

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25日星期五



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】

广西产区陆续降雨缓解此前减产忧虑，同时远期进口带来的压力显现，市场多头情绪减弱。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，期价震荡回落。当前国际供需强现实弱预期，外盘糖价反弹后在18美分的关键位置反弹受阻，巴西出口及库存仍处于低位，但上行驱动因素暂未出现，预计ICE原糖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，期货相对抗跌。伴随关税争端的和缓信息，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。中长期走势仍重点在于天气状况，包括巴西天气状况及广西的降雨情况，此外昆明糖会消息也值得关注。

【交易策略】

远月减产担忧缓解，供需偏紧支撑较强，郑糖主力短线延续震荡，近月多单可继续持有，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合约价差仍有望走扩。

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，本周生活用纸价格继续下跌，国内成品纸需求改善有限。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，目前播种稳步推进，不过天气干扰仍存，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，市场焦点在于美国贸易政策以及国内消费提振政策，近期变化较为平稳，相较于前期的施压有所缓和。

【交易策略】

市场情绪有所缓和，短期期价震荡偏强。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】

本周期价震荡偏强波动。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，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】

五一节前一周资金调仓，农产品波动较为剧烈，红枣9月期价破位后跌幅扩大，对现货仓单升水收窄。2505合约临近交割，期现价差充分回归，资金完成移仓。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。现货市场：红枣到货特级价格参考10.30-11.20元/公斤，一级参考10.30-10.50元/公斤，二级参考9.60-10.00元/公斤，价格整体震荡小幅回落，市场贸易环节收购较为谨慎，标准品折合盘面约8700元/吨左右。注册仓单8237手，周环比增164手，同比低8544手。09合约期价当前对现货回到平水附近，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
第二部分板块周度行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、现货行情回顾.....	3
第三部分板块基差情况.....	5
第四部分月间价差情况.....	6
第五部分期货仓单情况.....	7
第六部分期权相关数据.....	8
一、苹果期权数据.....	8
二、白糖期权数据.....	9
三、棉花期权数据.....	10
第七部分板块期货基本面情况.....	11
一、苹果.....	11
（一）产区天气情况.....	11
（二）出口情况.....	12
（三）库存情况.....	12
二、红枣.....	13
三、白糖.....	14
四、纸浆.....	15
五、棉花.....	17

图目录

图1: 收盘价:苹果10月.....	1
图2: 红枣主力期货合约.....	2
图3: 白糖主力期货合约.....	2
图4: 纸浆期货主力合约.....	2
图5: 收盘价:棉花09月.....	3
图6: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价.....	3
图7: 河北崔尔庄特级现货价格.....	4
图8: 白糖现货价格.....	4
图9: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	4
图10: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	5
图11: 苹果10月基差.....	5
图12: 红枣主连基差.....	5
图13: 白糖主连基差.....	6
图14: 纸浆主连基差.....	6
图15: 苹果5-10价差.....	6
图16: 苹果10-1价差.....	6
图17: 红枣1/5价差.....	7
图18: 红枣5/9价差.....	7
图19: 白糖期货9-5价差.....	7
图20: 白糖5-1价差.....	7
图21: 苹果期权成交量.....	8
图22: 苹果期权持仓量.....	8
图23: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	9
图24: 历史波动率.....	9
图25: 隐含波动率.....	9
图26: 白糖期权成交量.....	9
图27: 白糖期权持仓量.....	9
图28: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	10
图29: 历史波动率.....	10
图30: 隐含波动率.....	10
图31: 棉花期权成交量.....	10
图32: 棉花期权持仓量.....	10
图33: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	11
图34: 历史波动率.....	11
图35: 隐含波动率.....	11
图36: 最低气温:山东:烟台市.....	12
图37: 最低气温:陕西:咸阳市.....	12
图38: 降水量:山东:烟台市.....	12
图39: 降水量:陕西:延安市.....	12
图40: 苹果:出口数量:当月值.....	12
图41: 中国苹果周度仓储库存.....	13
图42: 山东省苹果周度仓储库存.....	13
图43: 陕西省苹果周度仓储库存.....	13
图44: 河南省红枣周度成交量.....	13
图45: 河北省红枣周度成交量.....	13
图46: 红枣:到货量:广东如意坊市场(日).....	14
图47: 食糖:工业库存(新增):全国.....	14
图48: 进口数量:农产品:食糖:当月值.....	15
图49: 现期差(活跃):白糖.....	15
图50: 国内4港纸浆库存.....	15

图51: 全球生产商木浆库存天数.....	15
图52: 生活用纸周产量.....	16
图53: 双胶纸周产量.....	16
图54: 白卡纸周产量.....	16
图55: 双铜纸周产量.....	16
图56: 市场价: 双胶纸(70G晨鸣云豹):晨鸣纸业: 山东: 主流价.....	16
图57: 市场价: 双铜纸(157G晨鸣雪兔):晨鸣纸业: 山东: 主流价.....	16
图58: 市场价: 木浆生活用纸(大轴原纸):河北: 主流价.....	17
图59: 市场价: 白卡纸(250-400G金蝶兰):金桂纸业: 广东: 主流价.....	17
图60: 阔叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图61: 针叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图62: 工业库存: 棉花: 全国.....	17
图63: 商业库存: 棉花: 全国.....	17
图64: 棉花: 进口数量: 当月值.....	18
图65: 服装类商品零售类值: 当月值.....	18
图66: 服装: 出口金额: 当月值.....	18

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	1
表4：板块现货价格波动汇总表	3
表5：板块期货仓单变化情况	8
表6：板块期权策略推荐	8

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	逢低做多	库存同比偏低&新季天气扰动	7200-7300	8000-8200	*
红枣2509	逢高做空2509	消费整体处于淡季，关注产地天气情况	8900-9300	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	逢低做多05	强现实弱预期，近月合约支撑较强，09主力合约区间震荡为主	5850-5900	6050-6100	*
纸浆2509	逢高卖保	短期情绪缓和，但中期看关税对需求影响仍在，同时国内成品纸价格近期继续走弱，纸浆价格反弹后承压。	5100-5200	5500-5600	*
棉花2509	节前观望	贸易政策影响下，期价波动反复	12500-12600	13400-13500	*

资料来源：方正中期研究院

第二部分板块周度行情回顾

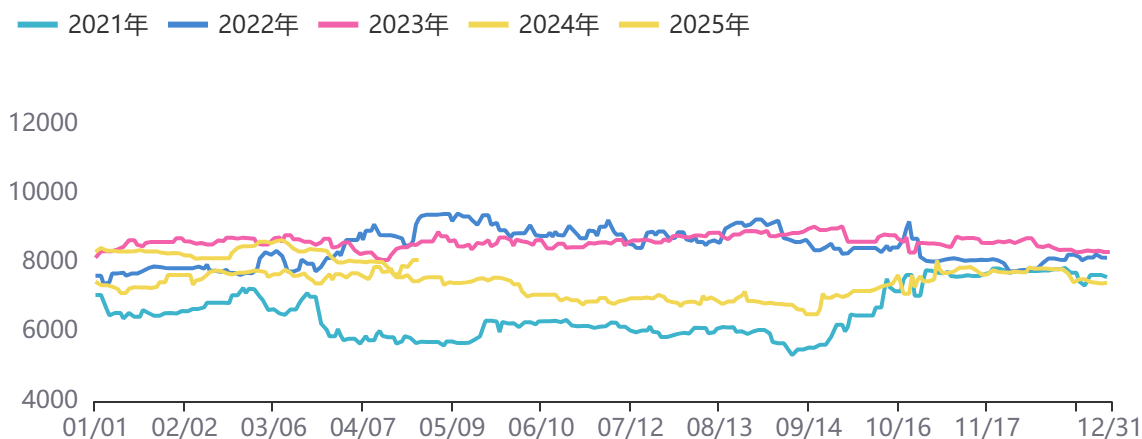
一、期货行情回顾

表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	周涨跌	周涨跌幅（%）
苹果2510	8086	412	5.37
红枣2509	9080	-370	-3.92
白糖2509	5974	22	0.37
纸浆2509	5322	6	0.11
棉花2509	12990	105	0.81

