

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09日星期日



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】

受宏观情绪转暖影响及国际原糖价小幅反弹影响，周五郑糖期价略有修复。国际供需上，印度本榨季收榨进度较快，产量同比大幅下滑；巴西本榨季产量基本确定，截至2月上半月中西部地区累计产糖量为3981.2万吨，较去年同期的4215.9万吨减少234.7万吨，同比降幅达5.57%。北半球增产不及预期推动前期国际糖价重心上移。随着主产区大多处于榨季末期，市场焦点转移到新一榨季生产情况，巴西前期主流预测是小幅增产，未来其主产区天气情况成关注重心。目前暂无更多利好推动，且ICE11号糖03合约创下历史合约最大交割，交割结束后原糖期价向下调整，短期暂无上行驱动，在此之前国际糖价预计区间震荡盘整。国内方面，本制糖期截至2月底全国产糖量大幅增长，主要产糖区均实现增产，整体供需仍偏宽松，库存持续增加；单2月份产糖情况来看，下游需求恢复较好，销售进度较快。

【交易策略】

郑糖走势以跟随国际糖价为主，但由于国内方面供需边际向好，走势可能较国际糖价稍强。但中长期由于国际及国内均有增产预期，预计年内价格重心有所下移。郑糖主力合约下方支撑位关注5700-5800元/吨，上方压力位关注6000-6100元/吨。

纸浆

【市场逻辑】

全球贸易摩擦加剧，海外经济下行预期上升，国内临近两会，相关消息并未超预期，对市场情绪影响有限。1-2月纸浆进口量639万吨，同比增加6%，从发运看3-4月进口预计仍较高。根据纸业联讯消息，尽管Arauco计划提涨，但大多数供应商尚未效仿，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，目前加拿大和北欧NBSK分别持稳于800-810美元/吨和790-800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，目前售价为580-590美元/吨，针叶浆当前即期进口成本维持6500元附近。国内成品纸方面，文化纸价格上涨，以铜版纸为主，白卡纸持稳，生活用纸涨后回落，需求仍不强，产能充裕限制成品纸涨幅。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】

纸浆基本面变化不明显，国内成品纸价格近期上调但涨幅不大，海外经济受贸易摩擦影响有衰退预期，同时生产国对中国木浆出口量增加，后期国内纸浆进口维持高位，短期缺乏利多因素，价格随市场情绪偏弱震荡，关注新一轮外盘报价，05合约关注5800-5900元支撑，上方压力6100-6200元。

棉花:

**【市场逻辑】**

短期市场情绪或有休整，但是美国贸易政策扰动仍在，外盘期价依然承压预期。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提振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，市场延续宽松预期仍未明显扭转，期价继续承压运行。

**【交易策略】**

整体宽松预期未改，期价继续承压表现。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】**

本周苹果期价震荡回升。市场焦点为03合约的交割表现，消费增量驱动不足，施压估值预期，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。目前对于苹果05合约整体依然维持区间的预期。

**【交易策略】**

低库存支撑VS消费增量驱动不足，期价继续维持区间预期。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】**

近期农产品指数在连续上涨后，止涨震荡调整，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5352手，周环比增667手，同比低12817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，或择机空5多9套利，05合约低位参考区间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
第二部分板块周度行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、现货行情回顾.....	3
第三部分板块基差情况.....	5
第四部分月间价差情况.....	6
第五部分期货仓单情况.....	7
第六部分期权相关数据.....	8
一、苹果期权数据.....	8
二、白糖期权数据.....	9
三、棉花期权数据.....	10
第七部分板块期货基本面情况.....	11
一、苹果.....	11
（一）产区天气情况.....	11
（二）出口情况.....	12
（三）库存情况.....	12
二、红枣.....	13
三、白糖.....	14
四、纸浆.....	15
五、棉花.....	17

## 图目录

图1: 苹果5月合约.....	1
图2: 红枣主力期货合约.....	2
图3: 白糖主力期货合约.....	2
图4: 纸浆期货主力合约.....	2
图5: 收盘价:棉花05月.....	3
图6: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价.....	3
图7: 河北崔尔庄特级现货价格.....	4
图8: 白糖现货价格.....	4
图9: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	4
图10: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	5
图11: 苹果5月基差.....	5
图12: 红枣主连基差.....	5
图13: 白糖主连基差.....	6
图14: 纸浆主连基差.....	6
图15: 苹果1-5价差.....	6
图16: 苹果5-10价差.....	6
图17: 红枣1/5价差.....	7
图18: 红枣5/9价差.....	7
图19: 白糖期货9-5价差.....	7
图20: 白糖5-1价差.....	7
图21: 苹果期权成交量.....	8
图22: 苹果期权持仓量.....	8
图23: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	9
图24: 历史波动率.....	9
图25: 隐含波动率.....	9
图26: 白糖期权成交量.....	9
图27: 白糖期权持仓量.....	9
图28: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	10
图29: 历史波动率.....	10
图30: 隐含波动率.....	10
图31: 棉花期权成交量.....	10
图32: 棉花期权持仓量.....	10
图33: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	11
图34: 历史波动率.....	11
图35: 隐含波动率.....	11
图36: 最低气温:山东:烟台市.....	12
图37: 最低气温:陕西:咸阳市.....	12
图38: 降水量:山东:烟台市.....	12
图39: 降水量:陕西:延安市.....	12
图40: 苹果:出口数量:当月值.....	12
图41: 中国苹果周度仓储库存.....	13
图42: 山东省苹果周度仓储库存.....	13
图43: 陕西省苹果周度仓储库存.....	13
图44: 河南省红枣周度成交量.....	13
图45: 河北省红枣周度成交量.....	13
图46: 红枣:到货量:广东如意坊市场(日).....	14
图47: 食糖:工业库存(新增):全国.....	14
图48: 进口数量:农产品:食糖:当月值.....	15
图49: 现期差(活跃):白糖.....	15
图50: 国内4港纸浆库存.....	15

图51: 全球生产商木浆库存天数.....	15
图52: 生活用纸周产量.....	16
图53: 双胶纸周产量.....	16
图54: 白卡纸周产量.....	16
图55: 双铜纸周产量.....	16
图56: 市场价: 双胶纸(70G晨鸣云豹):晨鸣纸业:山东:主流价.....	16
图57: 市场价: 双铜纸(157G晨鸣雪兔):晨鸣纸业:山东:主流价.....	16
图58: 市场价: 木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价.....	17
图59: 市场价: 白卡纸(250-400G金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价.....	17
图60: 阔叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图61: 针叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图62: 工业库存: 棉花: 全国.....	17
图63: 商业库存: 棉花: 全国.....	17
图64: 棉花: 进口数量: 当月值.....	18
图65: 服装类商品零售类值: 当月值.....	18
图66: 服装: 出口金额: 当月值.....	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 .....	1
表4：板块现货价格波动汇总表 .....	3
表5：板块期货仓单变化情况 .....	8
表6：板块期权策略推荐 .....	8

## 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	消费增量驱动不足VS库存同比下降	6800-6900	7500-7600	*
红枣2505	逢高做空2505	新季红枣存丰产	8900-9300	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	区间震荡	北半球减产VS库存高位	5700-5800	6000-6100	*
纸浆2503	区间操作	外盘报价坚挺，时受暂时但国内成品纸价格涨势仍不强，使纸浆仍未出现供需共振。	5900-6000	6200-6300	*
棉花2505	逢高做空	整体宽松预期延续	12900-13000	13900-14000	*

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分板块周度行情回顾

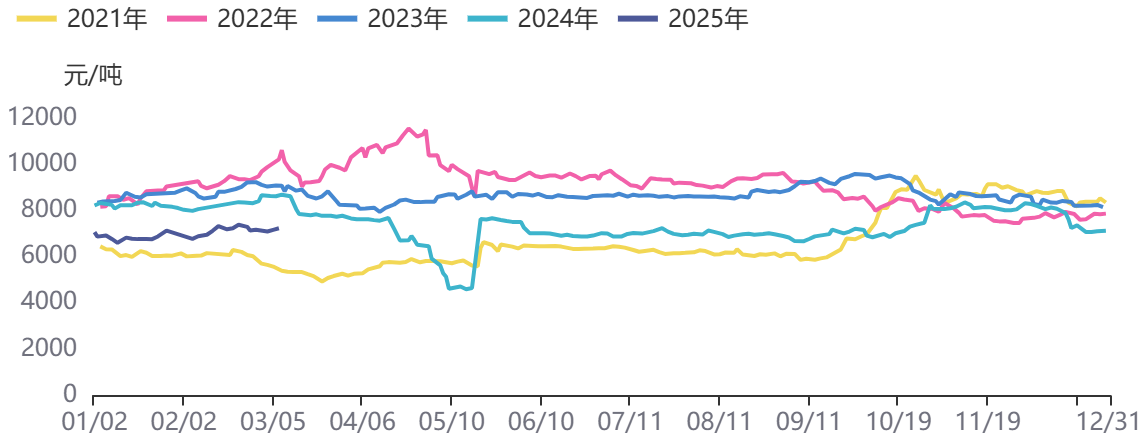
### 一、期货行情回顾

表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	周涨跌	周涨跌幅（%）
苹果2505	7245	119	1.67
红枣2505	9175	-150	-1.61
白糖2505	5920	-11	-0.19
纸浆2505	5864	-98	-1.64
棉花2505	13580	10	0.07

