: 历史波动率 | 17 |
| 图58: 隐含波动率 | 17 |

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 | 5 |
| 表5：板块月间价差情况 | 8 |
| 表6：板块期货仓单变化情况 | 14 |

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 | 区间思路 | 消费表现一般VS库存同比下降 | 6800-6900 | 7500-7600 | * |
| 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 | 印度减产超预期，国际原糖走势坚挺带动郑糖上涨 | 5600-5700 | 6100-6200 | * |
| 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 | 宏观情绪扰动VS宽松背景 | 12900-13000 | 13900-14000 | * |

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19日，全国主产区苹果冷库库存量为602.42万吨，环比上周减少40.67万吨，走货较上周环比加快。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年2月20日，全国苹果冷库库存量为553.32万吨，环比下降35.59万吨，同比下降114.93万吨，其中山东地区冷库库存为232.76万吨，环比下降10.24万吨，同比下降33.09万吨，陕西地区冷库库存为152.65万吨，环比下降8.42万吨，同比下降56.9万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

本周产地成交良好，部分货源价格呈现上涨趋势。

山东：冷库苹果冷库成交良好，统货及中小果价格有偏硬趋势，一二级货源成交极少，价格维持稳定。外贸客商采购积极比较高，部分国内市场贸易商担心后期货源涨价，提前适量储备货源，成交良好。本周内山东产区小单车数量增加比较明显，采购积极性较高。小单车返回产地采购时间比往年提前20天左右。

陕西：苹果成交量增加，主流成交价格维持稳定，部分货源成交价格略有上涨。本次价格上涨主要为之前高价，客商无法接受的货源，近段时间客商逐渐接受高价，并且成交。多数客商按需采购，未见大量储备货源的情况。陕西产地的主要交易从南向北转移，咸阳产区冷库剩余的货量逐渐减少，剩余的货源客商采购积极性不高。从目前陕西的冷库反馈情况来看，冷库果农货余货量低于往年同期。

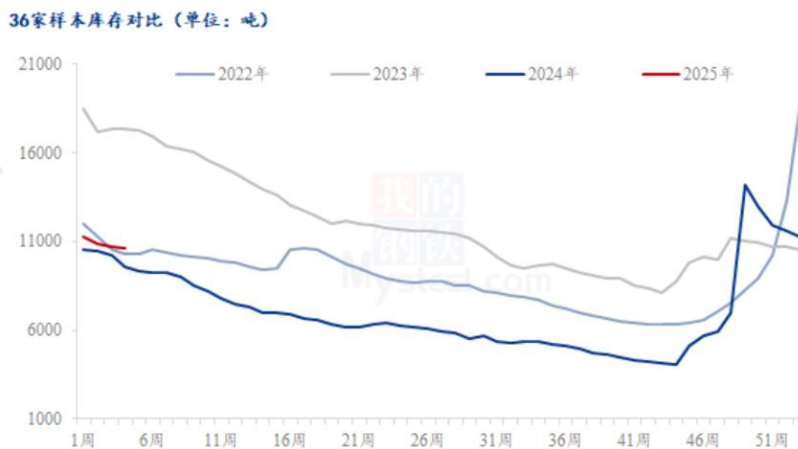
其他产区：甘肃静宁产区冷库出货持续比较快，本周后期产地冷库交易量略有减少，剩余可交易货源不多，客商逐渐转往其他产区采购。冷库果农货源成交价格较上周略有上涨，个别客商货高价成交。山西产区客商数量略有增加，主流价格区间变动不大，条纹货源成交量较好。辽宁产区出货速度比较快，客商采购积极性良好，有部分山东客商前往采购。

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。元宵节之后市场逐渐恢复交易，春节期间市场出货情况良好，市场冷库中没有过多的积压货源。客商陆续把年后包装好的货源发往市场销售。从市场的到货情况来看，本周市场到货量较上周略有增加。市场整体销售情况平稳，中小果市场销量较好，市场需求旺盛，个别市场周内75#货源价格呈现上浮趋势。其他规格货源主流成交价格维持稳定。近段时间小单车采购发货，整体成交尚可。出口行业整体订单量比较大，国际贸易商采购积极性比较高。

二、红枣市场情况

截止2月13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，元宵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，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

据泛糖科技，泰国最大的糖和生物能源生产商Mitr Phol Group预计，2024/25榨季的甘蔗产量将从目前的9200万吨增至1.05亿吨，食糖产量可能攀升至1150万吨。Marex和Green Pool等行业分析机构预计，甘蔗种植面积将在2025/26榨季继续扩大，假设天气有利且产量提升，预计2025/26榨季糖产量可能达到1320万吨高位。

航运机构Williams发布的数据显示，截至2月19日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为44艘，此前一周为43艘。港口等待装运的食糖数量为118.64万吨（高级原糖数量为99.7万吨），此前一周为144.16万吨，环比减少25.52万吨，降幅22.35%。

周四，据泛糖科技，广西制糖企业现货市场报价6050-6080元/吨一线，与昨天报价大体持平；另有商家报价6020-6050元/吨一线（糖厂车板价），具体成交情况有待进一步观察。据不完全统计，截至2月20日广西已有13家制糖企业收榨，同比上榨季同期增加10家。

经泛糖科技测算，2月19日ICE原糖价对应的配额内巴西糖加工完税估算成本为5083元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6523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987元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为-453元/吨。

经泛糖科技测算，2月19日ICE原糖价对应的配额内巴西糖加工完税估算成本为5083元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6523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987元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为-453元/吨。

四、纸浆市场

据悉，客户接受了加拿大和北欧生产商对NBSK提价20美元/吨，截至上周，加拿大和北欧NBSK价格均较上周上扬20美元/吨，分别至800-810美元/吨和790-800美元/吨。由于美国对加拿大进口商品征收25%的潜在关税，加拿大纸浆供应存在一定的不确定性，此外，受加拿大浆厂春季检修影响，NBSK供应将持续减少，受芬兰罢工影响，叠加俄乌冲突导致的木片成本高企，北欧NBSK供应受到威胁，供应紧缩促使终端客户加大NBSK采购力度，该浆种价格上涨20美元/吨。阔叶浆方面，在南美漂阔浆1月订单顺利提涨20美元/吨后，买卖双方表示已推动2月订单进一步提涨20美元/吨。

五、棉花市场

(1) 据CAI公布的数据统计显示，截至2025年2月17日当周，印度棉花周度上市量27.41万吨，同比增77%；印度2024/25年度的棉花累计上市量350万吨，同比增长7.6%。CAI累计上市量达24/25年度预测平衡表产量（513万吨）的68.2%，同比快9%。

