

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24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】

此前广西主产区干旱持续发酵，部分蔗区干旱灾害为中风险至高风险等级，来宾、崇左等地新植蔗出苗率低、苗情较差，引发市场对于25/26榨季减产忧虑，远月合约走强，9-1价差持续走缩。但近日甘蔗主产区开始陆续降雨，甘蔗本身较耐活，在月底前若能充分降水生长情况预计将有较大幅度改善。因此周三晚间产区降雨后，远月合约回调。2025/2026榨季广西甘蔗种植总面积将增加60万~70万亩，远月仍面临一定压力。当前国际供需强现实弱预期，外盘糖价近期回调走弱后在18美分的关键位置承压尚未突破，新驱动因素暂未出现预计在该位置附近区间震荡。国内供需基本面向好，进口糖、糖浆及预混粉等均大幅减少，国产糖销售进度偏快，现货价格坚挺，近月05合约期价预计仍走势坚挺，偏多思路为主；主力09合约期价下方有基本面支撑，同时上方面临新榨季供应忧虑缓解及外盘偏弱、配额外进口利润打开等带来的压力，预计短线延续震荡。

【交易策略】

广西降雨缓解主产区干旱，郑糖主力短线延续震荡，近月多单偏多思路，主力09合约区间操作为主，短线支撑位5850-5900，压力位6050-6100。5-9合约价差存走扩机会。

纸浆：

【市场逻辑】

受美国关税方面的消息影响，近期市场情绪也随之反复。从基本面看，生活用纸和双胶纸价格继续走弱，需求改善有限。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，4月EPMI环比明显回落，同时美国进口量也明显下降，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，受贸易摩擦不断升级影响，进口浆谈判仍处于停滞状态，虽然供应商仍不愿报价，但中国买家态度已有所转变，从期待卖家主动降价转变为告知卖家期望降价70美元/吨，阔叶浆由于中国买家不断寻求降价，迫使卖家将南美漂阔浆的报价降至550美元/吨，如果重启谈判，可能降至500美元/吨。目前纸浆盘面仍低于加针成本，针叶浆自身供需矛盾不大，加之近期情绪好转，价格向下存在一定支撑，只是需求可能继续承压，国内成品纸又尚未企稳，纸浆仍在偏弱震荡之中。

【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还较弱，反弹高度或受限。09合约关注5100-5200元支撑，上方压力5500-5600元，短期参考区间内的价格操作，涨至压力位附近则考虑空配。

棉花：

【市场逻辑】

外棉市场来看，巴西以及澳大利亚产区天气稳定，产量预期变化幅度不大，美棉种植面积预期下降，美棉进入播种期，天气干扰仍存，供应端略有支撑，需求端来看，贸易政策表现出缓和预期，消费预期较前期好转，短期期价或向上修正。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，美国贸易政策近期有缓和预期，提振短期情绪，关注进一步变化。

【交易策略】

贸易政策出现缓和预期，短期期价或偏多波动。操作方面，建议观望或者短多思路。棉花09合约支撑区间12500-12600，压力区间关注13400-13500。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

周四期价继续偏强震荡。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，近期西部产区反馈，部分地区坐果表现不佳，对期价构成支撑。整体来看，天气影响仍未结束，苹果期价仍然是易涨难跌。

【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】

周四，市场情绪出现反复，五一假期资金出现明显调仓，贵金属价格回落，风险资产价格止跌反弹，农产品指数窄幅震荡，红枣期价破位后跌幅扩大。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合约空单持有，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.....	2
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: 收盘价:苹果10月.....	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09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10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5-10价差.....	9
图17: 苹果10-1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2510	多单谨慎持有	低库存支撑延续VS天气忧虑仍在	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	区间操作	西甘蔗主产区零星降雨施压远月合约，但阶段性供需偏紧支撑近月合约	5900-5950	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	暂时观望	贸易政策出现缓和预期，期价波动反复	12500-12600	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3月鲜苹果出口量约为9.61万吨，环比增加40.82%，同比增加1.71%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年4月24日，全国主产区苹果冷库库存量为309.98万吨，环比上周减少44.58万吨，去库同比继续加快，当前库存处于近五年低值。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年4月24日，全国苹果冷库库存量为243.76万吨，环比下降42.69万吨，同比下降162.39万吨，其中山东地区冷库库存为132.12万吨，环比下降18.9万吨，同比下降47.67万吨，陕西地区冷库库存为67.75万吨，环比下降12.1万吨，同比下降44.49万吨。（卓创）

#### （二）现货市场情况

山东产区苹果进入花期，从目前的情况来看，总体表现良好，尚未发现大面积影响产量的问题出现。沂源产区坐果情况欠佳，主要因为花期降雨，影响授粉。

陕西：苹果主流成交价格上涨，陕西产区苹果剩余货源集中在陕北，其他产区多数货源已经基本消化完成，剩余少量货源客商自己发市场。陕北本周冷库出货速度良好，客商采购积极性比较高，货主要价偏高，部分订单在高位成交。冷库包装、出货情况良好。陕西各产区多数已经进入盛花期，部分开花较早的地区已经坐果完成。从产地反馈的情况来看，今年各地坐果情况存在差异，部分地区出现坐果不佳的情况，尤其是在刚进入盛花期遭遇大风或者低温的地区坐果欠佳。截止到目前尚不能确定陕西整体产量情况，需要持续关注后果农留果及套袋情况。

其他产区：甘肃静宁产区成交价格上涨，客商采购积极性良好，但是多数货源为客商自己发市场所用，成交不多。甘肃产区逐渐进入花期，川道果园或受天气影响，出现坐果欠佳情况。山西产区主流成交价格小幅上涨，冷库余货不多，多数为外地纸袋货源。辽宁产区冷库剩余量已经不大，货主要价高，成交较少。

销区情况：本周市场到货量略有增加，增加幅度有限，主流成交价格上涨。临近五一，为五一市场需求准备的货源陆续发往市场销售，从市场到货情况来看，本周到货量与上涨相比略有增加，增加幅度不大，多数市场与之前几周到货量基本持平。华南地区市场供应货源仍旧以西北货源为主。市场整体销售情况良好，本周上半周市

场新到货源基本可以及时消化完成，市场销区冷库中无积压货源。本周后期市场销售速度略有放缓。随着新到货源成本不断抬高，并且销售量总体保持良好，市场批发价格呈现上涨趋势。本周累计上涨0.3-0.4元/斤。

## 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



资料来源：钢联，方正中期研究院

## 三、白糖市场情况

2025年4月23日，ICE原糖收盘价为17.90美分/磅，人民币汇率为7.2885。经泛糖科技测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为4789元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6140元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为1501元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为150元/吨。

4月19日广西启动旱灾防御III级应急响应，蔗区干旱情况较为严重。4月23日以来广西甘蔗主产区陆续降雨，贺州、梧州、贵港、南宁、来宾、百色等地区有中雨，局地暴雨。据气象局预报，未来10天广西、广东西部等气象干旱区降雨量偏多，旱情将得到一定程度缓和或缓解。

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西4月前三周出口糖和糖蜜75.92万吨，日均出口量为5.84万吨。2024年4月，巴西糖出口量为188.92万吨，日均出口量为8.59万吨。。

