

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28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】

国际期价延续震荡。截止4月22日原糖期货的净空头持仓减少了，非商业净空头减少，市场空头情绪减少。自特朗普加征关税以来ICE原糖期货经历一轮显著下跌，后续随着宏观情绪转暖及巴西雷亚尔汇率的恢复，期价止跌，但整体仍然承压，未能突破18美分的关键压力位置。当前市场多空交织，利多因素主要是印度糖产量不及预期、巴西出口历史同期偏低等，对当时糖价有所支撑，另一方面新榨季的丰产预期对糖价有所打压，市场渐渐开始交易新榨季情况。尽管空头情绪减缓，但目前技术上也尚未形成明确的买入信号，卖盘压力依然较大。预计仍然继续僵持，等待新榨季相关数据验证。关注后续巴西新榨季的天气及产量等数据。国内方面，广西产区陆续降雨缓解此前减产忧虑，同时远期增产预期带来的压力显现，市场做多动能降低，期价震荡回落。主力09合约期价下方有基本面支撑，预计短线延续震荡。

【交易策略】

期价暂未现核心驱动，上方受增产预期承压，主力合约短线延续震荡，短线支撑位5850-5900，压力位6050-6100。5月偏多思路，5-9合约做多继续持有。

纸浆：

【市场逻辑】

国内上周召开政治局会议，内容未超预期，一季度工业企业利润同比增长0.8%，好于1-2月的-0.3%，周一国新办发布会上提出政策大头将在二季度落地。从基本面看，上周生活用纸价格继续下跌，国内成品纸需求改善有限，纸浆按需采购。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。目前纸浆盘面低于加针成本，针叶浆自身供需矛盾不大，加之近期关税对市场情绪影响减弱，纸浆向下存在一定支撑，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。2507合约关注5150-5200元支撑，上方压力5500-5600元，短期考虑区间操作，涨至压力位附近考虑空配。

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，近期市场情绪扰动较大，期价预期波动反复。

**【交易策略】**

商品情绪偏弱，期价震荡整理。操作方面，建议节前观望。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】**

周一期价高位回落，主要是受到整体情绪影响。目前市场继续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，苹果期价仍然面临支撑。

**【交易策略】**

市场情绪反复VS基本面支撑延续，期价回调空间或有限。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，市场情绪出现反复，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，农产品指数宽幅震荡，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。现货市场:红枣到货特级价格参考10.30-11.10元/公斤，一级参考10.20-10.50元/公斤，二级参考9.50-10.00元/公斤，价格整体稳中回落，市场贸易环节收购较为谨慎，标准品折合盘面约8600元/吨左右。注册仓单8453手，周环比增380手，同比低7768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01，09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.....	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	多单逢高离场	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	强现实VS弱预期	5900-5950	6050-6100	*
纸浆2505	反弹空配	关税对情绪利空减弱，但纸浆及成品纸市场仍偏弱，价格反弹高度可能受限。	5150-5200	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：山东产区主流价格稳定，存储商要价较高。客商采购偏谨慎，采购价格合适货源，部分存储商采购之后继续村UC胡。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：陕西冷库货源主流成交价格稳定，可供交易货源量不大，冷库交易量不大，个别成交价格处于高位。出库以客商包装自有货源出库为主，陕北出货情况良好。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：市场到货量比较多，出货尚可，主流批发价格维持稳定。

### 二、红枣市场情况

截止4月17日，36家样本点物理库存在10505吨，较上周减少16吨，环比减少0.15%，同比增加52.96%，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24日，ICE原糖收盘价为17.85美分/磅，人民币汇率为7.2888。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为4778元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为6126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1512元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为164元/吨。

据广西土壤墒情简报，2025年4月11日—25日，全区前期以多云到晴天气为主，降雨出现在18日夜间至19日、21日夜间至22日、23日，并伴有强对流天气，落区主要在桂东北。全区农田墒情近六成适宜至过多，较上期干旱程度有所缓解

印度糖业和生物能源制造商协会(ISMA)会员、International Trading Co执行董事Kiran Wadhwana于近日在日内瓦举行的标普全球糖会上表示，尽管印度政府允许2024/25榨季出口100万吨糖，但在9月底结束本榨季之时，他预计食糖出口量可能仅为60~70万吨。

### 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) 根据美国商业部数据显示，2025年3月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为256.97亿美元，同比增加5.38% (去年同期向下调整后为243.85亿美元)，环比增加0.39% (上月向下调整后为255.98亿美元)。2025年2月美国服装及服装配饰零售商库存(季调)为585.18亿美元，同比增加2.64% (去年同期向下调整后为570.13亿

美元)，环比减少0.09%（上月下调整后为585.18亿美元）。2025年2月美国服装及服装配饰零售商库销比（季调）为2.29。同比增加0.02，环比增加0.01。

（2）2025年3月，日本服装进口额为3164.29亿日元（折合21.05亿美元），同比增加16.84%，环比增加26.95%，高于近五年均值16.91%。从数量上看，2025年3月服装进口量为8.24万吨，同比增加18.8%，环比增加34.95%，低于近五年均值4.56%。1-3月日本服装累计进口额为9118.63亿日元（折合59.52亿美元），同比增加10.65%，服装累计进口量为22.92万吨，同比增加6.95%。

（3）据海关统计数据，2025年3月棉制品（包括含棉混纺制品，不仅指纯棉制品）出口量59.26万吨，同比增加25.55%，环比增加71.02%；出口金额58.17亿美元，同比增加2.88%，环比增加80.76%；出口单价为9.82美元/千克，同比下跌18.03%，环比上升5.71%。

## 第三部分行情回顾

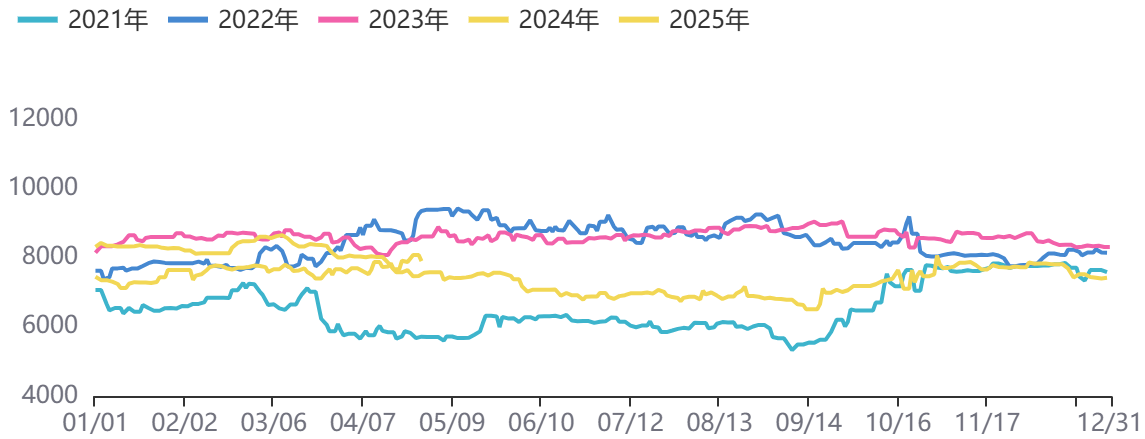
### 一、期货行情回顾

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	7910	-176	-2.18%
红枣2509	9070	-10	-0.11%
白糖2509	5977	3	0.05%
纸浆2509	5290	-32	-0.60%
棉花2509	12950	-40	-0.31%