第三部分行情回顾

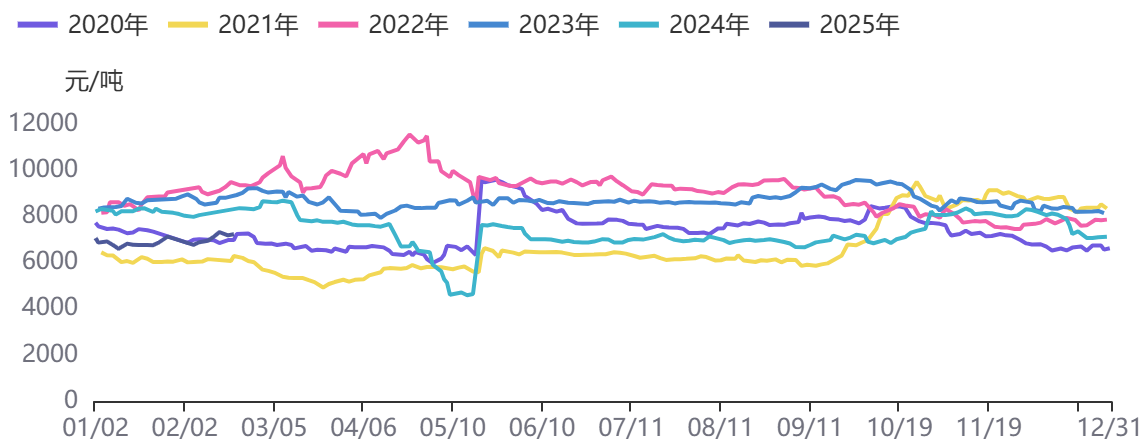
一、期货行情回顾

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 | 7282 | 33 | 0.46% |
| 红枣2505 | 9375 | 10 | 0.11% |
| 白糖2505 | 5985 | -10 | -0.17% |
| 纸浆2505 | 6034 | 0 | 0.00% |
| 棉花2505 | 13890 | 5 | 0.04% |

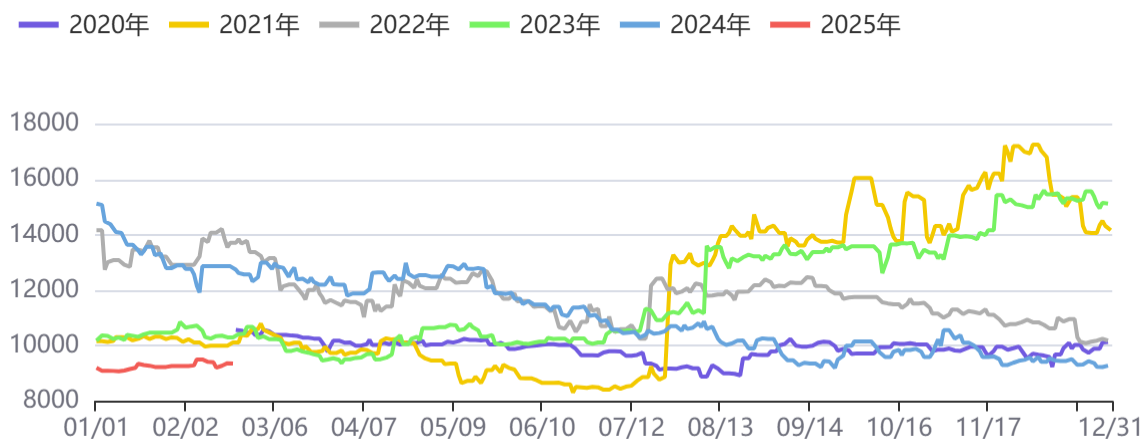
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



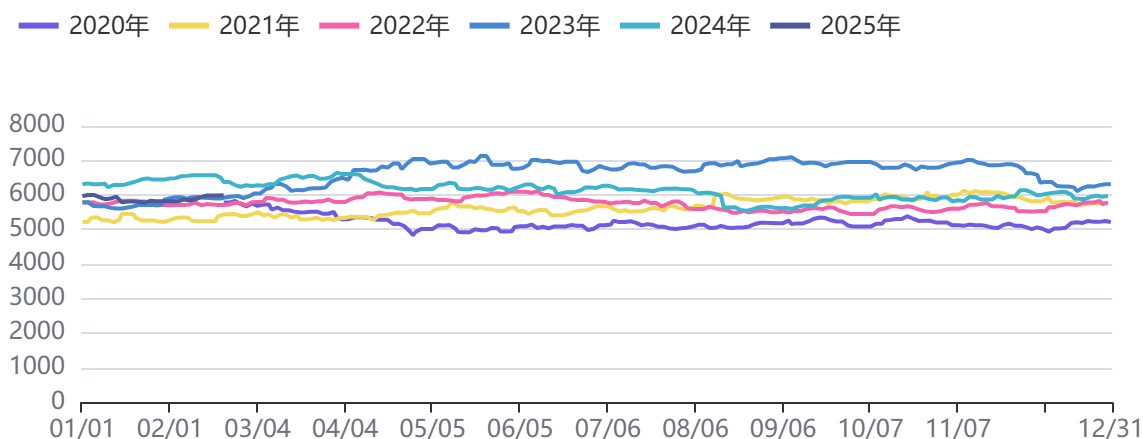
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



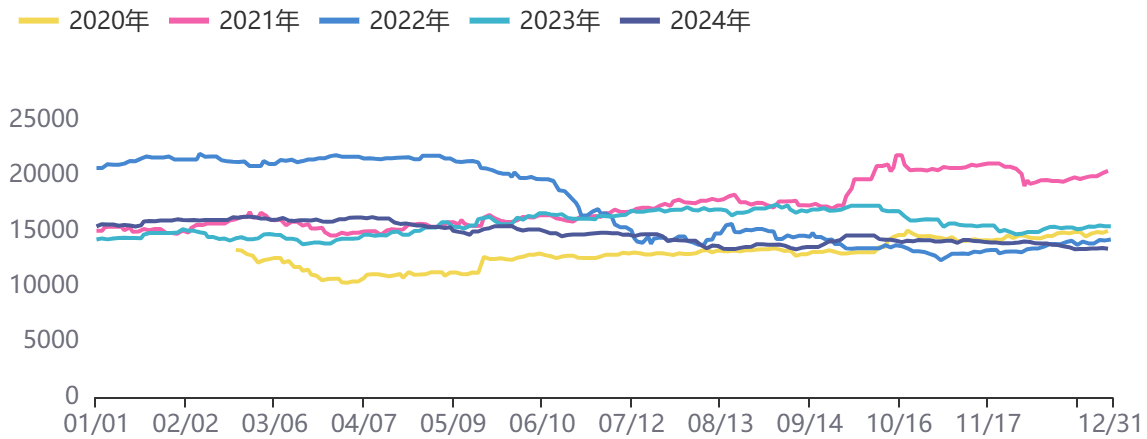
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

