

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：王亮亮
从业资格证号：F03096306
投资咨询证号：Z0017427
联系方式：010-68578697

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06月04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】

周四，郑糖主力09合约下跌，午后收于5374元/吨。广西糖价格5350元/吨，环比下跌10元/吨。目前国内外白糖市场依旧处于“弱现实强预期”的格局之中。巴西糖开榨初期，甘蔗入榨量大幅增加，升贴水偏弱走势，利空国际糖价，一定程度带动郑糖走弱。近期需要关注巴西甘蔗入榨量及制糖比情况。我国南方蔗糖厂除云南外基本全部收榨，供需基本面逐步改善，库存压力或有望逐步缓解。

【交易策略】

估值偏低、预期等待发酵，短期郑糖振幅加剧但下方空间预计不大，郑糖主力合约考虑轻仓逢低做多。SR2609合约支撑位关注5300-5330，压力位关注5550-5600；

纸浆：

【市场逻辑】

因下游需求疲软及纸厂利润承压，国内买家缩减了木浆进口采购量，外盘供应商报价维持不变，加拿大及北欧针叶浆报价维持650-670美元/吨，目前进口报价高于国内现货价格，抑制国内采购意愿，纸厂普遍选择延后进货，部分买家转而采购性价比更高的俄罗斯浆或中国国产浆以控制成本，压制其他地区现货价格，阔叶浆因南美货源缩减叠加产区减产，对冲了中国市场的疲软需求，供应商报价相对坚挺。基本面看，4月全球木浆发运同比继续回落，其中针叶浆同比增2.3%，对中国发运同比增14.8%，阔叶浆发运同比减3.9%，对中国发运同比减1.7%，针阔叶浆对中国市场供应仍强于其他地区，国内成品纸需求临近淡季，同时港口木浆库存高位运行，海外针叶浆库存也相对较高，均对价格形成压制。因此目前针叶浆美金及盘面价格虽接近海外主流浆厂成本，但供给进一步下降前，趋势转强的动力不足。

【交易策略】

短期盘面再度触及海外高成本浆厂成本，宏观情绪反复之下，价格反弹，但下游偏弱，纸浆自身供给减量不足，价格趋势回暖的动力不强。2609合约压力5100-5150元，支撑4800-4900元。操作上，短期倾向于区间内反弹偏空。

双胶纸：

【市场逻辑】

根据卓创数据，双胶纸企业开工率环比转增，库存增加，下游刚需采购为主，现货价格下调后走稳，成本端海外针叶浆报盘持稳，国内木浆现货跟随盘面波动有所反弹但幅度不大，双胶纸成本端向上驱动不强，需求逐步进入淡季，产能宽松下，利润承压，结合成本走势不强，双胶纸向上驱动仍偏弱，近期能源价格上涨后，对国内纸厂生产影响有限，后期主要关注是否会引发海外浆厂减产，进而从成本端推动双胶纸上行。

【交易策略】

双胶纸现货持稳略降，需求逐步进入淡季，在原料木浆也重新走弱带动下，双胶纸短期承压。2606合约关注3900-4000元支撑，压力4200-4300元。操作上，短期区间逢高空配。

棉花：

【市场逻辑】

外盘方面，美棉产区旱情略有缓解，叠加宏观面影响，期价高位调整，不过印度以及巴基斯坦缺棉，巴西以及澳大利亚小幅减产，支撑美棉去库预期，印度取消棉花进口关税，提振利多情绪，新季来看，美棉产区旱情缓解程度仍然比较缓，全球以及美国棉花减产以及去库支撑仍在，暂不认为上行趋势已经终结。国内市场来看，短期消费淡季压力有所增加，叠加宏观面的影响，期价表现较为反复，不过中期去库以及减产忧虑的支撑仍存，限制期价的下行空间。

【交易策略】

宏观情绪偏弱，短期期价或震荡反复。操作上建议多单谨慎持有。棉花09合约支撑区间预估15850-15950，压力区间预估17500-17600。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

本周苹果期货价格从低位出现明显回升。从基本面看，目前尚无明显变化，本轮反弹初步可理解为市场在新季产量修复预期交易过后的一次情绪修复，同时近期农产品板块整体关注度提升，苹果期价在低位区域也吸引了部分资金关注。苹果期价的运行锚点仍将围绕两条主线展开：其一，新季产量的预期究竟落在何种水平；其二，在新一季替代交割品规则的背景下，苹果期价的价值锚定将如何重构。在产区未出现重大天气扰动的背景下，苹果期价的持续上行空间预计将受到明显制约。当前市场的反弹更多是基于情绪修复和资金关注，而缺乏来自供给端的实质性驱动。苹果期价持续上行空间存疑。

【交易策略】

市场分歧较大，短期期价或波动反复。操作上建议观望或者等待反弹做空机会。苹果10合约支撑区间预估7000-7200，压力区间预估8200-8300。

红枣： 周四，农产品系统性大跌，红枣期价减仓回落，6月以来红枣期价整体延续低位震荡反弹，09合约再度跌破9500点。当前红枣期价整体形成筑底形态。产地进入二茬初花期，当前天气状况正常。一季度以来原油价格大涨后部分农产品板块出现补涨，市场受种植成本上升情绪影响表现偏强，红枣期价低位震荡反弹，期价远月反弹强于近月，期价呈现明显的上有顶，下有底的特征。红枣现货当前处于消费淡季市场有效成交仍然不多，库存逐步开始入库，市场等待二季度天气交易题材，预计届时波动率会上升。仓单本周注册仓单7770手，环比增216，同比低1134手。上半年现货库存逐步季节性见顶回落。好货价格偏强运行，一般货价格稳硬运行。河北特级均价参考9.0元/公斤，一级8.4元/公斤。现货价格折盘面8500

元/吨左右，环比上周涨100元/吨，现货波动不大，期货端目前远月09合约对现货升水较大。交易上，激进投资者轻仓持有2609多头，等待波动率上涨。参考支撑位置8500-8700点左右，压力位置9700-9800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、红枣市场分析..... | 2 |
| 三、白糖市场情况..... | 2 |
| 四、纸浆市场..... | 3 |
| 五、双胶纸市场..... | 3 |
| 六、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..... | 6 |
| 第四部分基差情况..... | 9 |
| 第五部分月间价差情况..... | 11 |
| 第六部分期货持仓情况..... | 12 |
| 第七部分期货仓单情况..... | 16 |
| 第八部分期权相关数据..... | 17 |
| 一、苹果期权数据..... | 17 |
| 二、白糖期权数据..... | 18 |
| 三、棉花期权数据..... | 19 |

图目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图1: 红枣现货库存..... | 2 |
| 图2: ICE11号糖非商业净多持仓..... | 3 |
| 图3: 进口估算价(配额内外):巴西白糖..... | 3 |
| 图4: 苹果10月合约..... | 4 |
| 图5: 红枣主力期货合约..... | 5 |
| 图6: 白糖主力期货合约..... | 5 |
| 图7: 纸浆期货主力合约..... | 5 |
| 图8: 收盘价:棉花09月..... | 6 |
| 图9: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场价..... | 6 |
| 图10: 红枣现货价格..... | 7 |
| 图11: 白糖现货价格..... | 7 |
| 图12: 山东地区针叶浆主要品种现货价格..... | 7 |
| 图13: 双胶纸(70G):主流市场价..... | 8 |
| 图14: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B..... | 8 |
| 图15: 现货价:纯棉纱(C32S)..... | 8 |
| 图16: 国内纯棉纱-进口纱港口价(C32S)..... | 9 |
| 图17: 苹果10月基差..... | 9 |
| 图18: 红枣主力合约基差..... | 10 |
| 图19: 白糖主连基差..... | 10 |
| 图20: 纸浆主连基差..... | 10 |
| 图21: 棉花9月基差..... | 11 |
| 图22: 苹果1-5价差..... | 11 |
| 图23: 苹果10-1价差..... | 11 |
| 图24: 红枣5/9价差..... | 11 |
| 图25: 红枣9/1价差..... | 11 |
| 图26: 白糖9-1价差..... | 12 |
| 图27: 白糖:1-5合约价差..... | 12 |
| 图28: 棉花1-5..... | 12 |
| 图29: 棉花9-1..... | 12 |
| 图30: 苹果多头持仓前20排名..... | 12 |
| 图31: 苹果空头持仓前20排名..... | 12 |
| 图32: 苹果成交量前20变化..... | 13 |
| 图33: 苹果净多头前20变化..... | 13 |
| 图34: 苹果净空头前20变化..... | 13 |
| 图35: 红枣净多头前20排名..... | 13 |
| 图36: 红枣净空头前20排名..... | 13 |
| 图37: 红枣成交量前20变化..... | 14 |
| 图38: 红枣净多头前20变化..... | 14 |
| 图39: 红枣净空头前20变化..... | 14 |
| 图40: 白糖多头持仓前20排名..... | 14 |
| 图41: 白糖空头持仓前20排名..... | 14 |
| 图42: 白糖成交量前20排名..... | 15 |
| 图43: 白糖净多头前20变化..... | 15 |
| 图44: 白糖净空头前20变化..... | 15 |
| 图45: 纸浆净空头前20排名..... | 15 |
| 图46: 纸浆净多头前20排名..... | 15 |
| 图47: 棉花多头持仓前20排名..... | 16 |
| 图48: 棉花空头持仓前20排名..... | 16 |
| 图49: 棉花成交量前20变化..... | 16 |
| 图50: 棉花多头持仓前20变化..... | 16 |

| | |
|-----------------------------|----|
| 图51: 棉花空头持仓前20变化..... | 16 |
| 图52: 仓单数量:一号棉..... | 17 |
| 图53: 仓单数量:棉纱..... | 17 |
| 图54: 苹果期权成交量..... | 17 |
| 图55: 苹果期权持仓量..... | 17 |
| 图56: 持仓量及成交量认沽认购比率..... | 18 |
| 图57: 历史波动率..... | 18 |
| 图58: 白糖期权成交量..... | 18 |
| 图59: 白糖期权持仓量..... | 18 |
| 图60: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率..... | 19 |
| 图61: 历史波动率..... | 19 |
| 图62: 品种成交量..... | 20 |
| 图63: 品种持仓量..... | 20 |
| 图64: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率..... | 20 |
| 图65: 历史波动率..... | 20 |

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：板块期货仓单变化情况 | 17 |

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 | 参考策略 | 主要逻辑 | 支撑区间 | 压力区间 | 推荐星级 |
|--------|--------------|---|-----------|-----------|------|
| 苹果2610 | 观望或者等待逢高做空机会 | 期价进入低位之后，资金博弈增加，不过新季产量恢复预期以及消费疲弱的施压延续，限制期价的上行空间 | 7000-7200 | 8200-8300 | * |
| 红枣2609 | 短线逢低买入 | 等待二季度天气市场驱动 | 8700-9000 | 9500-9800 | * |

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 | 参考策略 | 主要逻辑 | 支撑区间 | 压力区间 | 推荐星级 |
|---------|--------|--|-------------|-------------|------|
| 白糖2609 | 轻仓持多 | 巴西糖产量超预期增长，国际原糖走弱，拖累郑糖价格。我国南方蔗糖厂开始收窄，供需基本面正在改善，库存压力或有缓解。 | 5350-5370 | 5550-5600 | * |
| 纸浆2609 | 逢高空配 | 外盘针叶报价低位，国内成品纸价格偏弱，商针叶库存偏高，继续施压纸浆价格，关注海外关注海外浆厂减产情况。 | 4800-4850 | 5100-5150 | * |
| 双胶纸2606 | 区间偏空 | 现货市场暂稳，需求逐步进入淡季，产能宽松背景下，双胶纸仍跟随原料波动为主。 | 3800-3900 | 4150-4200 | * |
| 棉花2609 | 多单谨慎持有 | 棉花种植面积减幅预计在5%左右，外盘涨势仍未结束，期价中期重心上移预期未变 | 15850-15950 | 17300-17500 | * |

