

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19日星期三



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】

外盘糖价走势偏强，郑糖跟随上涨。近期印度三大糖业协会就24/25榨季产量有所争论，印度全国合作糖厂联合会(NFCFSF)将预估产量从2650万吨下调至2590万吨，认为印度食糖产量将低于消费量，并指责印度糖和生物能源制造商协会(ISMA)前期给出过高糖产预估导致政府部门做出批准100万吨出口的决策，ISMA则力争食糖产量将在2640万吨，足以保障需求。但双方争论本身就代表印度产量处于临界位置，全印度糖业贸易协会(AISTA)的表态也进一步表明印度100万吨的出口配额可能存在一定困难。市场忧虑若出现供需短缺，后续印度可能需要在二三季度进口糖从而加剧阶段性的国际供需紧缺，支撑国际糖价高位。巴西新榨季将于4月1日开始，但主产区前期降水偏少引发对于干旱预期的忧虑。当前市场关注点聚焦在巴西新榨季生产节奏及印度减产情况，原糖支撑较足，外盘预计短线震荡偏强。后续降雨量情况，或将是决定新榨季产量的决定性因素，也是扰动国际糖价的关键变量。郑糖暂无显著驱动因素，短期跟随外盘行情波动，但糖浆进口政策变化或对期价有所扰动。

【交易策略】

印度减产及巴西干旱忧虑支撑国际糖价，郑糖短期跟随外盘震荡偏强。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】

棉花市场变化不大。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】

近期苹果05合约价格波动反复，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。操作方面建议以逢低做多思路为主。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，商品市场高开低走，红枣期价测试前期向下突破。近期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.....	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	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，客商谨慎采购。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。成交量略有增加。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。

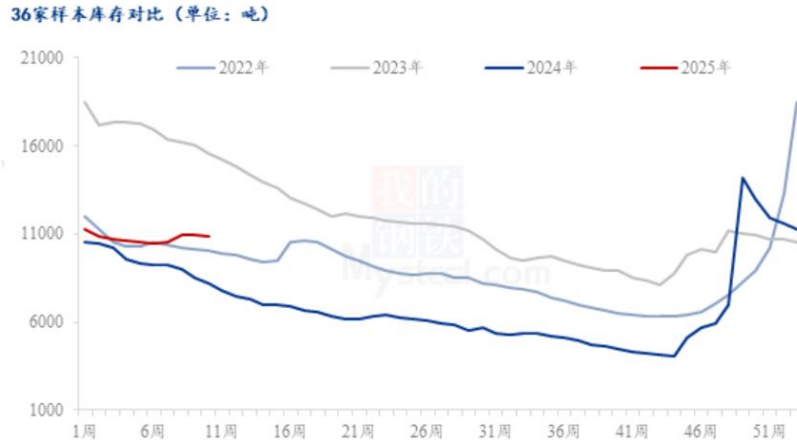
陕西产区：冷库货源主流成交价格稳定，近期客商采购积极性比较高，但是果农货已经比较少，成交有限，客商开始询价客商货。冷库包装数量良好，出货情况良好。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源3.4-3.7元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商出价围绕在3.4-3.7元/斤，卖方要价3.4-3.7元/斤，成交价格区间3.4-3.7元/斤。

销区情况：市场到货平稳，销售状况良好，主流价格稳定。

### 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

印度糖和生物能源制造商协会 (ISMA) 近日澄清了先前某些行业部门所传播的食糖供应不足的信息均为谣言。尽管一些地区的产量有所下降，但该协会确信2024/25榨季国内食糖供应十分稳定，足以满足国内食糖消费的需求。ISMA数据显示，2024/25榨季截至3月15日，印度累计产糖2380万吨，印度2024/25榨季食糖净产量预估修订为2640万

全印度糖业贸易协会 (AISTA) 近日表示，政府分配给糖厂在9月30日前完成的100万吨食糖出口配额，截至3月11日已完成15万吨。其中，8.13万吨食糖已出口，剩余6.95万吨正在等待装船或装船中。该协会预计，运输难度难以提高或导致实际出口量将会低于100万吨的目标。

据海关总署3月18日公布的数据显示，2025年2月份我国进口糖2万吨，同比上年同期减少96.7%；1-2月份我国累计进口糖8万吨，同比上年同期减少93.3%。

周三广西制糖企业经过多轮提价后，截至午前现货市场报价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。

### 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) 据商务部数据显示，印度2025年2月的服装出口额为15.35亿美元，同比增加3.97%，环比减少4.42%。2024/25财年（2024.04-2025.02）印度服装出口总额为144.57亿美元，同比增长10.71%。2025年1-2月印度服装出口总额为31.41亿美元，同比增长7.68%。2月美国对华加征关税落地，对印度服装或许有一定促进，同时在美国贸易商前期主动补库的情形下，2月印度服装出口处于近三年同期高位。

(1) 据商务部数据显示，印度2025年2月的服装出口额为15.35亿美元，同比增加3.97%，环比减少4.42%。2024/25财年（2024.04-2025.02）印度服装出口总额为144.57亿美元，同比增长10.71%。2025年1-2月印度服装出口总额为31.41亿美元，同比增长7.68%。2月美国对华加征关税落地，对印度服装或许有一定促进，同时在美国贸易商前期主动补库的情形下，2月印度服装出口处于近三年同期高位。

(2) 1月希腊出口棉花约2.8万吨，环比（2.9万吨）略减4.4%；同比（1.5万吨）增加93.8%。从当月主要出口目的地来看，土耳其出口量再次居首位，占比为52%；埃及排第二，占比为35%。2024/25年度（2024.8-2025.7）希腊棉花累计出口13.4万吨，同比（7.6万吨）增加75.0%，较2022/23年度同期（16.8万吨）减少20.3%。从主要出口目的地来看，土耳其累计出口量位居榜首，约占本年度总出口量的40%；埃及排第二，占比约为34%；巴基斯坦排第三，占比为13%。

(2) 1月希腊出口棉花约2.8万吨，环比（2.9万吨）略减4.4%；同比（1.5万吨）增加93.8%。从当月主要出口目的地来看，土耳其出口量再次居首位，占比为52%；埃及排第二，占比为35%。2024/25年度（2024.8-2025.7）希腊棉花累计出口13.4万吨，同比（7.6万吨）增加75.0%，较2022/23年度同期（16.8万吨）减少20.3%。从主要出口目的地来看，土耳其累计出口量位居榜首，约占本年度总出口量的40%；埃及排第二，占比约为34%；巴基斯坦排第三，占比为13%。

