

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07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】

巴西中南部地区此前压榨进度不及预期，且市场机构数据显示，6月中南部地区甘蔗平均单产和质量有所下降，这推升对巴西新榨季供应前景忧虑。而需求端近期消息面偏利多，美国、巴基斯坦等国或增加潜在需求。但北半球如印度季风降雨充沛，丰产预期强烈，也对期价有所压榨。原糖期价预计整体延续震荡。国内方面，商品市场集体回落，叠加外盘原糖走低，郑糖做多氛围也有所回调。现货方面，国产糖销售进度较快，企业库存压力较小，现货价格相对坚挺，对郑糖价格存一定支撑；但进口压力加剧，且期价内强外弱情况下，配额外进口利润持续扩张，期价上方面临一定压力。多空交织，郑糖短期或延续区间震荡。

【交易策略】

多空延续僵持，期价延续区间窄幅震荡。建议波段操作，期权策略上卖出虚值看跌期权仍可继续持有。郑糖09合约支撑位参考5740-5760，压力位参考5850-5870。

纸浆：

【市场逻辑】

伴随交易所出台政策，市场亢奋情绪降温，纸浆前期跟随走强，进而在情绪回落出现调整。基本面波动不大，成品纸价格低位弱稳，本周双胶纸价格小幅下跌，淡季影响持续，终端需求短期改善不大，纸浆现货跟随期货波动。据市场消息，尽管需求不旺，但供应商报价依然坚挺，港口库存积压，叠加淡季下游造纸市场表现不佳，使得纸浆整体供应充足，买家补库积极性不高。国内纸浆现货市场也反映出需求疲软。加拿大和北欧NBSK价格均与上周持平在680-700美元/吨。阔叶浆方面，Arauco近期宣布其乌拉圭Punta Pereira工厂7月订单报价下调10美元/吨至490美元/吨，南美漂阔浆评估价为490-500美元/吨，与上周持平。整体看，纸浆及造纸产业链基本面变化不大，阔叶浆供应及成品纸市场对纸浆期货的拖累仍在，近期低价商品普遍获得资金流入而走强，但伴随亢奋预期有所下降，纸浆也可能跟随回落。

【交易策略】

近期市场逻辑在于反内卷影响下的国内商品再通胀交易，纸浆产业链尚未传出供给端消息，短期在市场情绪回落，期货可能跟随调整。09合约上方压力5550-5600元，支撑5200-5250元，轻仓空配。

棉花：

【市场逻辑】

外盘来看，消息面变化不大，全球新季棉花由前期微去库转为微累库，构成盘面压力，南美以及澳大利亚棉花高产上市，美棉优良率略有改善，且暂时产区天气未见明显异常，对盘面形成进一步压制。

，不过美国种植面积同比下降、单产以及弃耕率分歧仍在，同时印度种植推进偏慢，构成潜在支撑，收敛期价持续下行空间，另外贸易政策对消费端的扰动延续，美棉期价或继续低位震荡走势。国内市场来看，目前依然是供应收紧预期与下游消费疲弱的博弈，前期利多有所兑现，短期期价进入震荡。

【交易策略】

多空博弈加剧，短期期价进入震荡，操作方面建议多单逢高减持。棉花09合约支撑区间13200-13300，压力区间上移至14400-14500，期权方面建议持有虚值看跌期权。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

周一苹果期价有一定的冲高。期价拉升可能的理由，一是红枣市场带动，所谓的“反内卷”情绪，二是27日农业农村部、国家发展改革委等十部门发布《促进农产品消费实施方案》所形成的情绪扰动。这两条影响形成的持续性支撑略显不足，苹果产业多以小散为主，反内卷在行业的执行难度较大，而消费端仍需进一步落地政策支持，可能这个更多是长期结构影响，短期颓势扭转难度仍然较大，价格上涨的持续性存疑。其自身基本面情况来看，当下关注点主要是旧季的收尾和新季的兑现情况，旧季收尾基本在预期内，而新赛季来看，套袋结束，初产落定，预估存在一定分歧，但是幅度有限，卓创预估微减产，钢联预估微增产，也就是说初产预估并不能给予趋势指引，目前对于苹果10合约整体依然维持区间波动预估。

【交易策略】

情绪扰动较强，短期期价波动反复。操作上建议不建议追多，建议关注情绪退潮后的做空机会。苹果10合约支撑区间7300-7350，压力区间8400-8500。期权方面建议卖出虚值看涨期权。

红枣：

【市场逻辑】

周一，红枣期价冲高后大幅回落，近期期价受情绪影响显著，商品连续大涨后情绪有所降温，本周多头集中获利带动商品集体大幅回落，近期红枣期价整体延续宽幅震荡，仓单小幅流出，91价差持续扩大后震荡加剧，近期远月对近月升水扩大后出现反复。6月下旬以来红枣指数经历长期低位震荡盘整后大幅增仓拉涨，市场逐步过度至天气市交易，9月期价回到9700点附近对现货升水扩大。当前红枣现货库存延续季节性去化，整体现货余量仍然不低，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，枣价低位延续小幅反弹，标准品折合盘面约9150元/吨左右，环比上周跌50元/吨。注册仓单8740手，周环比降207手，同比低2650手。01合约基差（-1250）期价当前对现货回到大幅升水。关注7月份底-8月份坐果期产地天气情况。

【交易策略】

谨慎投资者持有空9多1，单边逢低买入2601合约为主，期权当前波动率反弹，买入01合约宽跨市价差组合，09合约低位参考区间8900-9100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: ICE11号糖非商业净多持仓.....	2
图3: 进口估算价(配额内外):巴西白糖.....	2
图4: 收盘价:苹果10月.....	3
图5: 红枣主力期货合约.....	4
图6: 白糖主力期货合约.....	4
图7: 纸浆期货主力合约.....	4
图8: 收盘价:棉花09月.....	5
图9: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价.....	5
图10: 河北崔尔庄特级现货价格.....	6
图11: 白糖现货价格.....	6
图12: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	6
图13: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	7
图14: 苹果10月基差.....	7
图15: 红枣主力合约基差.....	7
图16: 白糖主连基差.....	8
图17: 纸浆主连基差.....	8
图18: 苹果10-1价差.....	9
图19: 苹果1-5价差.....	9
图20: 红枣5/9价差.....	9
图21: 红枣9/1价差.....	9
图22: 白糖9-1价差.....	9
图23: 白糖:1-5合约价差.....	9
图24: 苹果多头持仓前20排名.....	10
图25: 苹果空头持仓前20排名.....	10
图26: 苹果成交量前20变化.....	10
图27: 苹果净多头前20变化.....	10
图28: 苹果净空头前20变化.....	10
图29: 红枣净多头前20排名.....	11
图30: 红枣净空头前20排名.....	11
图31: 红枣成交量前20变化.....	11
图32: 红枣净多头前20变化.....	11
图33: 红枣净空头前20变化.....	11
图34: 白糖多头持仓前20排名.....	12
图35: 白糖空头持仓前20名.....	12
图36: 白糖成交量前20变化.....	12
图37: 白糖净多头前20变化.....	12
图38: 白糖净空头前20变化.....	12
图39: 纸浆净空头前20排名.....	13
图40: 纸浆净多头前20排名.....	13
图41: 棉花多头持仓前20排名.....	13
图42: 棉花空头持仓前20排名.....	13
图43: 棉花成交量前20变化.....	13
图44: 棉花多头持仓前20变化.....	14
图45: 棉花空头持仓前20变化.....	14
图46: 苹果期权成交量.....	14
图47: 苹果期权持仓量.....	14
图48: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	15
图49: 历史波动率.....	15
图50: 白糖期权成交量.....	15

图51: 白糖期权持仓量.....	15
图52: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	16
图53: 历史波动率.....	16
图54: 品种成交量.....	17
图55: 品种持仓量.....	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

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	等待逢高做空机会	近期情绪扰动较大，其自身基本面变化有限，价格波动容易反复	7300-7400	8400-8500	*
红枣2601	持有多头	商品整体情绪走强，三季度红枣进入产量形成期，容易关注天气升水	10200-10400	10500-11500	*

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	短线波段	多空交织，分歧加剧，期价窄幅盘整	5780-5800	5800-5900	*
纸浆2507	轻仓空配	基本面变化不大，近期在市场情绪有所降温后，纸浆可能随之调整，但跌至6月低点的概率偏低，需跟踪后续政策。	5200-5250	5550-5600	*
棉花2509	多单逢高减持	前期利空有所消化，现货供应预期收紧，原油价格扰动市场。	13200-13300	14400-14500	*

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6月鲜苹果出口量约为3.70万吨，环比减少18.62%，同比减少38.55%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年7月16日，全国主产区苹果冷库库存量为80.60万吨，周环比减少10.89万吨，走货速度环比前一周略有好转，同比去年相差不大。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年7月17日，全国苹果冷库库存量为73.41万吨，周环比下降9.03万吨，同比下降43.52万吨，其中山东地区冷库库存为44.93吨，周环比下降5.41万吨，同比下降35.13万吨，陕西地区冷库库存为19.48万吨，周环比下降2.43万吨，同比下降2.85万吨。（卓创）

套袋调研预估全国苹果产量为3659.04万吨，较上一年度减产2.03%（上一年最终全国的产量10月份修正为3734.97万吨），同比减产幅度75.93万吨。（卓创）

