

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04月21日星期一



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】

3月我国进口糖浆预混粉13.29万吨，同比有所下降，但细分来看，其中2106906项下两类商品创下历史进口记录。去年12月以来我国对糖浆及预混粉管控趋严，接连暂停泰国及越南170290税则号下的部分品类进口，因此今年一季度170290项下糖浆及预混粉累计进口量仅为13.29万吨，同比下降达60%；但值得注意的是，2106906项下两类商品作为替代进口数量激增，创下历史记录，这同样对我国糖存在一定补充作用。在对进口糖浆预混粉加强管控的大趋势下，未来可能存在政策上继续加强监管，堵住相应漏洞的情况。一季度我国食糖进口断崖式下滑，进口进度偏慢，再叠加糖浆、预混粉进口受阻，利好国产糖供需，再叠加近期广西天气干旱未见好转，郑糖短期基本面支撑较强预计延续震荡偏强态势。中长期期价趋势暂不明朗，影响因素较多，一方面要关注广西后续降雨情况，本周预报干旱产区将迎来有效降水，这将影响远月，尤其是2601合约的走势；另一方面则是关注配额外进口利润及糖浆预混粉政策的变动。

【交易策略】

糖浆及预混粉进口下滑，叠加广西产区干旱，推动郑糖主力合约震荡偏强，操作上建议延续做多思路，主力合约短线支撑位5900-5950，压力位6050-6100，关注能否有效突破前期高点。

纸浆：

【市场逻辑】

近两周成品纸价格普遍下跌，木浆生活用纸创去年四季度以来新低，市场表现仍弱。中国一季度及3月经济数据较好，一定程度存在抢出口影响，伴随4月美国关税政策落地，外贸和制造业可能走弱，转口贸易或能缓解对美出口下降带来的外需压力，因此实际影响量有待跟踪，3月中国机制纸产量同比继续增加，木浆纸产量环比明显增加。现货方面，受美国关税影响，供应商和客户暂停了4月进口NBSK的谈判，加拿大和北欧NBSK分别维持800-810美元和780-800美元，南美漂阔浆小幅上涨10美元，部分供应商取消了20美元提涨计划，但整体成交受限，现货市场也在观望关税进展。目前纸浆盘面低于加针成本，针叶浆自身供需矛盾不大，使得价格向下存在，只是关税对全球木浆需求的影响程度还不明朗，加之下游成品纸走弱，使得纸浆反弹高度并不乐观，短期偏震荡运行。

【交易策略】

关税政策反复，压制市场预期，纸浆估值不高但向上驱动较弱，反弹高点受限。09合约关注5100-5200元支撑，上方压力5500-5600元，短期尝试参考区间价格操作，压力位附近偏空。

棉花：

【市场逻辑】

外棉市场来看，巴西以及澳大利亚产区稳定，产量预期变化幅度不大，美棉种植面积预期下降，同时美棉种植推进偏慢，供应端略有支撑，需求端来看，贸易政策影响延续，USDA4月报告下调主要国家棉花出口量，整体消费预期偏弱，期价继续低位震荡。国内市场来看，新棉播种推进顺利，种植面积预期稳定，供应端暂时分歧不大，消费端来看，美国贸易政策对国内影响并未结束，下游消费预期仍然偏弱，整体市场依然处在承压的环境当中，期价仍然维持寻底预期。

【交易策略】

下游消费忧虑继续，整体期价仍然承压。操作方面，建议逢高做空思路为主。棉花09合约支撑区间下移至12350-12450，压力区间关注13400-13500。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

周一期价继续震荡偏强波动。市场聚焦于旧季消费表现以及新季天气情况。基本面情况来看，产区去库速度继续较好，强化供应收紧支撑。新季苹果进入生长期，天气扰动也不容忽视。整体来看，虽然近期市场关注点大风实质影响有限，但是新季苹果仍处在天气敏感期，天气影响仍未结束，期价存在支撑。

【交易策略】

新季天气扰动仍在，期价面临支撑。操作方面建议轻仓偏多思路为主。苹果10合约的支撑区间关注7200-7300，压力区间关注8000-8200。

红枣：

【市场逻辑】

周一，红枣期价窄幅震荡，05合约震荡回落对现货修复升水，主力合约换至2509。4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，新季水果陆续上市，对红枣消费形成较强替代。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8800元/吨左右。注册仓单8010手，周环比增569手，同比低8692手。09合约期价当前对现货维持小幅升水，关注5-6月份产地天气情况。【交易策略】 2509合约逢高谨慎做空为主，空5多9套利换月至空9多11，09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.....	2
第三部分行情回顾.....	3
一、期货行情回顾.....	3
二、现货行情回顾.....	4
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.....	9
第七部分期货仓单情况.....	13
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: 收盘价:苹果10月.....	3
图3: 红枣主力期货合约.....	3
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09月.....	4
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.....	5
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.....	6
图12: 苹果10月基差.....	7
图13: 红枣主连基差.....	7
图14: 白糖主连基差.....	7
图15: 纸浆主连基差.....	8
图16: 苹果5-10价差.....	8
图17: 苹果10-1价差.....	8
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.....	9
图23: 苹果空头持仓前20排名.....	9
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.....	10
图28: 红枣净空头前20排名.....	10
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.....	11
图33: 白糖空头持仓前20名.....	11
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.....	12
图38: 纸浆期货主力空头持仓情况.....	12
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.....	13
图43: 棉花空头持仓前20变化.....	13
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.....	14
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 .....	15
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 .....	16
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2510	多单谨慎持有	低库存支撑延续VS天气忧虑略有降温	7200-7300	8000-8200	*
红枣2509	空单逢低离场	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2509	多单谨慎持有	外部糖进口下滑，广西天气干旱，近远期均有利多支撑，期价短线延续震荡偏强	59000-5950	6050-6100	*
纸浆2505	反弹空配	关税利空减弱，但纸浆及成品纸市场仍偏弱，价格反弹高度可能受限。	5100-5200	5500-5600	*
棉花2509	逢高做空	下游消费弱预期延续，期价或继续探底	12350-12450	13400-13500	*

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：2025年1月鲜苹果出口量约为9.13万吨，环比减少26.04%，同比增加7.38%。2025年2月鲜苹果出口量约为6.82万吨，环比减少25.28%，同比增加26.64%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年4月16日，全国主产区苹果冷库库存量为354.56万吨，环比上周减少44.06万吨，去库同比继续加快，处于近五年低值。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年4月17日，全国苹果冷库库存量为286.45万吨，环比下降44.51万吨，同比下降119.7万吨，其中山东地区冷库库存为151.02万吨，环比下降17.85万吨，同比下降28.77万吨，陕西地区冷库库存为79.85万吨，环比下降12.47万吨，同比下降32.39万吨。（卓创）

#### （二）现货市场情况

山东产区：主流价格稳定，存储商惜售情绪比较高，卖不积极性不高。客商采购积极性尚可，对高价接受程度有限，近几日冷库交易与之前相比略有放缓，冷库包装量尚可。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3.4-3.5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3.4-3.5元/斤，卖方要价3.4-3.5元/斤，实际主流成交价格区间3.4-3.5元/斤。

陕西产区：冷库货源主流成交价格稳定，周末期间部分好货成交价格略有上浮。近期冷库交易量不大，个别成交价格处于高位。当前出库以客商包装自有货源出库为主。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源4.2-5.0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4.2-5.0元/斤，卖方要价4.2-5.0元/斤，成交价格区间4.2-5.0元/斤。