## 第三部分行情回顾

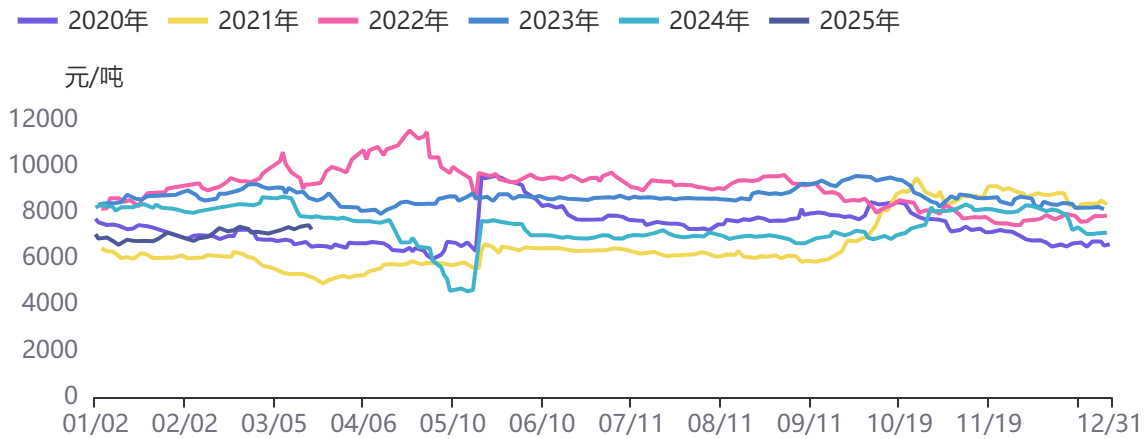
### 一、期货行情回顾

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	7395	114	1.57%
红枣2505	9020	-75	-0.82%
白糖2505	6113	2	0.03%
纸浆2505	5836	6	0.10%
棉花2505	13645	70	0.52%

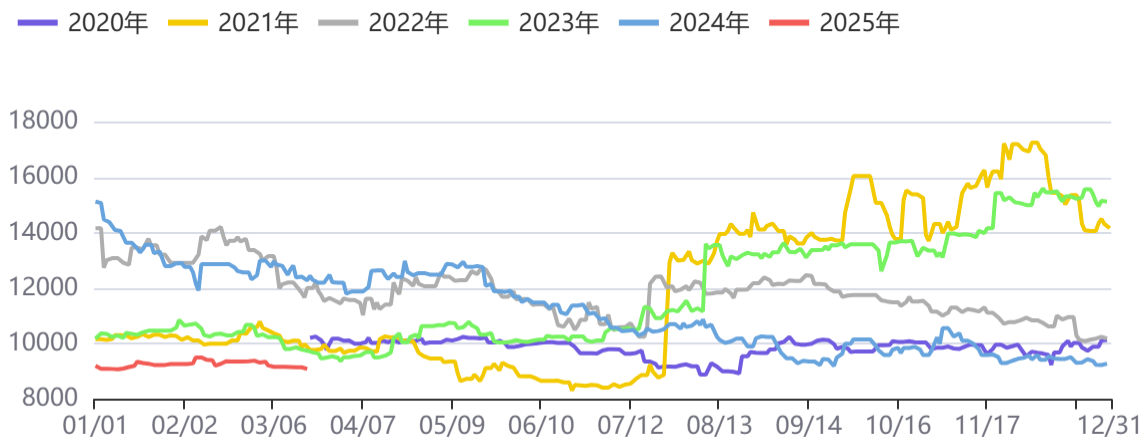
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



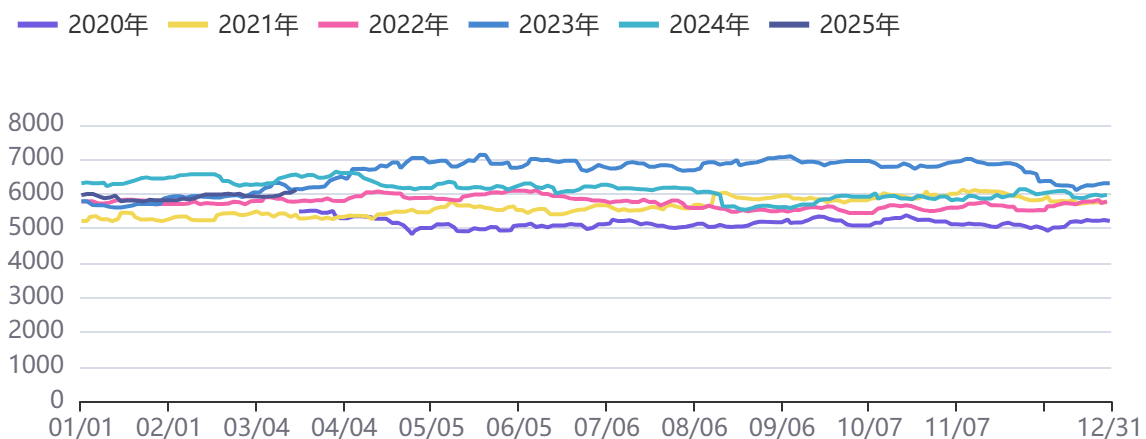
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



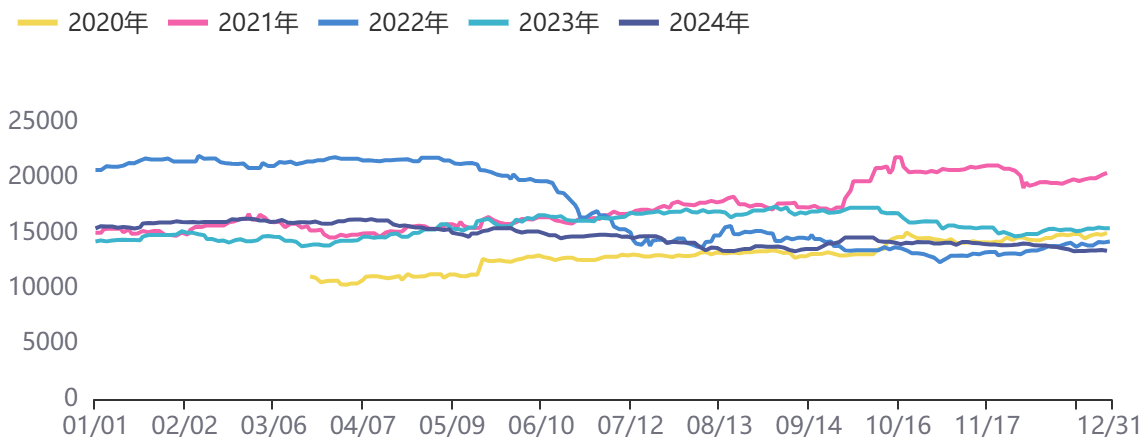
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