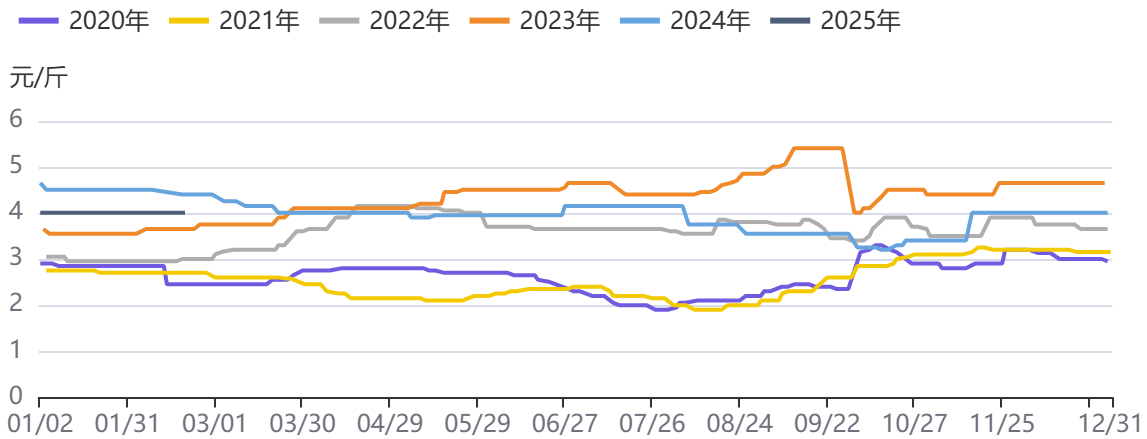
二、现货行情回顾

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 | -0.40 |
| 红枣（元/公斤） | 9.40 | -0.10 | -5.30 |
| 白糖(元/吨) | 6100 | 0 | -530 |
| 纸浆（山东银星） | 6630 | 0 | 830 |
| 棉花（元/吨） | 14979 | 4 | -2206 |

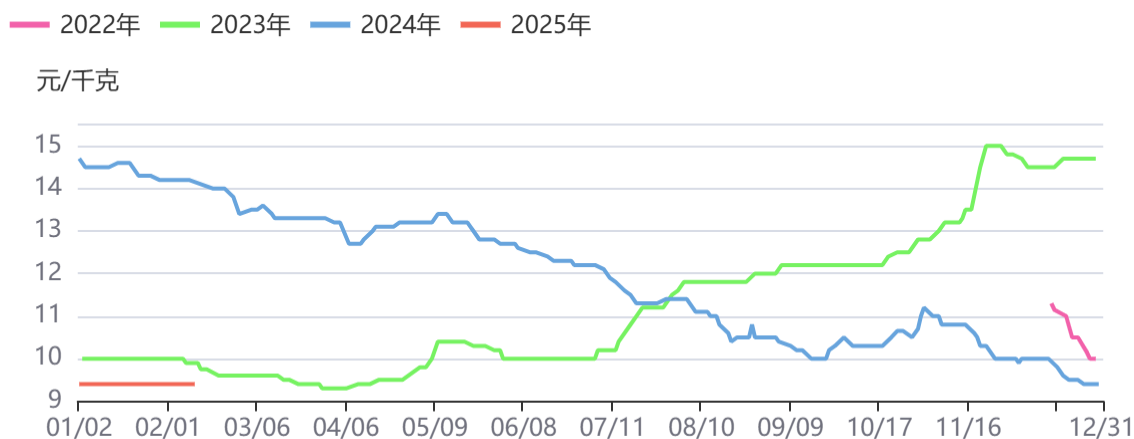
资料来源：方正中期研究院

图7：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



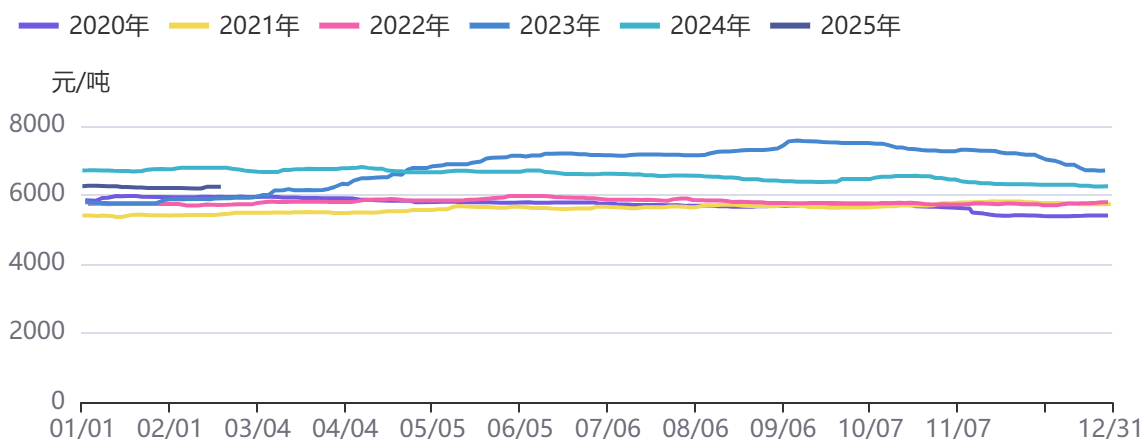
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：河北崔尔庄特级现货价格



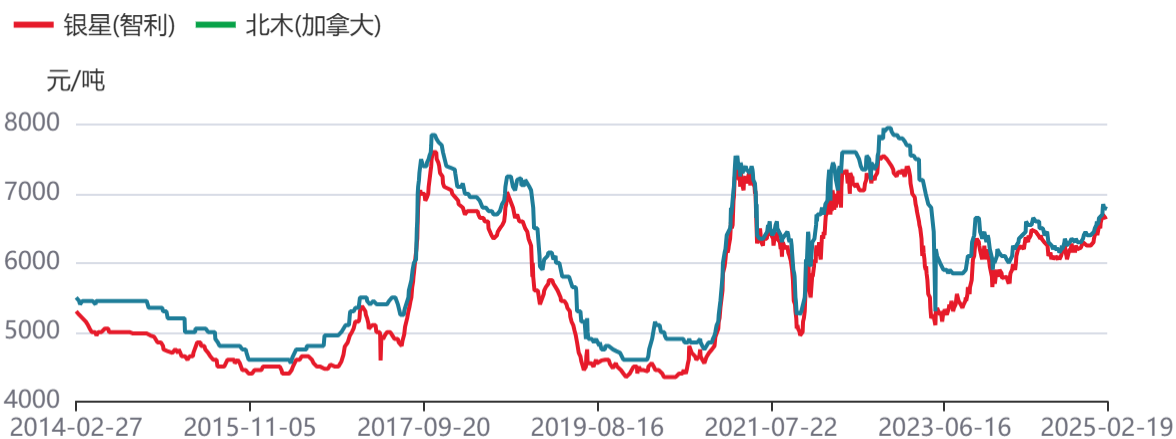
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：白糖现货价格



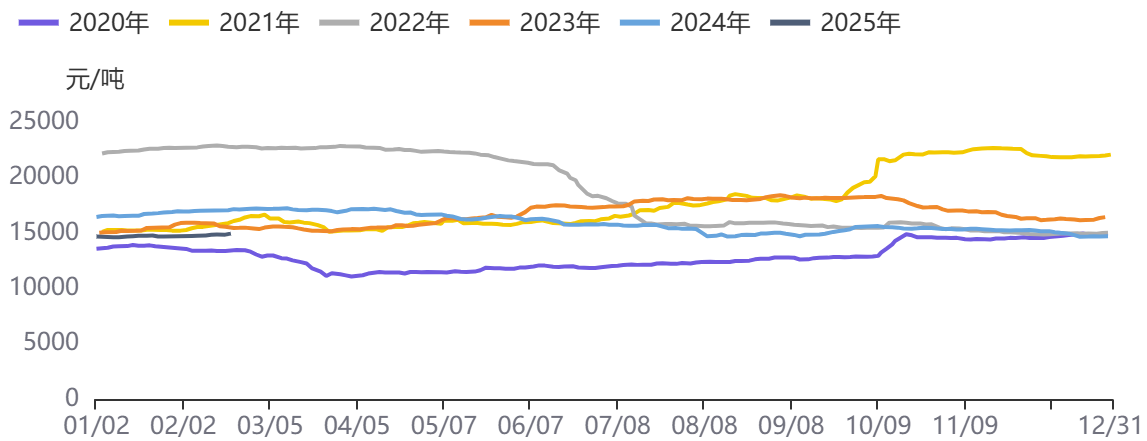
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

