

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：2026年08月15日星期六



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】

欧洲减产及印度供应偏紧预期持续发酵，ICE原糖续创十个月新高，外盘强势但内盘跟涨乏力。国内上一年度大幅增产，当前市场对高库存消化前景缺乏信心，外盘强势对国内的传导路径被高库存阻断。现货端成交平淡，制糖集团报价虽持稳但整体成交一般，终端接受度不高，现货对期货的带动作用有限。主力合约由近月SR2609切换至远月SR2701，反映市场交易重心逐步转向2026/27榨季，远月合约因天气升水及进口管控预期强于近月。外盘天气题材中期逻辑未破坏，但国内"弱现实"与远月"强预期"分化延续，内盘短期难以走出独立上涨行情。

【交易策略】

外盘强势兑现但内盘跟涨乏力，市场对高库存消化前景缺乏信心。近月SR2609区间偏空但不宜追空，SR2701回调逢低可轻仓试多，9-1反套继续持有。SR2609支撑5050-5100，压力5200-5250；SR2701支撑5150-5200，压力5350-5400。

纸浆

【市场逻辑】

纸浆11合约近几日减仓反弹，空头持仓降幅较大，不过主要外资席位空单持续仍有增加，现货跟涨，周五基差小幅扩大，盘面升水俄针，贴水银星。下半年以来，在文化纸减产下，产业链负反馈压力加大，目前逻辑持续，针叶浆跌到目前价格，海外主要浆厂开始有停产/退出情况，表明估值已进入低位区间，不过上游浆厂库存偏高，拐点有待跟踪，因此供应压力仍存在。近期部分下游终端企业缩减进口针叶采购量，部分企业取消长期采购合约，北欧和加拿大针叶价格为630-650美元，南美阔叶浆价格整体企稳，但市场短期终端需求依旧低迷，针对市场流传的6-8月货源550美元报价的消息传出，巴西某主流供应商予以否认，市场对四季度需求改善存在预期，不过纸厂目前偏谨慎。国内进入8月成品纸价格维持低位，需求改善有限，继续等待旺季到来。综合看，针叶浆期货仍在海外主流针叶浆成本下方，估值偏低，期货对现货影响减弱，技术上看盘面收回跌幅，短期可能企稳，不过在浆厂库存下降前，纸浆向上空间和驱动均一般，低位区间运行。

【交易策略】

盘面减仓收回前日跌幅，技术上有企稳迹象，不过供应偏高的问题仍在，成品纸价格也未企稳走强，因此纸浆反弹驱动不足，空间可能有限。2701合约压力4800-4850，支撑4500-4550元。操作上，背靠4800元附近轻仓空。

双胶纸：

【市场逻辑】

根据卓创数据，双胶纸开工率周环比下降，库存环比略降，下游刚

需采购为主，出版社提货放缓，现货价格低位持稳，成本端海外针叶浆报价持稳，国内现货价格近两日跟随盘面走强，成本有一定利多带动，不过双胶纸自身产能宽松，利润承压，上涨高度可能谨慎看待。

【交易策略】

双胶纸现货持稳，需求未见好转之下，价格偏弱运行，关注木浆价格上涨持续性。2609合约关注3700-3750元支撑，压力4000-4100元。操作上，反弹偏空配，关注木浆能否开启回调。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

本周期价呈现冲高回落走势，嘎啦质量问题提振市场利多情绪。消息面来看，纸袋嘎啦受质量等影响多数低价位成交，好货成交较少。目前市场主逻辑继续围绕增产预期差波动。新季明显增产对价格的长期压制仍在，叠加早熟苹果开秤价同比下降，构成市场的主要压力，不过利空情绪也有一定消化，产区天气扰动，叠加嘎啦质量问题，可能会形成预期差支撑，短期期价或面临支撑。

【交易策略】

嘎啦质量问题提振利多情绪，短期期价预计面临支撑。操作上建议区间思路对待。苹果10合约支撑区间预估7200-7300，压力区间预估8200-8300。

红枣：

本周红枣期价经历连续大跌后近期延续超跌反弹，近端估值水平存在修复空间，农产品指数减仓反弹，红枣9月期价增仓大跌创出新高后空头减仓换月。红枣基本面暂时弱势格局难改，但继续下跌空间也相对有限。旧作高库存+消费淡季+产地天气正常丰产预期上升是压制价格的主要因素。当前7000-7400元/吨为主要成本区间，对应新疆低成本产区物化成本约7000元/吨，通货收购成本约7500-8000元/吨，加工成基准交割品仓单成本约9000元/吨，当前盘面已大幅低于此水平。当前处于红枣消费的季节性淡季，走货几乎处于停滞状态，有效成交及报价并不多，9月份红枣消费才会慢慢过渡至旺季。新季红枣暂时并未遇到不利天气，整体坐果状态良好，但红枣距离下树仍然2-3个月，天气风险并未完全解除。当前新季新疆产量预计在50-5万吨+30万吨旧作结转库存约80-88万吨总供给，而年消费量55-60万吨仍明显供过于求。部分调研机构对新作开秤价预估5-6元/公斤，与2025年的5.65元基本持平或略低。仓单本周注册仓单8282手，环比增-16，同比-932手。现货好货价格偏稳运行，一般货价格偏弱运行。河北特级均价参考8.8元/公斤，一级8.2元/公斤。现货价格折盘面7600元/吨左右，环比上周持平，期货端目前远月01合约对现货升水较大。交易上，持有空9多1反套，激进投资者逢低买入2701合约，等待波动率上涨。参考支撑位置8000-8300点左右，压力位置9000-9400点。当期红枣波动率低位

，期权买入宽跨市价差组合策略建议入场。

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.....	7
一、苹果期权数据.....	8
二、白糖期权数据.....	9
第七部分板块期货基本面情况	10
一、苹果.....	10
（一）产区天气情况	10
（二）出口情况	11
（三）库存情况	11
二、红枣.....	12
三、白糖.....	13
四、纸浆.....	14
五、双胶纸.....	16

图目录

图1: 苹果10月合约	2
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	3
图5: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场价	3
图6: 沧州市场灰枣现货价格	4
图7: 白糖现货价格	4
图8: 现货价:漂针浆:山东	4
图9: 苹果10月基差	5
图10: 红枣主连基差	5
图11: 白糖主连基差	6
图12: 纸浆主连基差	6
图13: 苹果5-10价差	6
图14: 苹果10-1价差	6
图15: 红枣1/5价差	7
图16: 红枣5/9价差	7
图17: 白糖5-9价差	7
图18: 白糖9-1价差	7
图19: 苹果期权成交量	8
图20: 苹果期权持仓量	8
图21: 持仓量及成交量认沽认购比率	8
图22: 历史波动率	9
图23: 白糖期权成交量	9
图24: 白糖期权持仓量	9
图25: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率	9
图26: 历史波动率	10
图27: 隐含波动率	10
图28: 降水量:山东:烟台市	11
图29: 降水量:陕西:延安市	11
图30: 最低气温:山东:烟台市	11
图31: 最低气温:陕西:咸阳市	11
图32: 苹果:出口数量:当月值	11
图33: 全国苹果库存量	12
图34: 山东省苹果周度仓储库存	12
图35: 陕西省苹果周度仓储库存	12
图36: 河南省红枣周度成交量	12
图37: 河北省红枣周度成交量	12
图38: 红枣:到货量:广东如意坊市场(日)	13
图39: 食糖:工业库存(新增):全国	13
图40: 进口数量:农产品:食糖:当月值	14
图41: 现期差(活跃):白糖	14
图42: 国内4港纸浆库存	14
图43: 全球生产商木浆库存天数	14
图44: 生活用纸周产量	15
图45: 双胶纸周产量	15
图46: 白卡纸周产量	15
图47: 双铜纸周产量	15
图48: 市场价:双胶纸(70G晨鸣云豹):晨鸣纸业:山东:主流价	15
图49: 市场价:双铜纸(157G晨鸣雪兔):晨鸣纸业:山东:主流价	15
图50: 市场价:木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价	16

