

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】

印度AISTA发布最新产量预估，2024/25年度印度食糖产量预计为2580万吨，较上年度下降19.1%，北半球增产不及预期数据持续验证，国际供应短期紧张，印度国内糖价走高，国际糖价反弹。随着ICE11号糖3月合约交割后，外盘糖价转入在17-20美分/磅间宽幅震荡，波动率较郑糖更高，后续关注巴西天气情况，市场存在对巴西可能干旱天气的隐忧。

2025年3月12日，ICE原糖收盘价为18.86美分/磅，外盘价格上涨1.02%，带动郑糖走强。国内供需上，最新农村农业部供需平衡数据未调整，本榨季预测大幅增产。当前季节性累库，工业库存持续新增，但今年广西收榨偏早，随着榨季生产结束将进入去库阶段，从2月份情况来看销售进度较快。郑糖短期预计在5800-6100区间高位震荡，操作上可考虑区间交易，后续关注糖浆进口政策的变化。

【交易策略】

郑糖预计短期区间震荡盘整，每日波动方向跟随国际糖价，主力合约下方支撑位关注5800-5900元/吨，上方压力位关注6000-6100元/吨。

纸浆：

【市场逻辑】

纸浆需求变化不大，短期压力主要来自供应端，受特朗普对加拿大加征关税影响，市场担心加针对中国供应增加，不过近期ILIM宣布4月20日-5月20日停机检修，缓解国内供应压力。1-2月中国纸浆进口量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，加拿大和北欧NBSK分别持稳于800-810美元/吨和790-800美元/吨，中国市场成交放缓，买卖双方计划在3月17日至21日的上海纸浆商讨价格，阔叶浆方面，多家南美生产商3月初均宣布对漂阔浆3月订单推涨20美元/吨，目前针叶浆即期进口成本维持6500元附近。国内成品纸方面，近期文化纸上涨，生活用纸下跌，白卡纸持稳，终端需求表现一般，产能充裕也继续限制成品纸涨幅。综合看，纸浆美元报价仍偏强，进口成本较高，支撑国内纸浆价格，但成品纸市场羸弱同时阔叶浆供应偏高，纸浆上涨空间也难以打开，维持偏震荡走势，跟踪新一轮外盘报价。

【交易策略】

纸浆基本面变化不大，市场担心关税影响下加拿大对中国供应增加，导致纸浆反弹空间受限，价格承压，05合约关注5800-5900元支撑，上方压力6100-6200元，区间内操作。

棉花：

【市场逻辑】

USDA供需报告小幅下调全球期末库存，宽松程度较前期收敛。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，美棉对于全球棉花宽松预期已经有所反映，未见新的利空情况下，期价进一步下行动力不足，回归低位震荡。国内棉花市场来看，上游供应充裕的影响已经逐步兑现，市场转向下游，即国内消费提振力度以及贸易政策变化，考虑到价格对宽松预期以及贸易政策已经有所兑现，利空压制最强的时期或已过去，期价或回归重心缓慢上移。

【交易策略】

消费忧虑仍在，不过边际影响减弱，期价回归低位震荡。操作方面，建议观望或者短多思路。棉花05合约支撑区间关注13400-13500，压力区间关注14200-14300。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

本周苹果期价高位回落。期货市场继续为03合约的交割表现，接货意愿与仓单成本的博弈延续，近远月价差施压05合约，不过低库存的支撑延续，将限制其下行空间，苹果05合约继续维持区间预期。苹果05合约的支撑区间关注6800-6900，压力区间关注7500-7600。

【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】

周四，红枣期价高开低走，基差走强后套保平仓带动期价小幅反弹，红枣指数延续弱势震荡，红枣指数持仓量处于历史高位。此前苹果期价大涨，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5753手，周环比增843手，同比低12330手。05合约当前期价对现货升水收窄。**【交易策略】** 2505合约逢高滚动做空为主，或空5多9反套，低位参考区间8900-9000点，高位参考区间9500-9800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.....	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5-9价差.....	10
图21: 白糖9-1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	区间思路	短期缺乏交易题材区间震荡	5800-5900	6000-6100	*
纸浆2505	区间操作	外盘美元报价偏强，进口成本维持高位，盘面贴水扩大，但国内成品纸走势偏弱，纸浆供应增加。	5800-5900	6100-6200	*
棉花2505	观望或者短多思路	供需宽松的利空逐步兑现，市场存在好转预期	13400-13500	14200-14300	*

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3月12日，全国主产区苹果冷库库存量为524.06万吨，环比上周减少25.16万吨，清明节备货零星开始，走货较上周环比略有加快。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年3月13日，全国苹果冷库库存量为474.4万吨，环比下降27.79万吨，同比下降127.12万吨，其中山东地区冷库库存为212.05万吨，环比下降6.9万吨，同比下降34.59万吨，陕西地区冷库库存为131.72万吨，环比下降7.24万吨，同比下降52.52万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

本周产地成交量增加，主流价格维持稳定，部分产区价格小幅上涨，中小果及低价货源价格上浮明显。

山东：产区本周苹果主流成交价格平稳，中小果及部分低价货价格微幅上涨。本周产地冷库交易明显增加，看货客商比较多，部分客商开始为清明节备货。片红货源及中小果需求良好，尤其是中小果外贸及国内市场需求均较好，部分低质量中小果要价提高，实际成交价格也有小幅上涨。

陕西：产区苹果主流成交价格略有上涨，当前交易主要集中在陕北，咸阳及渭南产区冷库剩余可交易货源不多，客商包装自有货源发市场。陕西北冷库部分货源成交价格上涨，此类货源多为春节期间及春节过后部分客商采购的低价果农货，其他客商采购时价格上浮，剩余少量果农质量稍好的货源，实际成交价格与之前相比也略有提高。当前陕北剩余可交易货源量也已经偏少，大公司采购比较多。本周冷库出货主要为客商包装自有货源销售。中小果需求旺盛，成交价格上浮。

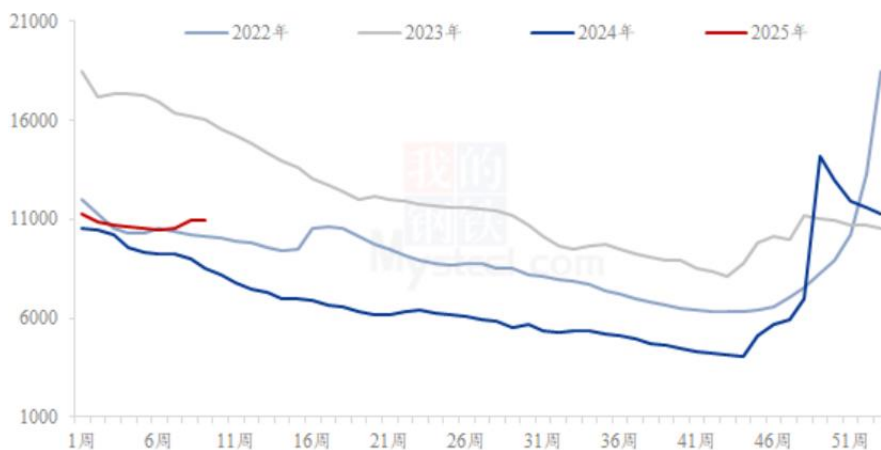
其他产区：甘肃静宁产区冷库客商货交易量增加，冷库果农货已经比较少，客商包装自存货或者采购客商货包装发市场。主流成交价格未见明显变动，市场客商对客商货报价逐渐接受，成交量增加。山西本周冷库纸加膜货源成交价格略有上涨，电商采购积极性比较高，出货速度提高。辽宁产区出货平稳，货主要价较高，客商采购趋于谨慎。有偏高报价，高报价货源成交不多。