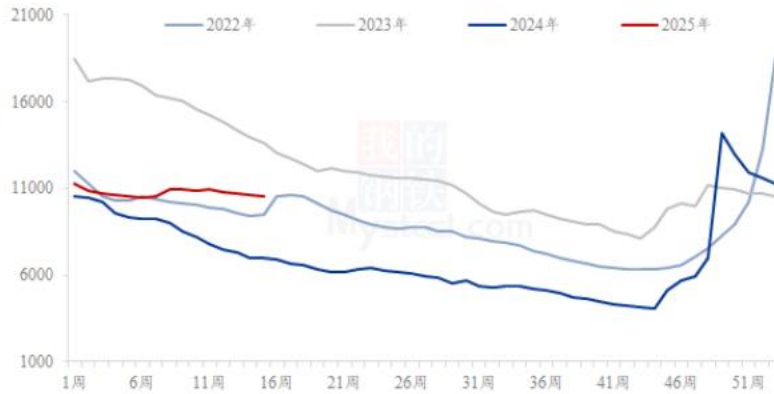
销区情况：市场到货平稳，销量良好，华南市场苹果批发价格小幅上涨。

### 二、红枣市场情况

截止4月17日，36家样本点物理库存在10521吨，较上周减少134吨，环比减少1.26%，同比增加51.27%，样本点库存小幅下降。随着天气转暖，各地冷库入库量增加目前库存已趋于饱和。由于现货价格处于相对低位水平叠加存储成本的增加，内地持货商未出现大幅让利出货现象。销区市场整体供应充足，购销氛围一般，其中优质好货及等外品走货相对较快。产区大型企业拍卖出货吸引返疆客商增多，当前市场供需博弈持续，价格波动空间有限，建议关注库存消化节奏及新季长势。

**图1：红枣现货库存**

36家样本库存对比（单位：吨）



资料来源：钢联，方正中期研究院

### 三、白糖市场情况

4月8日和15日，广西壮族自治区气象局和农业农村厅两次联合发布了未来十天甘蔗干旱灾害风险预警。预警指出，崇左、南宁、来宾、百色、贵港、钦州等市大部及河池东南部等蔗区干旱灾害为中风险至高风险等级，约占全区甘蔗种植面积的67.43%。

海关总署数据显示，2025年3月份我国进口糖浆和预混粉合计13.29万吨，同比减少2.48万吨，其中2106906商品进口9.3万吨。2025年3月，我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量为4万吨，同比下降11.74万吨；2025年截至3月，该项累计进口13.02万吨，同比减少19.55万吨，降幅幅60.02%。3月，进口2106906项下两类商品共9.3万吨，同比增长9.26万吨，增幅22866.06%。

### 四、纸浆市场

受美国关税影响，供应商和客户暂停了4月进口NBSK的谈判，面对特朗普在最新声明中宣布对中国输美商品加征高达145%的关税，市场参与者认为，不断升级的中美贸易冲突将对中国经济造成冲击，从而抑制中国纸张和纸板需求，同时加剧中国造纸市场长期存在的产能过剩问题，加拿大和北欧NBSK分别持平于800-810美元/吨和780-800美元/吨，南美漂阔浆价格较先前的580-590美元/吨涨至580-600美元/吨。部分供应商取消了对3月订单20美元/吨的提涨计划，而对于那些坚持涨价的供应商，买家选择大幅减少采购量，或仍未确认3月订单。

### 五、棉花市场

(1) 截止到2025年4月20日，2024棉花年度全国共有1096家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量30078456包，检验重量679.20万吨。

(2) 据CFTC（美国商品交易管理委员会）最新公布的基金持仓报告，截至4月15日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-32650张，较前一周增加6095张；仅期货非商业性持仓净多单-28456张，增加6570张；商品指数基金净多单59736张，增加2042张。

## 第三部分行情回顾

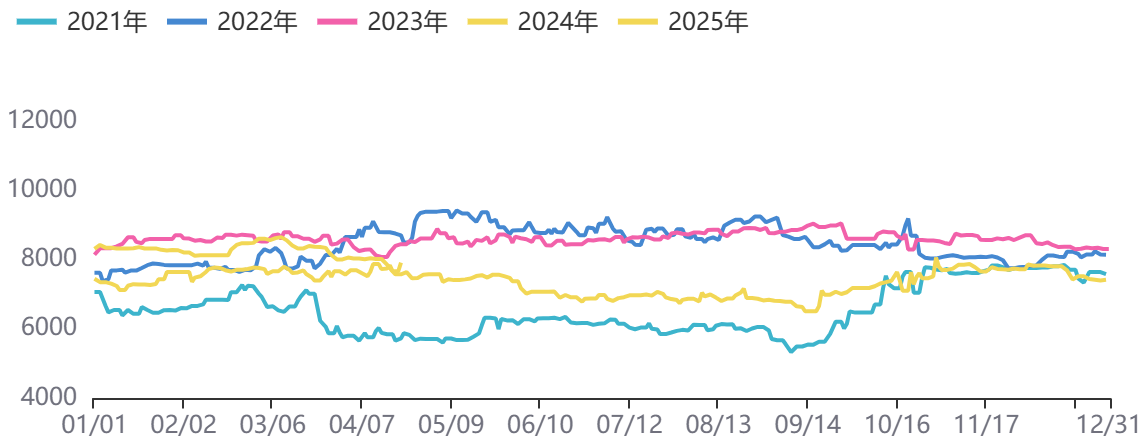
### 一、期货行情回顾

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2510	7922	248	3.23%
红枣2509	9440	-10	-0.11%
白糖2509	6005	53	0.89%
纸浆2509	5350	34	0.64%
棉花2509	12910	25	0.19%

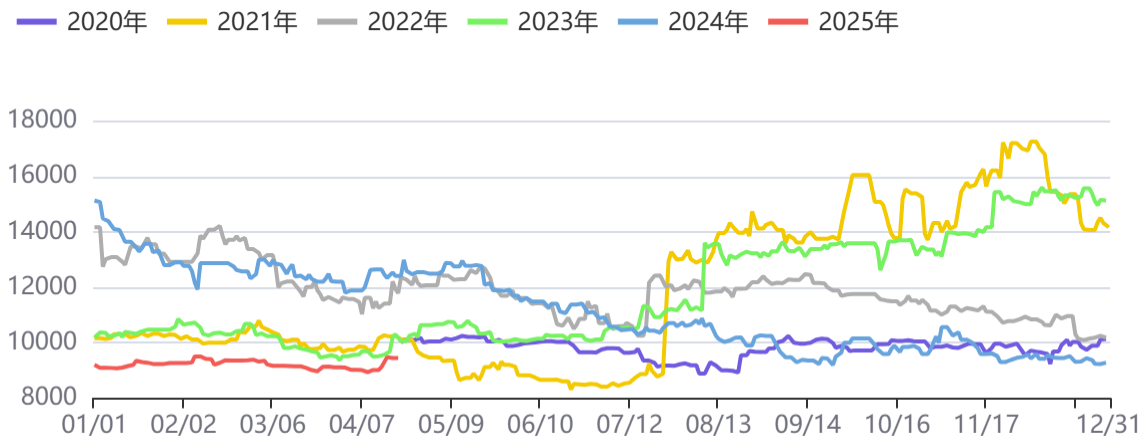
资料来源：方正中期研究院

图2：收盘价:苹果10月



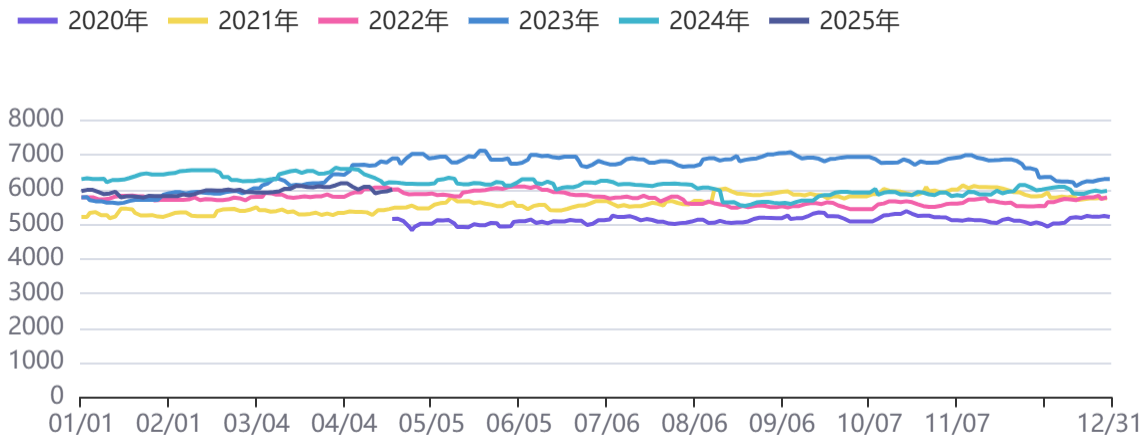
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