据Mysteel统计，2025-2026产季苹果呈小幅增产趋势，根据套袋量调研数据初步预计全国苹果产量为3736.64万吨，较2024-2025产季增加85.93万吨，增幅2.35%。

（二）现货市场情况

山东产区：主流成交价格稳定，存储商出货意愿较高，客商按需采购，多数选购合适货源，成交量一般。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3.0-3.8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3.0-3.8元/斤，卖方要价3.0-3.8元/斤，实际主流成交价格区间3.0-3.8元/斤。

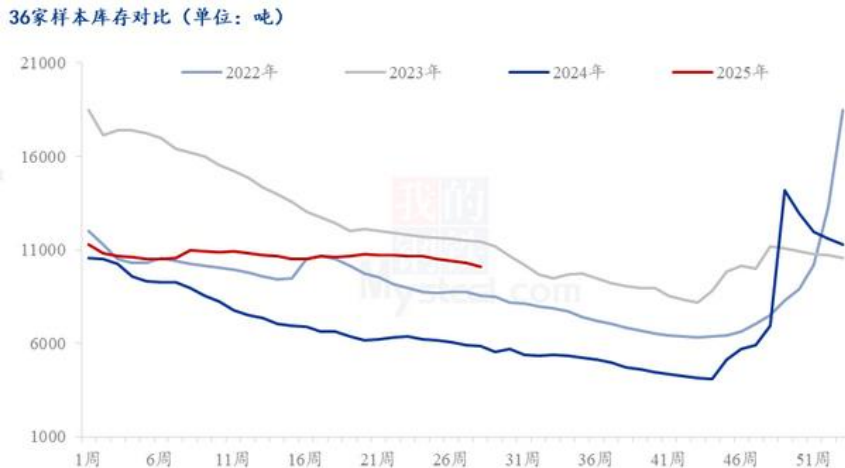
陕西秦阳品乾县地区货源返青较多，新上市货源质量不及前期货源，主流价格略有下调。

销区情况：近几日市场苹果销售量略有增加，价格稳定。

二、红枣市场情况

截止7月25日，36家样本点物理库存在10090吨，较上周减少230吨，环比减少2.23%，同比增加73.07%，样本点库存下降。本周河北市场到货量环比增多，虽处于传统消费淡季，但下游存一定阶段性补货需求，市场好货价格上涨走货速度加快（含部分库存转移情况），广东市场价格持稳走货平平，关注终端消费持续性。

图1：红枣现货库存



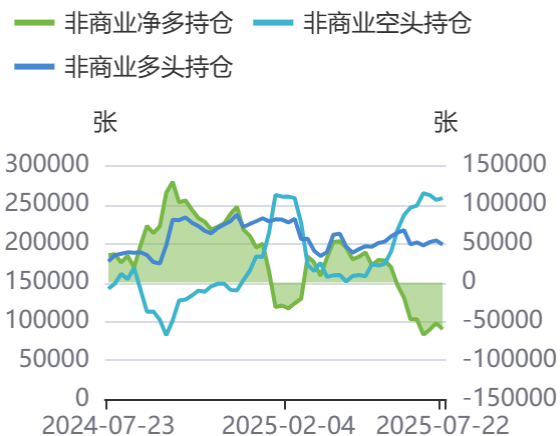
资料来源：钢联，方正中期研究院

三、白糖市场情况

截止7月22日当周ICE11号糖非商业多头持仓为198761张，非商业空头持仓为258490张，本周非商业多头小幅减仓、空头小幅增仓，非商业净空持仓59729张，市场空头力量小幅走强，整体变化不大。

周一上午昆明现货市场制糖企业报价维持5870元/吨；另有商家在昆明市场报价小幅下调至5830-5850元/吨一线；广西制糖企业现货市场报价维持6010-6030元/吨（糖厂车板价），与上周五报价大体一致；另有商家报价小幅下调至6000-6040元/吨一线（糖厂车板价）。

图2：ICE11号糖非商业净多持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口估算价(配额内外):巴西白糖



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、纸浆市场

尽管需求不旺，但据消息人士称，过去一周供应商对进口NBSK的报价依然坚挺。港口库存积压，叠加淡季下游造纸市场表现不佳，使得纸浆整体供应充足，买家补库积极性不高。国内纸浆现货市场也反映出需求疲软。Arauco于7月17日周四宣布，其乌拉圭Punta Pereira工厂漂阔浆7月订单报价将下调10美元/吨至490美元/吨。与此同时，Arauco还将恢复其智利浆厂漂阔浆产品对中国客户的报价，价格为500美元/吨。巴西供应商已告知中国买家，其7月漂阔浆报价500美元/吨。中国客户认为由美国总统特朗普7月10日宣布美国将从8月1日起对巴西进口商品加征50%的关税，更多的巴西漂阔浆产品将从美国转向中国，且南美漂阔浆进口价格将会下降，7，中国市场的纸浆业务价格谈判仍在进行中南美浆评估价为490-500美元/吨，与上周持平。

五、棉花市场

(1) 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7月22日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-28511张，较前一周减少1582张；仅期货非商业性持仓净多单-27250张，减少2167张；商品指数基金净多单66080张，减少800张。

(2) 据国家统计局最新数据，1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%，增速较前五月继续放慢0.7个百分点。其中制造业实现利润总额25900.6亿元，增长4.5%，增速较前五月放慢0.9个百分点。1-6月纺织业实现利润总额301.8，同比下降8.1%，降幅较前五月扩大达6.3个百分点；纺织服装、服饰业实现利润总额209.2亿元，同比下降12.9%，降幅较前五月收窄1个百分点。

第三部分行情回顾

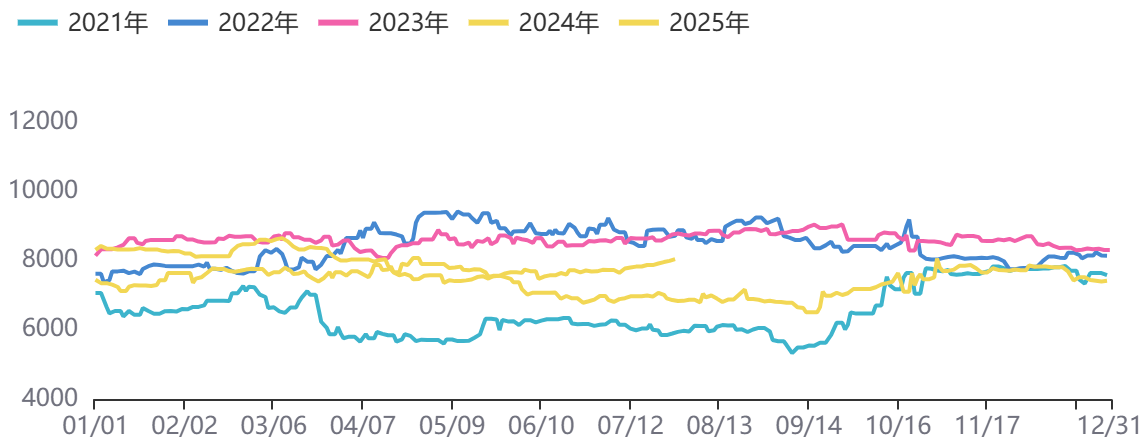
一、期货行情回顾

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	8052	47	0.59%
红枣2509	9630	195	2.07%
白糖2509	5845	-31	-0.53%
纸浆2509	5360	-160	-2.90%
棉花2509	14075	-95	-0.67%

