

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18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】

周一晚间国际原糖期价强势上涨，ICE11号糖主力合约收于19.94美分/磅，涨幅3.91%触及前期高点20美分。国际供应端减产持续发酵，巴西、印度等增产不及预期，估产数据多次下调，推升原糖期价。印度多家机构持续下调24/25榨季估产，最低预测值达2580万吨，可能存在供需缺口。巴西方面，本榨季临近结束，产量已经基本定格，中南部地区大幅减产。市场关注点转移到巴西新榨季生产节奏，巴西南部地区降水偏少，引发对于干旱预期的忧虑，支撑原糖期价反弹。短期节奏上来看，4月份巴西开榨前，国际市场预计仍维持阶段性供应偏紧，对外盘糖价有所支撑。郑糖当前供需矛盾不大，主要跟随国际糖价节奏偏强震荡，但糖浆进口政策可能成为影响变量。

【交易策略】

外盘强势上涨带动郑糖突破，短期跟随国际糖价震荡偏强走势。郑糖主力合约下方支撑位关注5850-5900元/吨，上方压力位关注6150-6200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】

国内成品纸涨势偏弱及进口回升，使纸浆价格承压，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】

全球棉花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，美棉价格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，建议暂时观望。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】

周二午后苹果05合约高位明显回落，原因主要是市场对于接货价值的分歧所致。这个分歧主要来自于两个方面，一是01以及03合约交割结算价低，都在6000元/吨附近，二是市场货源实际价值的认可度。苹果05合约影响因素来看，主要围绕两个方面，一是库存偏低，二是近远月价差。近期的数据来看，春节后苹果去库速度良好，全国、山东以及陕西库存都处于近五年最低水平，这个构成05合约的核心支撑，不过当前消费大背景一般的情况下，市场对于苹果接货价值的考量也比较大，近远月价差较大的情况下，也制约苹果05合约的上行空间。苹果05合约支撑区间预估6800-6900，压力区间预估7500-7600。

【交易策略】

低库存支撑VS消费增量驱动不足，期价继续维持震荡偏强预期。操作方面建议暂时以偏多思路对待。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，商品市场高开低走，红枣期价冲高回落。上周05合约震荡回落对现货修复升水，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，价格整体持稳，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5925手，周环比增172手，同比低11686手。05合约期价当前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..... | 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5-9价差..... | 9 |
| 图21: 白糖9-1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 | 震荡偏强，短多 | 国际供应端减产持续发酵，阶段性供需偏紧 | 5850-5900 | 6150-6200 | * |
| 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

山东产区：看货客商数量尚可，果农要价比较高，价格区间变动不大，主流成交的价格重心略有上移。当前山东产区成交多为低价位货源，高价货成交量一般。果农要价普遍比较高，带有一定惜售情绪。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3.0-3.3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3.0-3.3元/斤，卖方要价3.0-3.3元/斤，实际主流成交价格区间3.0-3.3元/斤。

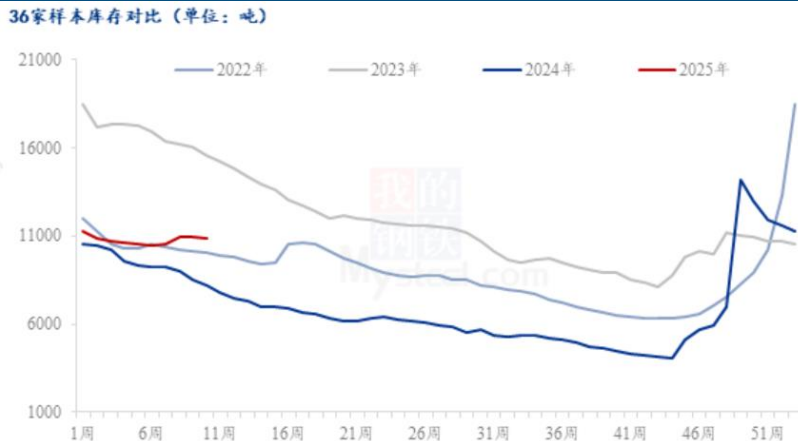
陕西产区：冷库货源主流成交价格稳定，近期客商采购积极性比较高，但是果农货已经比较少，成交有限，客商开始询价客商货。冷库包装数量良好，出货情况良好。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源3.4-3.7元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商出价围绕在3.4-3.7元/斤，卖方要价3.4-3.7元/斤，成交价格区间3.4-3.7元/斤。

销区情况：批发市场到货相对稳定，出货情况良好，批发价格稳定为主。

二、红枣市场情况

截止3月14日，36家样本点物理库存在10895吨，较上周减少43吨，环比减少0.39%，同比增加32.66%，样本点库存小幅下降，从河北到货情况来看成品到货比例增加，市场购销氛围清淡价格暂稳运行，各下游市场拿货积极性较低。产区枣树仍处于休眠阶段，传统淡季终端消费难以得到明显支撑，随着天气转暖一般货去库压力或凸显。

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

印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）3月16日发布了2024/25榨季印度的产糖量预估：下调至2590万吨，较之前预估的2650万吨下调了60万吨。在上一个榨季，印度产糖量达到3190万吨。全印度糖业贸易协会（AISTA）于3月11日发布：2024/25年度印度食糖产量预估下调至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。印度蔗糖与生物能源制造商协会（ISMA）也于近日下调了印度2024/25榨季产量预估，ISMA称，在350万吨食糖转产乙醇后，印度2024/25榨季净糖产量预估下调为2640万吨。

巴西地理与统计研究所（IBGE）近日发布报告，预计巴西2025年甘蔗种植面积为926.0858万公顷，较上月预估值上调0.4%，较上年种植面积增加0.2%；预计甘蔗产量为70844.3279万吨，较上个月预估值上调0.2%，较上年产量增加0.2%。

周二广西制糖企业现货市场报价6150-6180元/吨一线，较昨天报价上调约50元；另有商家报价提高至6110-6150元/吨一线（糖厂车板价），较昨天报价提高50-60元；昆明现货市场制糖企业报价提高至5990-6000元/吨，较昨天报价提高40-50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。

五、棉花市场

(1) 据亚历山大出口商协会 (Alcotexa) 统计, 截至3月15日当周, 埃及棉花净签约出口为405吨; 当周装运量为931吨。从成交价格来看, 2024/25年度吉扎94棉花平均成交价为145美分/磅, 陈棉平均成交价在140美分/磅。 截至目前, 埃及2024/25年度 (2024.9-2025.8) 棉花累计签约出口量约为2.4万吨, 达去年同期67%左右, 新年度累计装运量为1.6万吨, 装运进度为66.1%。 价为145美分/磅, 陈棉平均成交价在140美分/磅。 截至目前, 埃及2024/25年度 (2024.9-2025.8) 棉花累计签约出口量约为2.4万吨, 达去年同期67%左右, 新年度累计装运量为1.6万吨, 装运进度为66.1%。