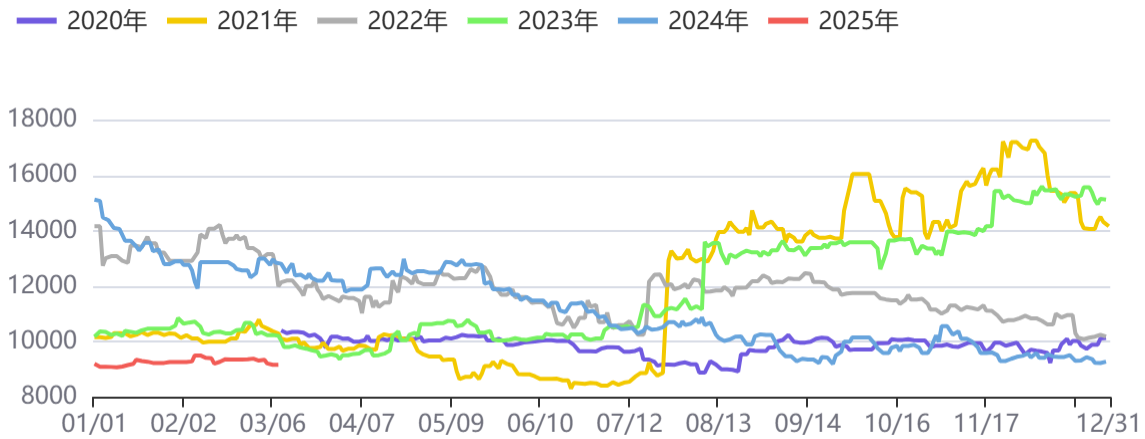
资料来源：方正中期研究院

图1：苹果5月合约



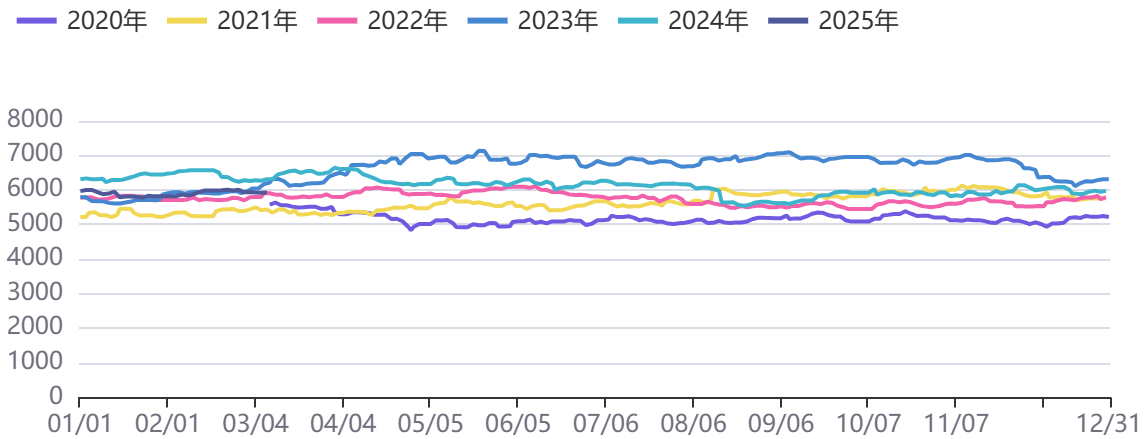
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：红枣主力期货合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：白糖主力期货合约



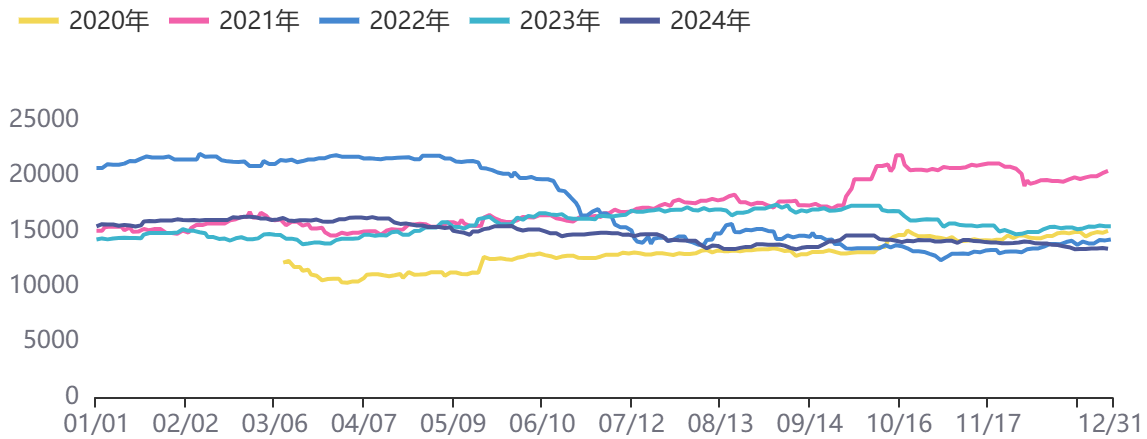
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：收盘价：棉花05月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

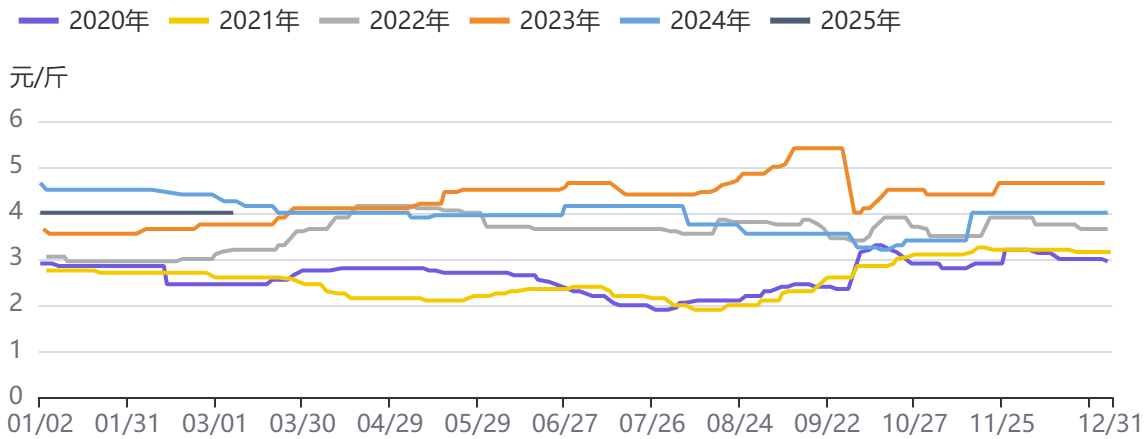
## 二、现货行情回顾

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	-0.25
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	6020	0	-460
纸浆（山东银星）	6550	0	600
棉花（元/吨）	14835	-25	-2378

