

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02月27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】

近期郑糖走势高位震荡，一方面与外盘糖价走势在19-20美分区间波动有关，另一方面国内供需面较为宽松压制郑糖上方空间。巴西、印度产量均不及预期，在2024/25榨季，印度行业内估计本榨季产糖量为2700万吨，比去年减少约500万吨；巴西2月产量同比大幅下滑，且糖厂对后期甘蔗的利用更多转向乙醇。国际供应偏紧推动国际糖价中枢上移。但全球供应端仍处于增产周期，消费端基本稳定，目前巴西等地生产商已择机开展套保，国际糖价上方也面临套保盘的压力，短期预计以高位震荡为主。国内方面，消费淡季背景下，贸易商及终端采购积极性欠佳，现货成交整体一般。当前郑糖价格在6000元/吨一线震荡，接近前期高点附近，供需偏弱格局下上方仍面临较大压力。

【交易策略】

国际糖价走强支持郑糖重心抬升，但供需面宽松压制郑糖上方空间，行情预计在6000点附近高位震荡。下方支撑位关注5600-5700元/吨，上方压力位关注6100-6200元/吨。

纸浆：

【市场逻辑】

海外市场受美国消费者信心指数低于预期，及之前公布的2月服务业PMI跌至50以下影响，经济预期走弱，国内临近两会，但政策消息不多，整体在预期之内，纸浆近期持续走弱，主要是国内成品纸年后需求及价格表现一般，纸浆持续提涨动力不足。上周进口NBSK成交放缓，贸易商采购进口NBSK的意愿较低，NBSK进口价格自前一周上扬20美元/吨后一直保持稳定，据供应商和客户消息，目前加拿大和北欧NBSK分别持稳于800-810美元/吨和790-800美元/吨。Suzano宣布对中国市场南美漂阔浆3月订单提涨20美元/吨，对北美和欧洲市场推涨60美元/吨。针叶浆进口成本6500-6600元/吨。国内成品纸略有上涨，2月以来国内白卡纸，生活用纸及部分文化纸价格上调，但涨幅有限且产能充裕下，需求回升强度不足，故限制价格反弹高度。综合看，短期美元报价偏强，从进口成本上对国内纸浆期货预计有支撑，但成品纸市场偏弱以及阔叶浆供应偏高，纸浆整体承压运行。

【交易策略】

纸浆美元报价偏强，进口成本较高，但国内成品纸市场较弱，导致纸浆价格受需求影响承压运行，05合约上方压力6200-6300元，下方支撑5950-6000元，短期多配持仓在跌破5900元后暂时离场观望。

棉花：

【市场逻辑】

美棉市场来看，本周市场焦点在USDA农业展望论坛。市场对于新一季美棉种植面积维持下降预期，收敛期价下行动力，带动期价短期反弹，不过整体宽松预期仍未完全扭转，期价反弹幅度预期有限。国内棉花市场来看，短期市场焦点在于政策预期，情绪表现偏强，不过整体供应充裕局面未变，依然是市场的强压力。

【交易策略】

政策预期VS宽松背景，短期期价低位震荡。操作方面，建议维持逢高做空思路。棉花05合约支撑区间关注12900-13000，压力区间关注13900-14000。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

周四苹果期价震荡反复，依然是近月弱预期与低库存的博弈。消费预期一般收敛苹果期货的接货意愿，近月偏弱，施压远月。不过对于05合约来说，处在本年度尾端，低库存对其支撑仍在，将限制其下行空间。短期期货市场焦点转向03合约的交割表现，消费信心不足，继续施压估值预期，不过现货端变化也不容忽视，随着苹果库存的不断消耗，低库存的支撑将逐步增强，不过消费端持续推动不足，收敛低库存所带来的趋势利多影响，苹果05合约整体依然维持区间的预期。

【交易策略】

低库存支撑VS消费信心不足，短期期价回归震荡反复。操作方面建议以区间思路对待。苹果05合约的支撑区间关注6800-6900，压力区间关注7500-7600。

红枣：

【市场逻辑】

周四，农产品指数大涨，红枣期价低开高走，窄幅震荡，红枣指数持仓量处于历史高位。近期苹果期价大涨，对红枣形成情绪利多，但红枣期价尚未有效脱离低位震荡区间，2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。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，价格反弹0.15-0.30元/公斤左右，市场贸易环节收购较为谨慎，标准品折合盘面约9000元/吨左右。注册仓单4697手，周环比增170手，同比低13788手。05合约期价当前转为对现货维持小幅升水。 **【交易策略】**

2505合约逢高谨慎做空为主，或空5多9反套，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.....	3
五、棉花市场.....	3
第三部分行情回顾.....	4
一、期货行情回顾.....	4
二、现货行情回顾.....	5
第四部分基差情况.....	8
第五部分月间价差情况.....	9
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.....	15
一、苹果期权数据.....	15
二、白糖期权数据.....	16
三、棉花期权数据.....	17

图目录

图1: 红枣现货库存.....	2
图2: 苹果5月合约.....	4
图3: 红枣主力期货合约.....	4
图4: 白糖主力期货合约.....	5
图5: 纸浆期货主力合约.....	5
图6: 收盘价:棉花05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.....	6
图8: 河北崔尔庄特级现货价格.....	6
图9: 白糖现货价格.....	7
图10: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	7
图11: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	7
图12: 苹果5月基差.....	8
图13: 红枣主连基差.....	8
图14: 白糖主连基差.....	8
图15: 纸浆主连基差.....	9
图16: 苹果1-5价差.....	9
图17: 苹果5-10价差.....	9
图18: 红枣5/9价差.....	10
图19: 红枣9/1价差.....	10
图20: 白糖期货9-5价差.....	10
图21: 白糖5-1价差.....	10
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.....	11
图25: 苹果净多头前20变化.....	11
图26: 苹果净空头前20变化.....	11
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.....	12
图30: 红枣净多头前20变化.....	12
图31: 红枣净空头前20变化.....	12
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.....	13
图35: 白糖净多头前20变化.....	13
图36: 白糖净空头前20变化.....	13
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.....	14
图40: 棉花空头持仓前20排名.....	14
图41: 棉花成交量前20变化.....	14
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.....	15
图45: 苹果期权持仓量.....	15
图46: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	15
图47: 历史波动率.....	16
图48: 隐含波动率.....	16
图49: 白糖期权成交量.....	16
图50: 白糖期权持仓量.....	16

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	17
图53: 隐含波动率	17
图54: 棉花期权成交量	17
图55: 棉花期权持仓量	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	18
图58: 隐含波动率	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	4
表4：板块现货价格波动汇总表	6
表5：板块月间价差情况	9
表6：板块期货仓单变化情况	15

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2505	区间思路	消费表现一般VS库存同比下降	6800-6900	7500-7600	*
红枣2505	逢高做空2505	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2505	区间震荡	北半球供应不及预期支撑糖价，供需偏弱压制上方空间空间，上涨动力不足	5600-5700	6100-6200	*
纸浆2505	区间操作	针叶浆供应有一定扰动，同时外盘报价相对坚挺，国内成品纸有所上调，对纸浆期货预计有所支撑。	5900-6000	6200-6300	*
棉花2505	偏空思路	宏观情绪扰动VS宽松背景	12900-13000	13900-14000	*

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：2024年12月鲜苹果出口量约为12.34万吨，环比增加14.07%，同比增加28.87%。2024年1-12月份累计出口量约为98.11万吨，同比增加23.26%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年2月26日，全国主产区苹果冷库库存量为571.03万吨，环比上周减少31.38万吨，走货较上周环比减速。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年2月27日，全国苹果冷库库存量为525.37万吨，环比下降27.95万吨，同比下降118.56万吨，其中山东地区冷库库存为224.97万吨，环比下降7.79万吨，同比下降33.99万吨，陕西地区冷库库存为145.66万吨，环比下降6.99万吨，同比下降54.61万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