销区情况：本周市场到货量增加，出货较好，价格上涨。本周市场到货量与上周相比略有增加，市场销售货源仍旧以西北货源为主，甘肃果农低价位货源占比逐渐减少，陕西货占比略有增加。近期国内气温回升明显，市场苹果销售速度提高，多数市场反馈销售量环比增加明显，与去年同期相比，销售速度也有一定程度提升。多数市场主流批发价格小幅上涨，南方市场上涨幅度0.1-0.2元/斤，北方市场价格上涨0.2-0.3元/斤。当前市场75#果与80#果批发价格差异不大，市场表示中小果需求明显优于大果。市场其他水果销售状况亦良好，多数水果成交价格均有不同程度上浮表现。出现此种情况与气温回升关系较大，同时，柑橘类水果供应减少也对存储类水果起到利好作用。

二、红枣市场情况

截止3月，336家样本点物理库存在10938吨，较上周减少52吨，环比减少0.47%，同比增加28.11%，样本点库存小幅下降，市场购销氛围整体一般，下游拿货积极性较低。河北市场停车区到货较多，但市场交投较为清淡。随着传统淡季的到来，终端消费难以得到明显支撑。目前，产区枣树仍处于休眠阶段，在高库存和消费弱势的双重压力下，现货市场难有大幅波动。36家样本点物理库存在10938吨，较上周减少52吨，环比减少0.47%，同比增加28.11%，本周样本点库存小幅下降，市场购销氛围整体一般，下游拿货积极性较低。河北市场停车区到货较多，但市场交投较为清淡。随着传统淡季的到来，终端消费难以得到明显支撑。目前，产区枣树仍处于休眠阶段，在高库存和消费弱势的双重压力下，现货市场难有大幅波动。本点库存小幅下降，市场购销氛围整体一般，下游拿货积极性较低。河北市场停车区到货较多，但市场交投较为清淡。随着传统淡季的到来，终端消费难以得到明显支撑。目前，产区枣树仍处于休眠阶段，在高库存和消费弱势的双重压力下，现货市场难有大幅波动。

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

全印度糖业贸易协会（AISTA）3月11日发布最新预估：2024/25年度印度食糖产量预计为2580万吨，较上年度下降19.1%，而印度全国食糖消费量预计为2900万吨，这将是印度食糖产量八年来首次低于消费量。根据印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）的数据，截至2025年3月10日，印度2024/25榨季糖产量达到2330.9万吨，目前全国仍有228家糖厂在生产，ISMA预计2024/25榨季印度最终产糖2640万吨。

3月份农村农业部供需形式数据更新，本月对中国食糖供需形势预测数据不作调整。2024/25榨季食糖产量预计在1100万吨，进口量500万吨，对国际食糖价格推测维持在17-22美分区间，国内食糖价格维持在6000-6700元/吨间。

截至3月12日广西近60家糖厂已收榨，同比上榨季同期增长32家，目前仅有10余家糖厂未收榨，本榨季开榨糖厂总数的81%已经收榨。

3月13日，上午白糖广西南宁市场主流意向价格为5990-6120元/吨，较上一交易日涨0-10元/吨。白糖江浙沪市场主流意向价格为6100-6300元/吨，较上一交易日价格稳定。糖厂走货速度尚可，调价较为频繁。

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。

五、棉花市场

(1) 2月，科特迪瓦棉花出口量约为1.3万吨，环比（1.3万吨）增加4.4%，同比（7713吨）增加74.6%。2025年1-2月，科特迪瓦棉花累计出口总量约为2.6万吨，同比（约9228吨）增加约182.7%。从累计出口目的地看，孟加拉国是主要出口国，出口量占累计出口量的76%；巴基斯坦排第二，占比为14%。

(2) 印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至2025年2月28日，CAI评估印度棉花2024/25年度棉花平衡表，与上月评估相比产量下调11万吨，进口调增7万吨，期末库存减少4万吨。与上一年度比较，期初库存增加2万吨，产量减55万吨，进口增加25万吨，国内需求调增3万吨，出口减少19万吨，期末库存减少11万吨。印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至2025年2月28日，2024/25年度印度棉花累计上市量380万吨，上市进度达74%。

第三部分行情回顾

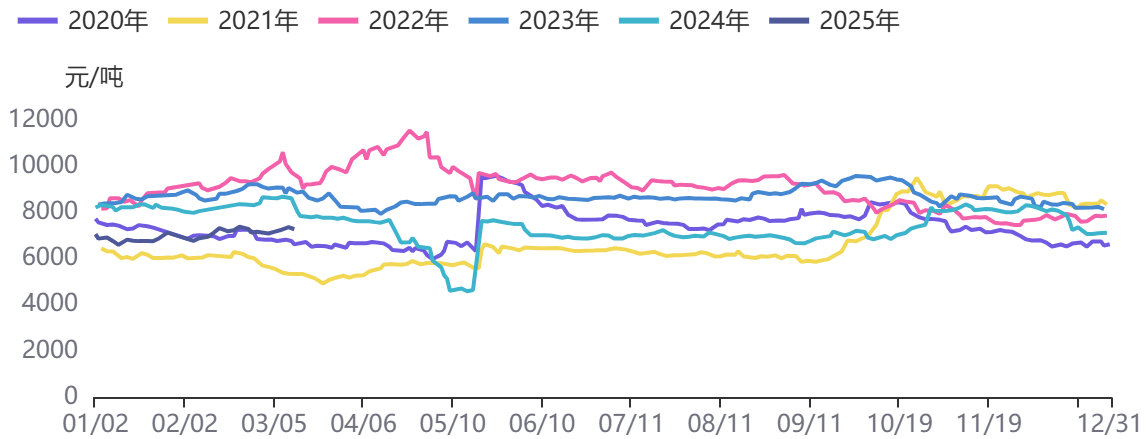
一、期货行情回顾

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	7290	0	0.00%
红枣2505	9165	0	0.00%
白糖2505	5955	0	0.00%
纸浆2505	5906	0	0.00%
棉花2505	13610	0	0.00%

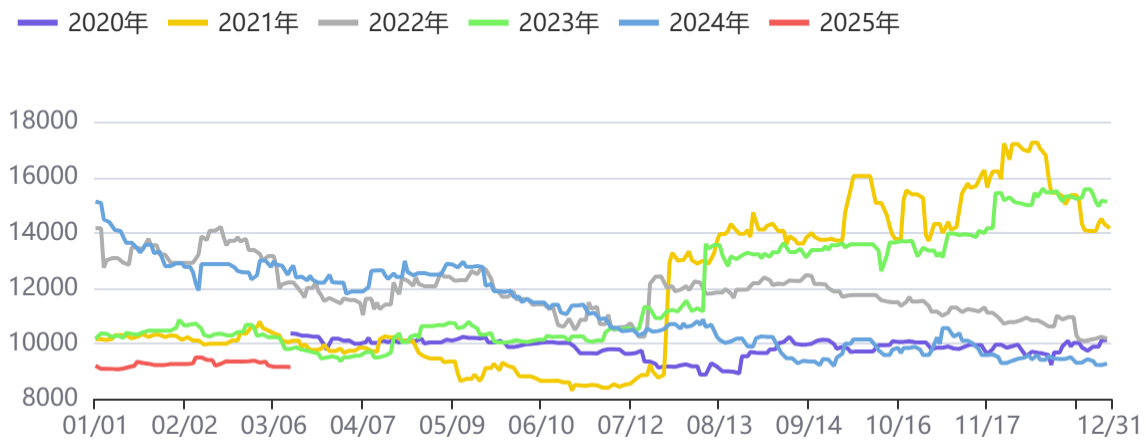
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



