

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03月04日星期二



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】

ICE 原糖期货3月合约创有史以来的最大交割量，交割量为 34,385手，高达174万吨；交割过后外盘持续走弱，2025年3月3日，ICE原糖收盘价为18.27美分/磅，外盘走弱带动郑糖下跌。基本上，全球糖业组织（ISO）预计2024/25榨季全球供应短缺将从2024年11月预估的251.3万吨扩大至488.1万吨，达9年来供应短缺的最高值。近期供应短期偏紧下估值有所抬升，但缺乏持续上行驱动，上方也面临套保盘压力。国内方面，2月份广东及海南的食糖工业库存均同比增加，压榨量上广东增加、海南减少，总体而言国内食糖供需仍偏宽松。短期预计高位震荡，中长期仍有增产预期。

【交易策略】

IC E11号糖在月底受03合约交割月减仓带动，主力合约期价下行，带动郑糖走弱。基本面暂无更多利好驱动郑糖期价持续上行，短期主力合约行情预计高位震荡，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】

海外经济下行预期上升，国内临近两会，但相关消息并未超预期，对市场情绪影响有限，纸浆外盘报价维持高位，内盘持续回落，下游采购情况一般，成品纸偏弱，使纸浆价格承压。根据纸业联讯消息，针叶浆美金价格自之前上涨20美元/吨后一直保持稳定，据供应商和客户消息，目前加拿大和北欧报价分别持稳于800-810美元/吨和790-800美元/吨。Suzano宣布对中国市场南美漂阔浆3月订单提涨20美元/吨，对北美和欧洲市场推涨60美元/吨。针叶浆进口成本目前在6500-6600元/吨。国内成品纸略有上涨，2月以来国内白卡纸，生活用纸及部分文化纸价格上调，但涨幅有限且产能充裕下，需求回升强度不足，故限制价格反弹高度。综合看，短期美元报价偏强，从进口成本上对国内纸浆期货预计有支撑，但成品纸市场偏弱以及阔叶浆供应偏高，纸浆整体承压运行。

【交易策略】

贸易摩擦或使海外需求承压，同时国内成品纸一般，同时1月海外对中国发运量较高，纸浆承压运行，05合约上方压力6200-6300元，下方支撑5950-6000元，短期观望。

棉花：

【市场逻辑】

USDA农业展望论坛对全球棉花维持小幅减产、小幅去库的预期，美国棉花种植面积预期虽然明显下降，但是弃耕率的下降，平滑了种植面积的影响，最终产量、期末库存的体现并不明显。USDA农

业展望论坛过后，市场再度回到当前供需预期变化，供应端来看，产区天气稳定，产量变化不大，需求端来看，美国贸易政策对市场预期形成扰动，全球棉花整体宽松预期仍未明显扭转，期价继续承压运行。国内棉花市场来看，短期市场焦点在于国内消费体征力度以及贸易政策变化，中国对美国棉花加税影响来看，下游产品出口压力大于上游进口的影响，市场延续宽松预期影响，期价继续承压运行。

【交易策略】

贸易政策干扰VS国内消费政策预期偏积极，短期期价继续探底走势。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】

周二苹果期价回落明显，主要是受到情绪影响，消费预期一般收敛苹果期货的接货意愿，近月合约再度回落，施压远月期价。不过对于05合约来说，处在本年度尾端，低库存对其支撑仍在，将限制其下行空间。短期期货市场焦点转向03合约的交割表现，消费信心不足，继续施压估值预期，不过现货端变化也不容忽视，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消费信心不足，短期期价回归震荡反复。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】

周二，商品系统性大跌，红枣期价低开低走，窄幅震荡，红枣指数持仓量处于历史高位。近期苹果期价大涨，对红枣形成情绪利多，但红枣期价尚未有效脱离低位震荡区间，3月份红枣现货库存持续去化，但整体现货余量仍然不低，消费整体处于季节性淡季。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，价格反弹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4910手，周环比增225手，同比低13127手。05合约期价当前转为对现货维持小幅升水。【交易策略】

2505合约逢高谨慎做空为主，或空5多9反套，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.....	1
三、白糖市场情况.....	2
四、纸浆市场.....	2
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.....	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.....	4
图4: 白糖主力期货合约.....	4
图5: 纸浆期货主力合约.....	5
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.....	6
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.....	7
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.....	8
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.....	10
图21: 白糖5-1价差.....	10
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.....	11
图26: 苹果净空头前20变化.....	11
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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	14
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.....	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.....	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.....	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	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	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	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	9
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	基本面暂无更多利好驱动郑糖期价持续上行，减产有所支撑	5600-5700	6100-6200	*
纸浆2505	暂时观望	外盘涨势放缓但仍在高位，进口成本较高，国内成品纸需求一般，纸厂原料补库积极性偏弱，港口木浆库存较高浆库存较高	5800-5900	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26日，全国主产区苹果冷库库存量为571.03万吨，环比上周减少31.38万吨，走货较上周环比减速。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年2月27日，全国苹果冷库库存量为525.37万吨，环比下降27.95万吨，同比下降118.56万吨，其中山东地区冷库库存为224.97万吨，环比下降7.79万吨，同比下降33.99万吨，陕西地区冷库库存为145.66万吨，环比下降6.99万吨，同比下降54.61万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

山东产区：行情平稳，主流成交价格维持稳定。产地有部分一二级货源逐渐开始成交，之前多为意向报价，近几日时间成交价格略低于意向报价。多数客商仍旧是以采购中小果及低价货源为为主。栖霞地区冷库纸袋富士80#以上一二级货源片红果农货主流成交3.0-3.2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。80#以上一二级片红果农货客商出价3.0-3.2元/斤，卖方要价3.0-3.5元/斤，3.3-3.5元/斤报价几乎无交易，实际主流成交价格区间3.0-3.2元/斤。

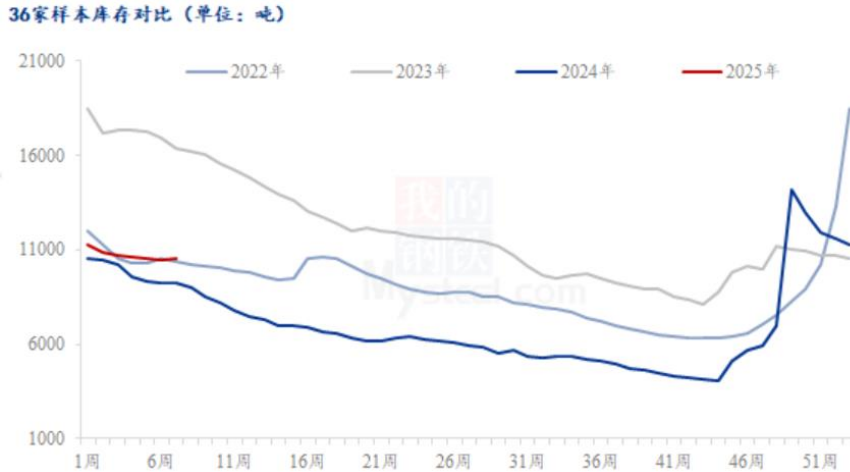
陕西产区：冷库货源主流成交价格维持稳定，冷库果农货较少，果农带有惜售情绪要价偏高，客商采购积极性一般，拿货谨慎，成交量不大，客商包装之前采购货源陆续发市场。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源3.1-3.6元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商出价围绕在3.1-3.6元/斤，卖方要价3.1-3.6元/斤，成交价格区间3.1-3.6元/斤。

销区情况：据市场反馈，部分市场苹果主流成交价格略有上涨，南方市场价格上涨比较明显。

二、红枣市场情况

截止2月27日，36家样本点物理库存在10583吨，较上周增加85吨，环比增加0.81%，同比增加14.47%，本周样本点库存小幅增加，终端市场购销氛围一般，下游客商按需零星补货。内地客商年后返疆复购客户增加，挑选采购合适原料及等外品，河北市场转票情况及客户囤货需求凸显，市场好货紧张价格偏强，一般货出货承压，季节上来看即将进入淡季，产区枣树仍处于休眠阶段，高库存消费弱勢前提下现货难有大幅波澜。