## 四、纸浆市场

受中美贸易摩擦不断升级引发的关税问题影响，本周进口NBSK谈判仍处于停滞状态。市场参与者表示，虽然供应商仍不愿报价，但中国买家的态度已有所转变。从期待卖家主动降价，转变为告知卖家期望降价70美元/吨，作为恢复4月订单谈判的先决条件。卖家最初考虑在重启谈判时将报价下调10-20美元/吨，但现在他们也按兵不动。由于NBSK国内现货和期货价格均显著低于进口NBSK价格，买家对进口NBSK采购意愿较低。阔叶浆方面，由于中国买家不断寻求降价，迫使卖家将南美漂阔浆的报价降至550美元/吨，甚至如果重启谈判，可能降至500美元/吨。南美漂阔浆评估价为580-600美元/吨，与上周持平。

## 五、棉花市场

(1) 3月孟加拉棉花进口约14.7万吨，同比（14.4万吨）增加2.3%，环比（14.6万吨）增加0.4%。从当月进口来源来看，巴西棉进口量仍占首位，占总进口量的33%；其次是西非棉，占比为32%；印度棉排第三，占比约16%。从累计情况来看，2024/25年度（2024年8月-2025年7月）前8个月，孟加拉国棉花累计进口量约为110.1万吨，同比增加17%。从进口来源国来看，累计进口西非棉占比仍为最高，达40%；其次为巴西棉，占比约22%；印度棉排第三，占比为17%。

(2) 截止到2025年4月23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30083716包，检验重量679.32万吨。

## 第三部分行情回顾

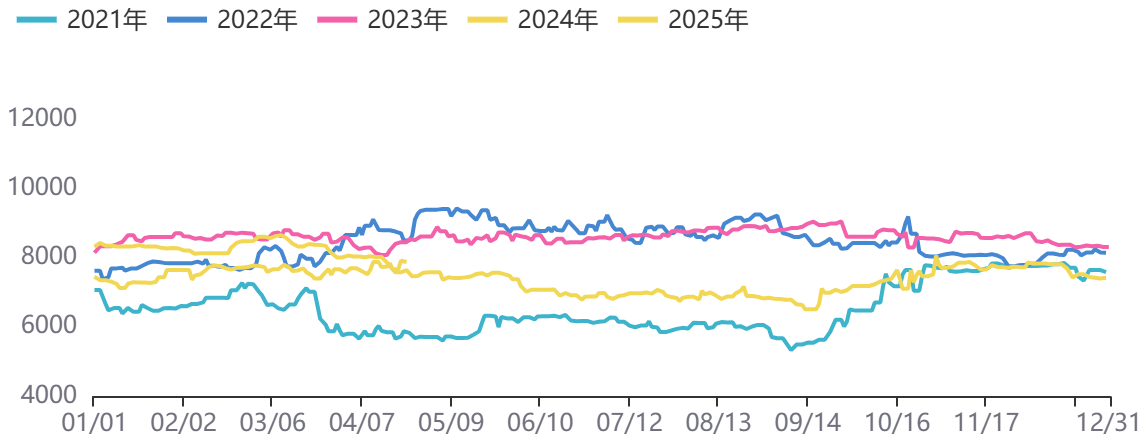
### 一、期货行情回顾

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	7935	49	0.62%
红枣2509	9060	-120	-1.31%
白糖2509	5945	-41	-0.68%
纸浆2509	5340	-10	-0.19%
棉花2509	12990	0	0.00%

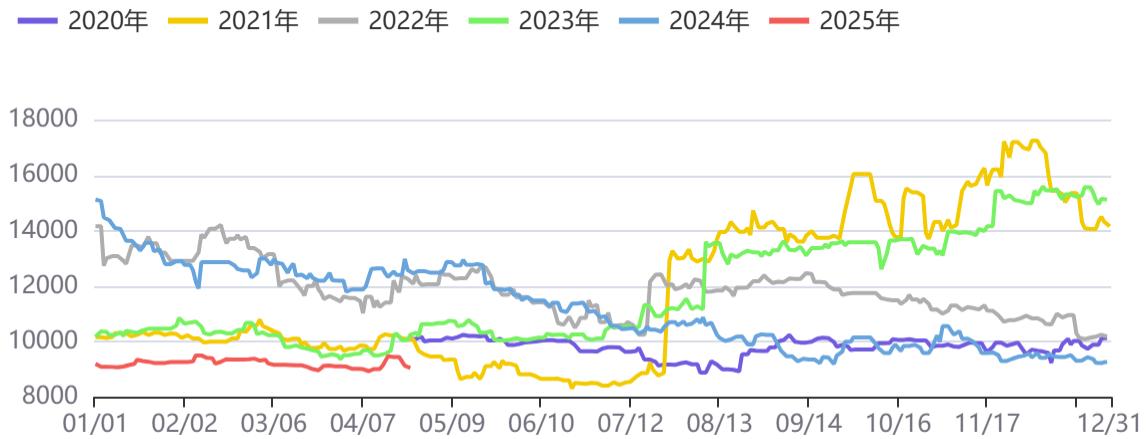
资料来源：方正中期研究院

图2：收盘价:苹果10月



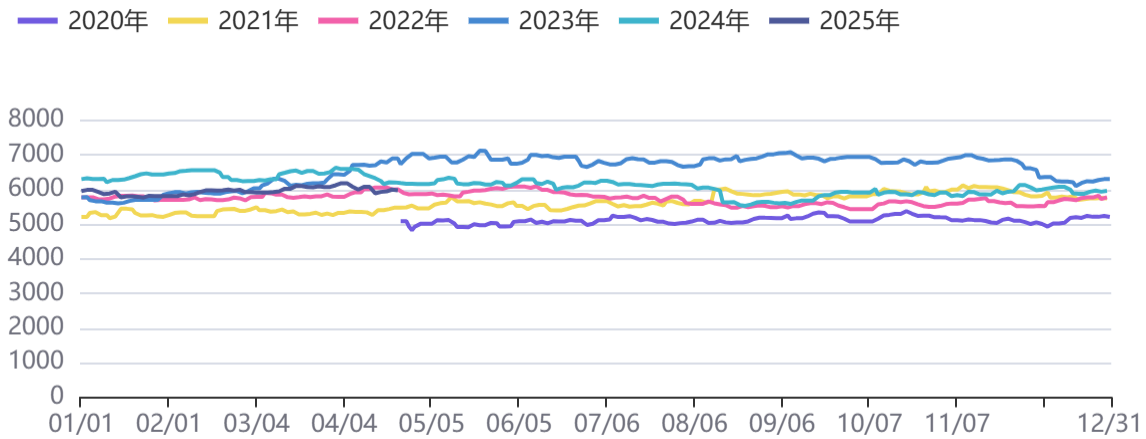
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



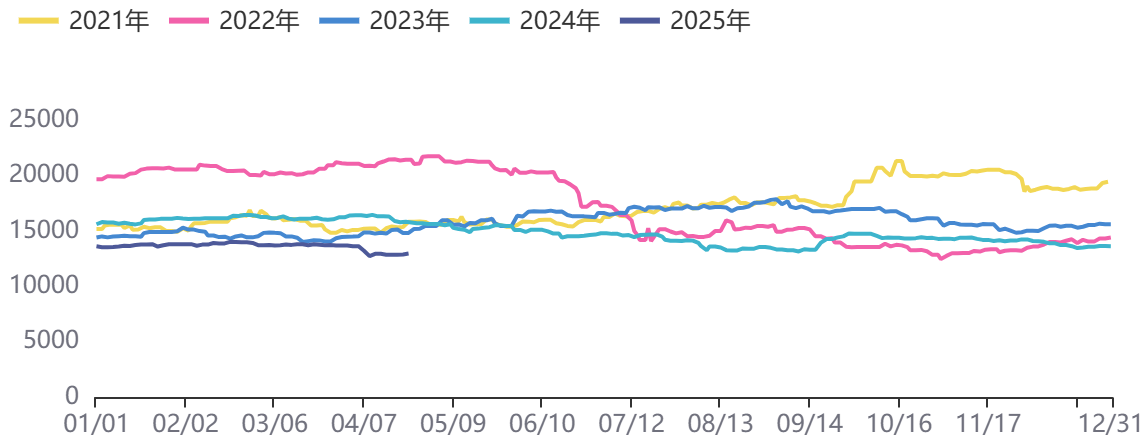
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