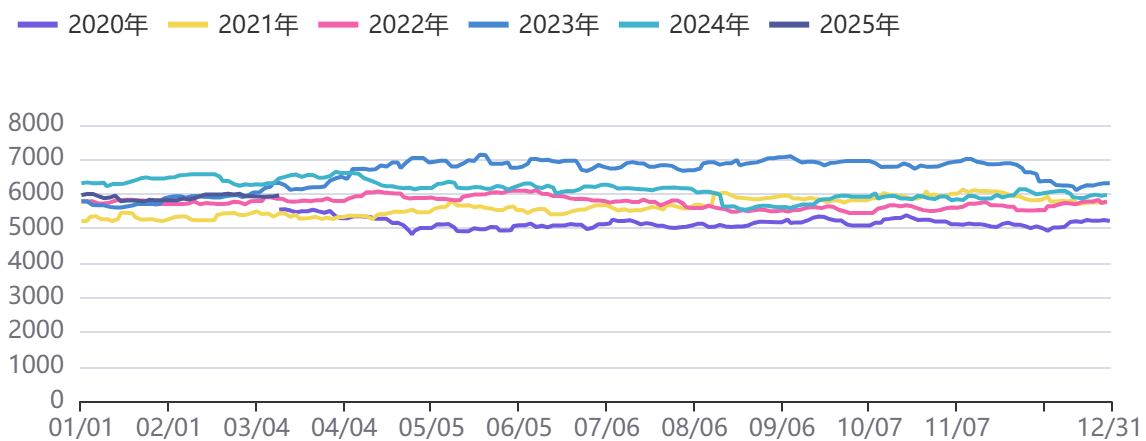
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



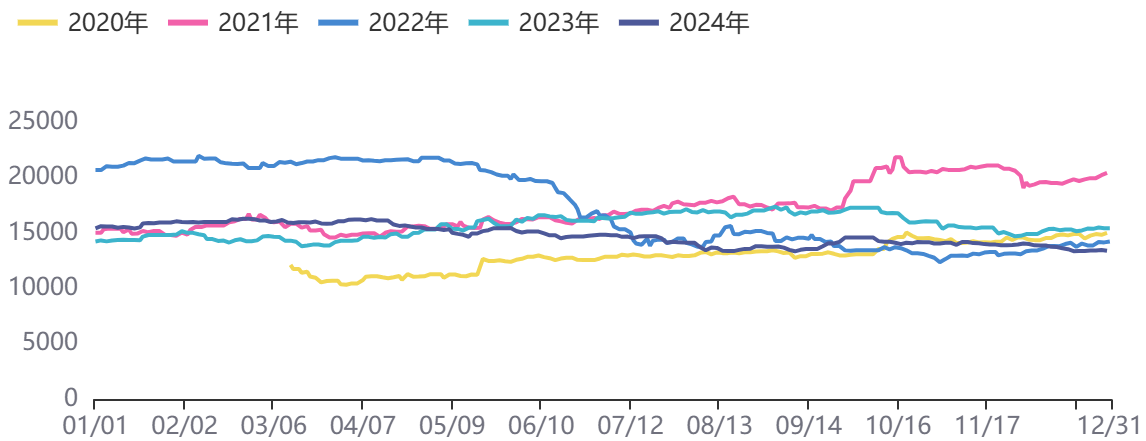
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

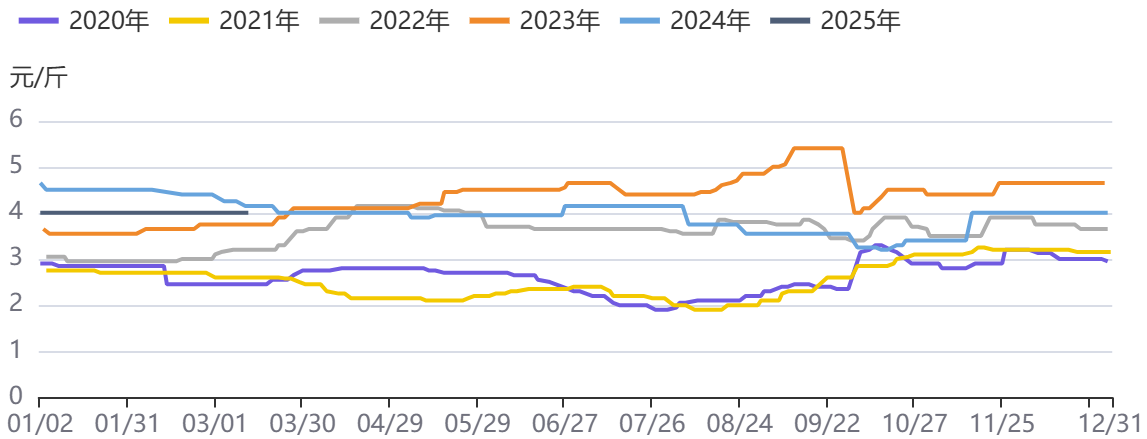
二、现货行情回顾

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	-0.15
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	6060	0	-540
纸浆（山东银星）	6580	30	480
棉花（元/吨）	14893	0	-2303

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



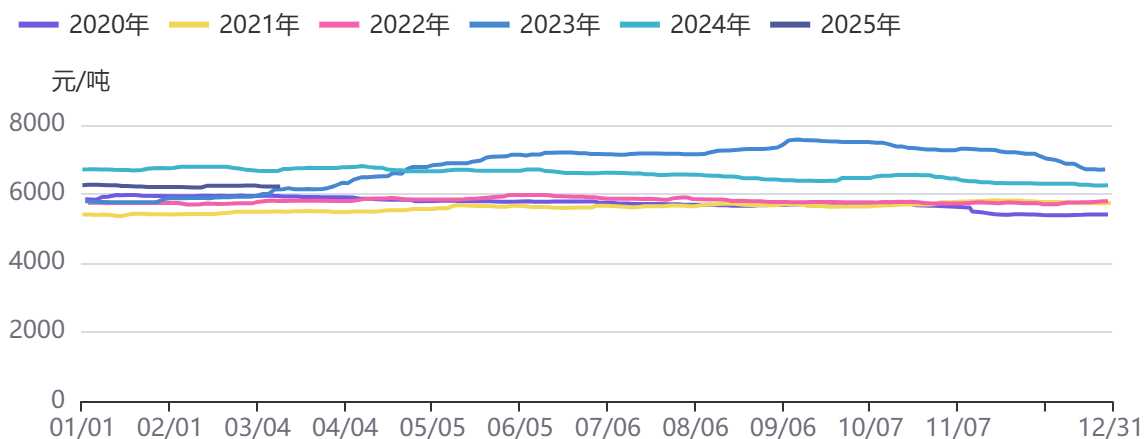
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



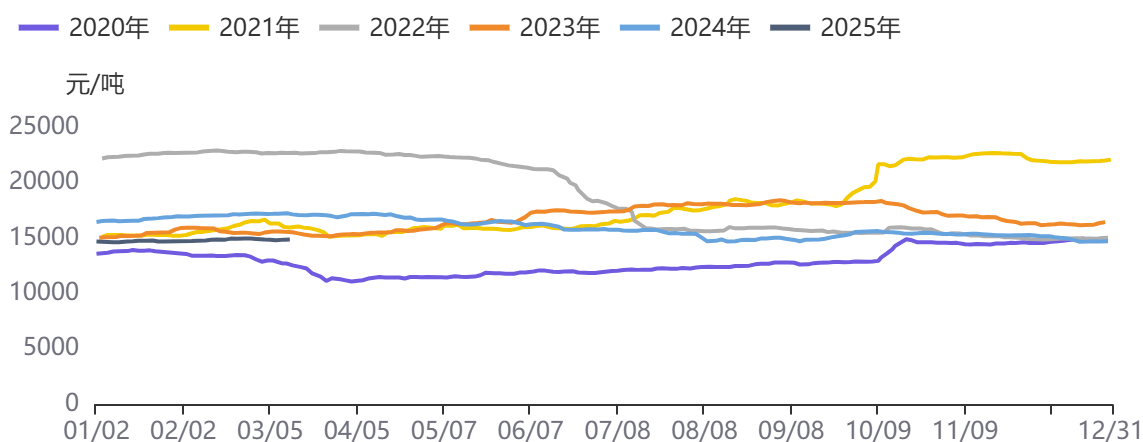
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