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

2024/25榨季截至2月底，泰国累计甘蔗入榨量为8032.27万吨，较去年同期的7651.01万吨增加381.26万吨，增幅4.98%；甘蔗含糖分12.52%，较去年同期的12.25%增加0.27%；产糖率为10.738%，较去年同期的10.458%增加0.28%；产糖量为862.54万吨，较去年同期的800.13万吨增加62.41万吨，增幅7.8%。

2024/25榨季截至3月2日，印度马邦已有82家糖厂收榨，累计产糖757万吨。目前仍有118家糖厂在进行食糖生产工作；共入榨甘蔗8091.5万吨，同比减少1318.6万吨，降幅16.3%；产糖757万吨，同比减少187万吨，降幅19.8%。

24/25制糖期截至2025年2月底，广东累计榨蔗量514.35万吨（去年同期477.14万吨），产糖量52.98万吨（去年同期44.25万吨），出糖率10.30%（去年同期9.27%），销量38.61万吨（去年同期30.89万吨），库存14.37万吨（去年同期13.36万吨），产销率72.88%（去年同期69.8%）。

至2月28日止，海南全省累计榨蔗量41.68万吨，比上季同期的58.69万吨减少17.01万吨；尚存蔗量7.92万吨，比上榨季同期的3.11万吨增加4.81万吨；已产糖5.10万吨，比上榨季同期的7.10万吨减少2.00万吨；混合产糖率12.24%，比上榨季同期的12.10%提高0.14%；已销糖0.59万吨（其中本月销售0.28万吨），比上榨季同期的3.46万吨减少2.87万吨；产销率为11.57%，比上榨季同期48.73%减少37.16%；库存食糖4.51万吨，比上榨季同期的3.64万吨增加0.87万吨。

周二，广西制糖企业现货市场报价下调至6000-6040元/吨一线，较昨天报价下调20元；另有个别商家报价低至5960-5970元/吨一线（糖厂车板价）；上午昆明现货市场制糖企业报价维持5900-5910元/吨；另有商家在昆明市场报价下调至5840-5870元/吨一线，较昨天报价下调20元。

四、纸浆市场

尽管Arauco决定将辐射松价格提高20美元/吨，但大多数供应商尚未效仿，卖家表示，过去两周中国漂针浆进口放缓，且当价格超过800美元/吨时，客户不愿大量采购，消息人士指出，由于漂针浆现货价格下跌，叠加期货价格低位，买家不愿大量进口漂针浆。消息人士还指出，主要港口的纸浆库存过高是卖家提价计划难以落实的另

一个原因。此前，一位贸易商称，春节假期后，随着工厂恢复正常生产，主港纸浆库存迅速下降。另一位贸易商表示，今年，纸厂在提高产量时，并未从港口提取纸浆，而是消耗自身的纸浆库存。2月27日周四，加拿大和北欧NBSK分别持稳于800-810美元/吨和790-800美元/吨。

阔叶浆方面，Arauco和Eldorado均宣布对3月漂桉浆订单提涨20美元/吨。南美漂阔浆在1月和2月经历了连续两轮20美元/吨的提价后，售价为580-590美元/吨。消息人士认为，由于中国买家开始抵制卖家对漂针浆和漂阔浆的提价计划，双方预计将在3月中旬举行的年度上海纸浆周会议上当面商定3月价格。

阔叶浆方面，Arauco和Eldorado均宣布对3月漂桉浆订单提涨20美元/吨。南美漂阔浆在1月和2月经历了连续两轮20美元/吨的提价后，售价为580-590美元/吨。消息人士认为，由于中国买家开始抵制卖家对漂针浆和漂阔浆的提价计划，双方预计将在3月中旬举行的年度上海纸浆周会议上当面商定3月价格。

五、棉花市场

(1) 2025年3月3日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征10%关税。美方单边加征关税的做法损害多边贸易体制，加剧美国企业和消费者负担，破坏中美两国经贸合作基础。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税。

(2) 2025年1月，日本服装进口额为3461.85亿日元，同比增加20.85%，环比增加31.18%，高于近五年均值27.01%。从数量上看，2025年1月服装进口量为8.57万吨，同比增加11.89%，环比增加20.98%，高于近五年均值27.01%。

第三部分行情回顾

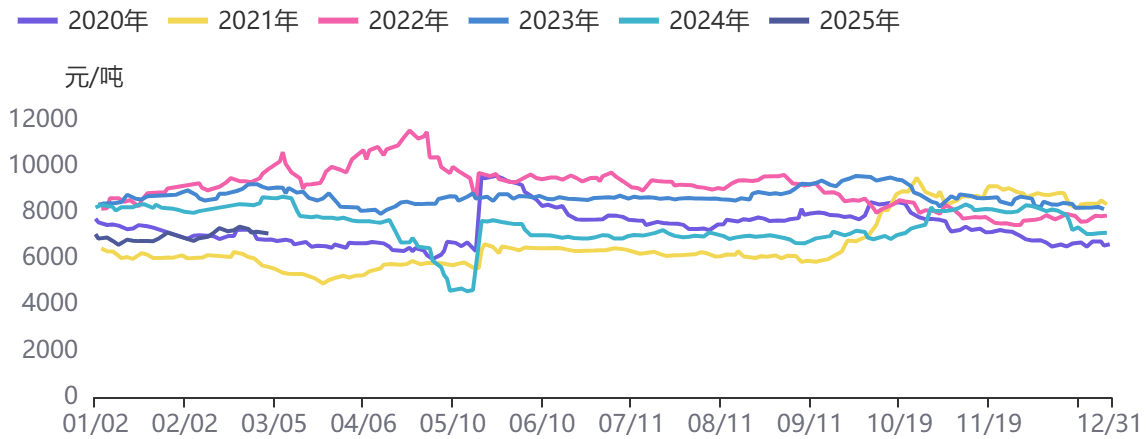
一、期货行情回顾

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	7065	-39	-0.55%
红枣2505	9220	-130	-1.39%
白糖2505	5919	-13	-0.22%
纸浆2505	5888	-56	-0.94%
棉花2505	13605	10	0.07%

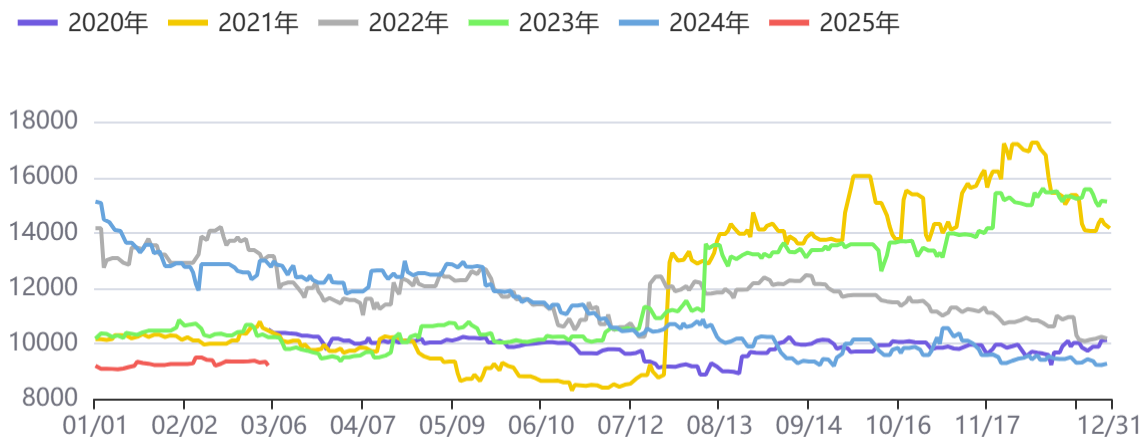
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