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：4月鲜苹果出口量约为8.30万吨，环比减少8.62%，同比增加14.34%。1-4月苹果累计出口量为35.29万吨，同比增加7.53%。（海关总署）

截至2026年6月3日，全国主产区苹果冷库库存量为160.03万吨，环比上周减少23.90万吨，走货量环比上周略有减缓，同比去年走货速度有所加快。（钢联农产品）

截至2026年6月4日，全国主产区苹果冷库库存量为138.12万吨，周比下降14.64万吨，同比增加11.43万吨。分地区来看，山东地区苹果库存量为93.82万吨，同比增加17.83万吨；陕西地区苹果库存量为25.88万吨，同比下降8.36万吨；甘肃地区苹果库存量为16.01万吨，同比增加4.93万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

本周产地苹果主流成交价格稳定，山东产区总体交易尚可，西北客商有序发货。新季苹果套袋阶段，目前产区反馈套袋量或高于去年，长势良好。

山东：山东产区苹果主流价格稳定，产区成交与上周相比稍有减少，主产区存储商销售意愿稍有降低，认为客商报价过低。本周客商主要集中在周边产区采购，选购性价比稍高的货源。新季苹果陆续开始套袋，套袋进度较快的地区反馈今年套袋量高于去年的可能性较大。

陕西：陕西产区苹果主流成交价格平稳，咸阳、渭南等地区冷库中余货已经比较少，剩余货源多集中在陕北。市场销售速度一般，客商有序发货。受到降雨等天气因素影响，本周陕西产区逐渐进入套袋高峰期，目前产地反馈套袋量或高于去年，幼果长势良好，果经大于去年同期。

其他产区：甘肃产区冷库成交价格稳定，可交易货源不多，成交少，客商有序发货。山西产区纸加膜富士剩余不多，冷库中还有部分外地纸袋货。

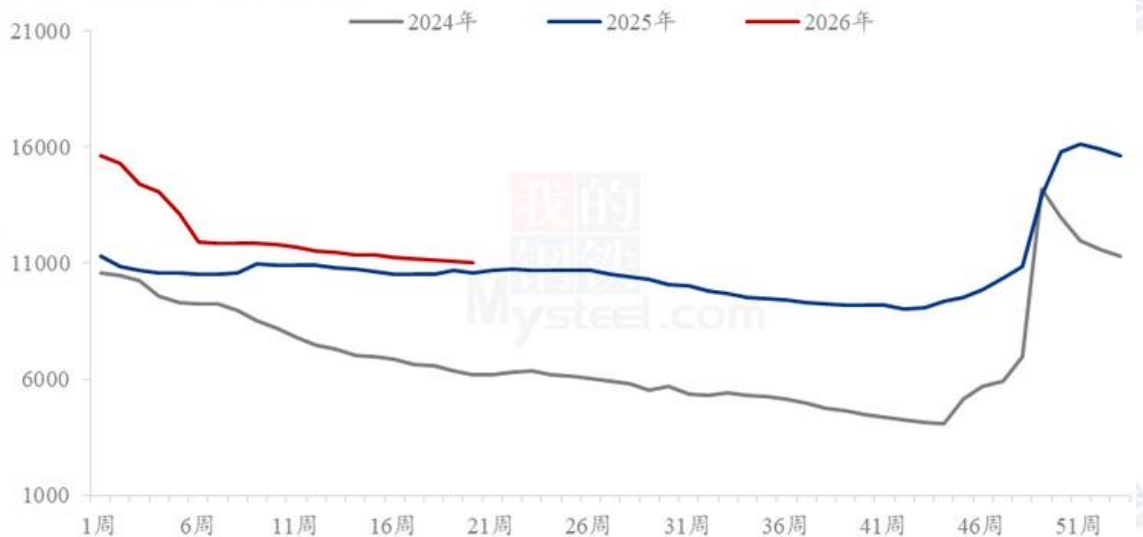
销区情况：本周市场到货量较上周稍有减少，变动幅度不大。好货出货平稳，低质量货源出货速度缓慢，主流价格平稳。本手市场到货量一般，主因夏季为苹果消费淡季，时令水果上市较多，部分贸易商转做其他水果。市场苹果销售速度一般，甘肃好货销售尚可，其他规格销售速度缓慢。多数市场反馈主流价格维持稳定，个别市场低质量货价格小幅下滑。当前为苹果消费淡季，时令水果供应充足，影响苹果销量。

二、红枣市场分析

据Mysteel农产品调研数据统计本周36家样本点物理库存在10971吨，较上周减少79吨，环比减少0.71%，同比增加2.84%。当前样本库存小幅下降，市场到货少量且以等外为主，下游客商按需补货，端午节备货提振效应一般。市场关注点逐步转至产区新季红枣长势变化。

图1：红枣现货库存

36家样本库存对比（单位：吨）



资料来源：钢联，方正中期研究院

三、白糖市场情况

据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西5月出口糖和糖蜜196.75万吨，同比减少11.94%，日均出口量为9.37万吨。2025年5月，巴西出口糖和糖蜜223.41万吨，日均出口量为10.64万吨；

根据巴西农业部更新的数据计算得出，在2026/27榨季，巴西中南部地区5月上半月甘蔗压榨量达到4235万吨，较2025年同期(4178万吨)增长1.4%；与此同时，乙醇产量飙升逾20%，而食糖产量则有所下降；

S&P Global预计2026/27榨季巴西中南部5月上半月产糖208万吨，同比下降14%；预计该地区5月上半月甘蔗入榨量同比下降0.2%至4245万吨；预计乙醇产量同比增长19.7%至21.3亿升；

UNICA：4月下半月，巴西中南部地区2026/27榨季甘蔗入榨量为4006.2万吨，较去年同期的1795.6万吨增加2210.6万吨，同比增幅123.12%；甘蔗ATR为116.89kg/吨，较去年同期的109.92kg/吨增加6.97kg/吨；制糖比为40.34%，较去年同期的45.69%减少5.35%；产糖量为180万吨，较去年同期的85.9万吨增加94.1万吨，同比增幅109.48%；截至4月下半月，巴西中南部地区2026/27榨季累计入榨量为6045.8万吨，较去年同期的3463.1万吨增加2582.7万吨，同比增幅达74.58%；甘蔗ATR为112.58kg/吨，较去年同期的106.81kg/吨增加5.77kg/吨；累计制糖比

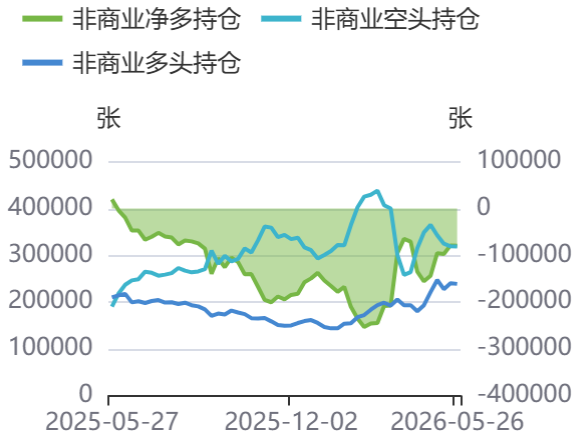
为38.16%，较去年同期的45.23%减少7.07%；累计产糖量为247.5万吨，较去年同期的159.4万吨增加88.1万吨，同比增幅达55.24%；

5月26日，印度食品部宣布2026年6月食糖内销配额为225万吨，较去年同期的230万吨减少5万吨；

印度政府商务部外贸总局（DGFT）已根据2026财年美国关税配额（TQR）计划，向美国分配8606吨原糖出口配额，时间为2025年10月1日至2026年9月30日；

CFTC：截至2026年5月26日当周，ICE糖非商业净多持仓为-79750张，上周非商业净多持仓-78909张。

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

上周，受纸及纸板需求低迷、纸厂盈利承压影响，国内买家缩减了BSK、BHK进口采购量。文化用纸、白卡纸及生活用纸价格下行，带动木浆期货与现货分销价格走低，而外盘供应商的进口报价维持不变。上周五，加拿大及北欧NBSK报价环比持平，区间为650-670美元/吨。进口报价高于期货及现货分销价格，抑制了现货采购意愿，纸厂普遍选择延后进货。由于部分买家转而采购性价比更高的俄罗斯BSK或中国国产浆以控制成本，NBSK与南美BHK现货分销价格进一步走低。与此同时，港口库存持续增加，反映出终端消费乏力、市场供应过剩的现状，BSK品类库存压力尤为突出。不过BHK市场情况有所不同，南美货源缩减叠加产区减产，对冲了中国市场的疲软需求。即便采购方压价意愿强烈，供货方仍未下调报价。对，对冲了中国市场的疲软需求。即便采购方压价意愿强烈，供货方仍未下调报价。

五、双胶纸市场

双胶纸开工负荷率在53.57%，环比上升0.01个百分点，与上周趋势相比由降转升。周内江苏和河南地区停机产线复产，但山东、广西部分产线开工积极性下滑，综合作用下，双胶纸行业开工较上周变化有限。双胶纸库存天数较上周四上升1.13%，增幅环比收窄0.14个百分点。市场走货一般，经销商理性备库为主，纸企库存继续增多，但得益于前期部分产线转产，整体库存增势略有放缓。期部分产线转产，整体库存增势略有放缓。

六、棉花市场

(1) 截至2026/5/28至2026/6/3当周，印度棉花主产区（93.6%）周度降雨量为8.1mm，相对正常水平低1.3mm，相比去年同期低7.3mm。2026/03/01至2026/5/31棉花主产区累计降雨量为33.6mm，相对正常水平低0.4mm。（棉纺织信息网）

(2) 截至5月末, 全国大部棉花处于第三真叶至第五真叶期, 新疆部分地区已进入现蕾期。月内, 全国棉区平均气温为22.4℃, 比上年同期偏低0.7℃, 比常年同期偏高1.2℃; 平均日照时数为210小时, 比上年和常年同期分别偏少24.1小时和14小时; 平均降水量为100.3毫米, 比上年和常年同期分别偏多23.4毫米和23.7毫米。总体来看, 新疆大部棉区热量充足、墒情良好, 利于棉花苗期生长与现蕾, 仅中旬北疆和东疆出现的降温和风沙天气对棉苗生长产生一定不利影响; 黄河流域棉区上半月天气晴好, 下半月降水有效补充墒情, 利于棉花苗期生长, 但部分低洼棉田出现渍涝; 长江流域棉区多降水天气, 湖北、湖南部分棉田发生湿渍害, 不利棉花出苗和幼苗生长。棉花播种至5月末, 全国棉区综合气候适宜指数为非常适宜。(棉纺织信息网)