本周产地成交逐渐放缓，成交价格稳定，果农惜售情绪降低。

山东：冷库苹果冷库成交逐渐放缓，从周一开始，产地冷库客商采购积极性降低，采购量逐渐减少，成交量明显下降。外贸客商备货逐渐完成，以包装发货为主，采购逐渐减少。受气温等因素影响，小单车销售情况一般，小单车采购量也逐渐放缓。周内果农惜售情绪降低，顺价出货意愿的果农占比增加。

陕西：苹果本周整体成交放缓，上周产地成交增加之后，主流成交价格略有上涨，客商对高报价货源采购积极下降，实际成交量减少。当前客商发货主要包装之前采购的货源，现采现包的比较少。咸阳等产区剩余货量已经比较少，剩余货源多为客商货，根据客商自身需求有序发货。

其他产区：甘肃静宁产区冷库出货略有放缓，当地果农货余货量已经比较少，剩余客商货成本较高，个别客商货交易。山西产区出货尚可，电商及需求低价货源的客商采购，主流成交价格维持稳定。辽宁产区价格小幅上涨，客商采购积极比较高，有部分山东客商前往采购，促进当地出库。

销区情况：本周市场到货量与上周相比略有减少，市场出货平缓，不同日差异较大，价格维持稳定。从市场到货来看，市场到货不稳定，总体比上周略少。当前仍旧以西北货源为主，山东货市场占比较少。受国内气温下

降影响，市场出货速度偏慢，后半周气温回升之后，市场销量有所恢复。市场中小果销售状况良好，消化速度比较快，大果销售平缓，价格维持稳定。出口订单比较多，外贸商持续包装发货。

二、红枣市场情况

截止2月20日，36家样本点物理库存在10583吨，较上周增加85吨，环比增加0.81%，同比增加14.47%，本周样本点库存小幅增加，终端市场购销氛围一般，下游客商按需零星补货。内地客商年后返疆复购客户增加，挑选采购合适原料及等外品，河北市场转票情况及客户囤货需求凸显，市场好货紧张价格偏强，一般货出货承压，季节上来看即将进入淡季，产区枣树仍处于休眠阶段，高库存消费弱勢前提下现货难有大幅波澜。

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

据糖网资讯，在 2024/25 榨季，印度行业内估计本榨季产糖量为 2700 万吨，比去年减少约 500 万吨。在上一榨季（2023/24）食糖产量为 3190 万吨。产量下降的原因是北方邦、马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖邦的甘蔗歉收。据印度媒体2月26日报道，印度已达成50万吨的食糖出口交易，价格达到每吨 44,000 卢比。（以最新汇率计算约为3700元人民币）。

据糖网资讯，截至2月16日巴西主产区本榨季累计压榨 6.14亿吨，同比下降 4.98%。累计食糖生产 3981.2万吨，同比减少 5.57%（上榨季同期高达4216万吨）。乙醇累计生产 335.73亿升，同比增长 3.72%。2月上半月两周食糖产量 0.7万吨，同比下降 73.75%；糖产量进一步收紧，且糖厂对后期甘蔗的利用更多转向乙醇。对后期甘蔗的利用更多转向乙醇。

据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57 据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同 据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57 据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期 据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57 据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57万吨增加424.07万吨，增幅5.82%；甘蔗含糖分12.48%，较去年同期的12.2%增加0.28%；产糖率为10.694%，较去年同期的10.391%增加0.303%；产糖量为824.4万吨，较去年同期的756.93万吨增加67.47万吨，增幅8.91% 据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57万吨增加424.07万吨，增幅5.82%；甘蔗含糖分12.48%，较去年同期的12.2%增加0.28%；产糖率为10.694%，较去年同期的10.391%增加0.303%；产糖量为824.4万吨，较去年同期的756.93万吨增加67.47万吨，增幅8.91%

据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57万吨增加424.07万吨，增幅5.82%；甘蔗含糖分12.48%，较去年同期的12.2%增加0.28%；产糖率为10.694%，较去年同期的10.391%增加0.303%；产糖量为824.4万吨，较去年同期的756.93万吨增加67.47万吨，增幅8.91%。据泛糖科技，2024/25榨季截至2月24日，泰国累计甘蔗入榨量为7708.64万吨，较去年同期的7284.57万吨增加424.07万吨，增幅5.82%；甘蔗含糖分12.48%，较去年同期的12.2%增加0.28%；产糖率为10.694%，较去年同期的10.391%增加0.303%；产糖量为824.4万吨，较去年同期的756.93万吨增加67.47万吨，增幅8.91%。

截至2月26日，广西2024/25榨季累计收榨糖厂31家，同比增加26家；已收榨糖厂日榨蔗能力29.45万吨，同比增加25.85万吨。近日产区出现连日阴雨天气，砍蔗人工不足、机器无法下地等原因，致使甘蔗砍收进度放缓，糖厂榨期延长周四，广西制糖企业现货市场报价6065-6090元/吨一线，较昨天报价下调10元。上午昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至5940元/吨；另有商家在昆明市场报价小幅下调至5890-5900元/吨一线。截至2月26日，广西2024/25榨季累计收榨糖厂31家，同比增加26家；已收榨糖厂日榨蔗能力29.45万吨，同比增加25.85万吨。近日产区出现连日阴雨天气，砍蔗人工不足、机器无法下地等原因，致使甘蔗砍收进度放缓，糖厂榨期延长周四，广西制糖企业现货市场报价6065-6090元/吨一线，较昨天报价下调10元。上午昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至5940元/吨；另有商家在昆明市场报价小幅下调至5890-5900元/吨一线。

四、纸浆市场

本周，由于漂针浆国内现货价格和期货价格均有所走低，进口NBSK成交放缓。NBSK国内现货价格较上周下滑20元/吨至6,680元/吨，扣除增值税和物流成本后为796美元/吨。由于漂针浆国内现货和期货价格双双下滑，贸易商采购进口NBSK的意愿较低，NBSK进口价格自上周上扬20美元/吨后一直保持稳定。据供应商和客户消息，截至周四，加拿大和北欧NBSK分别持稳于800-810美元/吨和790-800美元/吨。南美漂阔浆国内现货价格较上周下滑74元/吨至4,866元/吨，扣除增值税和物流成本后为575美元/吨。然而，周五，Suzano宣布对中国市场南美漂阔浆3月订单提涨20美元/吨，对北美和欧洲市场推涨60美元/吨。在今年1-2月连续落实两轮20美元/吨的涨价后，南美漂阔浆价格达到580-590美元/吨。

五、棉花市场

(1) 据巴西出口商协会 (ANEA) 预测，2024/25年度巴西年度出口量预期在290万吨，目前出口进度约56%，持续慢于近五年平均水平 (62%)。具体地，1月，巴西棉出口量为41.6万吨，环比 (35.3万吨) 增加17.8%，同比 (25.0万吨) 增加66.1%。从出口目的地看，当月出口至巴基斯坦 (9.9万吨) 第一，占比约24%；越南 (7.4万吨) 位居第二，占比约18%；中国 (7.1万吨)，占比约17%，排在第三。其余部分出口至孟加拉、土耳其、印度等国。

(1) 据巴西出口商协会 (ANEA) 预测，2024/25年度巴西年度出口量预期在290万吨，目前出口进度约56%，持续慢于近五年平均水平 (62%)。具体地，1月，巴西棉出口量为41.6万吨，环比 (35.3万吨) 增加17.8%，同比 (25.0万吨) 增加66.1%。从出口目的地看，当月出口至巴基斯坦 (9.9万吨) 第一，占比约24%；越南 (7.4万吨) 位居第二，占比约18%；中国 (7.1万吨)，占比约17%，排在第三。其余部分出口至孟加拉、土耳其、印度等国。