图51: 市场价: 白卡纸(250-400G金蝶兰): 金桂纸业: 广东: 主流价.....	16
图52: 阔叶浆: 进口数量: 当月值.....	16
图53: 针叶浆: 进口数量: 当月值.....	16
图54: 双胶纸: 产能利用率: 当周值.....	16
图55: 双胶纸: 产量: 当周值.....	16
图56: 期末库存: 双胶纸: 企业.....	17
图57: 双胶纸: 表观消费量: 当月值.....	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	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	7
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2610	区间思路	期价低位，市场分歧增加，不过新季增产预期未变，构成期价上方压力	7000-7200	8200-8300	*
红枣2701	空单减持	农产品低位反弹，红枣现货库存见顶回落	8000-8200	8800-9000	*

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2701	逢低轻仓试多	近月合约受高库存拖累弹性偏弱，但存成本端支撑，建议暂时观望为主；SR2701远月合约可依托成本支撑轻仓逢低试多	5150-5200	5400-5450	*
纸浆2701	区间偏空	北木浆厂停产标志目前价格下海外浆厂亏损已开始影响供应，不过截至目前针叶浆停产检修量在总供应中仍偏低，上游库存压力较大，国内成品纸偏弱，纸浆价格也难立刻走强，维持弱整理。	4500-45500	4800-4850	*
双胶纸2609	区间空配	双胶纸现货需求及价格弱稳，产能利用率偏低，木浆转跌后对成品纸支撑减弱。	3700-3750	4000-4100	*

资料来源：方正中期研究院

第二部分板块周度行情回顾

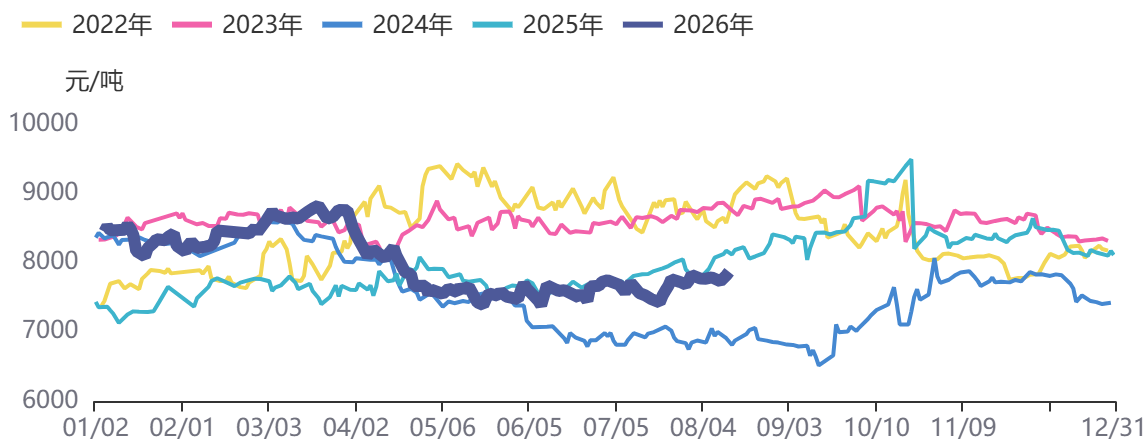
一、期货行情回顾

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2610	7829	37	0.47
红枣2701	8185	-130	-1.56
白糖2701	5309	30	0.57
纸浆2611	4680	22	0.47
双胶纸2610	3892	-6	-0.15

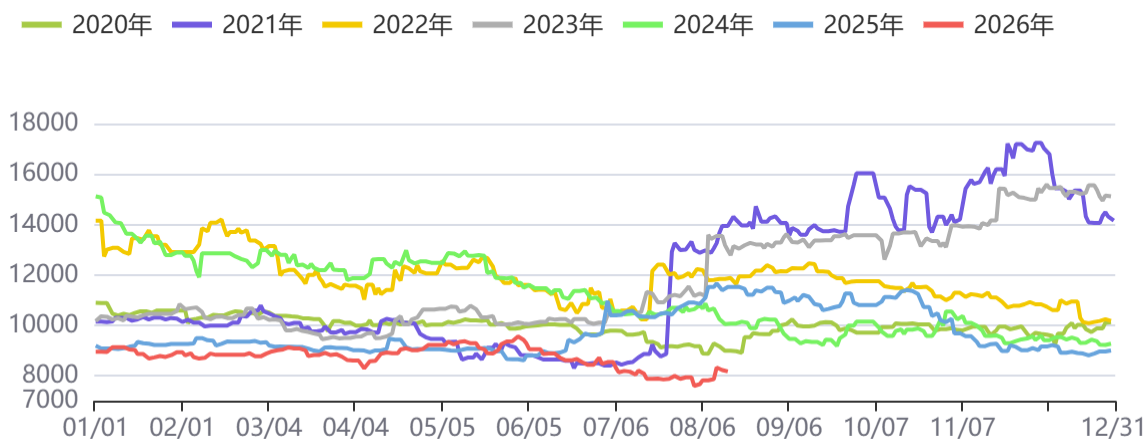
资料来源：方正中期研究院

图1：苹果10月合约



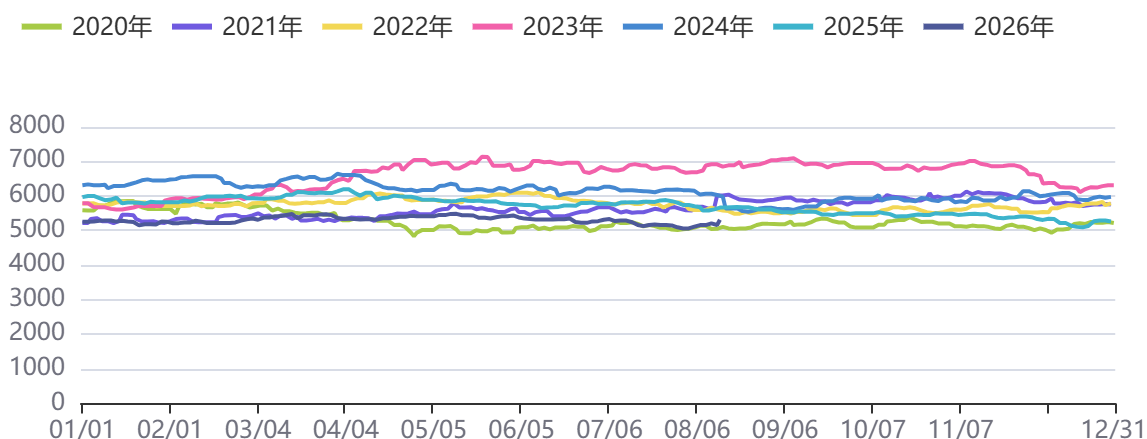
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：红枣主力期货合约



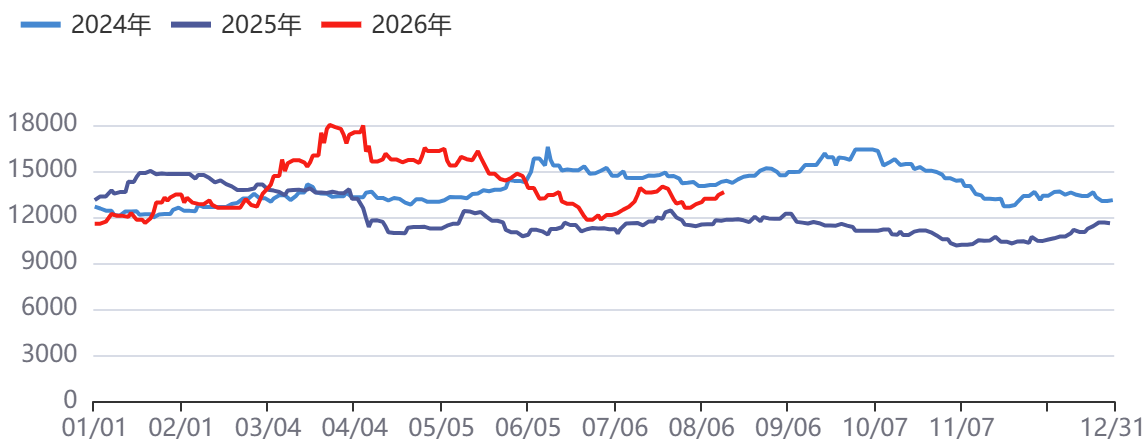
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