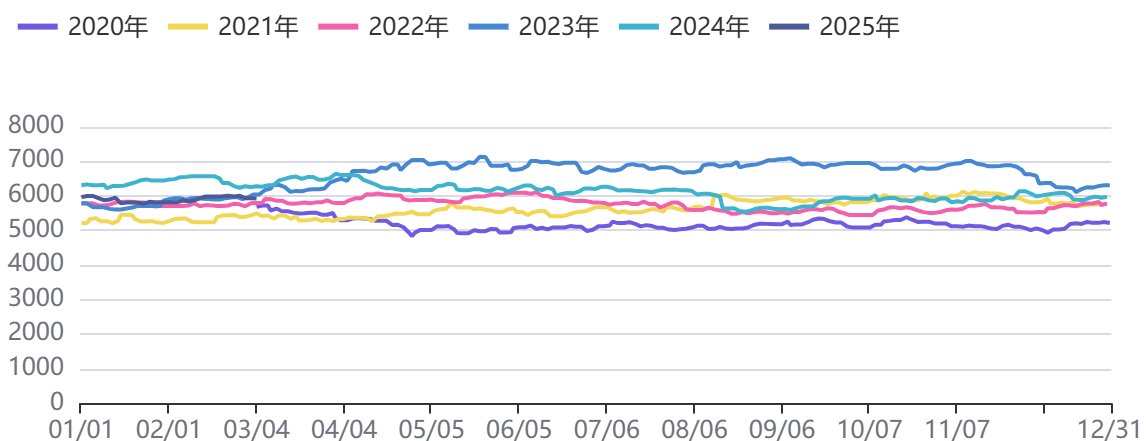
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



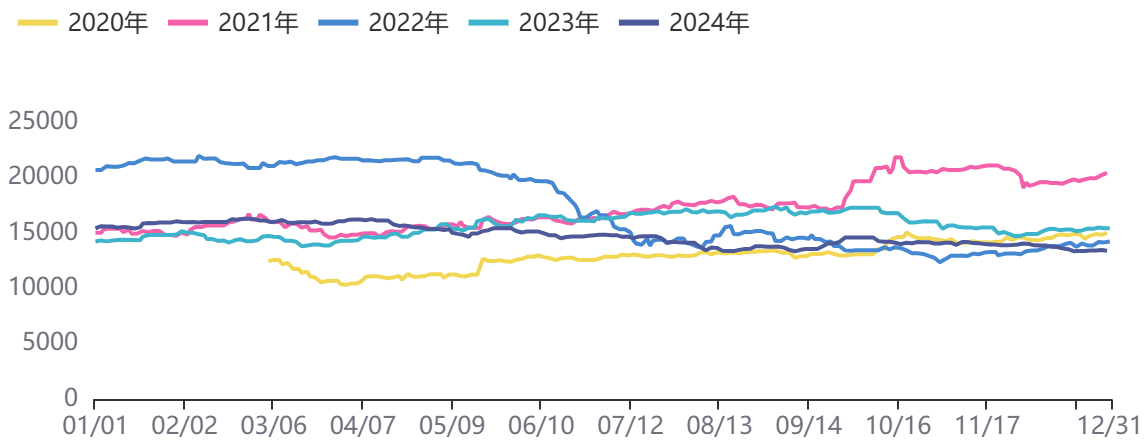
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：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

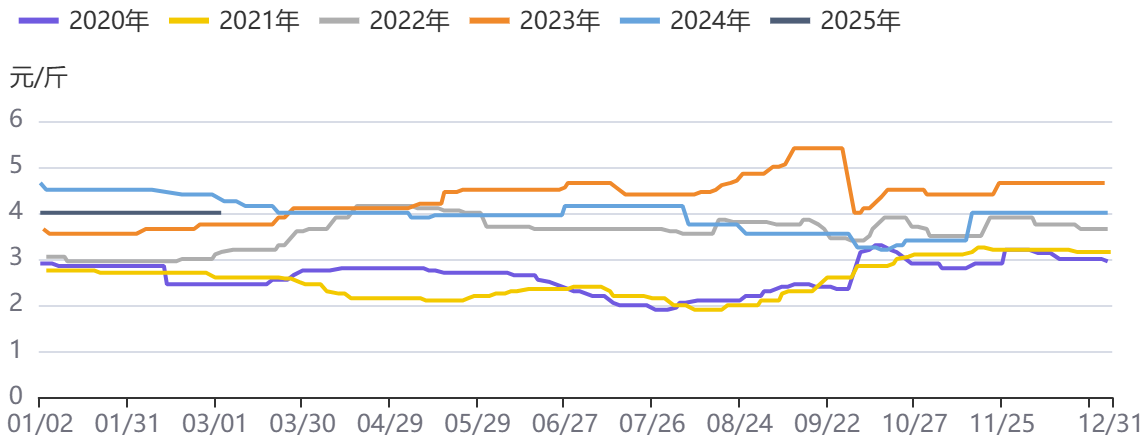
二、现货行情回顾

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)	6030	-10	-430
纸浆（山东银星）	6550	-30	570
棉花（元/吨）	14880	-17	-2326

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



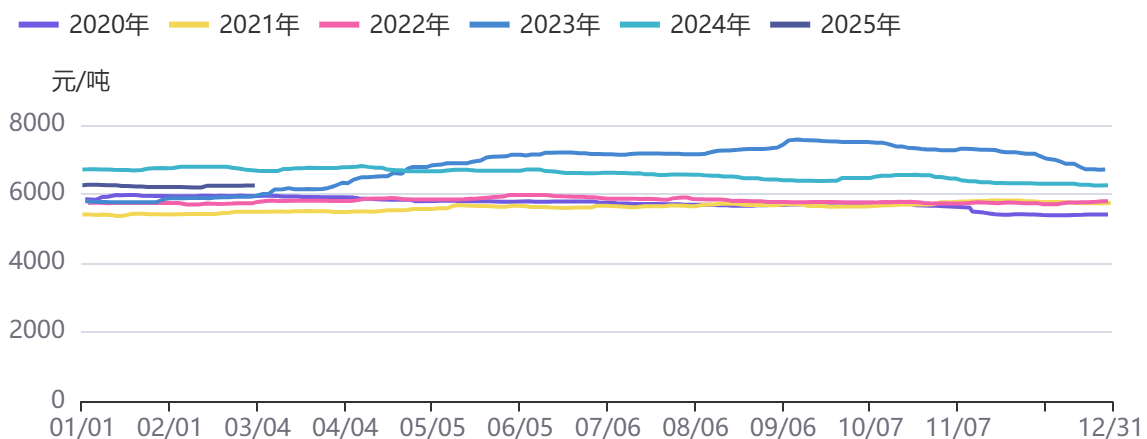
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：河北崔尔庄特级现货价格



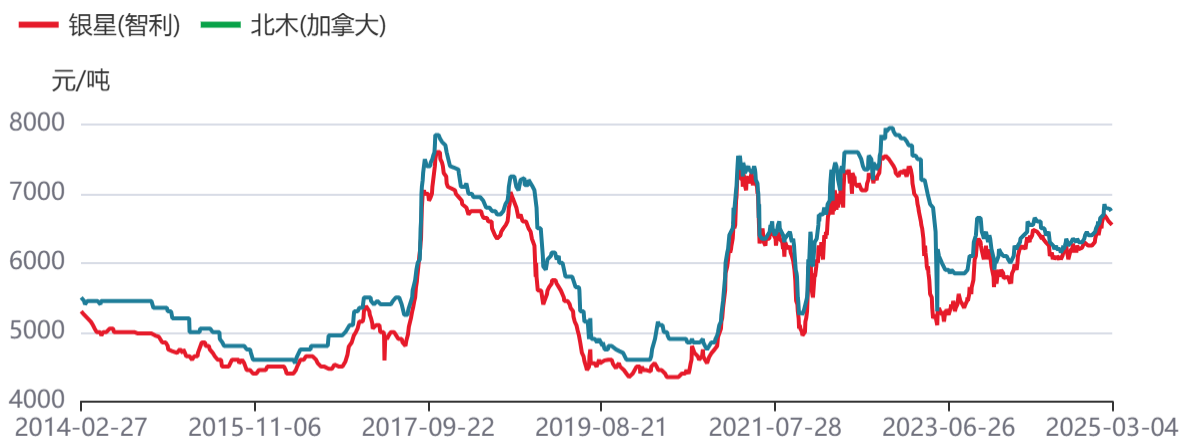
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：白糖现货价格