(2) 据巴西有关行业协会统计，截至2月8日，巴西2025年度新棉播种进度在83%。

第三部分行情回顾

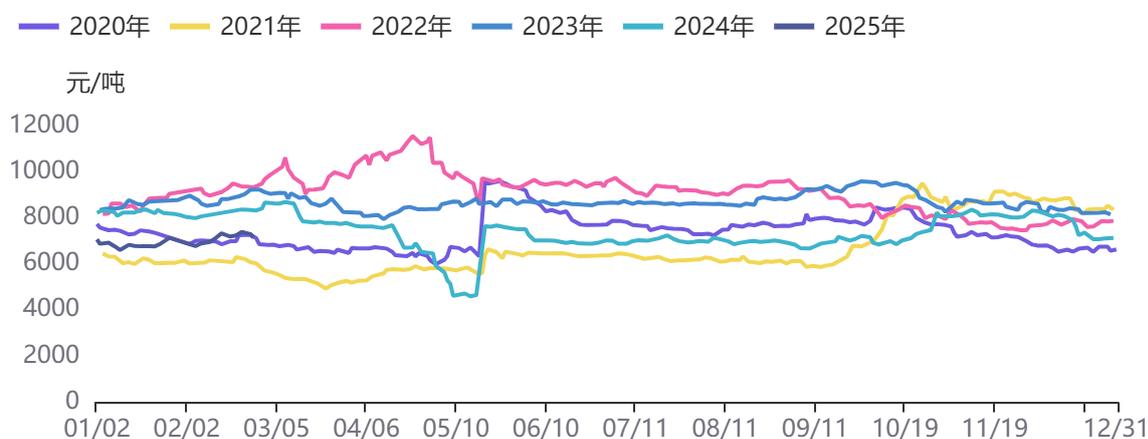
一、期货行情回顾

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2505	7179	-80	-1.10%
红枣2505	9395	25	0.27%
白糖2505	5998	-4	-0.07%
纸浆2505	5986	10	0.17%
棉花2505	13740	-65	-0.47%

资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



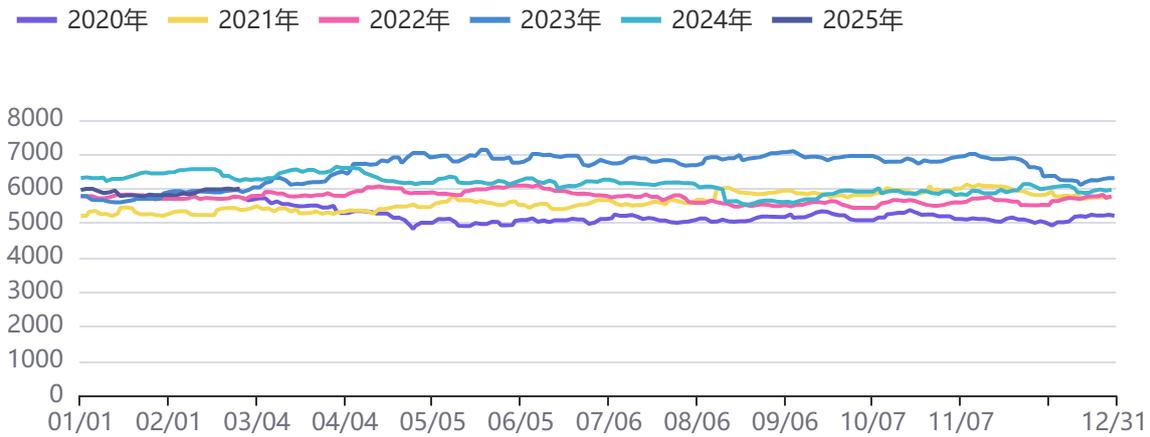
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



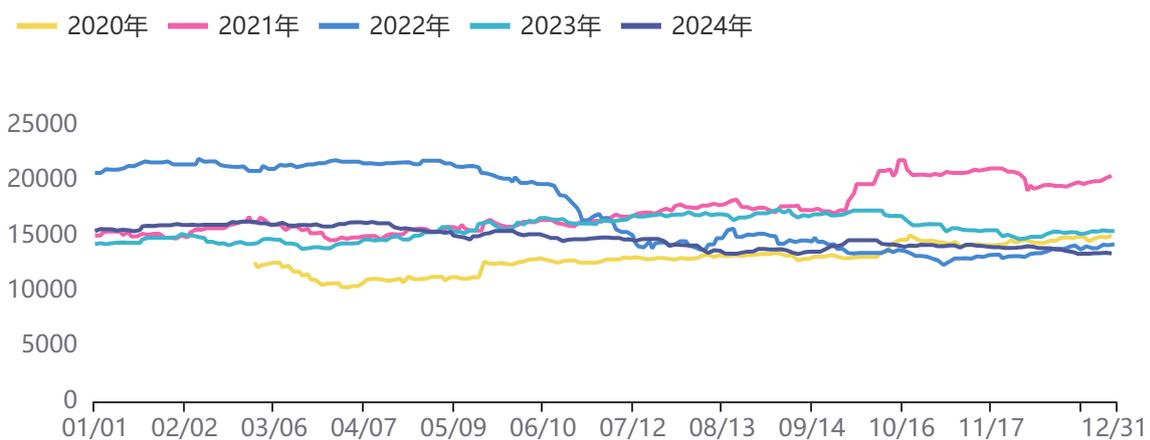
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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05月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

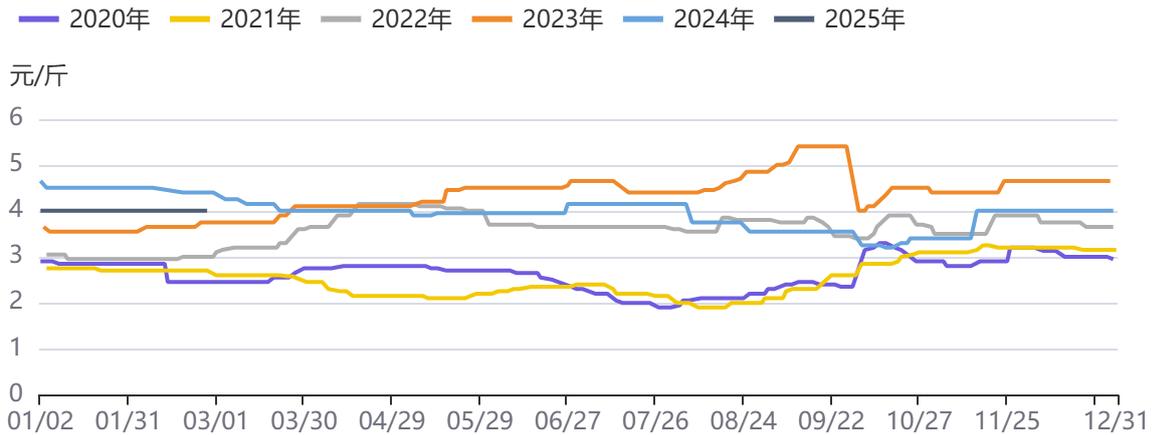
二、现货行情回顾

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	-0.40
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	6080	-10	-360
纸浆（山东银星）	6600	0	660
棉花（元/吨）	14979	1	-2225

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）月度市场成交价



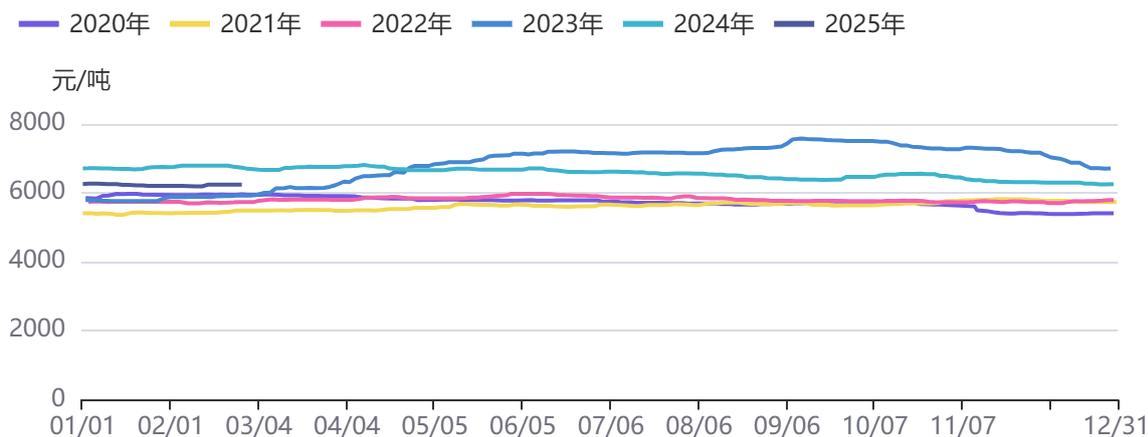
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