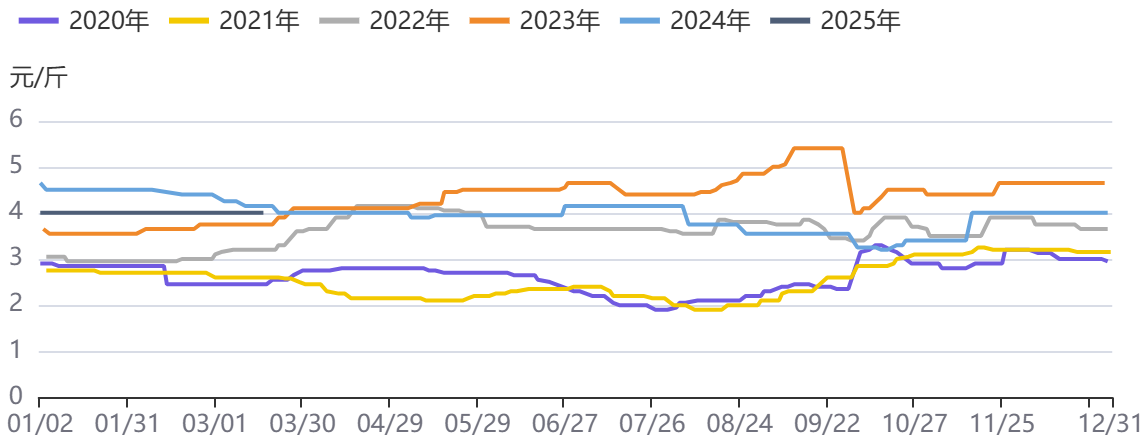
## 二、现货行情回顾

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	0	-510
纸浆（山东银星）	6530	-50	410
棉花（元/吨）	14874	-33	-2288

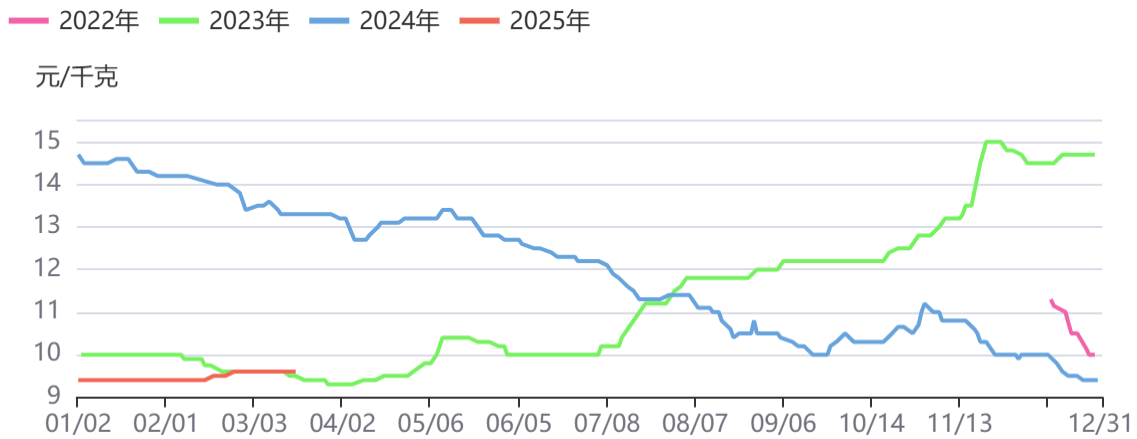
资料来源：方正中期研究院

图7：栖霞市场苹果（纸袋80#一二级条红）日度市场成交价



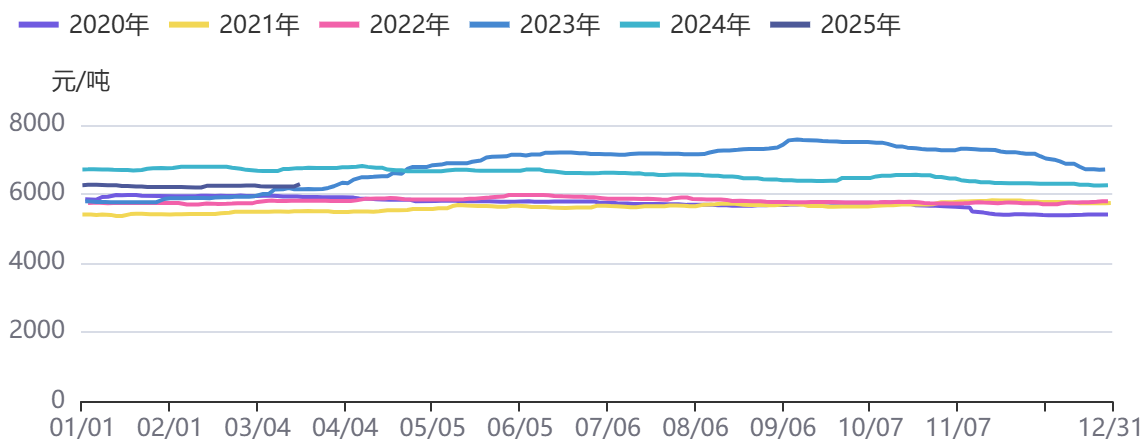
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



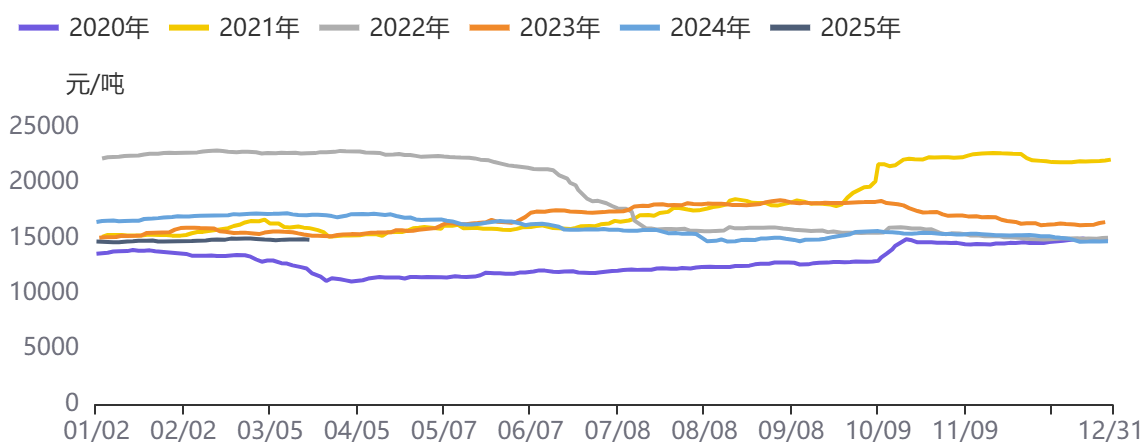
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