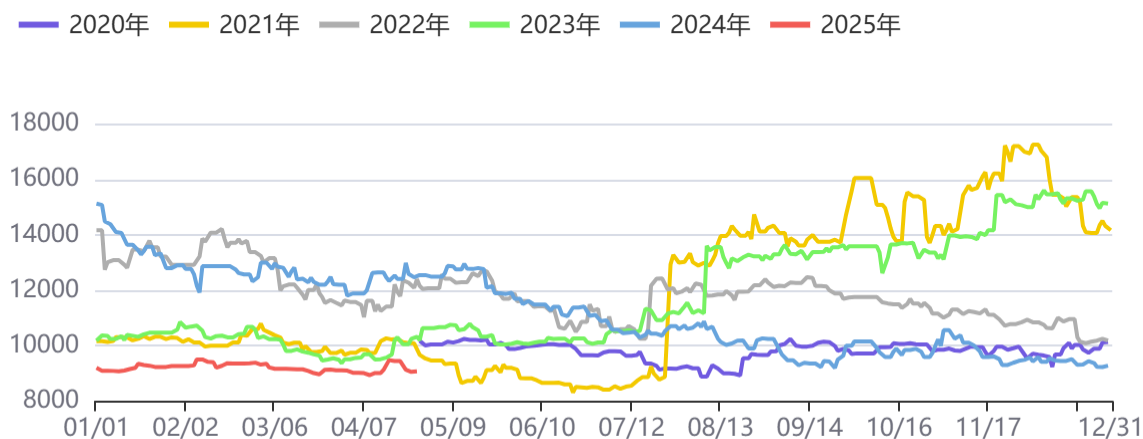
资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:苹果10月



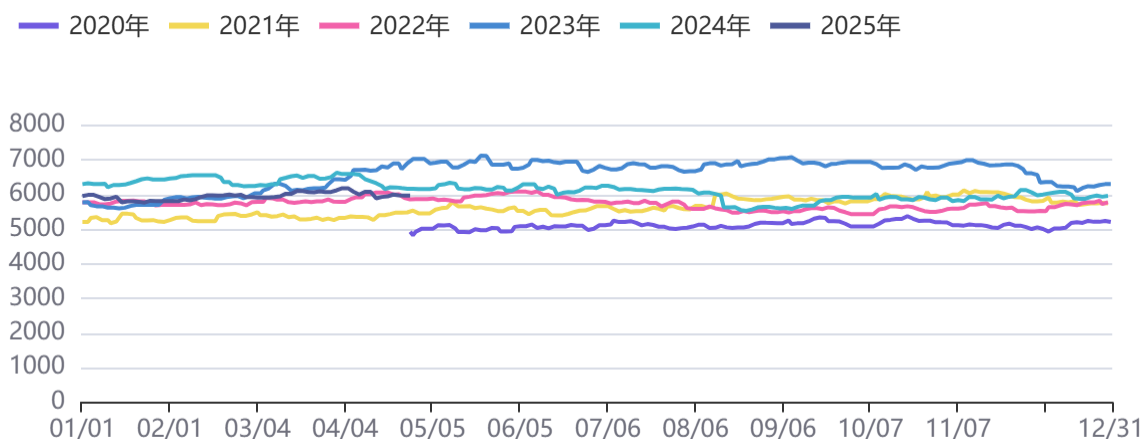
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：红枣主力期货合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：白糖主力期货合约



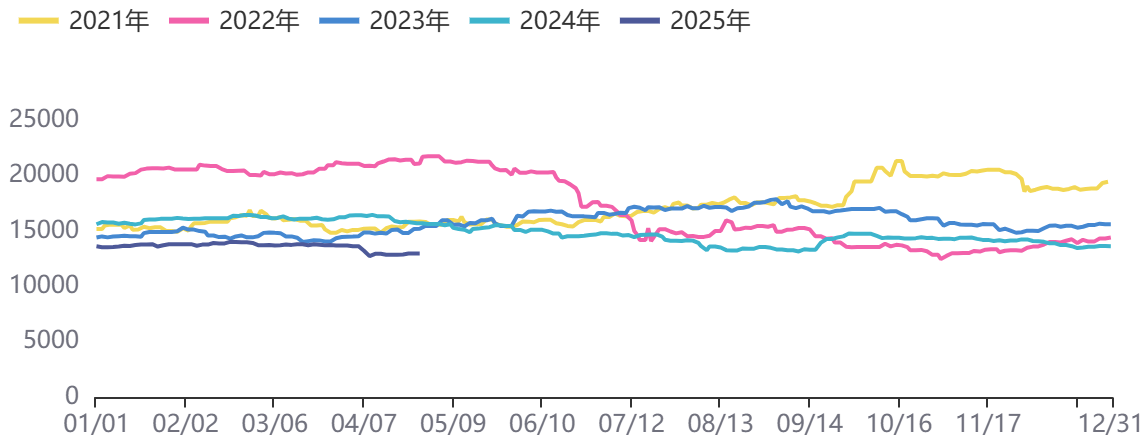
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：收盘价：棉花09月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

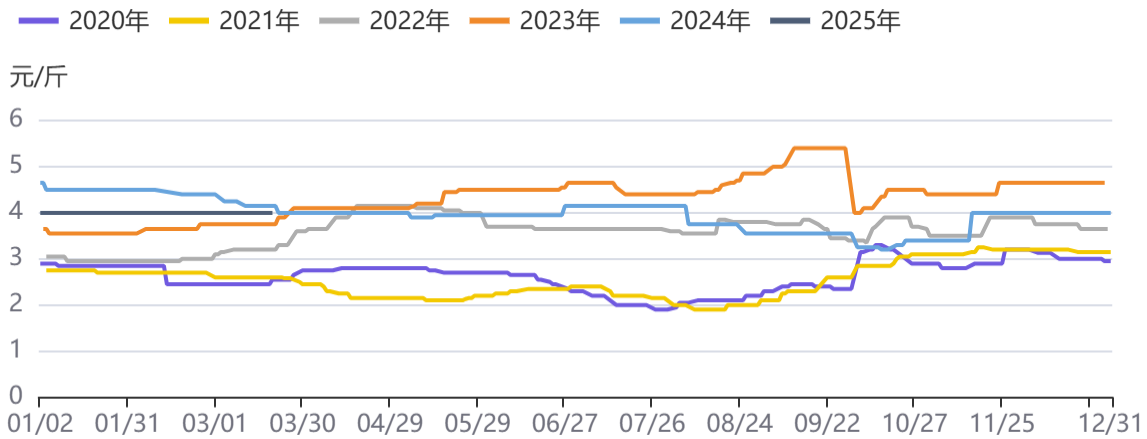
二、现货行情回顾

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)	6200	-10	-330
纸浆（山东银星）	6320	-30	-30
棉花（元/吨）	14234	10	-2471

资料来源：方正中期研究院

图6：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



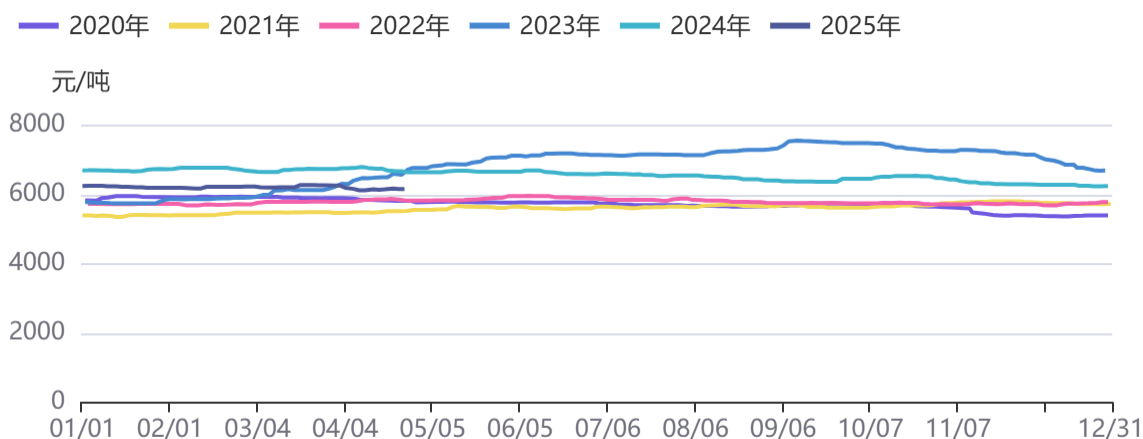
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：河北崔尔庄特级现货价格