第三部分行情回顾

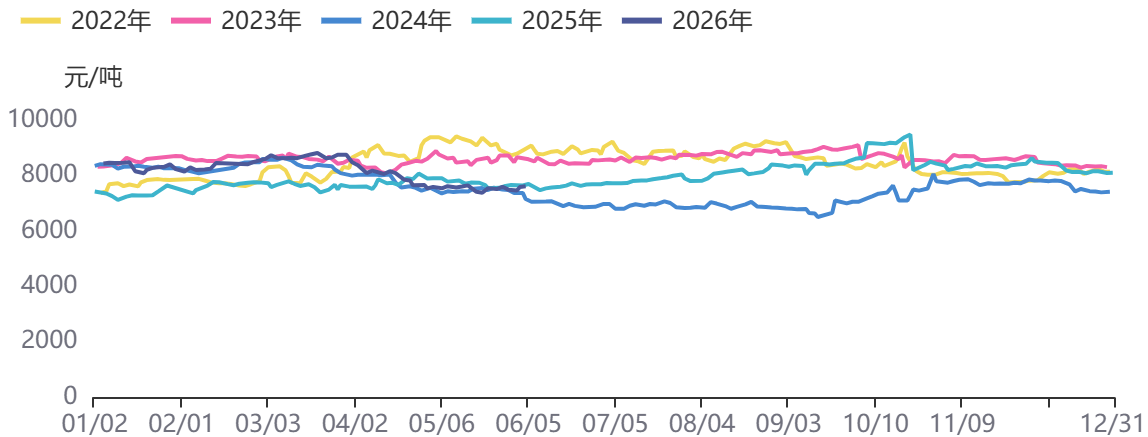
一、期货行情回顾

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2610 | 7632 | -69 | -0.90% |
| 红枣2609 | 9295 | -145 | -1.54% |
| 白糖2609 | 5374 | -64 | -1.18% |
| 纸浆2609 | 4812 | -48 | -0.99% |
| 棉花2609 | 16160 | -195 | -1.19% |

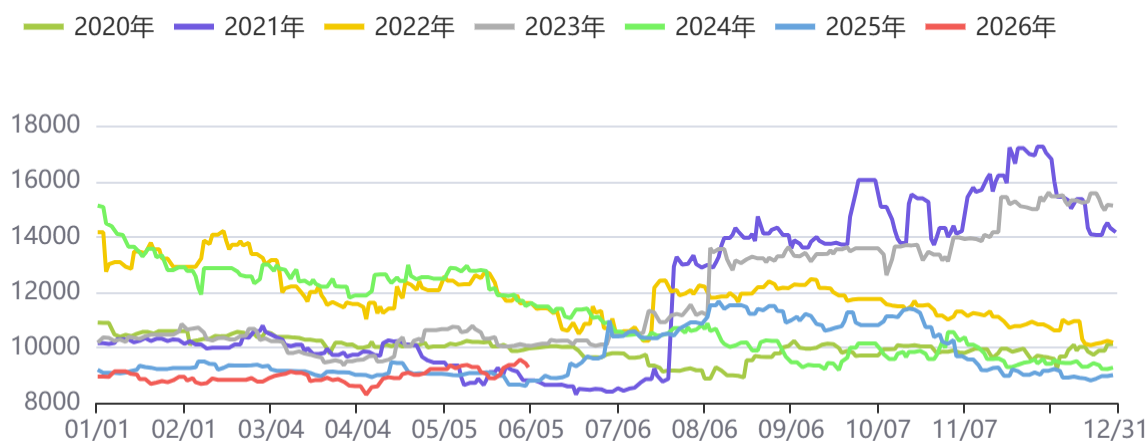
资料来源: 方正中期研究院

图4: 苹果10月合约



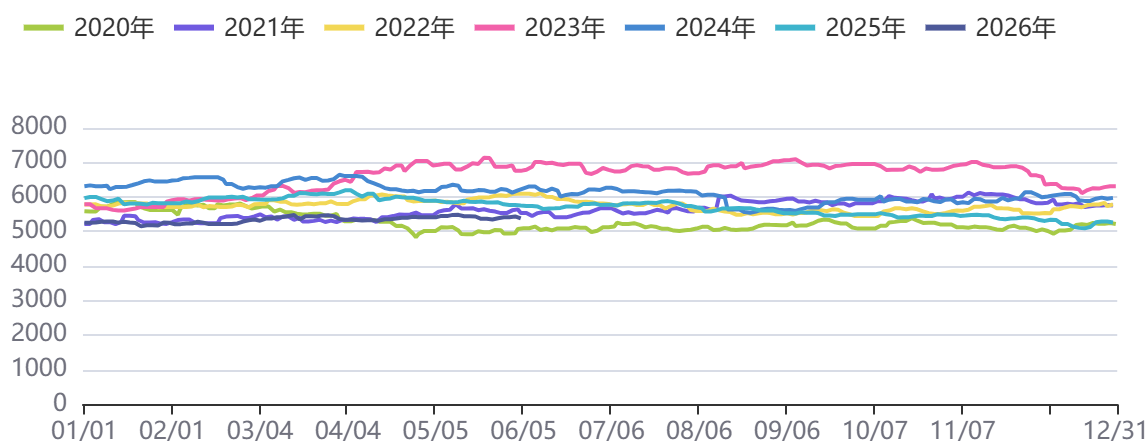
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5：红枣主力期货合约



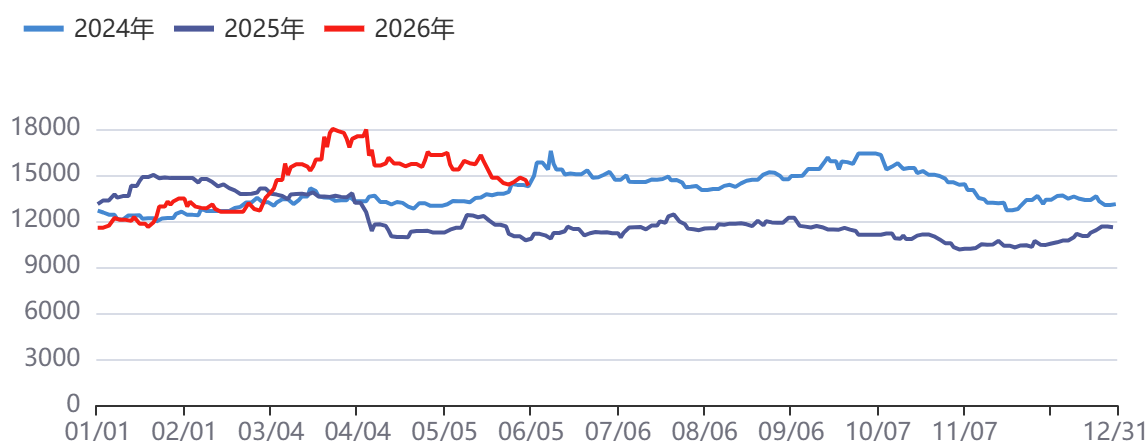
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：白糖主力期货合约



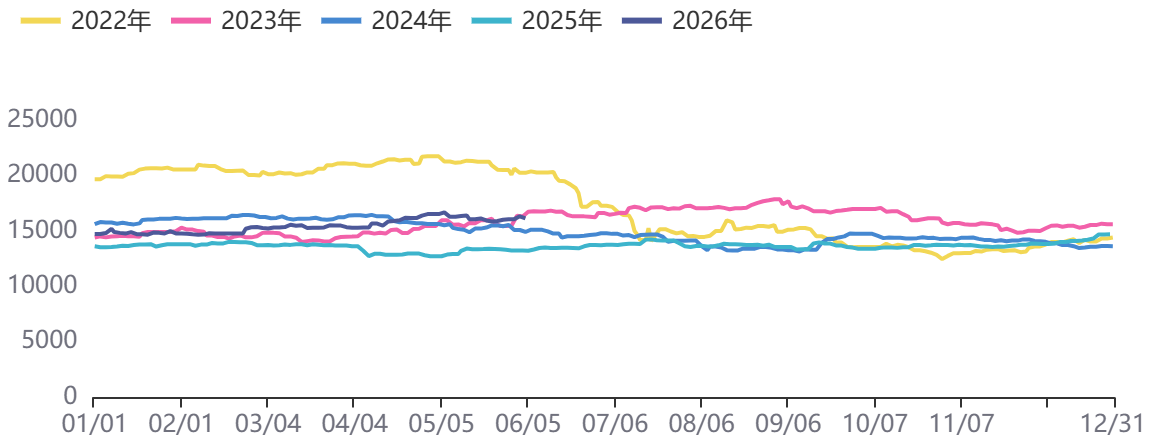
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

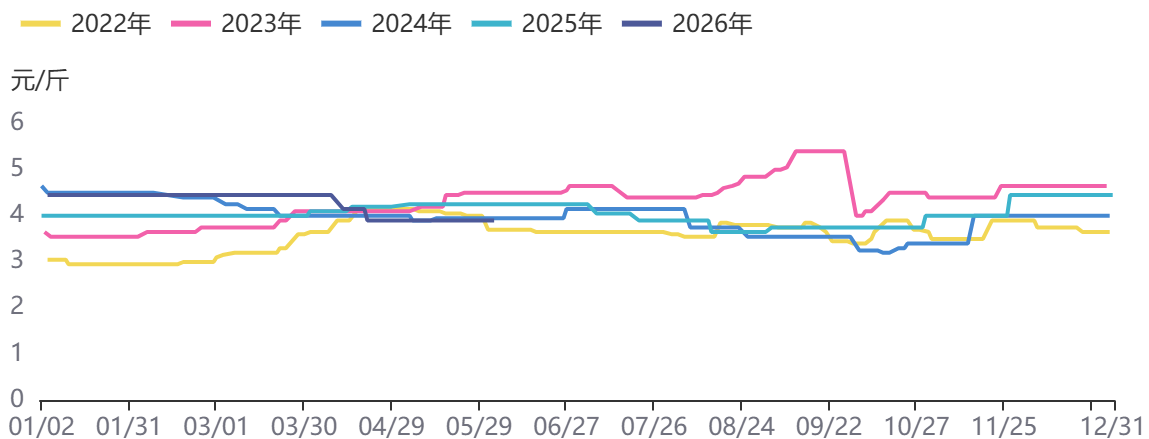
二、现货行情回顾

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 | -0.35 |
| 红枣(元/公斤) | 9.40 | -0.10 | -5.30 |
| 白糖(元/吨) | 5400 | -10 | -690 |
| 纸浆(山东银星) | 4920 | -10 | -1230 |
| 双胶纸(太阳天阳-天津) | 4150 | 0 | -700 |
| 棉花(元/吨) | 17899 | 75 | 3355 |

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）日度市场价



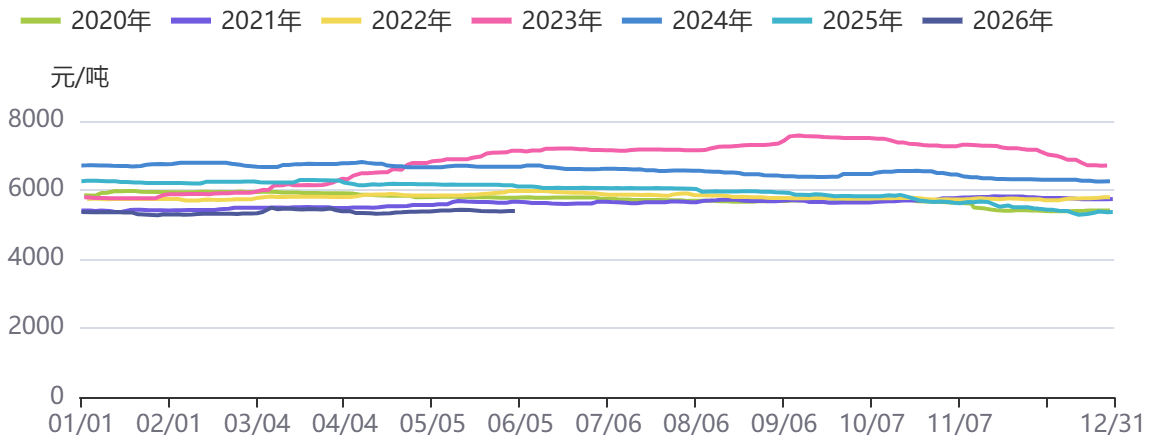
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：红枣现货价格