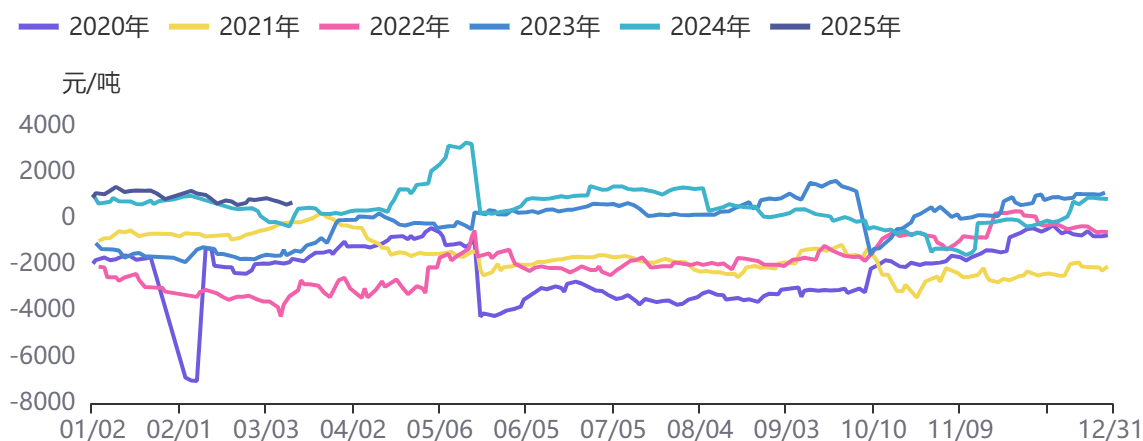
图11：中国棉花价格指数:CCIndex:3128B



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



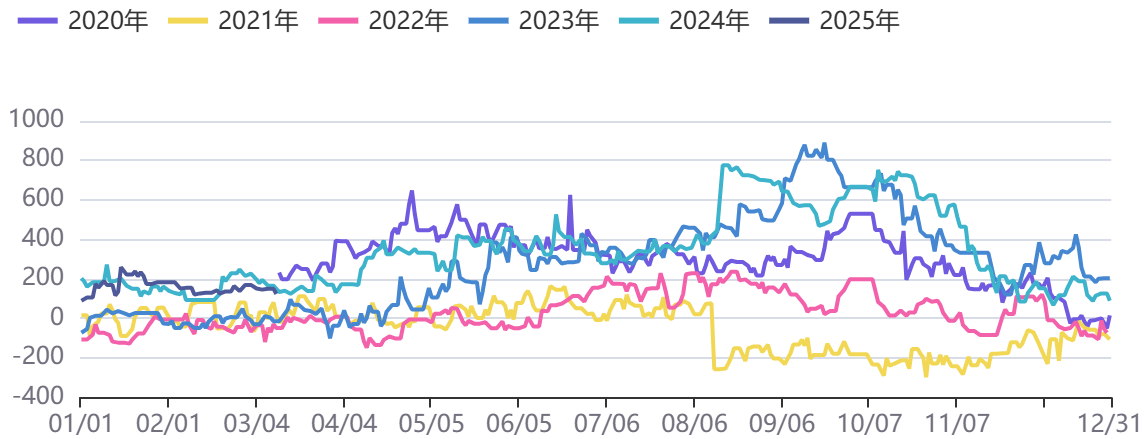
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

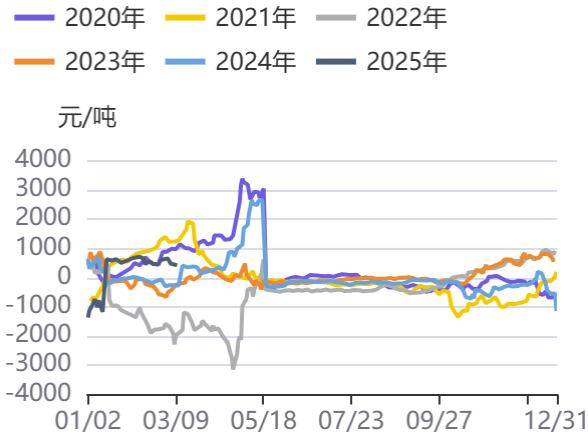
第五部分 月间价差情况

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	-428	-42	-395	震荡反复	观望
红枣	5-9	-430	0	-120	区间震荡	观望
白糖	5-9	147	0	44	区间震荡	观望

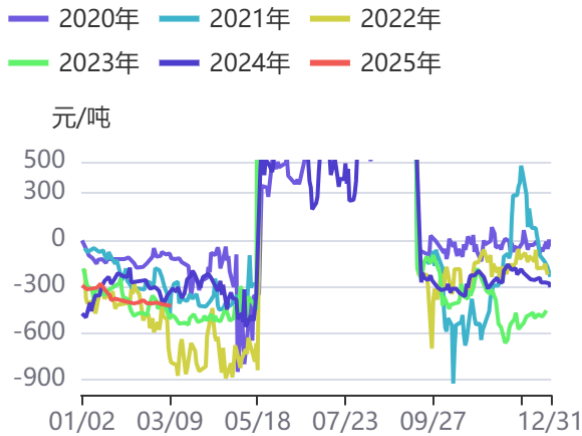
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果1-5价差



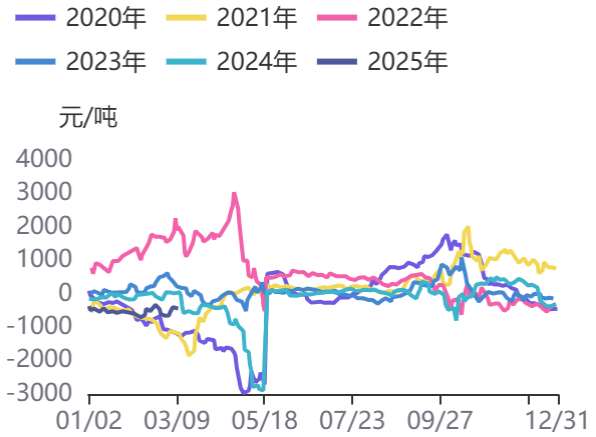
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



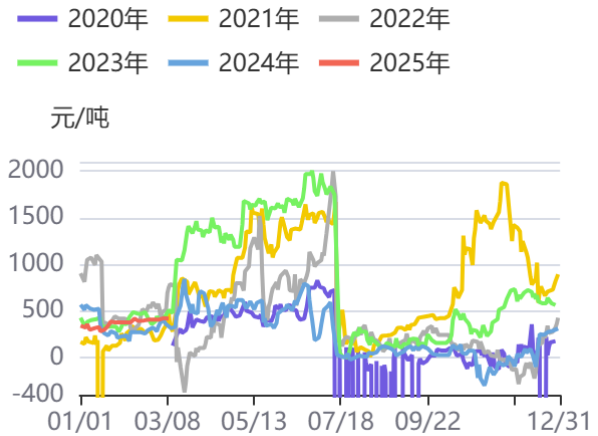
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果5-10价差