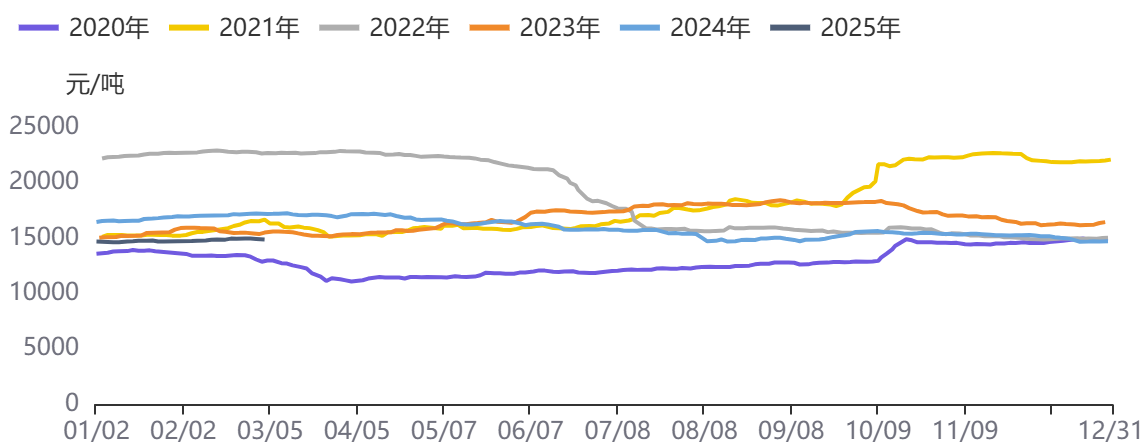
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

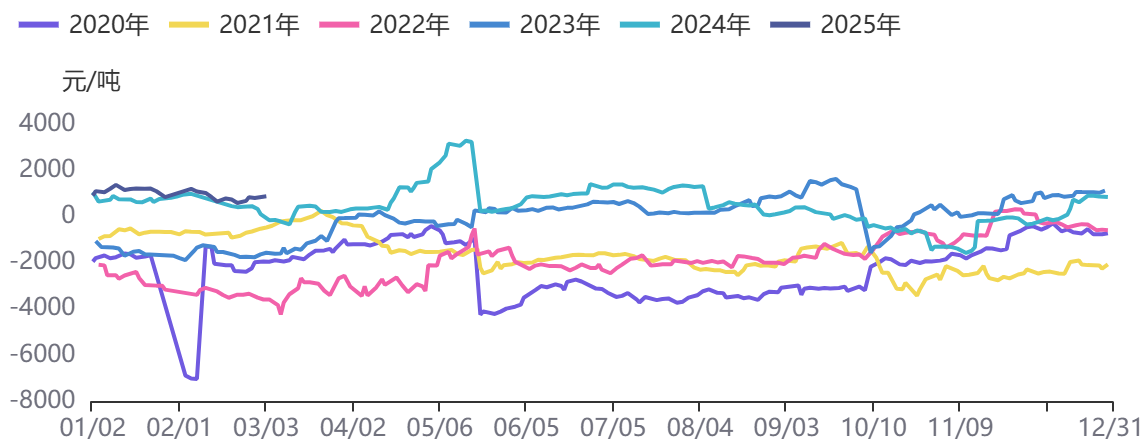
图11：中国棉花价格指数:CCIndex:3128B



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



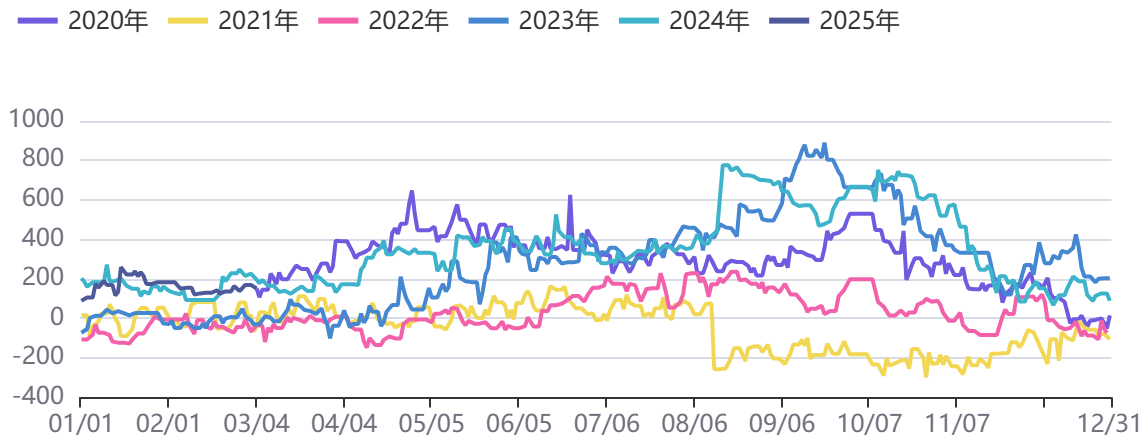
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

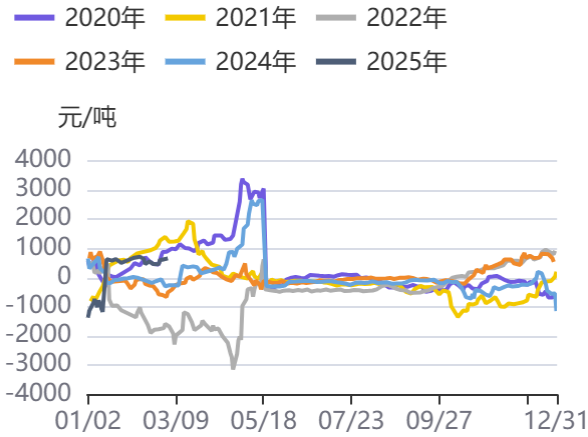
第五部分 月间价差情况

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	-633	9	-696	震荡反复	观望
红枣	5-9	-410	5	10	区间震荡	观望
白糖	5-1	236	8	236	区间震荡	观望

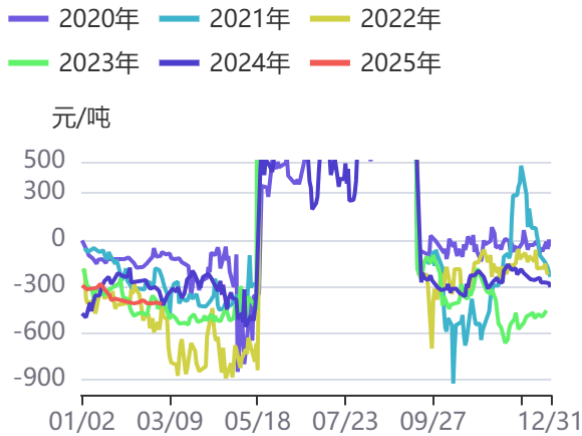
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果1-5价差



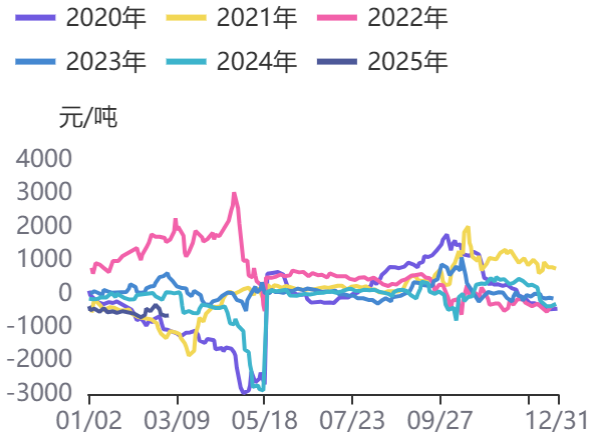
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