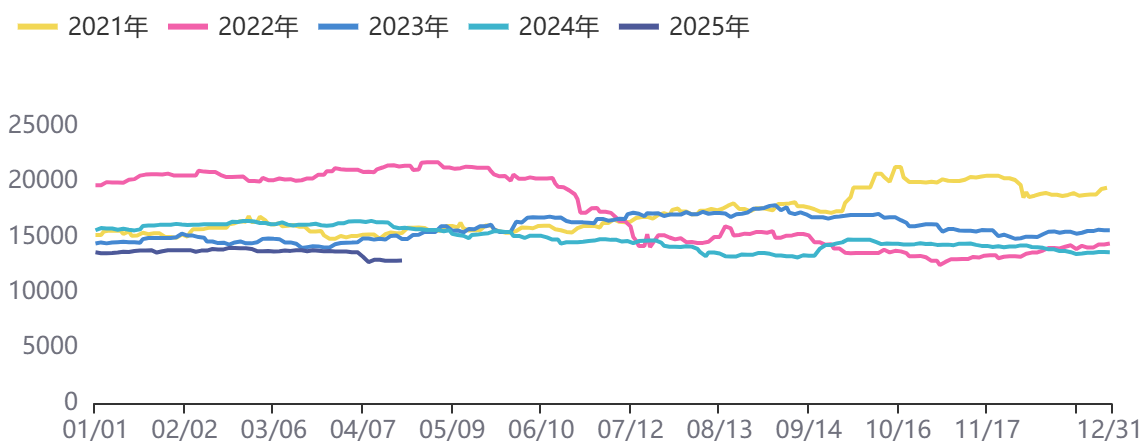
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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09月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

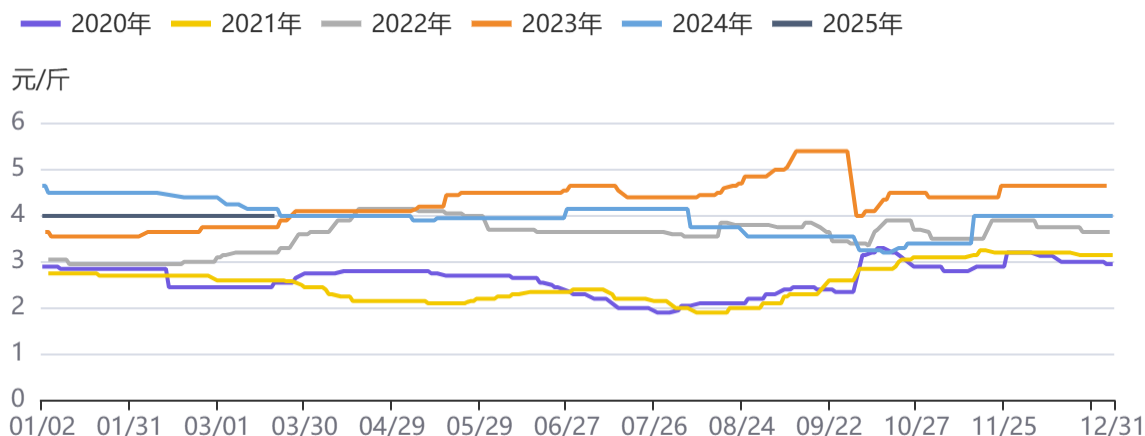
## 二、现货行情回顾

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)	6170	0	-390
纸浆（山东银星）	6350	-30	0
棉花（元/吨）	14210	1	-2804

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



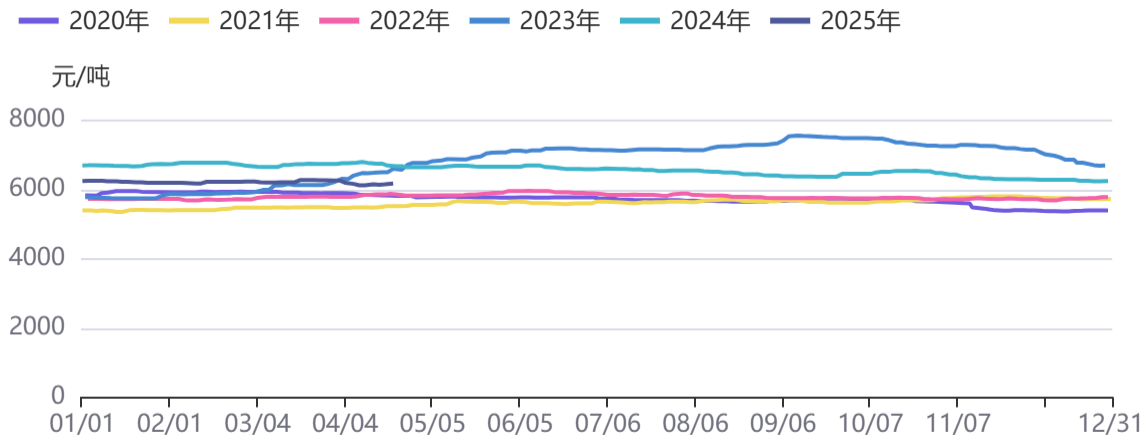
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



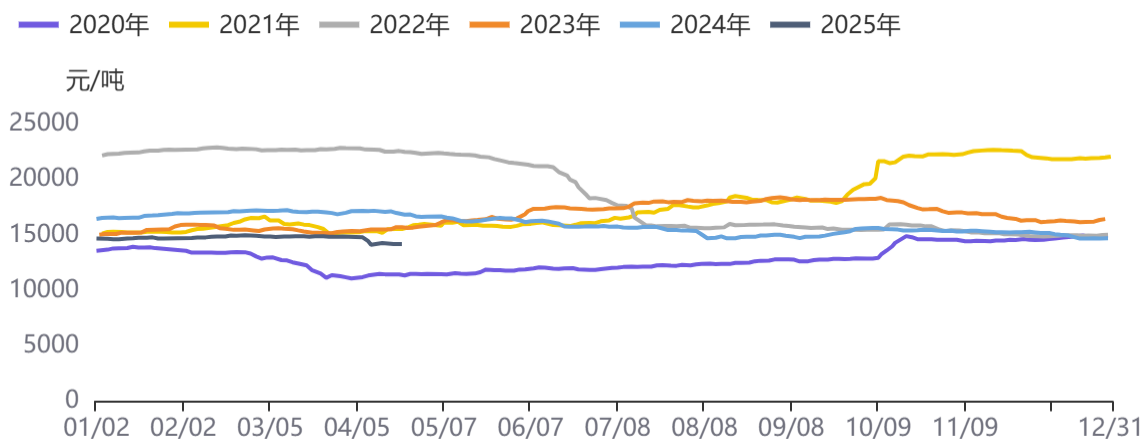
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