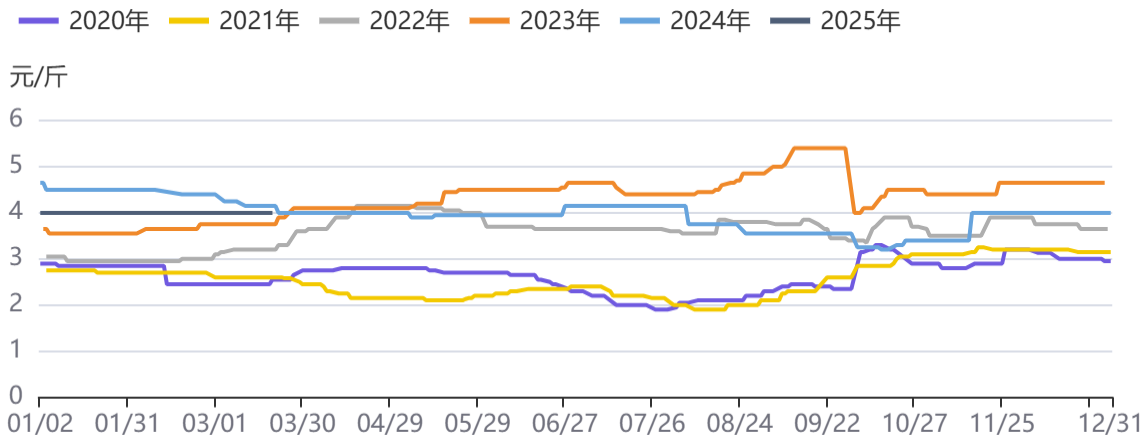
## 二、现货行情回顾

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)	6210	0	-340
纸浆（山东银星）	6320	-30	-30
棉花（元/吨）	14188	37	-2691

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



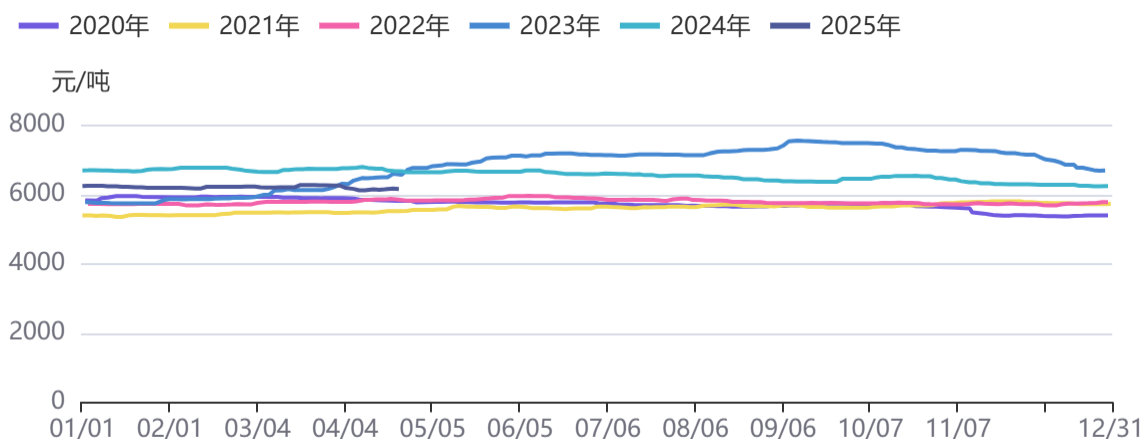
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



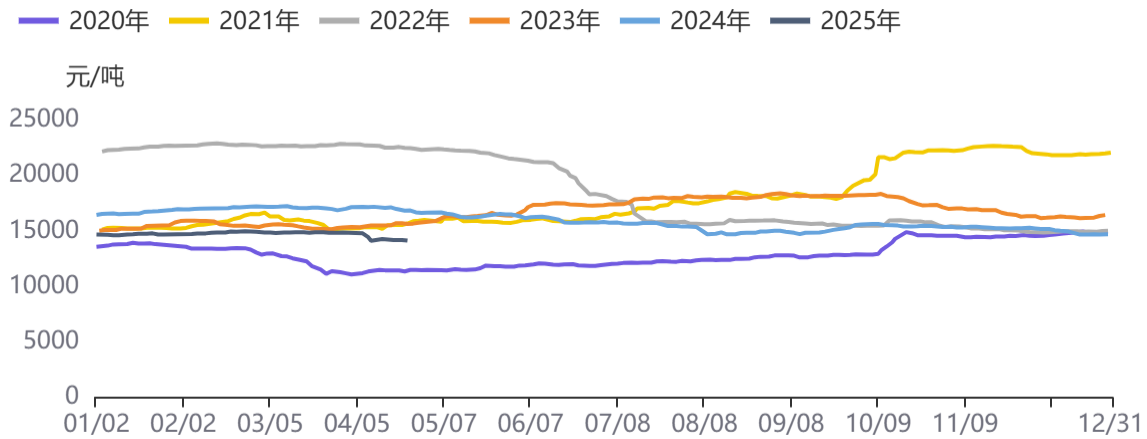
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

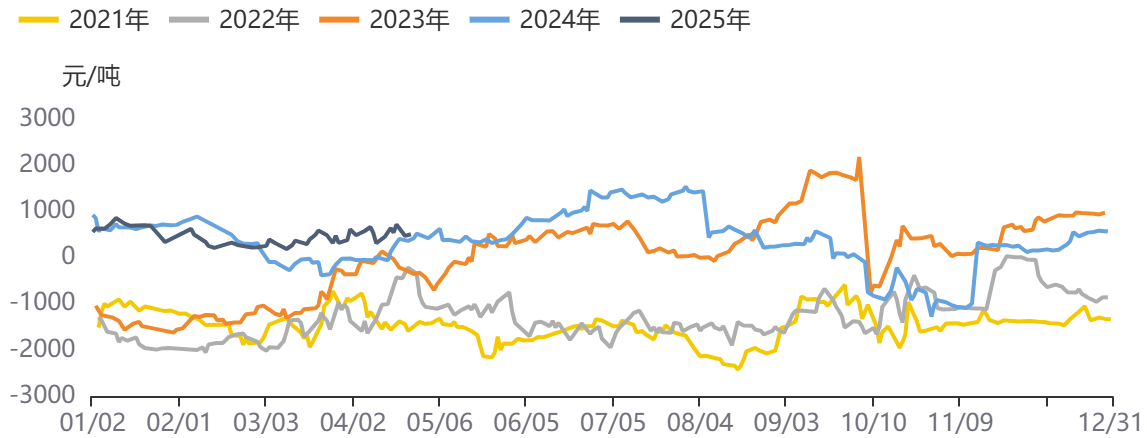
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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