(2) 旁遮普省农业部门表示, 截至3月中旬, 当地植棉面积达早播目标 (607万亩) 的30%。

(2) 旁遮普省农业部门表示, 截至3月中旬, 当地植棉面积达早播目标 (607万亩) 的30%。

第三部分行情回顾

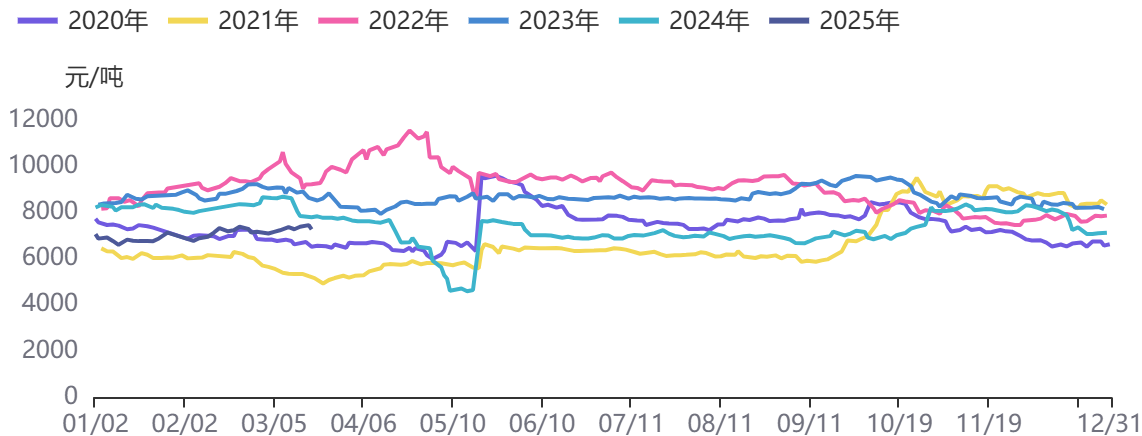
一、期货行情回顾

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 | 7281 | -189 | -2.53% |
| 红枣2505 | 9095 | -45 | -0.49% |
| 白糖2505 | 6111 | 95 | 1.58% |
| 纸浆2505 | 5830 | -60 | -1.02% |
| 棉花2505 | 13575 | -80 | -0.59% |

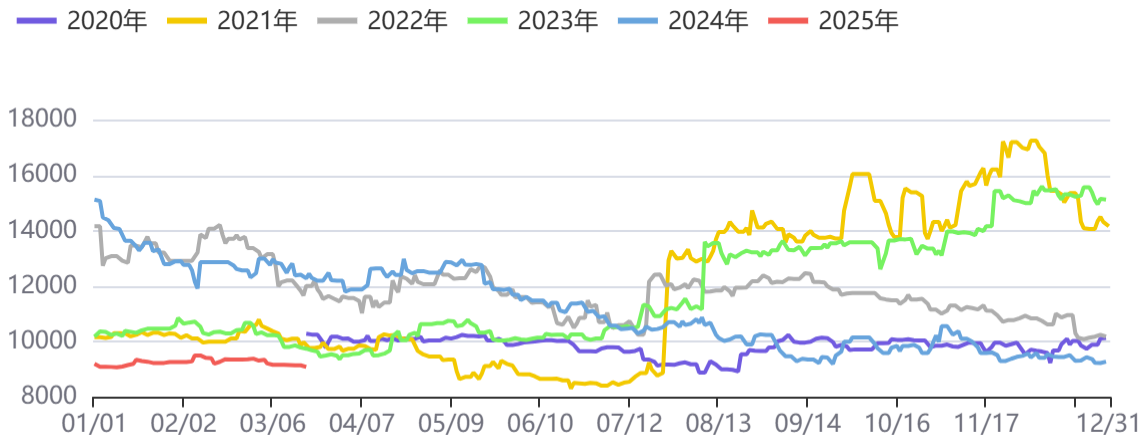
资料来源: 方正中期研究院

图2: 苹果5月合约



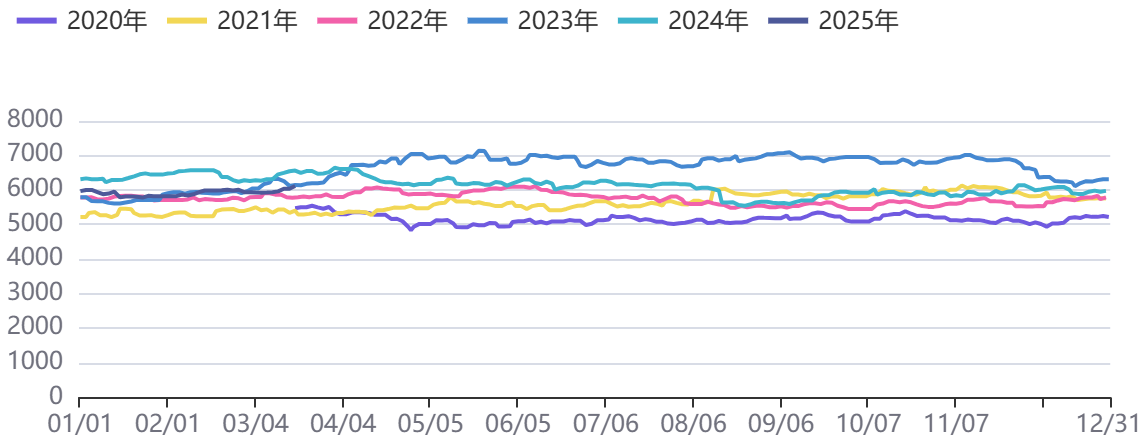
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



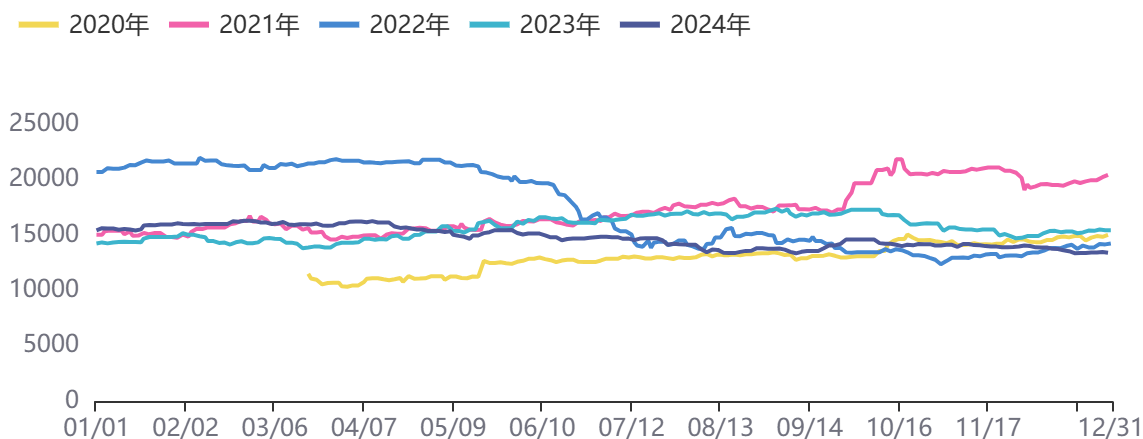
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