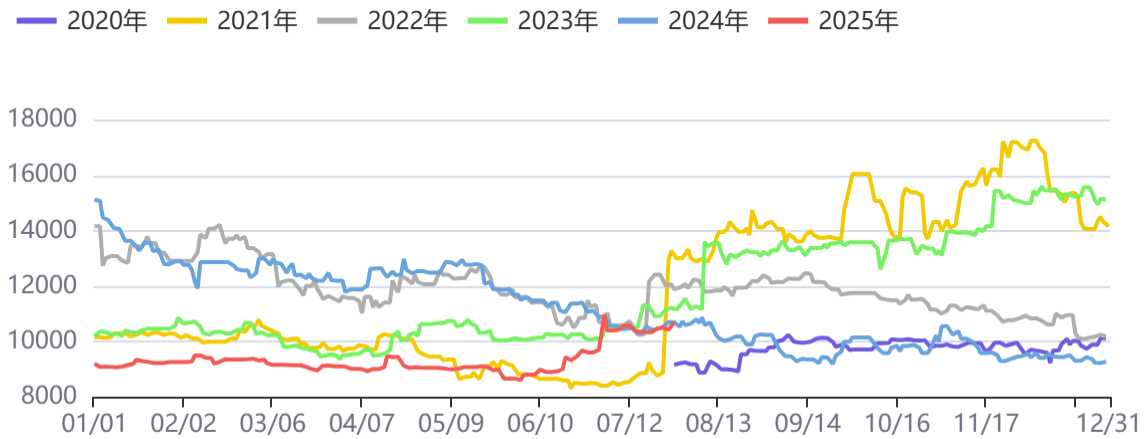
资料来源：方正中期研究院

图4：收盘价:苹果10月



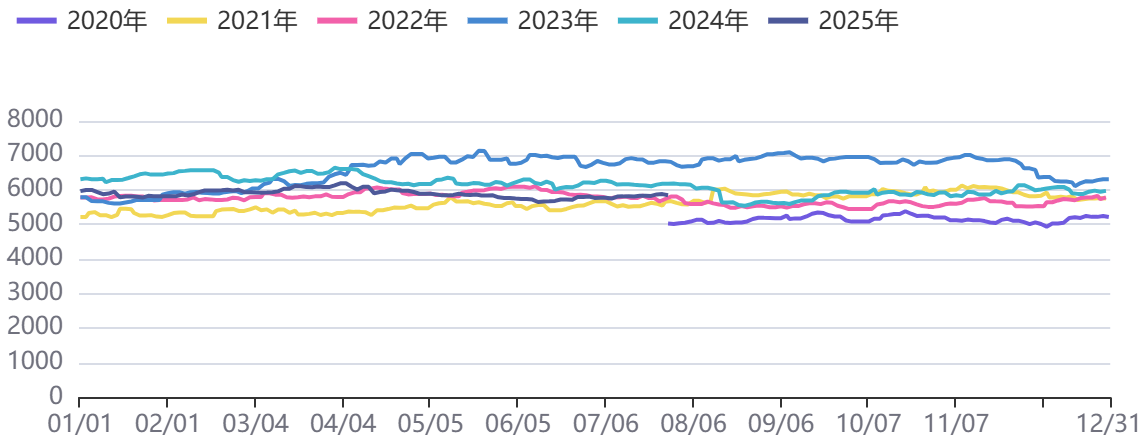
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：红枣主力期货合约



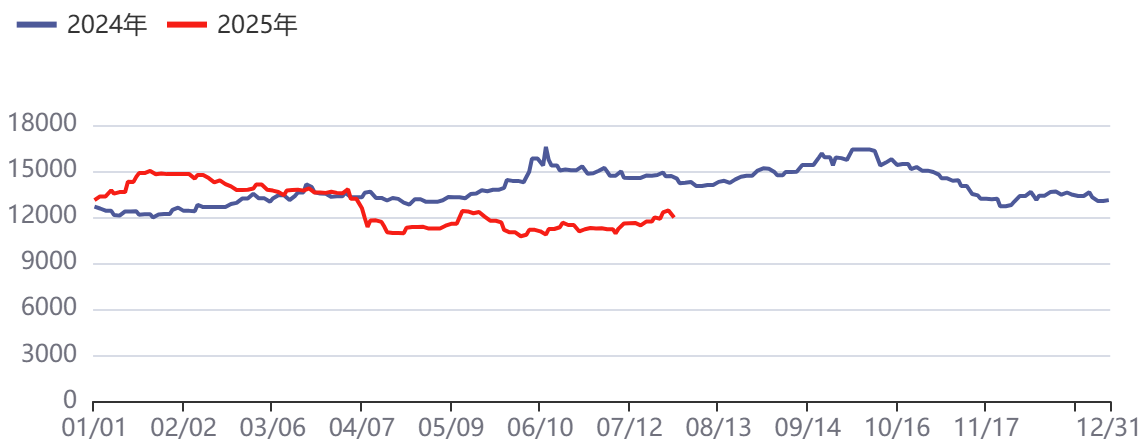
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：白糖主力期货合约



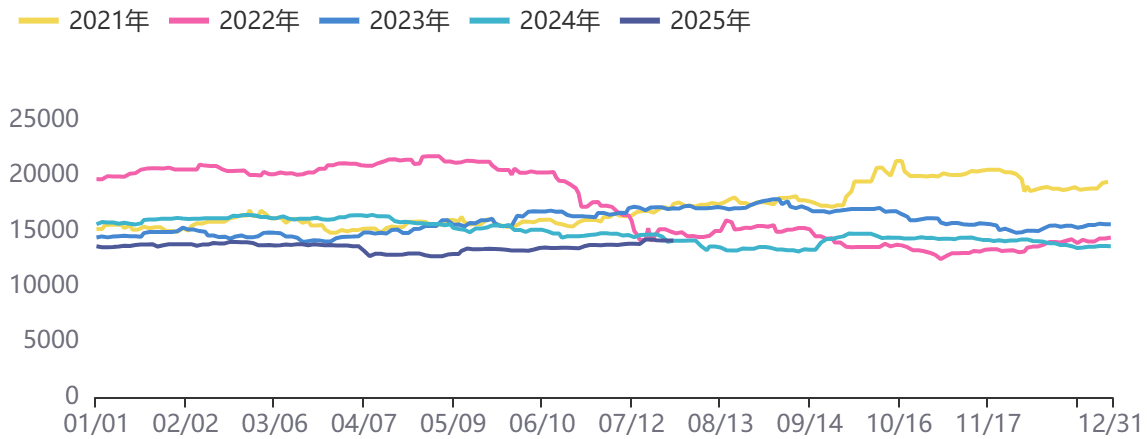
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：收盘价：棉花09月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

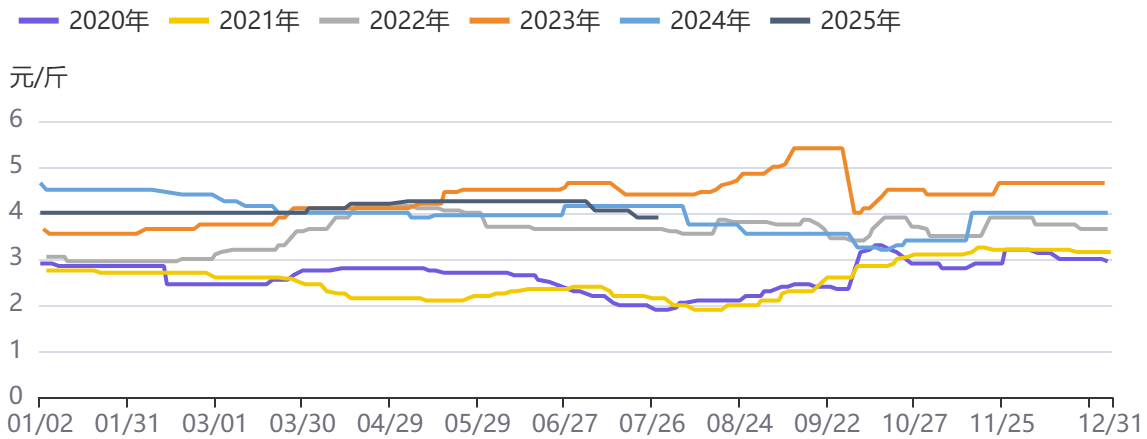
二、现货行情回顾

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）	3.90	0.00	-0.25
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	6050	0	-470
纸浆（山东银星）	5950	0	-150
棉花（元/吨）	15609	60	140

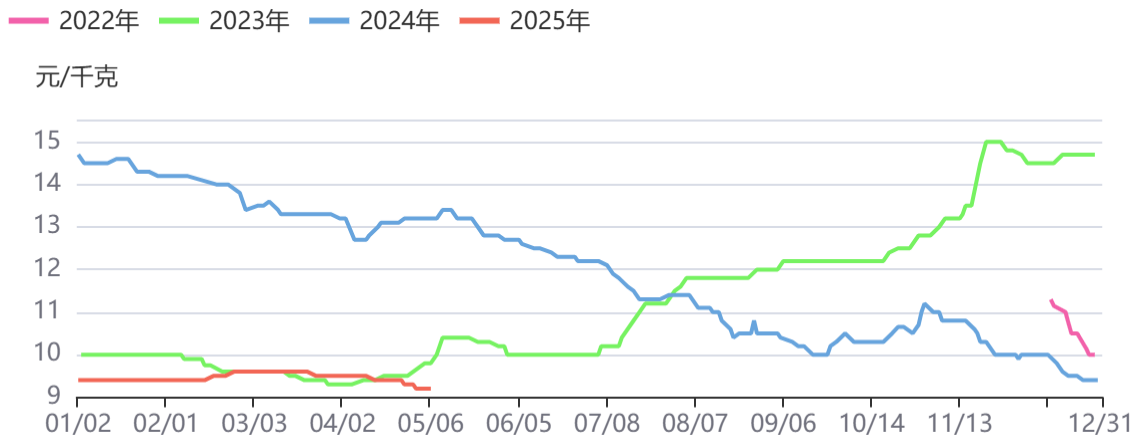
资料来源：方正中期研究院

图9：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



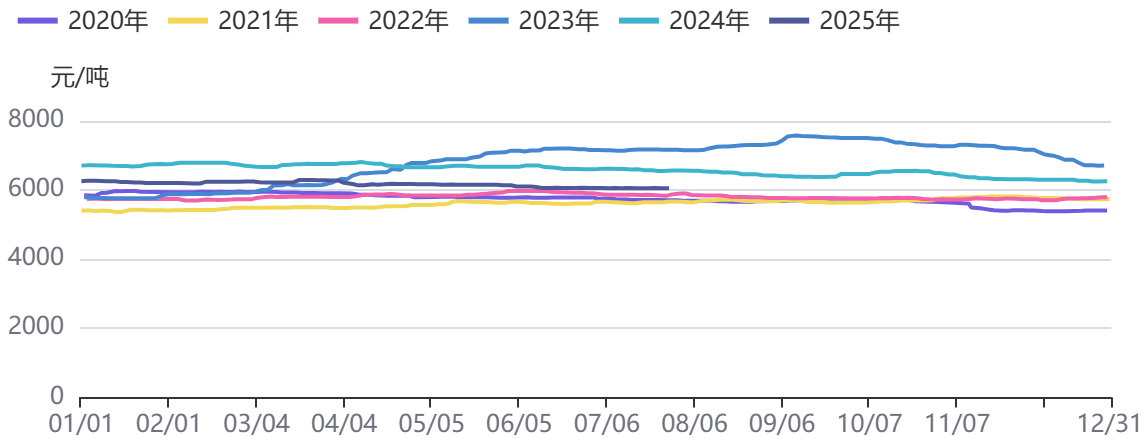
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：河北崔尔庄特级现货价格