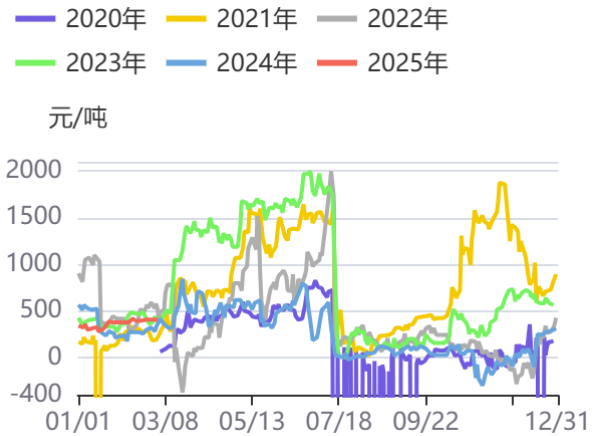
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果5-10价差



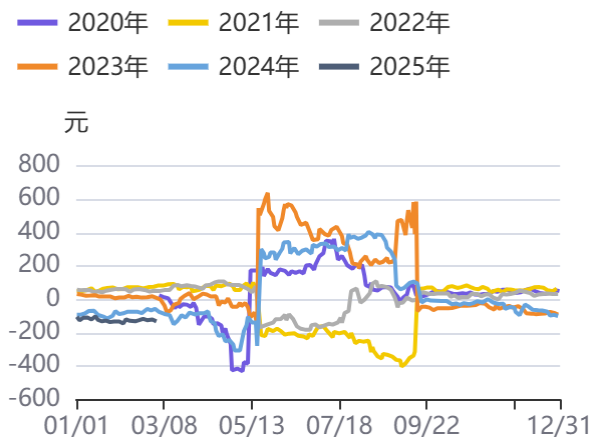
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



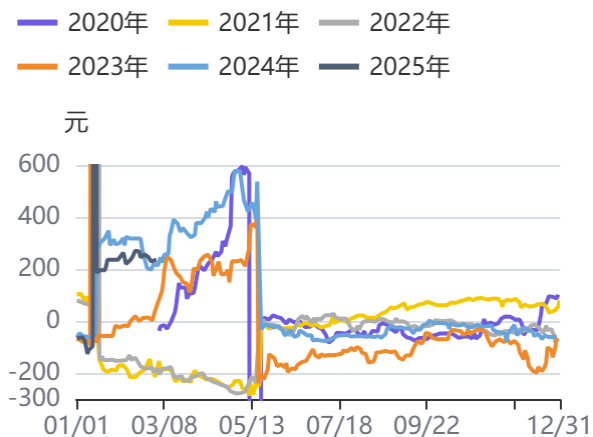
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

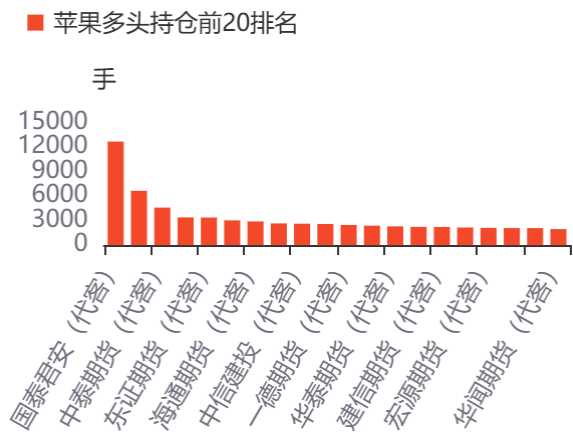
图21：白糖5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

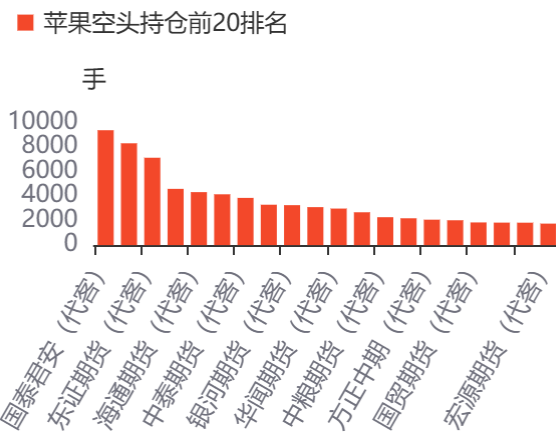
第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



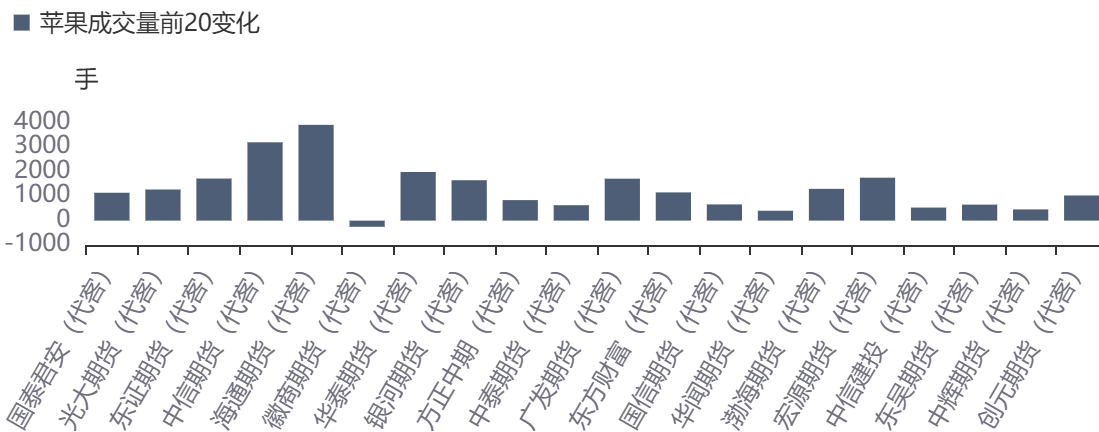
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



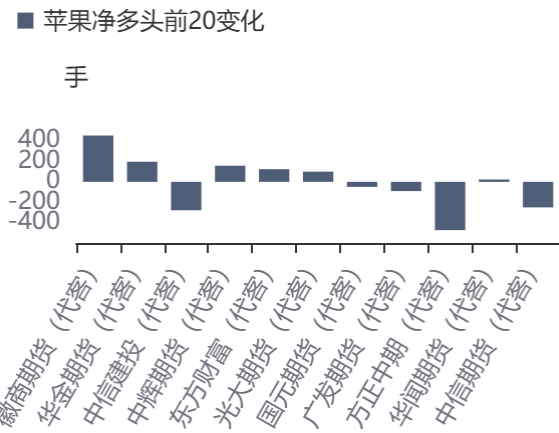
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



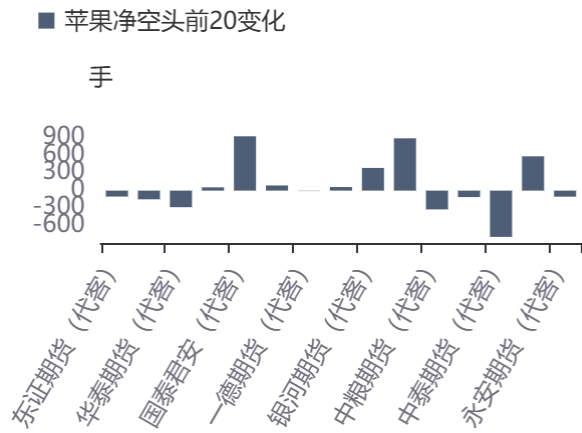
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



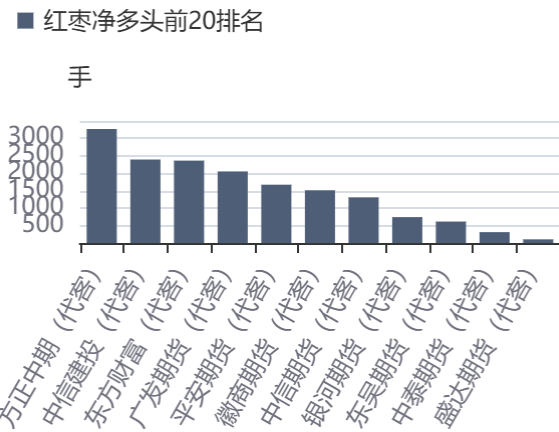
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