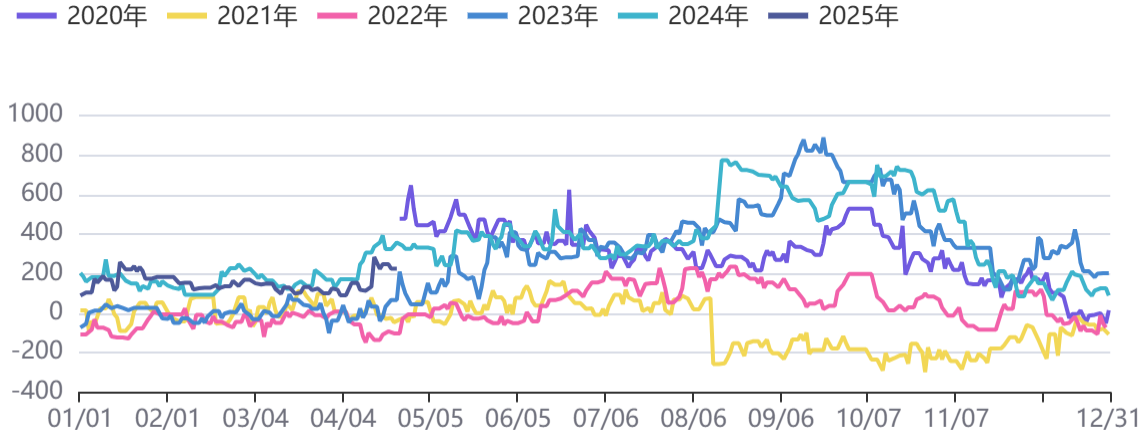
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：红枣主连基差



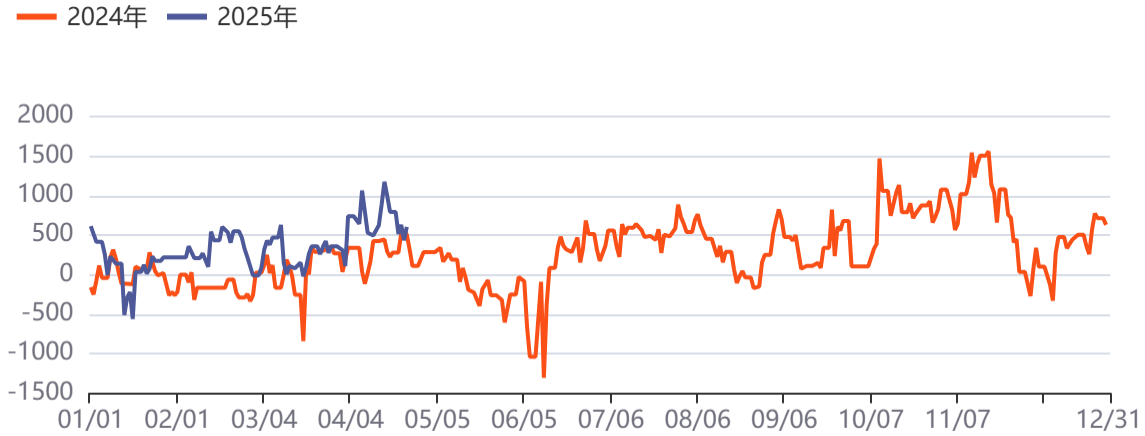
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	83	-110	918	震荡反复	观望
红枣	5-9	-360	-35	40	区间震荡	观望
白糖	5-9	198	16	-57	震荡走强	多05 空09

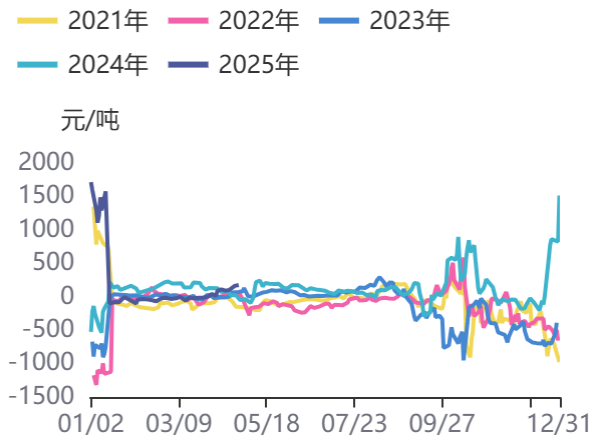
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果5-10价差



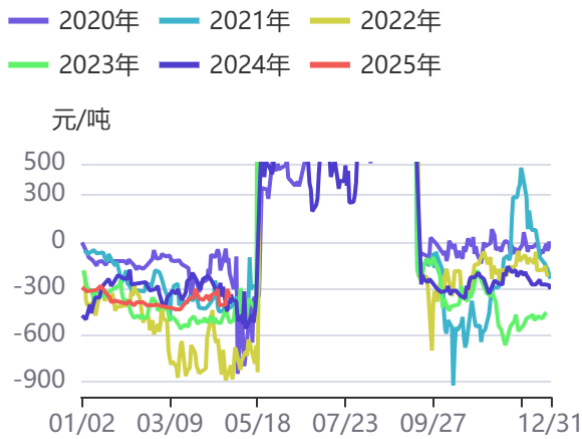
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果10-1价差



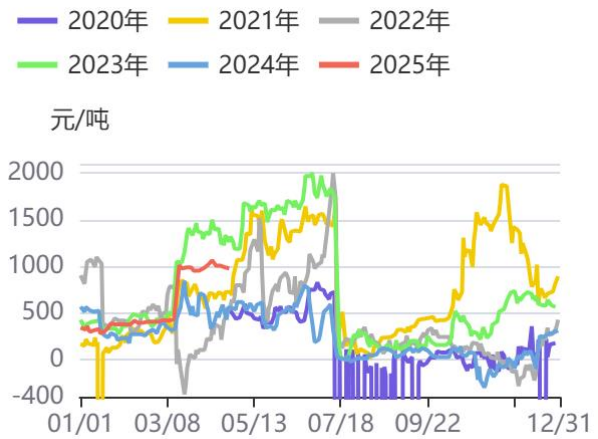
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



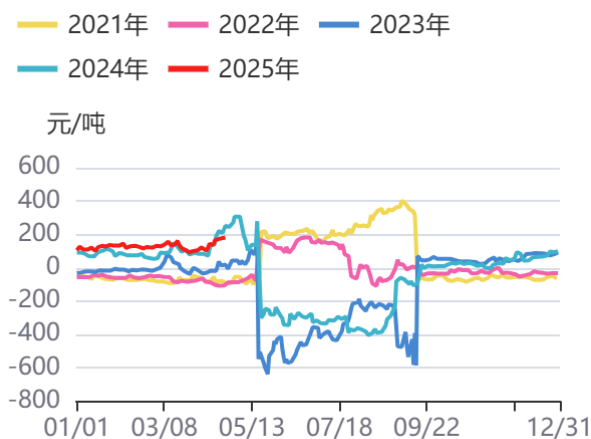
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



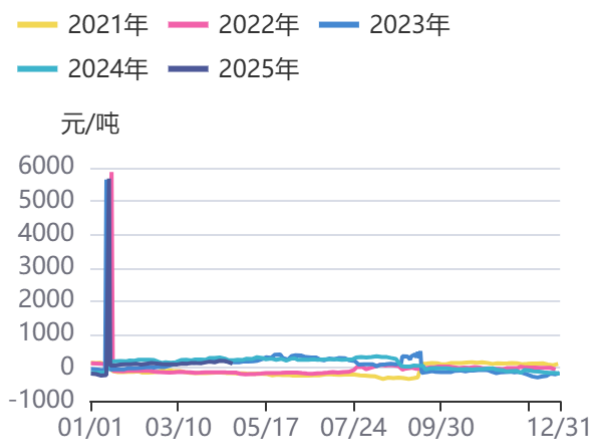
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