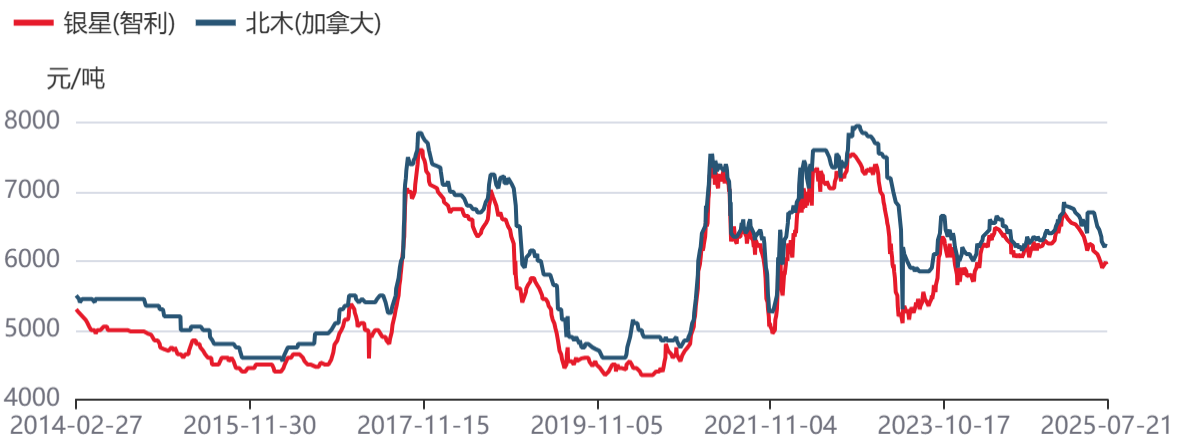
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白糖现货价格



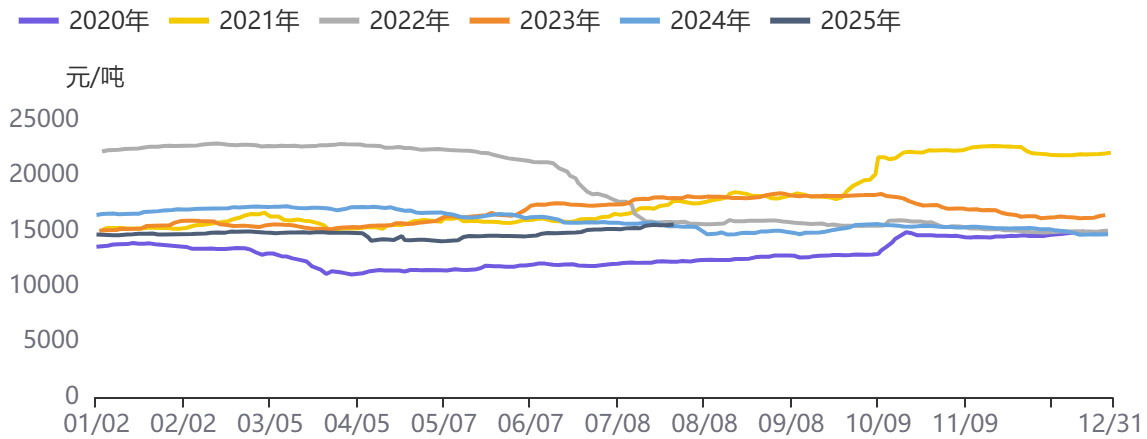
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：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

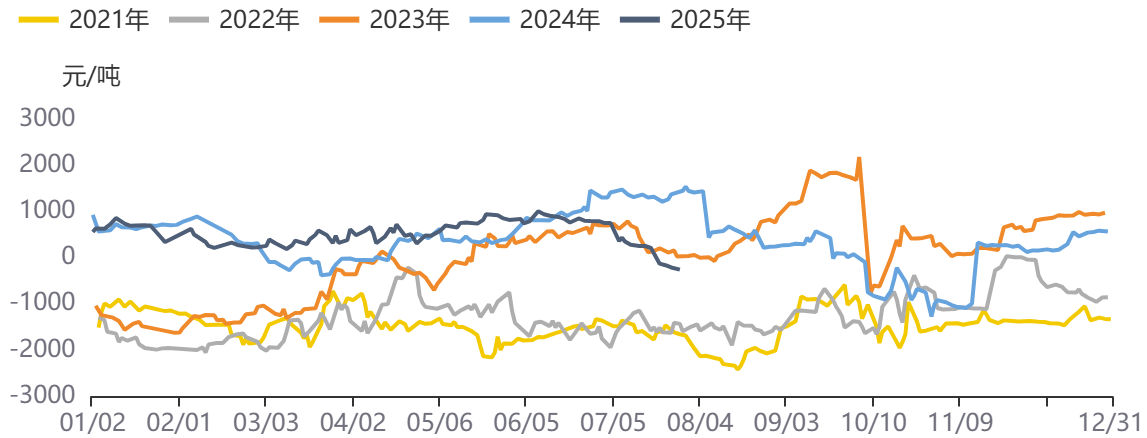
图13：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

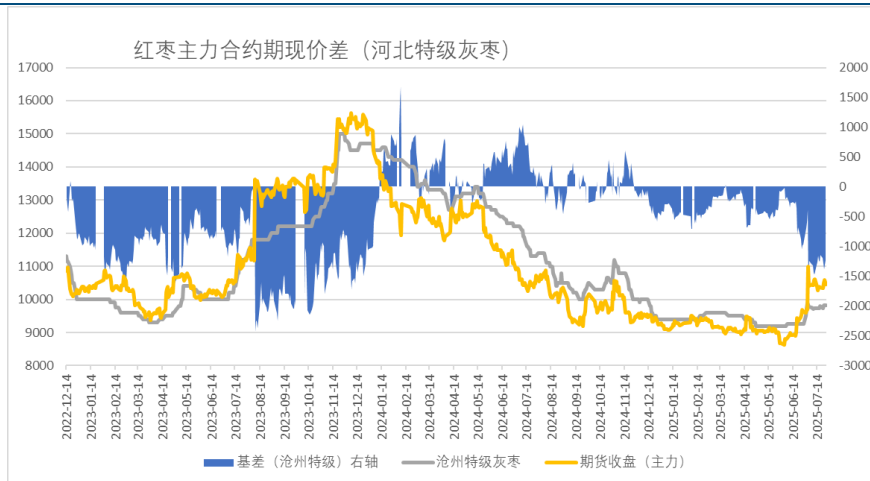
第四部分基差情况

图14：苹果10月基差



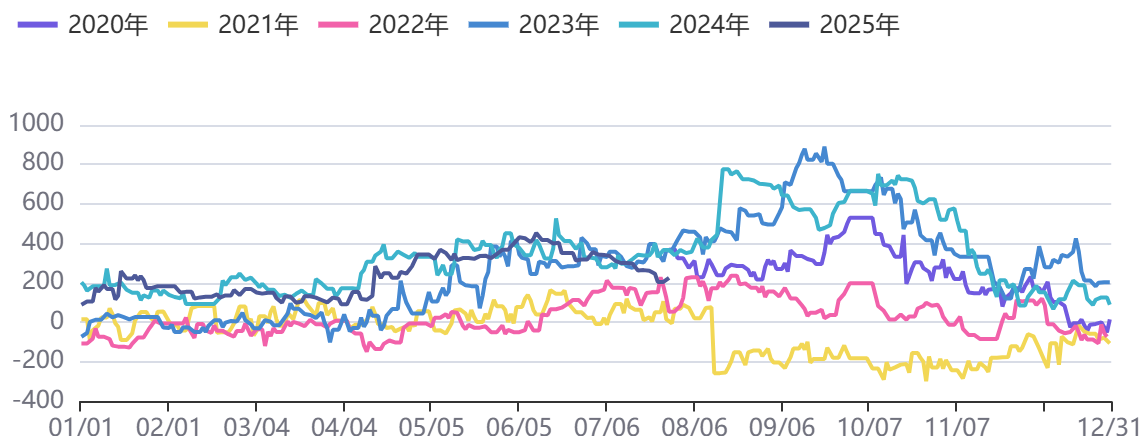
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：红枣主力合约基差