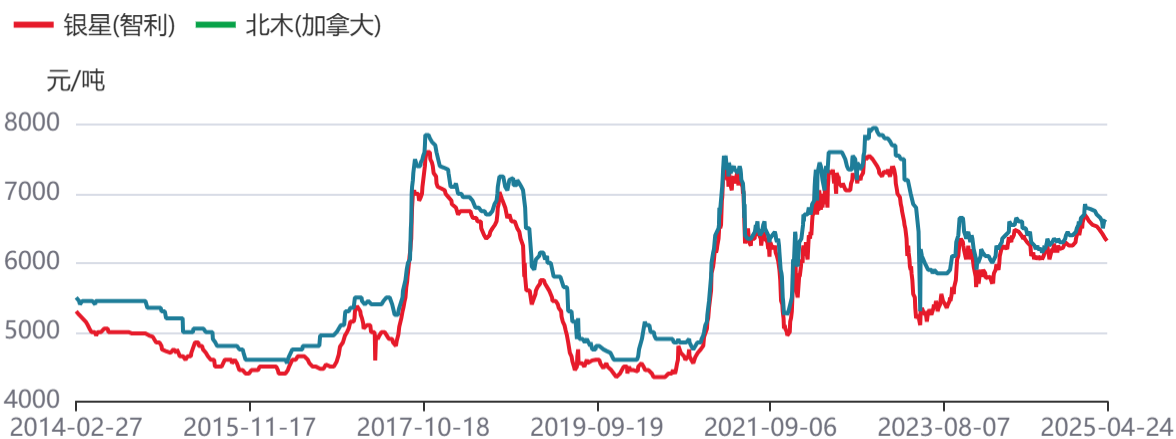
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：白糖现货价格



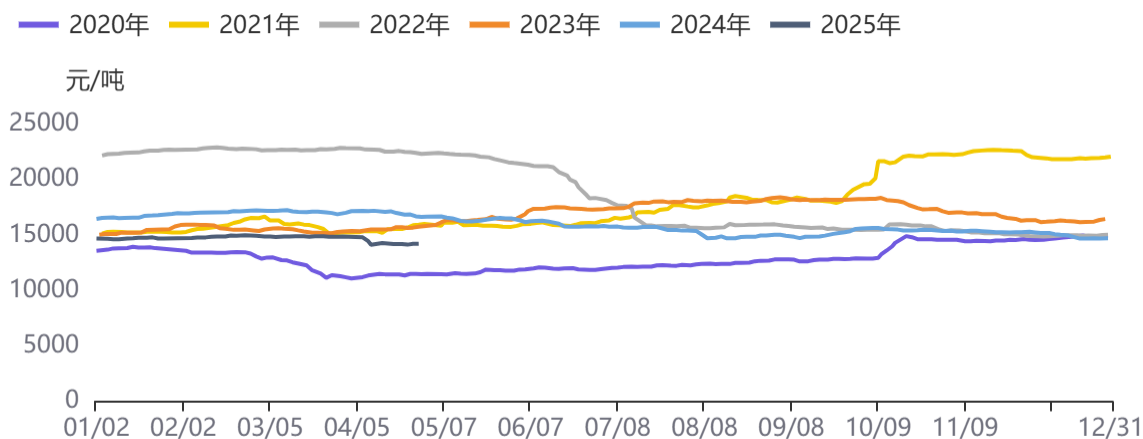
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：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

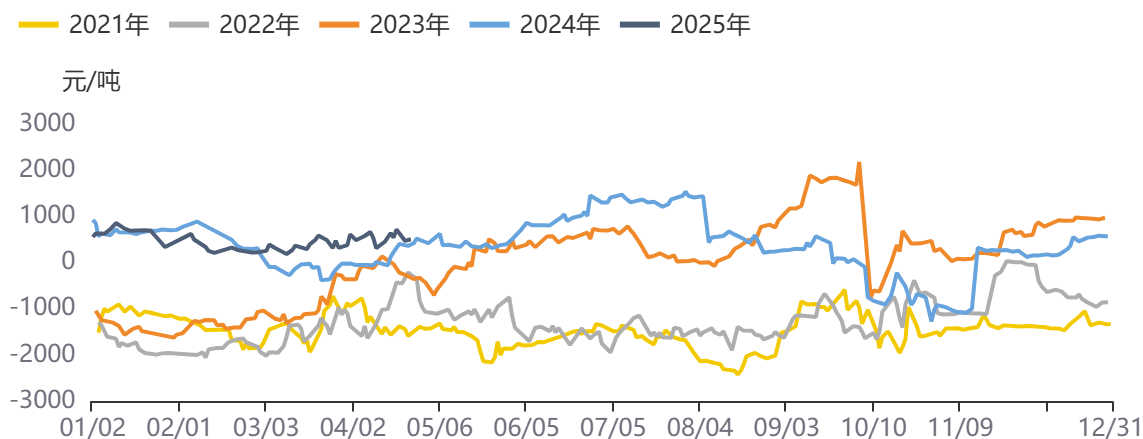
图10：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分板块基差情况

图11：苹果10月基差



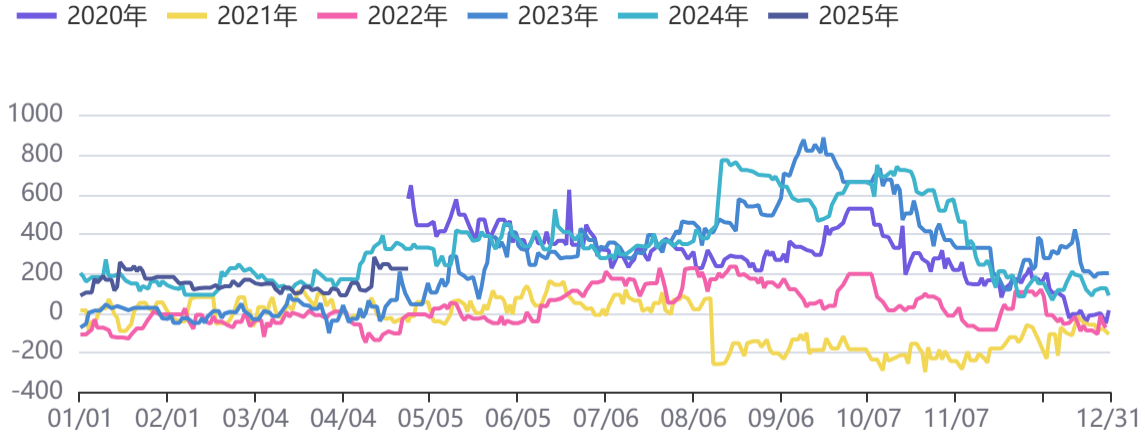
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：红枣主连基差



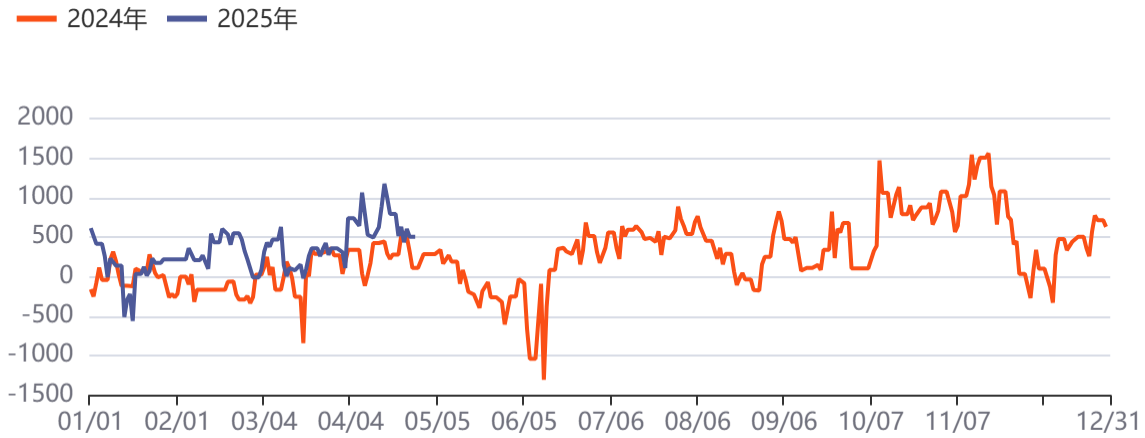
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