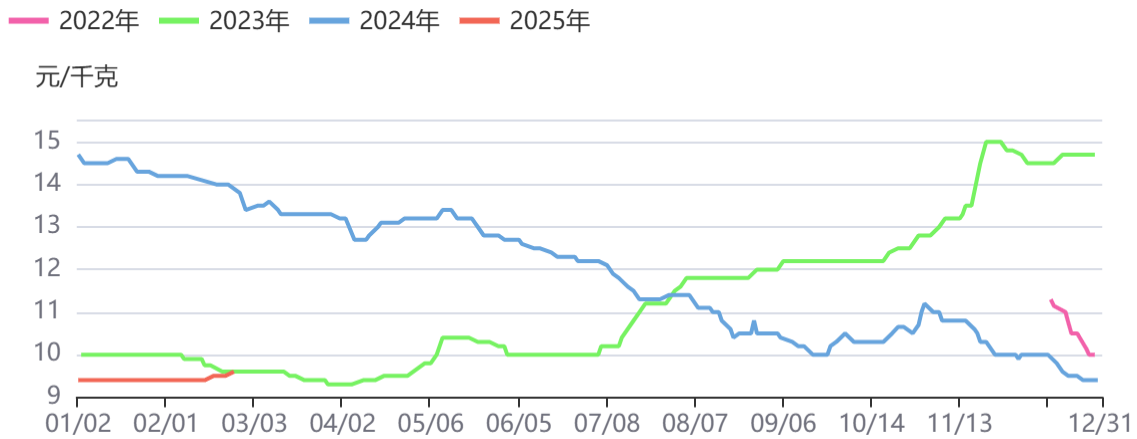
资料来源：方正中期研究院

图6：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



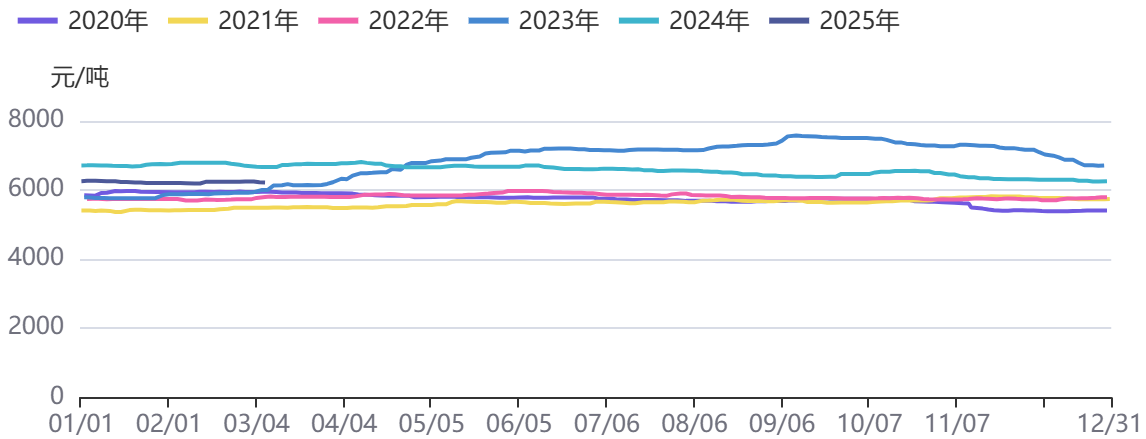
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：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8：白糖现货价格



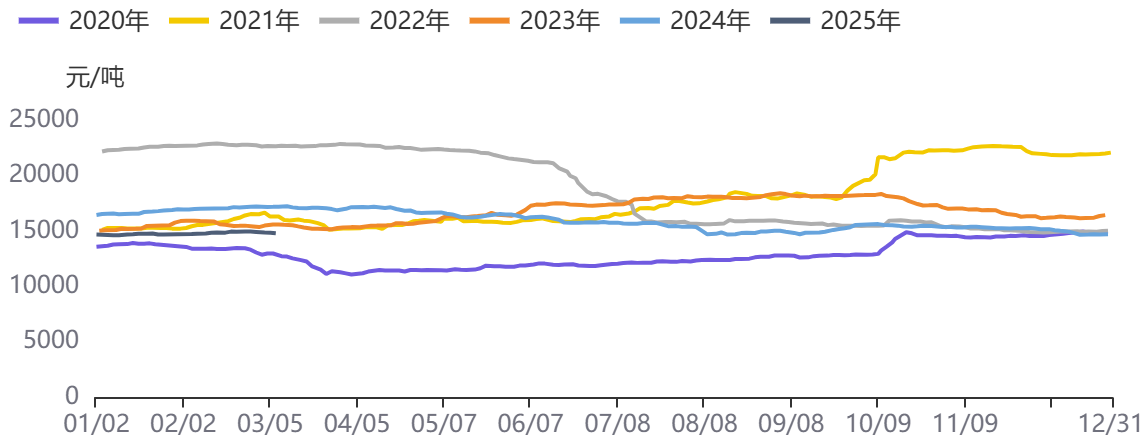
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：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

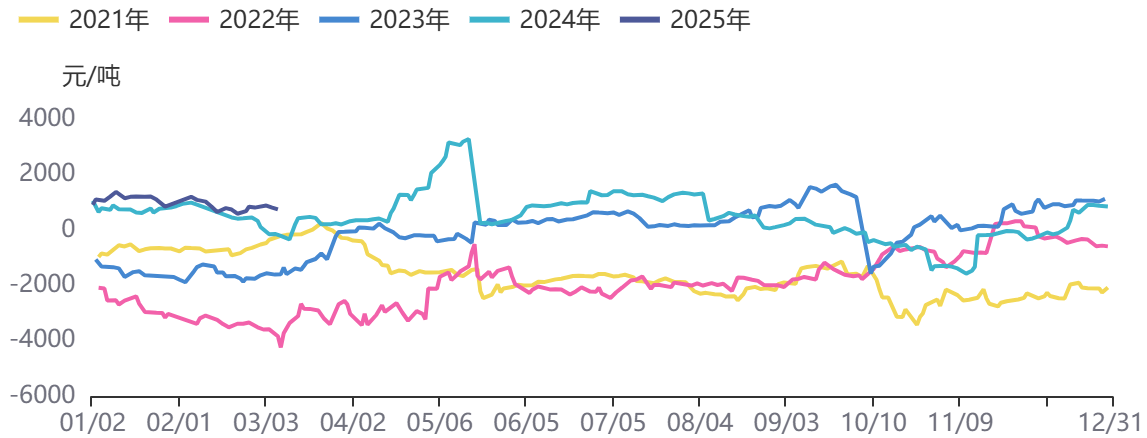
图10：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 第三部分板块板块基差情况

图11：苹果5月基差



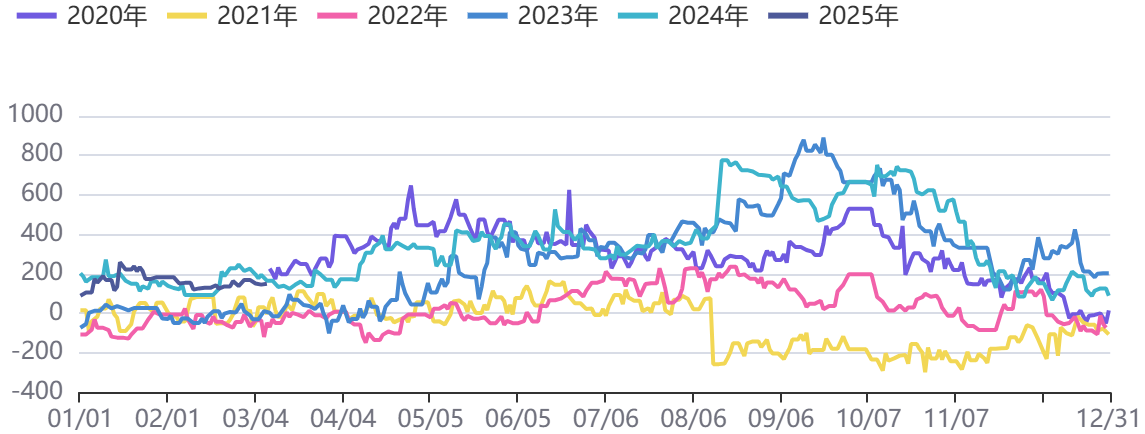
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：红枣主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

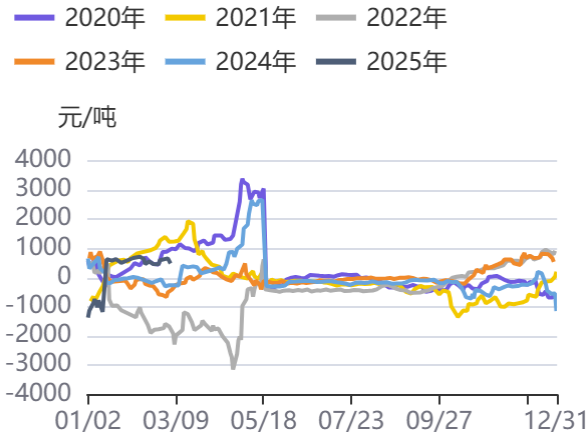
图14：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