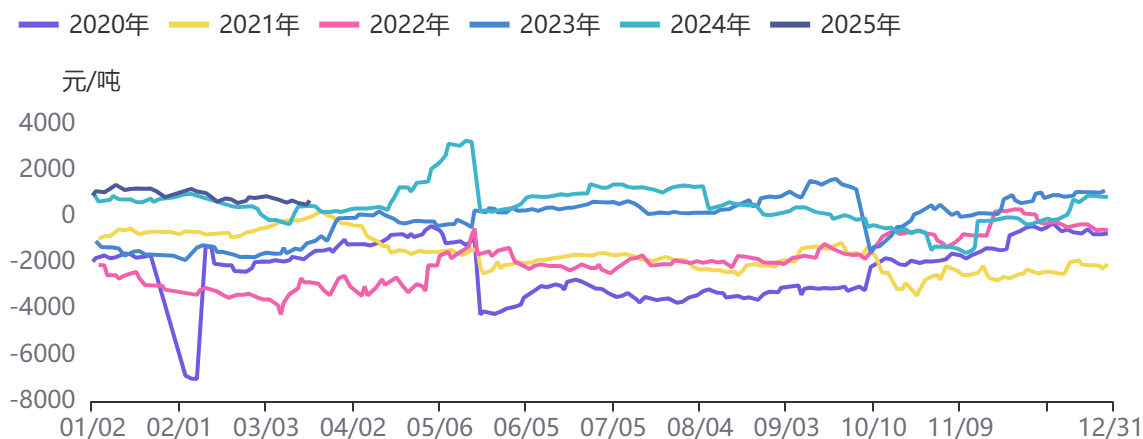
图11：中国棉花价格指数:CCIndex:3128B



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



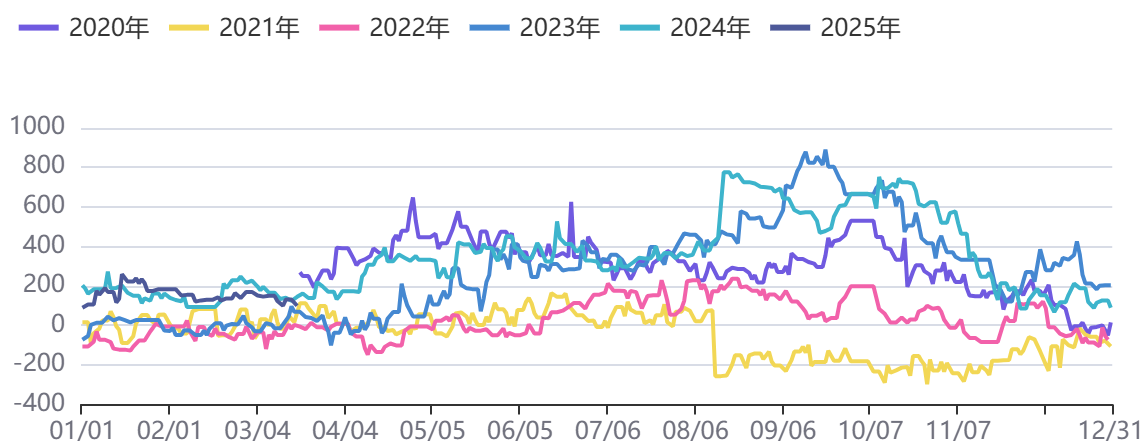
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

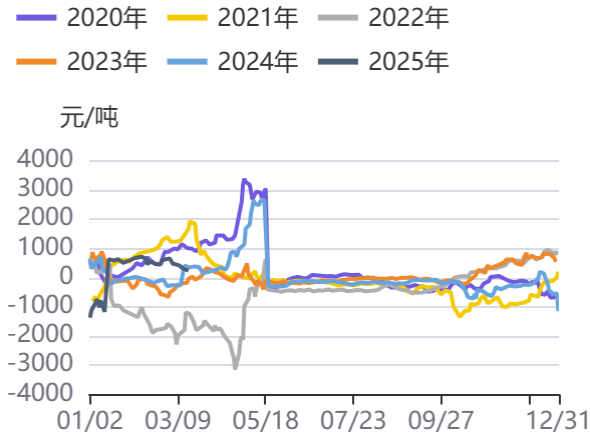
## 第五部分 月间价差情况

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	-200	115	345	震荡反复	观望
红枣	5-9	-410	10	-30	区间震荡	观望
白糖	5-9	140	-22	8	区间震荡	观望

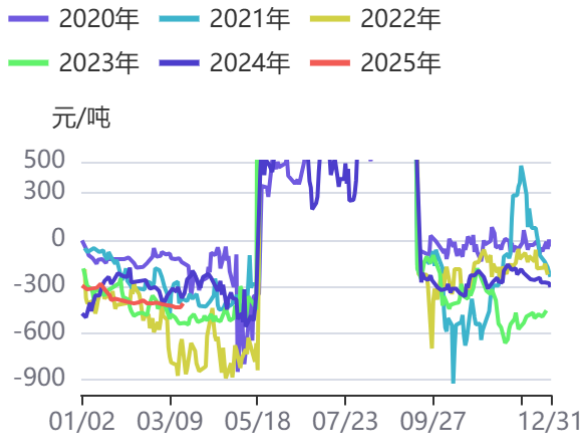
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果1-5价差



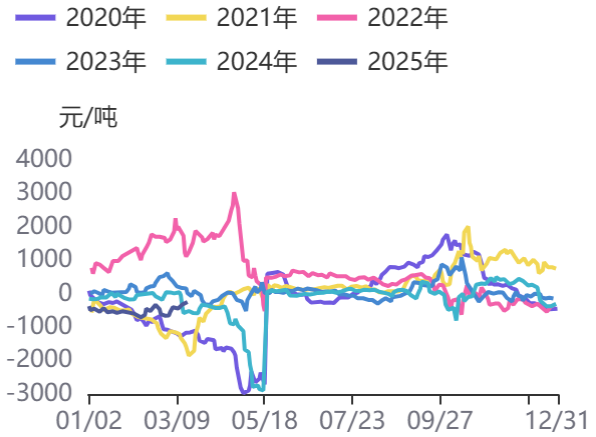
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



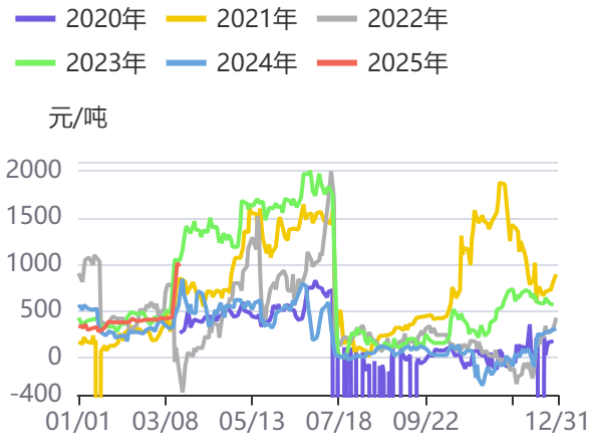
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果5-10价差