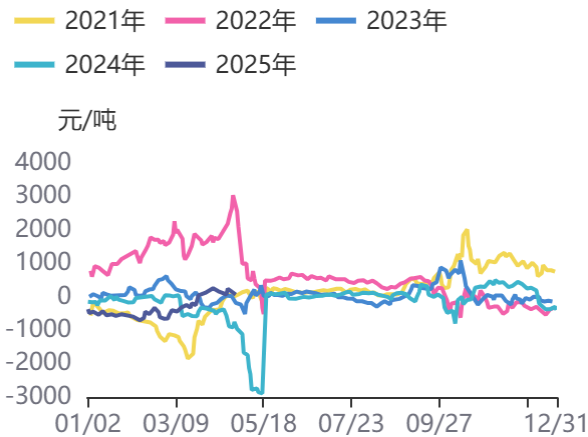
图14：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

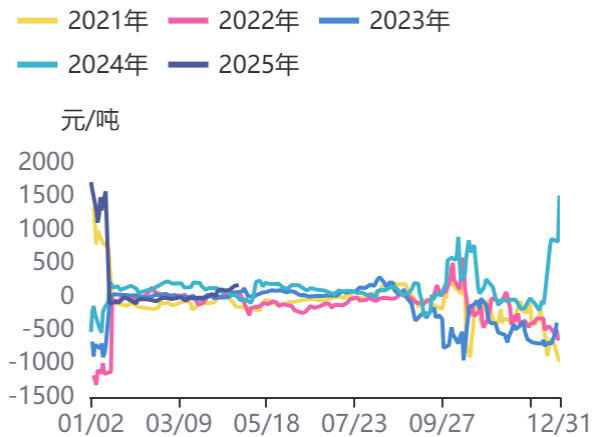
第四部分 月间价差情况

图15：苹果5-10价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：苹果10-1价差



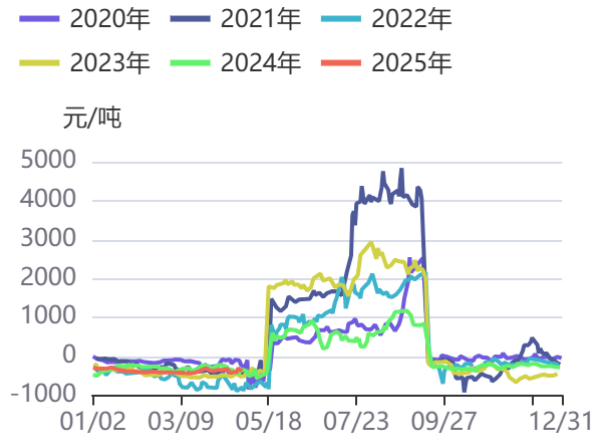
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣1/5价差



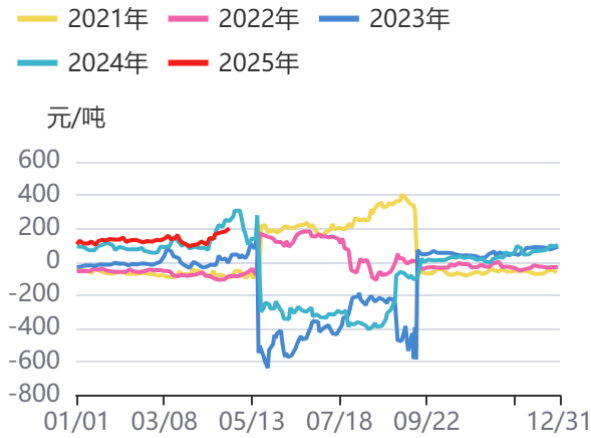
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



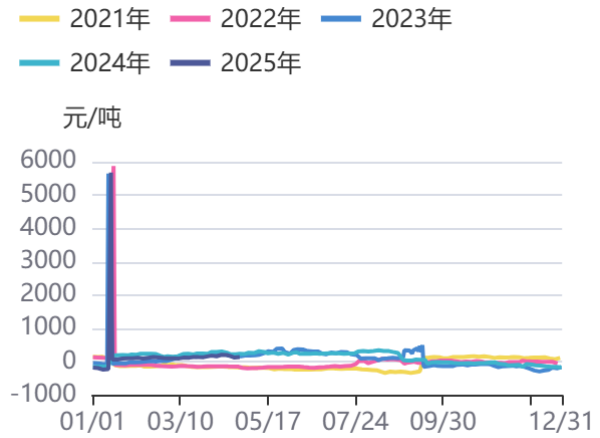
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分期货仓单情况

请务必阅读最后重要事项

表5：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	8237	14	-8636
白糖	28756	0	7932
纸浆	318938	-2719	-104923
棉花	10555	216	-3191

资料来源：方正中期研究院

第六部分期权相关数据

表6：板块期权策略推荐

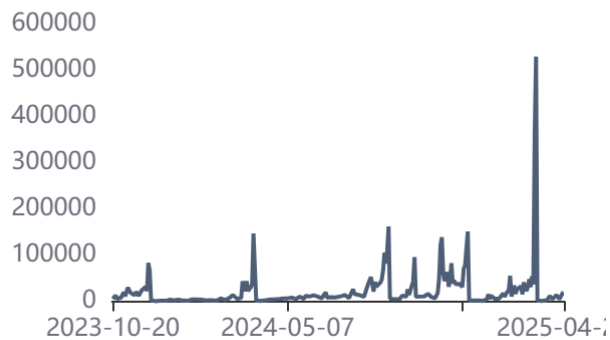
品种	市场逻辑	期权策略
苹果2510	库存同比偏低&新季天气扰动较强	卖出虚值看跌
红枣2509	新枣增产+集中上市	卖出深度虚值看涨
白糖2509	干旱忧虑缓解，供销两旺	卖出深度虚值看涨
棉花2509	贸易政策影响下，期价波动反复	卖出虚值看涨

资料来源：方正中期研究院

一、苹果期权数据

图21：苹果期权成交量

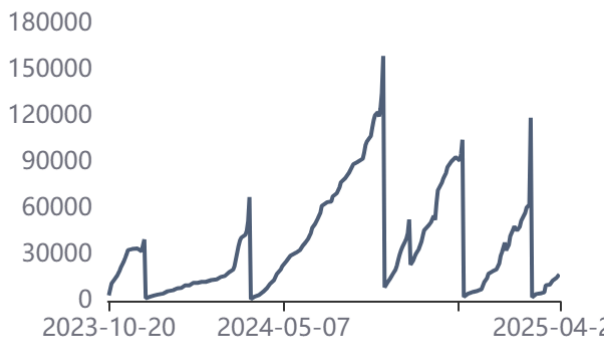
— 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

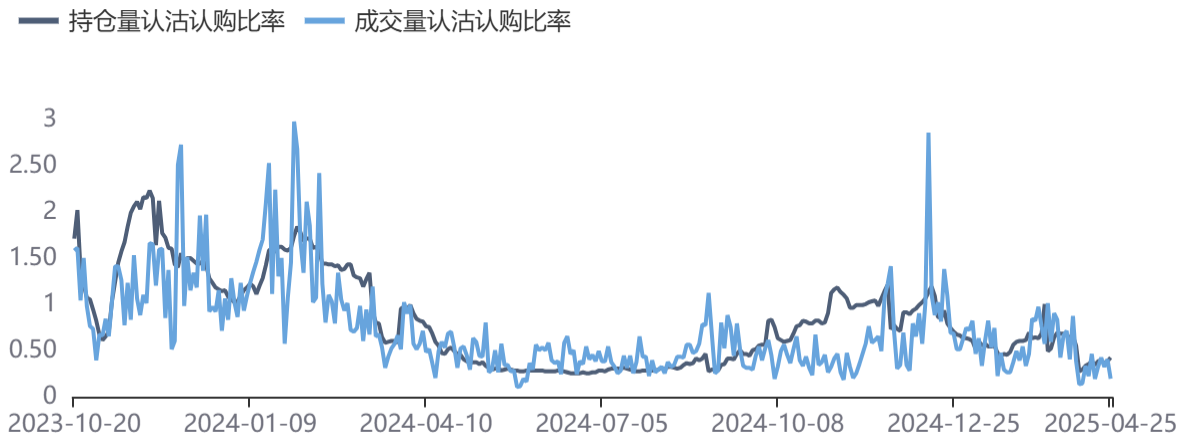
图22：苹果期权持仓量

— 品种持仓量



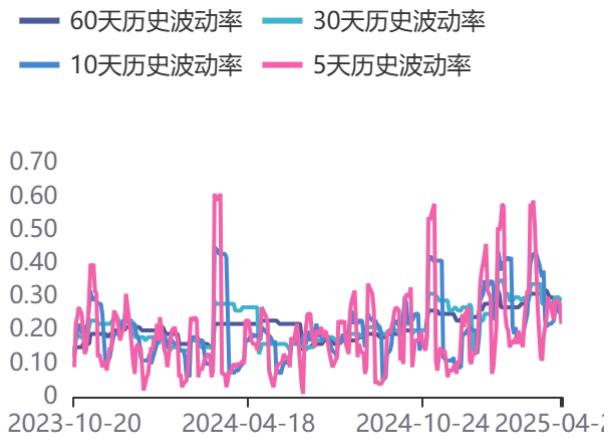
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：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24：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：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26：白糖期权成交量