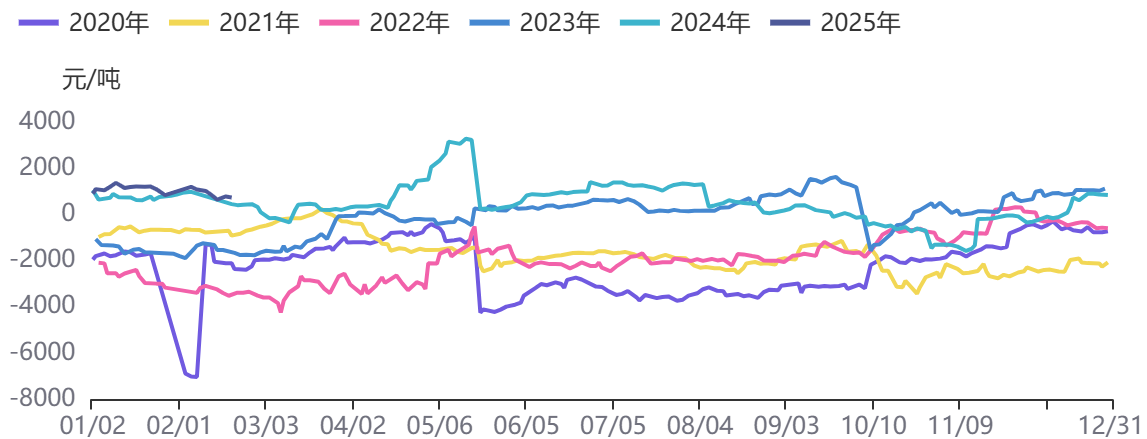
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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



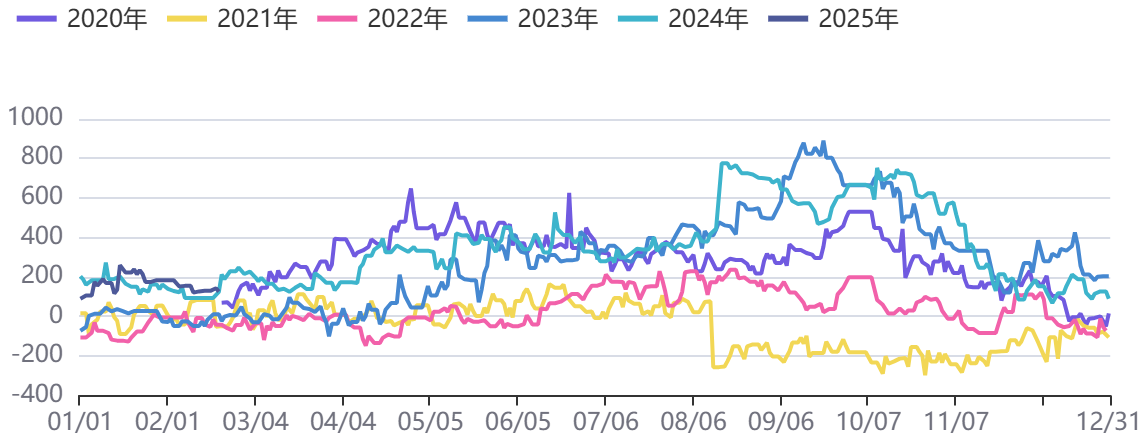
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

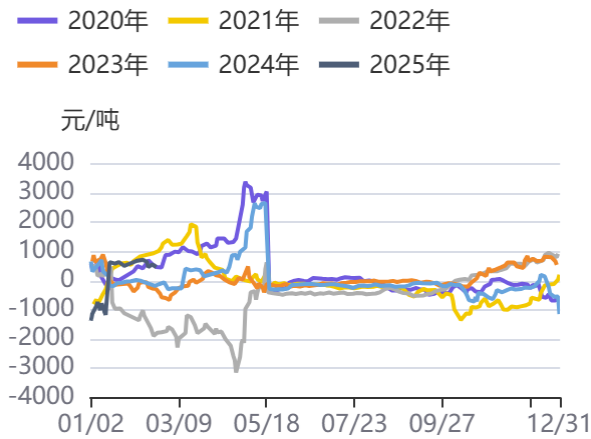
第五部分 月间价差情况

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 | -409 | 8 | -403 | 震荡反复 | 观望 |
| 红枣 | 5-9 | -410 | -5 | -125 | 区间震荡 | 观望 |
| 白糖 | 5-1 | 244 | -4 | 244 | 区间震荡 | 观望 |

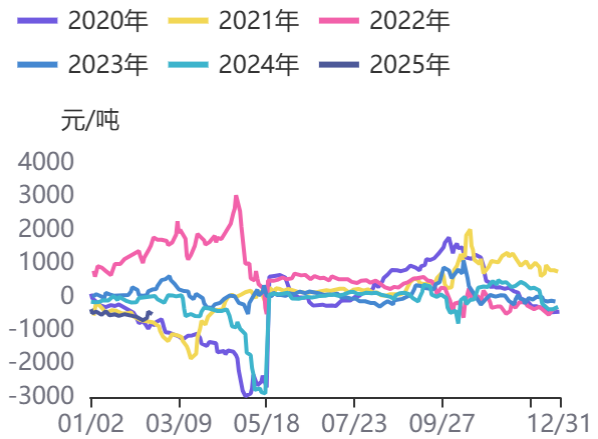
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果1-5价差



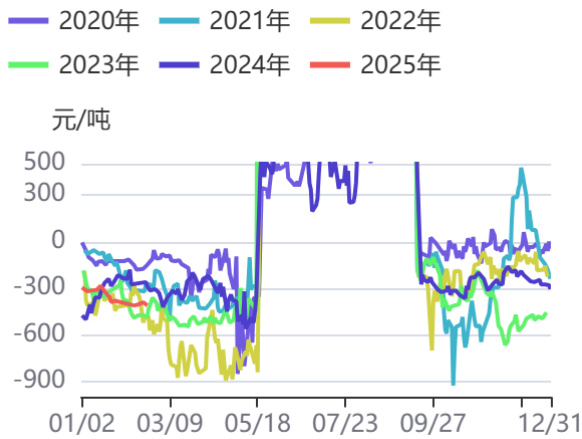
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果5-10价差