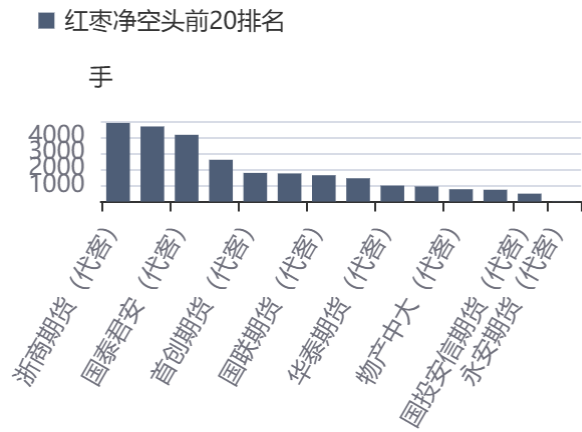
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



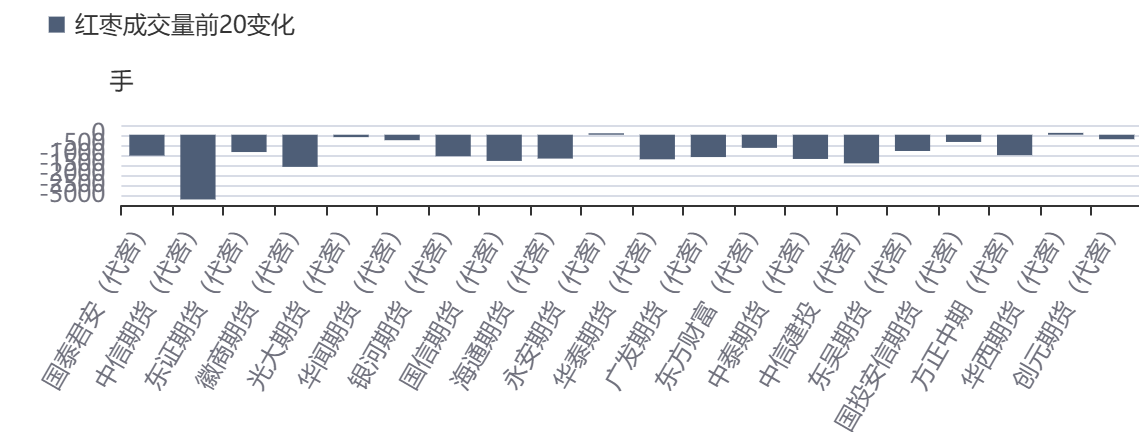
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



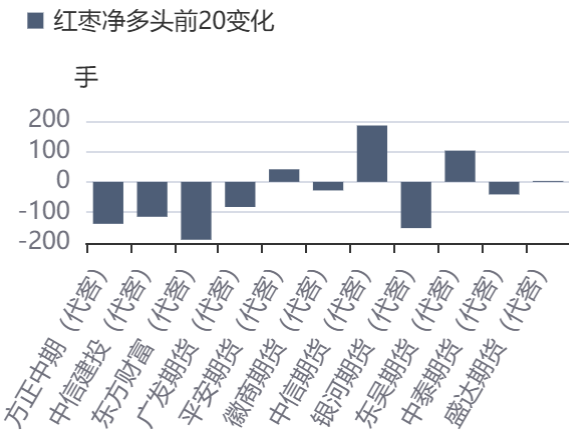
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



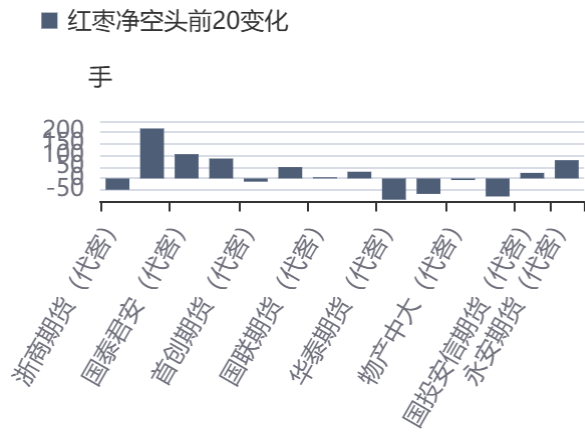
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



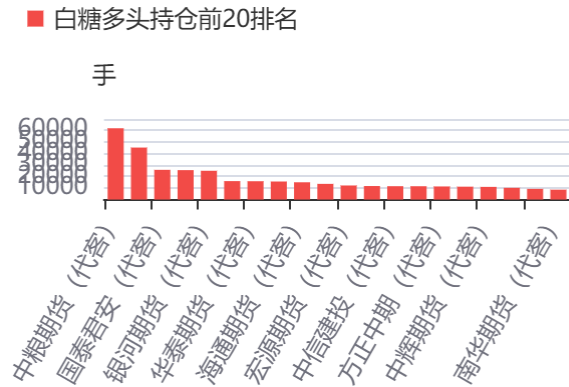
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



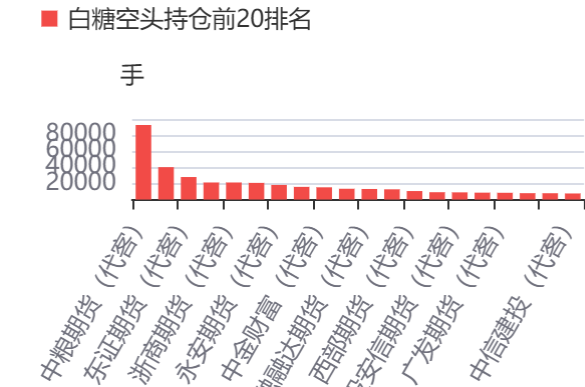
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



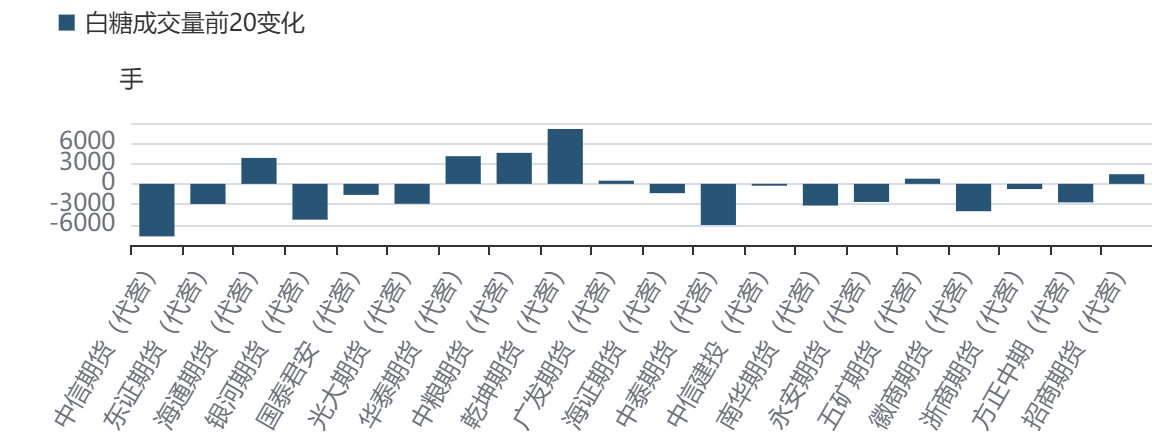
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



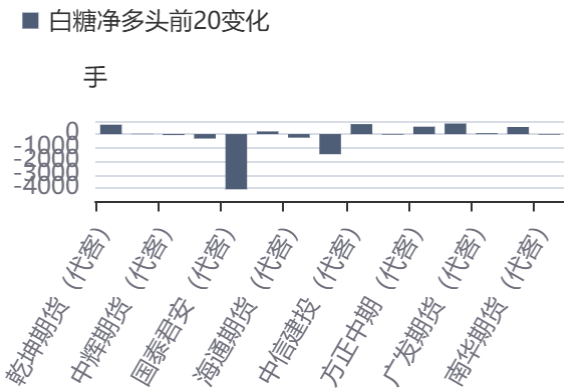
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