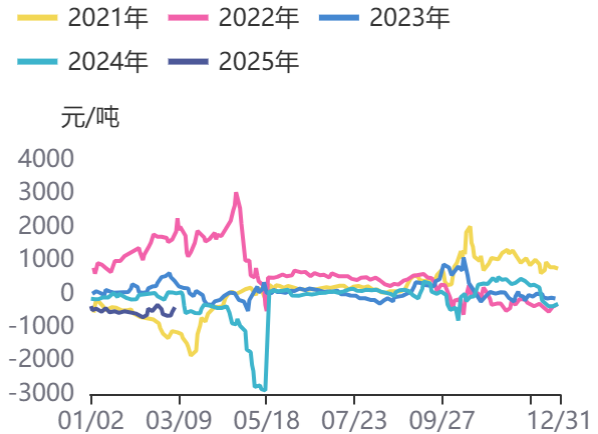
## 第四部分 月间价差情况

图15：苹果1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：苹果5-10价差



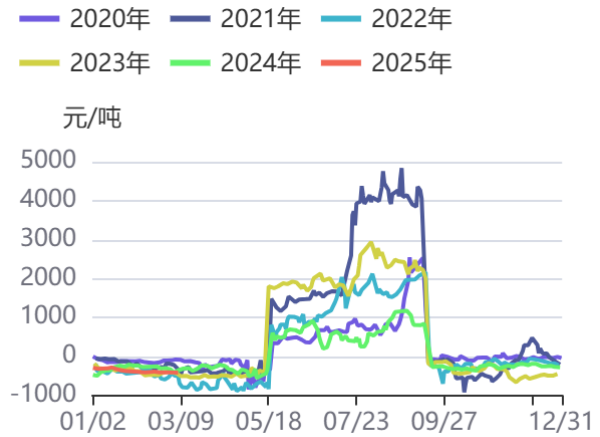
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣1/5价差



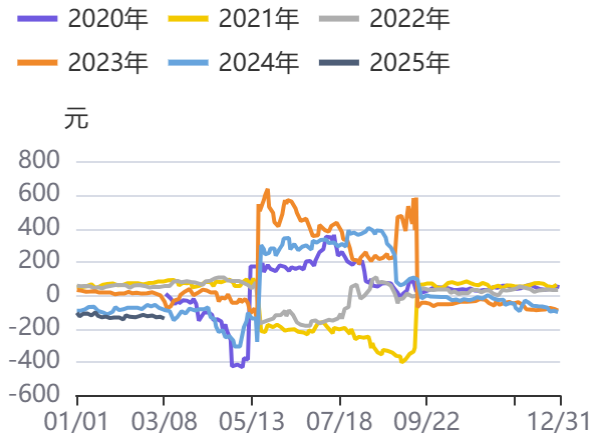
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



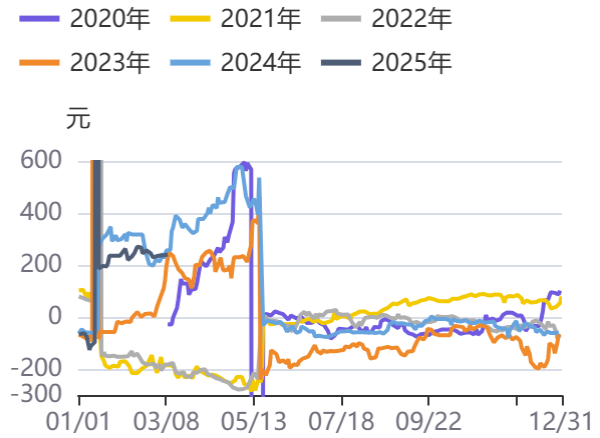
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第五部分期货仓单情况

请务必阅读最后重要事项

表5：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	5352	392	-12817
白糖	24437	0	8218
纸浆	365930	1015	-24389
棉花	7804	220	-6404

资料来源：方正中期研究院

## 第六部分期权相关数据

表6：板块期权策略推荐

品种	市场逻辑	期权策略
苹果2505	季节性压力VS库存同比偏低	卖出跨式组合策略
红枣2505	新枣增产+集中上市	卖出深度虚值看涨
白糖2505	增产不及预期+库存累库	考虑卖出宽跨式组合策略
棉花2505	阶段性宽松压制延续	卖出跨式组合策略

资料来源：方正中期研究院

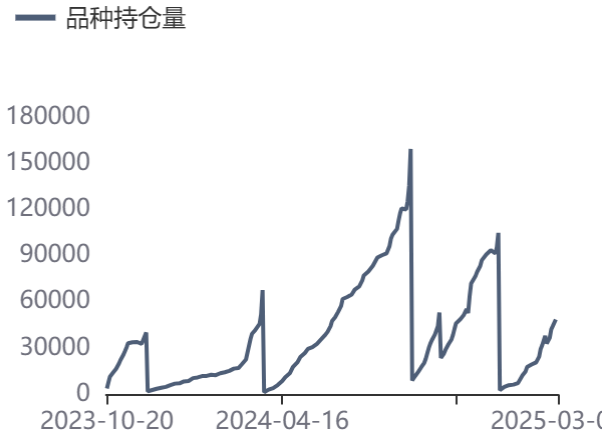
### 一、苹果期权数据

图21：苹果期权成交量



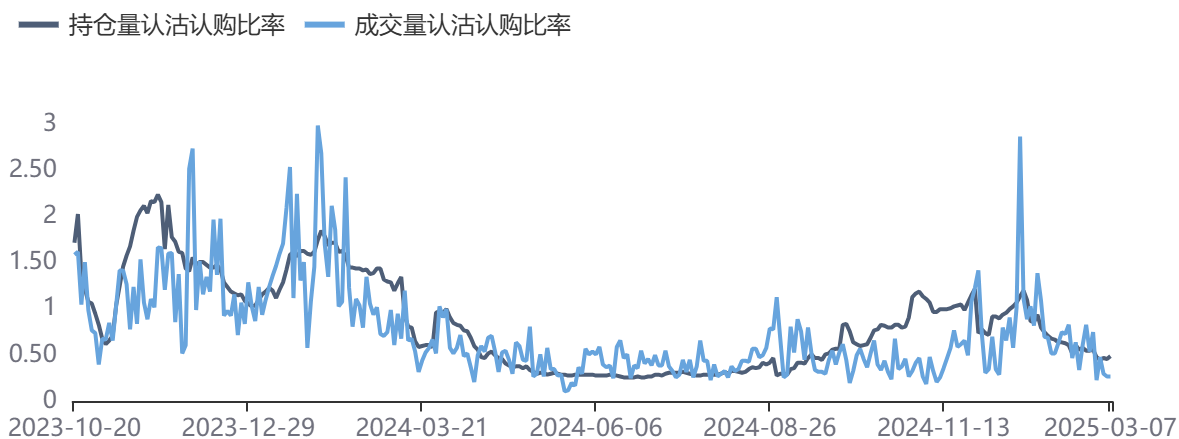
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：苹果期权持仓量



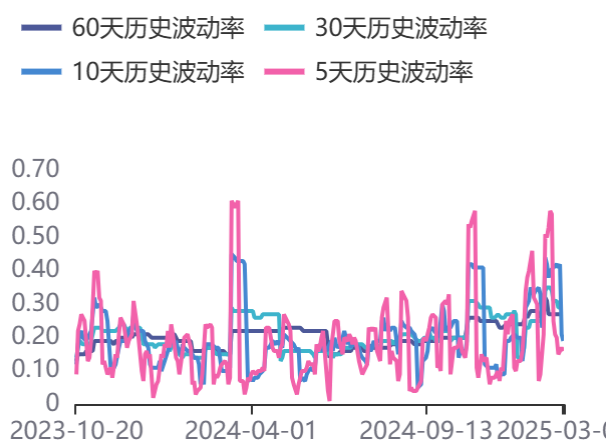
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：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24：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：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26：白糖期权成交量