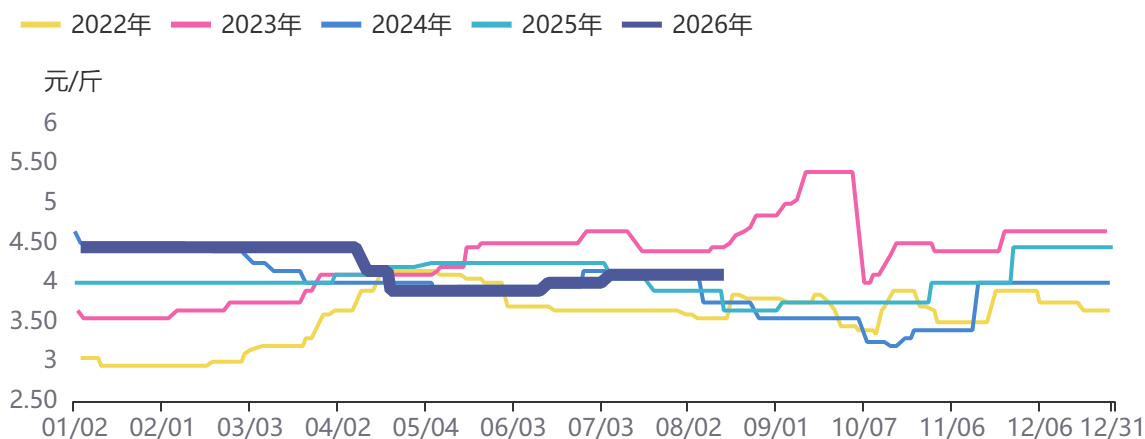
二、现货行情回顾

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）	4.20	0.00	0.20
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	5180	0	-800
纸浆（山东银星）	4730	10	-1120

资料来源：方正中期研究院

图5：栖霞市场苹果（纸袋80#一二级条红）日度市场价



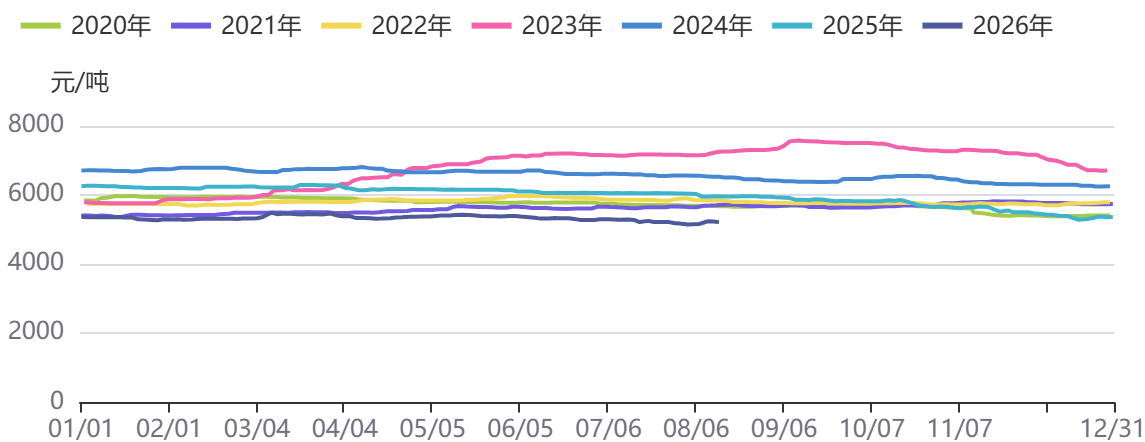
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：沧州市灰枣现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：白糖现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

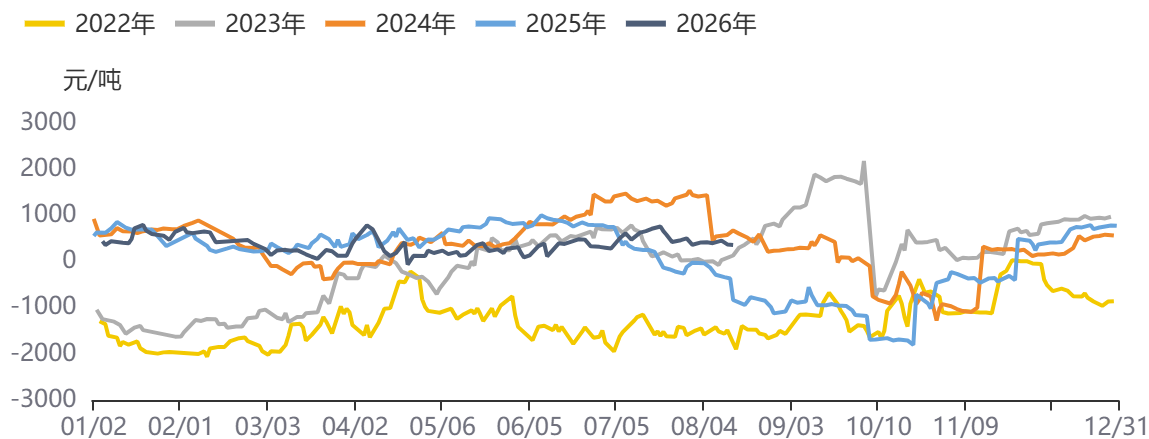
图8：现货价：漂针浆：山东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

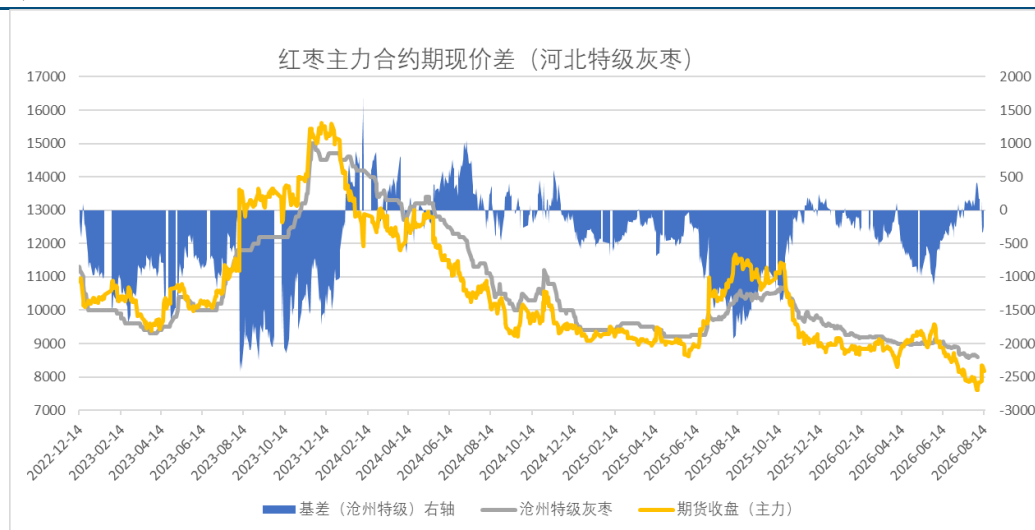
第三部分板块基差情况

图9：苹果10月基差



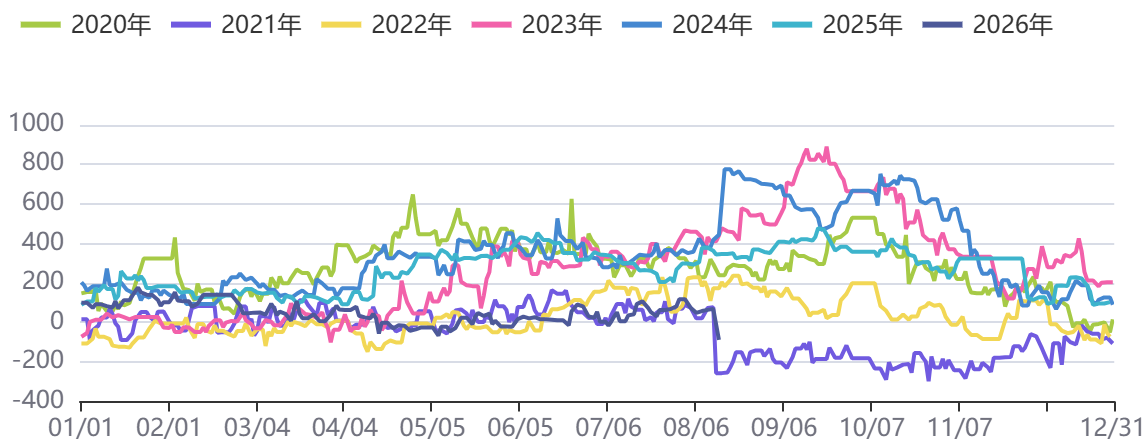
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：红枣主连基差