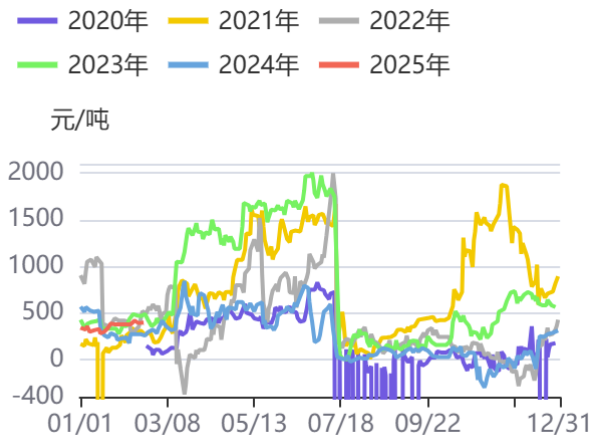
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



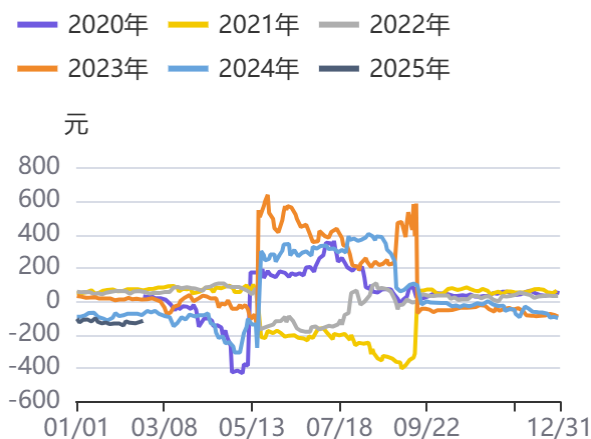
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



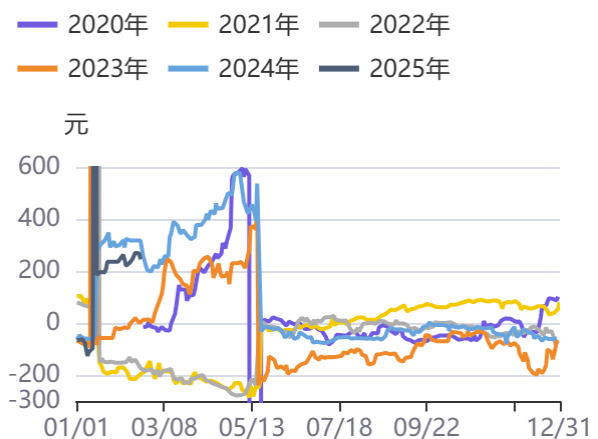
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

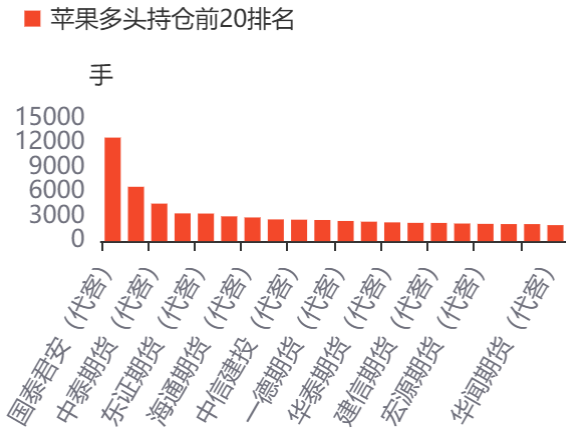
图21：白糖5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

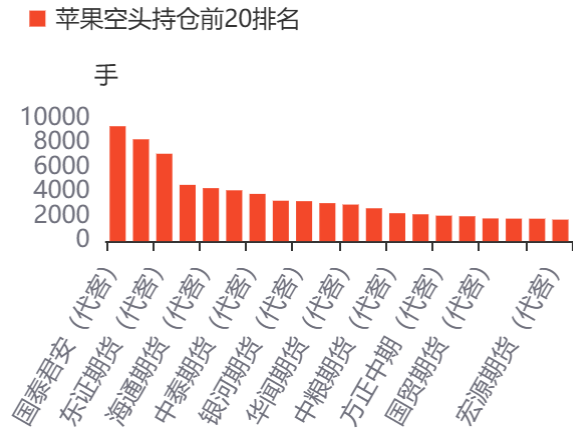
第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



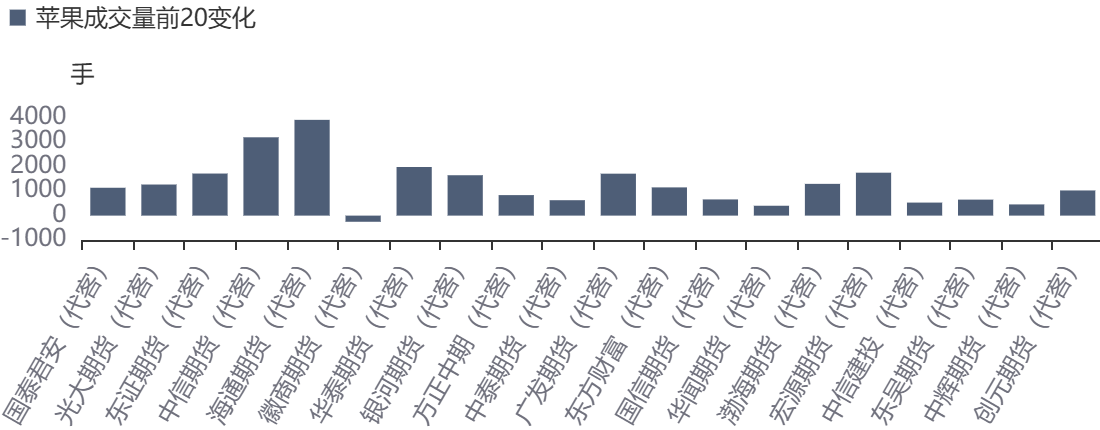
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



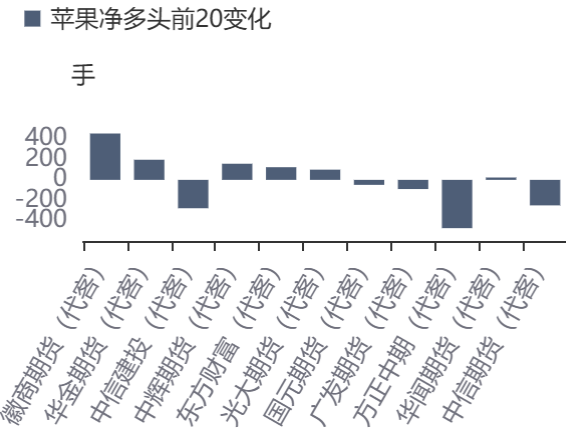
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



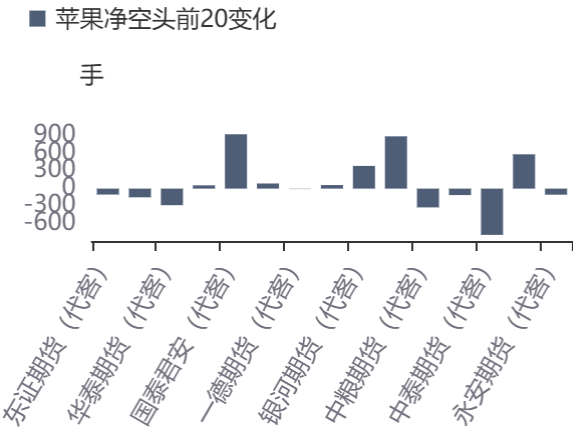
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