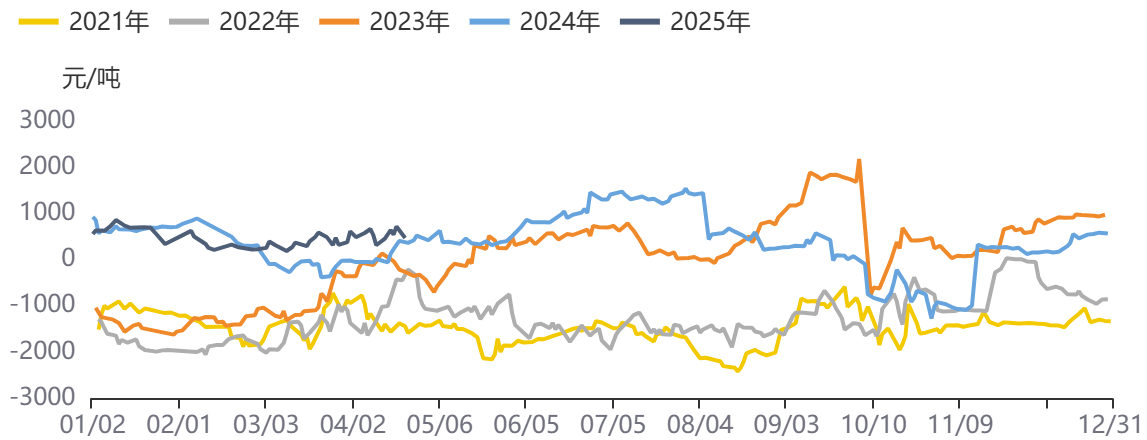
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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10月基差



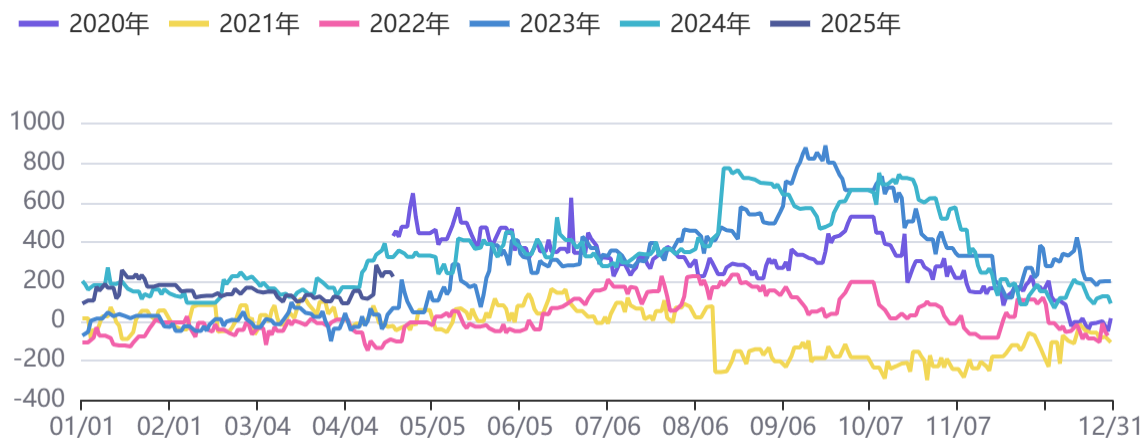
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

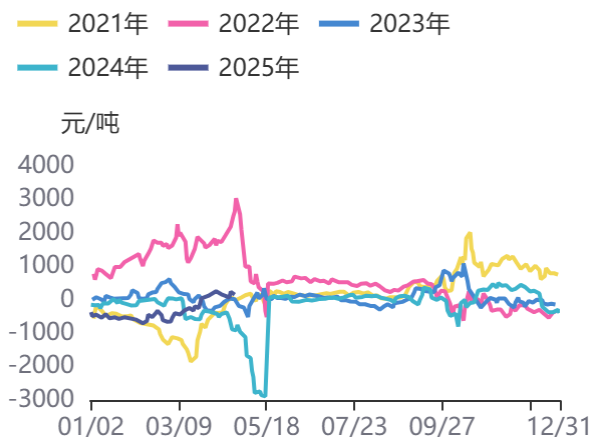
## 第五部分 月间价差情况

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	169	-87	1037	震荡反复	观望
红枣	5-9	-405	10	-115	区间震荡	观望
白糖	5-9	174	-1	-36	震荡偏强	多05空09

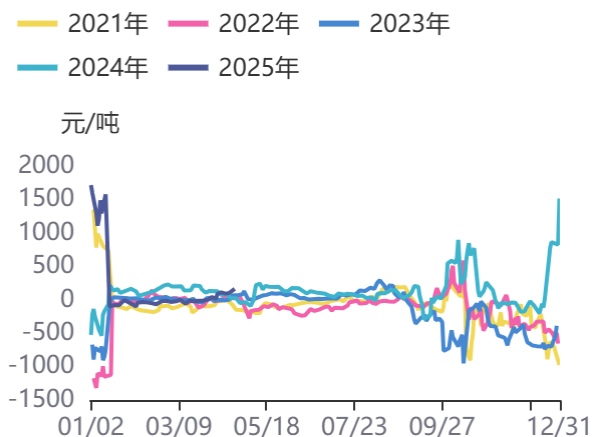
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果5-10价差



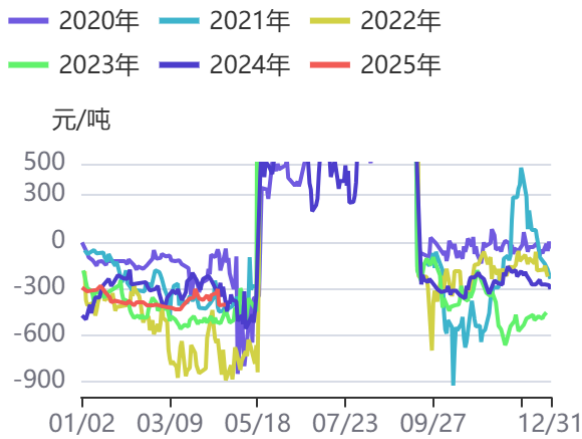
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果10-1价差



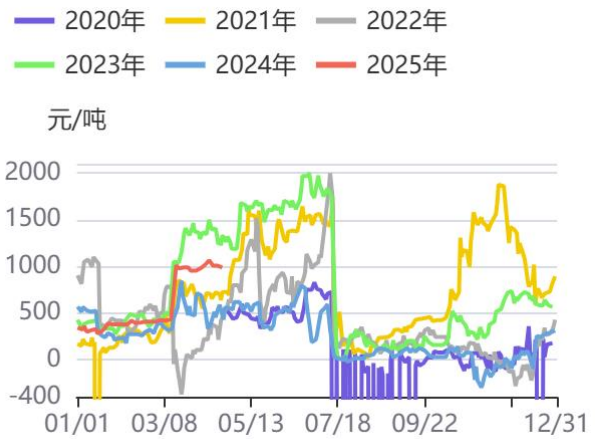
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



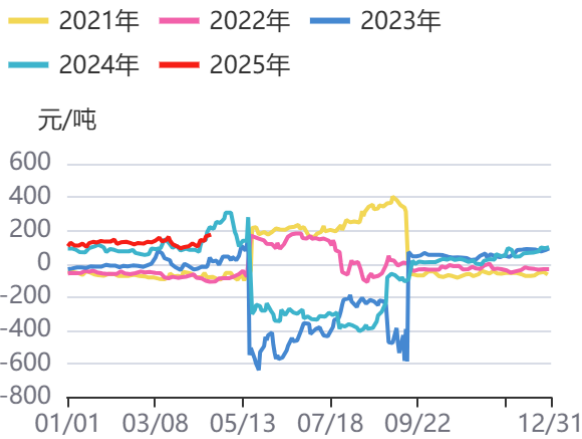
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



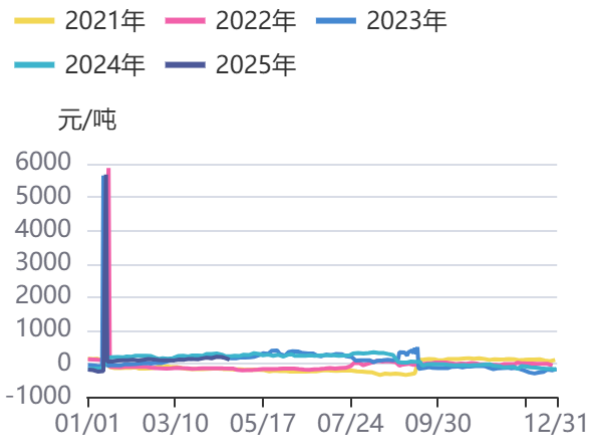
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