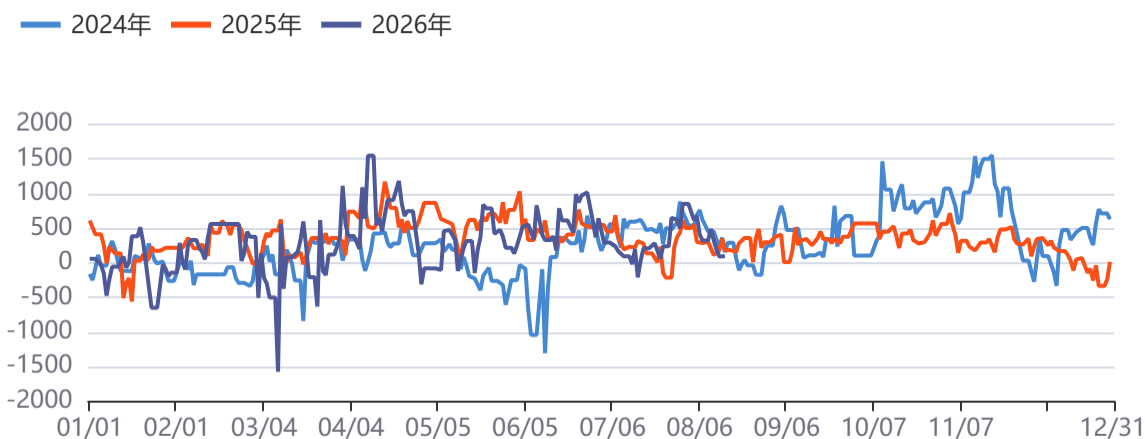
资料来源：同花顺，钢联、方正中期研究院

图11：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

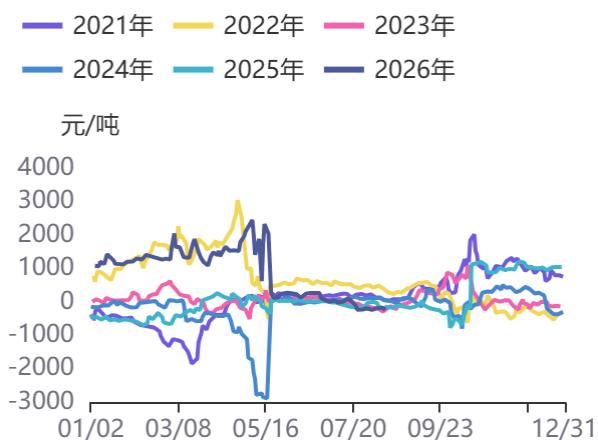
图12：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

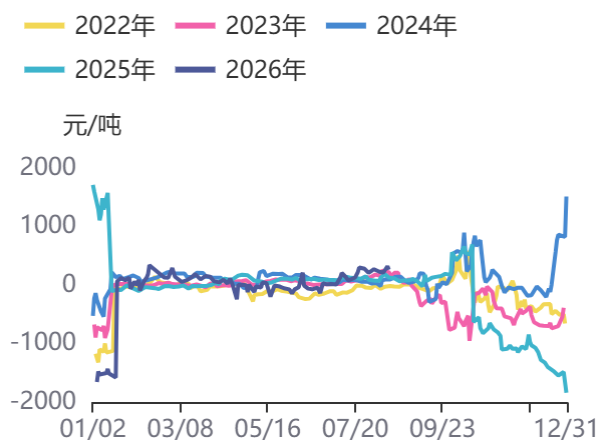
第四部分月间价差情况

图13：苹果5-10价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：苹果10-1价差



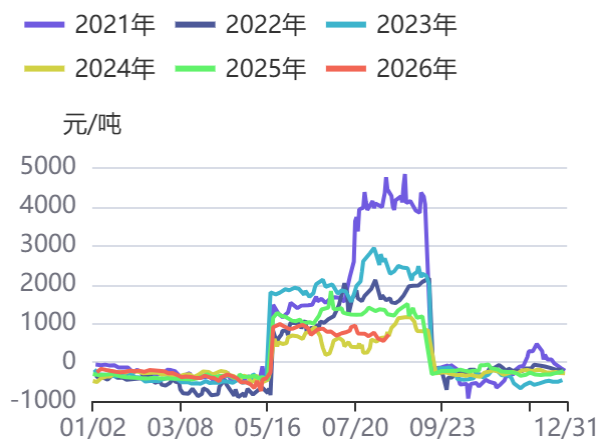
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：红枣1/5价差



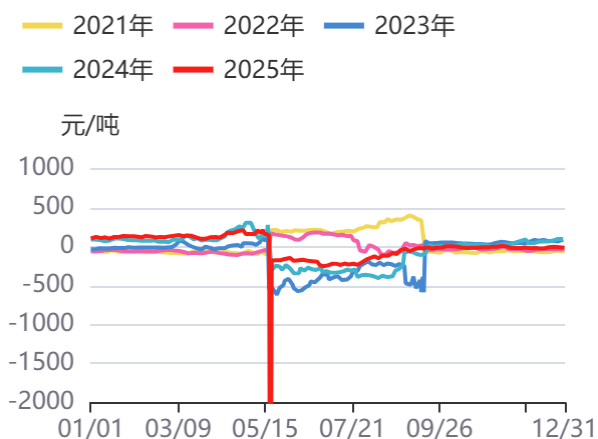
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：红枣5/9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：白糖5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：白糖9-1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

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	8277	-5	-937
白糖	23864	-87	6580
纸浆	390235	1004	135842

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

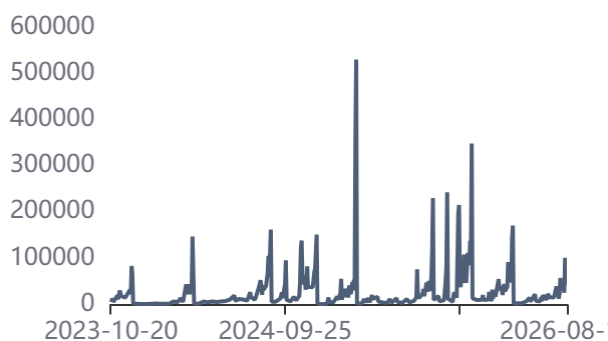
品种	市场逻辑	期权策略
苹果2610	新季增产VS天气干扰仍存，期价预期区间波动	卖出深度虚值看涨期权
红枣2609	市场分歧较大	卖出深度虚值看涨
白糖2701	厄尔尼诺抬升远月风险溢价，成本支撑偏强，预计触底反弹	卖出虚值看跌期权、买入虚值看涨期权