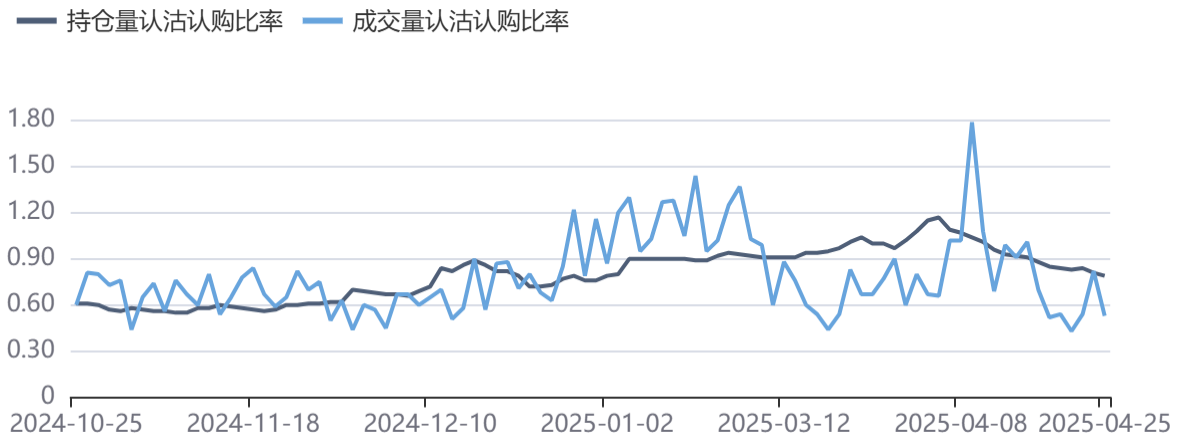
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖期权持仓量



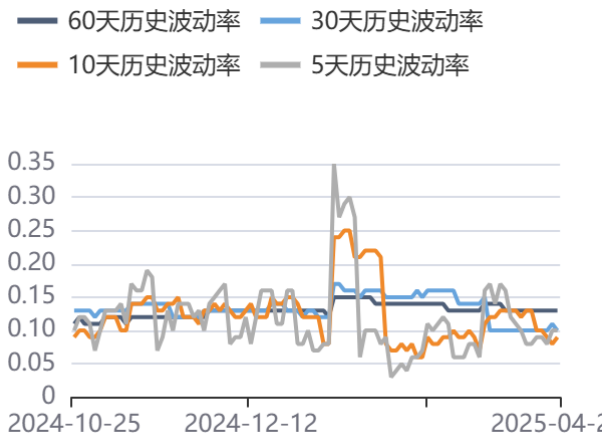
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：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29：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

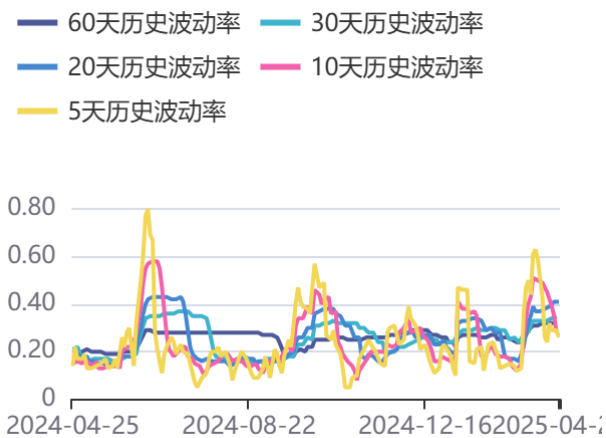
图30：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

图31：棉花期权成交量



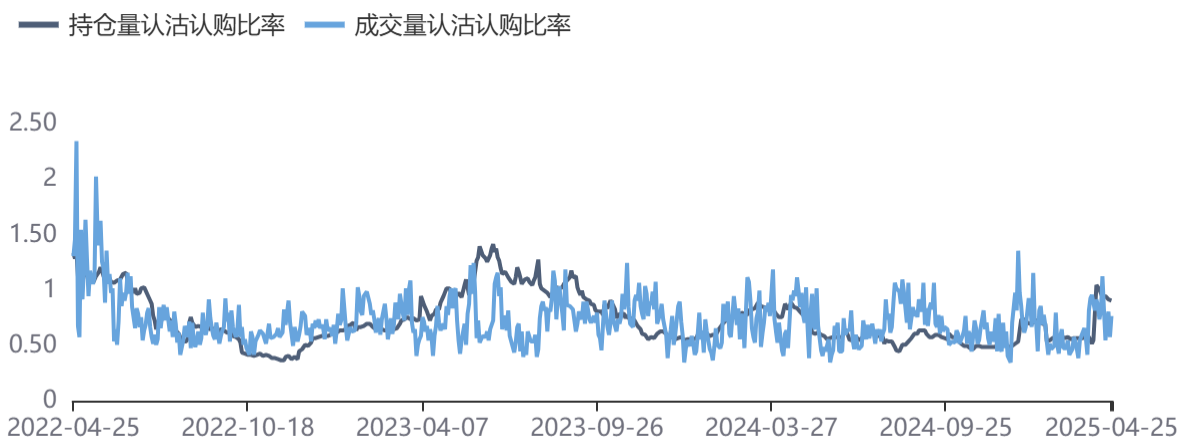
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：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34：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：隐含波动率



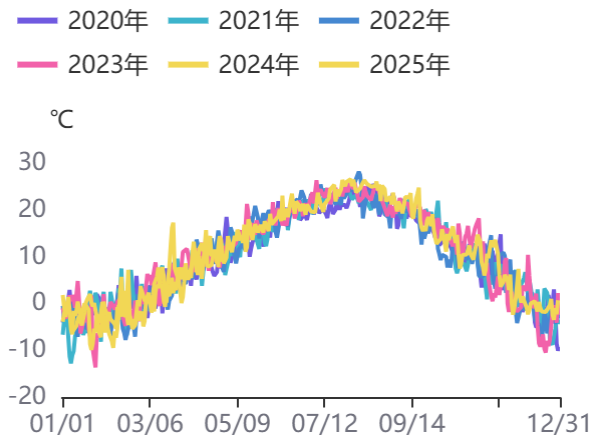
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分板块期货基本面情况

一、苹果

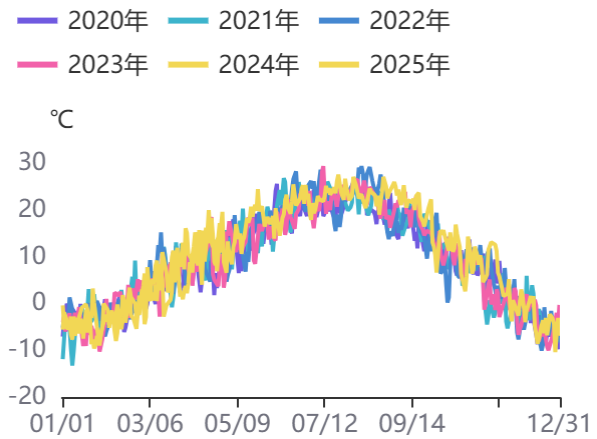
(一) 产区天气情况

图36：最低气温：山东：烟台市



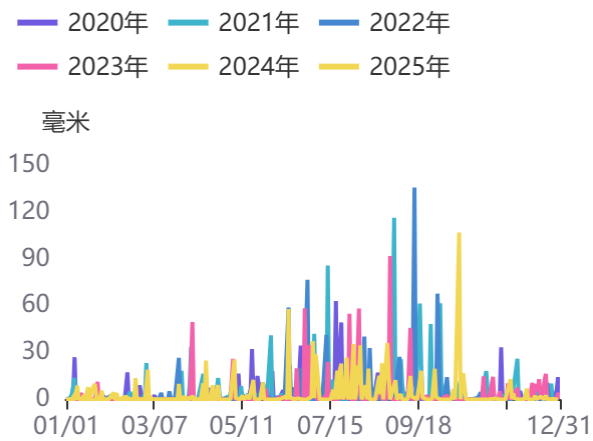
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：最低气温：陕西：咸阳市