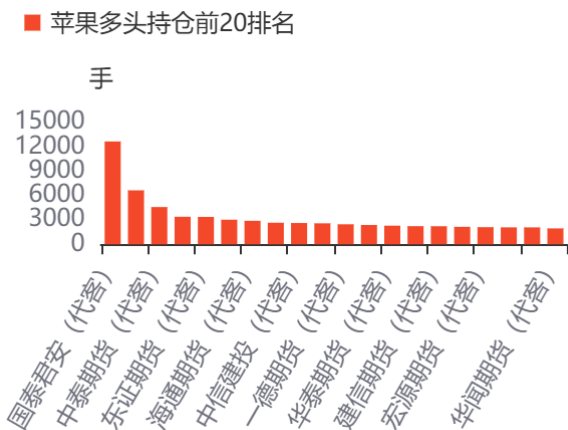
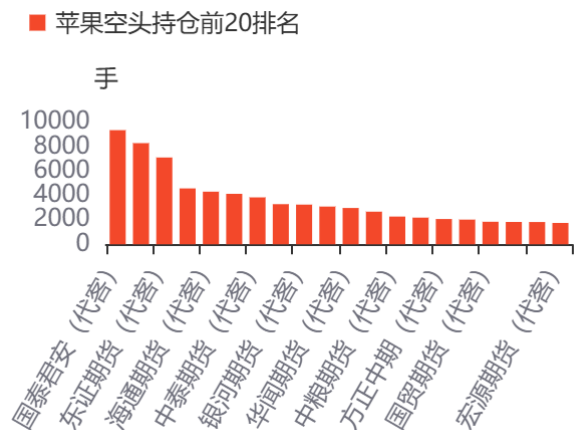


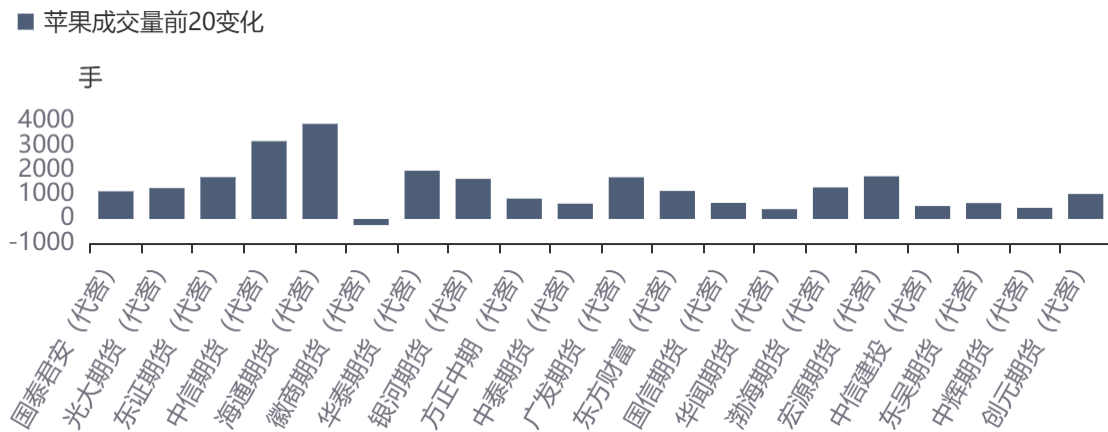
图23：苹果空头持仓前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

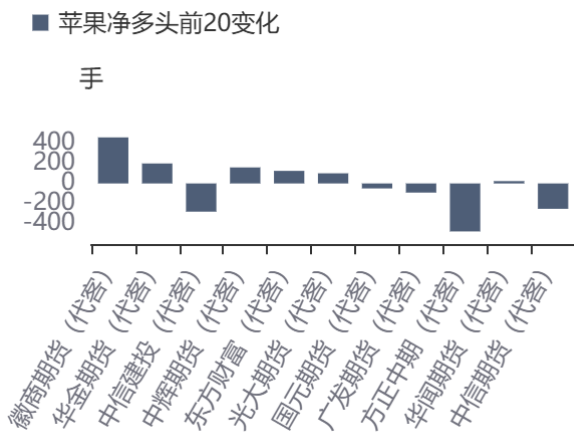
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：苹果成交量前20变化**



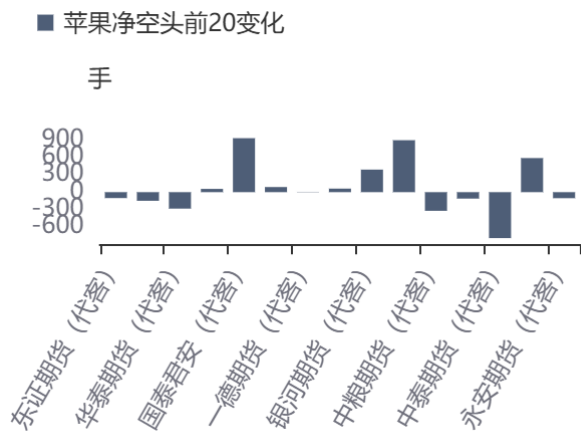
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图25：苹果净多头前20变化**



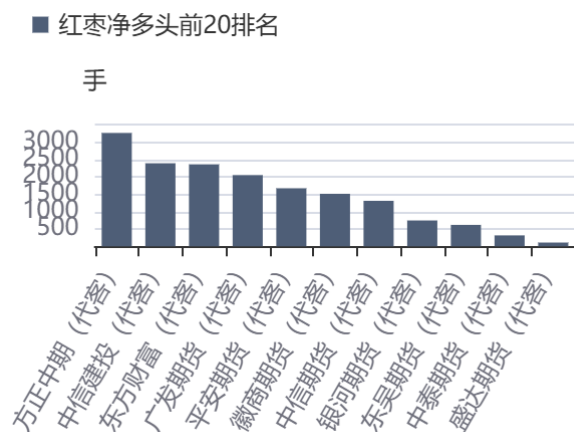
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图26：苹果净空头前20变化**



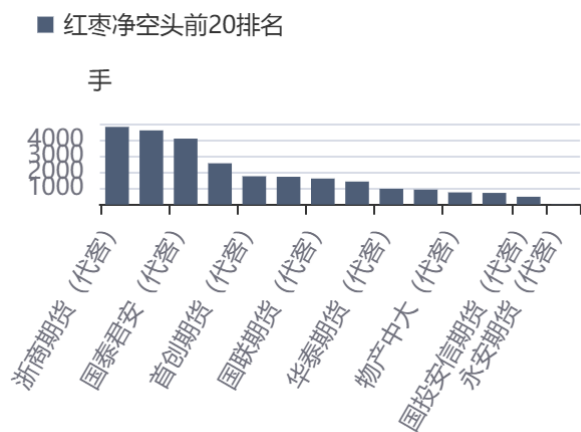
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图27：红枣净多头前20排名**



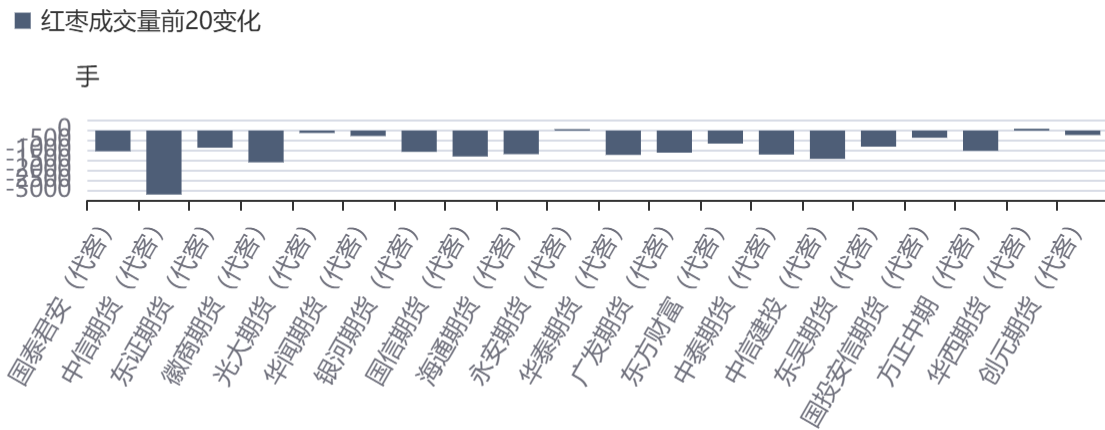
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图28：红枣净空头前20排名**