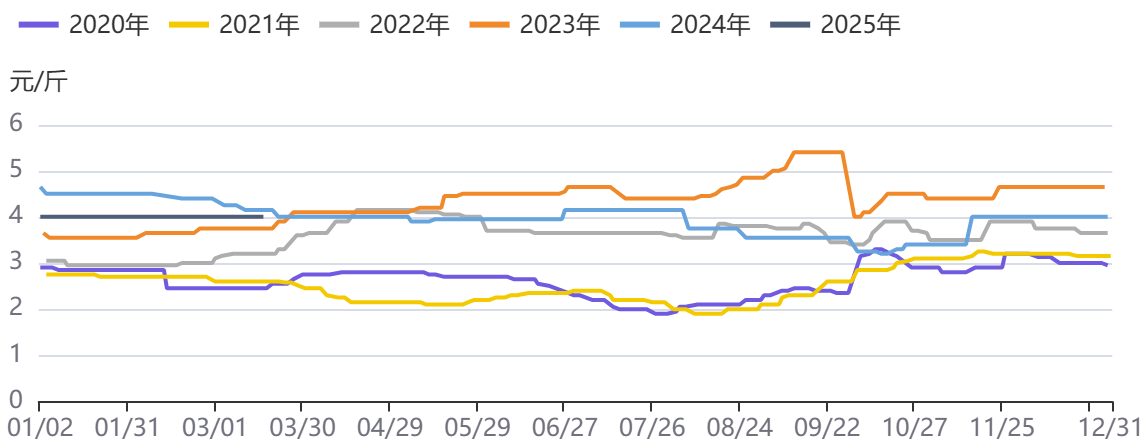
二、现货行情回顾

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) | 6160 | 50 | -510 |
| 纸浆（山东银星） | 6530 | -50 | 410 |
| 棉花（元/吨） | 14907 | -7 | -2177 |

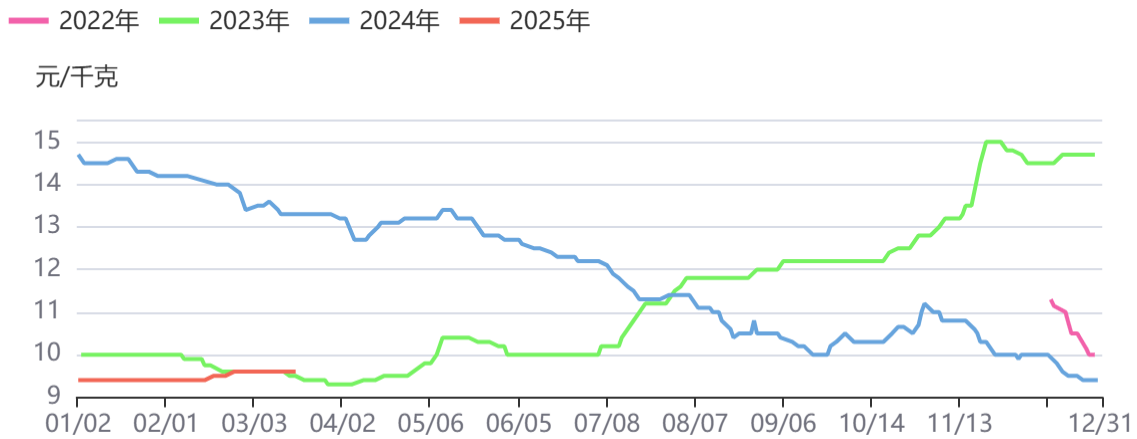
资料来源：方正中期研究院

图7：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



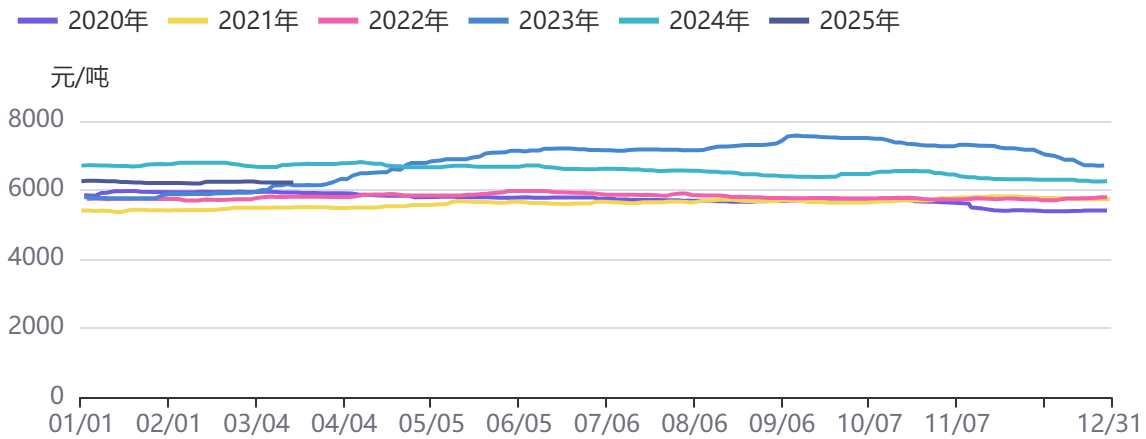
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



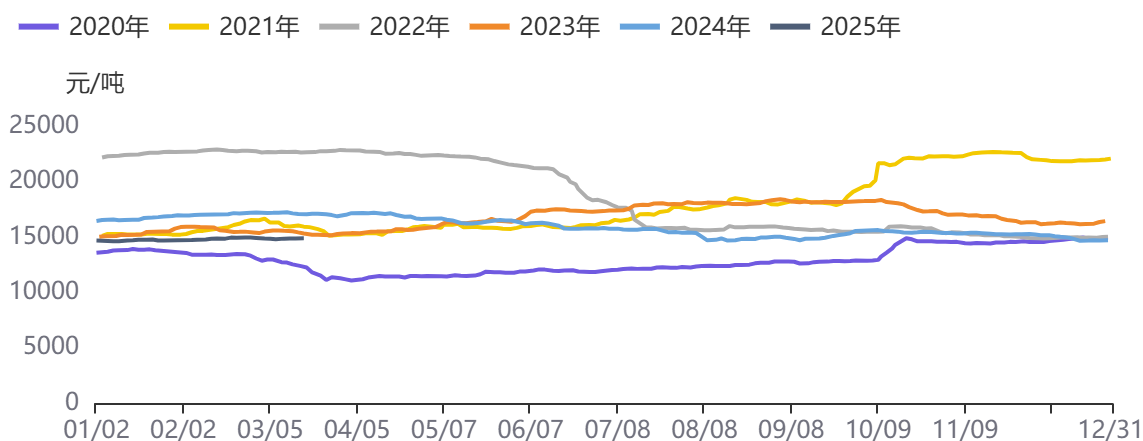
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

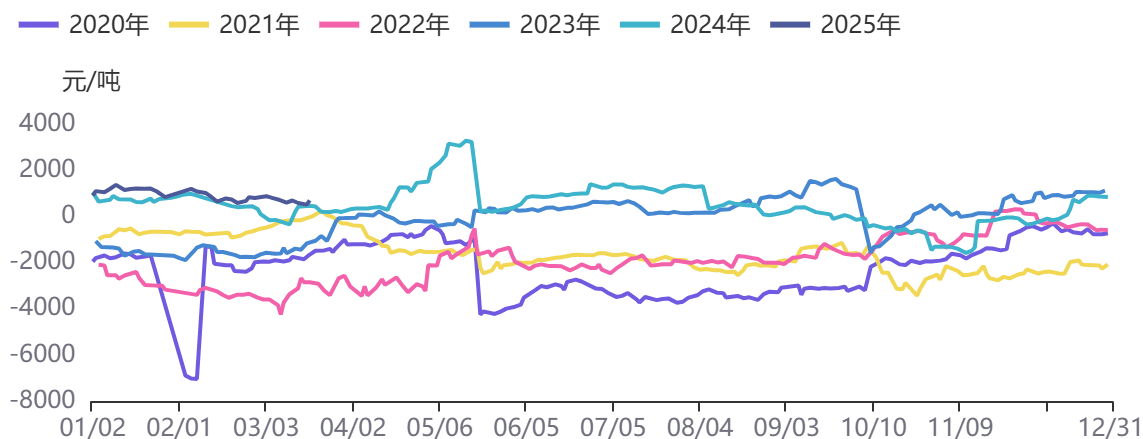
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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