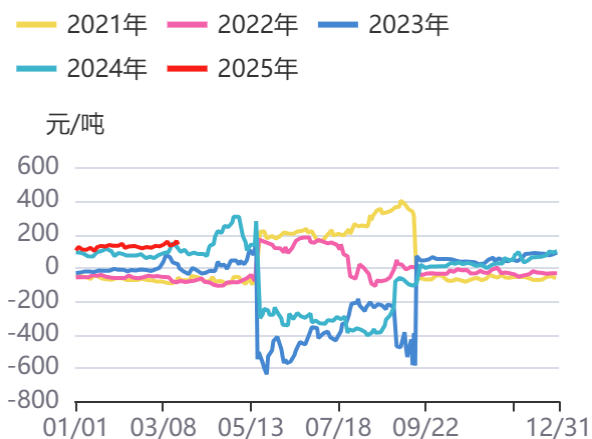
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



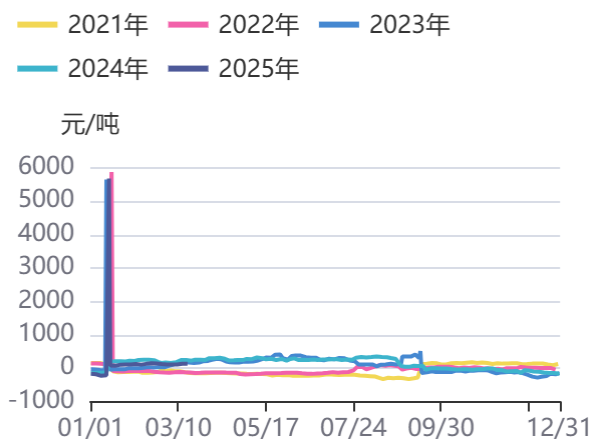
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

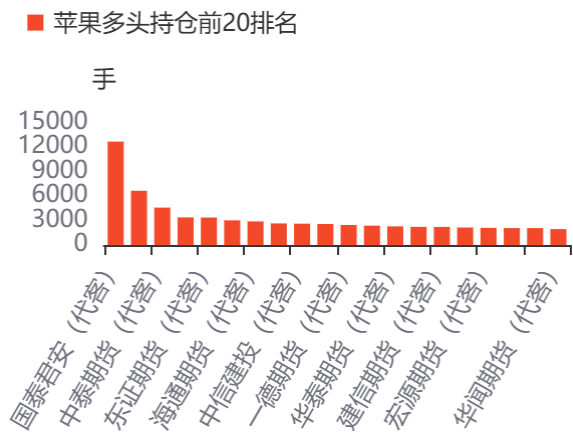
图21：白糖9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

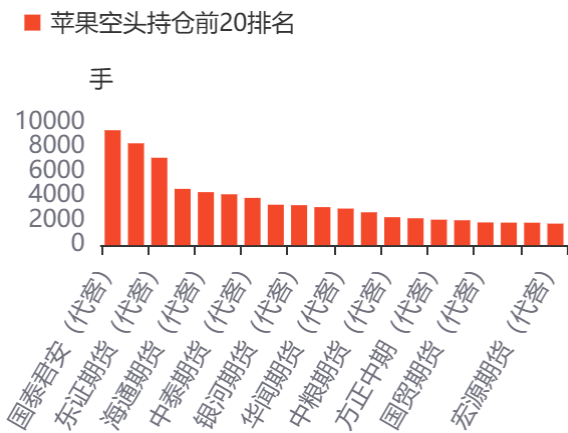
## 第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



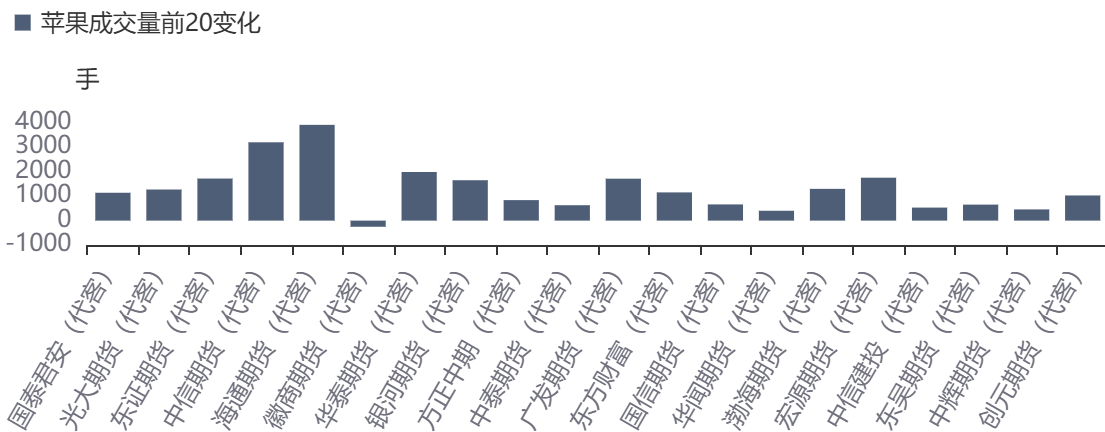
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



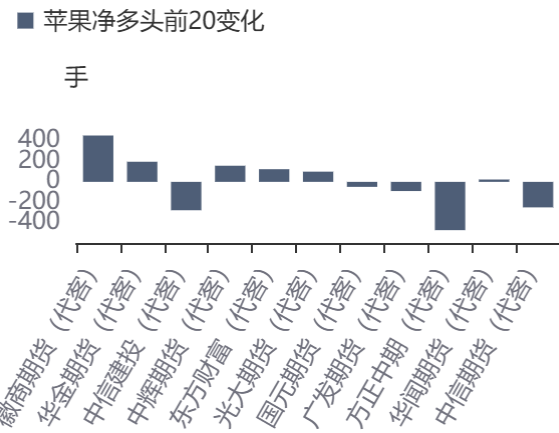
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



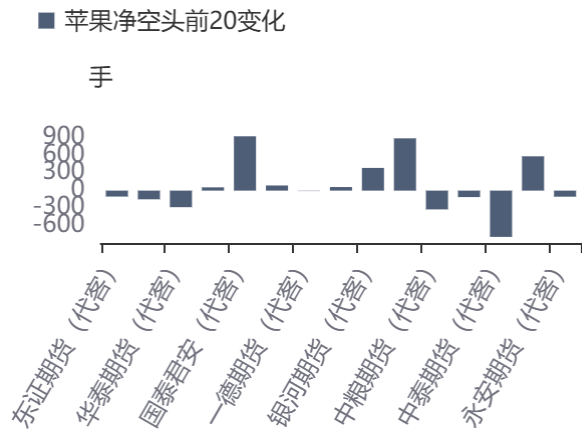
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