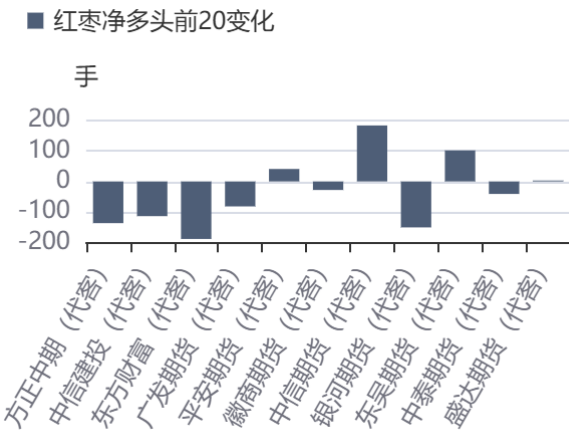
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



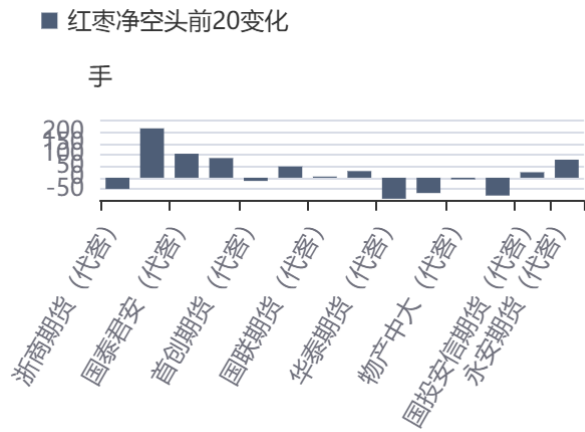
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



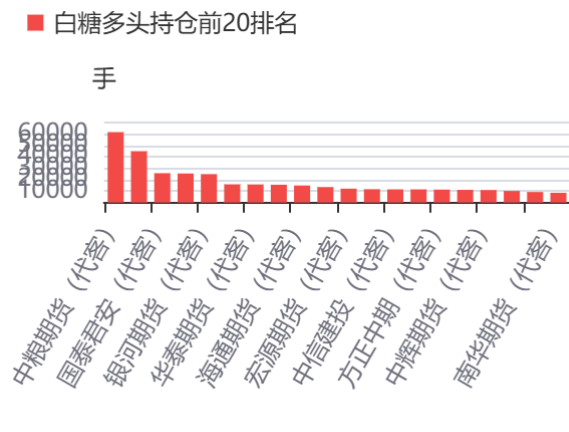
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



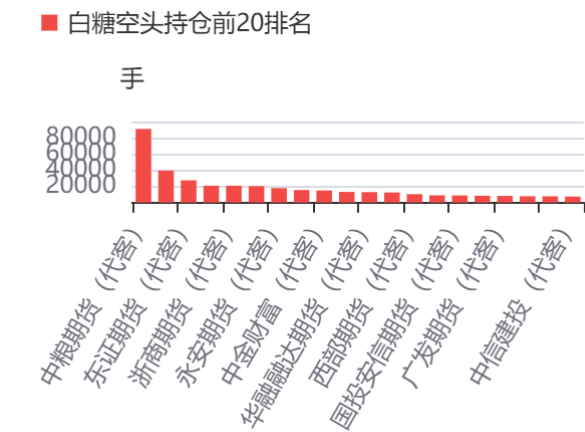
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



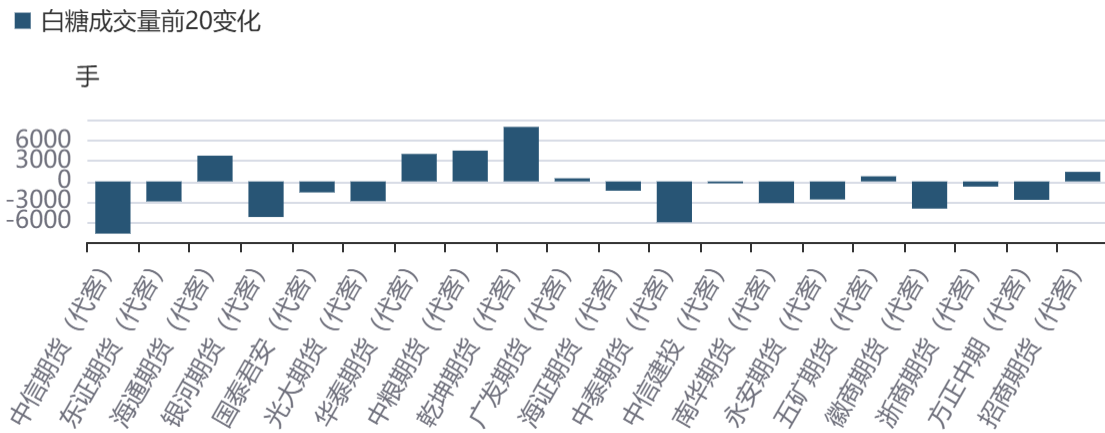
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



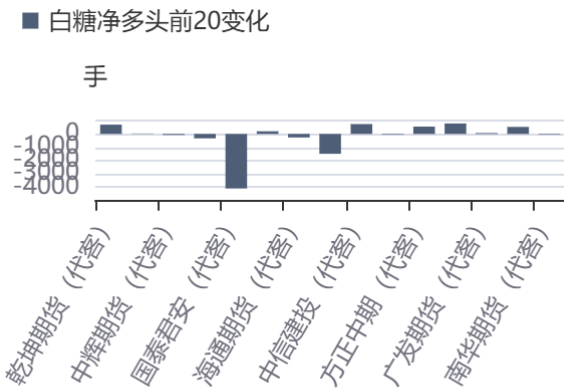
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



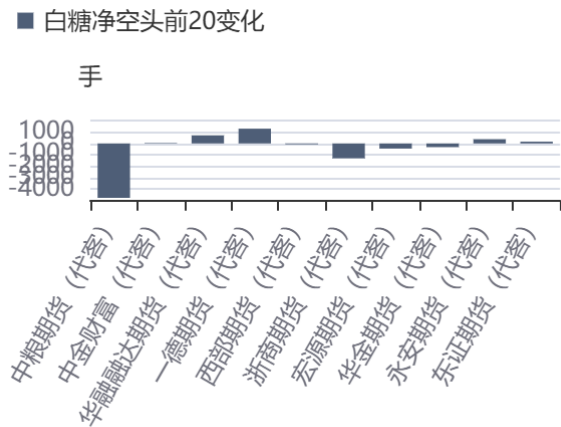
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



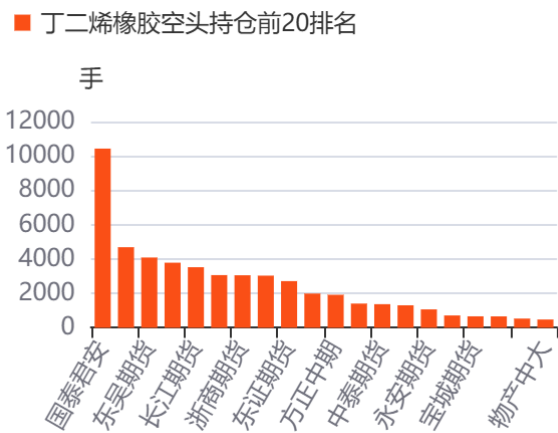
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：纸浆期货主力多头持仓情况