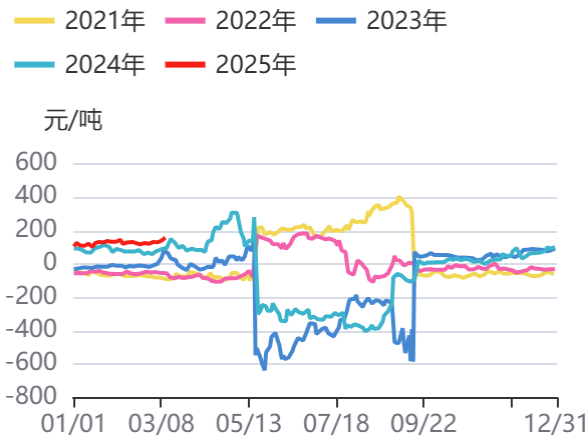
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



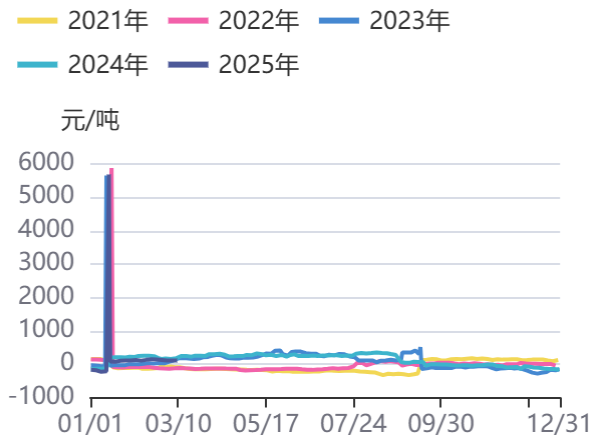
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

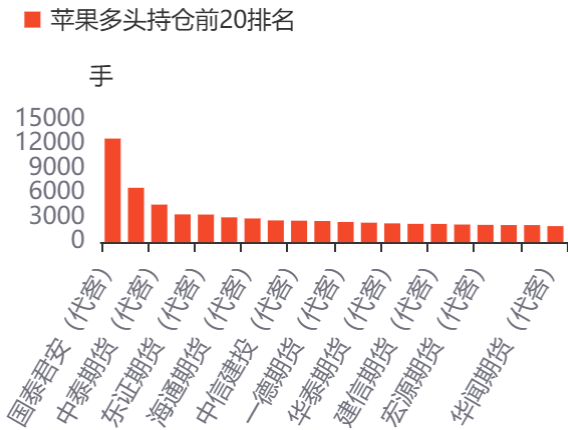
图21：白糖9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

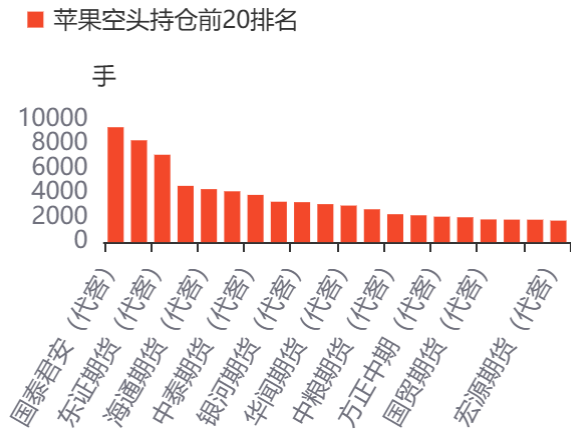
第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



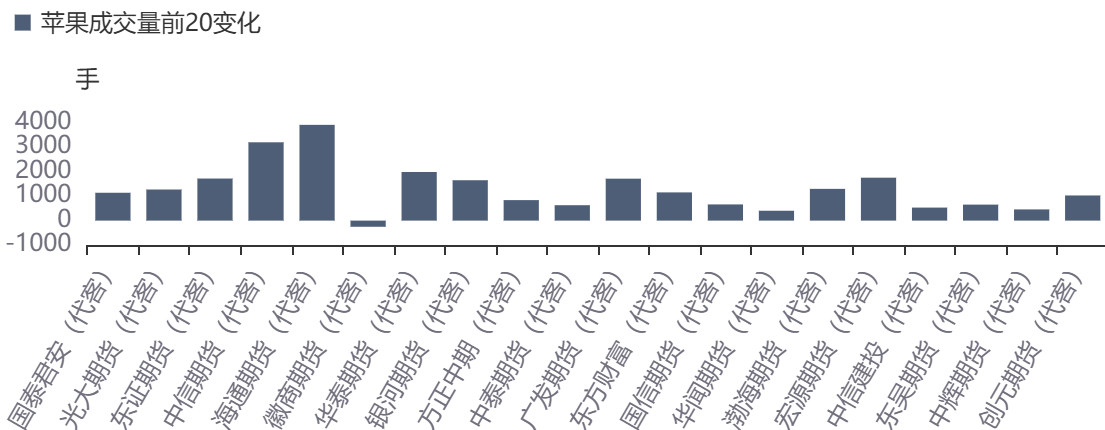
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



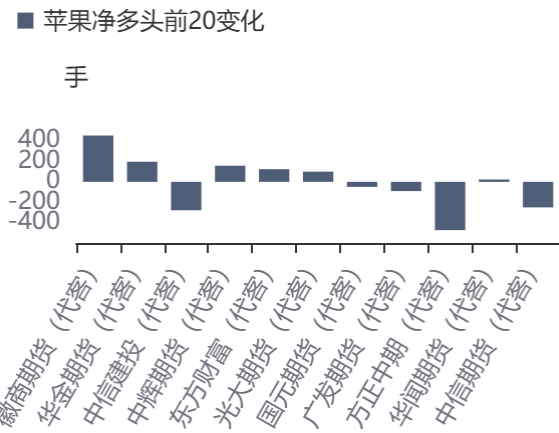
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



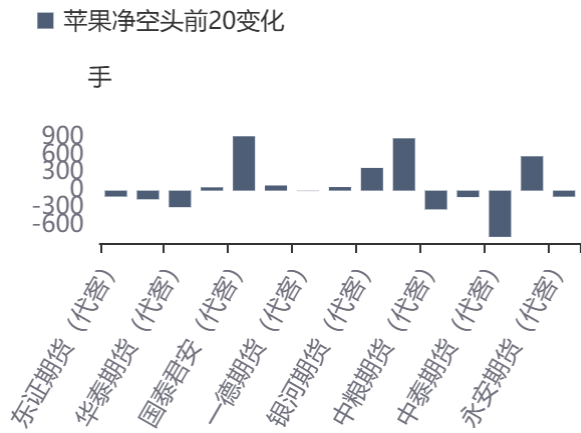
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



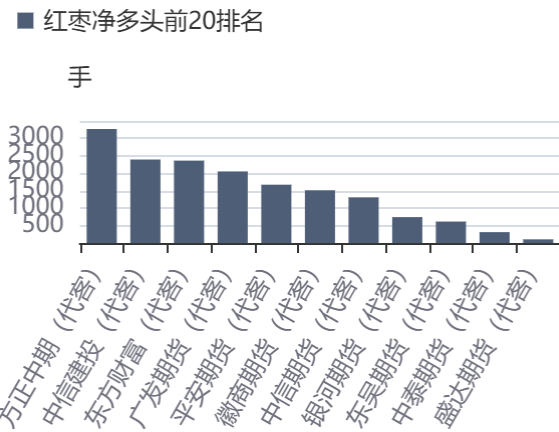
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