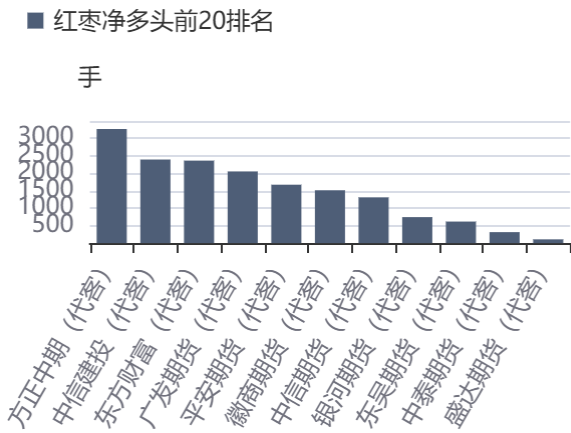
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



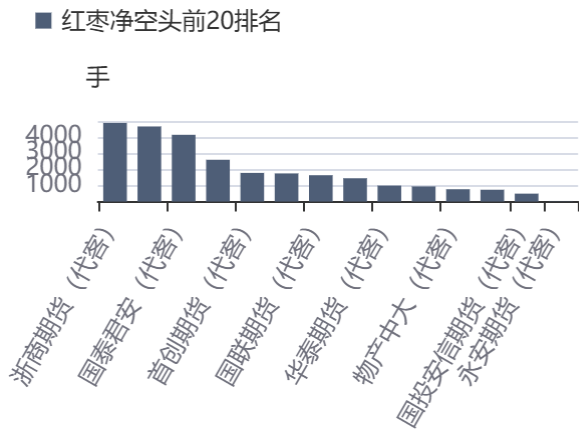
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



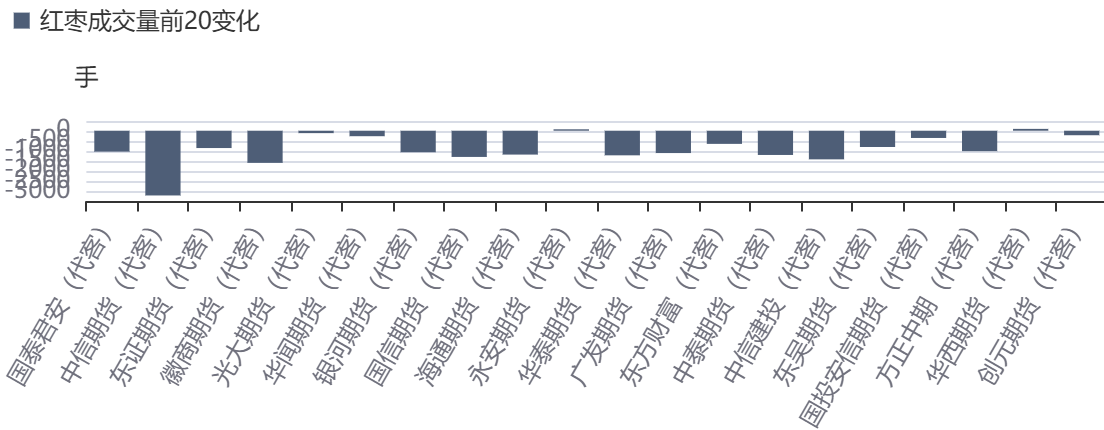
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



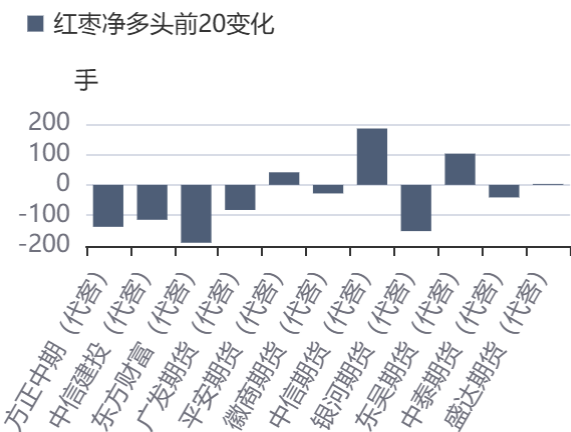
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



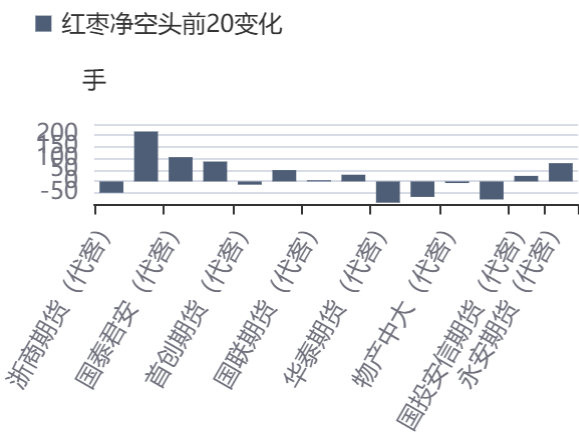
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



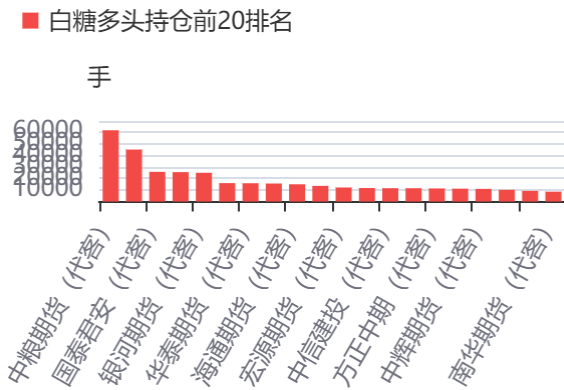
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



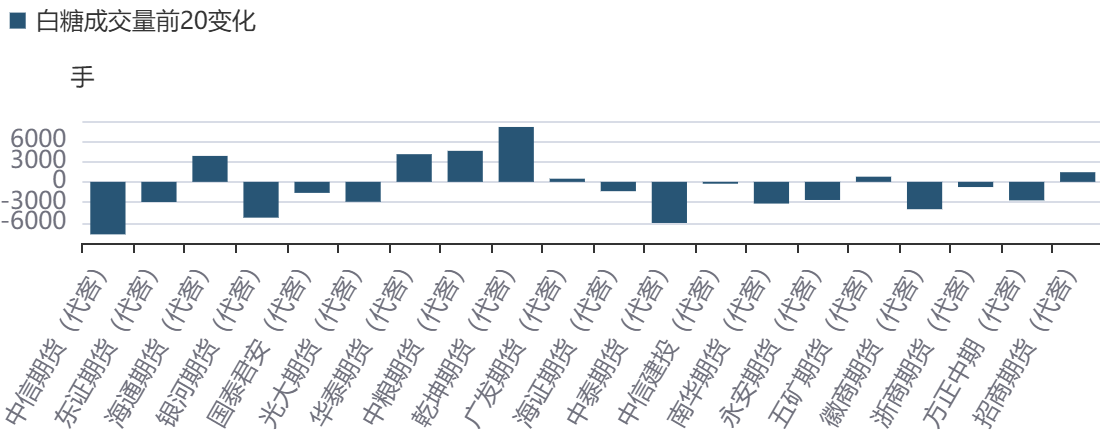
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