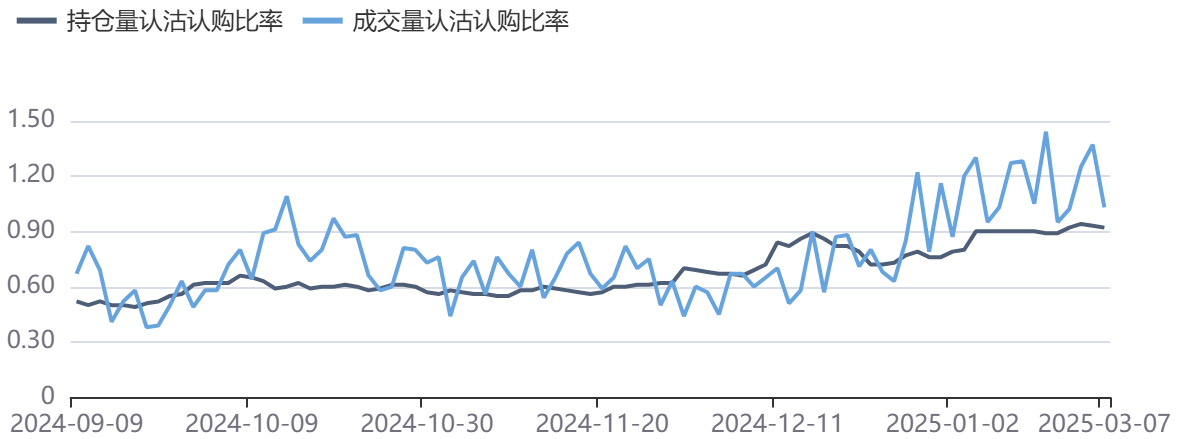
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖期权持仓量



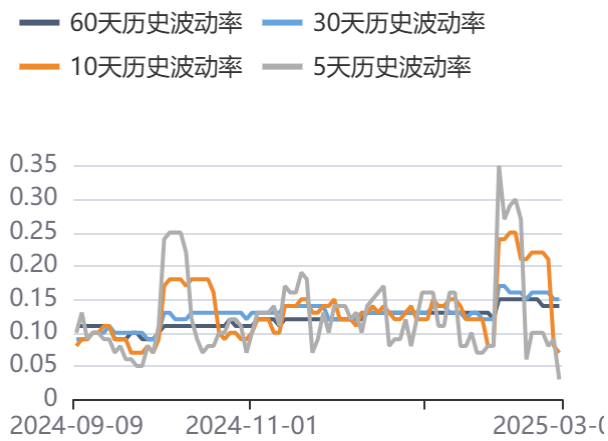
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



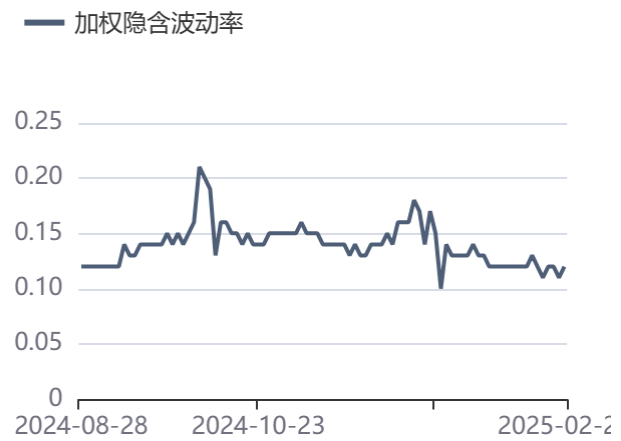
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

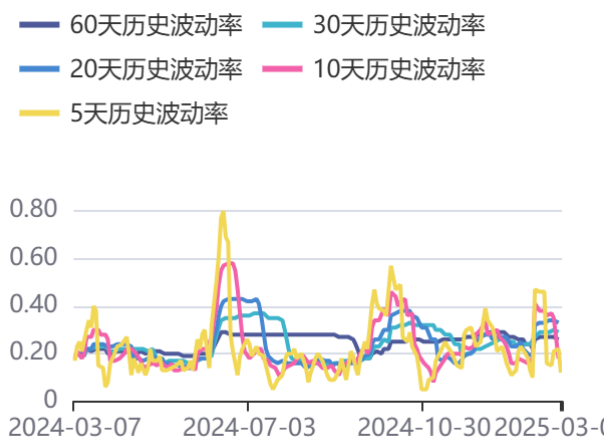
图30：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、棉花期权数据

图31：棉花期权成交量



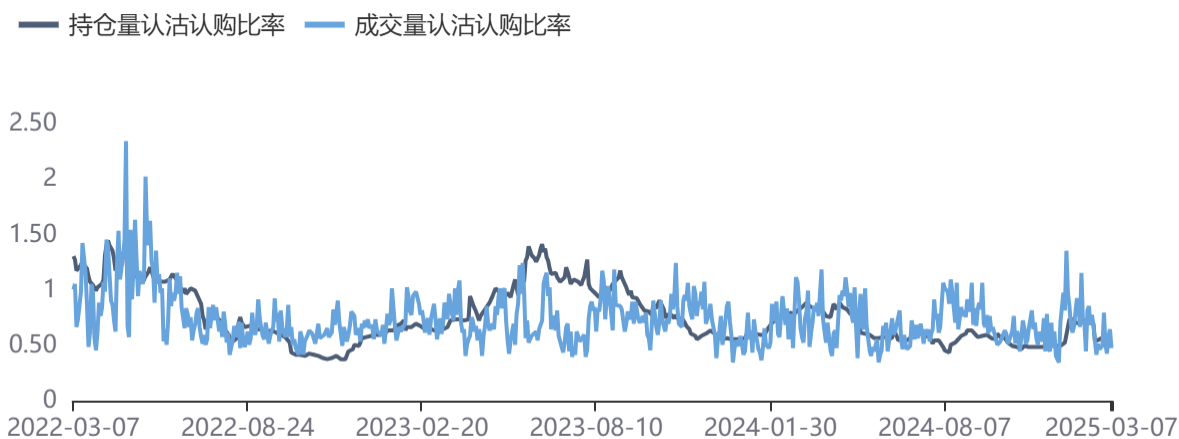
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：棉花期权持仓量



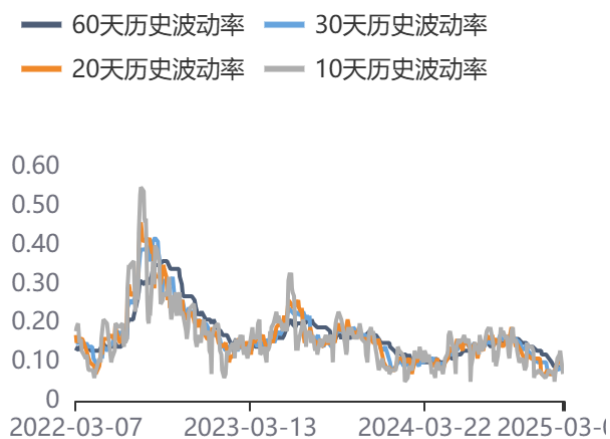
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：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34：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分板块期货基本面情况

### 一、苹果

#### (一) 产区天气情况

图36：最低气温：山东：烟台市

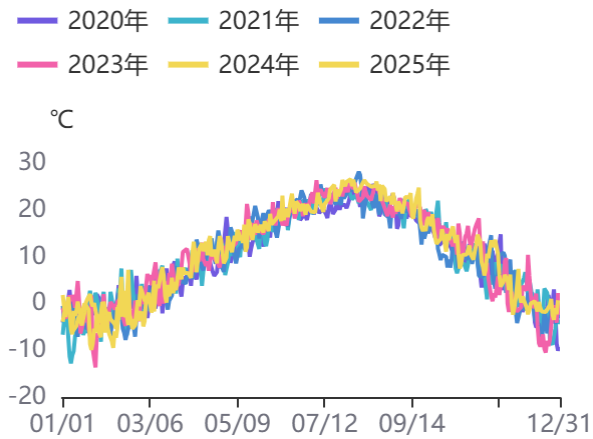
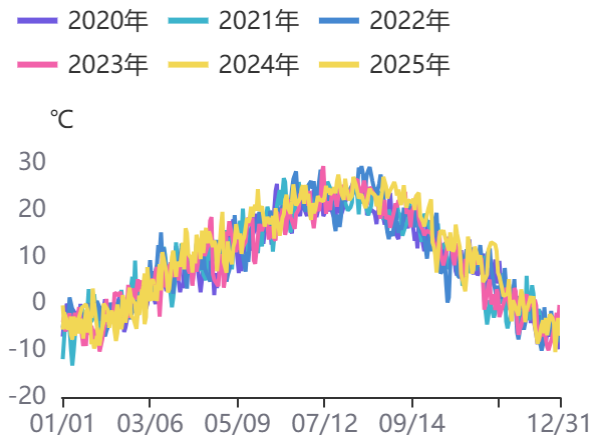