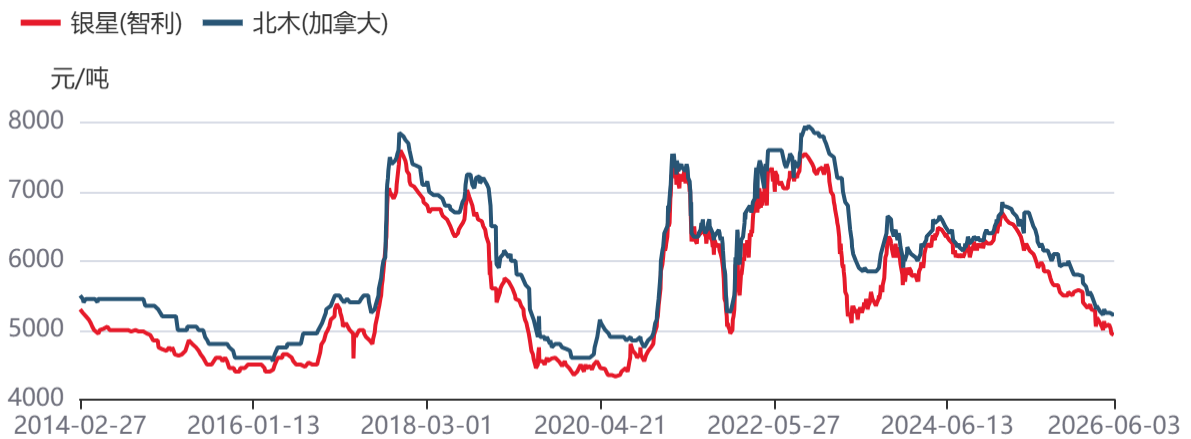
资料来源：钢联 方正中期研究院

图11：白糖现货价格



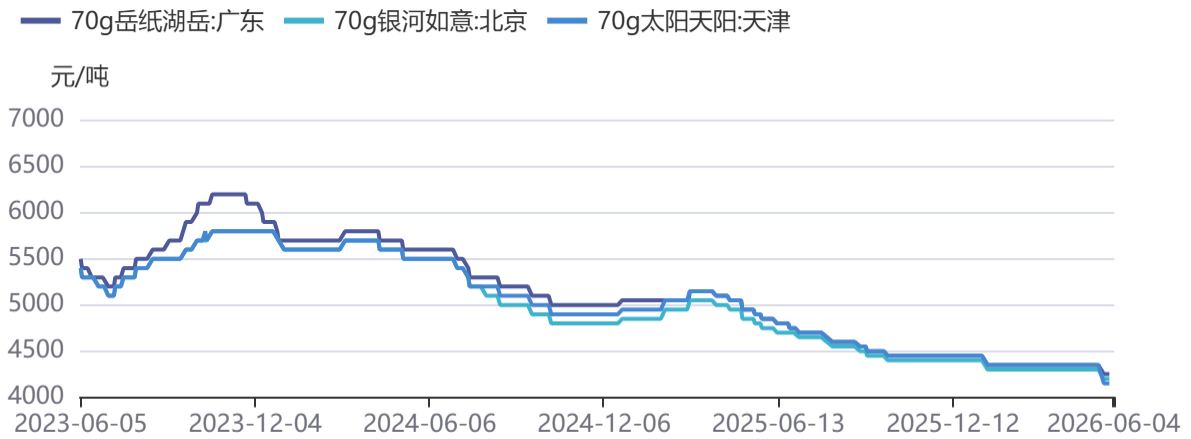
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地区针叶浆主要品种现货价格



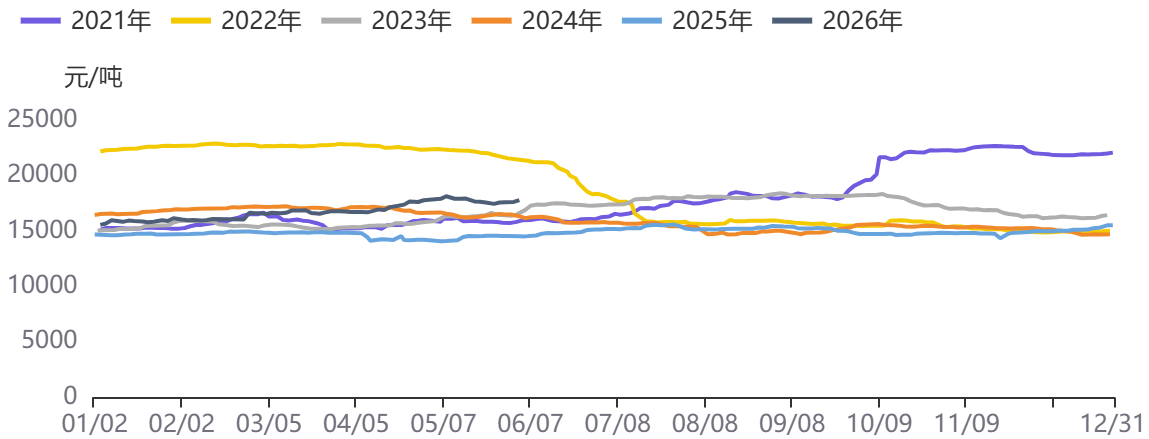
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：双胶纸(70g):主流市场价



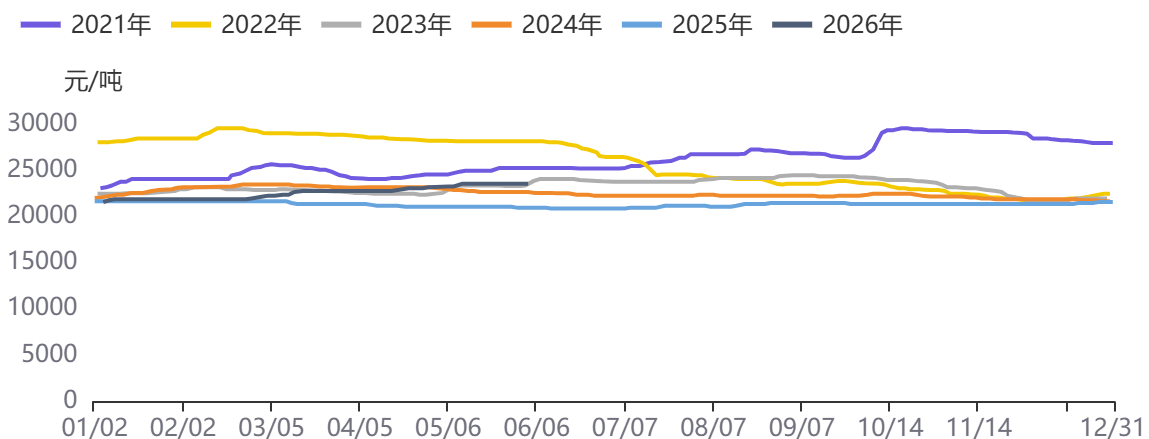
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：中国棉花价格指数:CCIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：现货价:纯棉纱(C32s)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

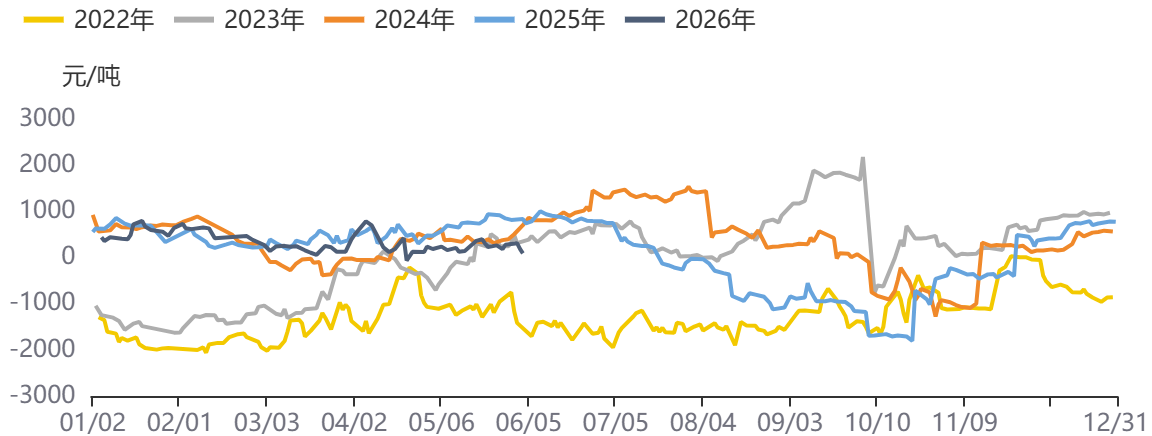
图16：国内纯棉纱-进口纱港口价（C32S）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

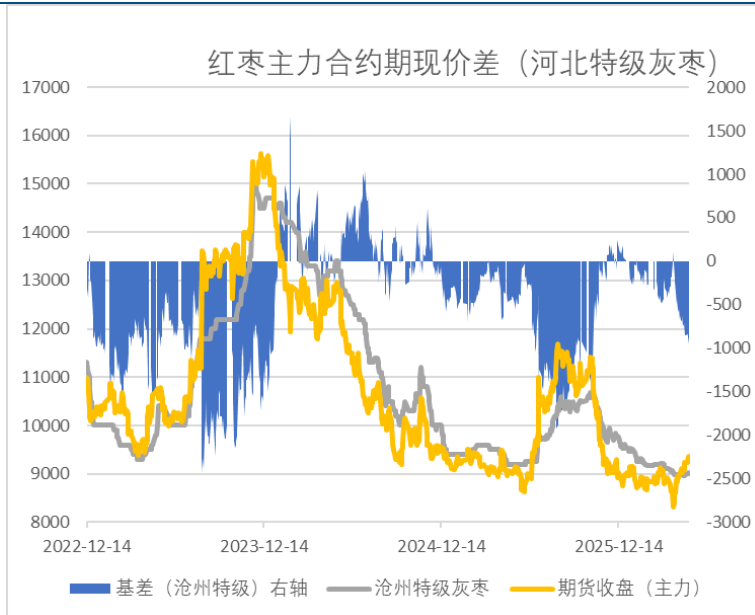
第四部分基差情况

图17：苹果10月基差



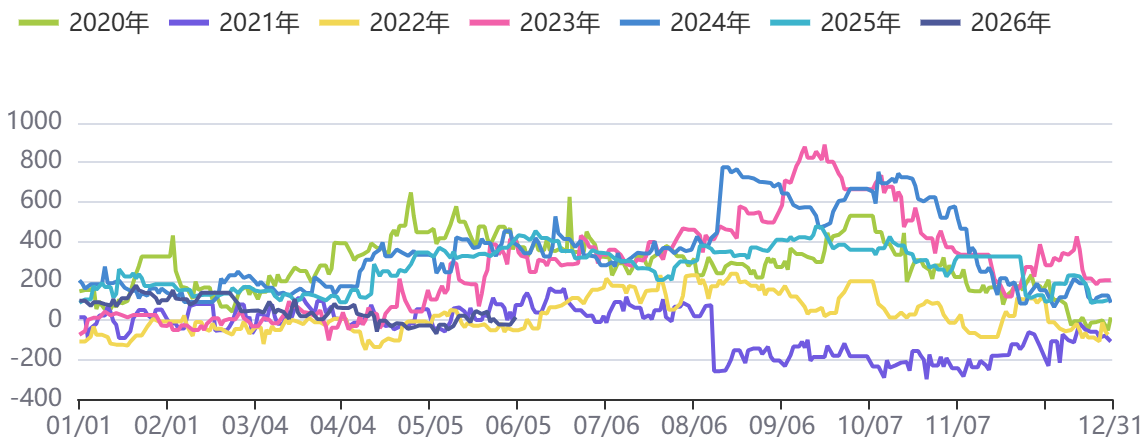
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣主力合约基差