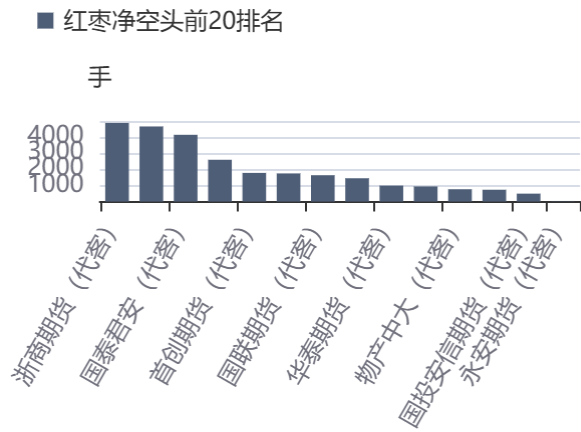
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



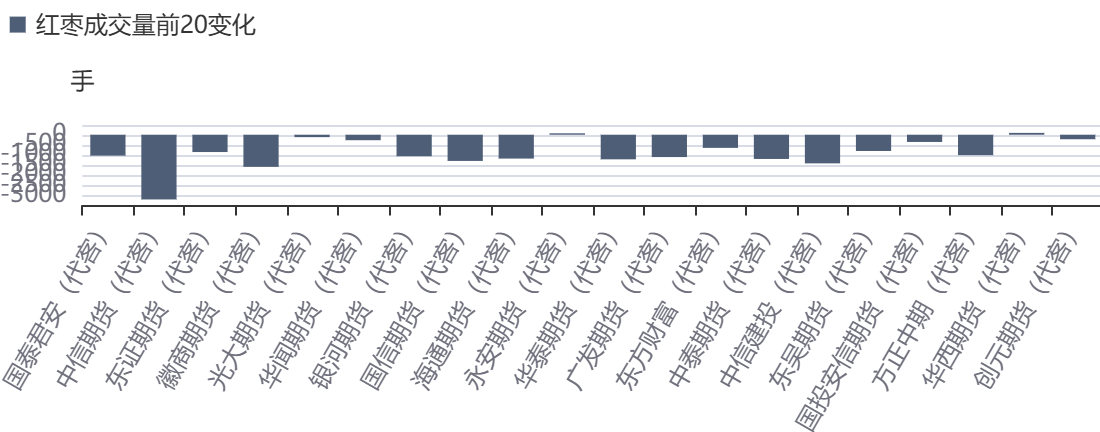
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



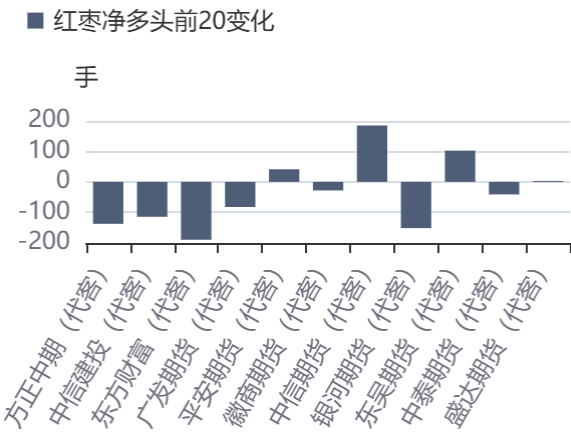
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



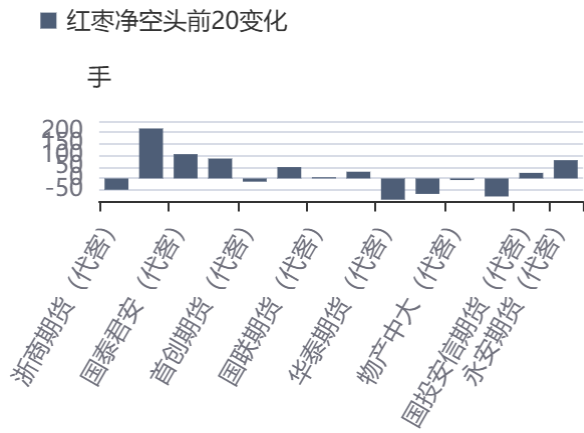
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



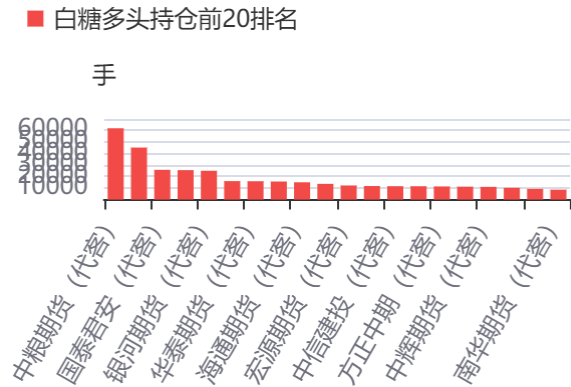
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



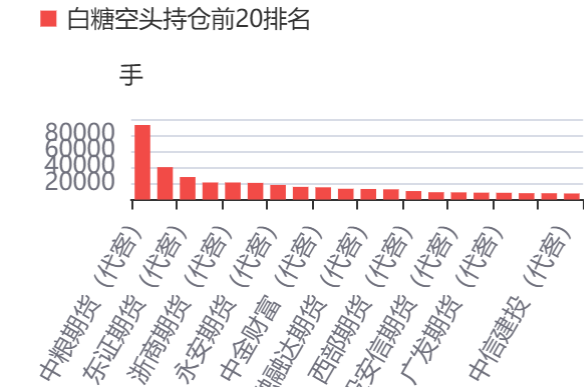
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



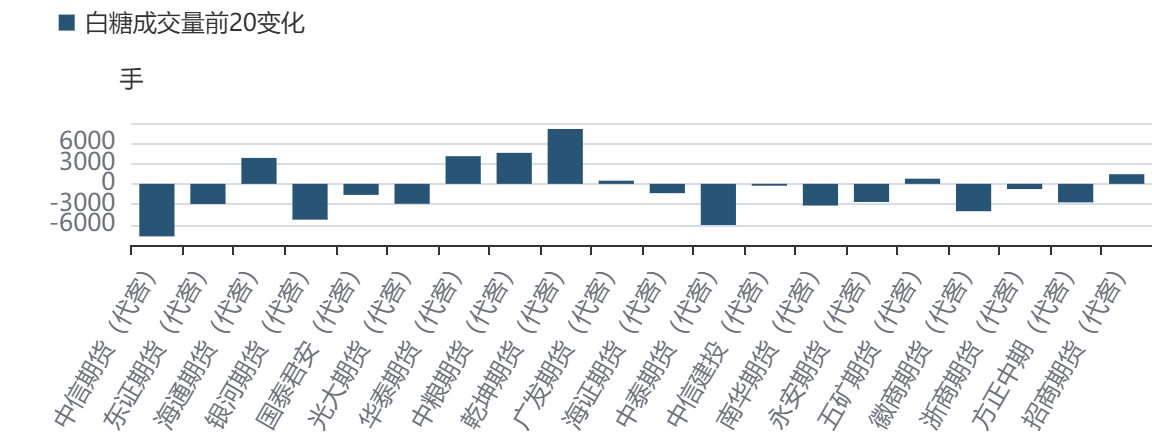
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



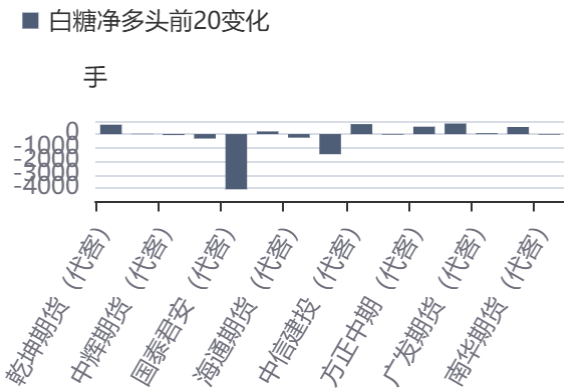
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