图37：最低气温：陕西：咸阳市



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38：降水量：山东：烟台市

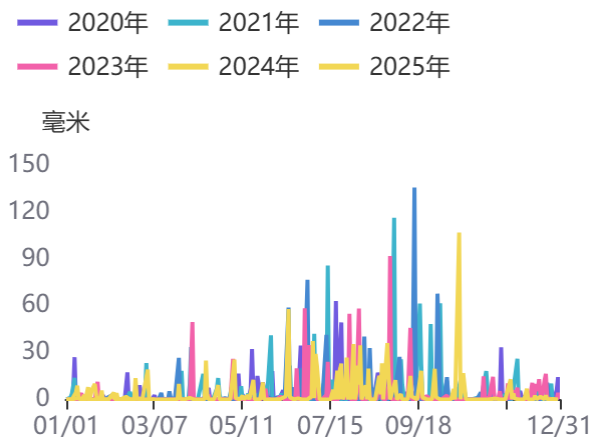
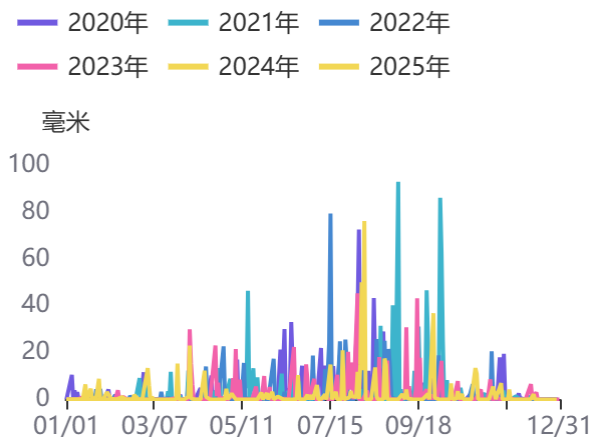


图39：降水量：陕西：延安市

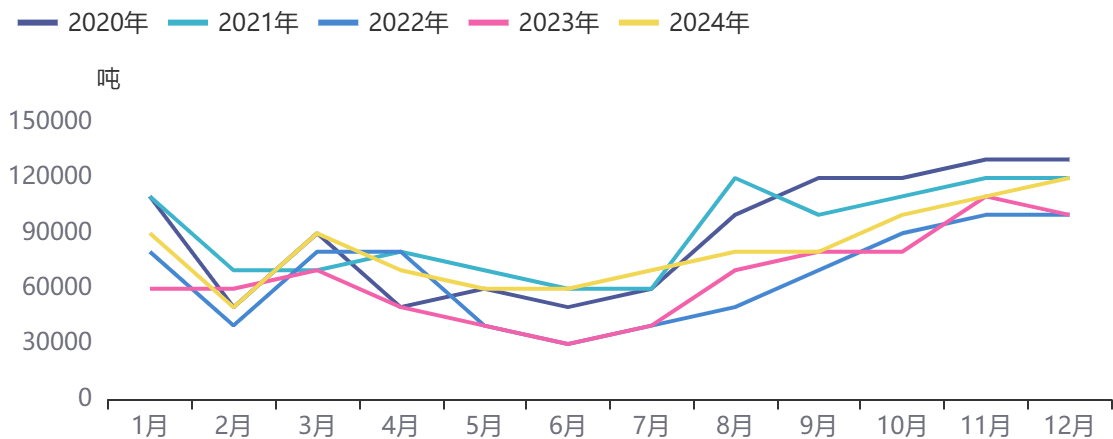


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## （二）出口情况

图40：苹果：出口数量：当月值

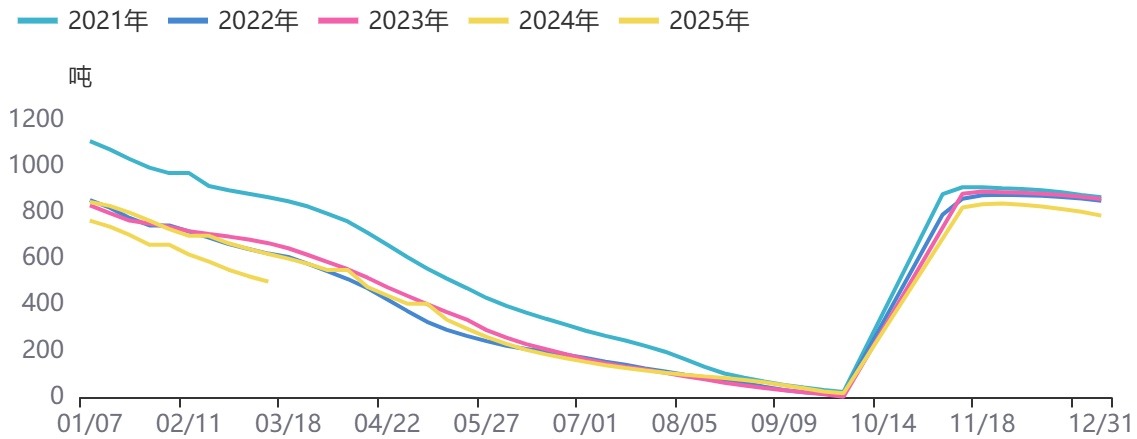


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## （三）库存情况

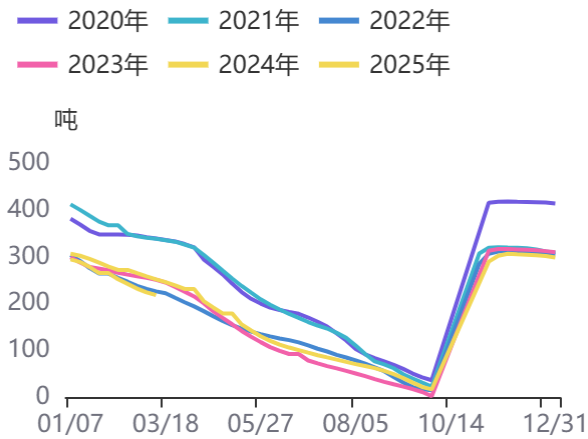
请务必阅读最后重要事项

图41：中国苹果周度仓储库存



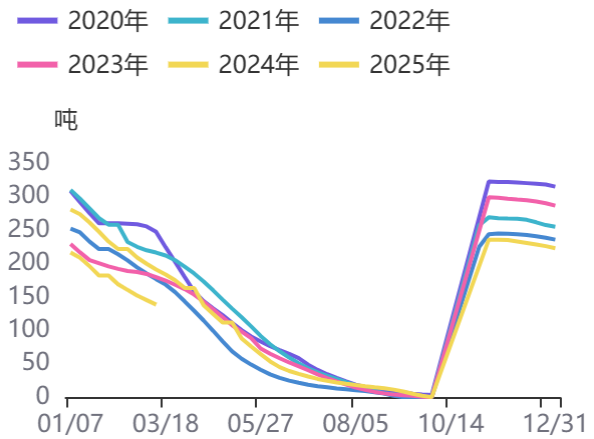
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：山东省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

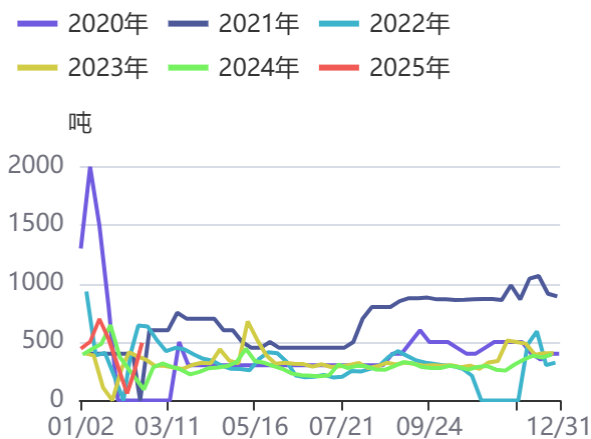
图43：陕西省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