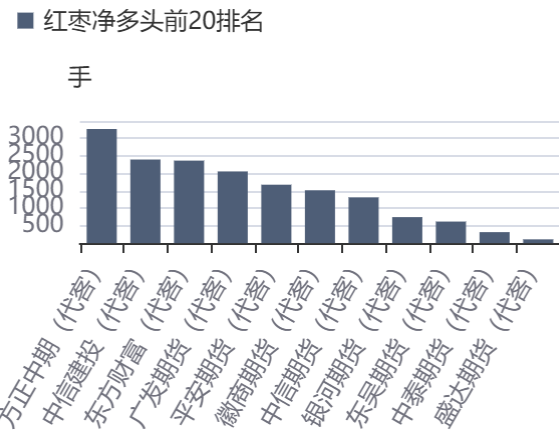
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



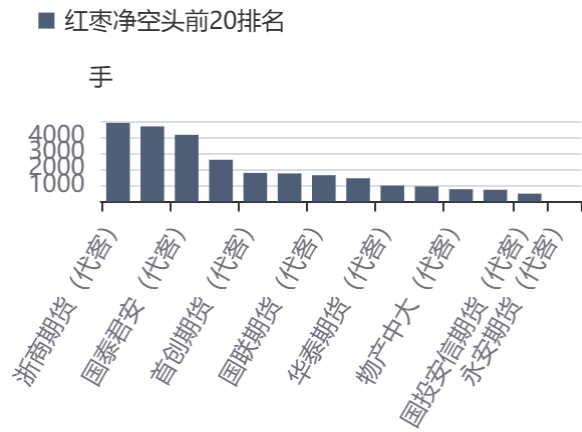
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



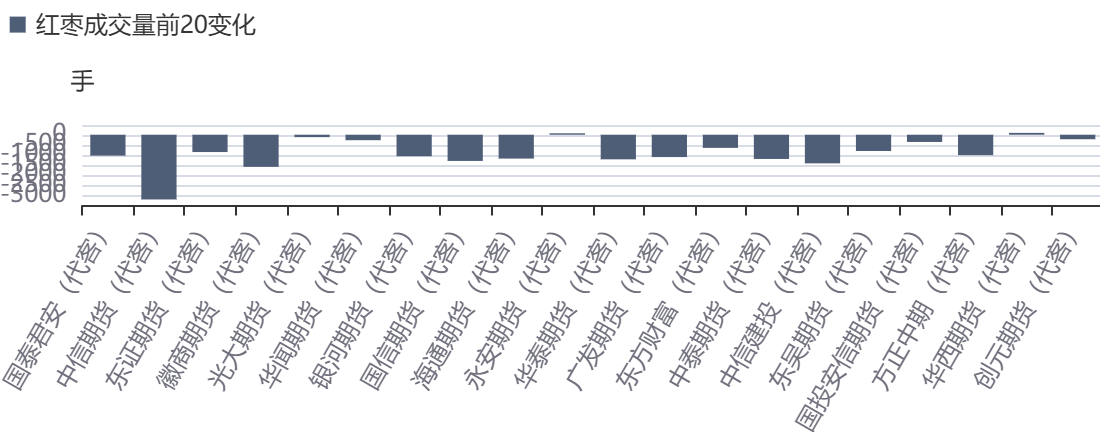
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



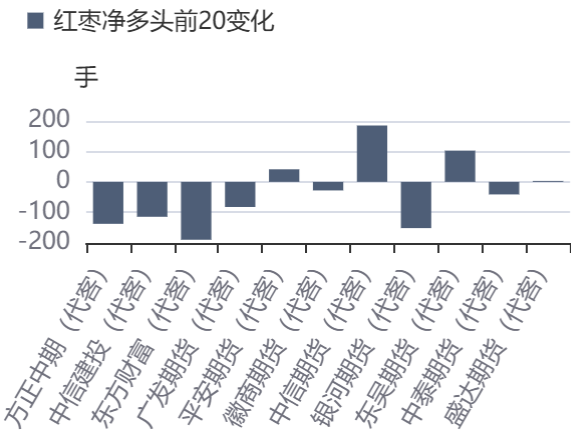
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



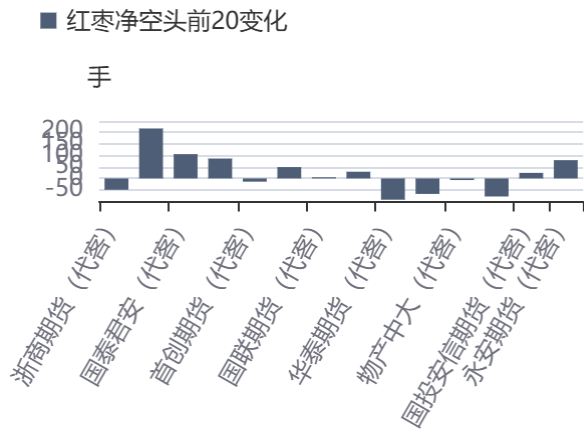
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



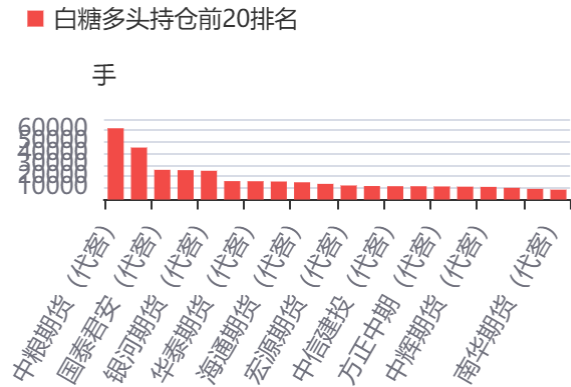
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



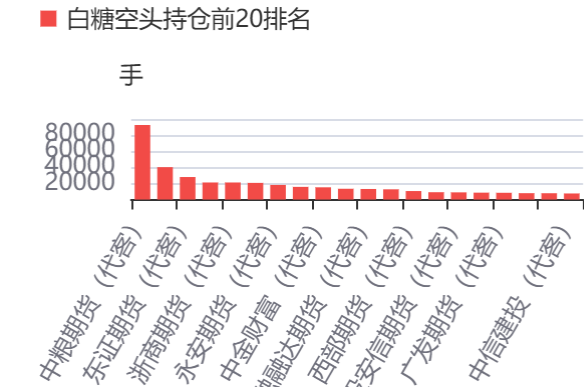
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