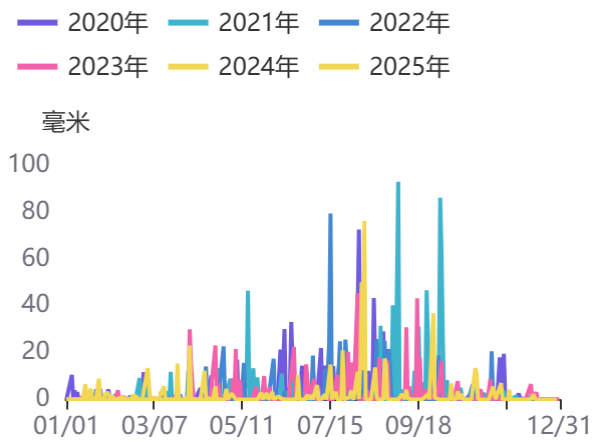
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：降水量：山东：烟台市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

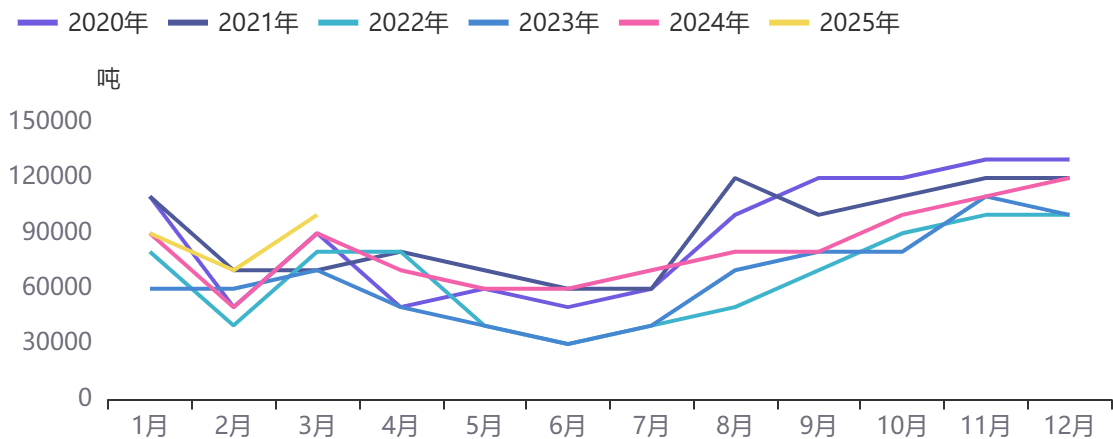
图39：降水量：陕西：延安市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（二）出口情况

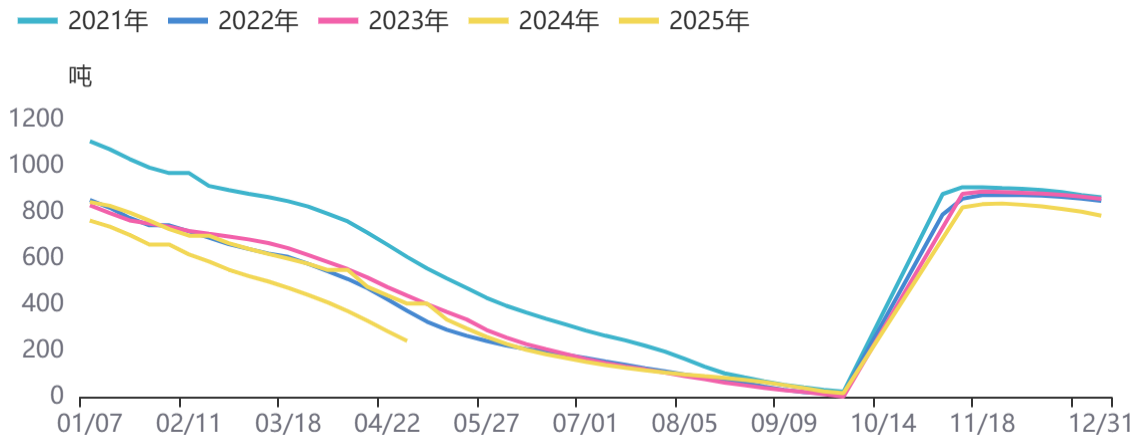
图40：苹果：出口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

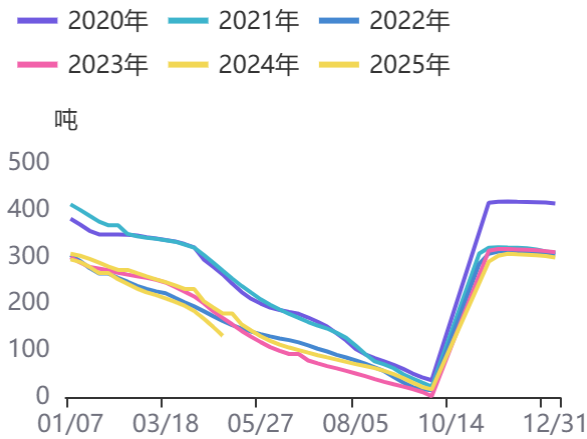
（三）库存情况

图41：中国苹果周度仓储库存



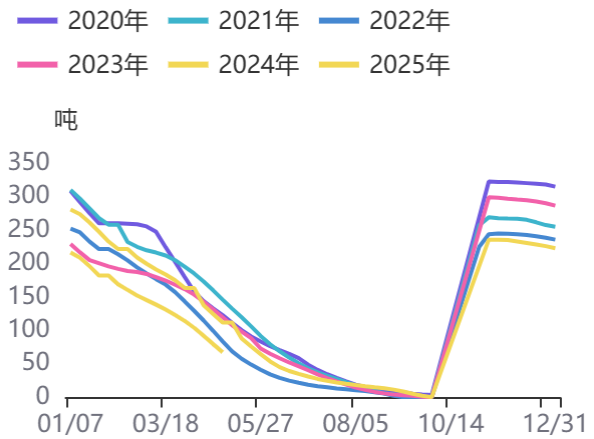
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：山东省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

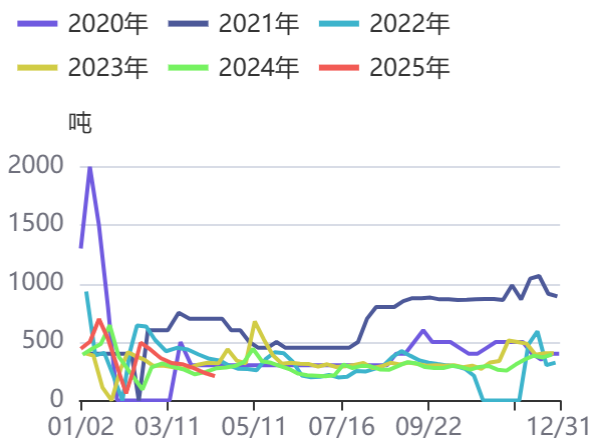
图43：陕西省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