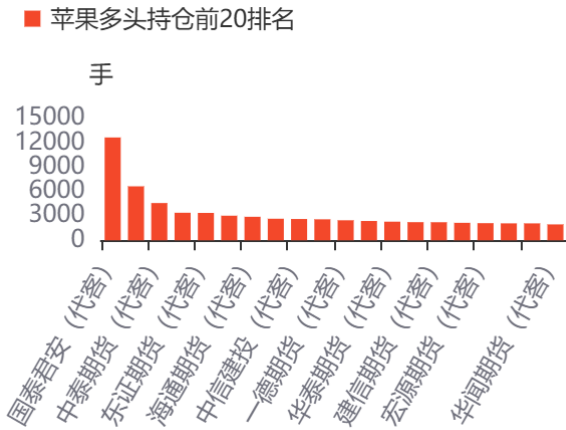
图21：白糖9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

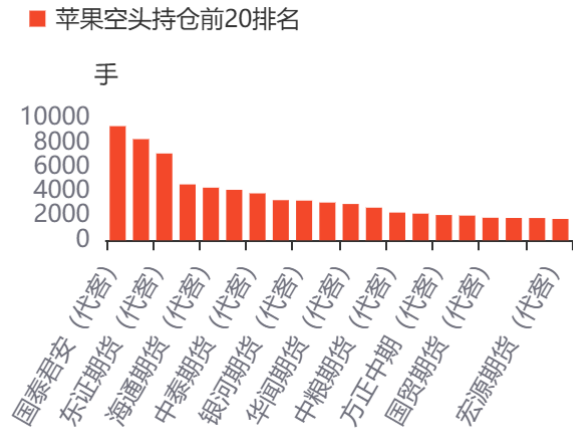
## 第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



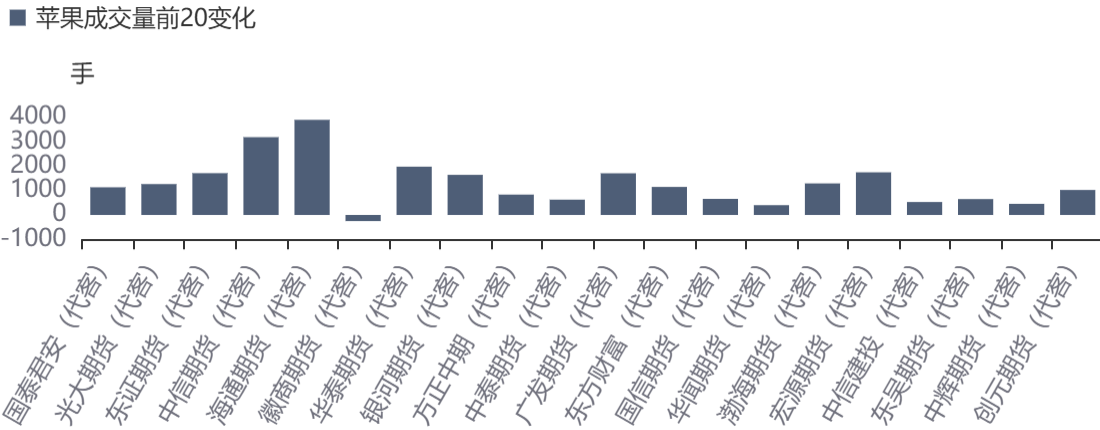
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



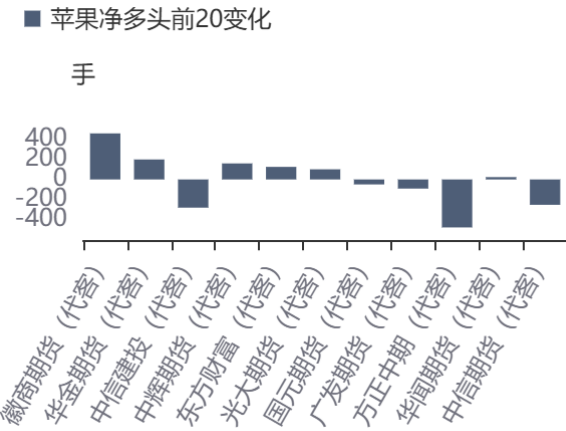
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



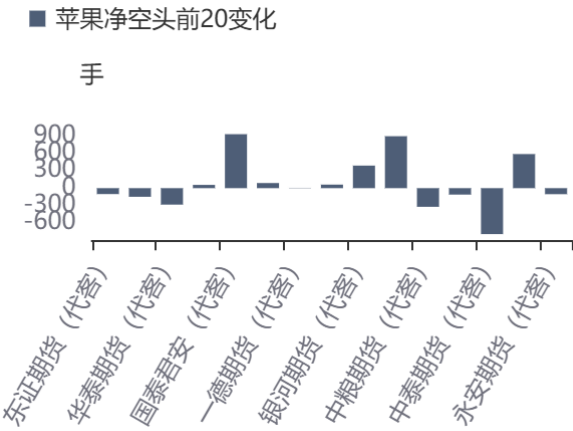
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



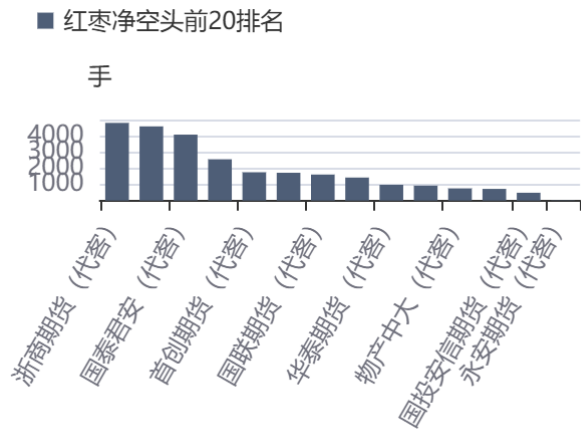
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



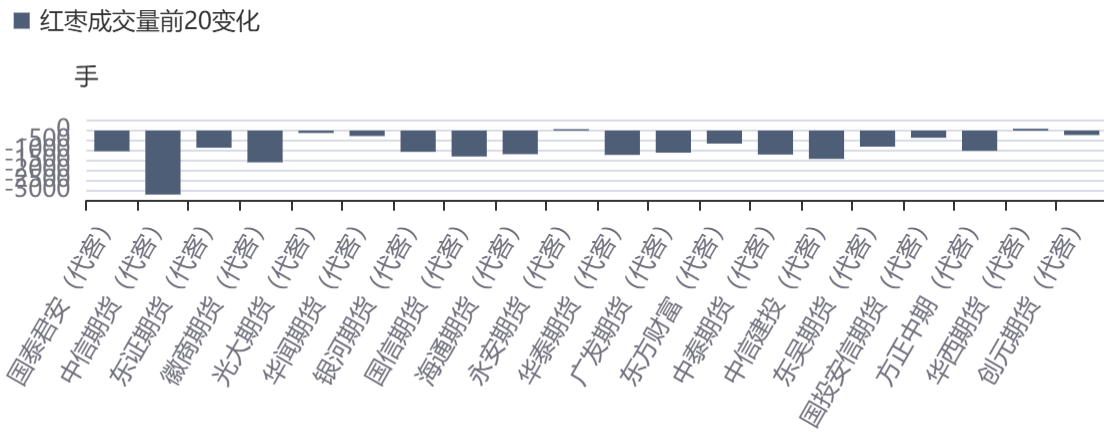
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