资料来源：方正中期研究院

一、苹果期权数据

图19：苹果期权成交量

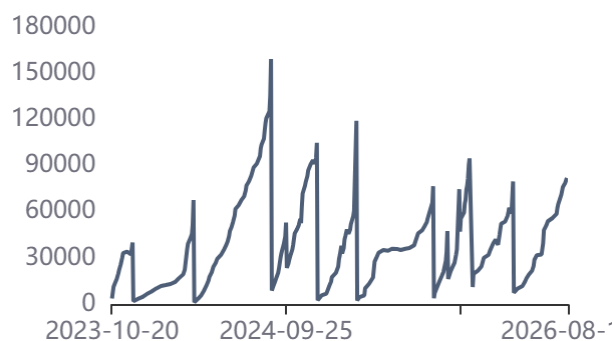
品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：苹果期权持仓量

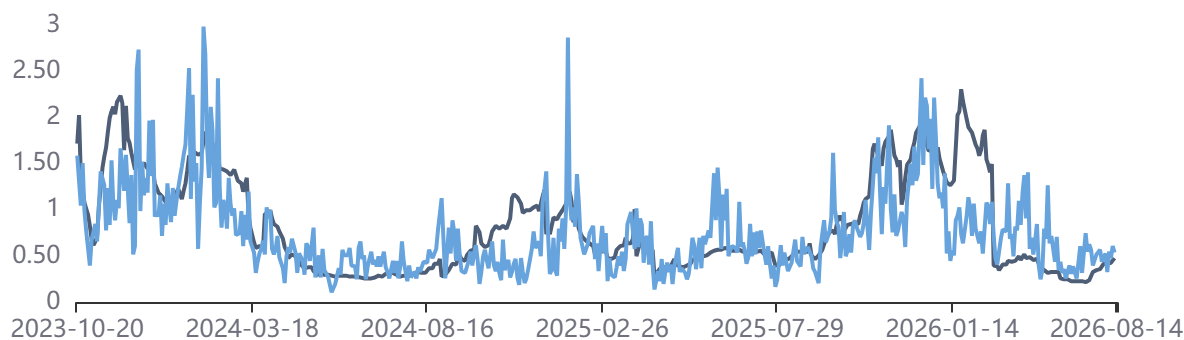
品种持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

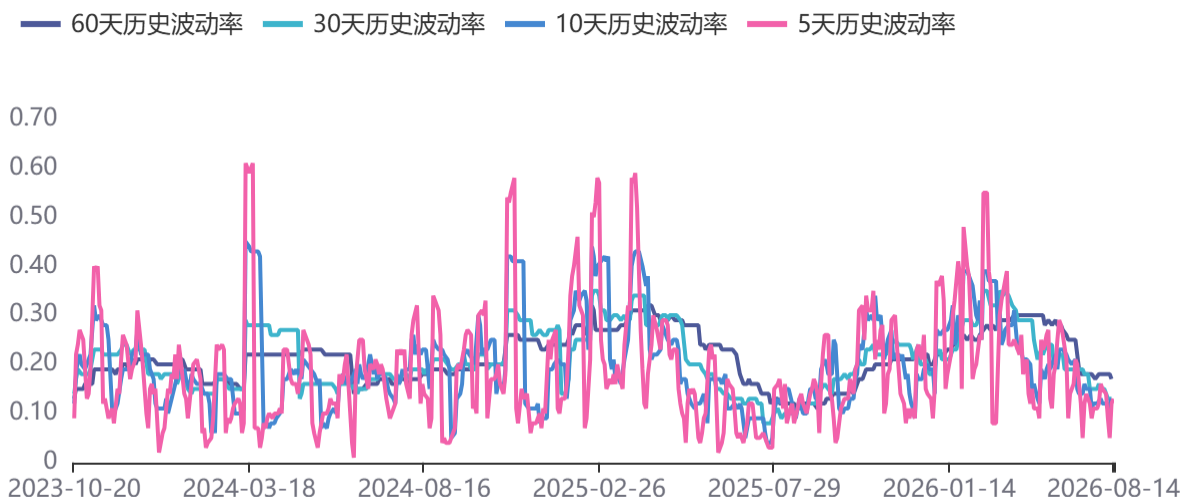
图21：持仓量及成交量认沽认购比率

持仓量认沽认购比率 成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：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23：白糖期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：白糖期权持仓量



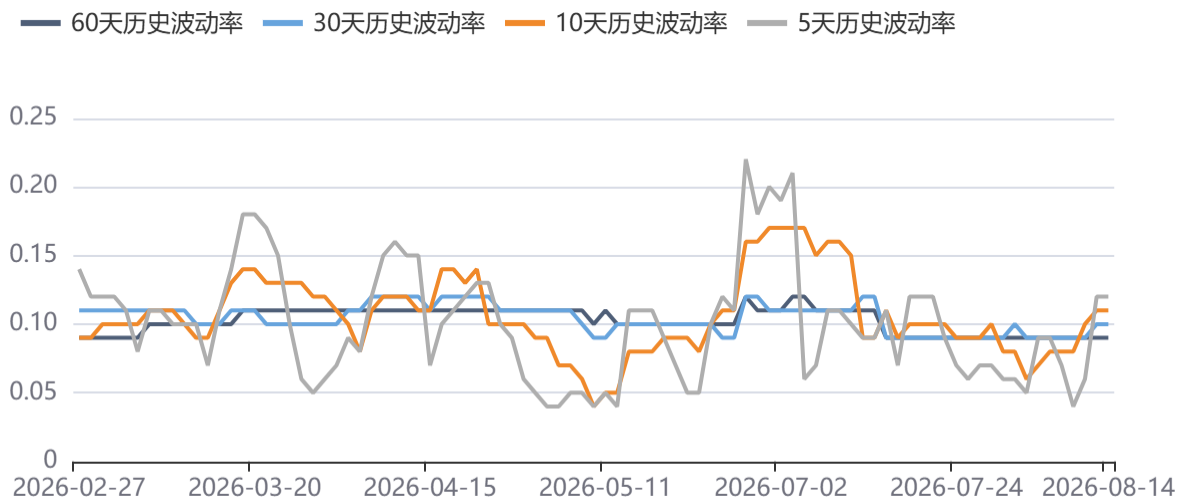
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



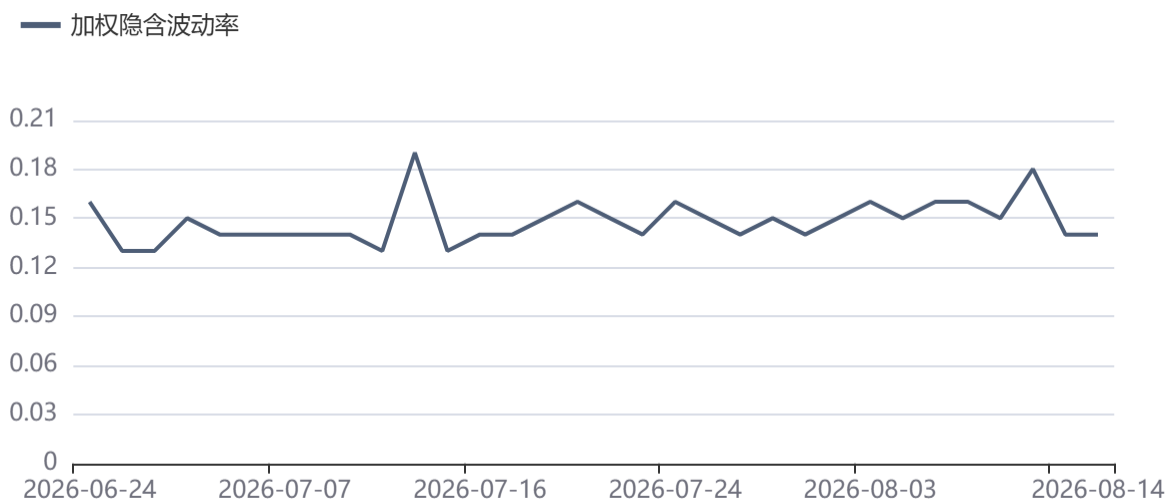
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：隐含波动率