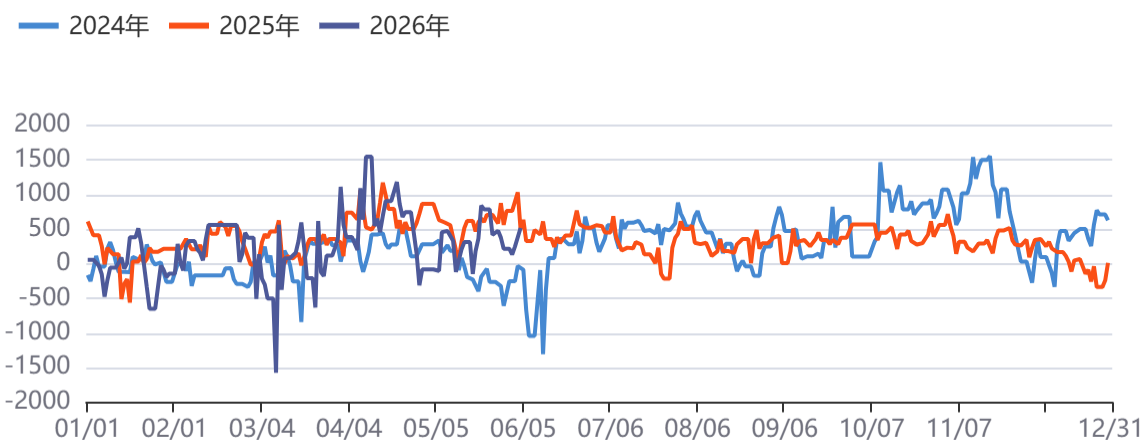
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：白糖主连基差



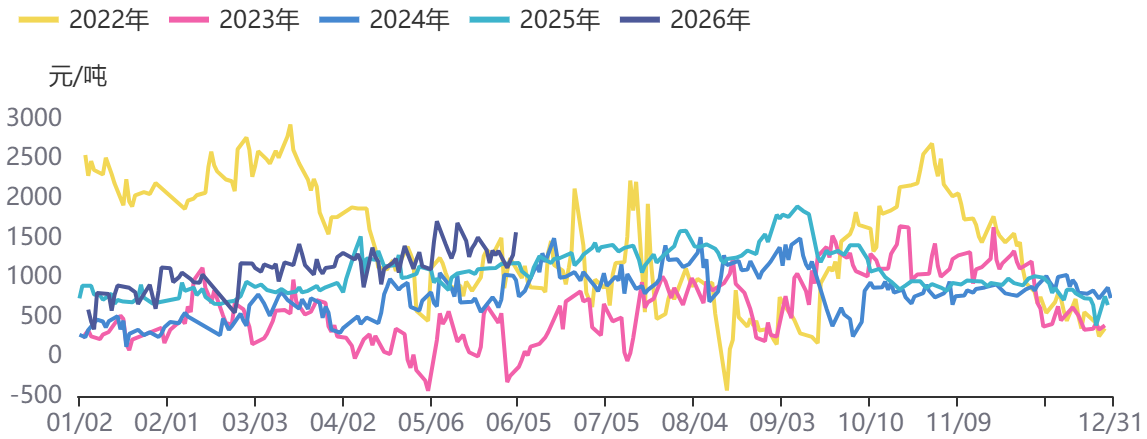
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：棉花9月基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

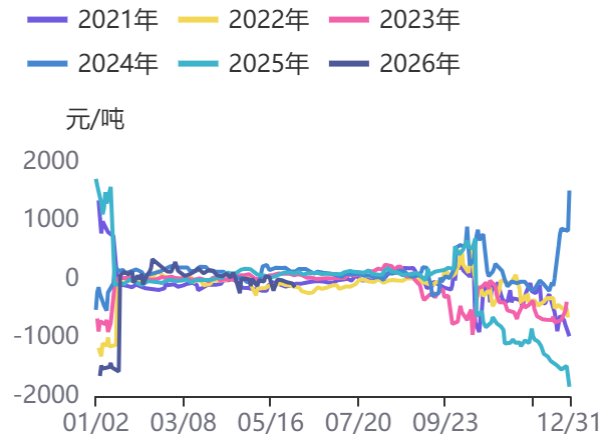
第五部分月间价差情况

图22：苹果1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果10-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：红枣5/9价差

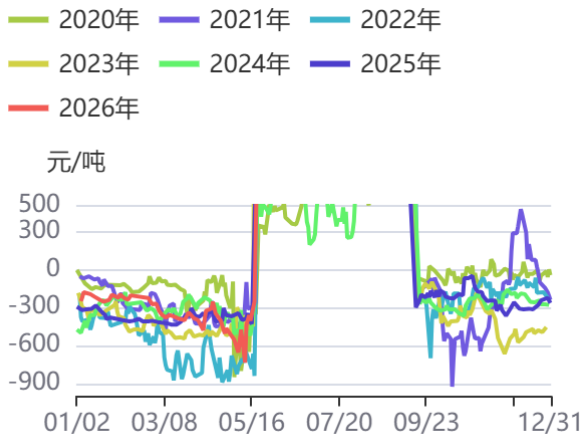
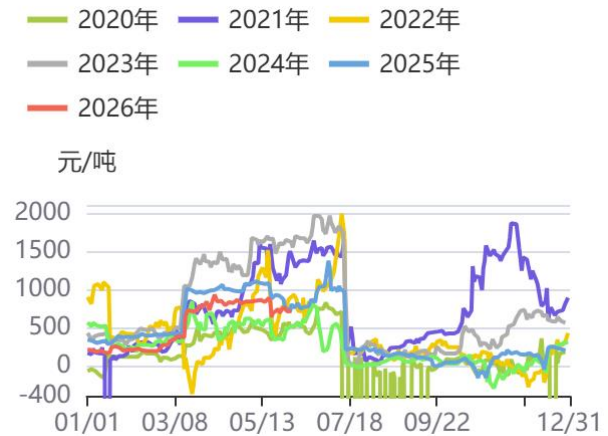


图25：红枣9/1价差



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26：白糖9-1价差

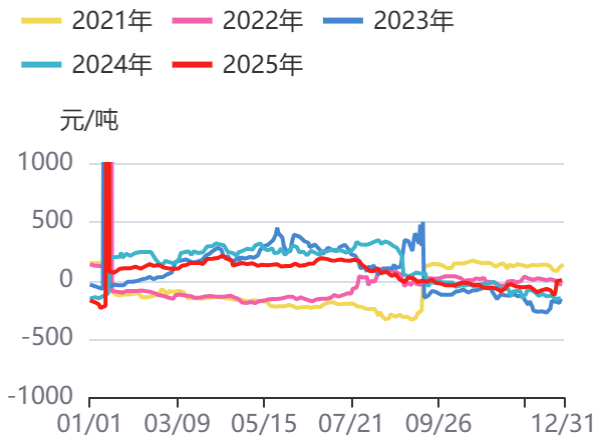
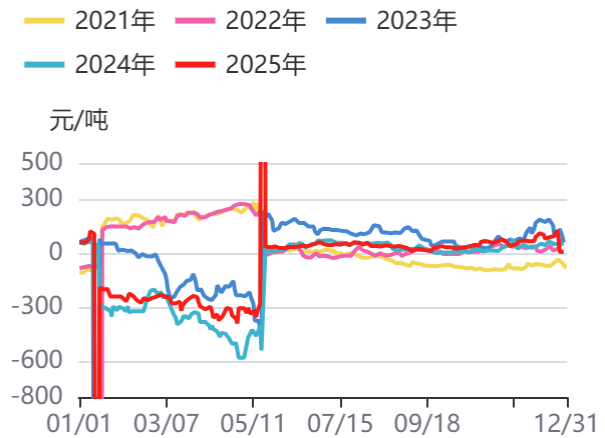


图27：白糖：1-5合约价差



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28：棉花1-5

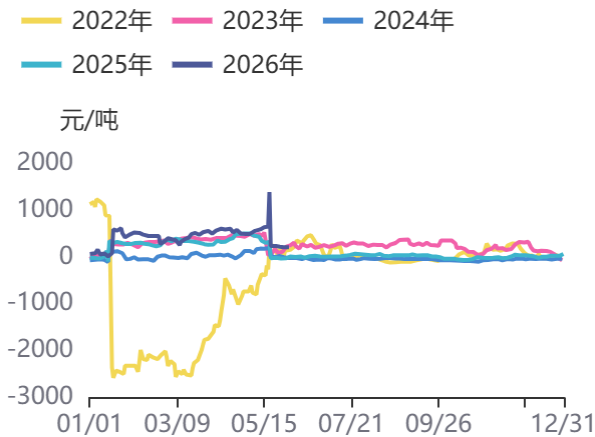
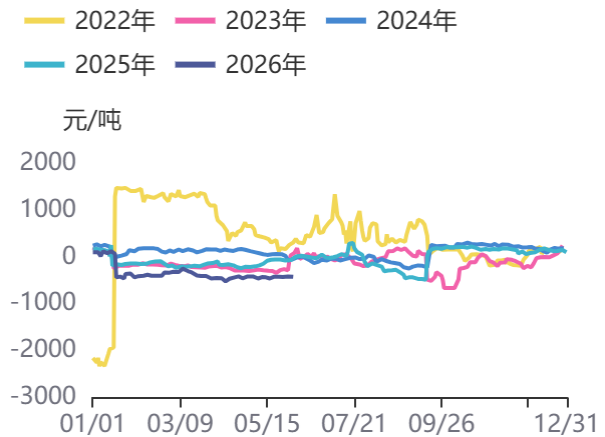


图29：棉花9-1



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

第六部分期货持仓情况

图30：苹果多头持仓前20排名

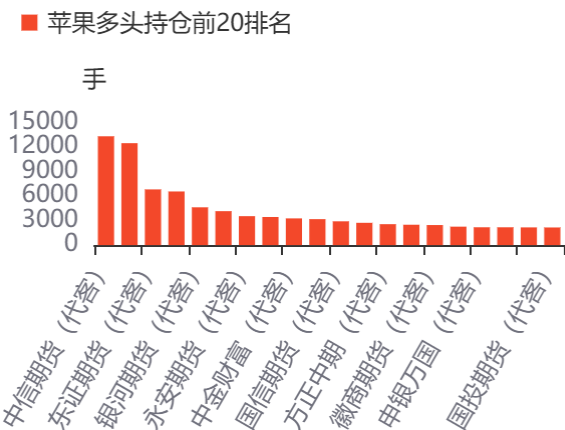
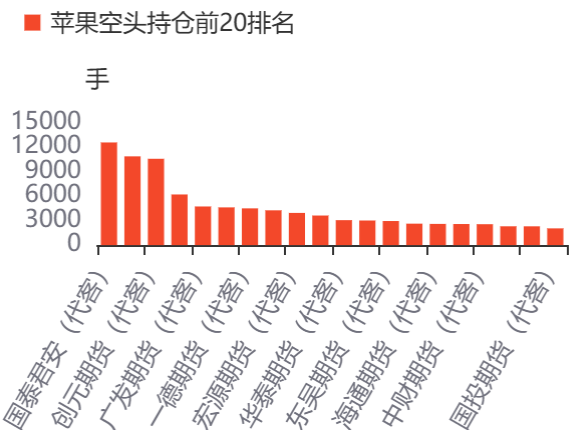