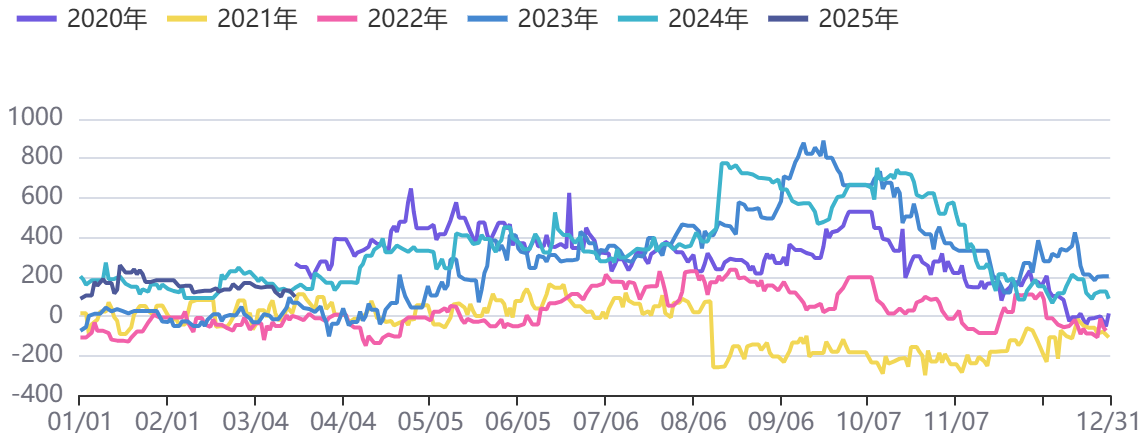
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

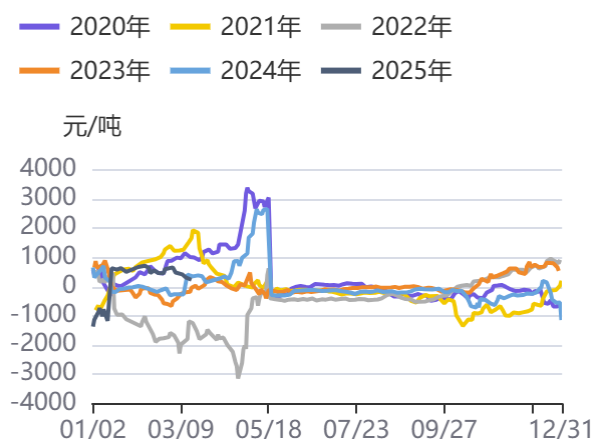
第五部分 月间价差情况

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 | -315 | -85 | 186 | 震荡反复 | 观望 |
| 红枣 | 5-9 | -420 | 15 | -45 | 区间震荡 | 观望 |
| 白糖 | 5-9 | 162 | 21 | 34 | 区间震荡 | 观望 |

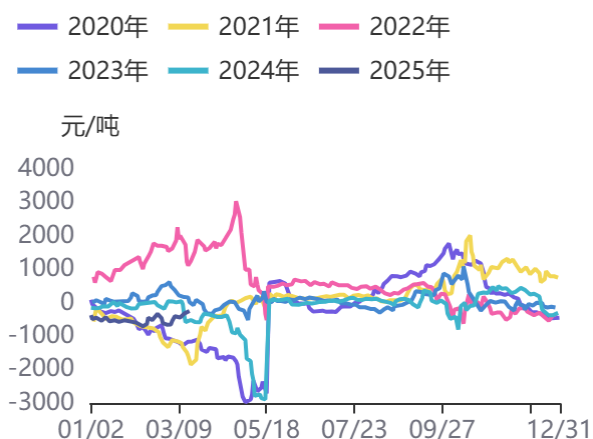
资料来源：方正中期研究院

图16: 苹果1-5价差



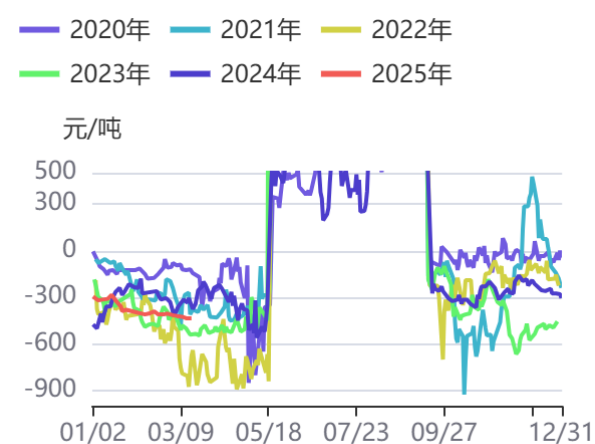
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 苹果5-10价差



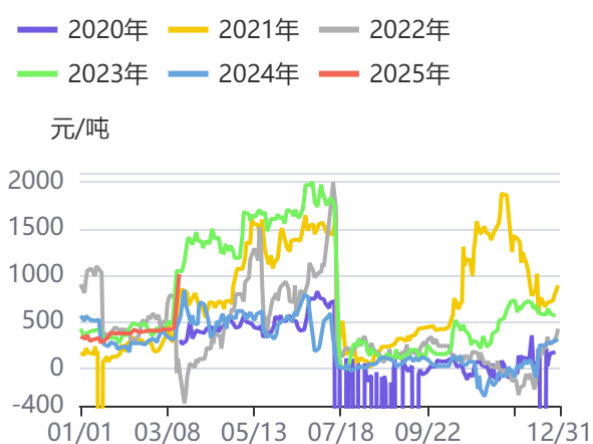
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 红枣5/9价差



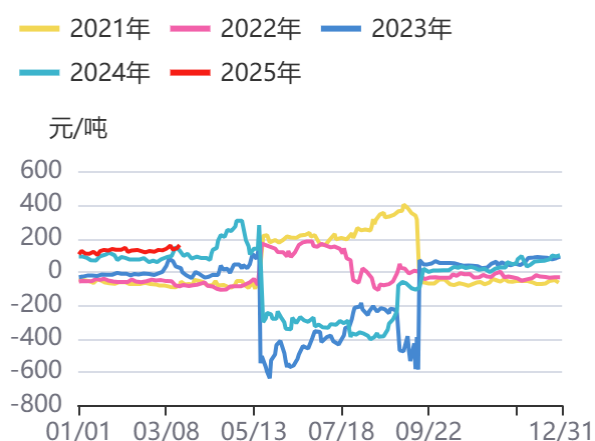
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 红枣9/1价差



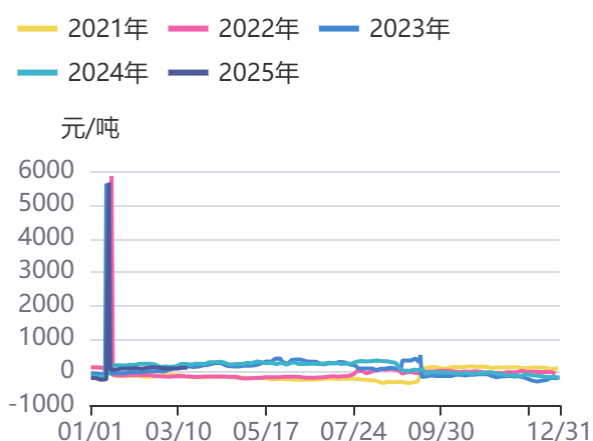
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 白糖5-9价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