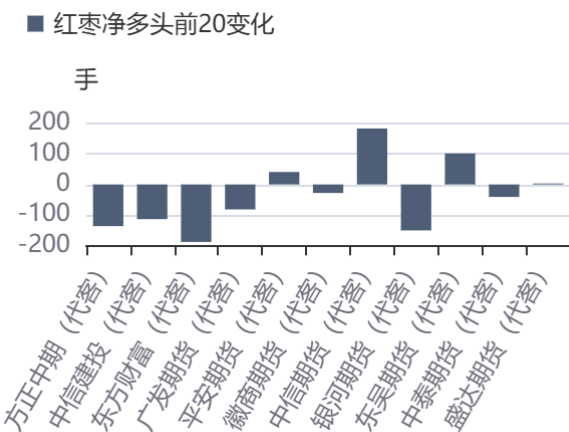
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



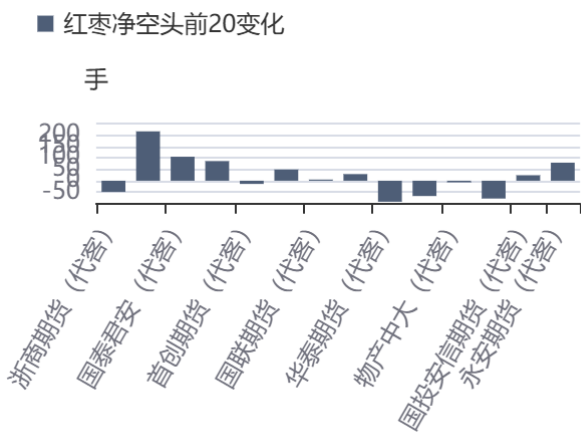
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



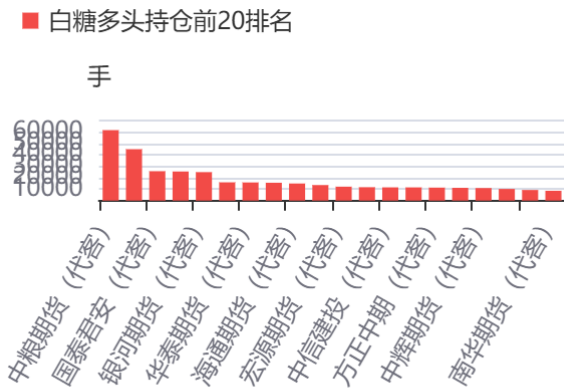
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



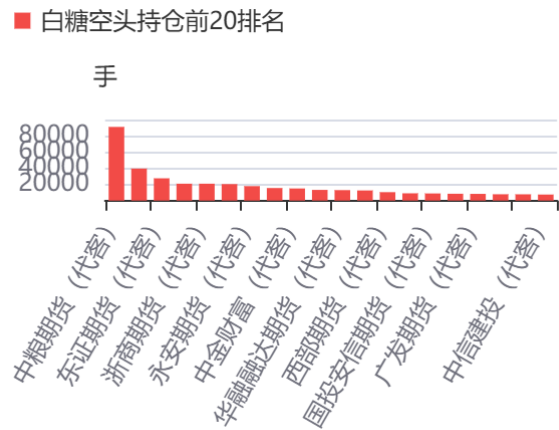
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



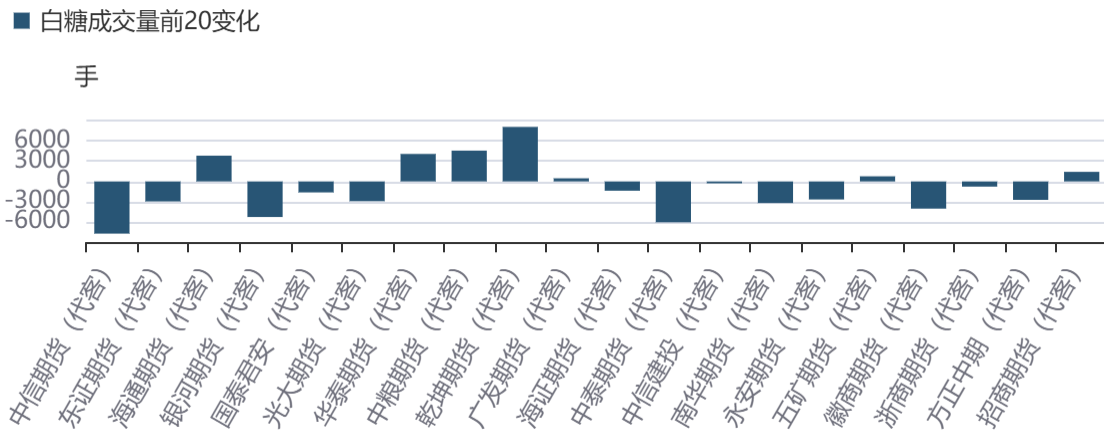
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



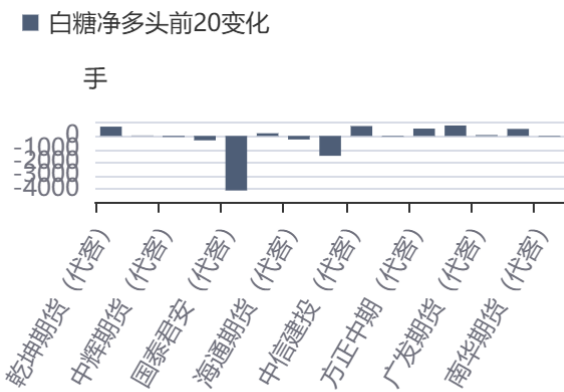
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



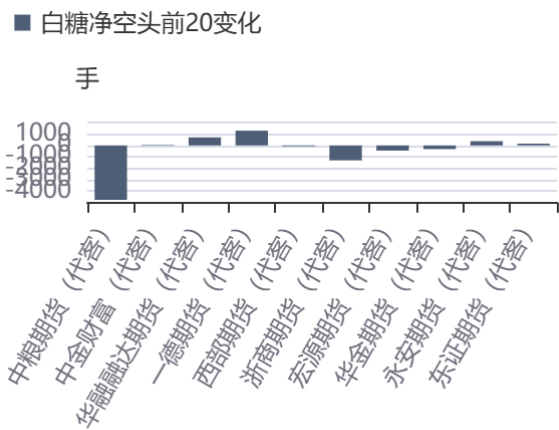
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



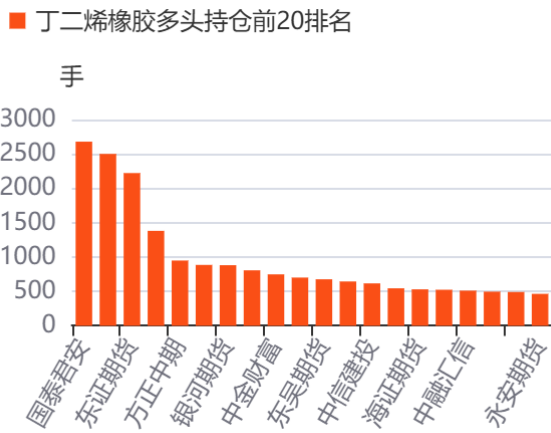
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



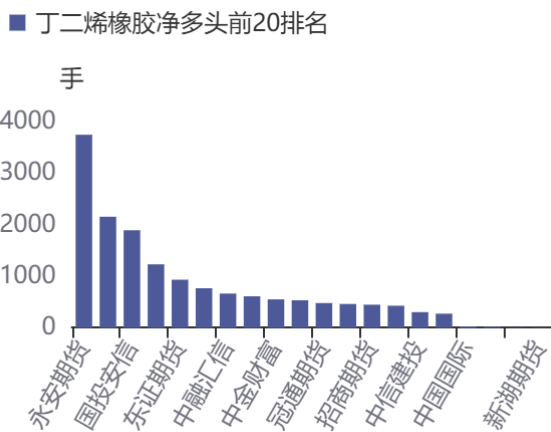
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