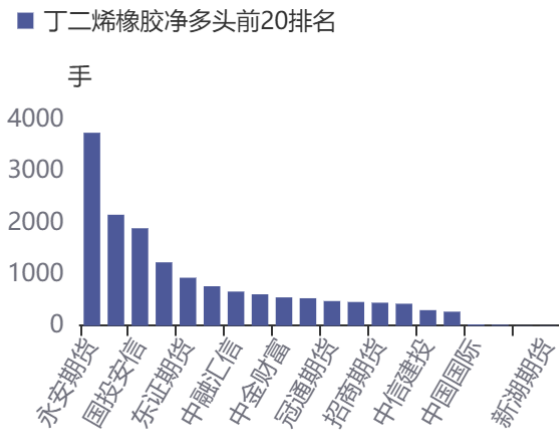
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



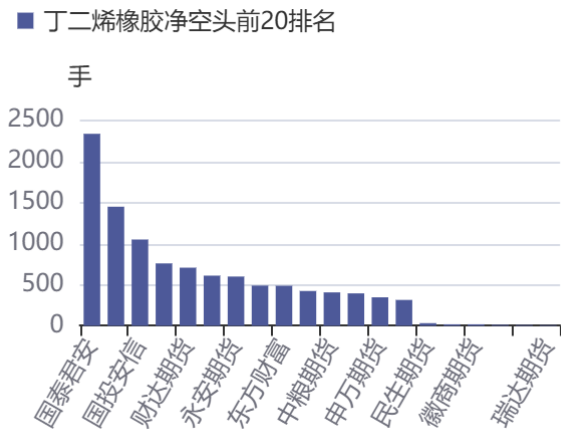
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



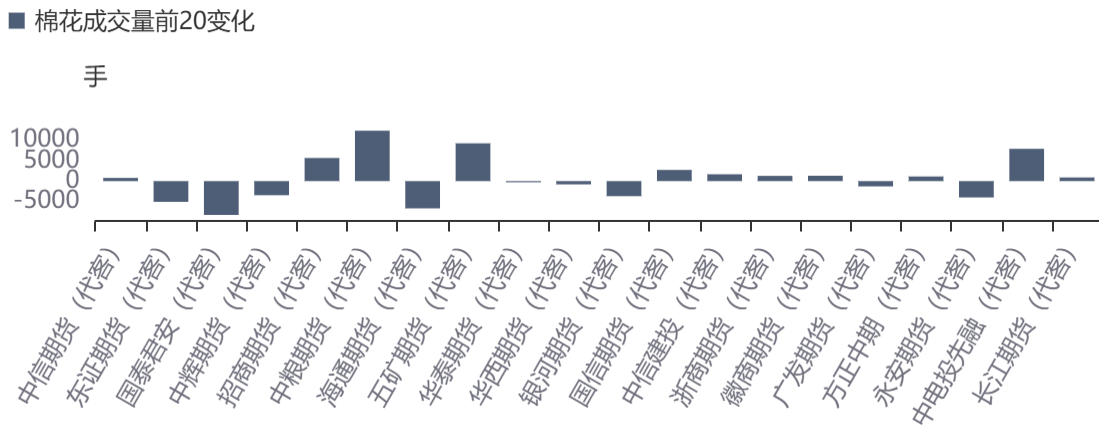
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



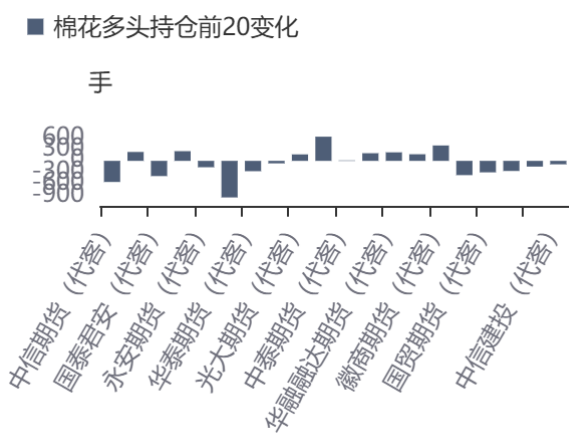
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



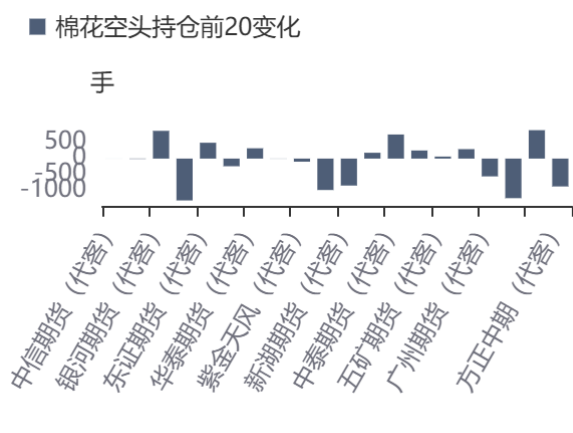
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

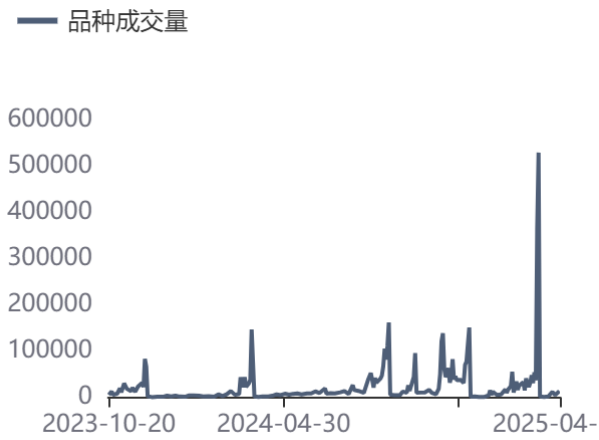
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	8073	0	-8951
白糖	27390	-20	6232
纸浆	342279	-1696	-76824
棉花	10109	167	-3601

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

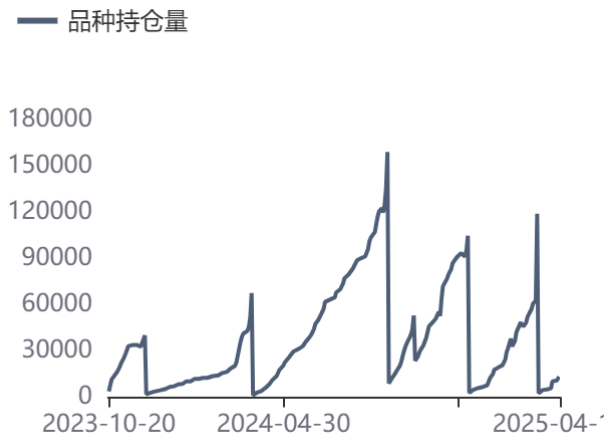
### 一、苹果期权数据

图44：苹果期权成交量



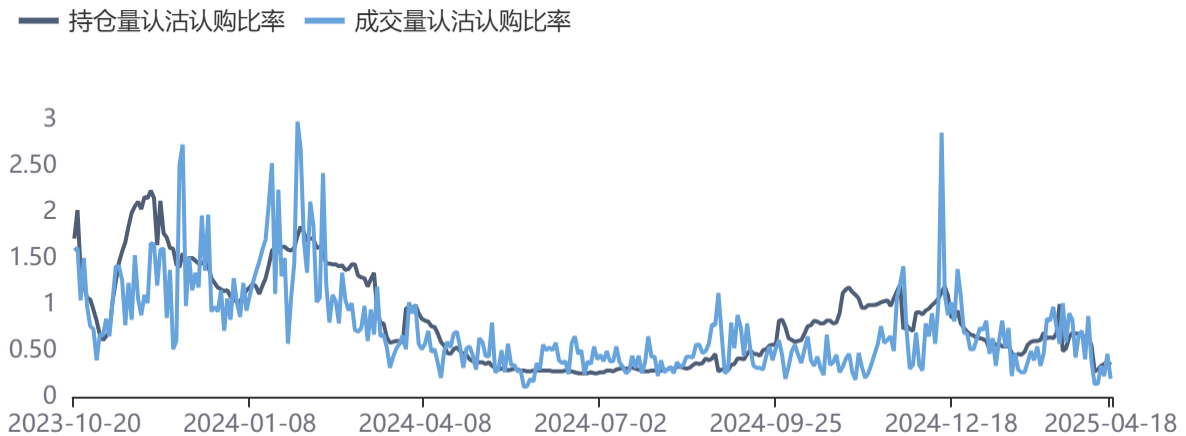
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：苹果期权持仓量