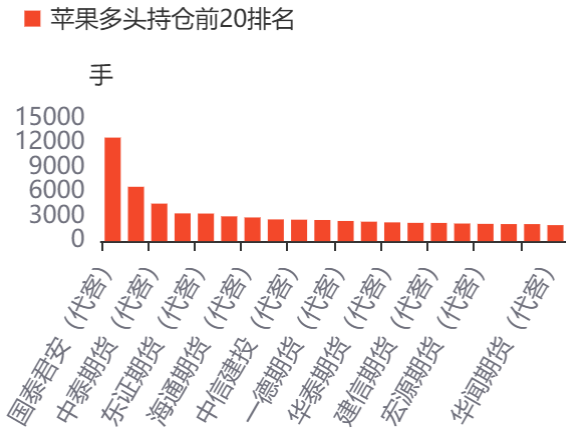
图21: 白糖9-1价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

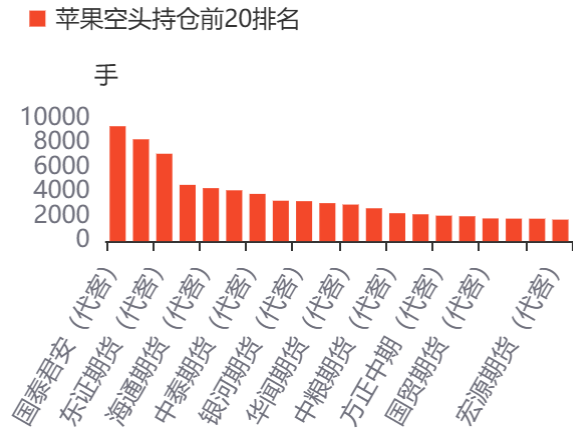
第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



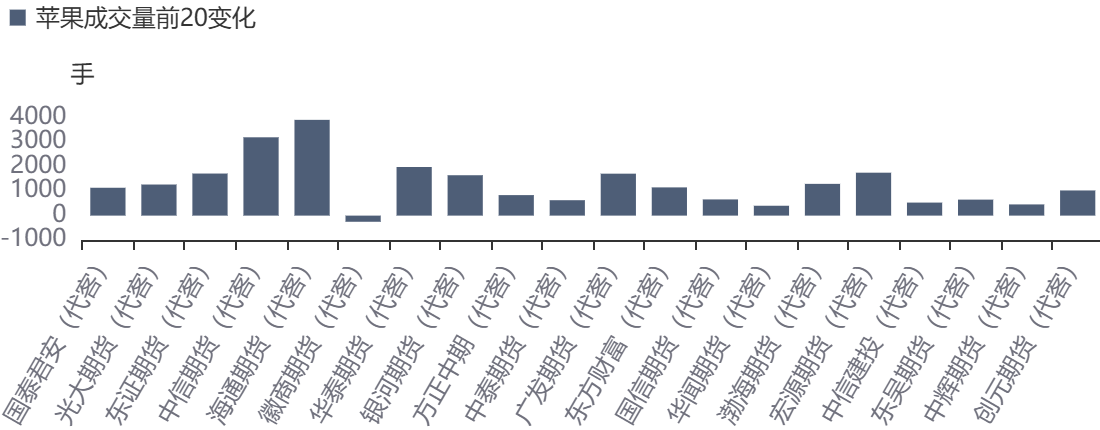
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



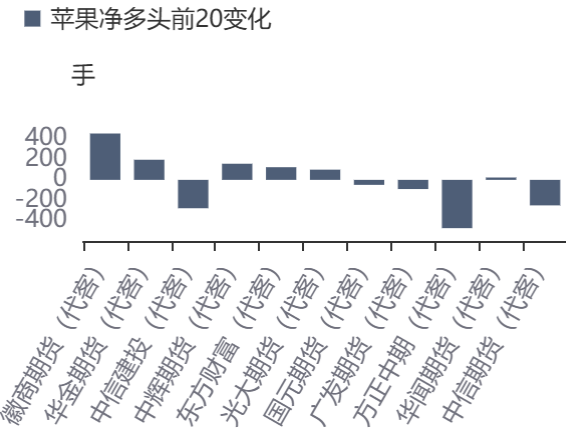
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



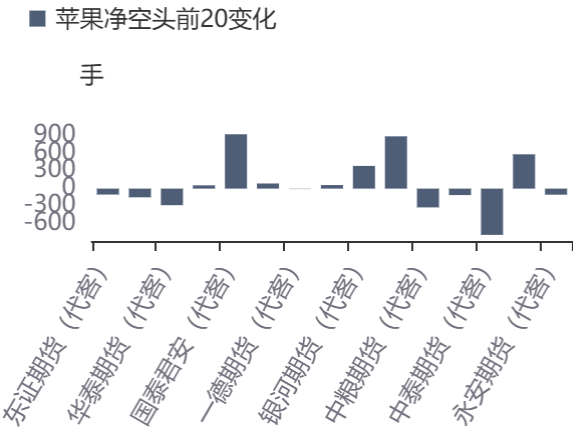
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



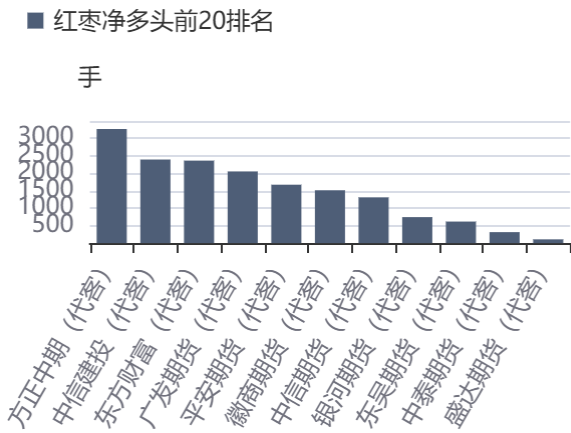
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



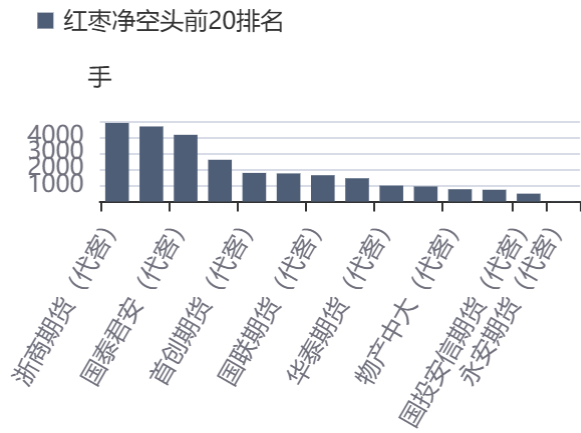
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