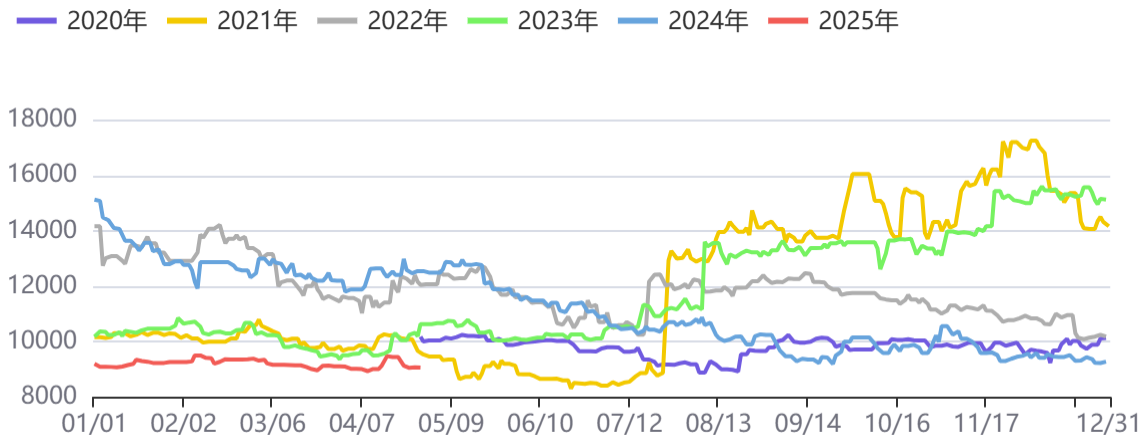
资料来源：方正中期研究院

图2：收盘价：苹果10月



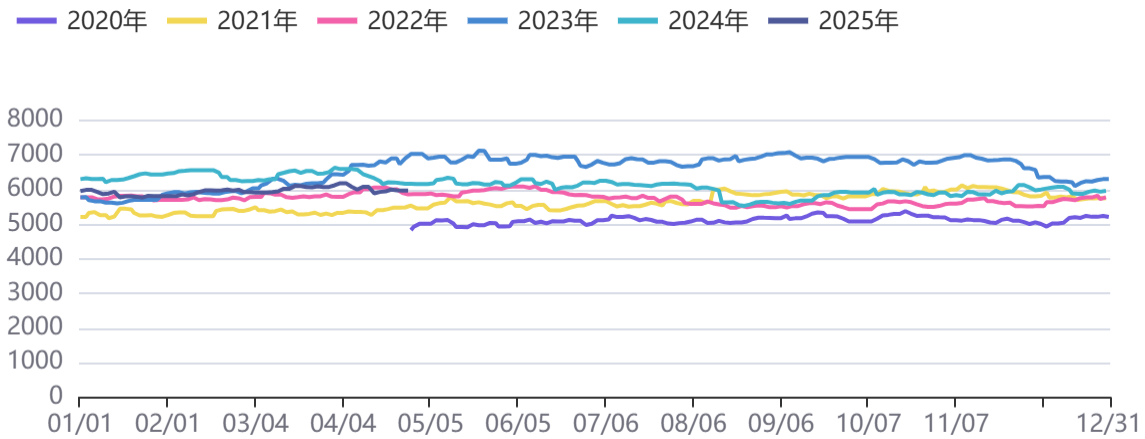
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



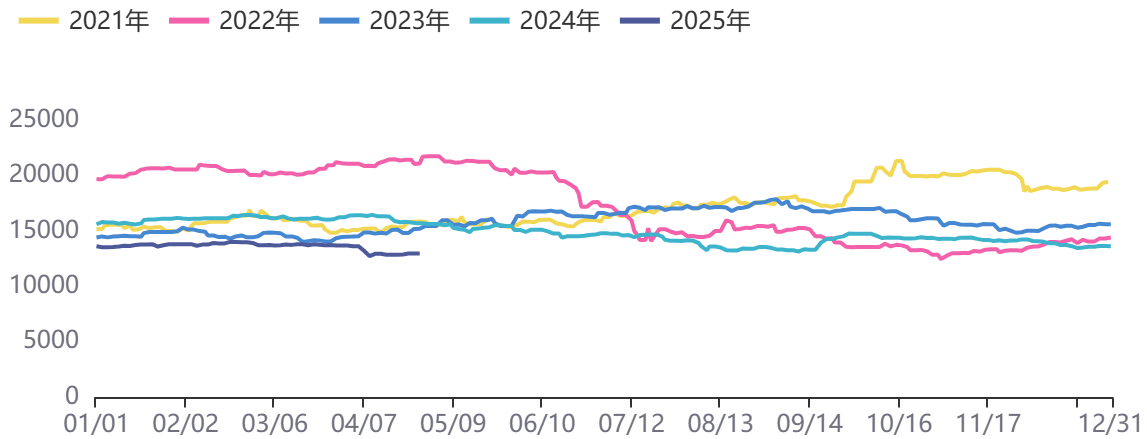
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

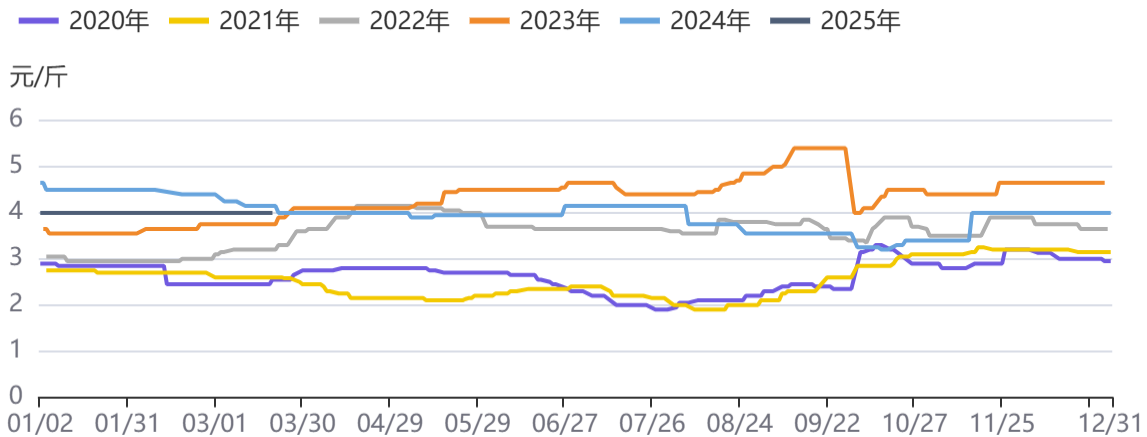
## 二、现货行情回顾

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	10	-300
纸浆（山东银星）	6320	0	-80
棉花（元/吨）	14244	10	-2417