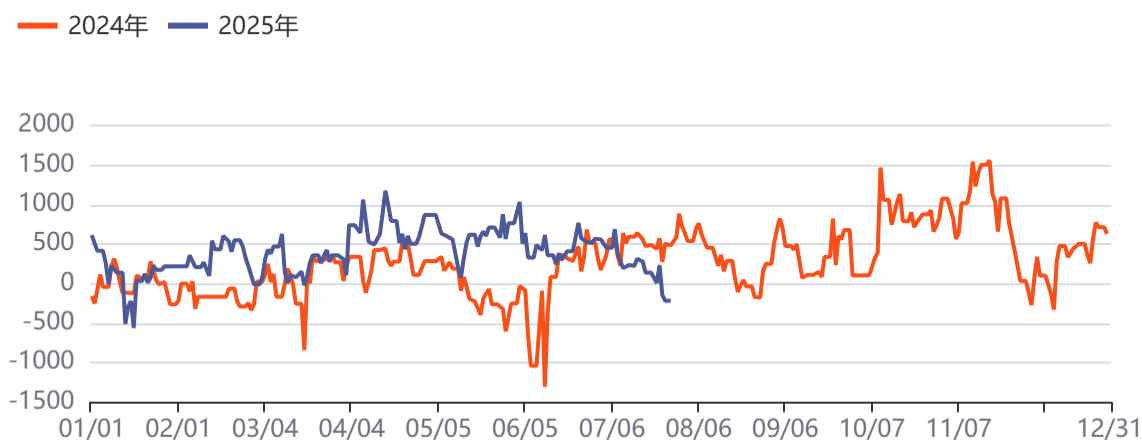
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：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	10-1	157	31	109	震荡反复	观望
红枣	9-1	-1065	-1010	-810	区间震荡	观望
白糖	9-1	143	-27	-167	区间震荡	观望

资料来源：方正中期研究院

图18：苹果10-1价差



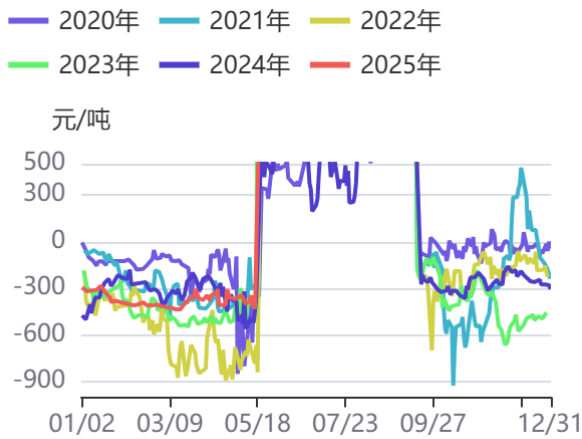
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：苹果1-5价差



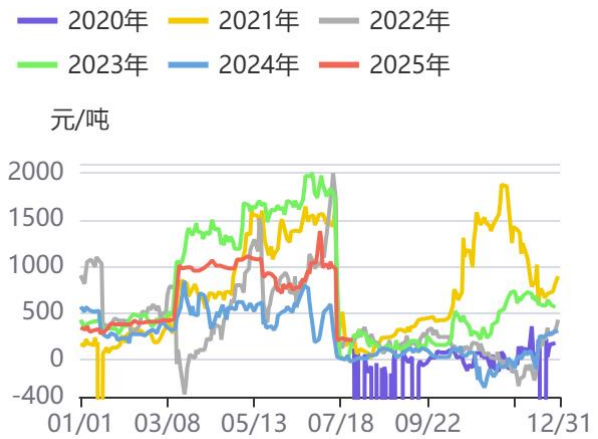
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：红枣5/9价差



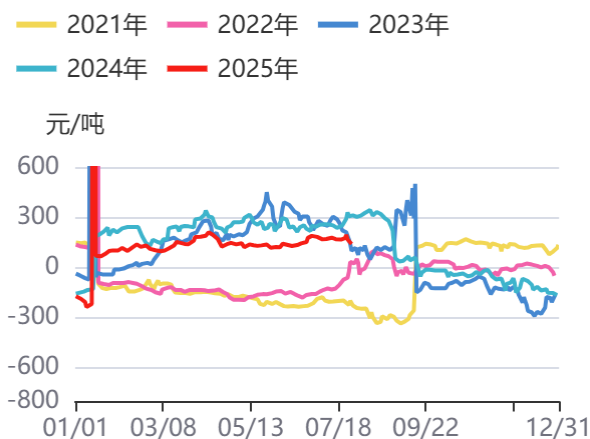
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：红枣9/1价差



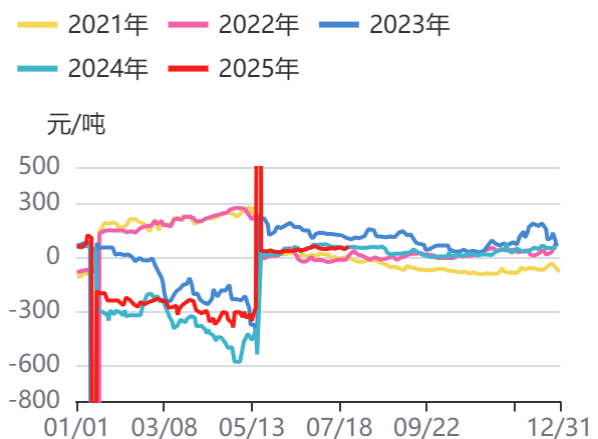
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：白糖9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

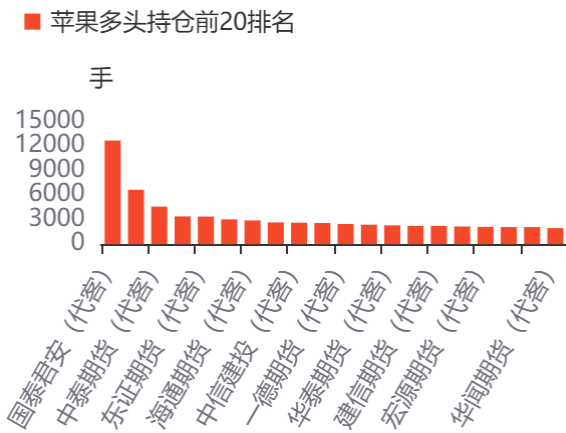
图23：白糖：1-5合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

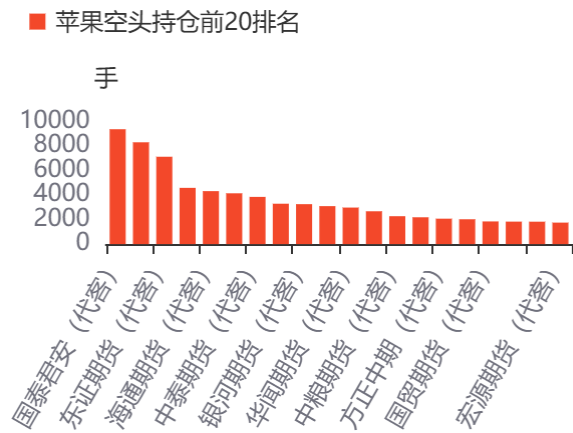
第六部分期货持仓情况

图24：苹果多头持仓前20排名



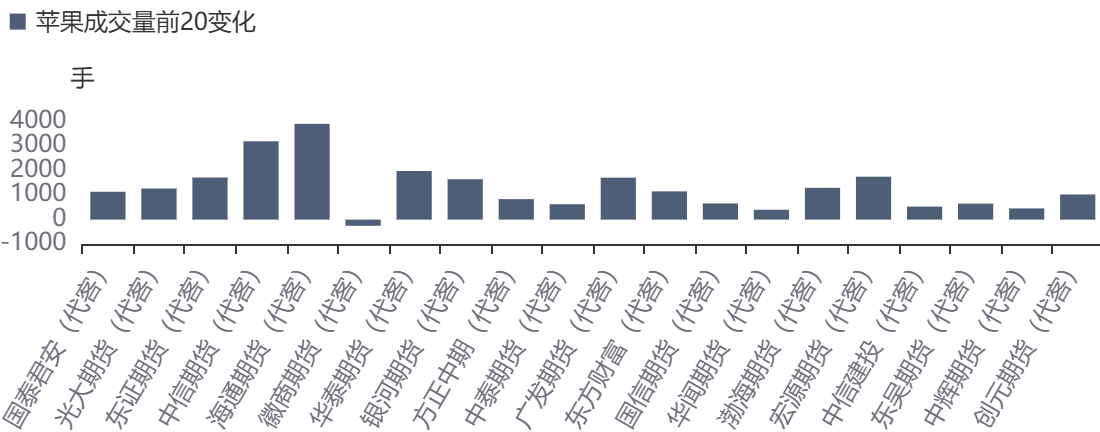
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果空头持仓前20排名



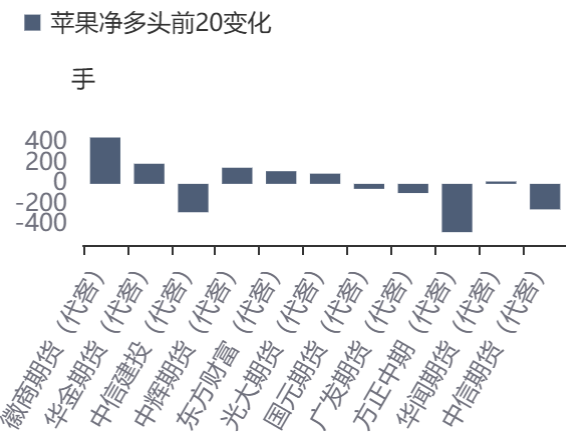
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果成交量前20变化