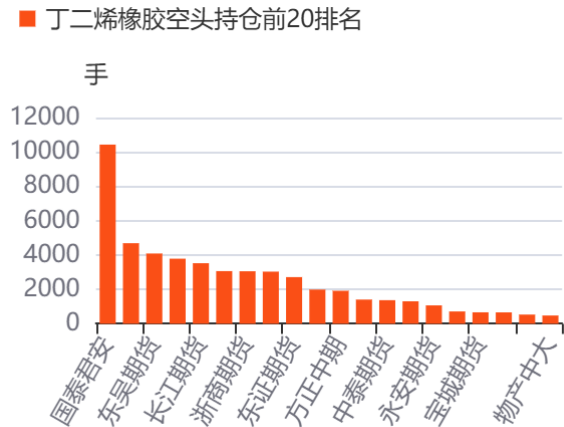
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：纸浆期货主力多头持仓情况



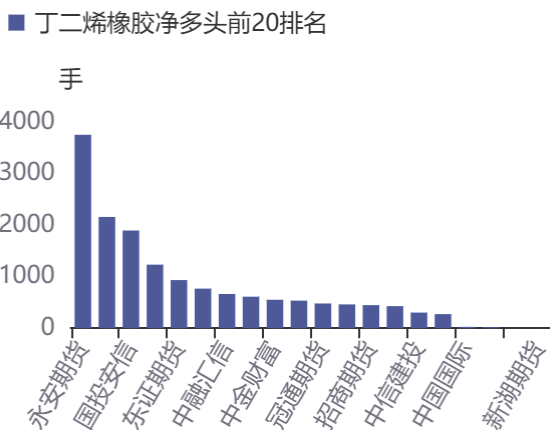
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



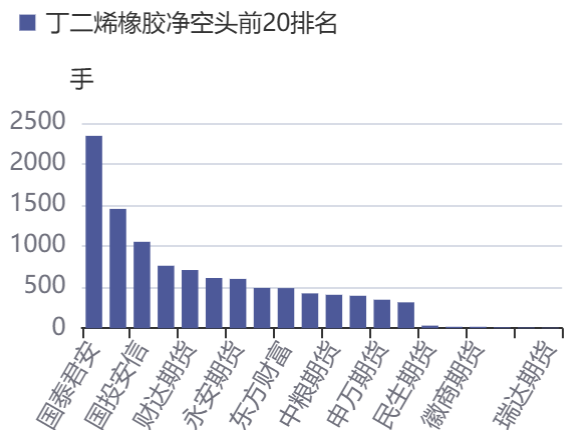
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



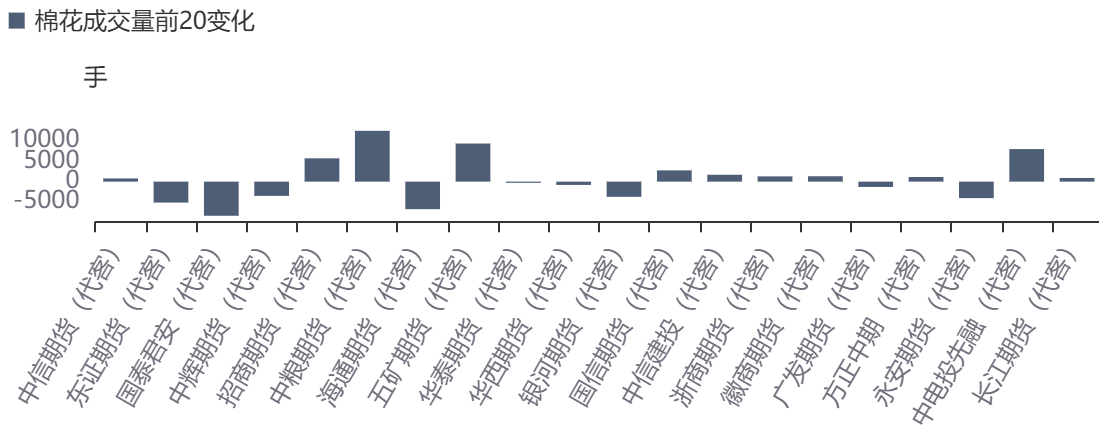
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



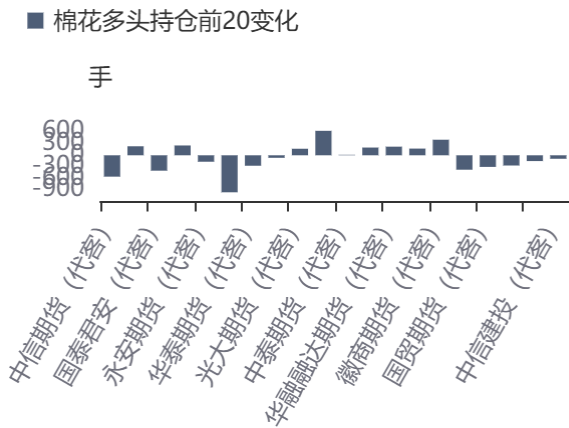
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



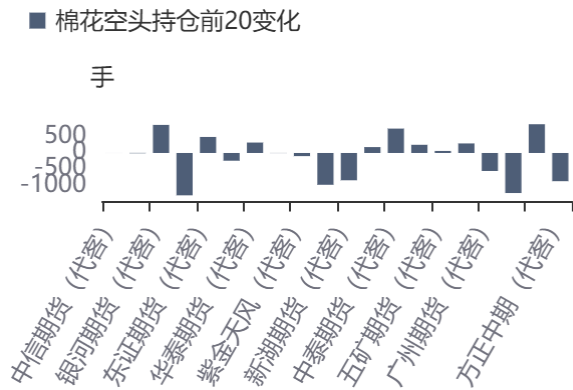
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

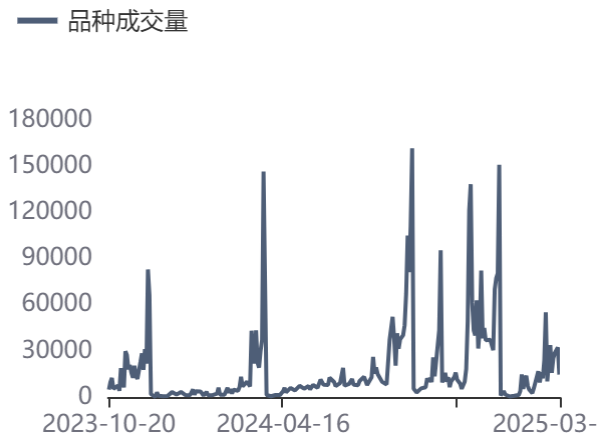
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	-1
红枣	5845	92	-12140
白糖	28175	41	11070
纸浆	372131	0	-21595
棉花	8540	72	-5809

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

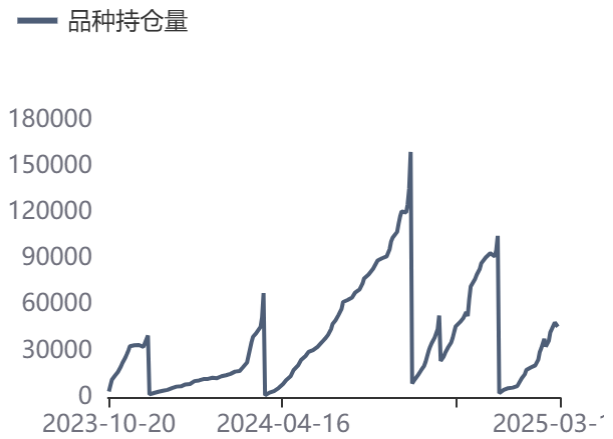
一、苹果期权数据

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



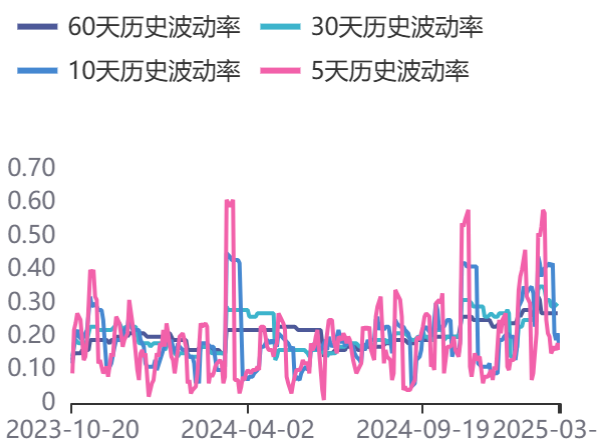
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