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



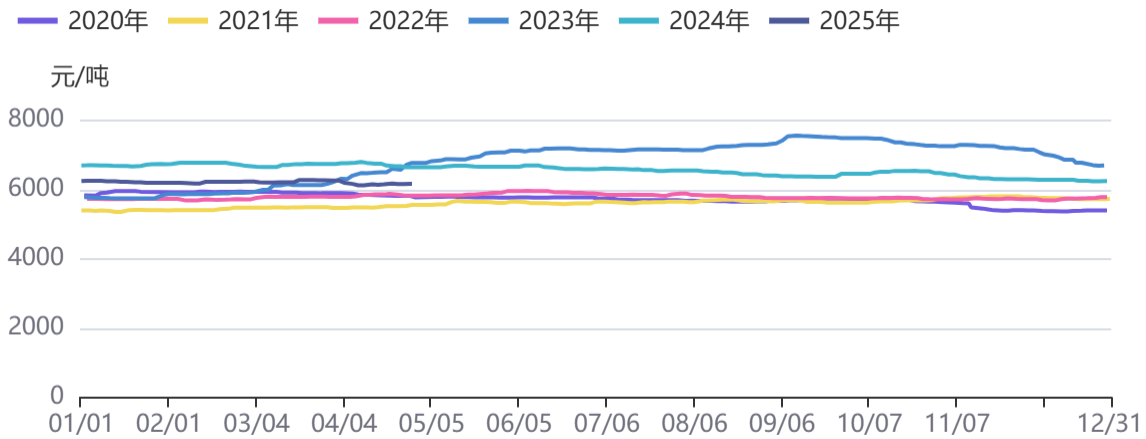
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



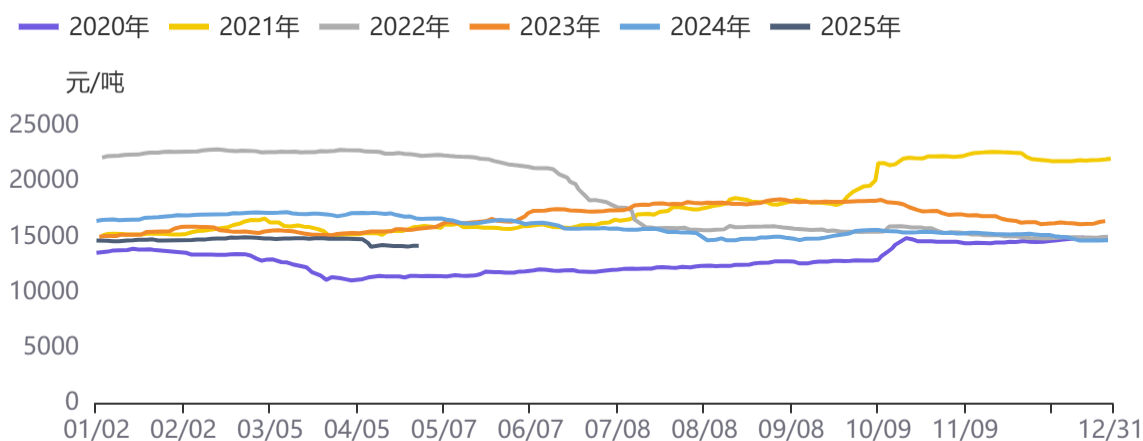
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

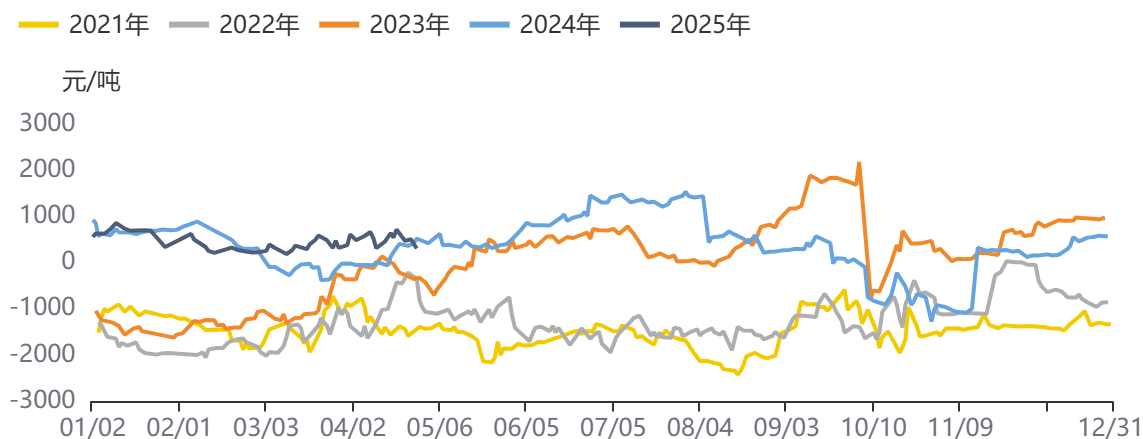
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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



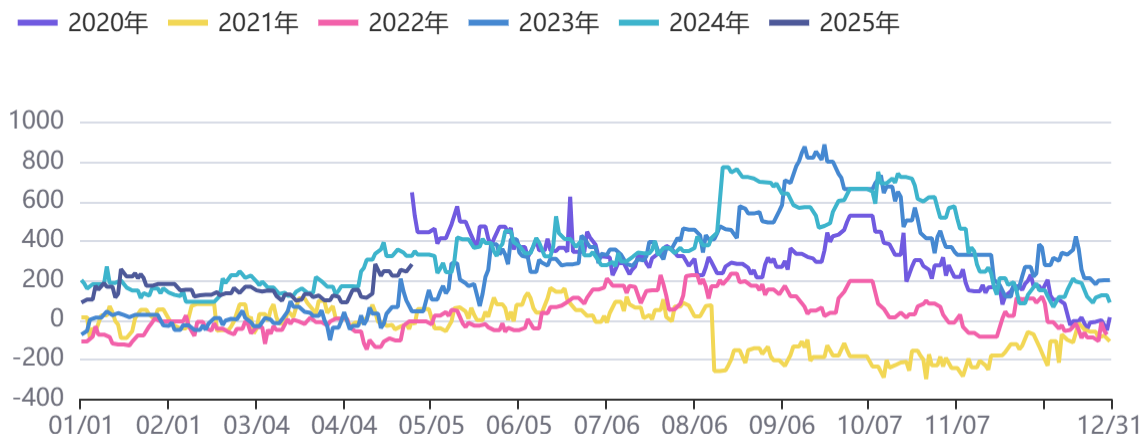
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