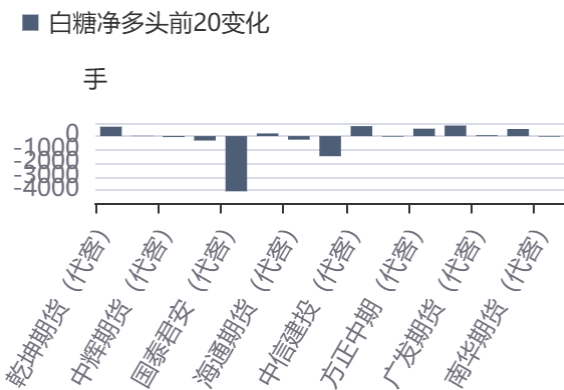
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



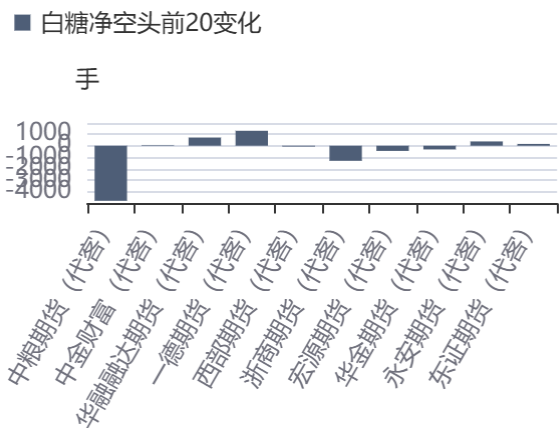
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



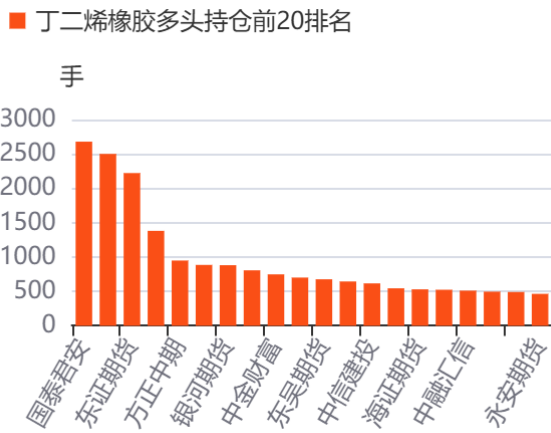
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



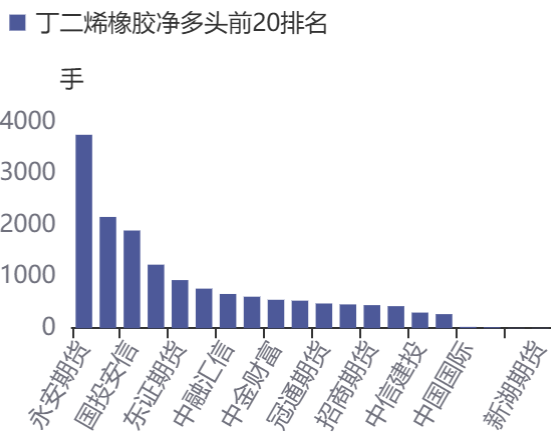
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



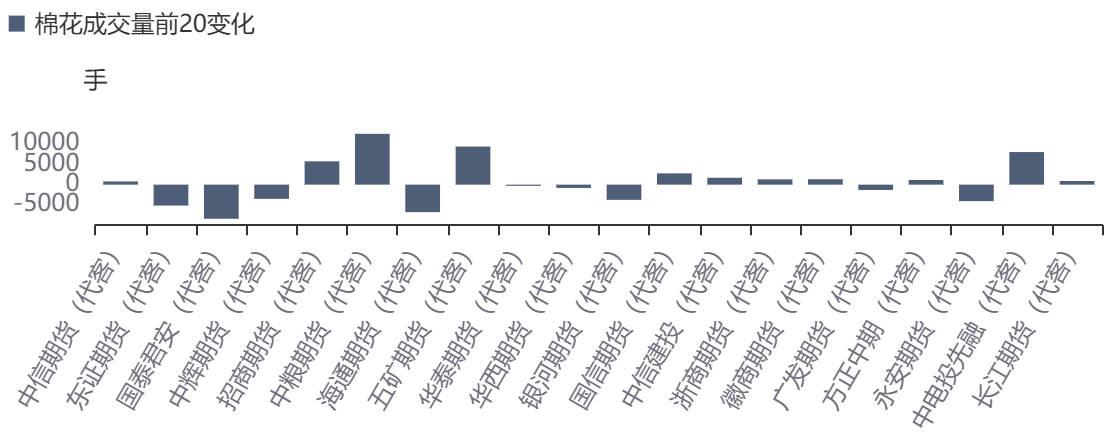
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



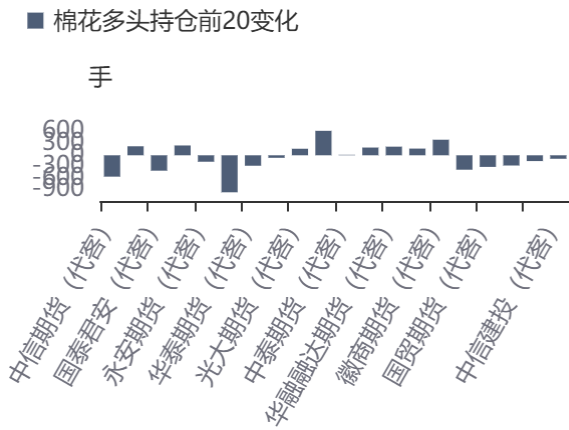
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



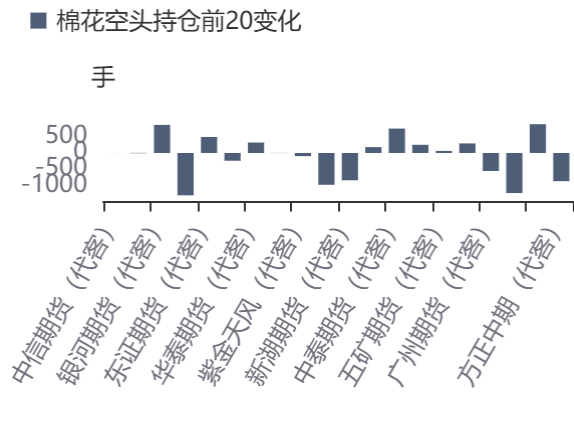
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