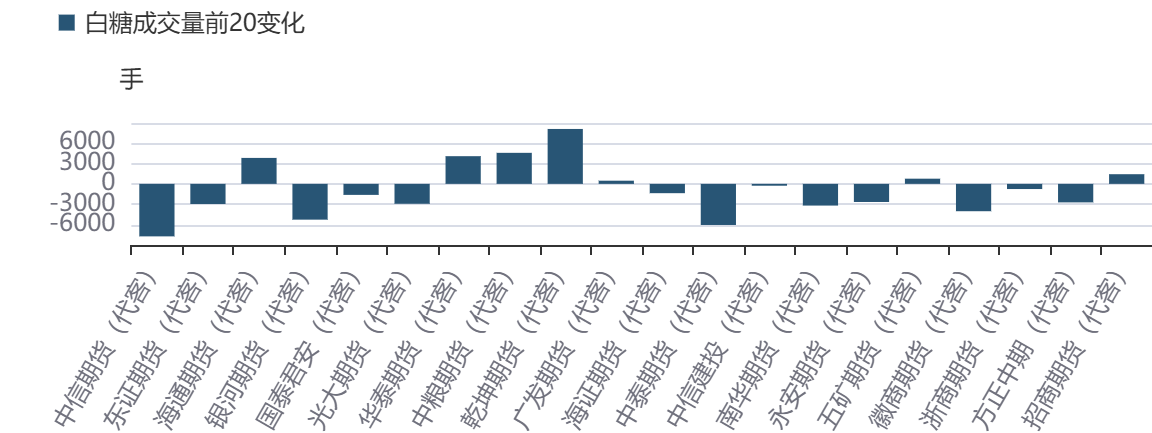
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



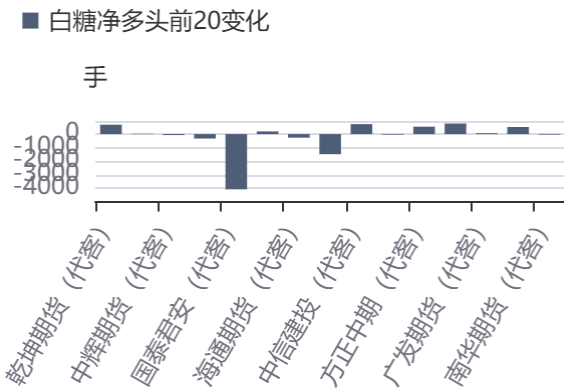
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



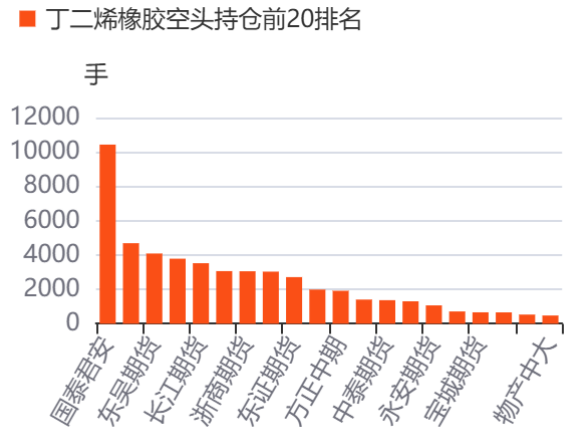
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：纸浆期货主力多头持仓情况



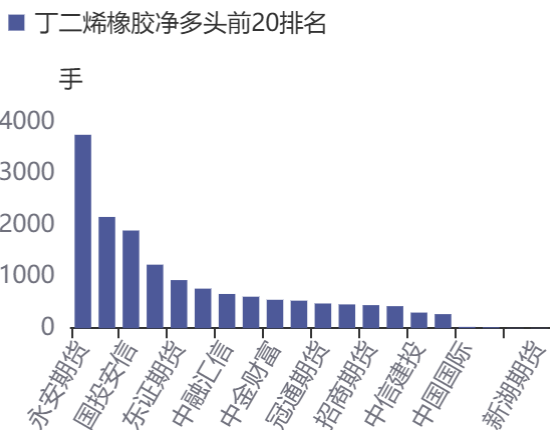
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



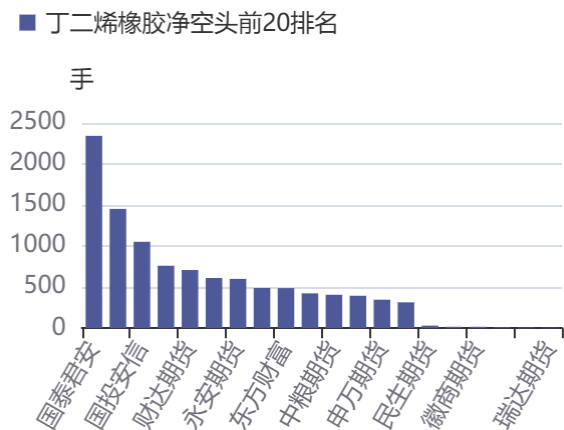
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



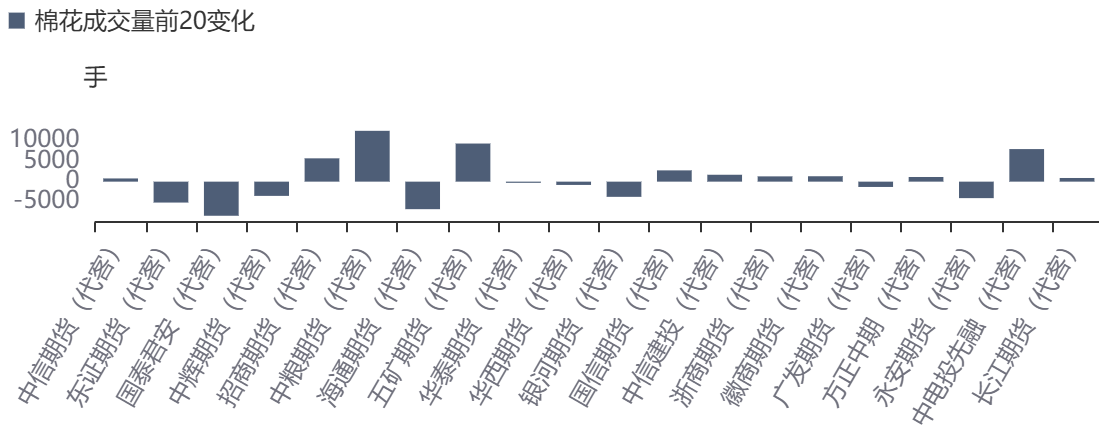
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



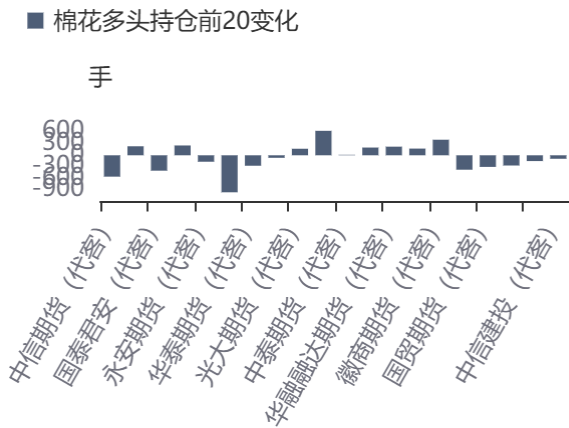
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