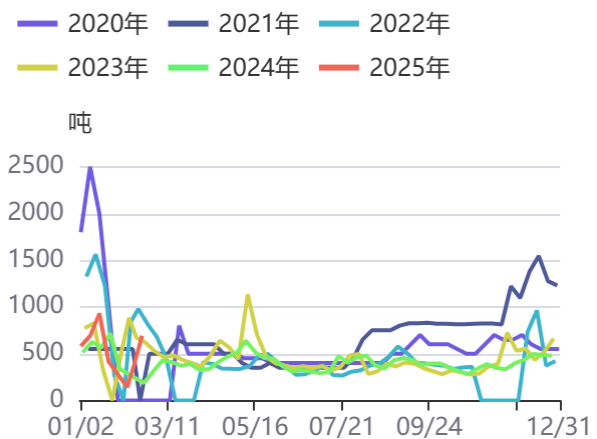
## 二、红枣

图44：河南省红枣周度成交量



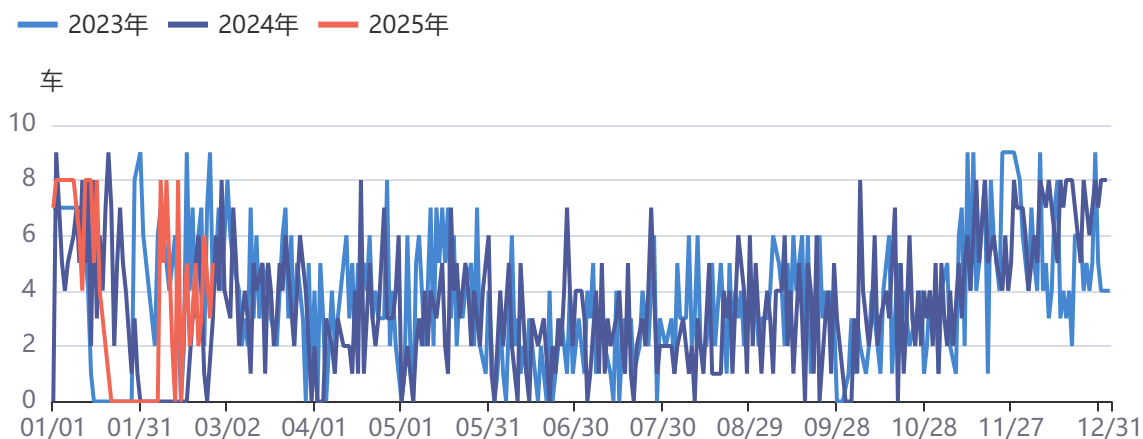
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：河北省红枣周度成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

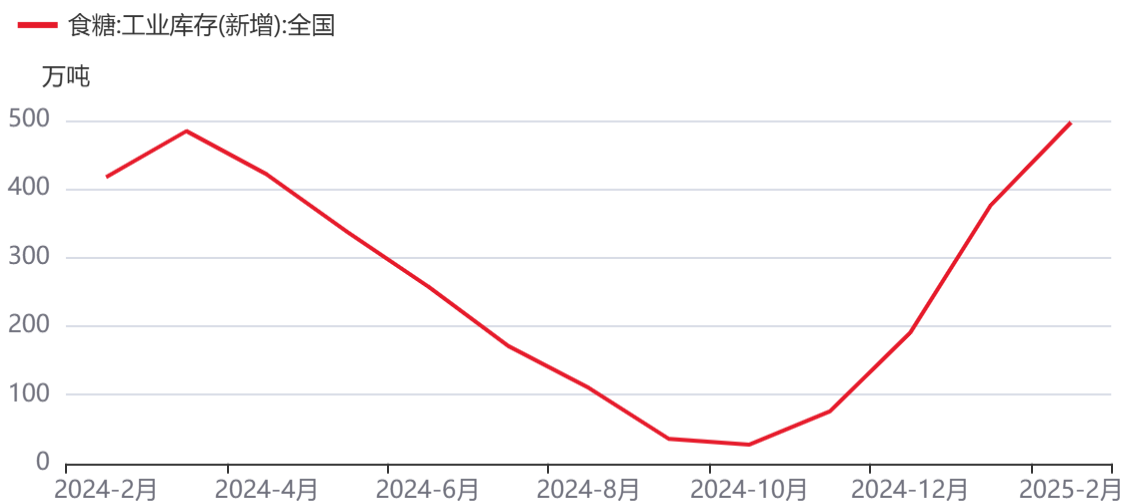
图46：红枣：到货量：广东如意坊市场（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

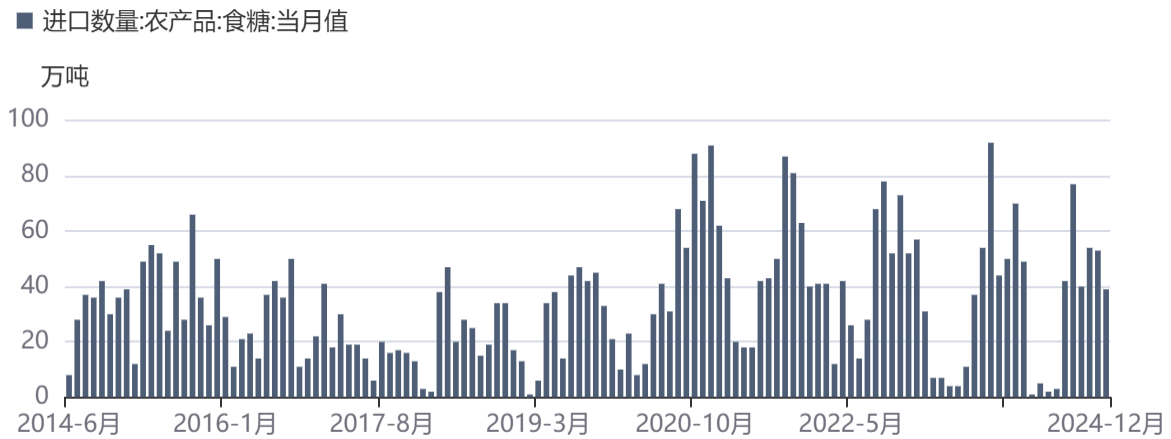
### 三、白糖

图47：食糖：工业库存(新增)：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：进口数量：农产品：食糖：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

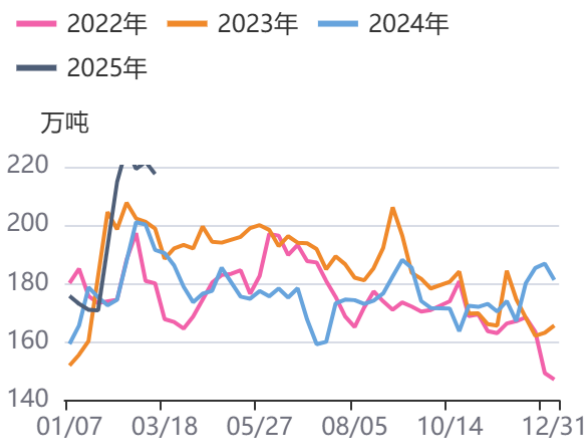
图49：现期差(活跃)：白糖



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 四、纸浆

图50：国内4港纸浆库存



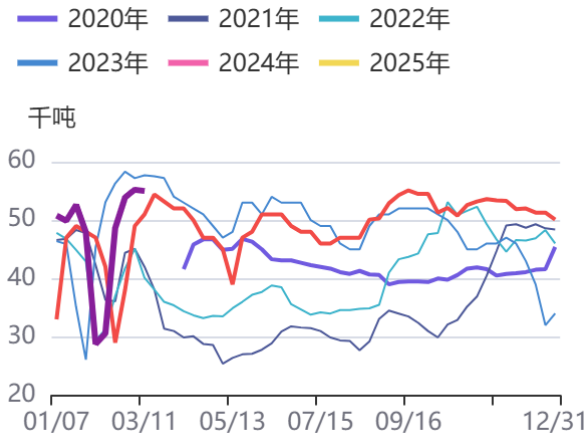
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：全球生产商木浆库存天数



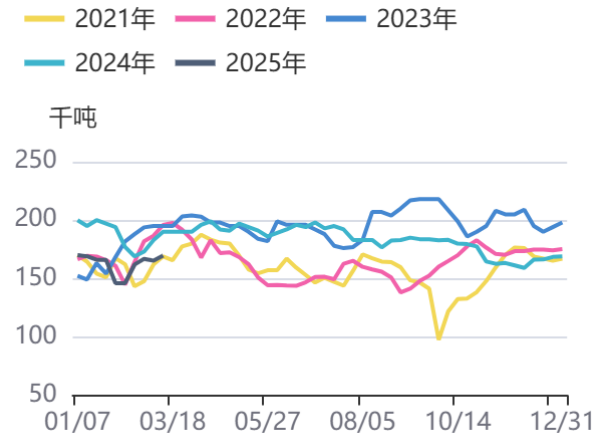
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：生活用纸周产量