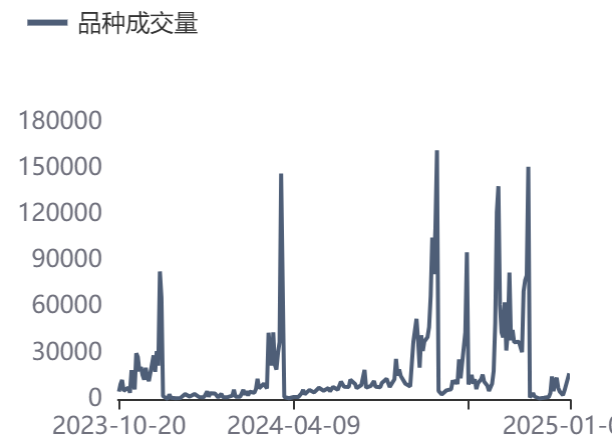
| 品种 | 仓单量 | 环比变化 | 同比变化 |
|----|--------|------|--------|
| 苹果 | 0 | 0 | -1 |
| 红枣 | 4634 | 125 | -13788 |
| 白糖 | 23962 | -11 | 7114 |
| 纸浆 | 351864 | 0 | -84163 |
| 棉花 | 6725 | -10 | -7670 |

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

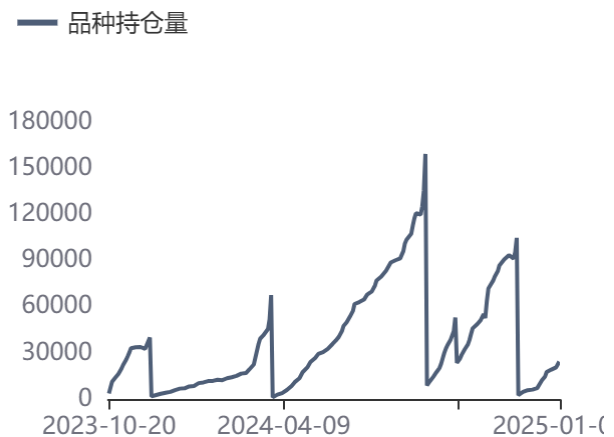
一、苹果期权数据

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



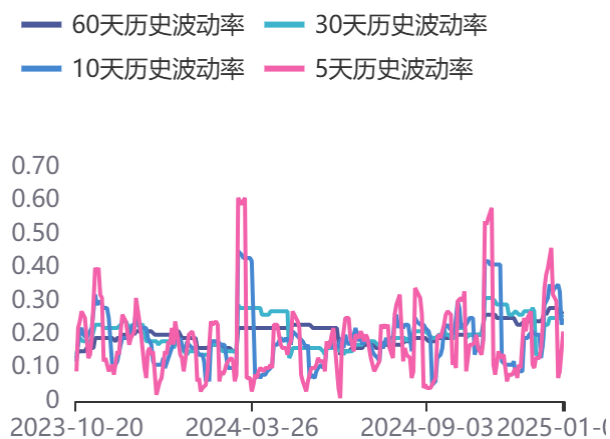
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



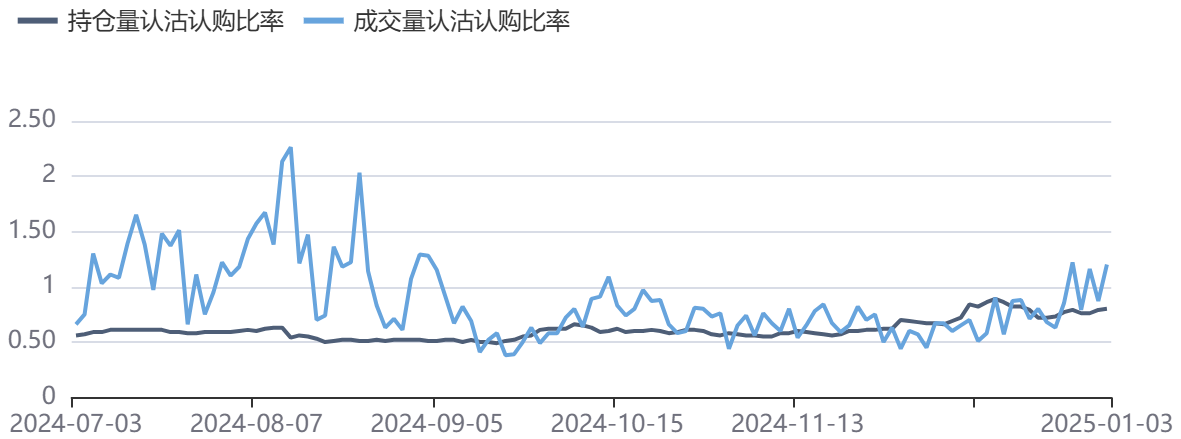
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



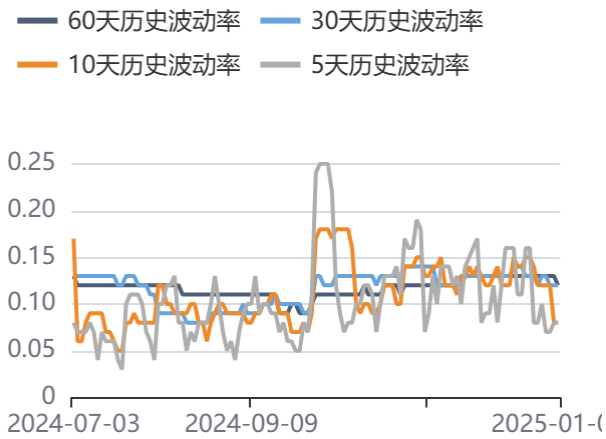
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

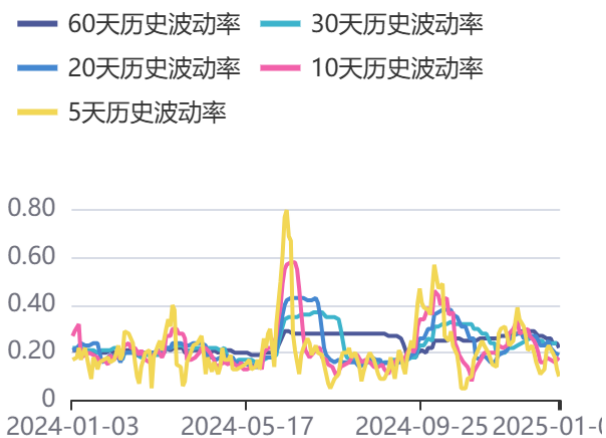


图55：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

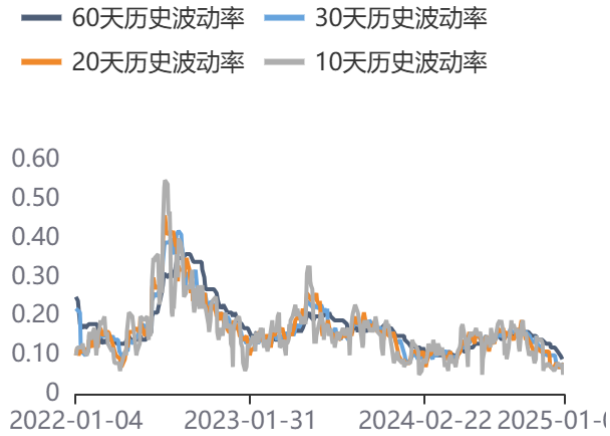
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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 |
|----------------|--|---------------|
| 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。