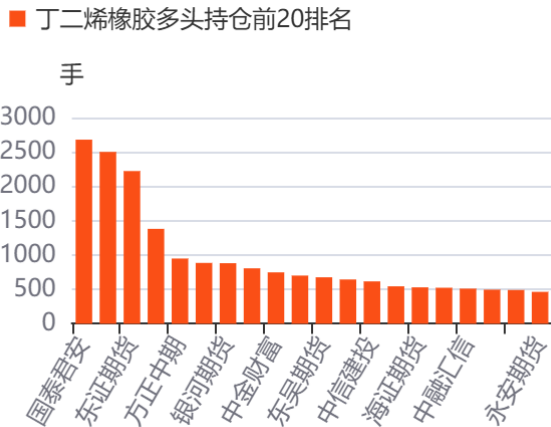
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：白糖净空头前20变化



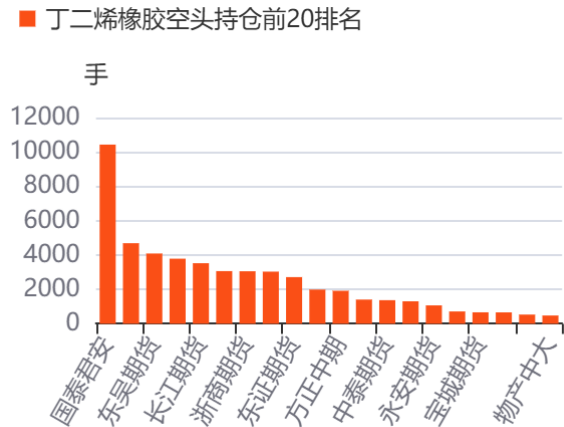
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：纸浆期货主力多头持仓情况



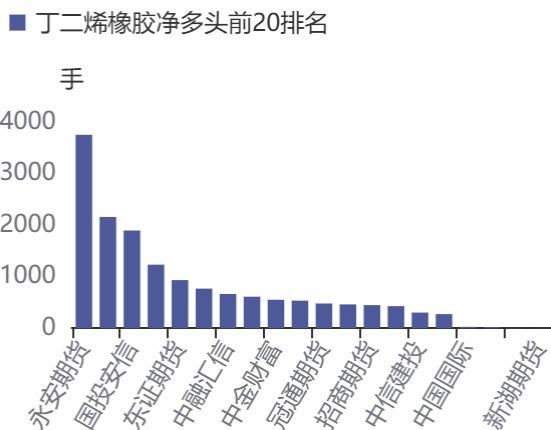
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



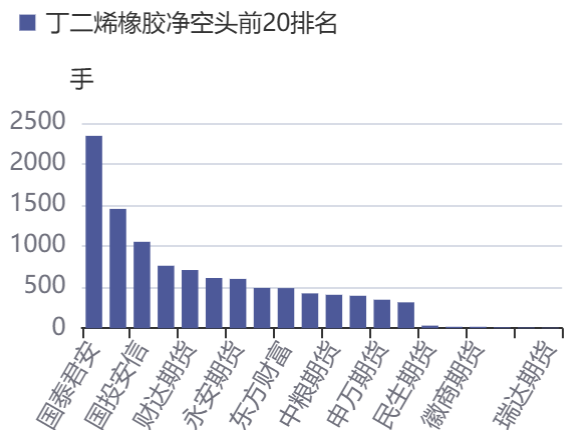
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



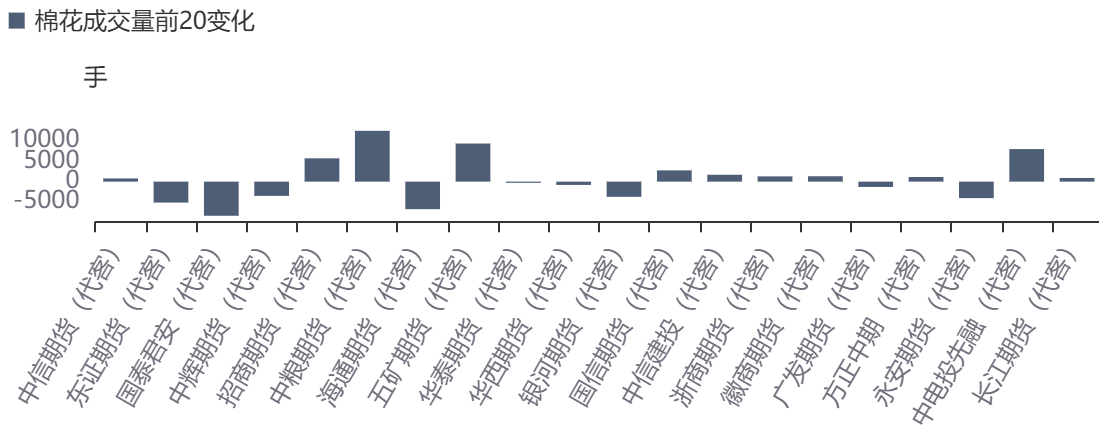
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



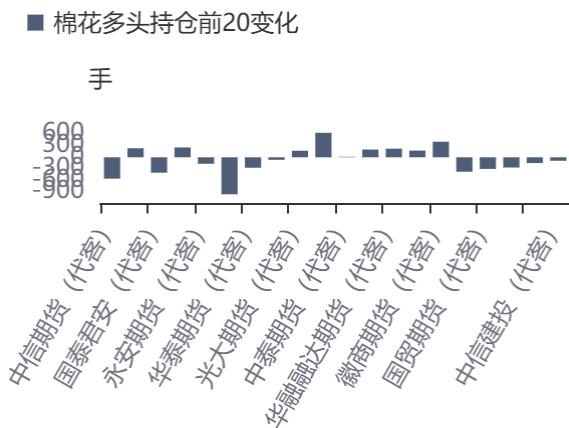
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



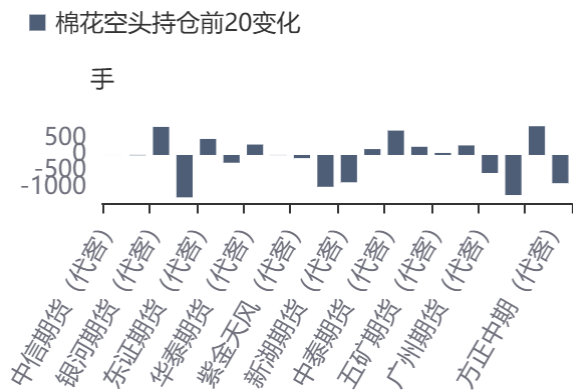
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4942	32	-13287
白糖	24454	0	8128
纸浆	363704	1782	-21569
棉花	7399	-54	-6821

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

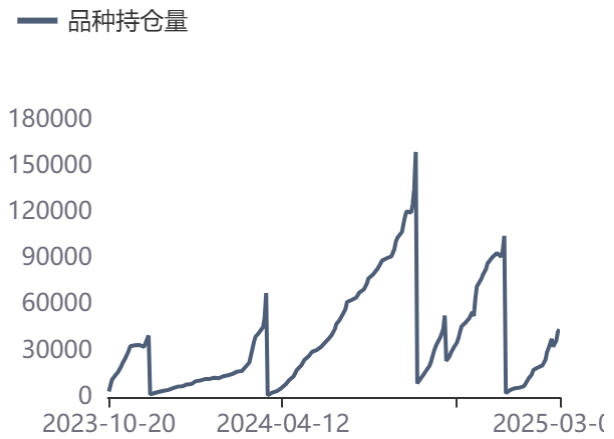
一、苹果期权数据

图44：苹果期权成交量



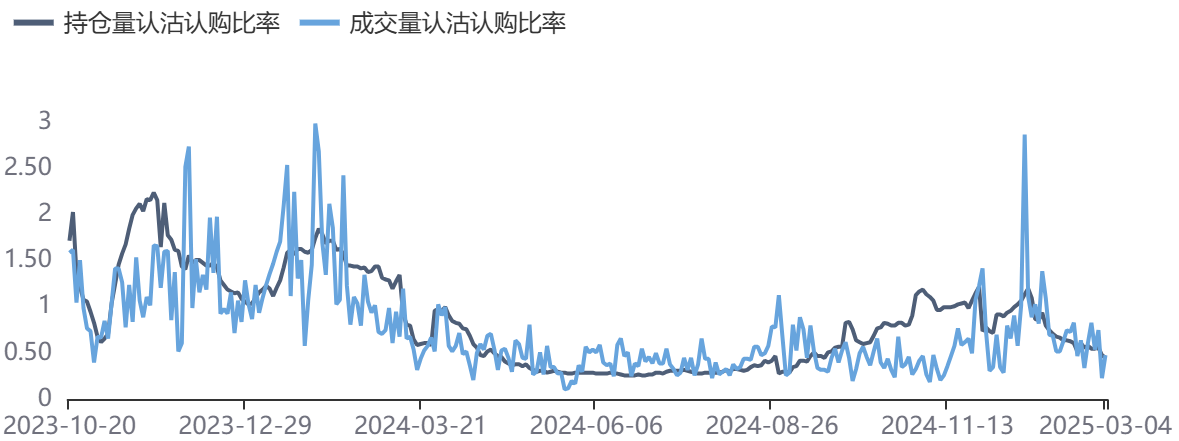
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：苹果期权持仓量