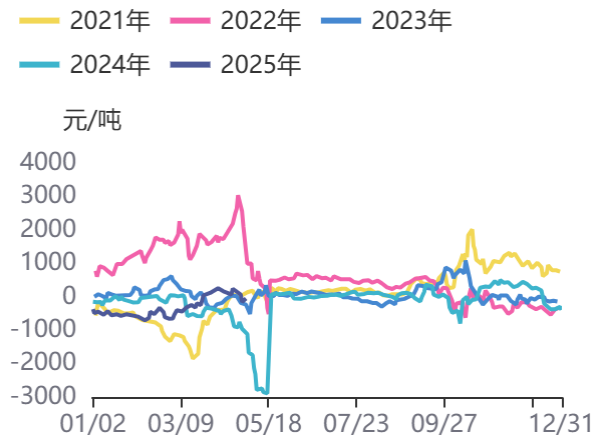
## 第五部分 月间价差情况

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	-34	106	909	震荡反复	观望
红枣	5-9	-370	5	5	区间震荡	观望
白糖	5-9	212	11	-33	震荡走强	多05 空09

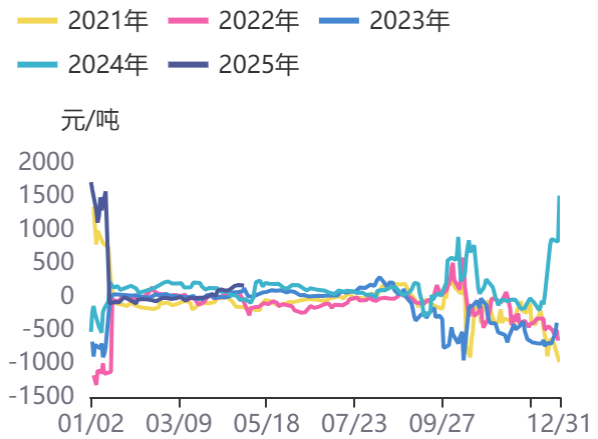
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果5-10价差



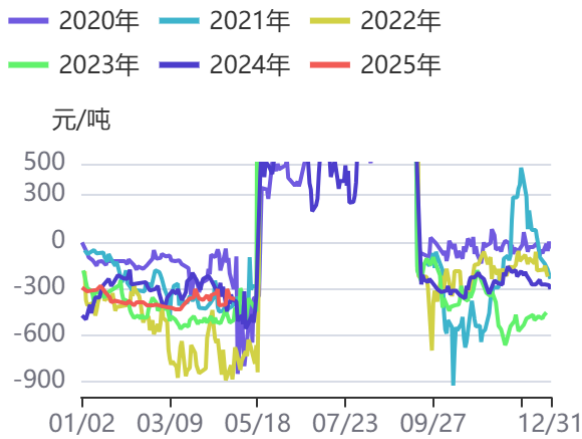
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果10-1价差



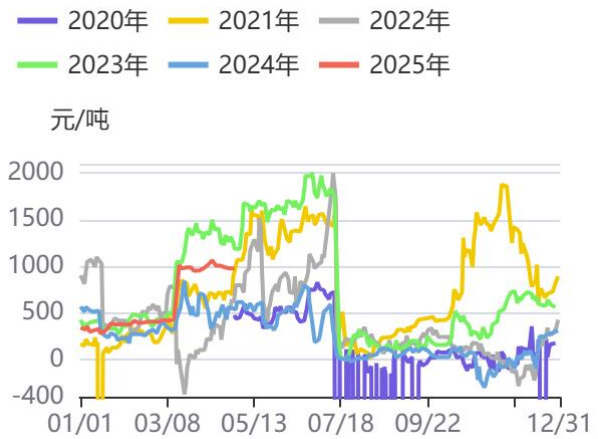
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



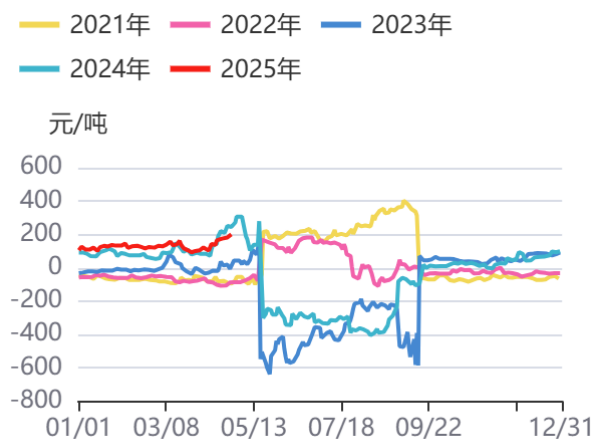
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：红枣9/1价差



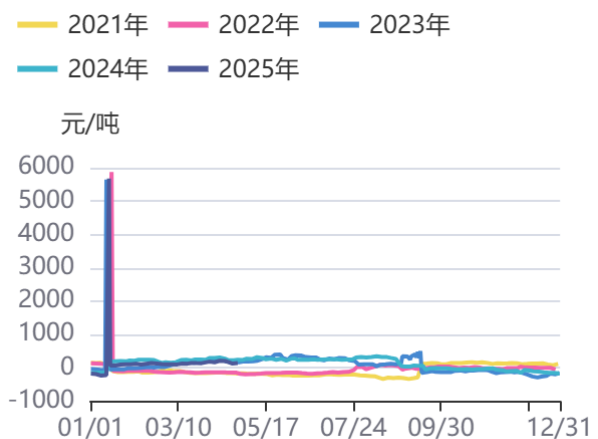
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

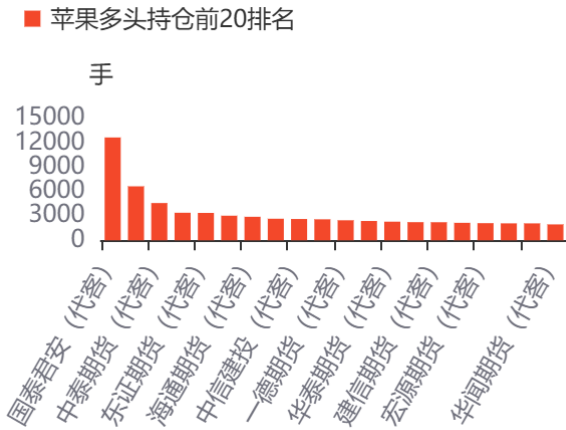
图21：白糖9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