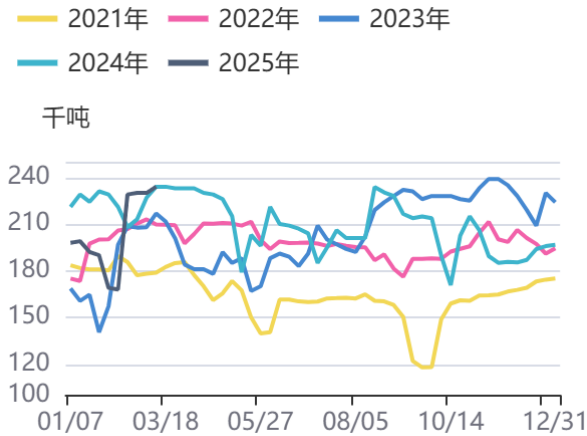
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：双胶纸周产量



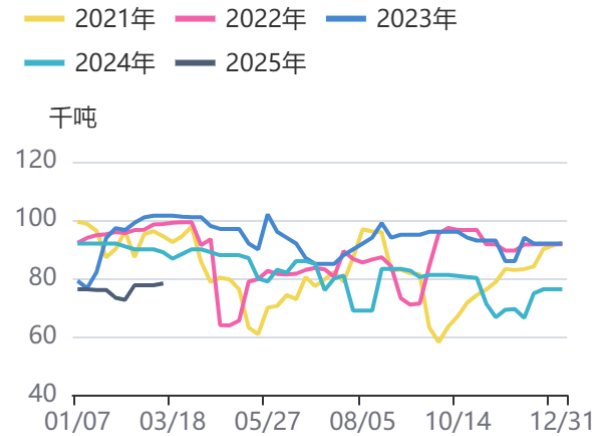
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：白卡纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：双铜纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：市场价：双胶纸(70g晨鸣云豹)：晨鸣纸业：山东：主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：市场价：双铜纸(157g晨鸣雪兔)：晨鸣纸业：山东：主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：市场价：木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价



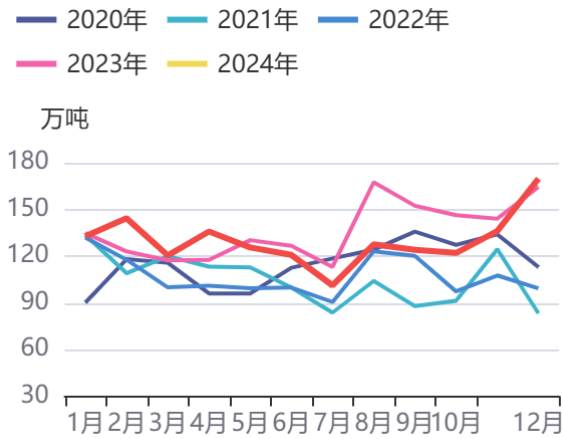
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：市场价：白卡纸(250-400g金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价



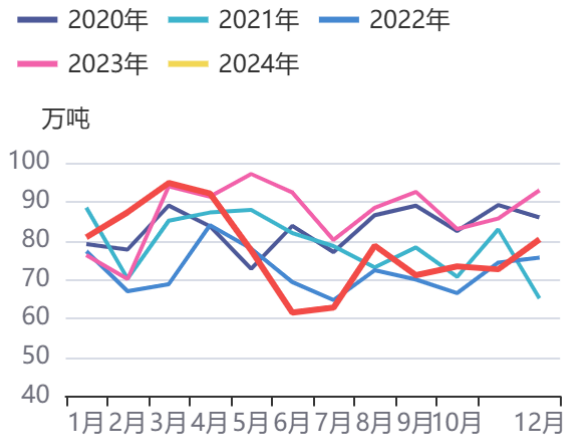
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：阔叶浆：进口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：针叶浆：进口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 五、棉花

图62：工业库存：棉花:全国

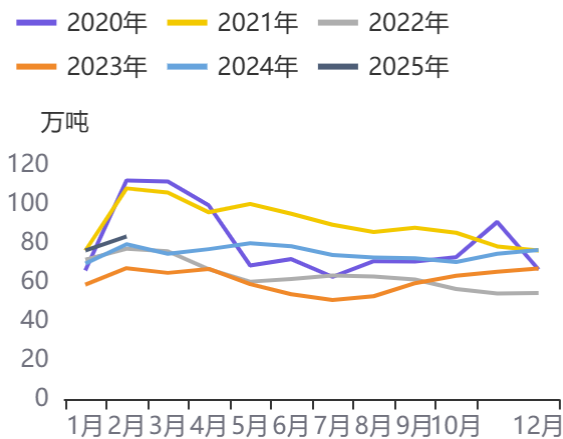
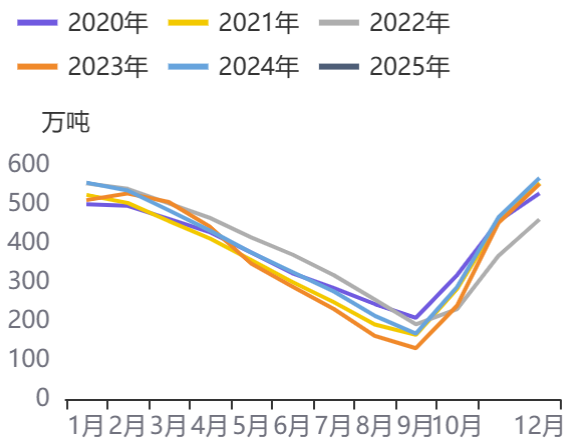


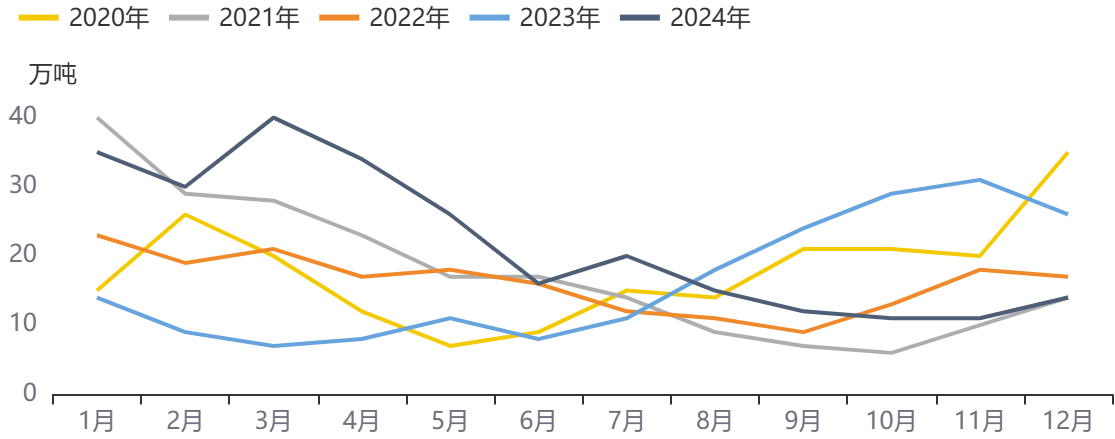
图63：商业库存：棉花:全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

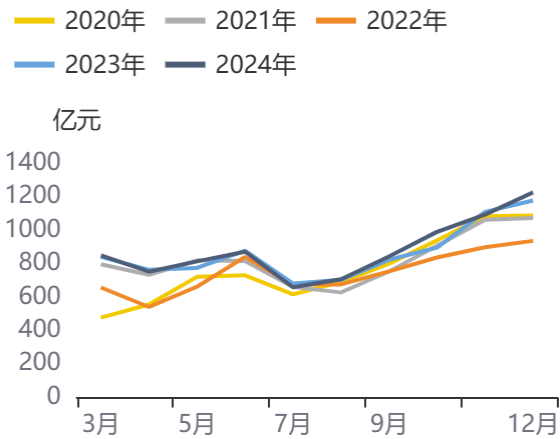
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图64：棉花:进口数量:当月值**



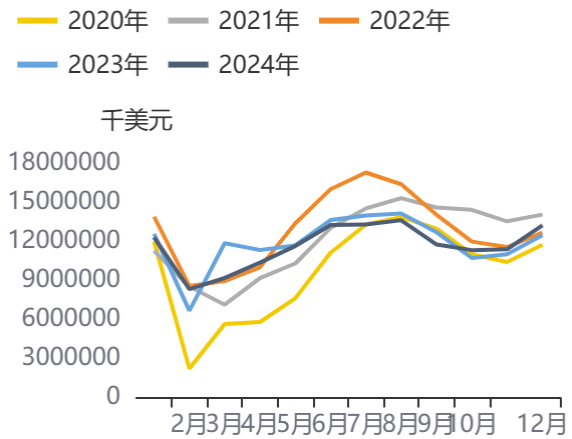
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图65：服装类商品零售类值:当月值**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图66：服装:出口金额:当月值**



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。