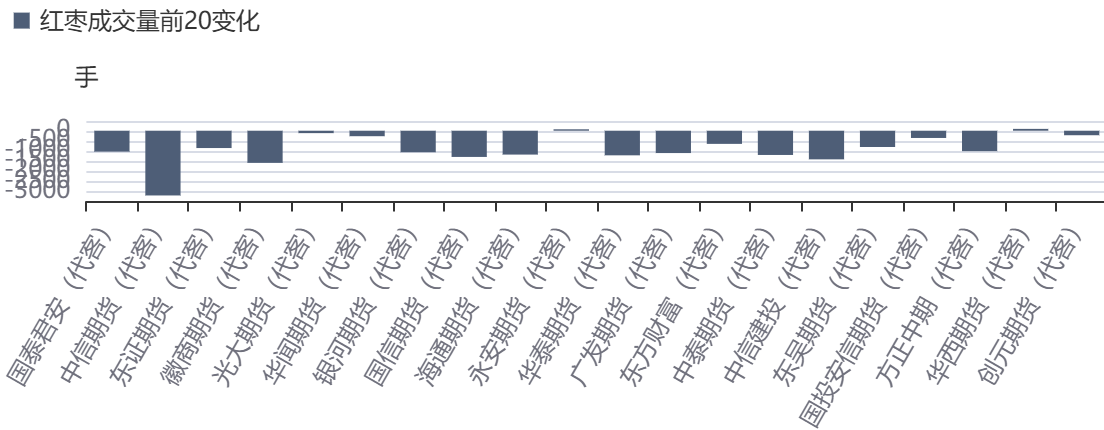
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



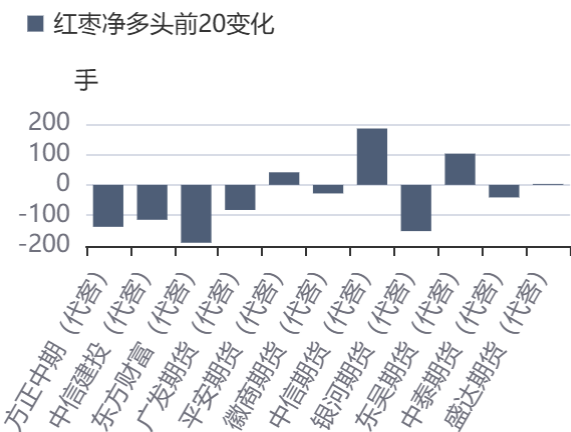
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



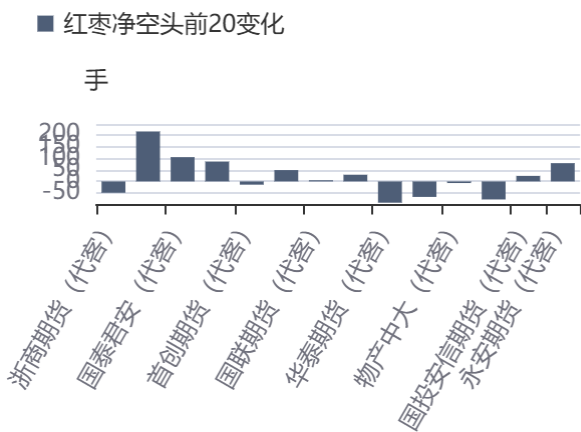
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



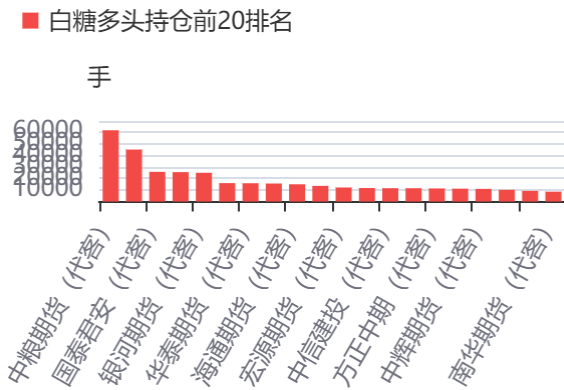
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



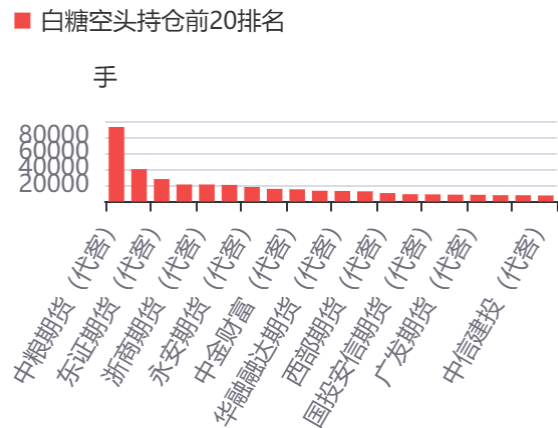
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



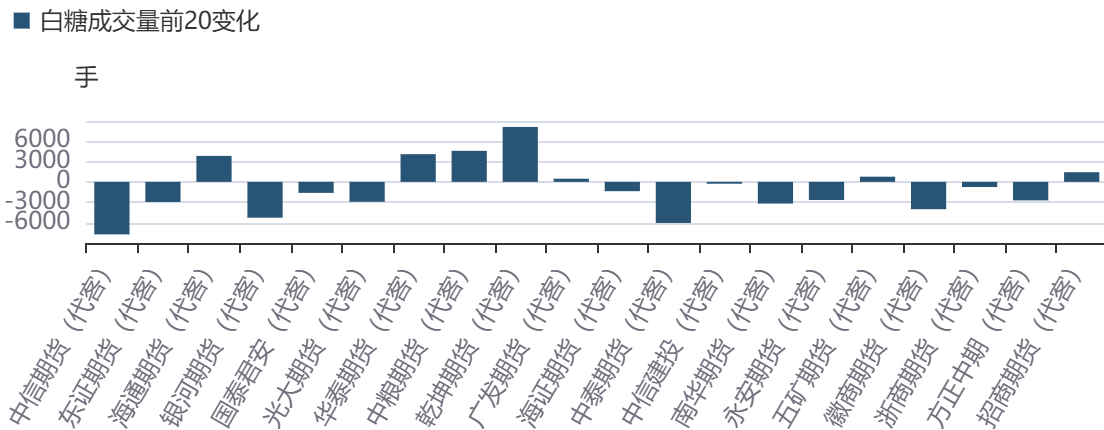
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



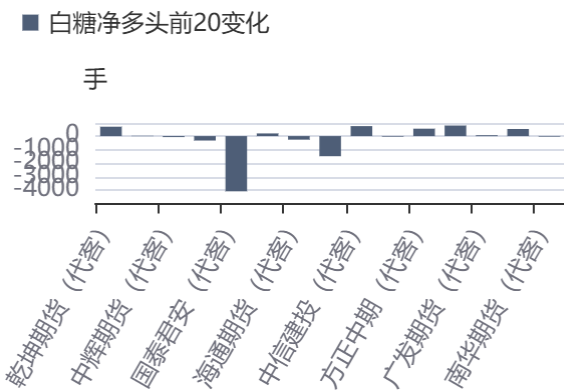
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



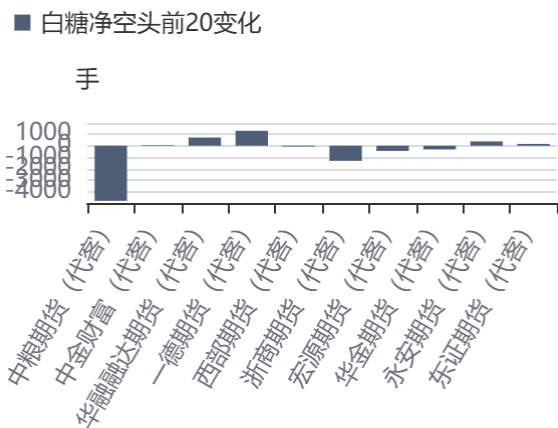
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