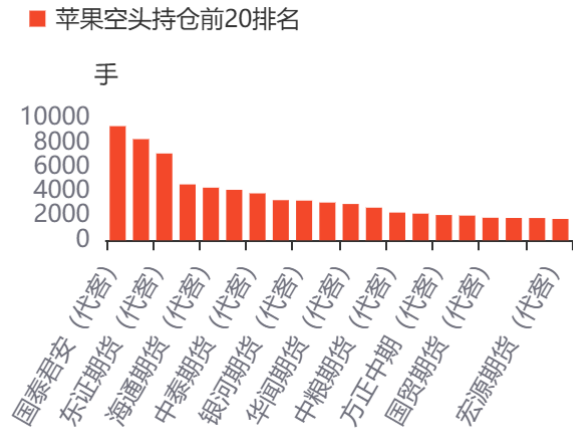
## 第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



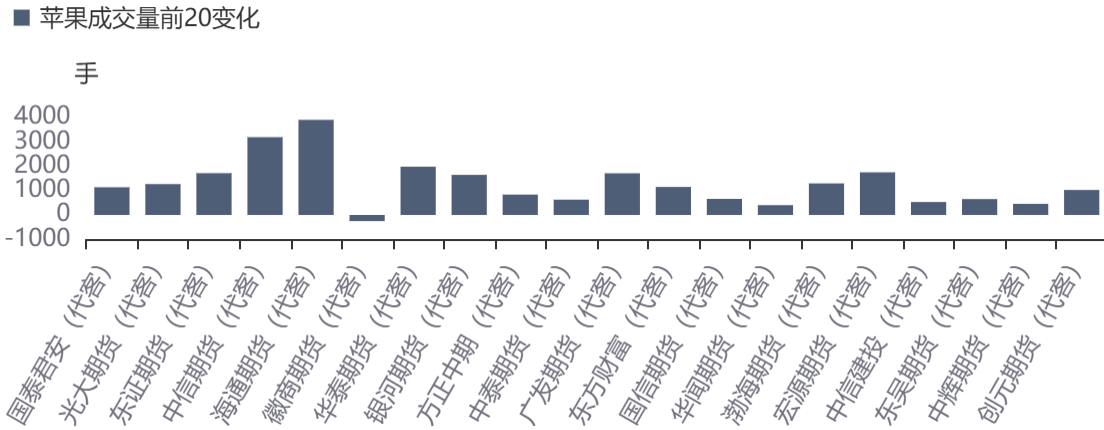
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



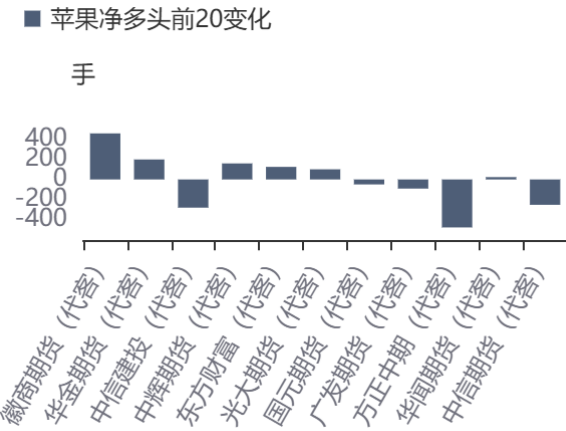
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



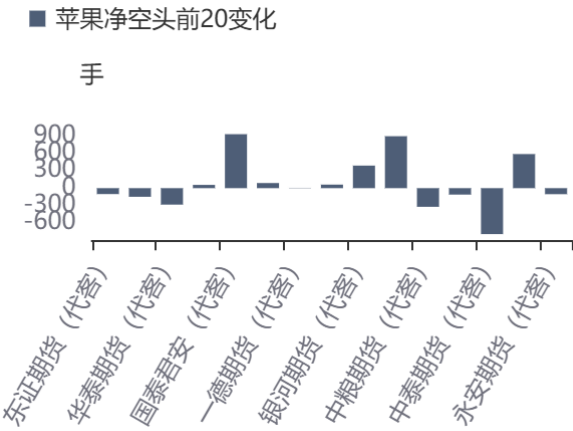
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



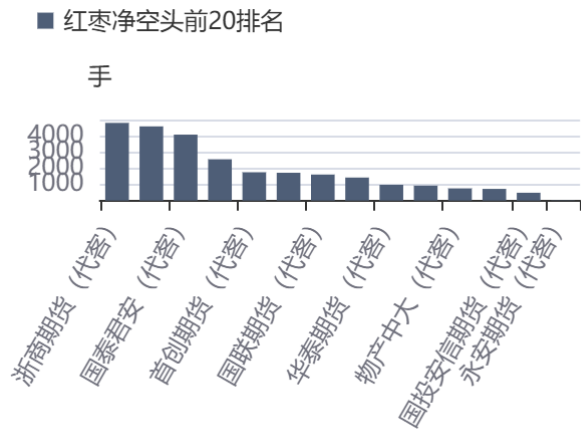
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



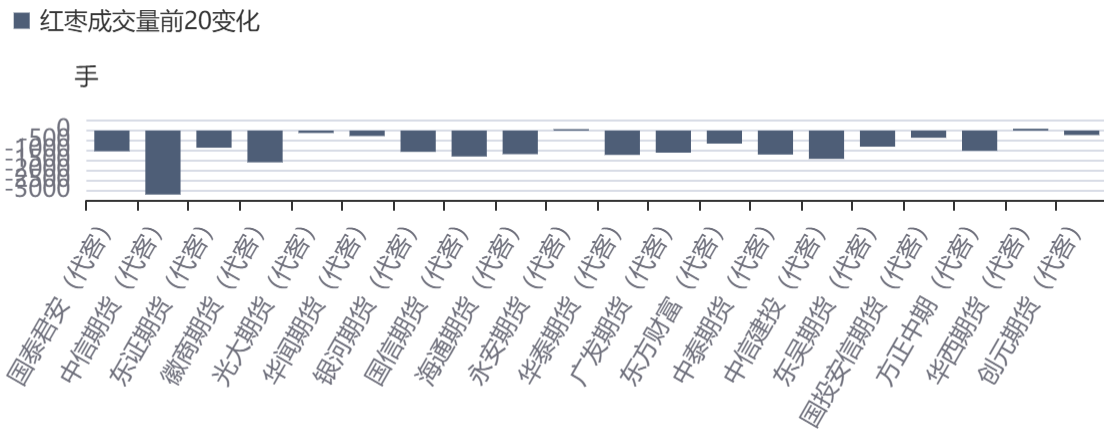
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



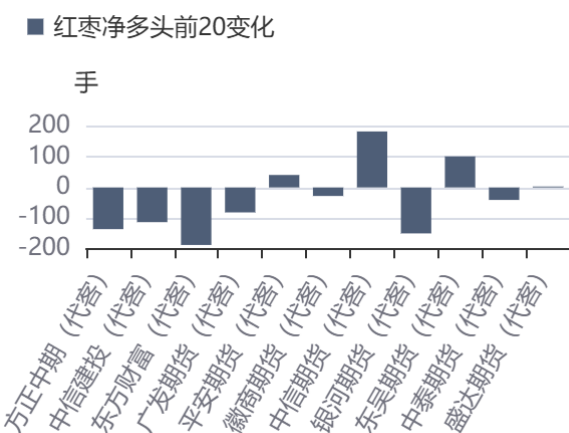
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