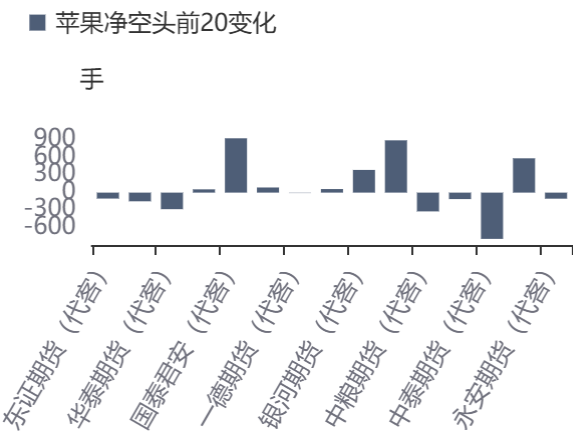
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：苹果净多头前20变化



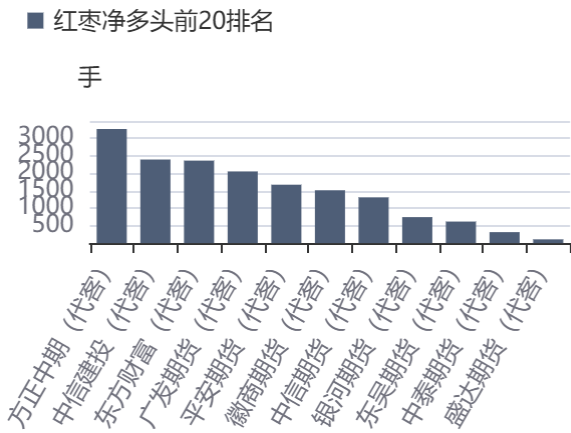
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：苹果净空头前20变化



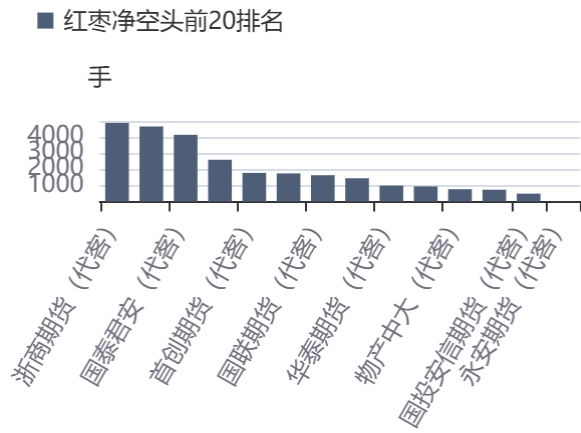
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣净多头前20排名



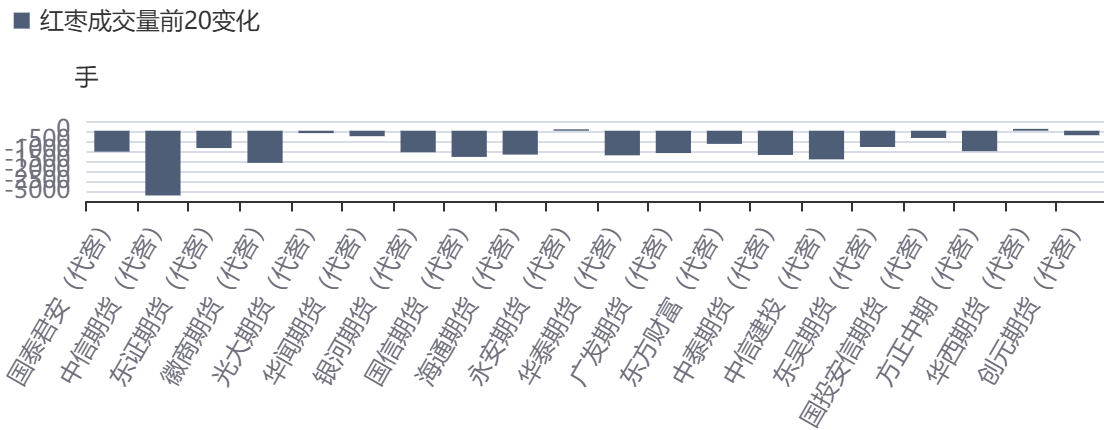
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣成交量前20变化



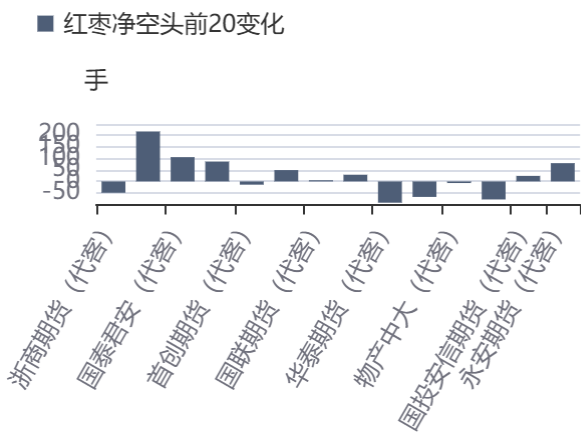
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：红枣净多头前20变化



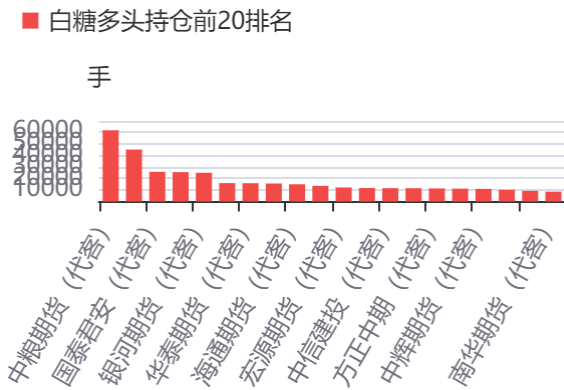
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：红枣净空头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖多头持仓前20排名



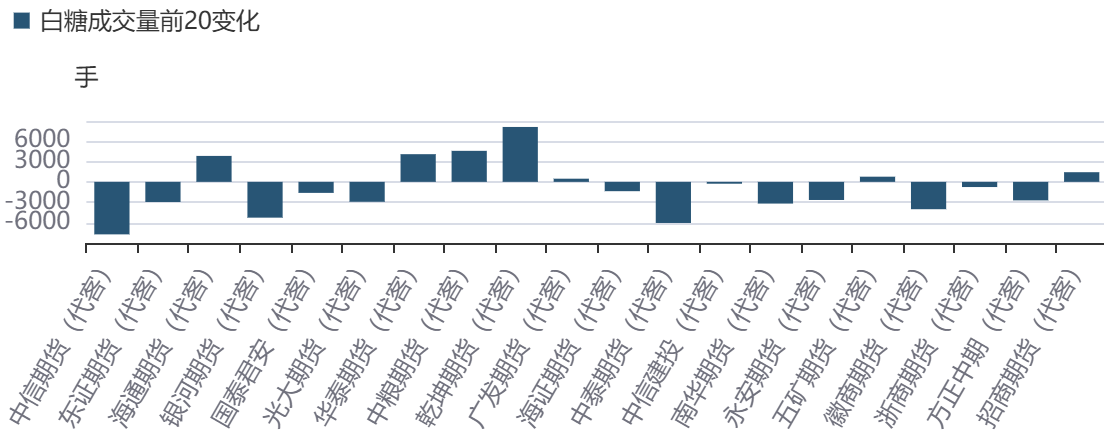
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖空头持仓前20名



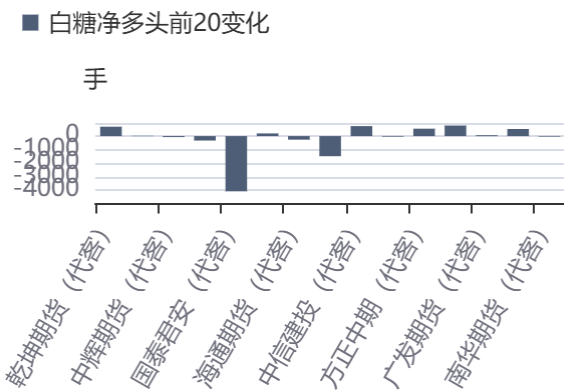
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：白糖成交量前20变化



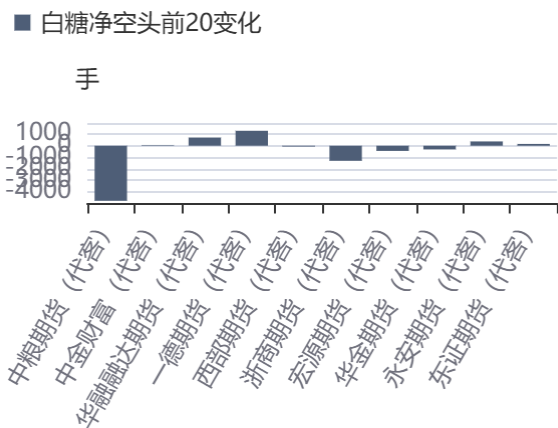
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：白糖净多头前20变化