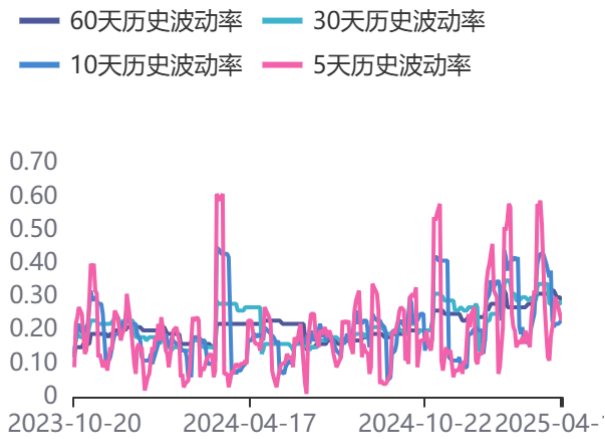
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



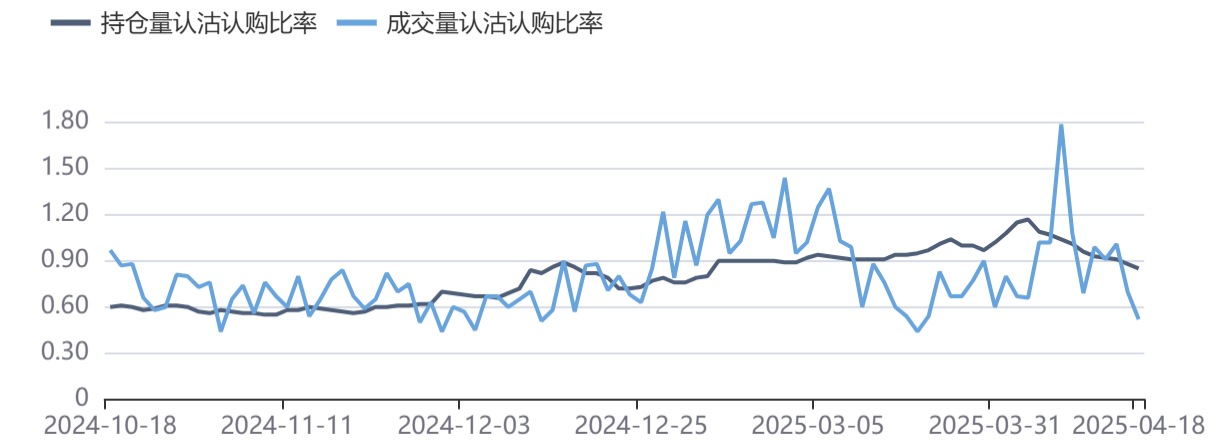
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



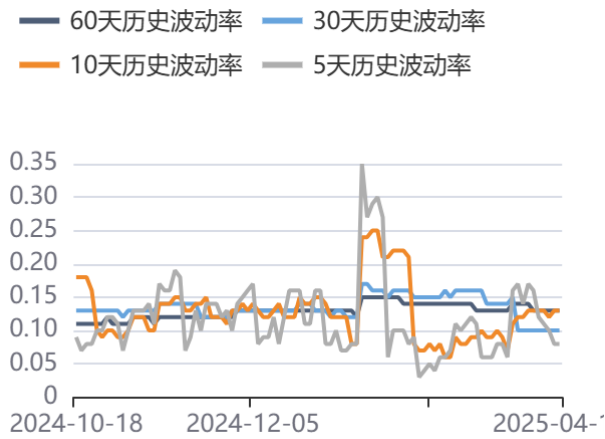
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

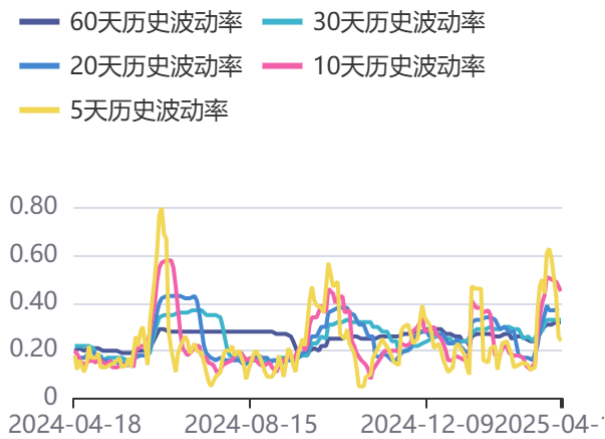
图53：隐含波动率



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



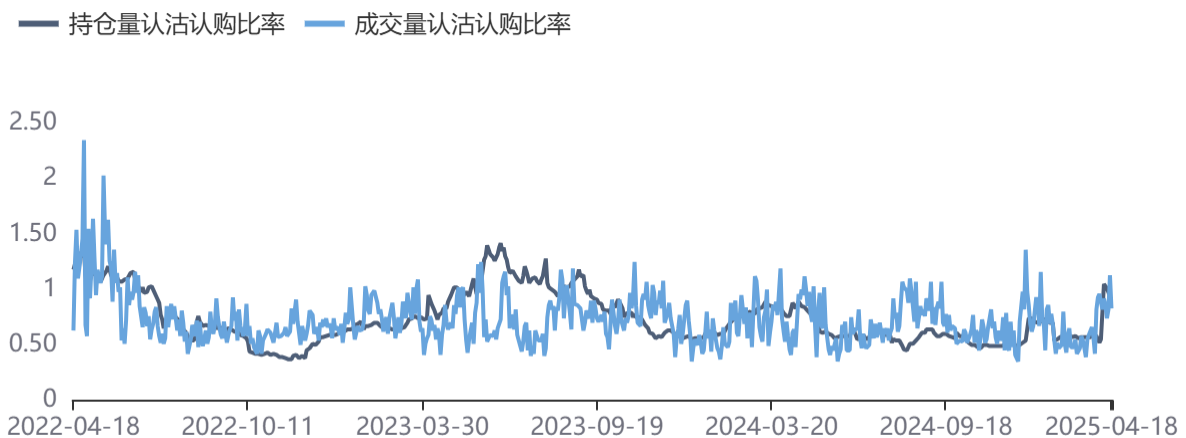
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：棉花期权持仓量



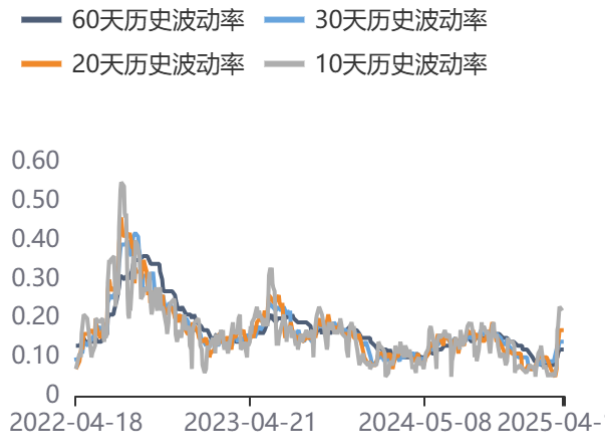
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。