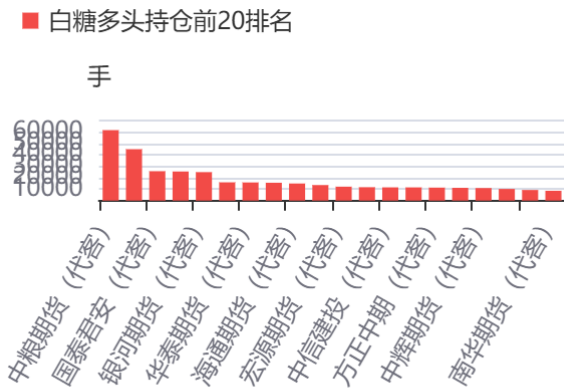
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



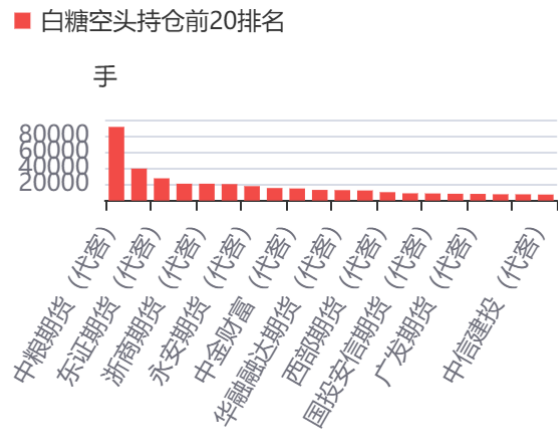
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



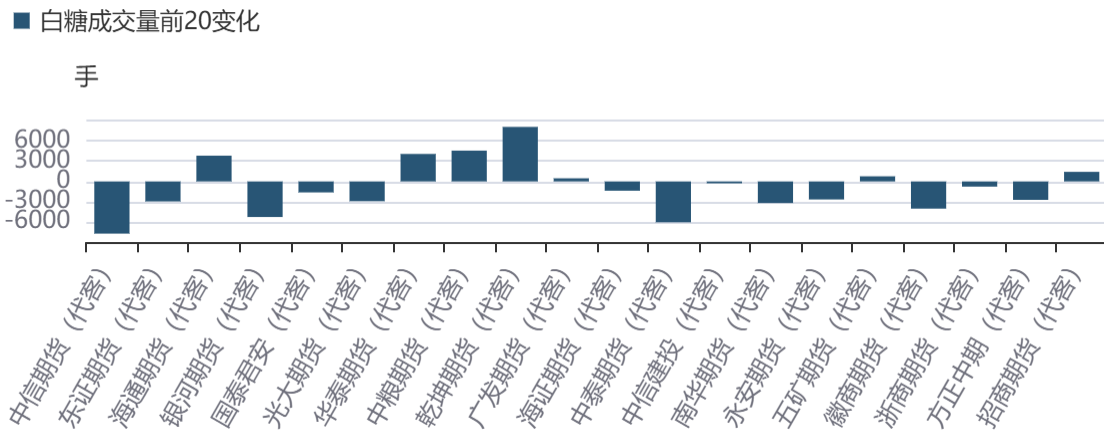
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



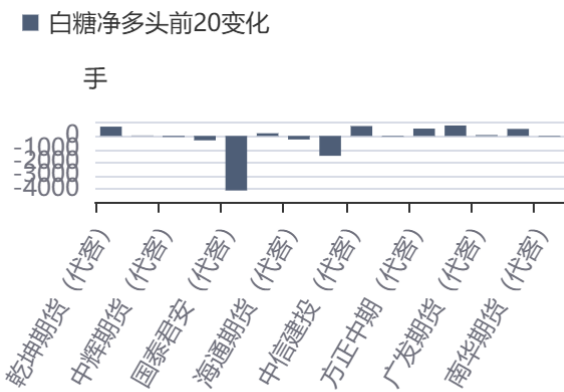
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



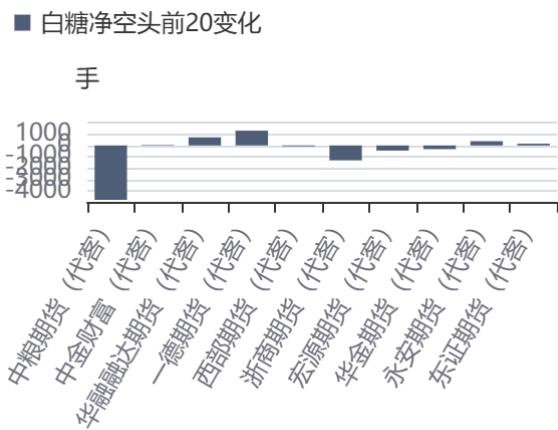
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



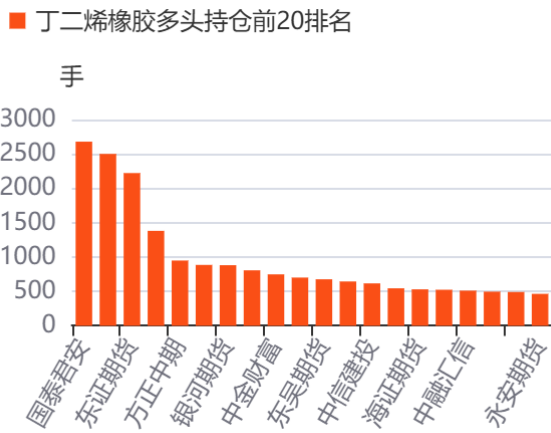
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



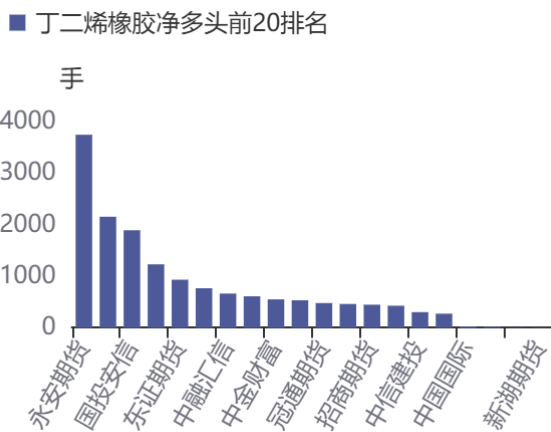
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