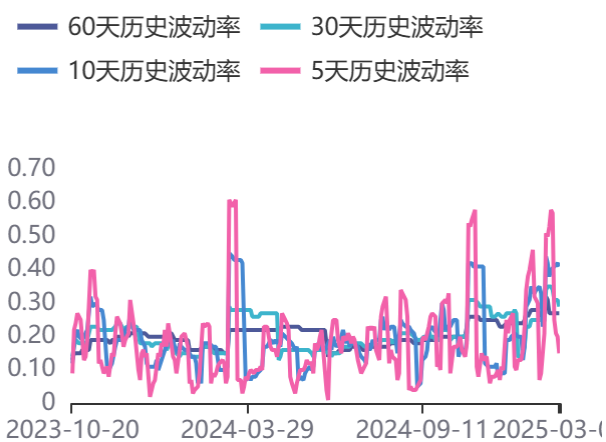
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



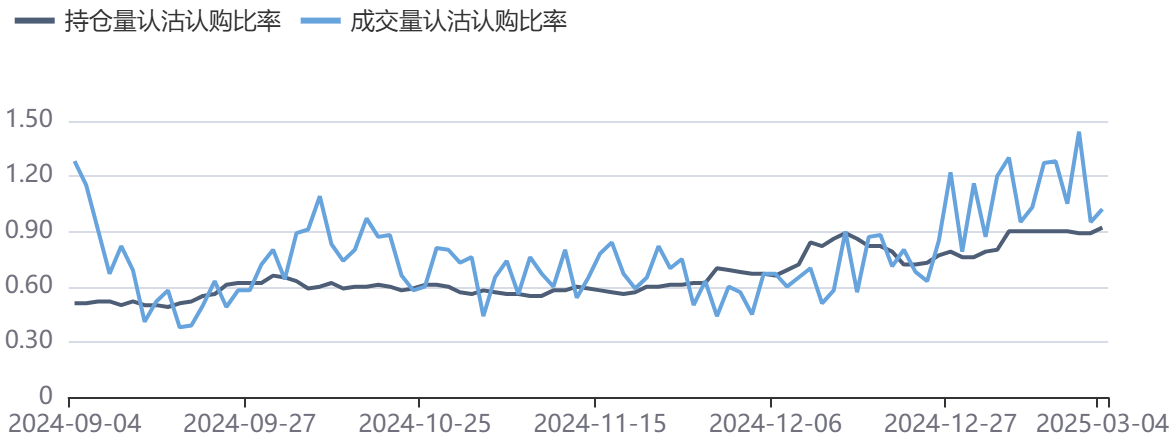
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



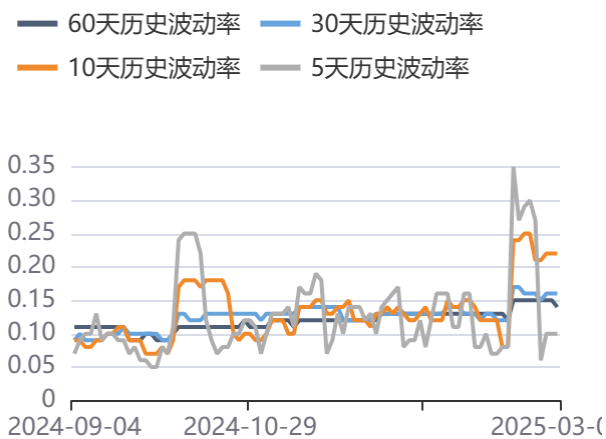
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

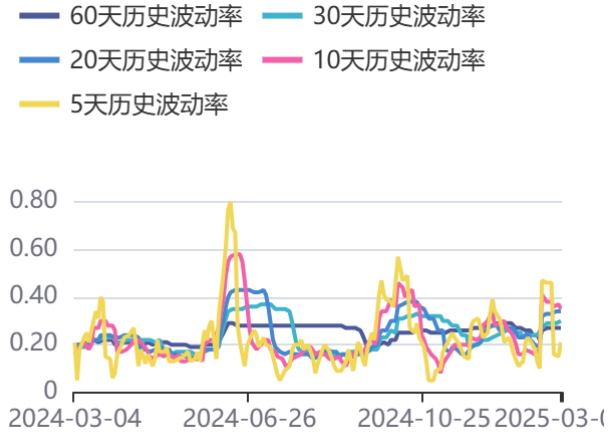
图53：隐含波动率



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



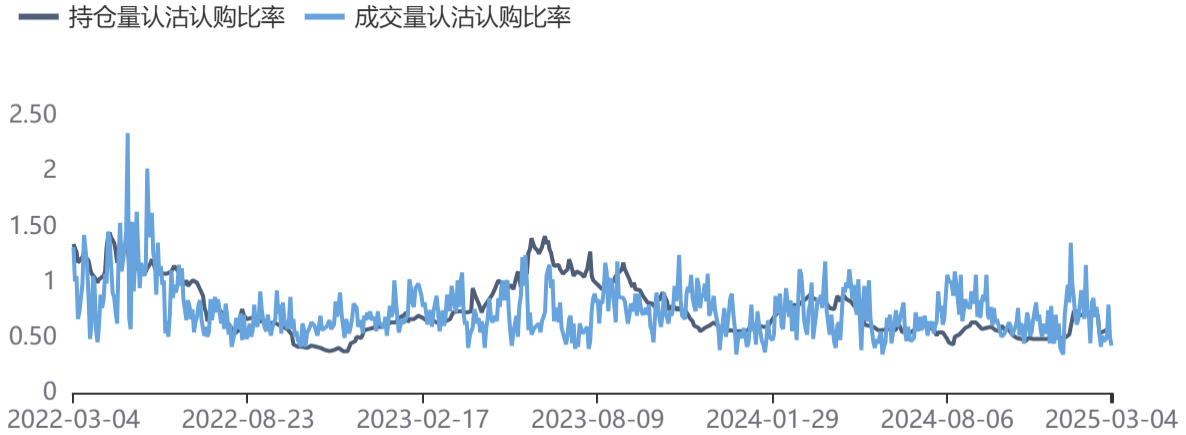
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：棉花期权持仓量



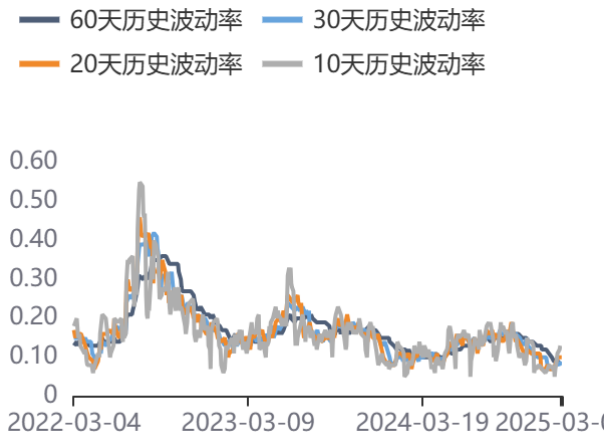
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。