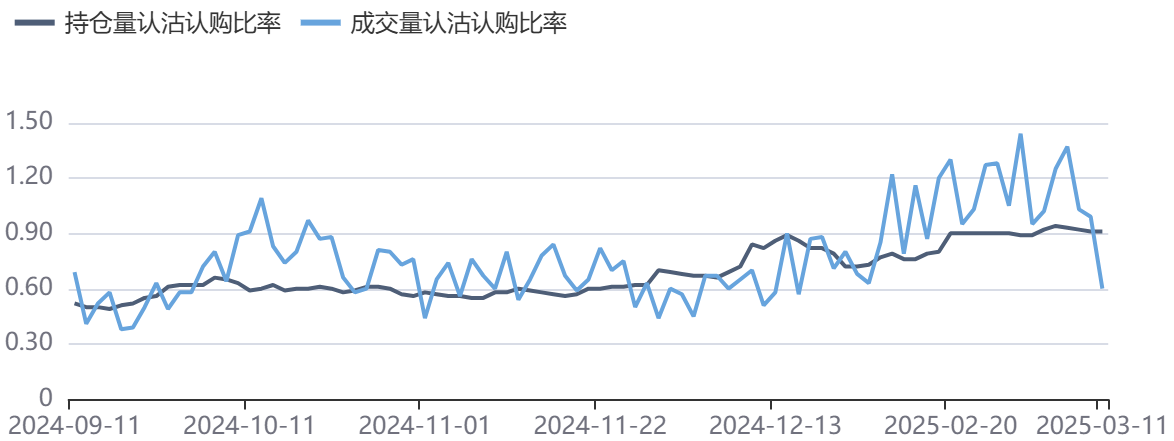
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



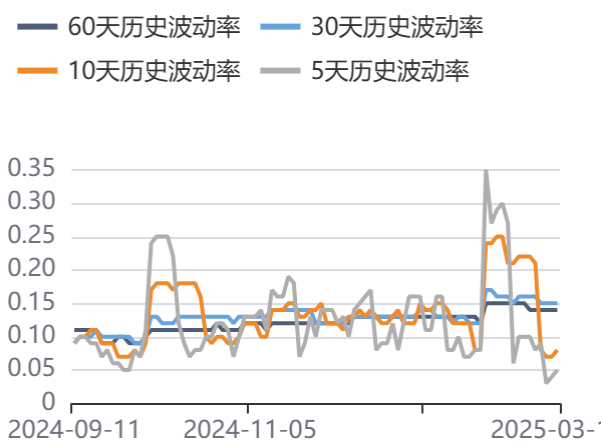
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



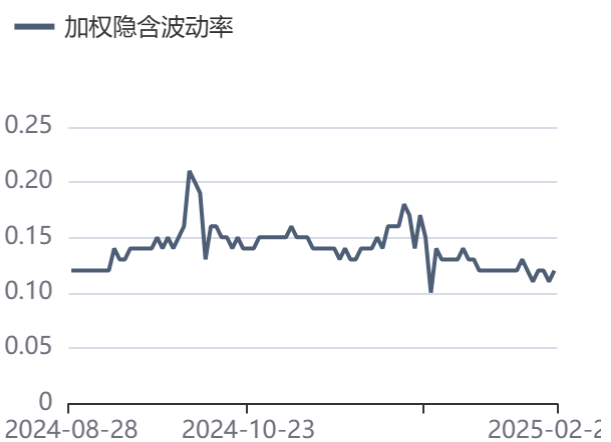
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

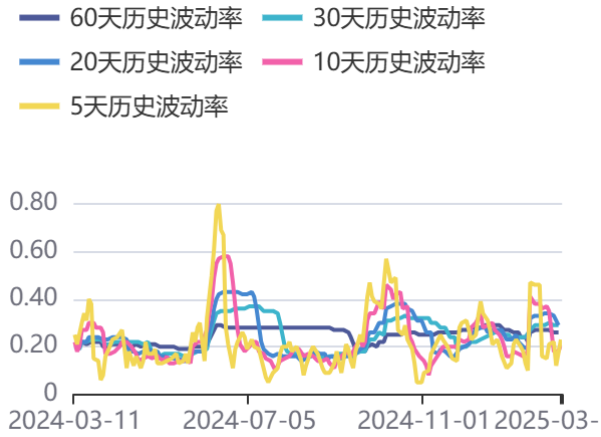
图53：隐含波动率



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



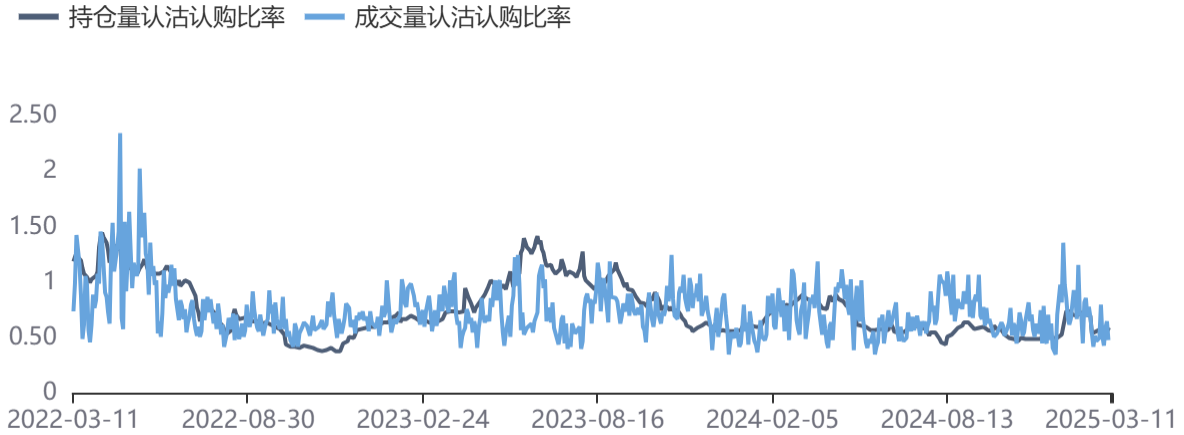
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：棉花期权持仓量



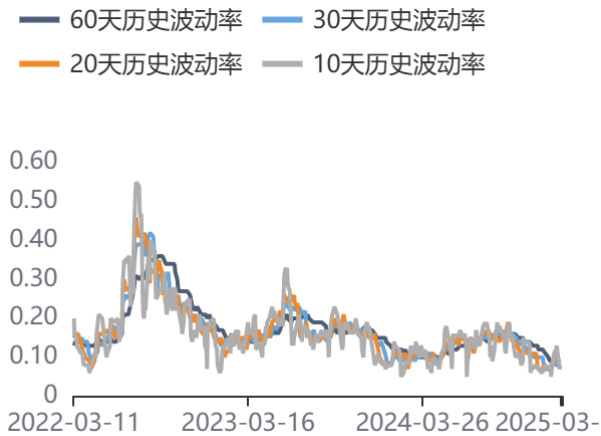
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。