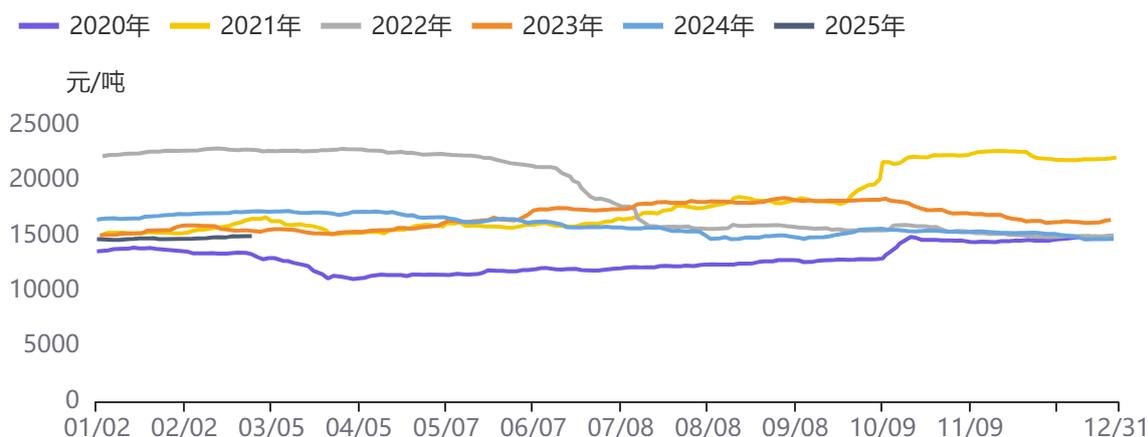
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

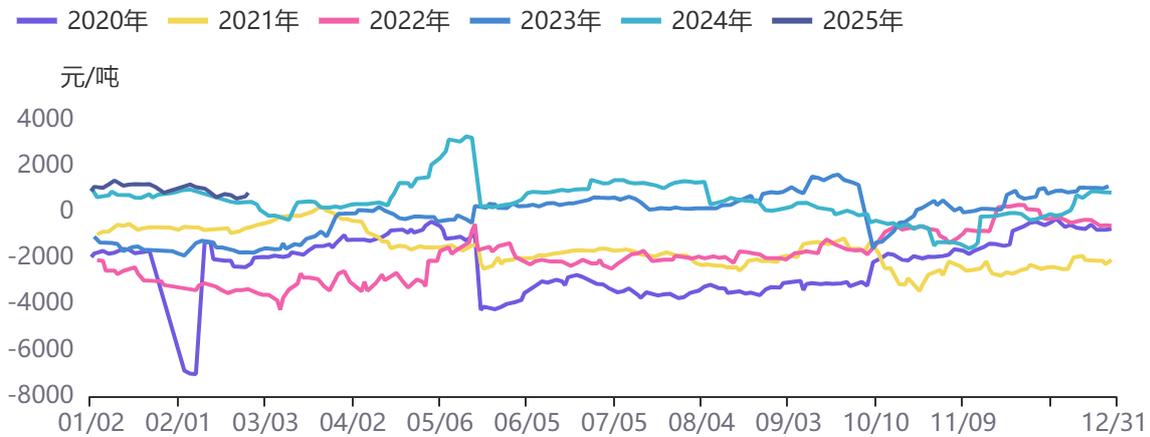
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



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5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

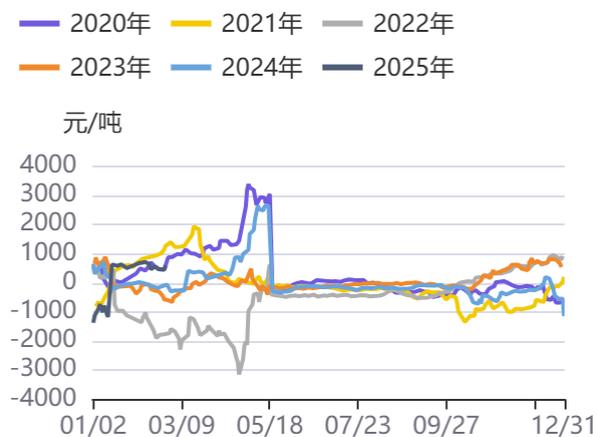
第五部分 月间价差情况

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	-515	80	-352	震荡反复	观望
红枣	5-9	-405	5	-100	区间震荡	观望
白糖	5-1	232	0	232	区间震荡	观望

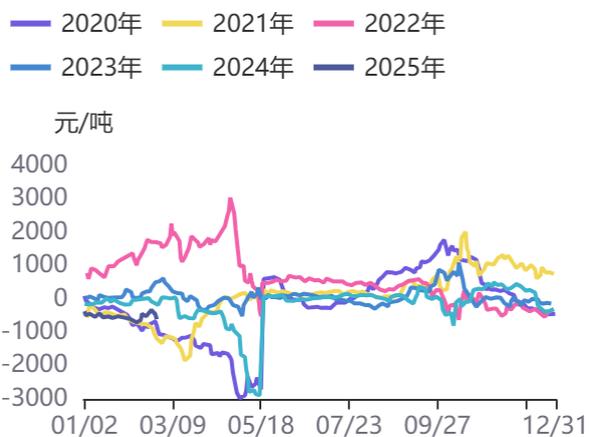
资料来源：方正中期研究院

图16：苹果1-5价差



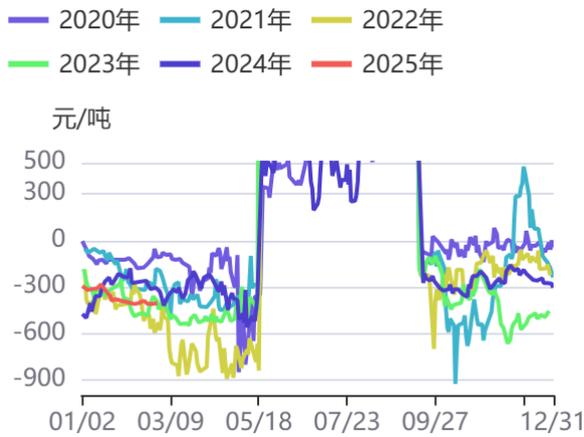
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：苹果5-10价差



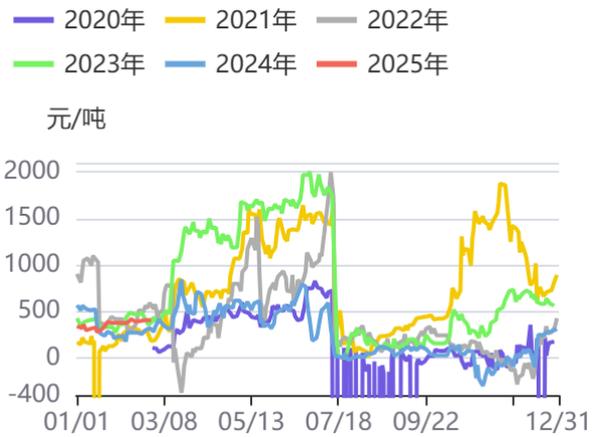
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：白糖5-1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