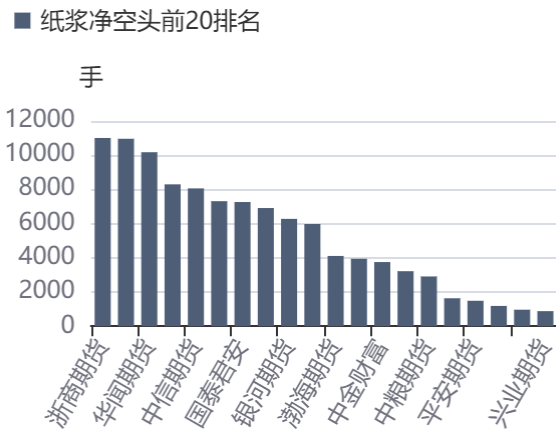
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：白糖净空头前20变化



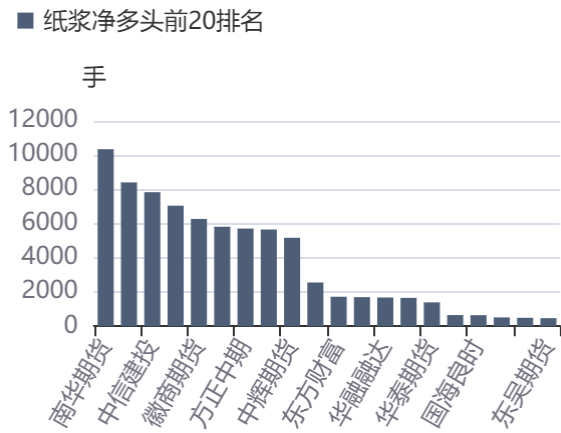
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：纸浆净空头前20排名



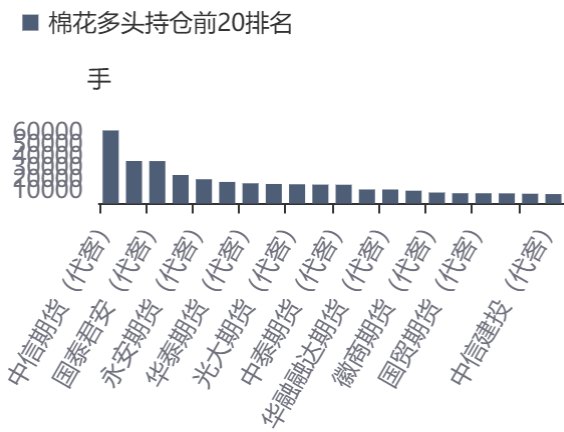
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：纸浆净多头前20排名



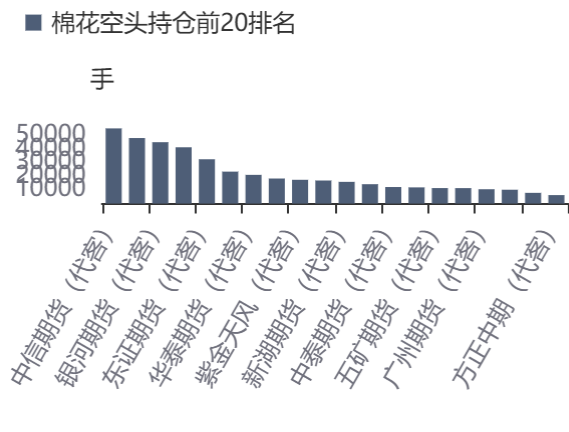
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花多头持仓前20排名



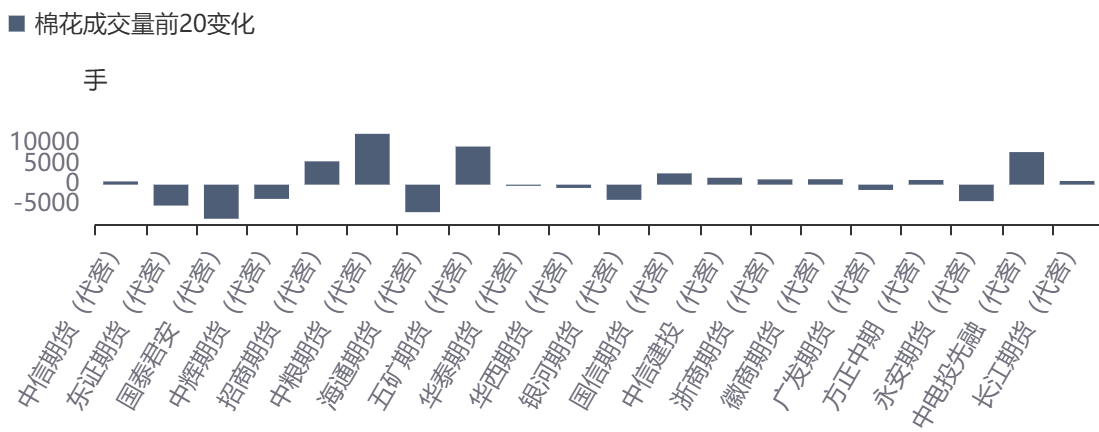
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：棉花空头持仓前20排名



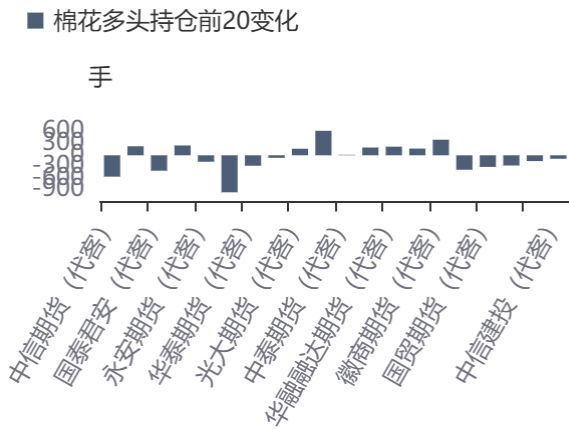
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：棉花成交量前20变化



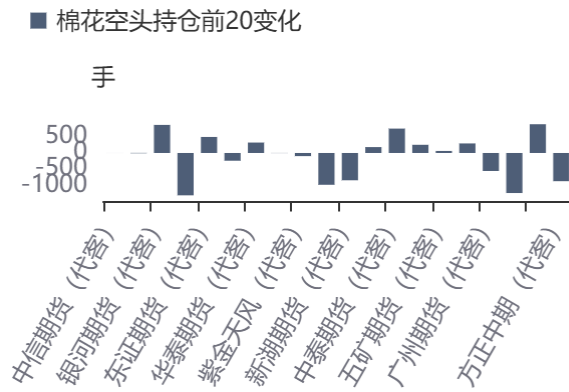
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：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45：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

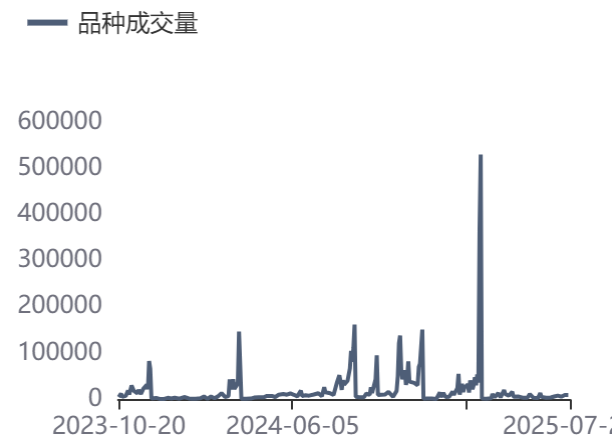
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	8740	-73	-2650
白糖	20150	-492	3978
纸浆	255099	-599	-255240
棉花	9226	-39	-2476

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

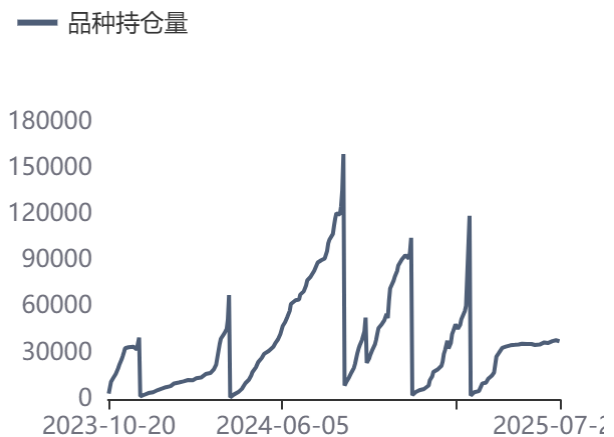
一、苹果期权数据

图46：苹果期权成交量



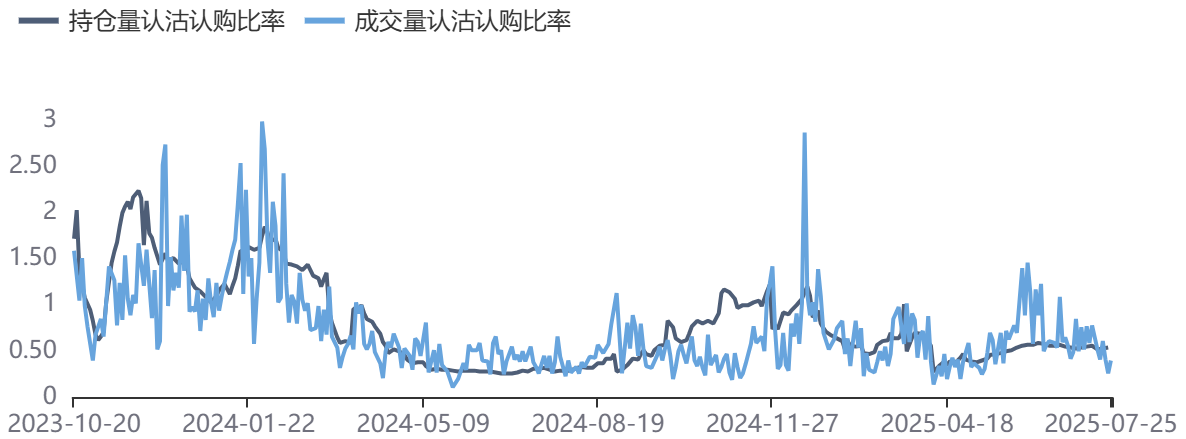
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：苹果期权持仓量