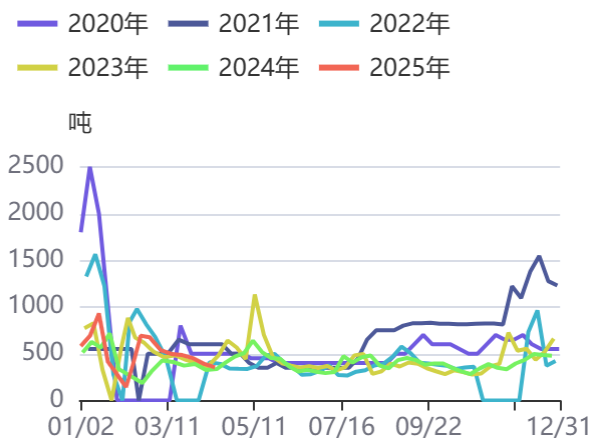
二、红枣

图44：河南省红枣周度成交量



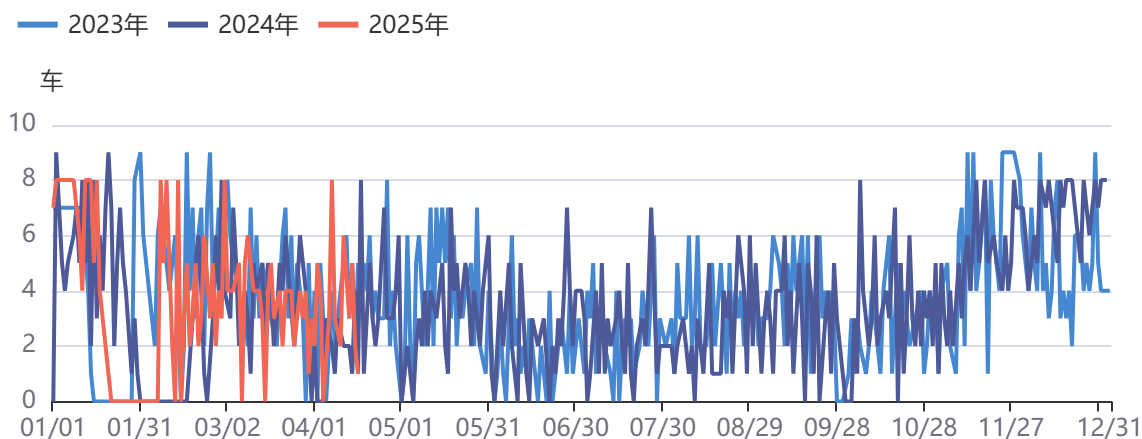
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：河北省红枣周度成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

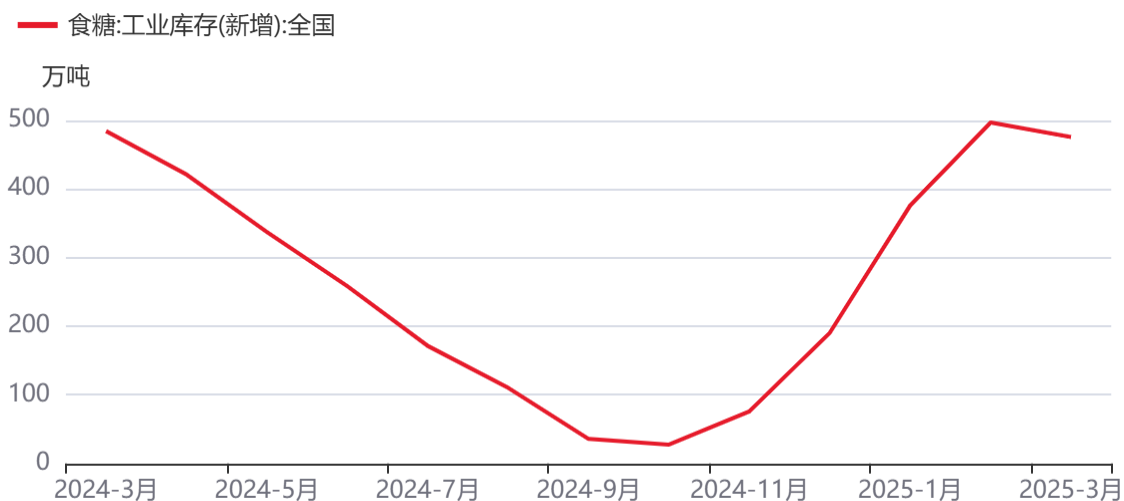
图46：红枣：到货量：广东如意坊市场（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

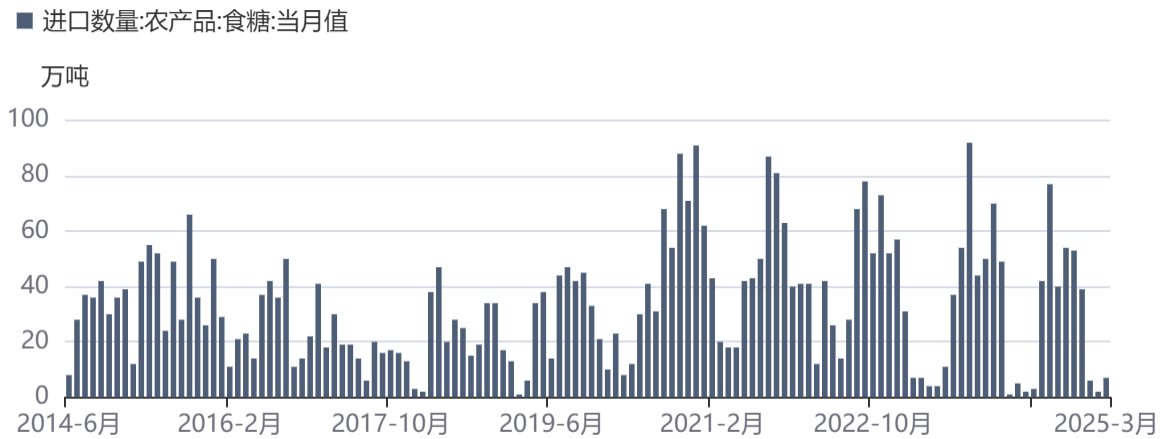
三、白糖

图47：食糖：工业库存(新增)：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：进口数量：农产品：食糖：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

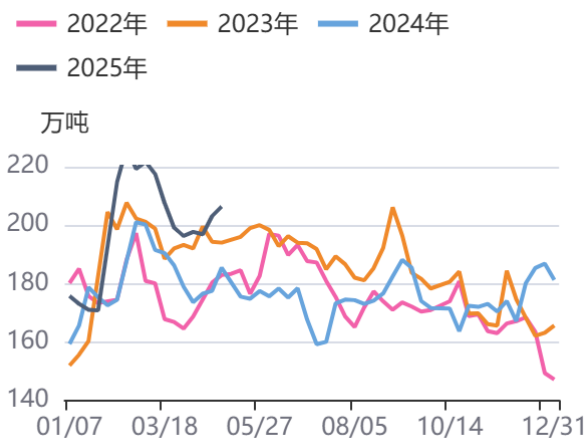
图49：现期差(活跃)：白糖



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、纸浆

图50：国内4港纸浆库存



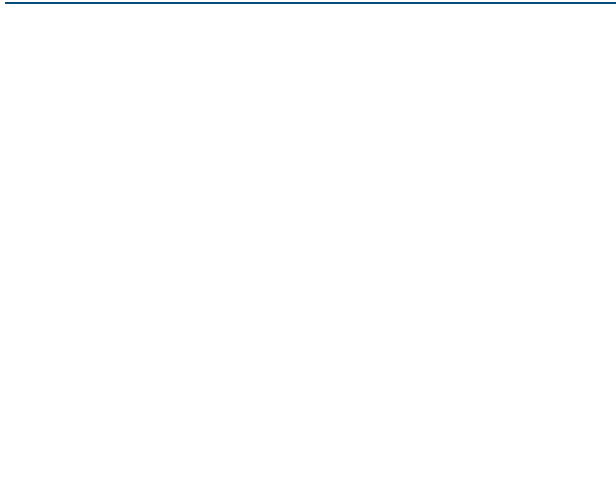
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：全球生产商木浆库存天数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：生活用纸周产量



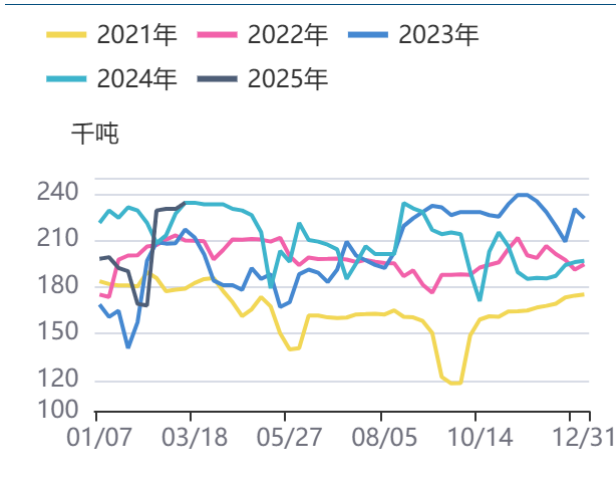
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：双胶纸周产量