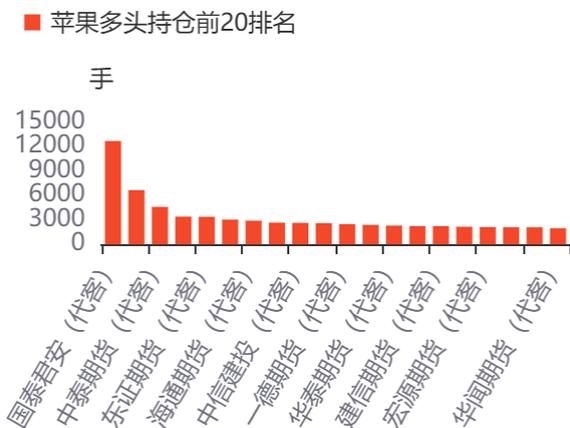
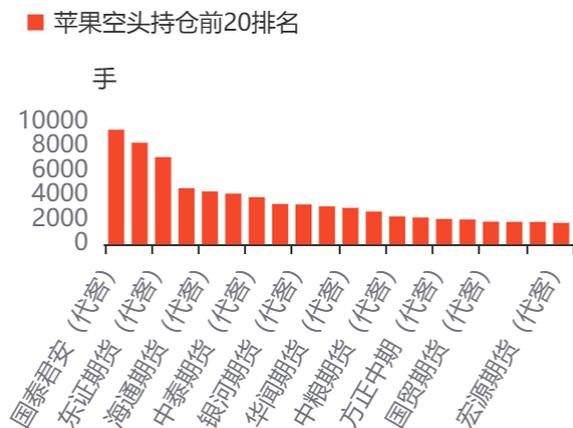


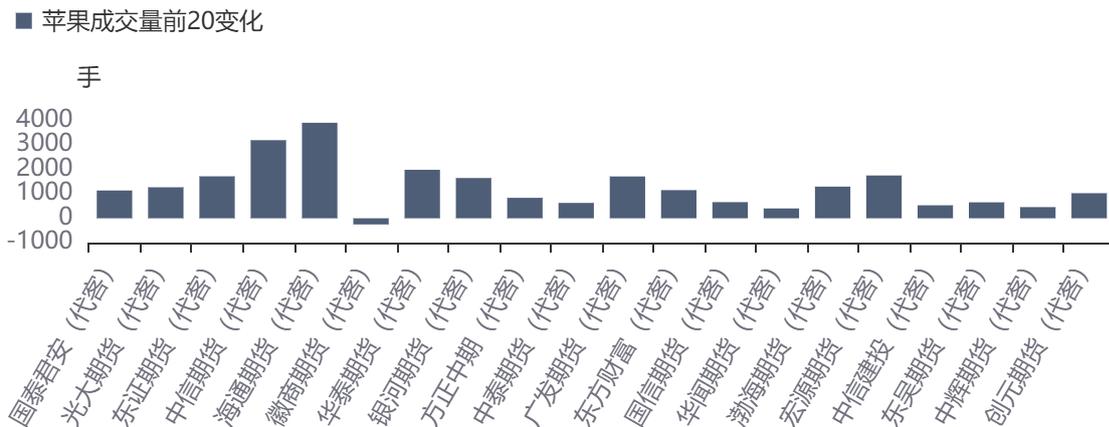
图23：苹果空头持仓前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

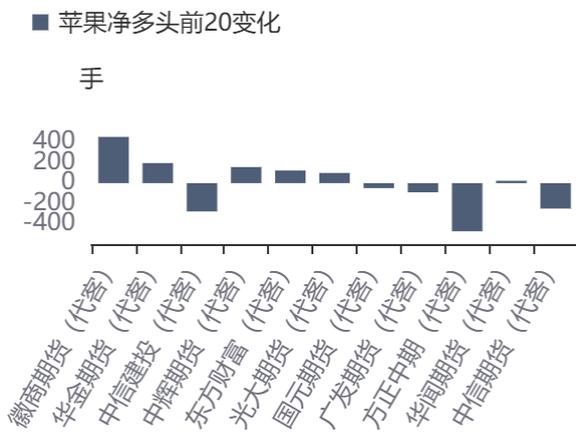
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



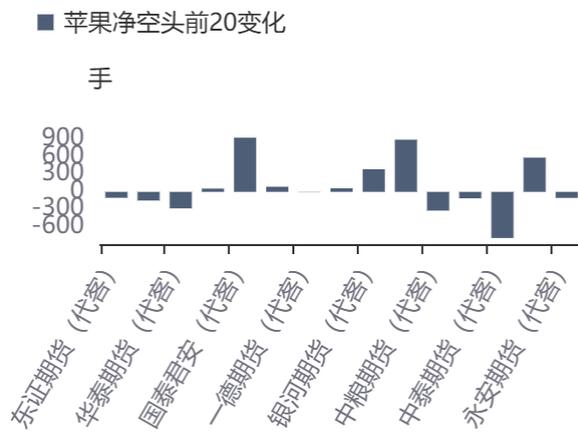
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



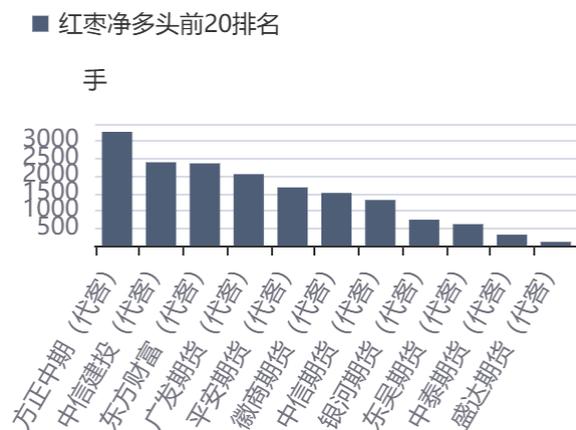
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



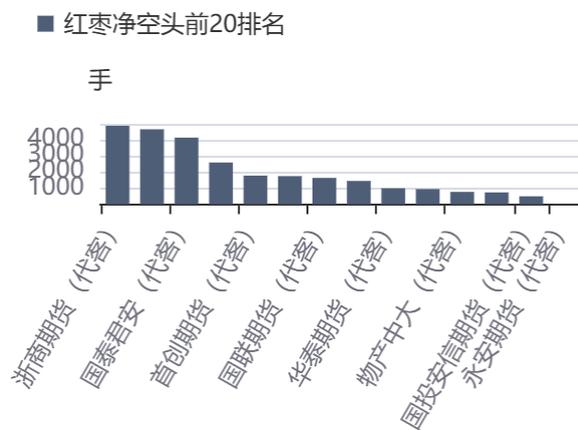
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



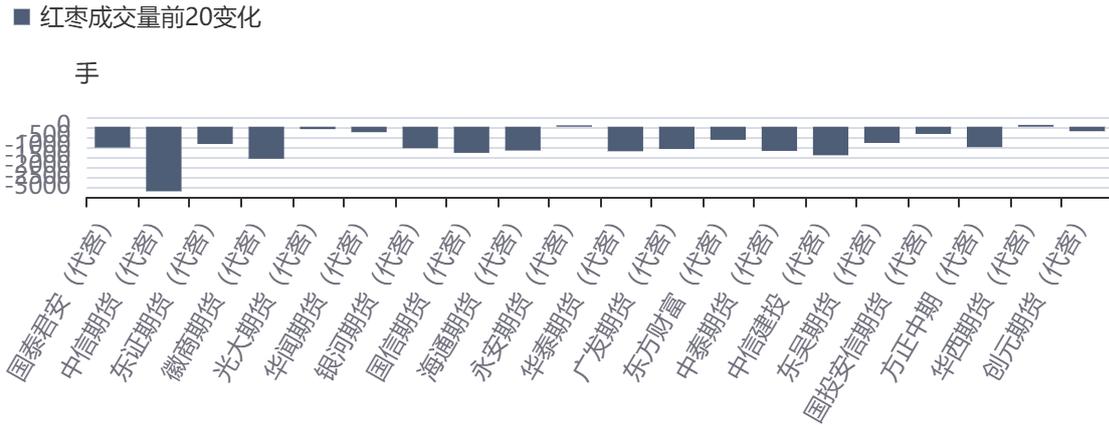
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