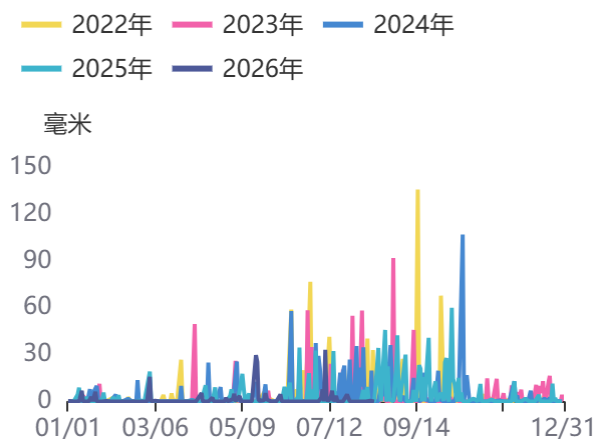
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分板块期货基本面情况

一、苹果

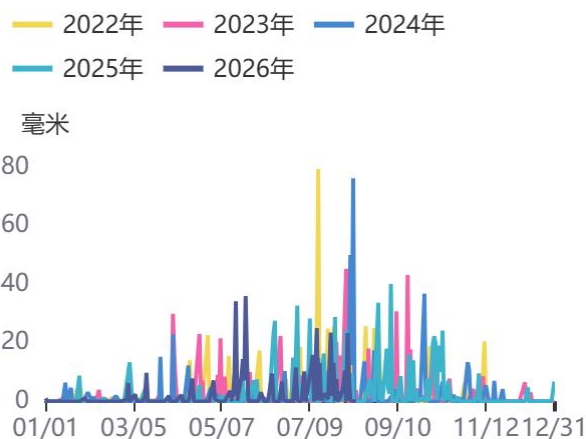
（一）产区天气情况

图28：降水量：山东：烟台市



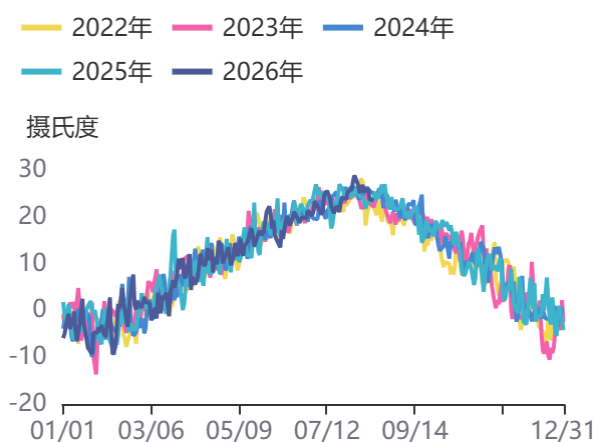
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：降水量：陕西：延安市



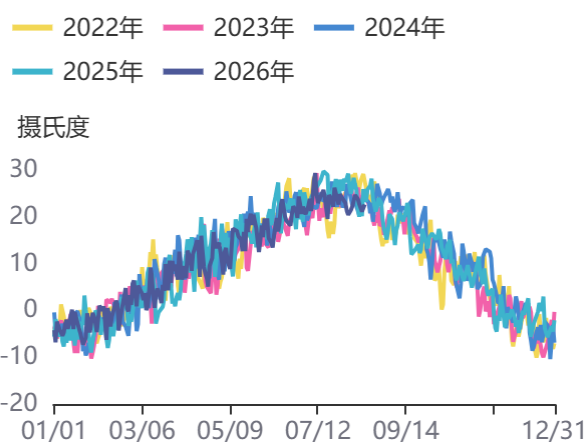
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：最低气温：山东：烟台市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

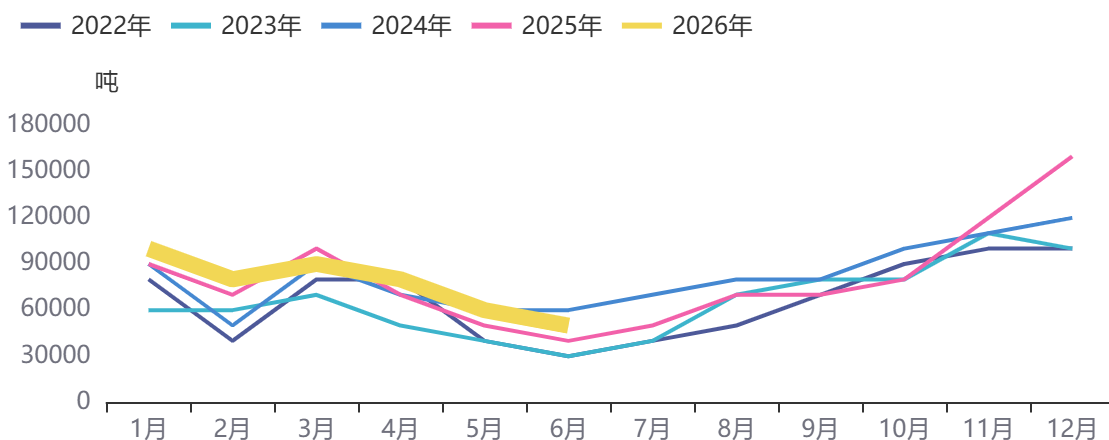
图31：最低气温：陕西：咸阳市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（二）出口情况

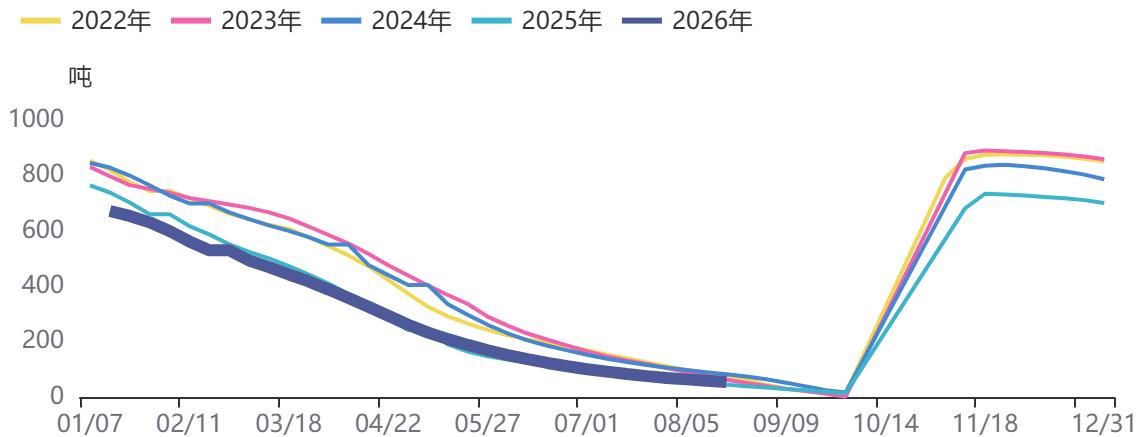
图32：苹果：出口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

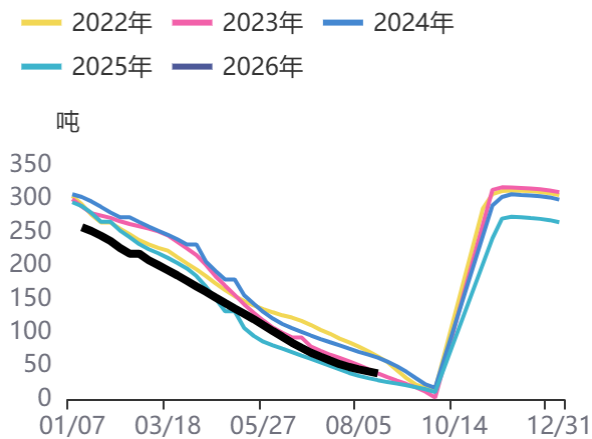
（三）库存情况

图33：全国苹果库存量



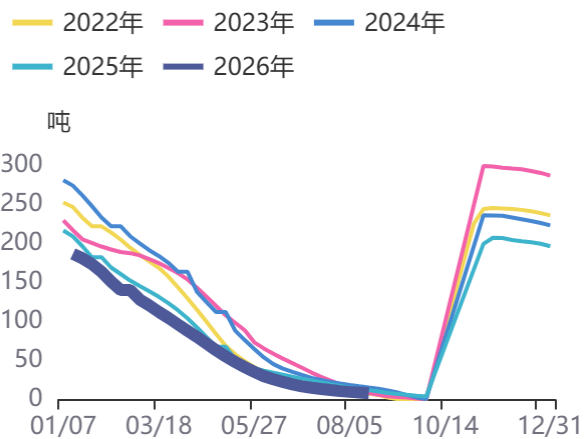
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：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