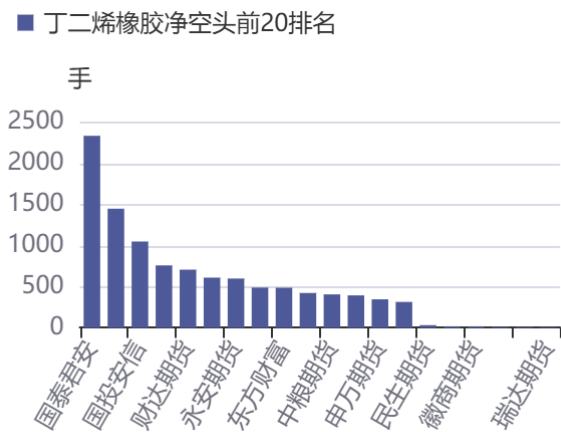
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



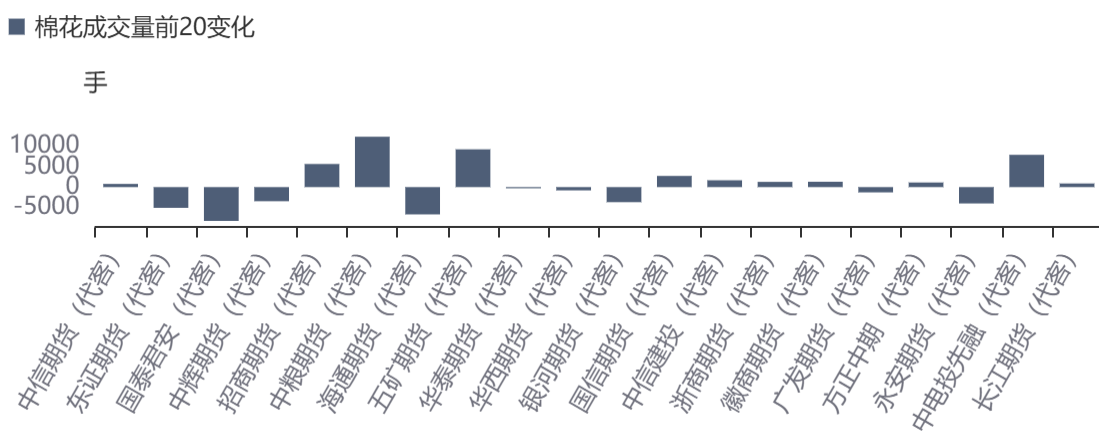
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



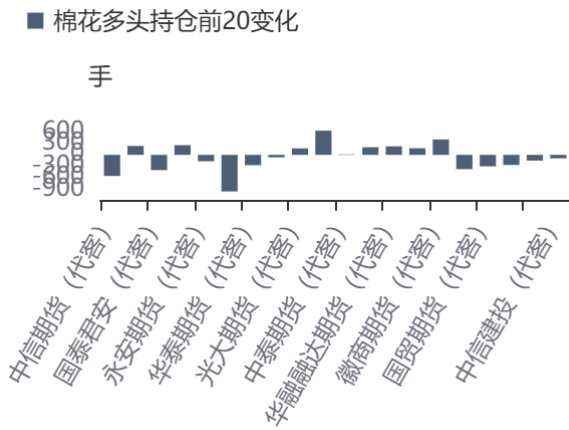
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



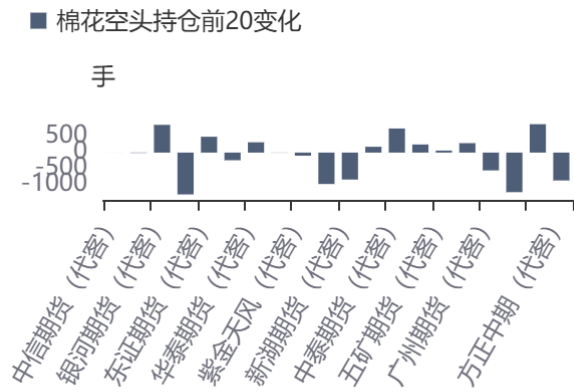
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

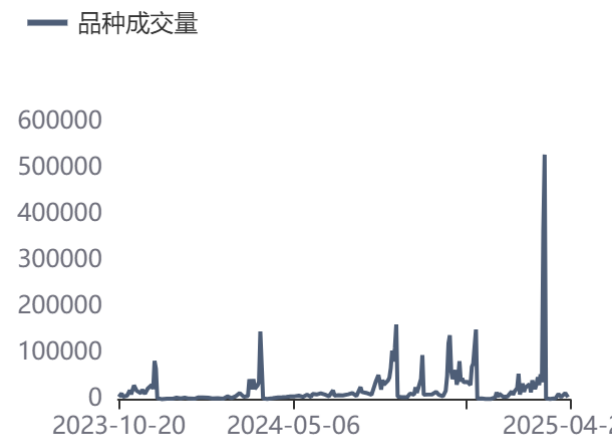
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	8223	138	-8747
白糖	28756	467	7952
纸浆	321657	-2280	-100645
棉花	10339	123	-3383

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

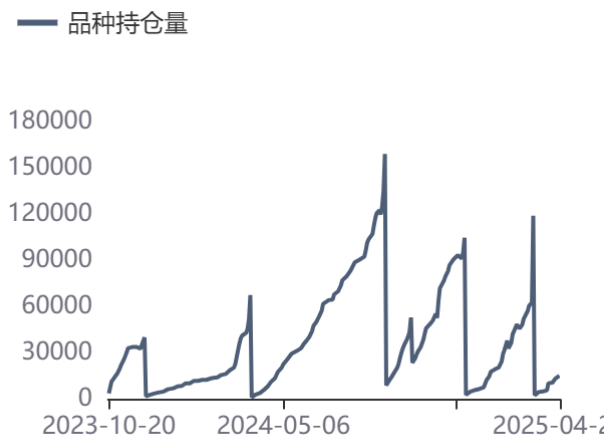
### 一、苹果期权数据

图44：苹果期权成交量



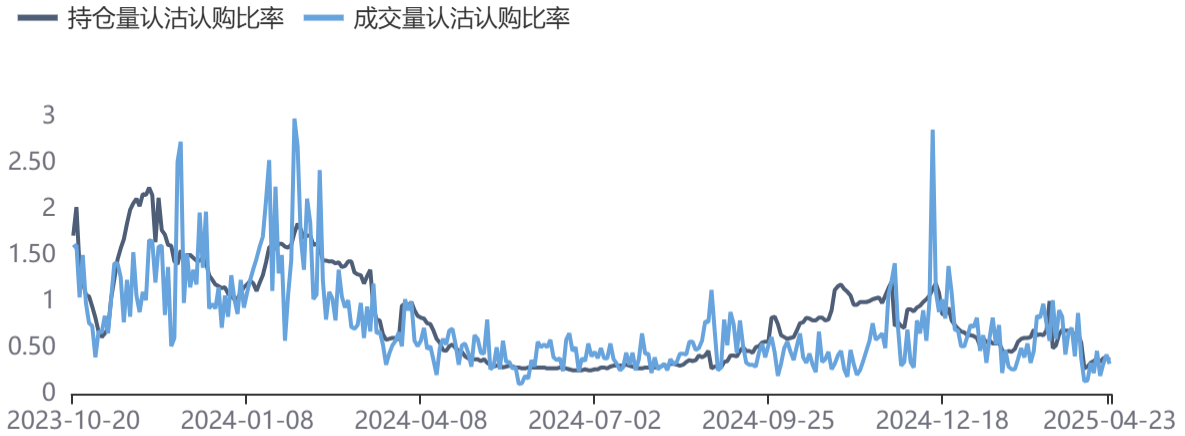
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：苹果期权持仓量