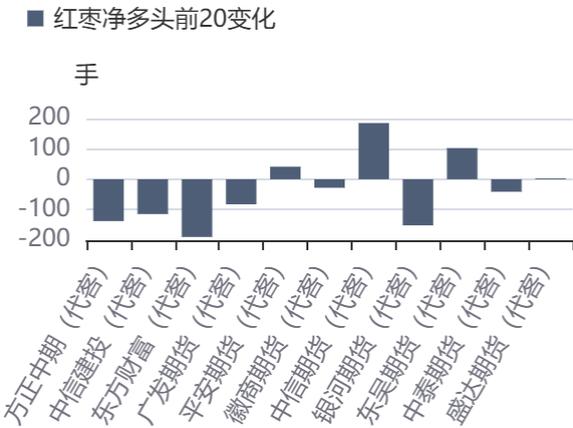
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



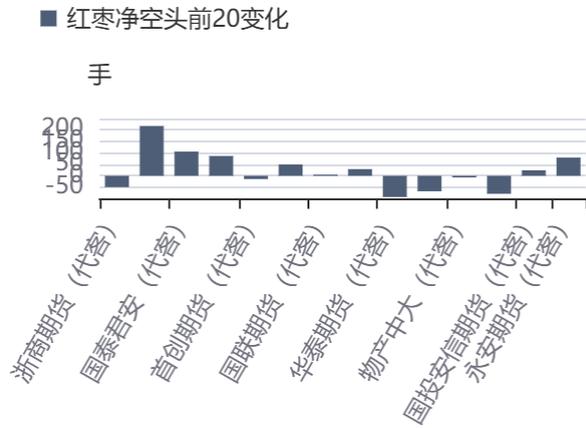
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



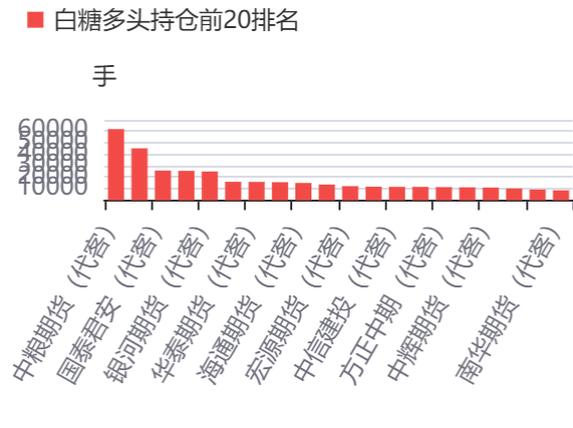
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



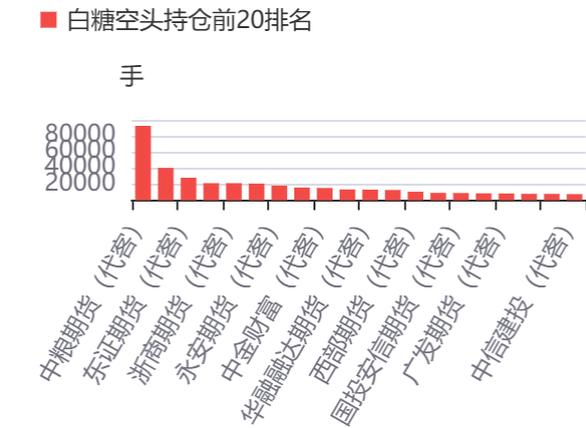
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



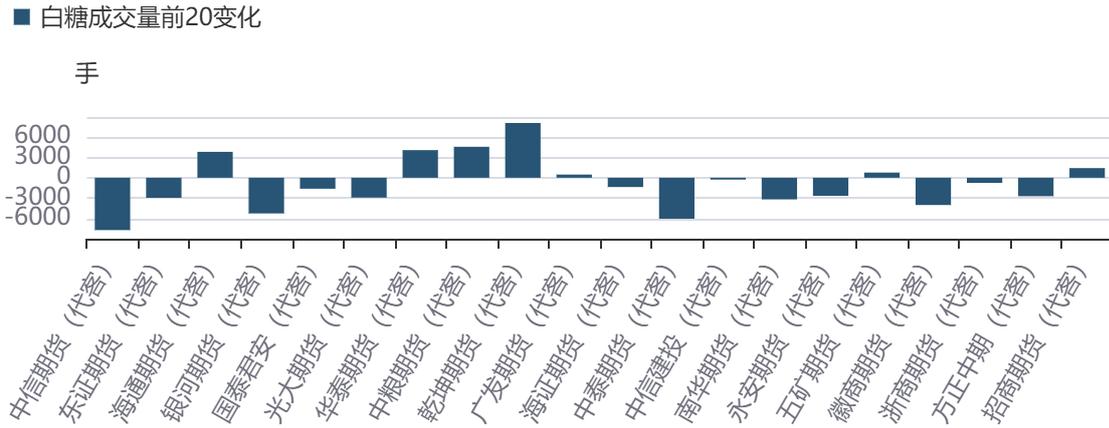
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



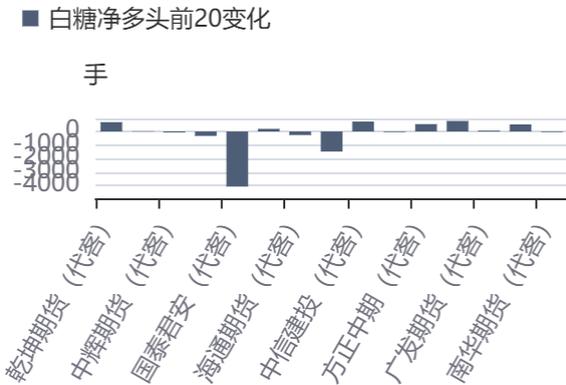
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



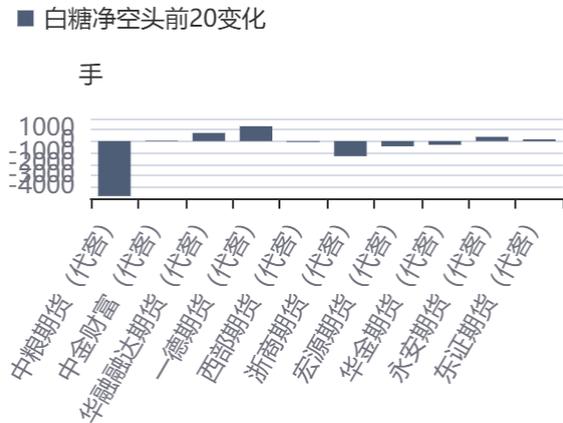
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



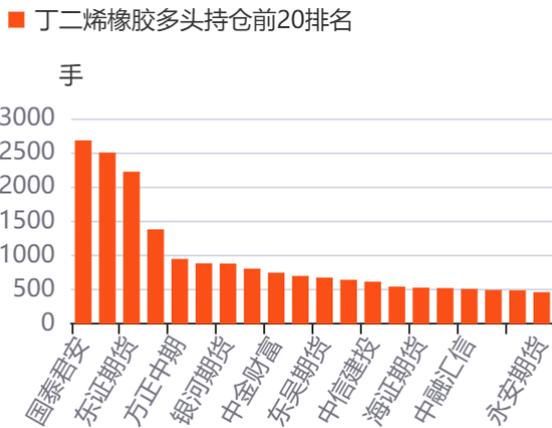
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



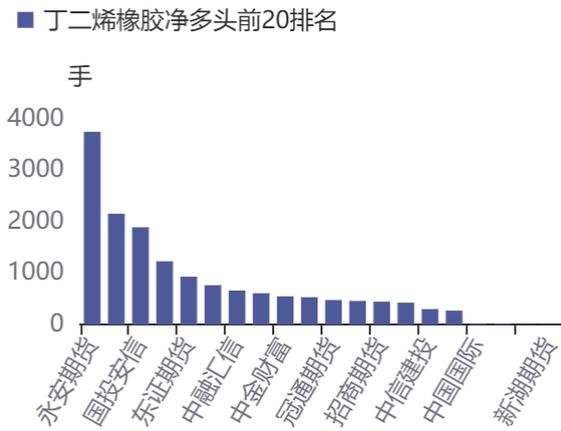
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