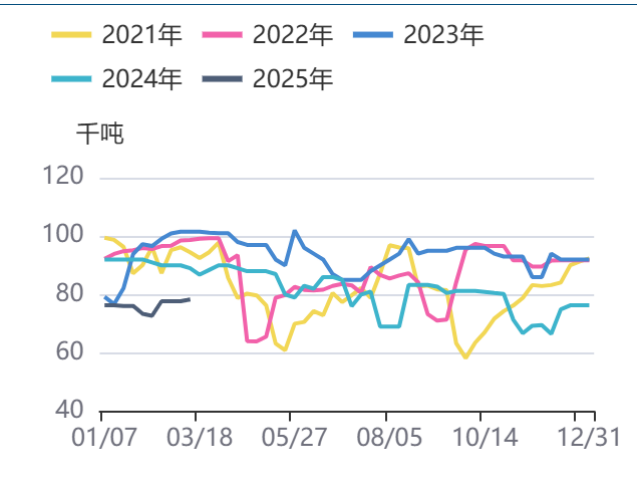
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：白卡纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：双铜纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：市场价：双胶纸(70g晨鸣云豹)：晨鸣纸业：山东：主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：市场价：双铜纸(157g晨鸣雪兔)：晨鸣纸业：山东：主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：市场价：木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价



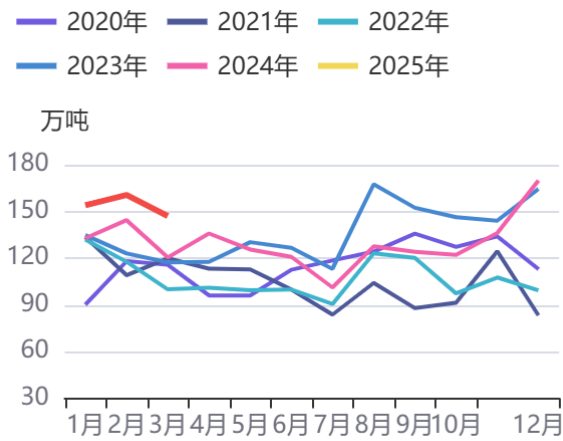
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：市场价：白卡纸(250-400g金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价



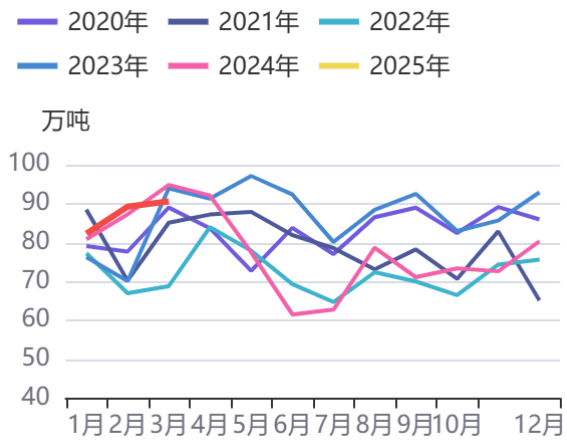
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：阔叶浆:进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：针叶浆:进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、棉花

图62：工业库存:棉花:全国

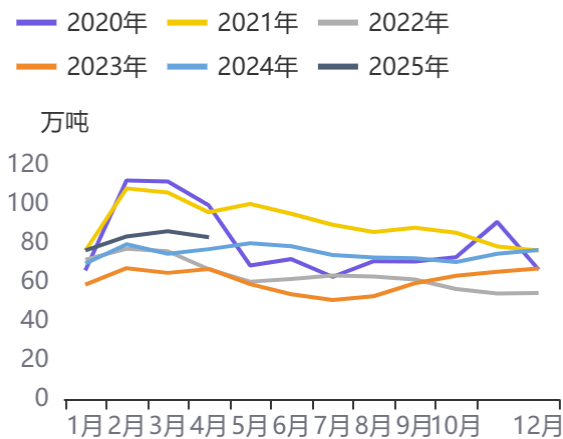
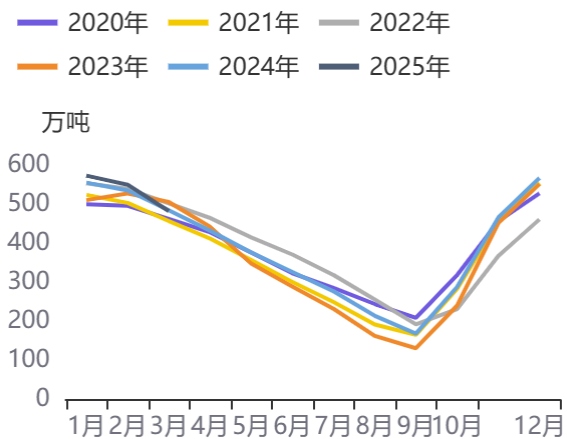


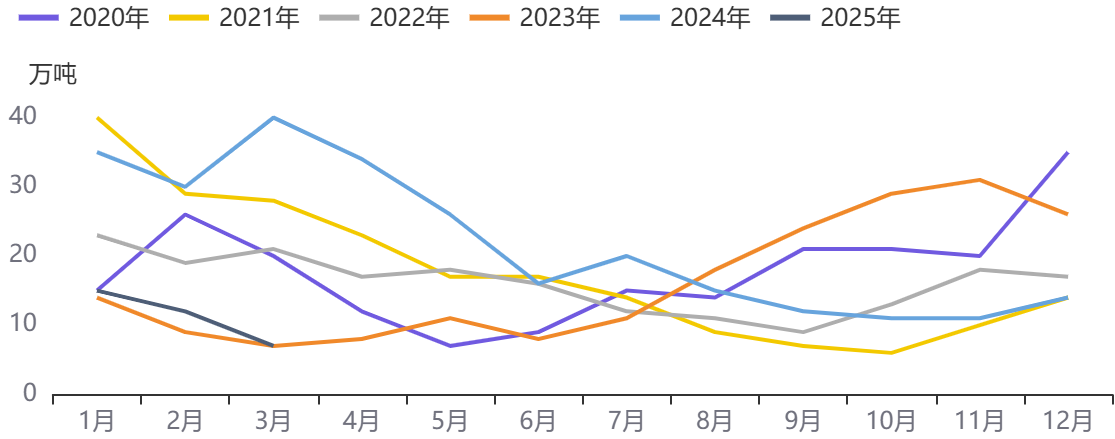
图63：商业库存:棉花:全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

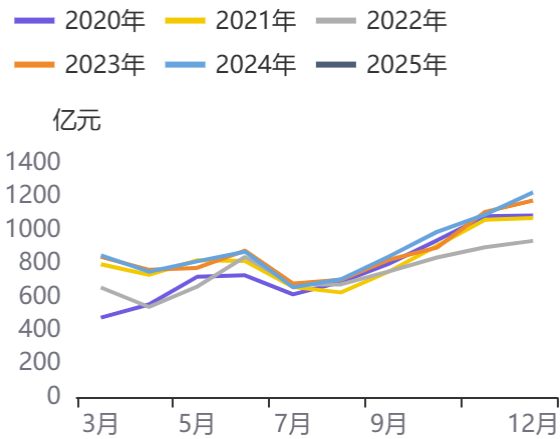
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：棉花:进口数量:当月值



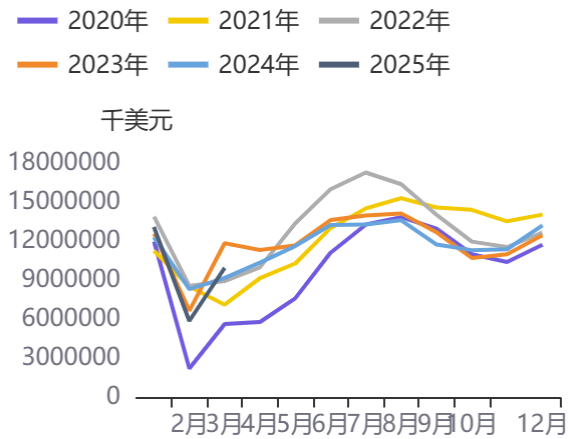
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：服装类商品零售类值:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：服装:出口金额:当月值



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。