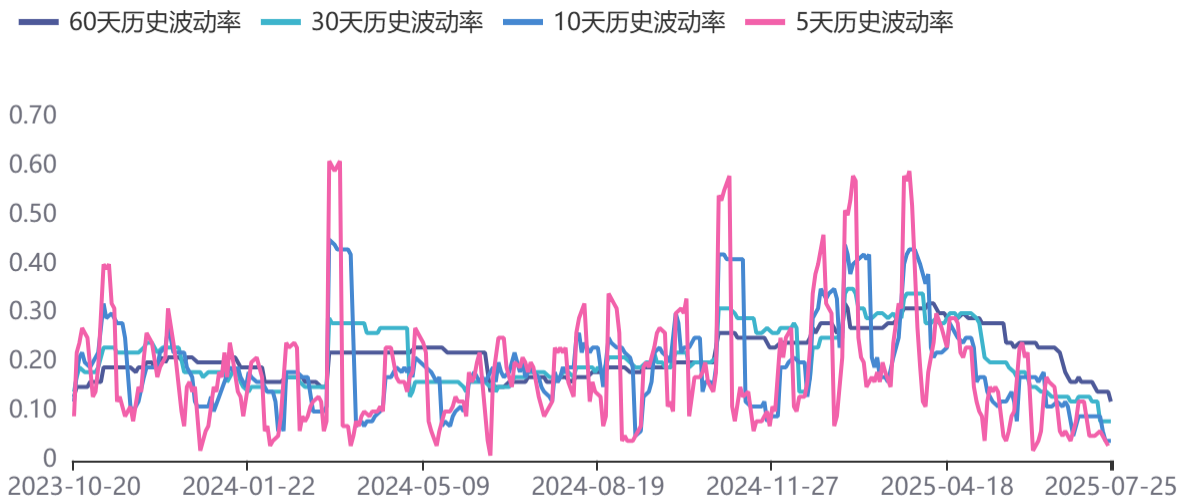
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：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49：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、白糖期权数据

图50：白糖期权成交量



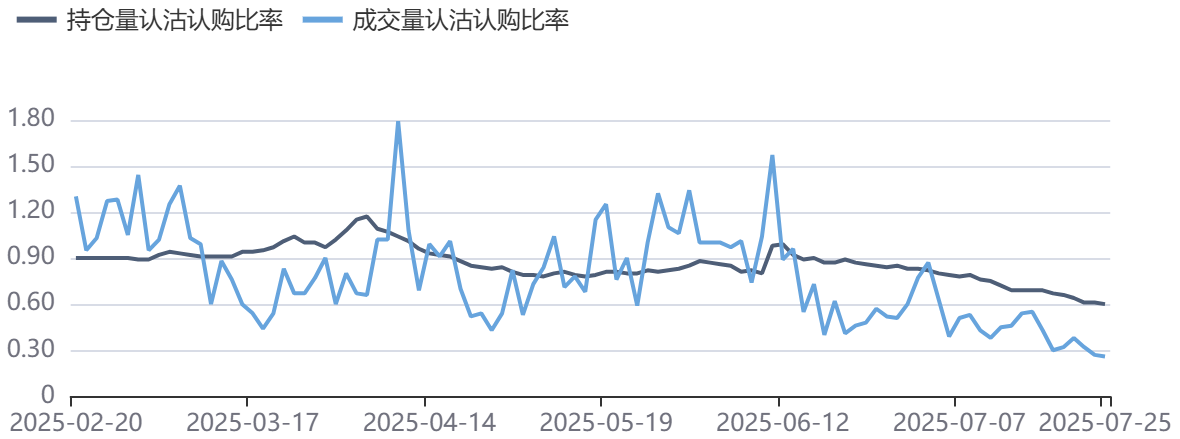
图51：白糖期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

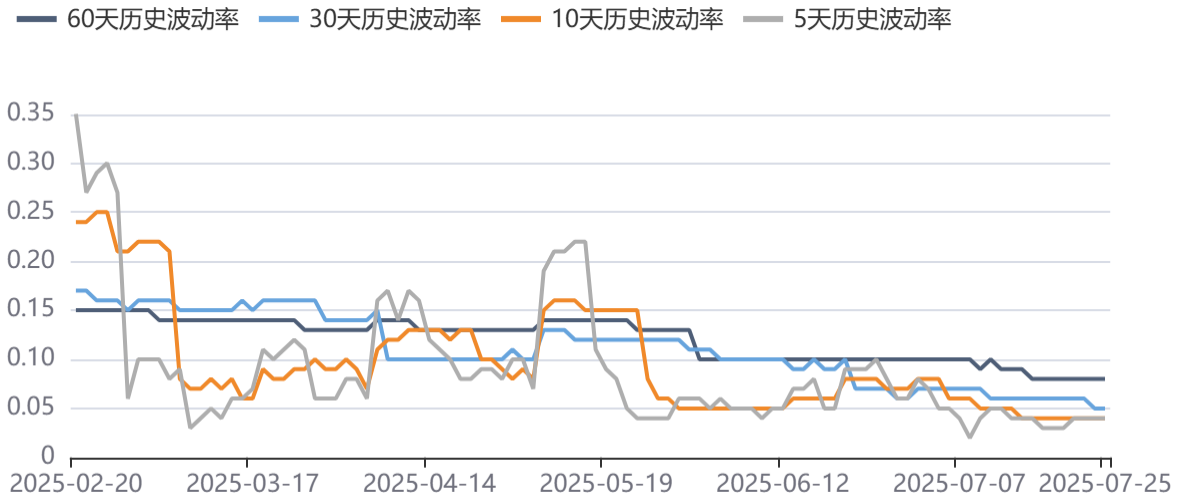
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：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53：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

图54：品种成交量

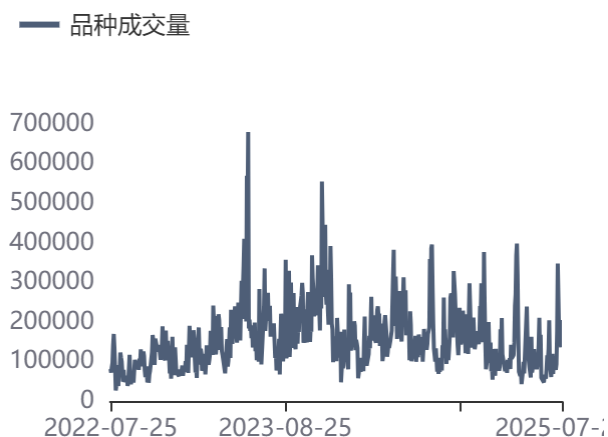


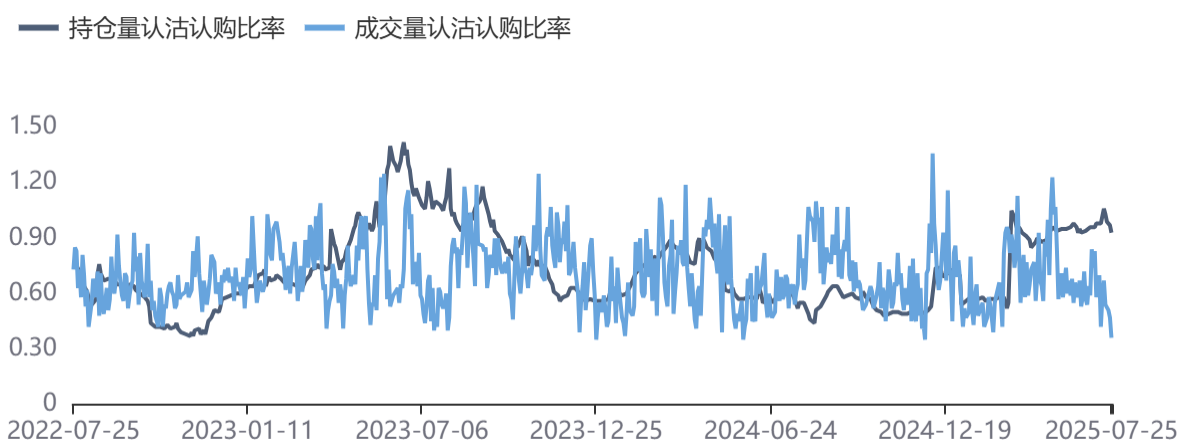
图55：品种持仓量



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

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号楼兆泰国际中心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
总部业务部	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	010-85881292
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号楼兆泰国际中心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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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杨帆路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		
上海国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。