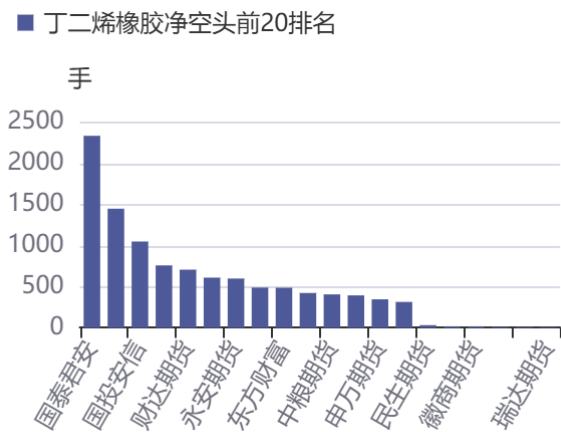
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



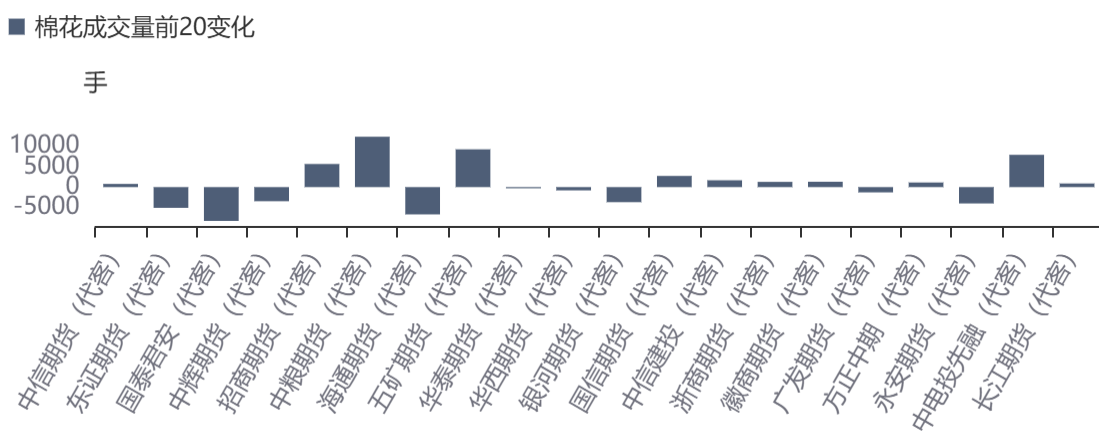
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



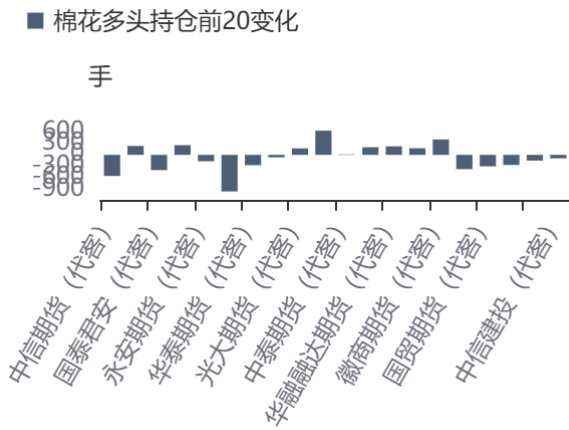
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



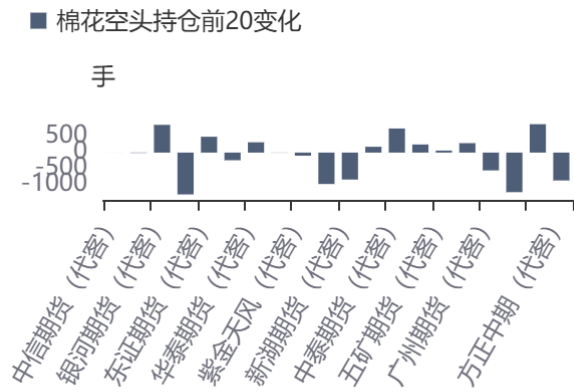
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

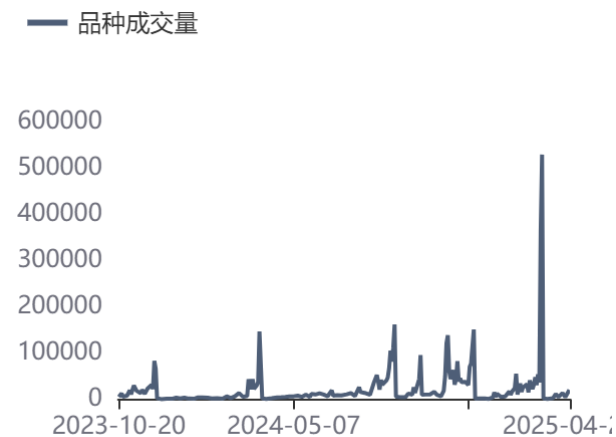
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	8453	216	-8328
白糖	28756	0	4411
纸浆	298635	-20303	-126304
棉花	10479	-76	-3129

资料来源：方正中期研究院

## 第八部分期权相关数据

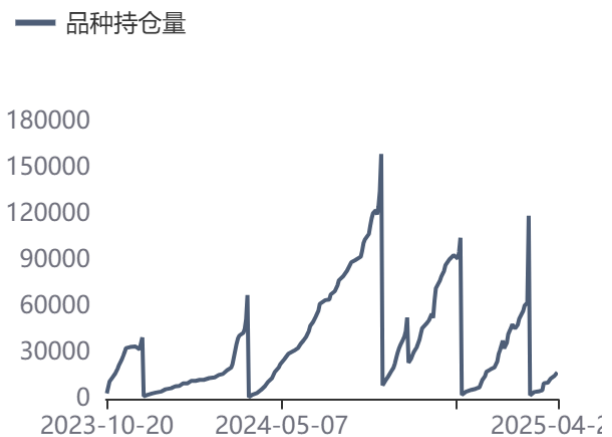
### 一、苹果期权数据

图44：苹果期权成交量



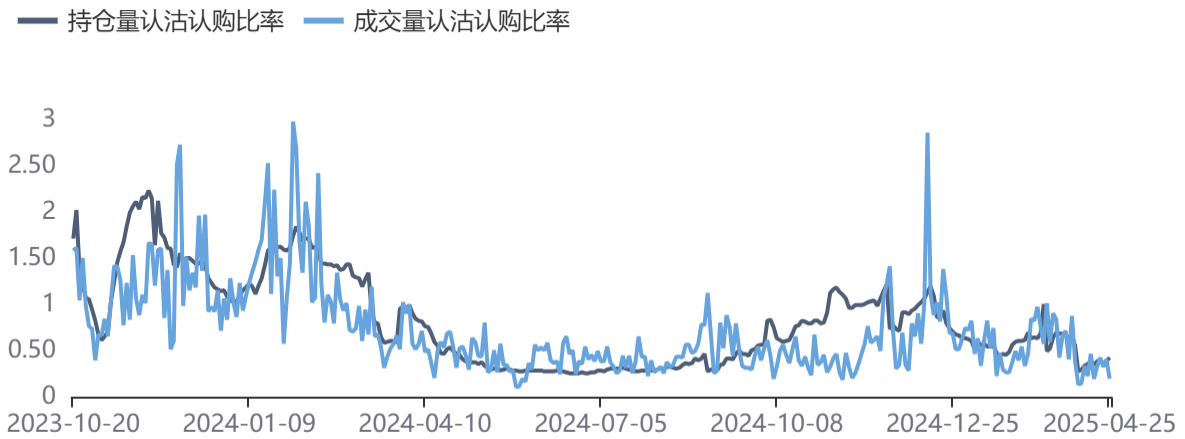
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：苹果期权持仓量