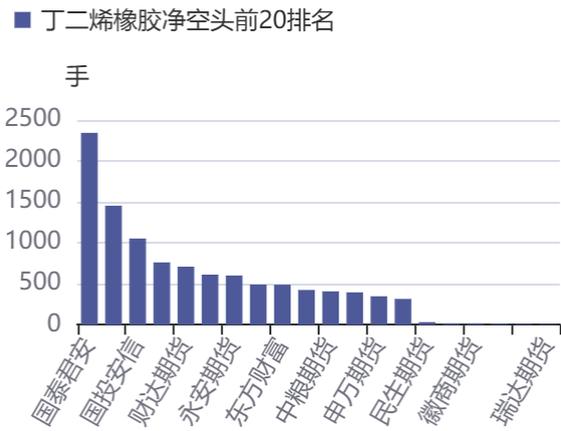
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



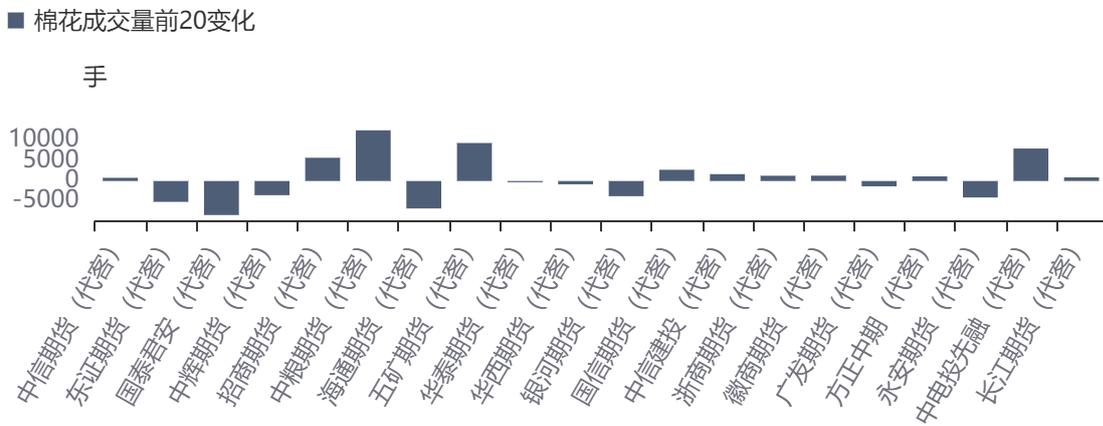
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



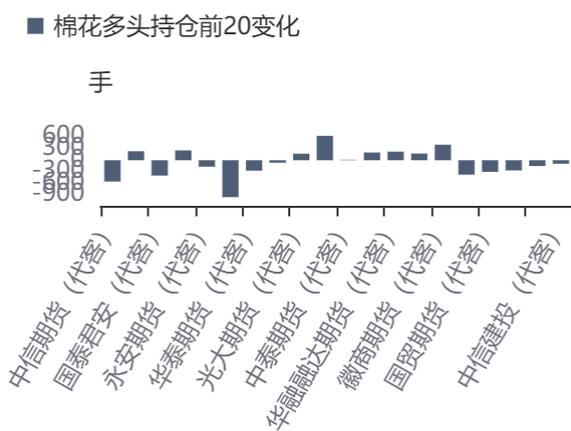
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



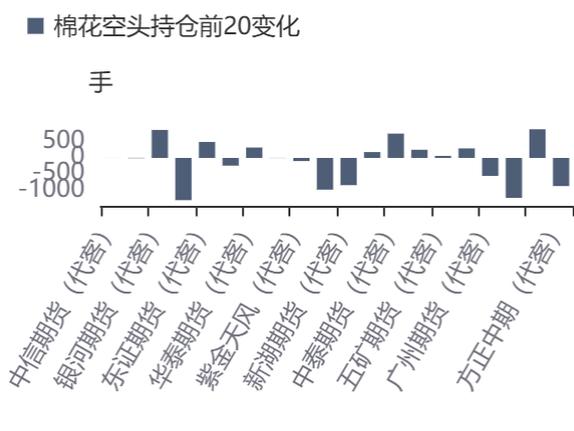
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

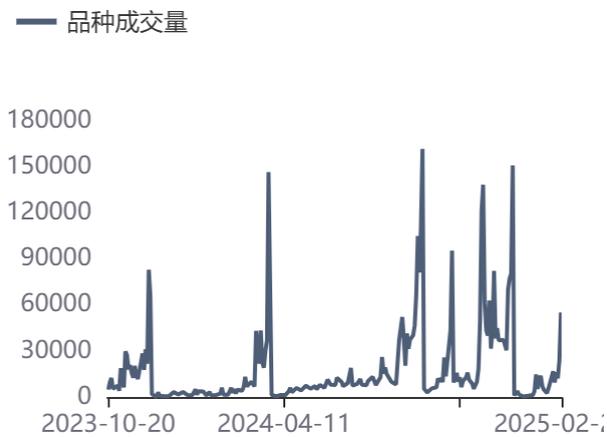
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	-1
红枣	4685	-12	-13519
白糖	23962	0	7392
纸浆	357063	-61	-36446
棉花	7060	-15	-7232

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

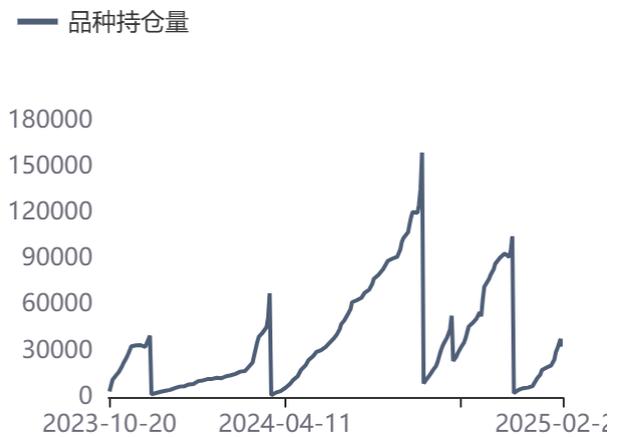
一、苹果期权数据

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



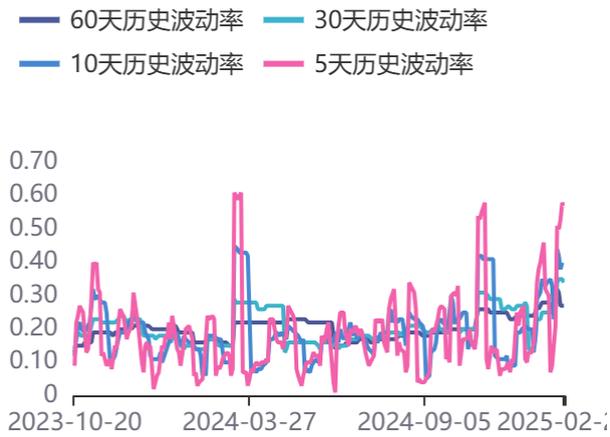
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