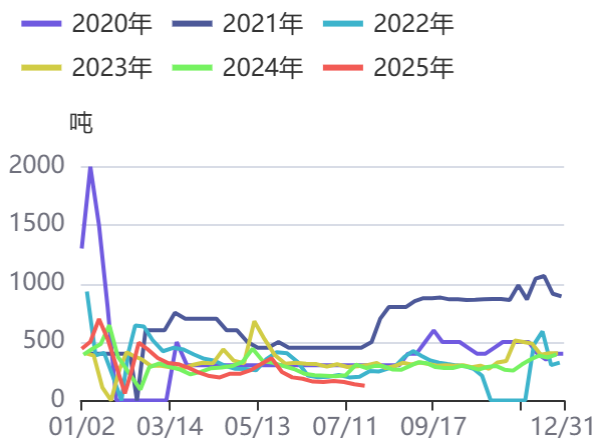
图35：陕西省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

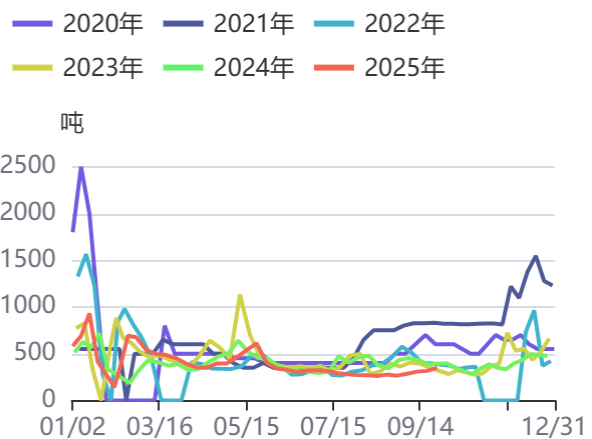
二、红枣

图36：河南省红枣周度成交量



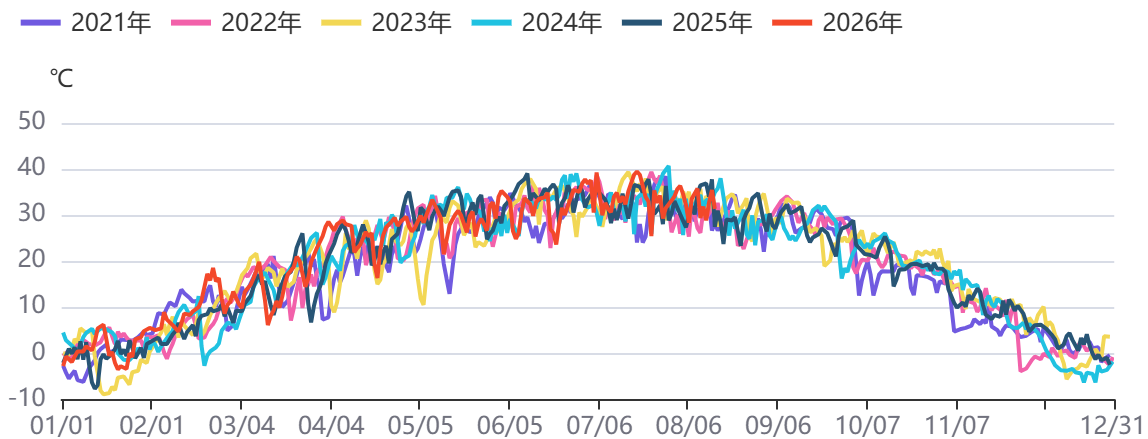
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：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38：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

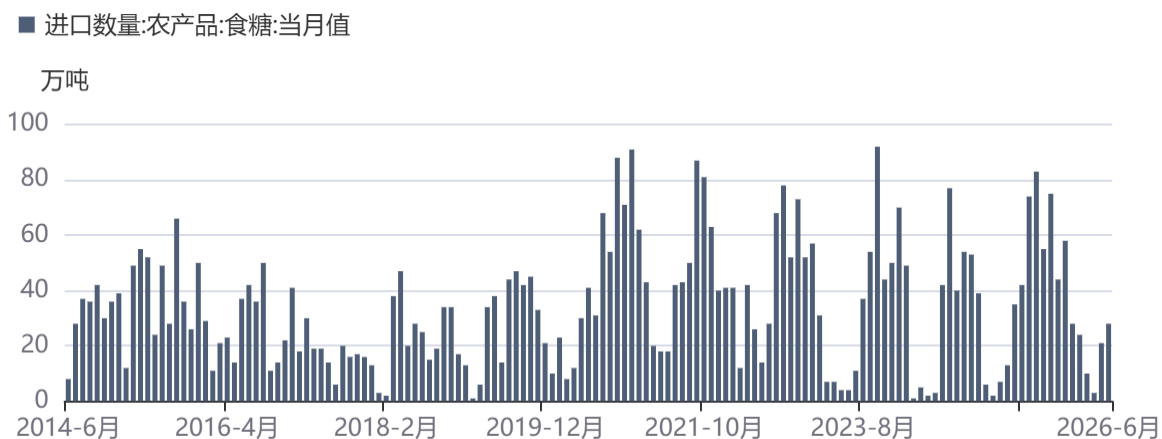
三、白糖

图39：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40：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

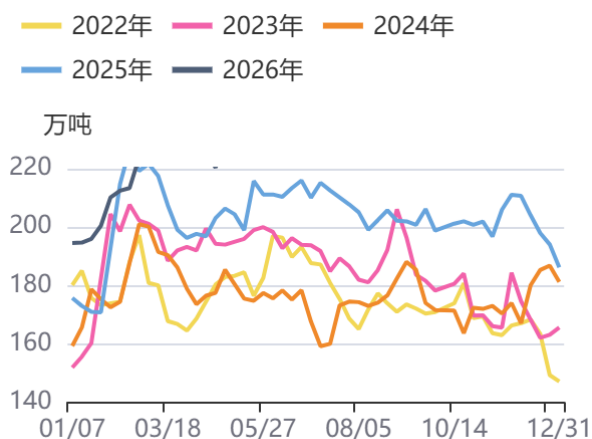
图41：现期差(活跃):白糖



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、纸浆

图42：国内4港纸浆库存



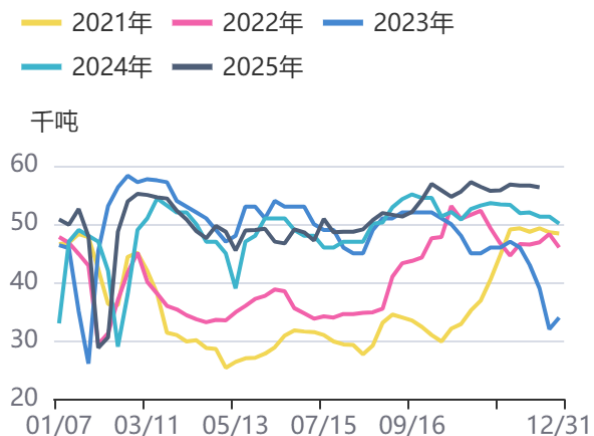
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：全球生产商木浆库存天数