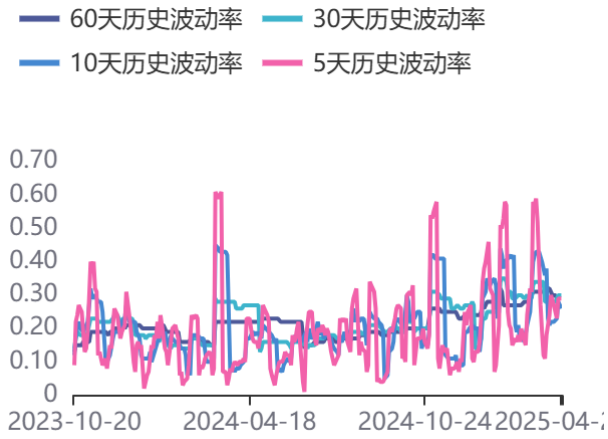
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



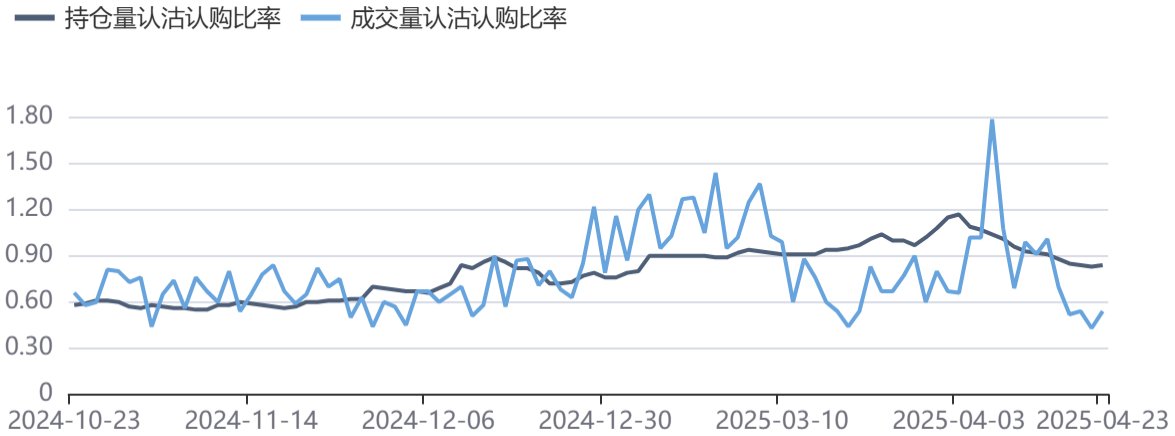
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



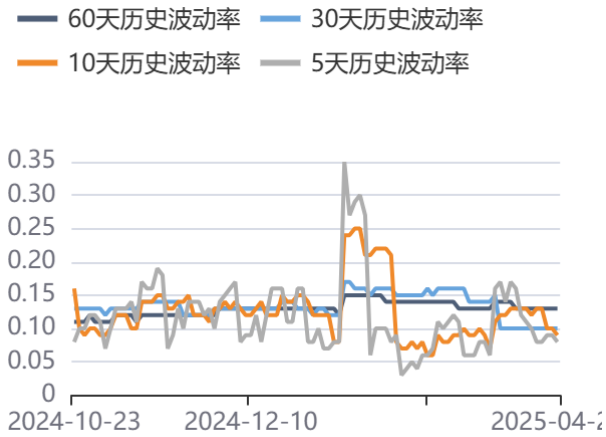
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



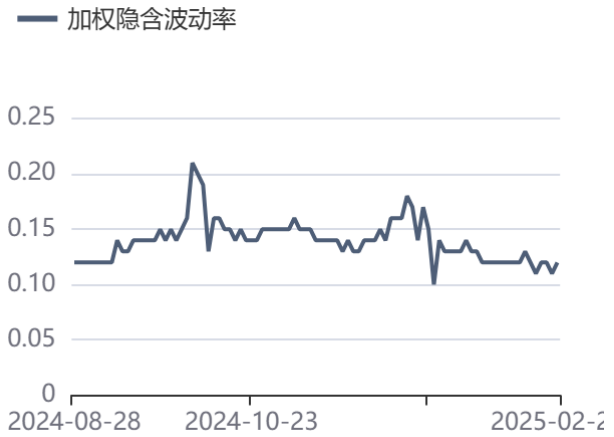
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

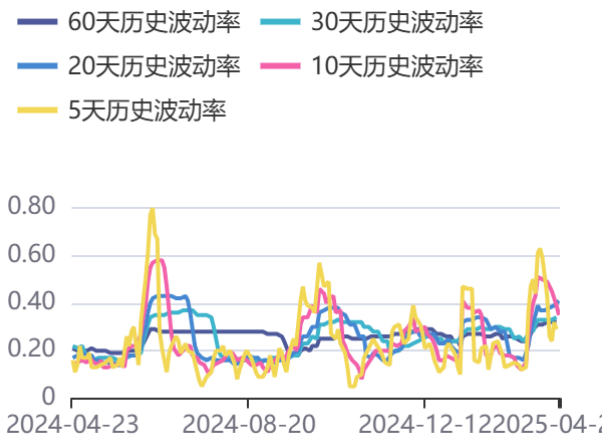


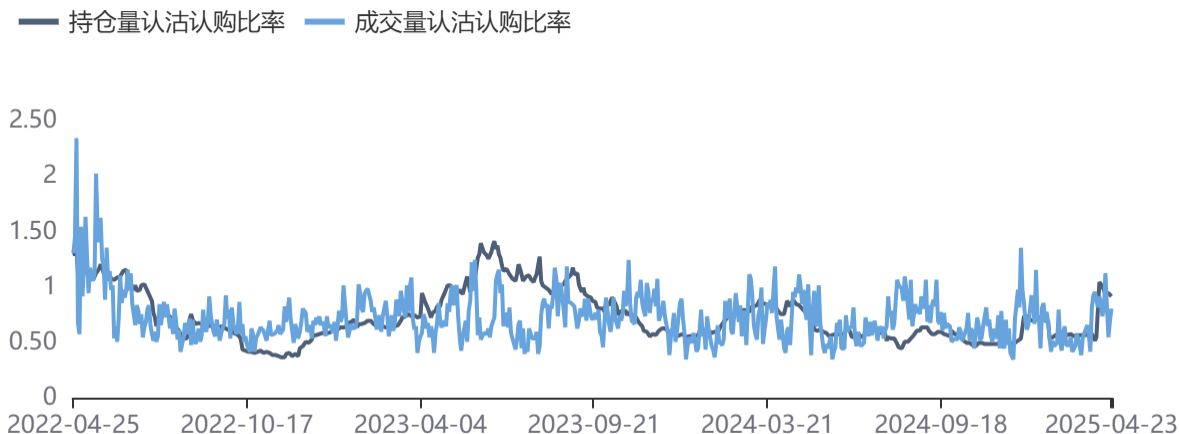
图55：棉花期权持仓量



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
<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。