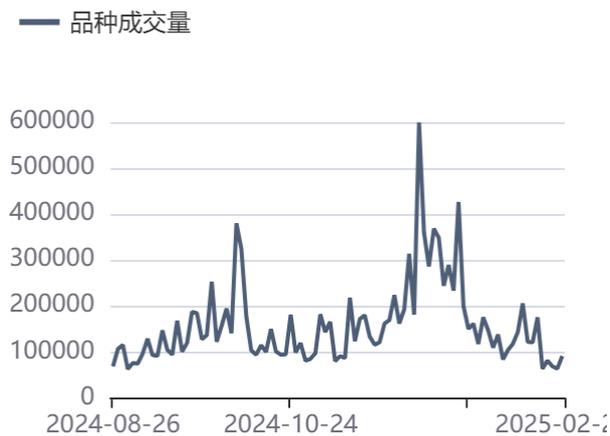
图48：隐含波动率



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



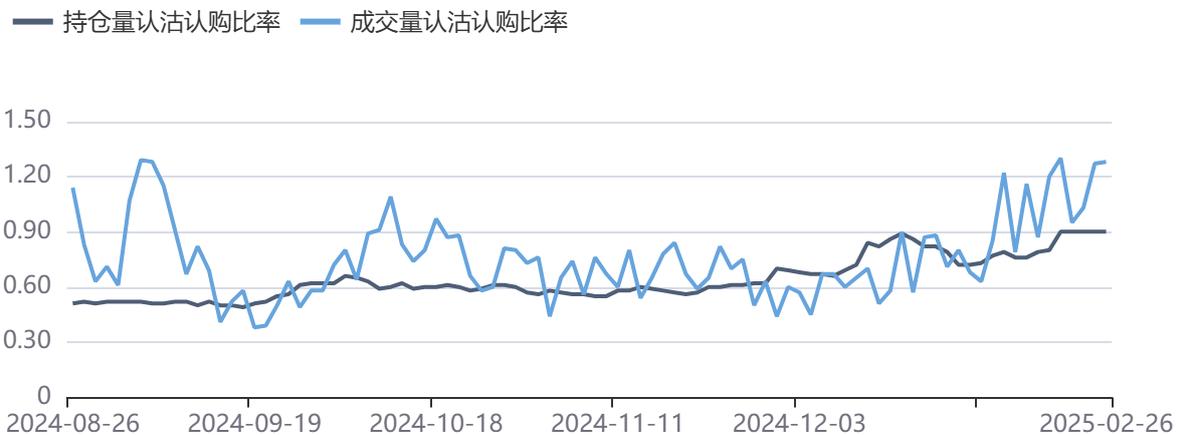
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

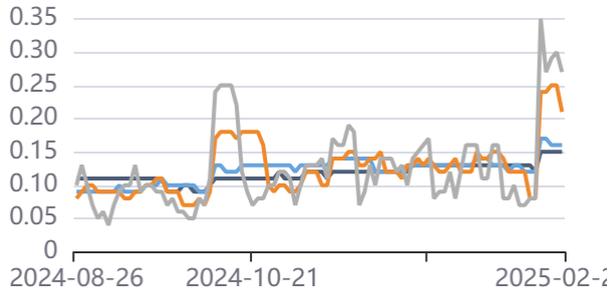
图51：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：历史波动率

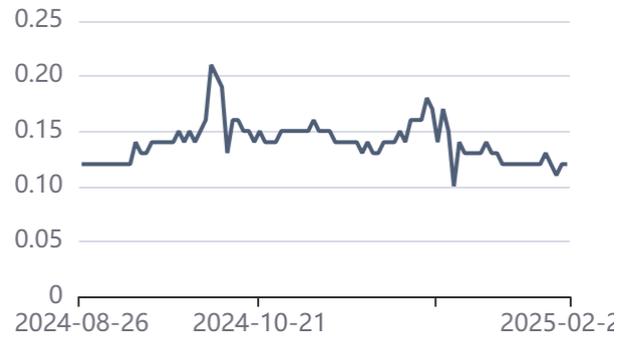
— 60天历史波动率 — 30天历史波动率
— 10天历史波动率 — 5天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：隐含波动率

— 加权隐含波动率

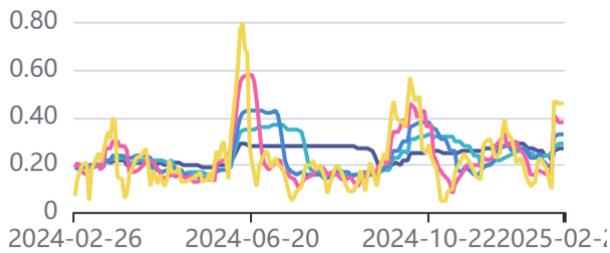


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

图54：棉花期权成交量

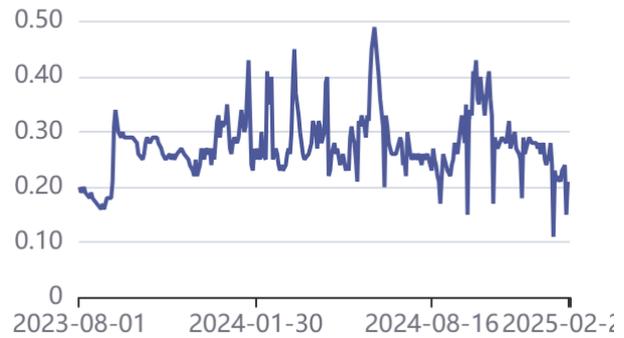
— 60天历史波动率 — 30天历史波动率
— 20天历史波动率 — 10天历史波动率
— 5天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：棉花期权持仓量

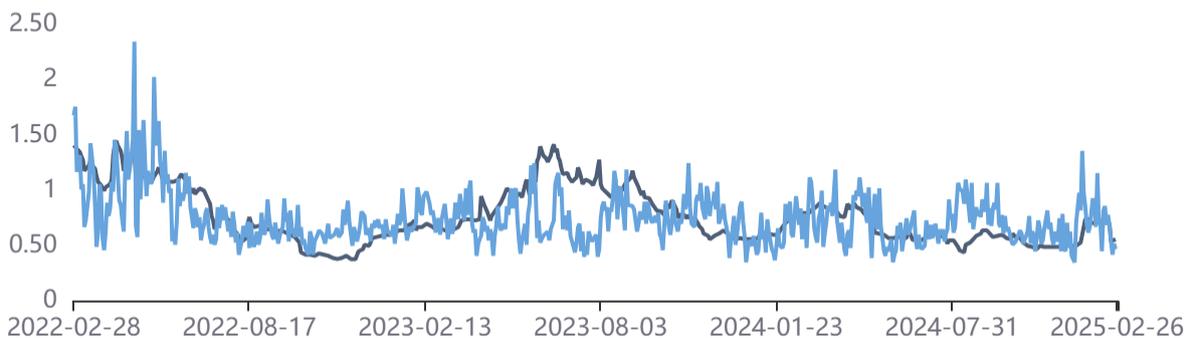
— 加权隐含波动率



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

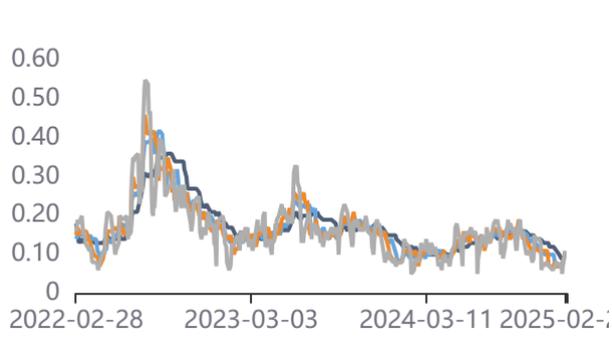
— 持仓量认沽认购比率 — 成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：历史波动率

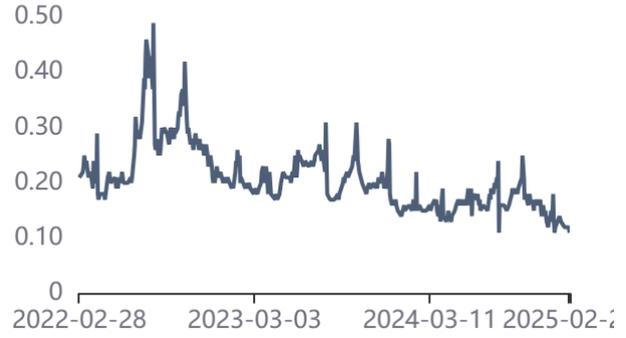
— 60天历史波动率 — 30天历史波动率
— 20天历史波动率 — 10天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：隐含波动率

— 加权隐含波动率



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
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。