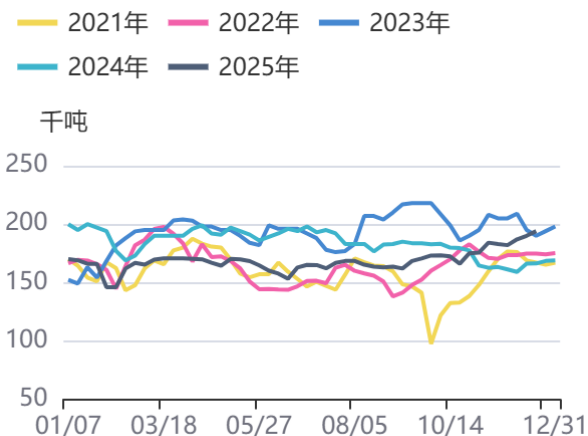
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：生活用纸周产量



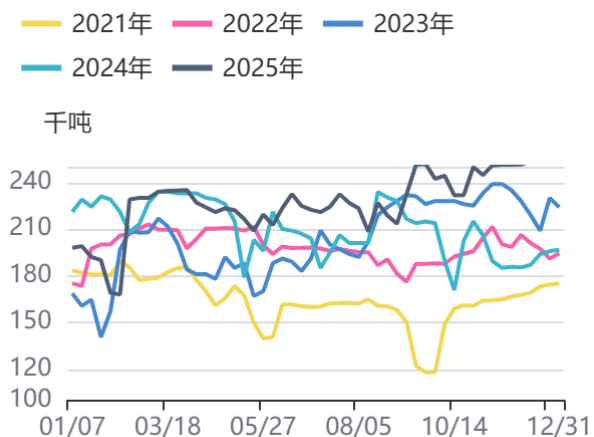
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：双胶纸周产量



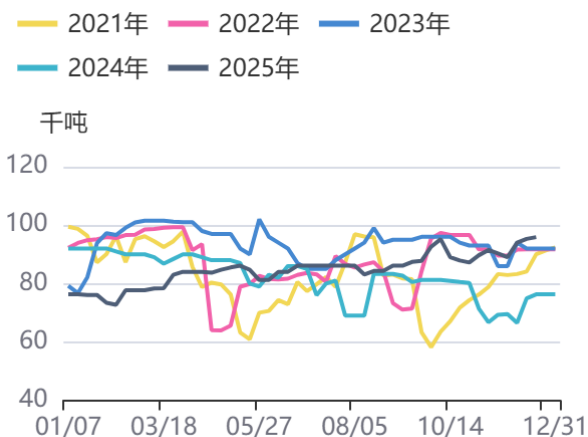
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：白卡纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：双铜纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：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49：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50：市场价：木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价



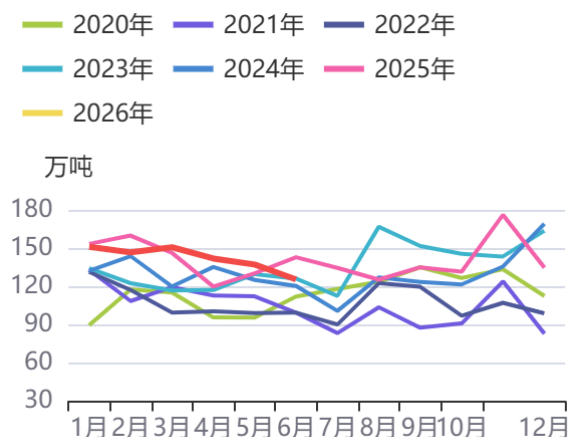
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：市场价：白卡纸(250-400g金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价



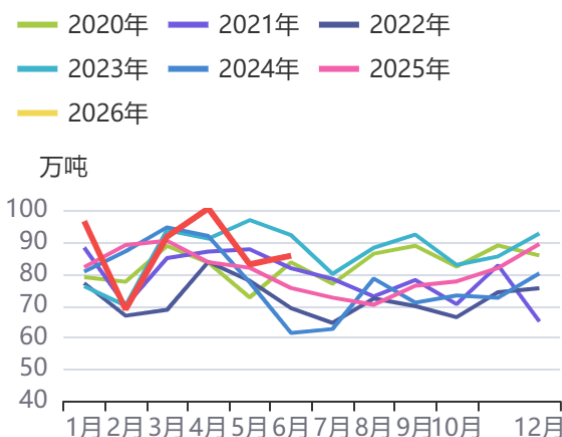
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：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53：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、双胶纸

图54：双胶纸:产能利用率:当周值

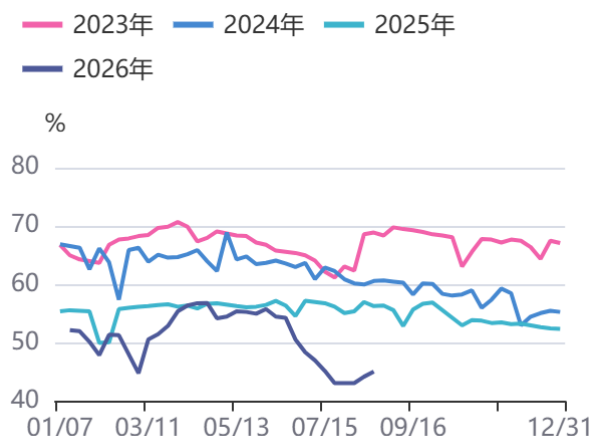
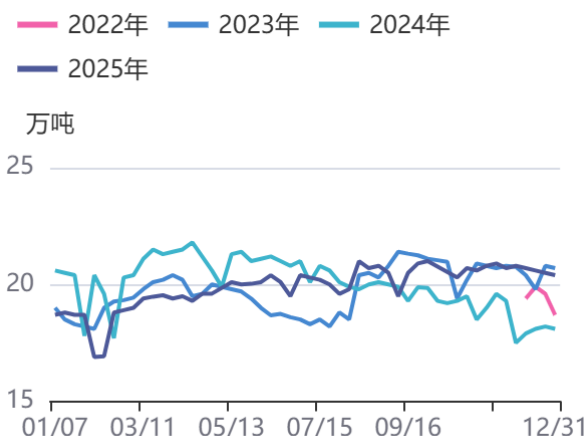
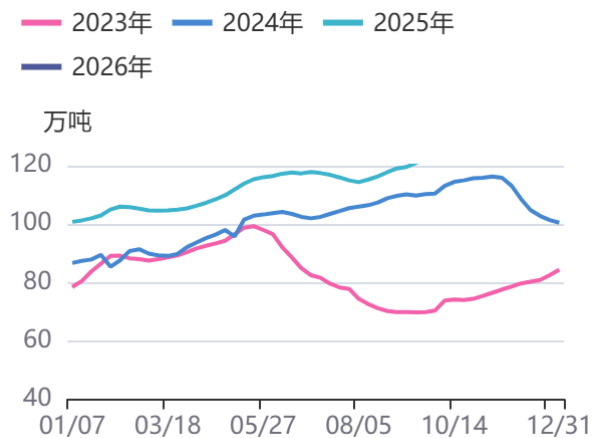


图55：双胶纸:产量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

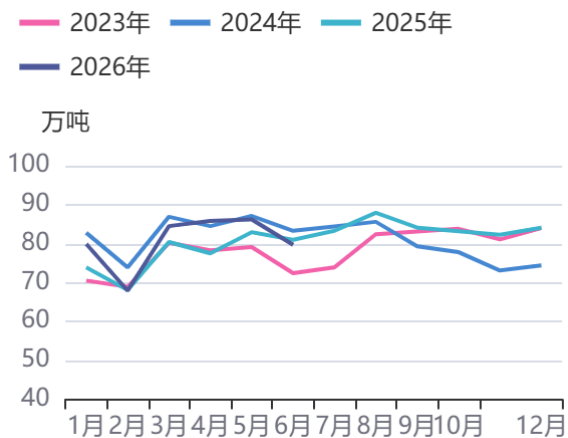
图56：期末库存：双胶纸：企业



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57：双胶纸：表观消费量：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
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4层408室	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511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13层1302-01	010-85881061
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	010-68571280
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E2栋444室	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水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	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26层2618、2619、2620、2621、2622、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茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	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梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号903单元	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	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	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	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
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。