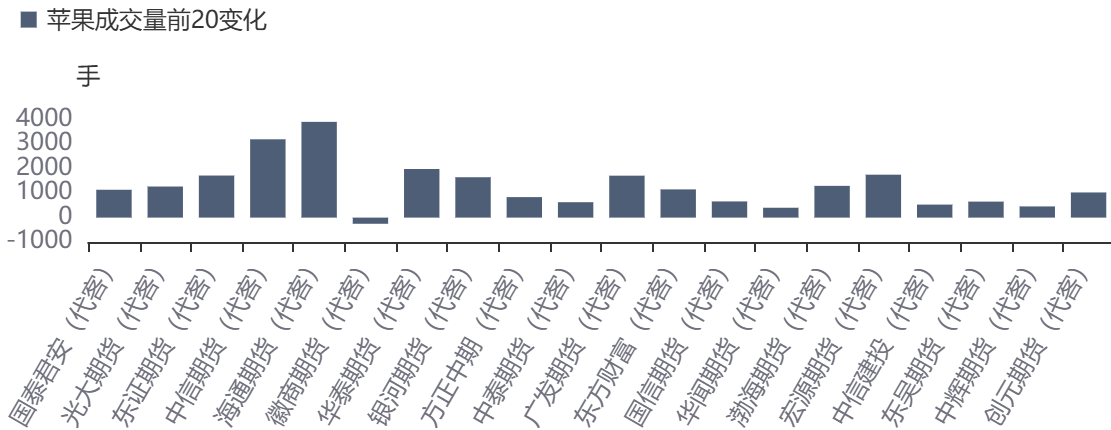
图31：苹果空头持仓前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

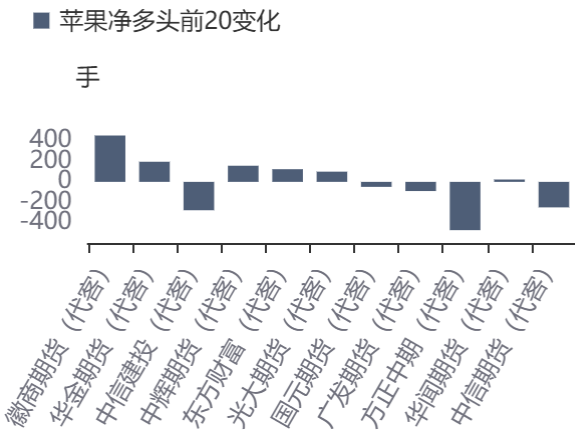
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：苹果成交量前20变化



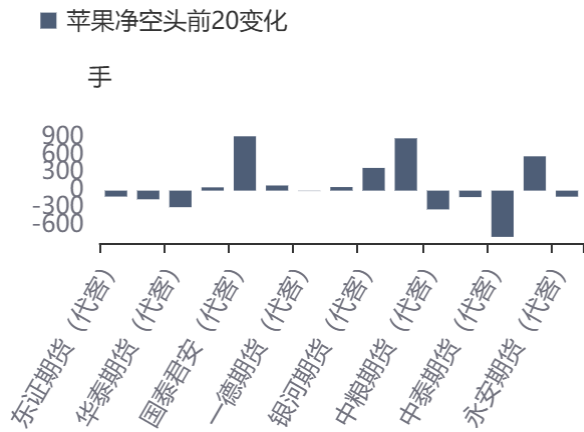
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果净多头前20变化



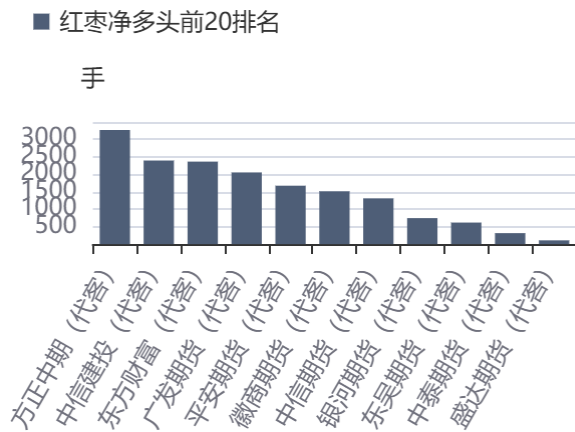
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果净空头前20变化



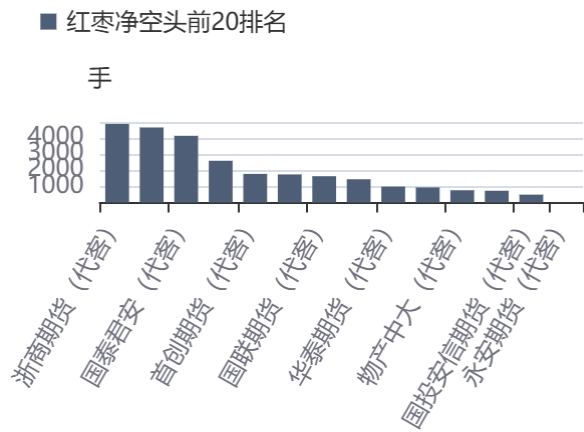
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：红枣净多头前20排名



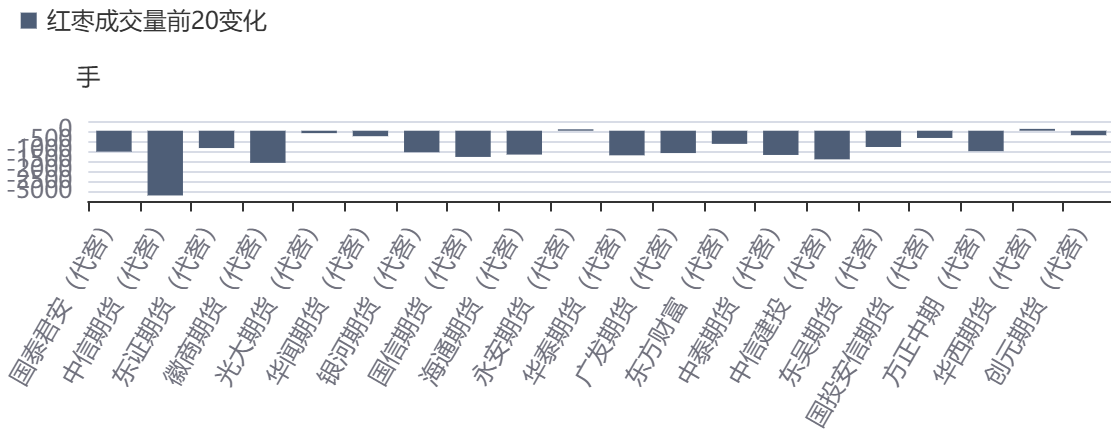
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：红枣净空头前20排名



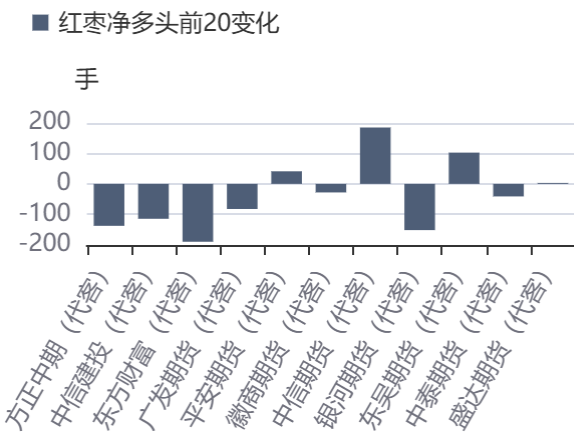
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣成交量前20变化



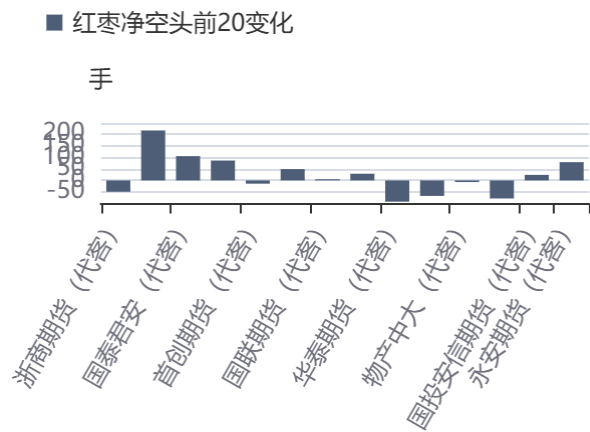
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净多头前20变化



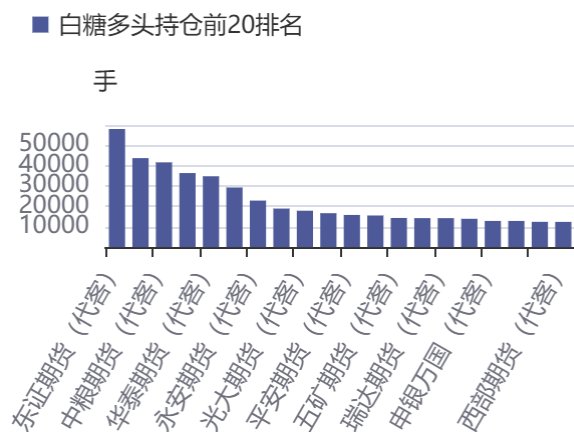
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣净空头前20变化



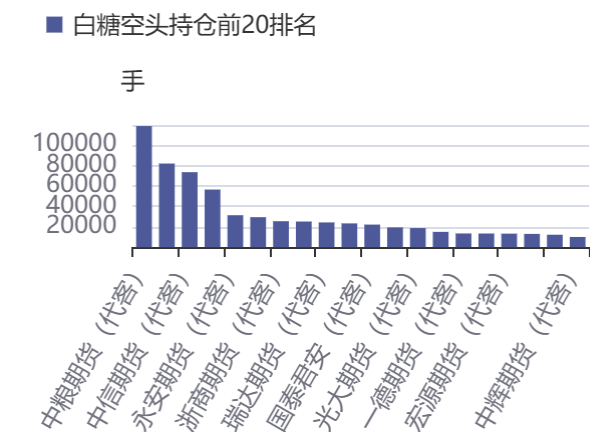
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：白糖多头持仓前20排名



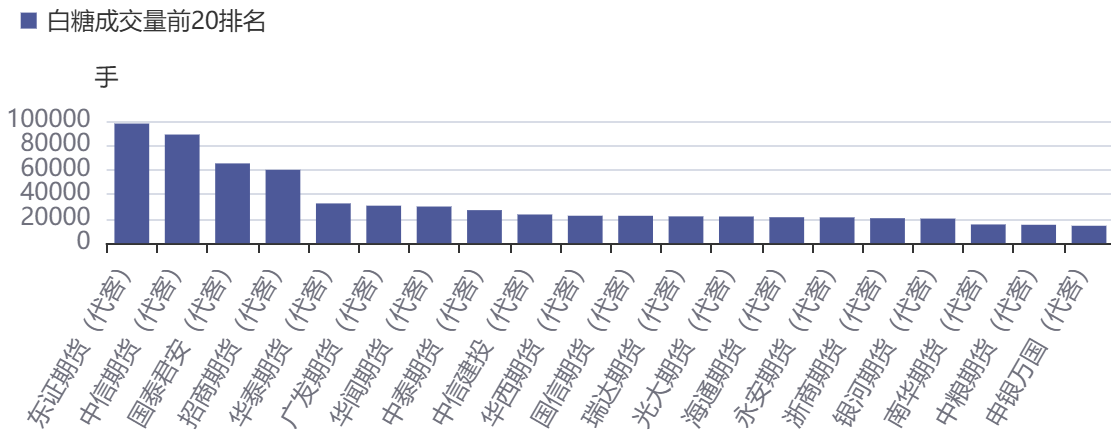
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：白糖空头持仓前20排名



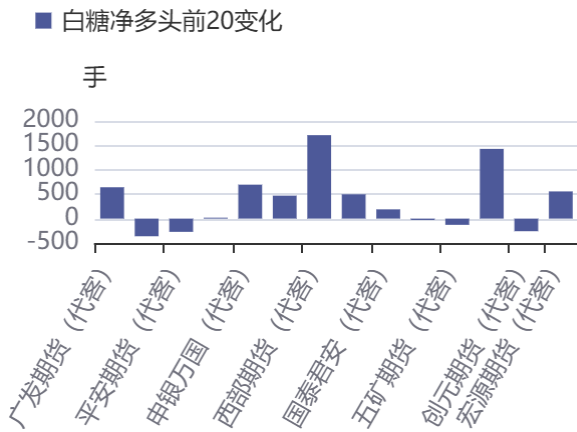
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖成交量前20排名