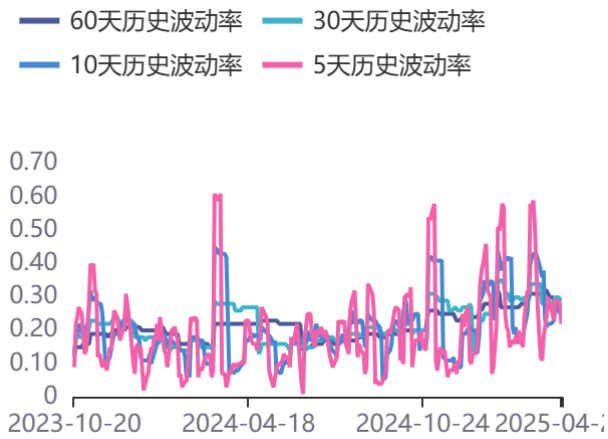
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



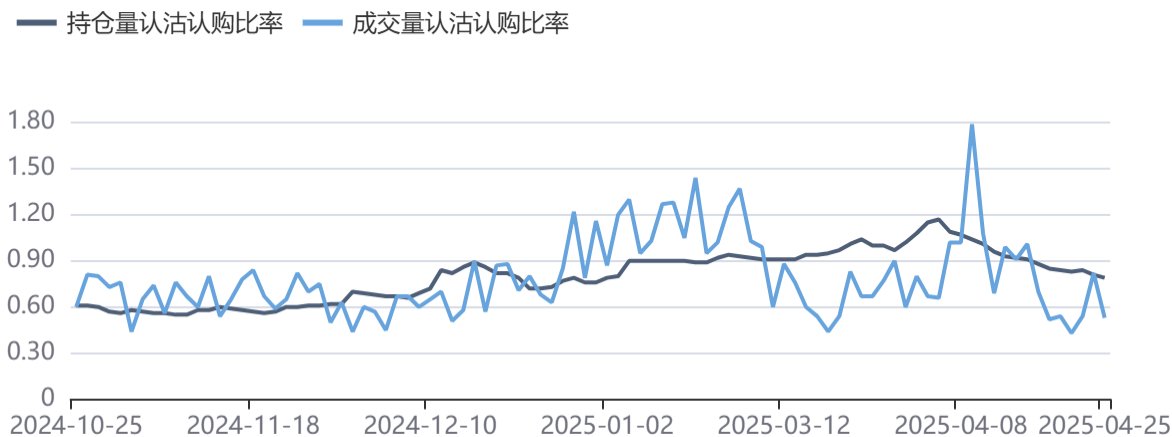
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



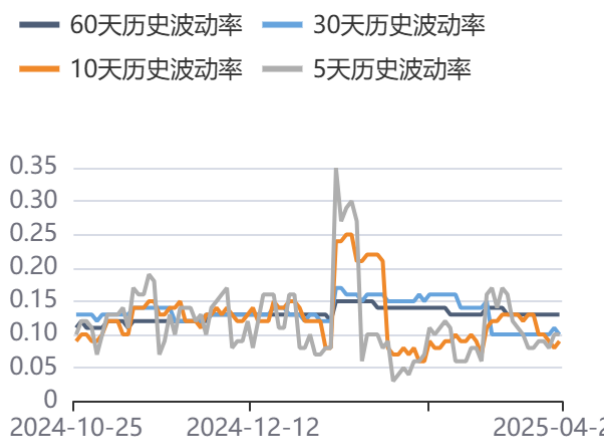
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



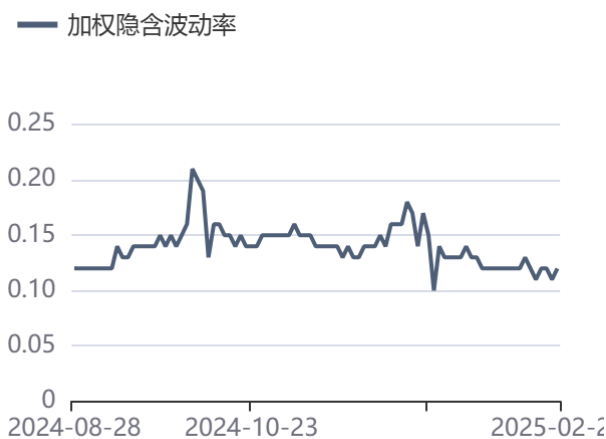
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

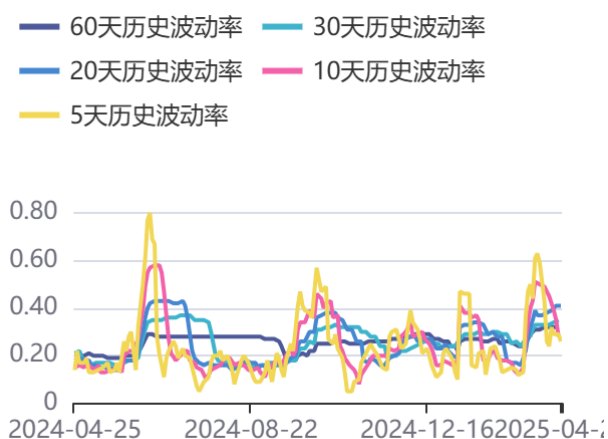


图55：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

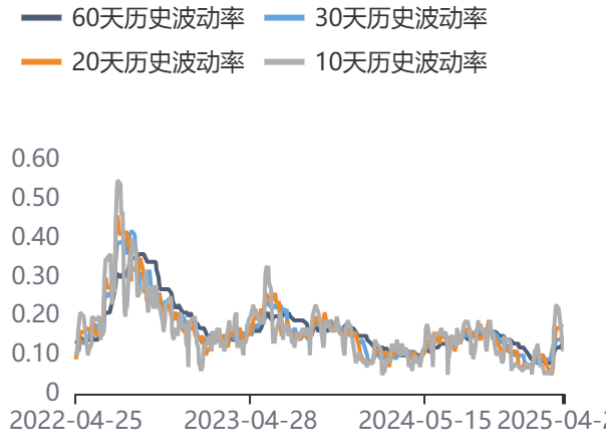
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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。