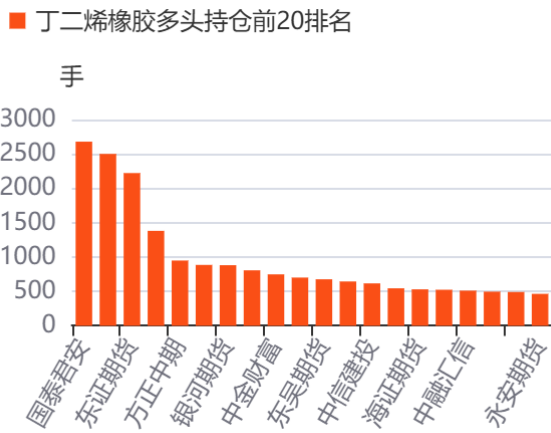
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



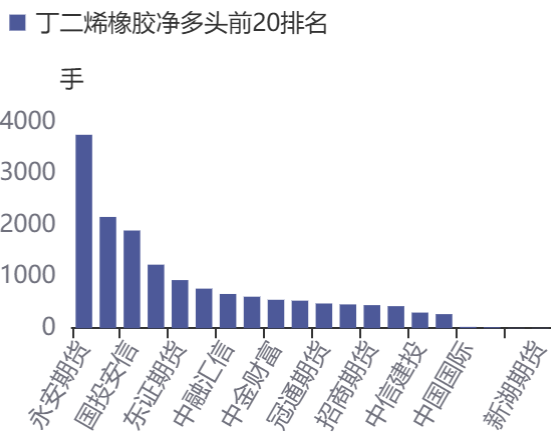
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



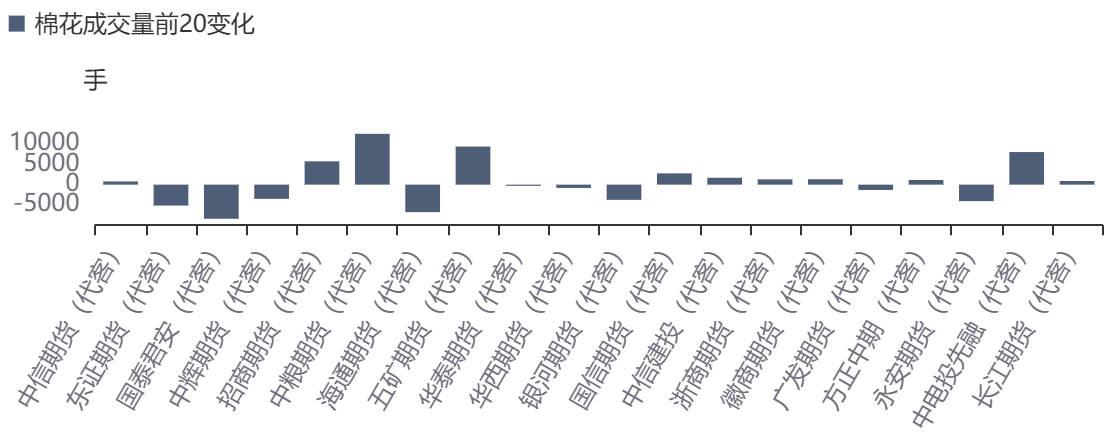
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



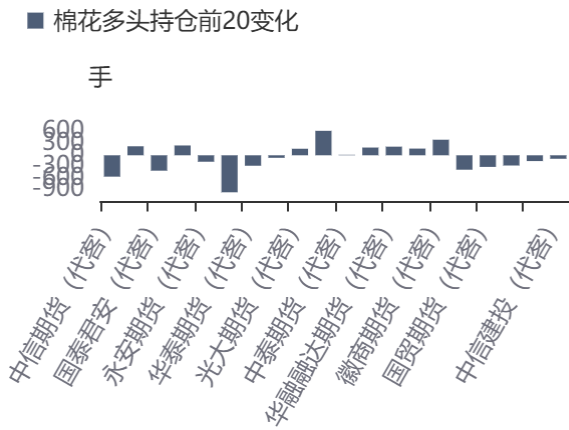
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



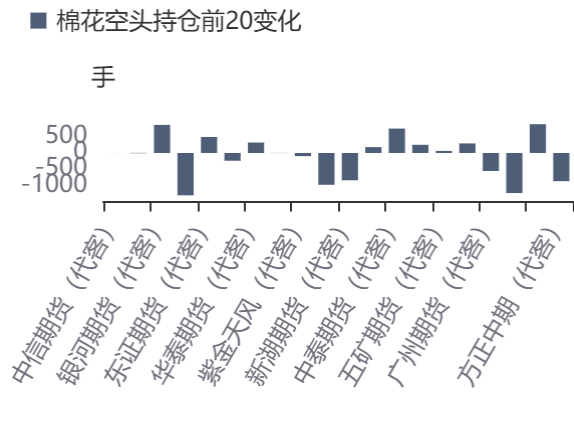
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

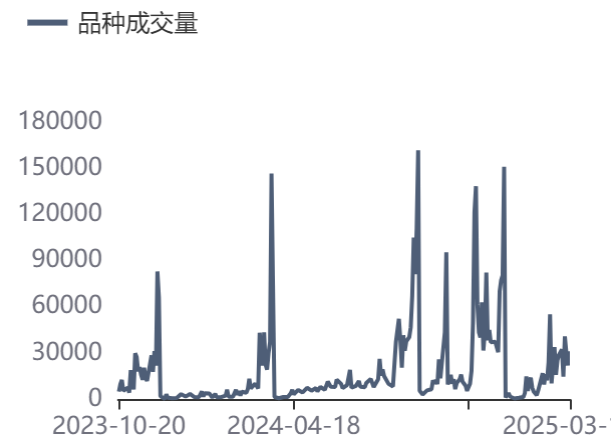
| 品种 | 仓单量 | 环比变化 | 同比变化 |
|----|--------|------|--------|
| 苹果 | 0 | 0 | 0 |
| 红枣 | 5925 | -2 | -11686 |
| 白糖 | 28434 | 50 | 11365 |
| 纸浆 | 396207 | 686 | -6979 |
| 棉花 | 9096 | -26 | -5408 |

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

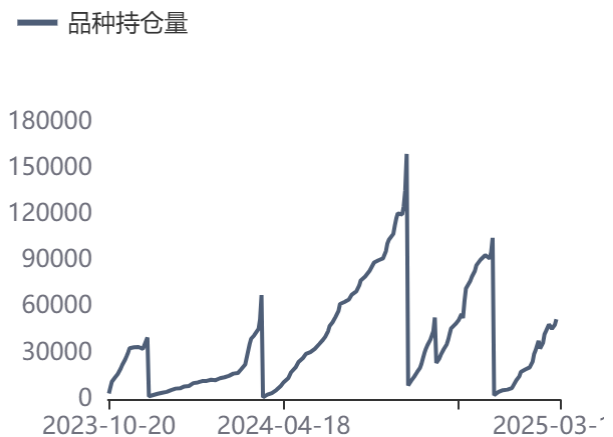
一、苹果期权数据

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



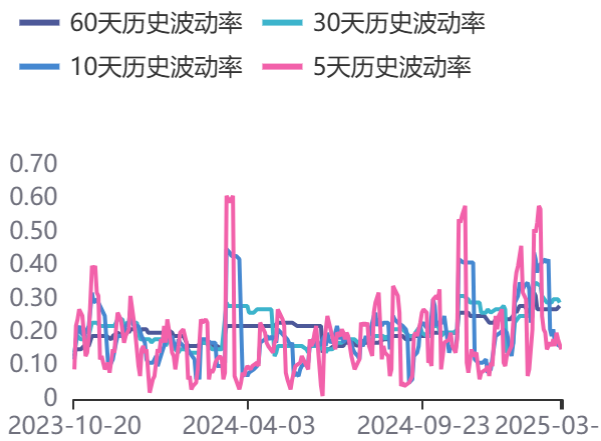
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