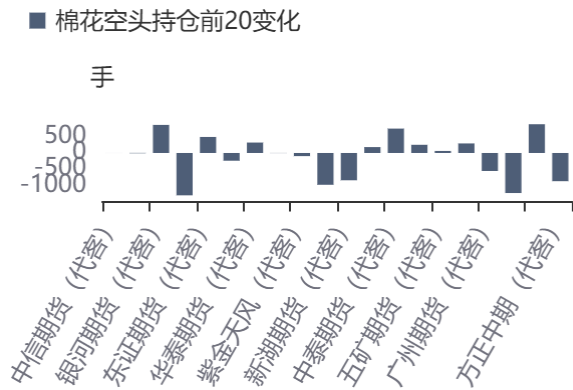
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	0
红枣	5925	0	-11993
白糖	28434	0	11545
纸浆	377458	-18749	-26332
棉花	9070	-26	-5416

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

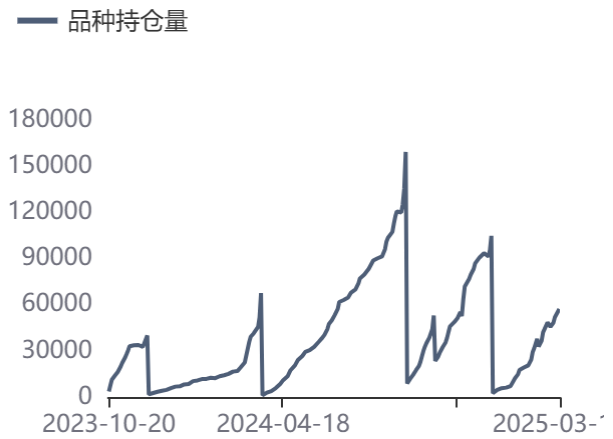
### 一、苹果期权数据

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



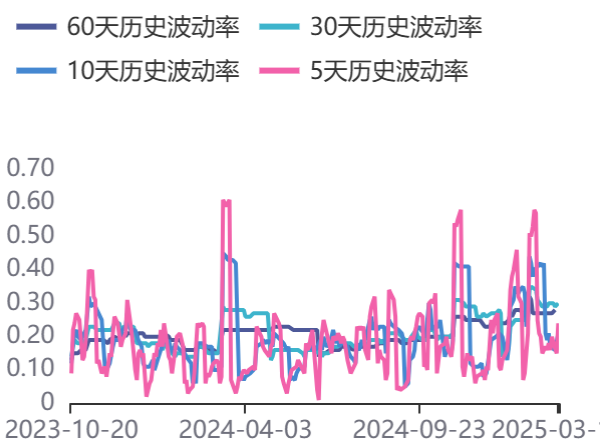
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



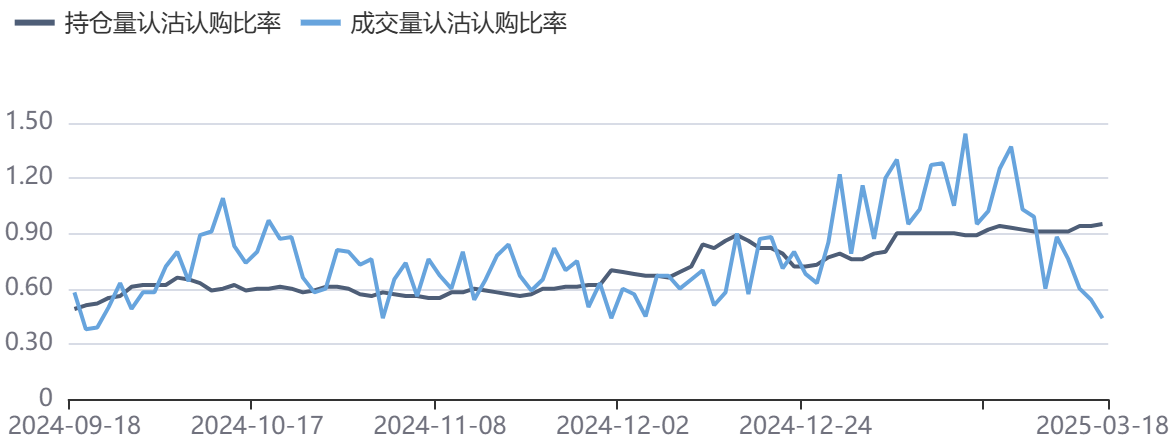
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



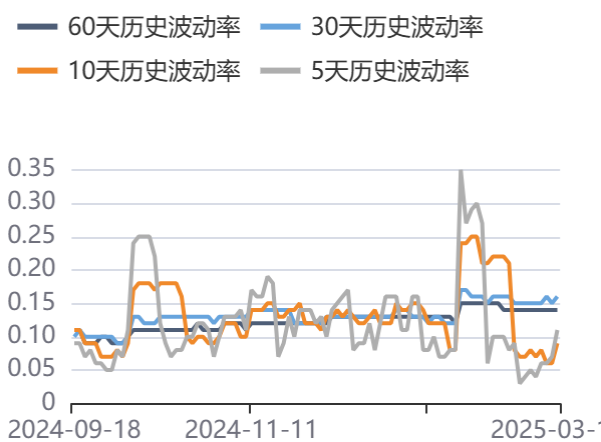
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

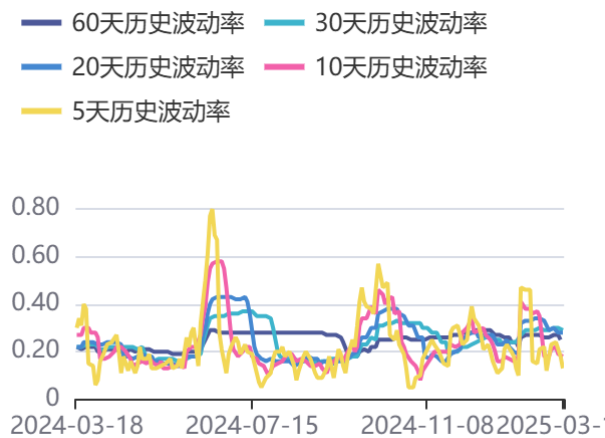
图53：隐含波动率



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



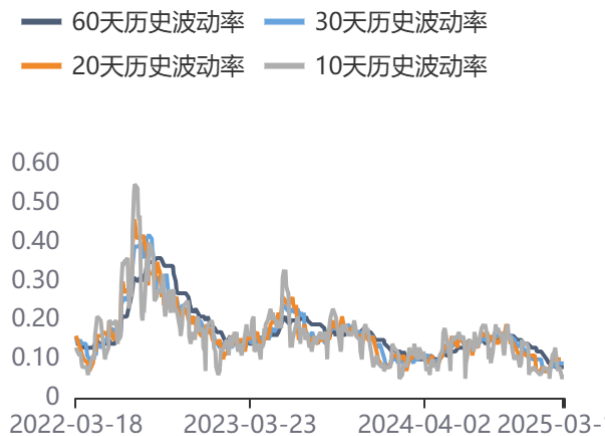
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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。