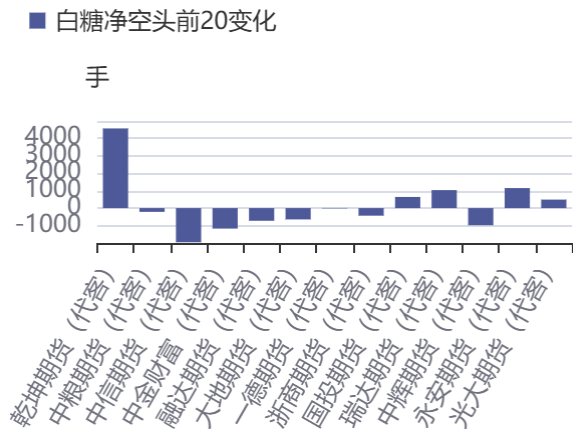
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖净多头前20变化



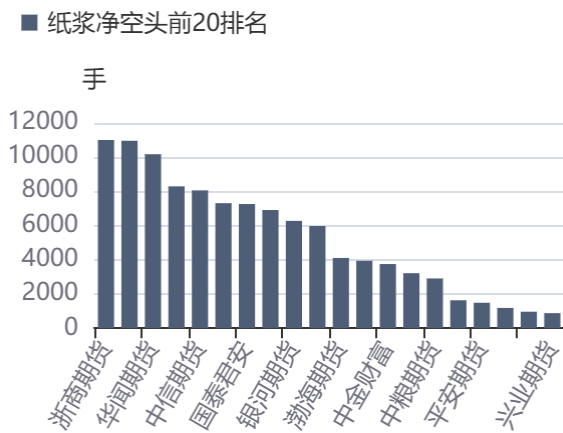
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖净空头前20变化



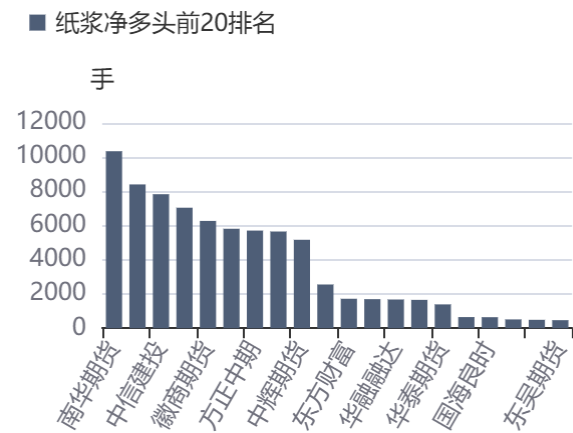
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：纸浆净空头前20排名



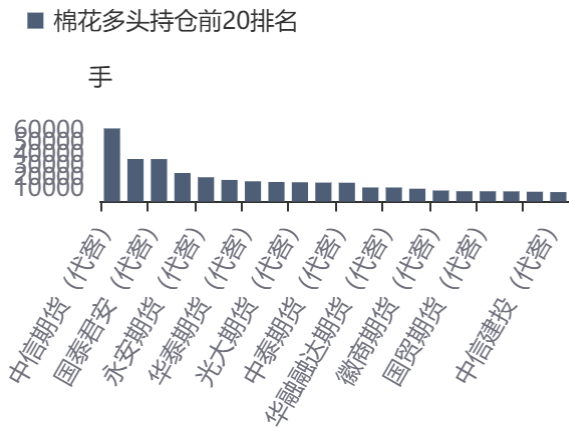
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：纸浆净多头前20排名



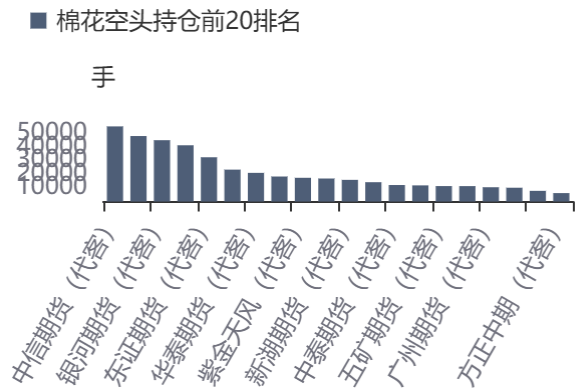
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：棉花多头持仓前20排名



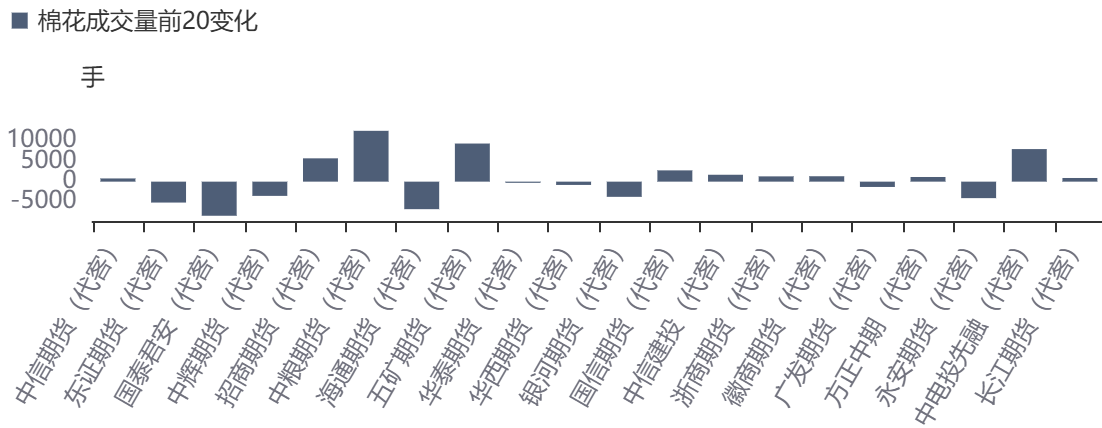
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：棉花空头持仓前20排名



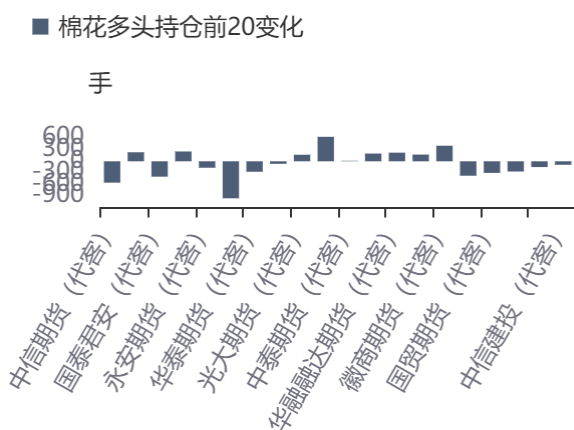
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：棉花成交量前20变化



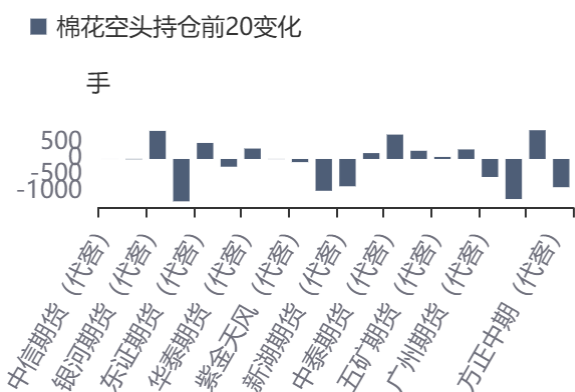
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：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51：棉花空头持仓前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

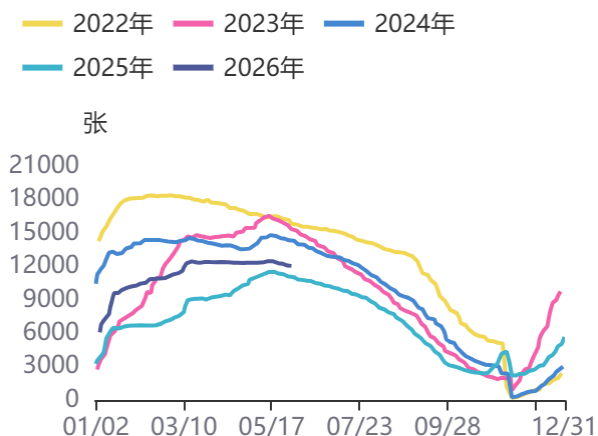
第七部分期货仓单情况

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 | 7769 | 0 | -644 |
| 白糖 | 22620 | 0 | -7680 |
| 纸浆 | 252741 | 5623 | 511 |
| 棉花 | 12016 | -46 | 1039 |

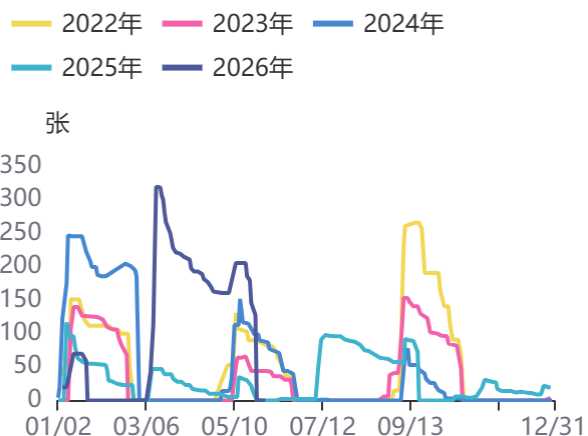
资料来源：方正中期研究院

图52：仓单数量：一号棉



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：仓单数量：棉纱

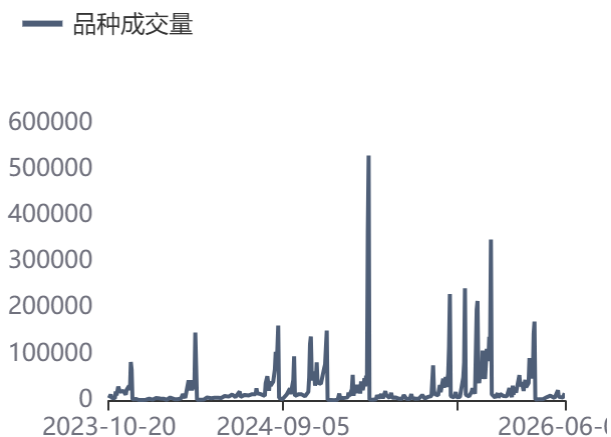


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第八部分期权相关数据

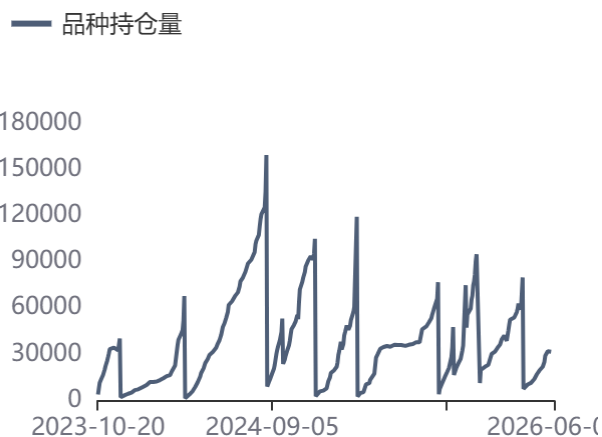
一、苹果期权数据

图54：苹果期权成交量



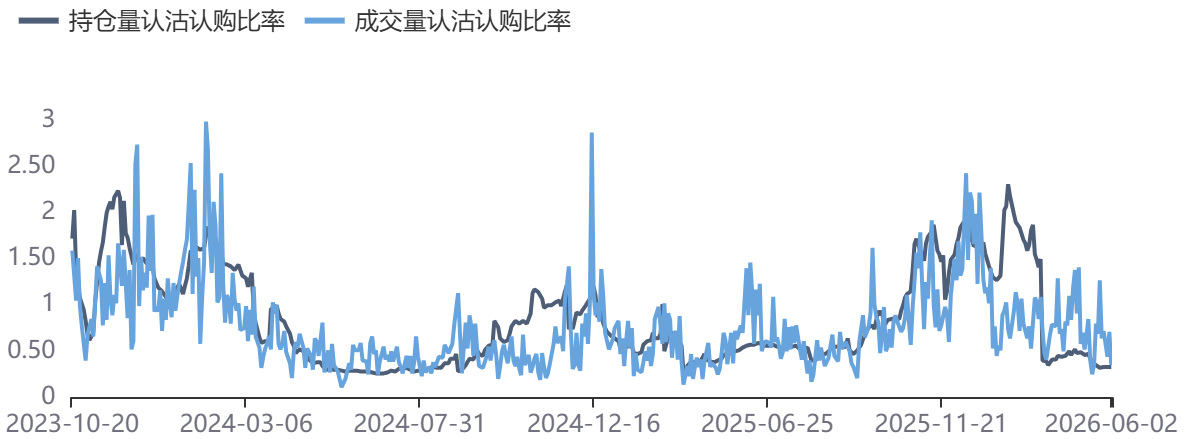
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：苹果期权持仓量