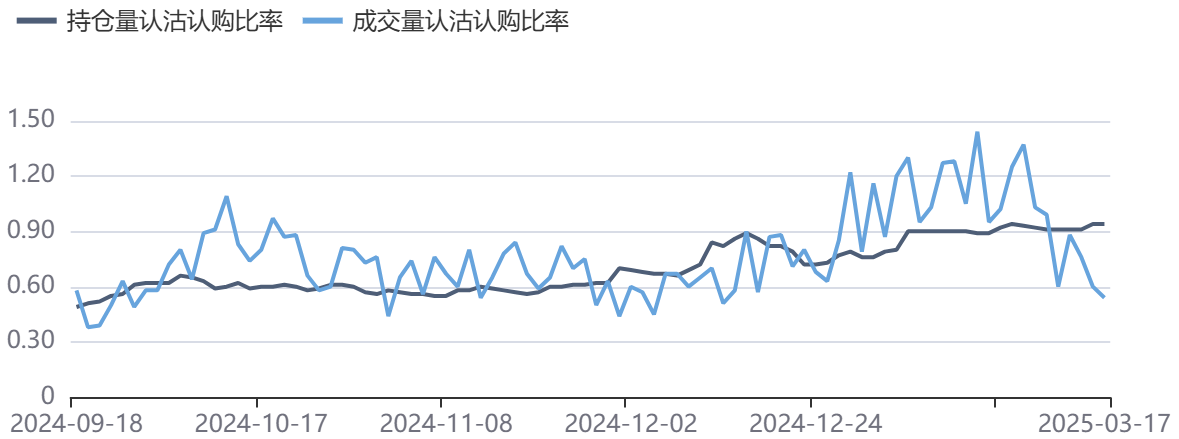
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



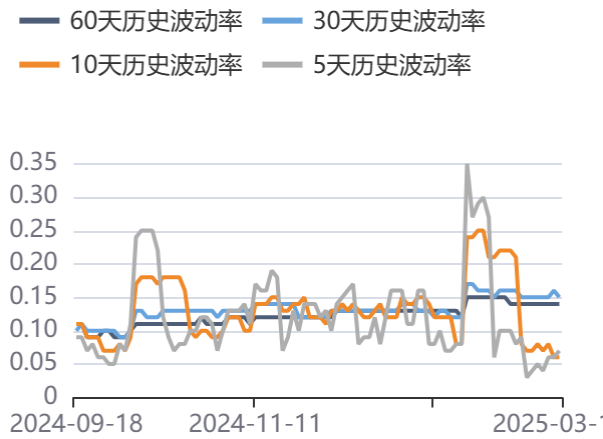
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



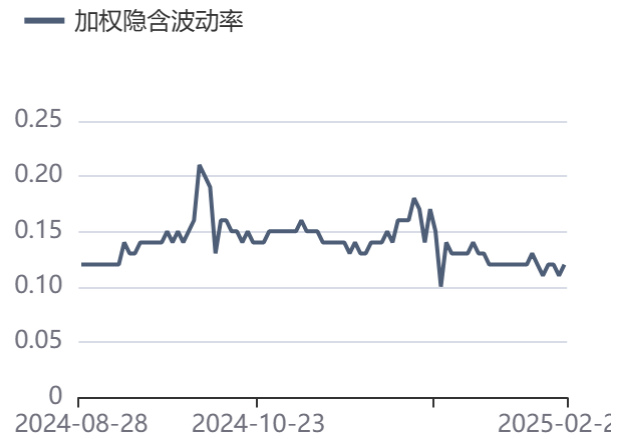
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

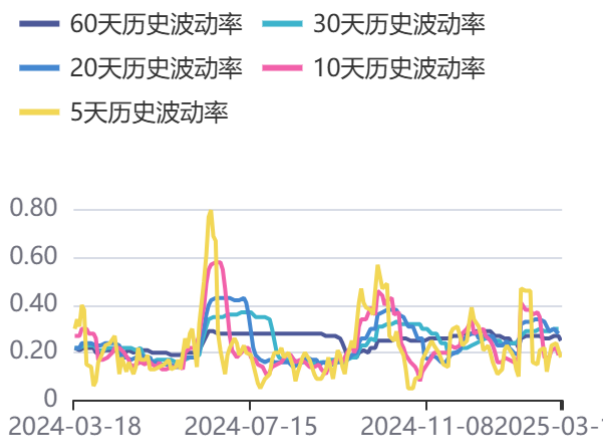


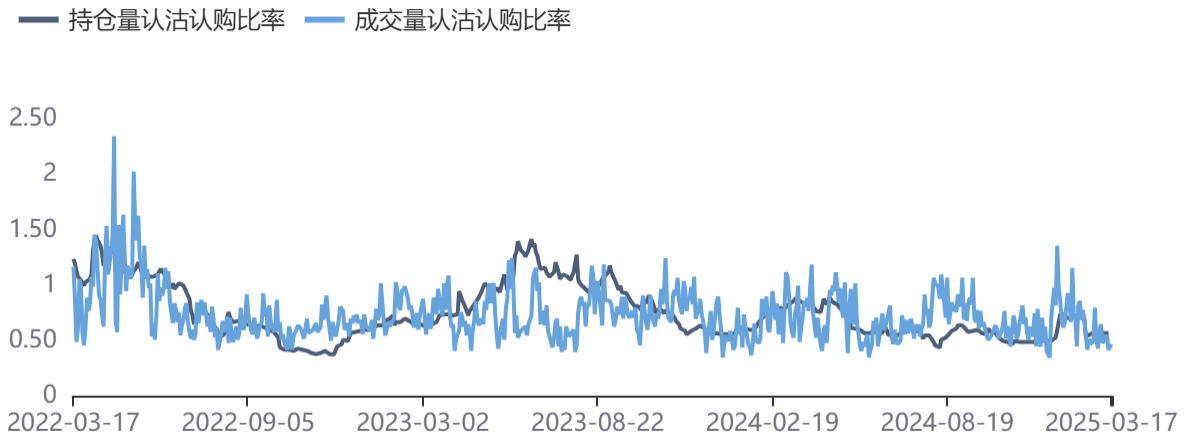
图55：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

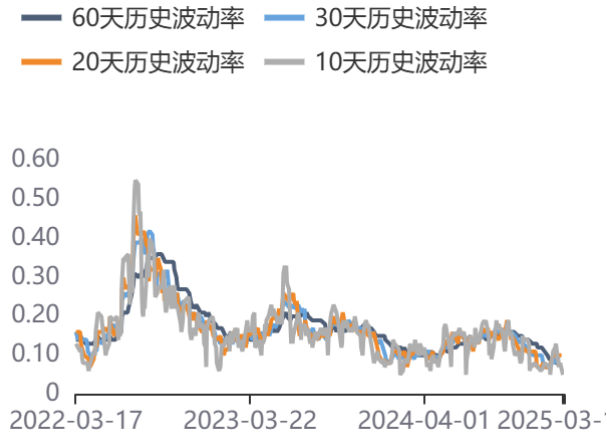
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。