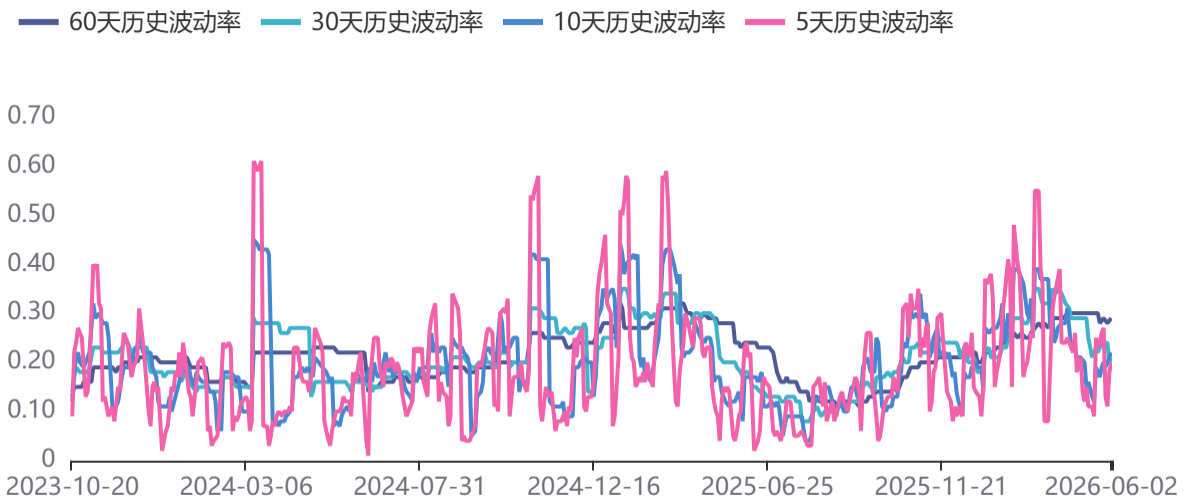
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：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57：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58：白糖期权成交量



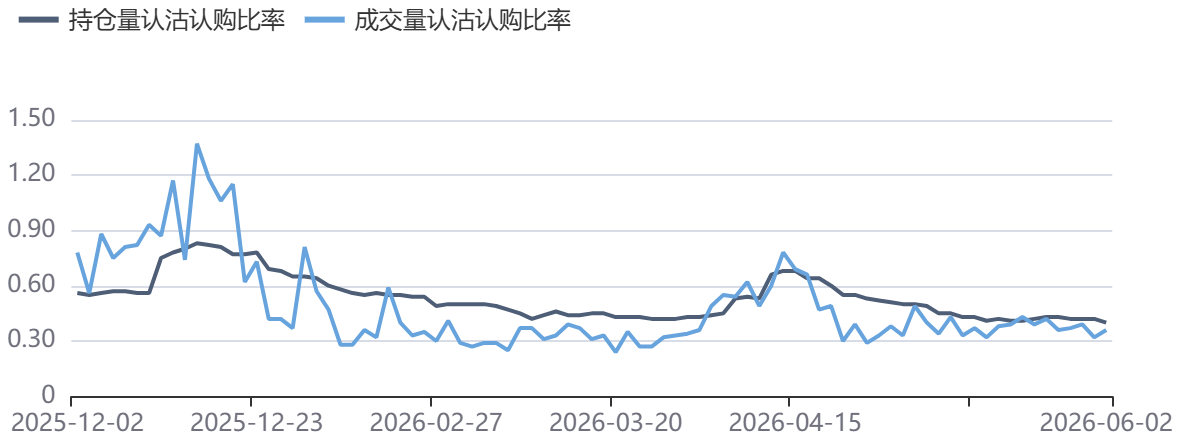
图59：白糖期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

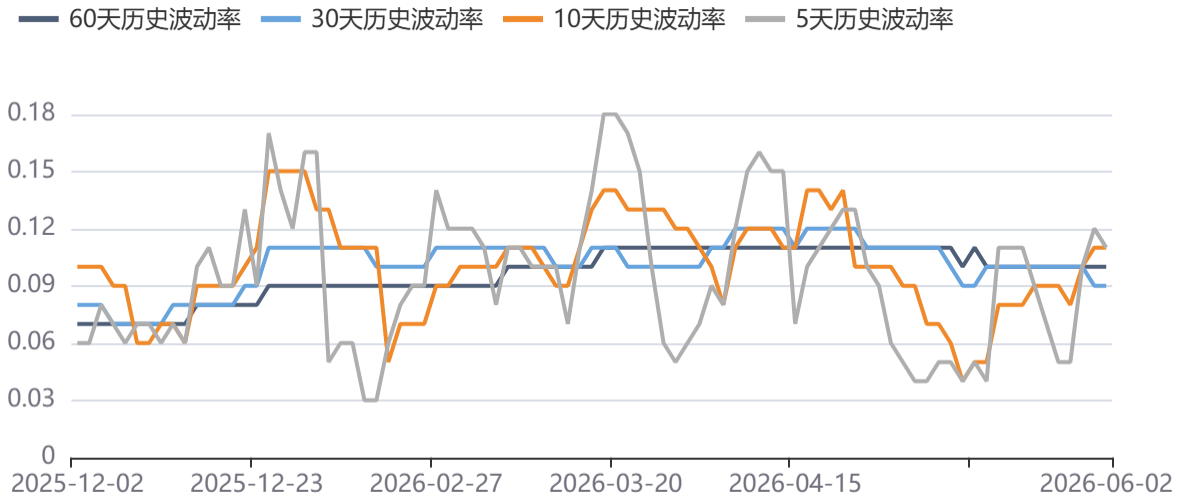
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：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61：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62：品种成交量

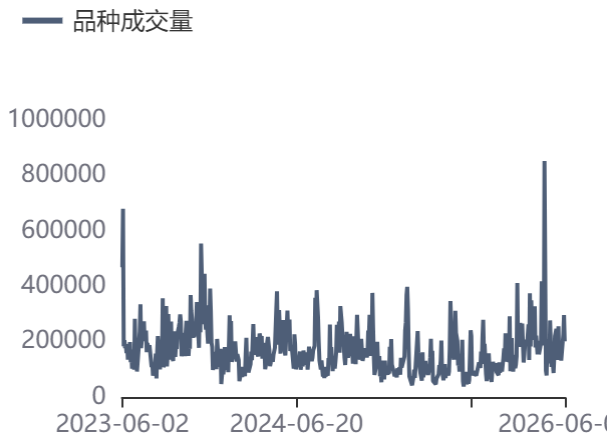


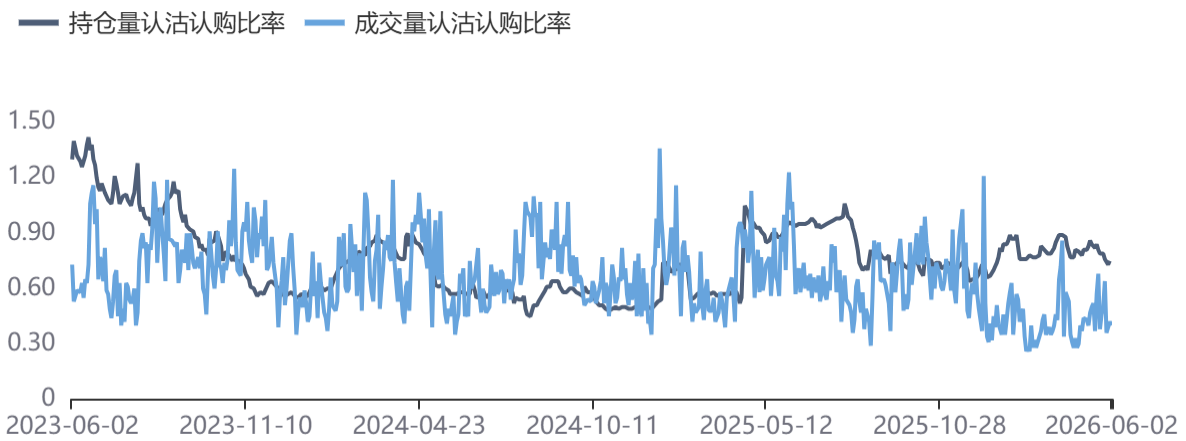
图63：品种持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

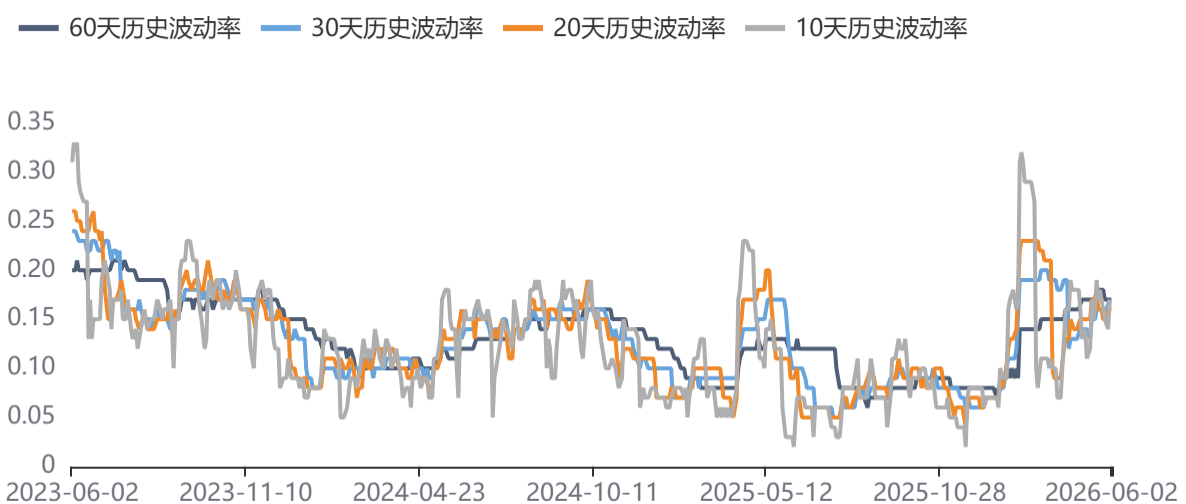
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：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65：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 | 010-68571280 |
| 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 | 广州市天河区体育东路116号财富广场东塔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 | 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 | 0514-82887558 |
| 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 |
| 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。