

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05月18日星期一

摘要

软商品板块
白糖

【市场逻辑】

周一，郑糖主力09合约下跌，午后收于5429元/吨。广西南宁糖5390元/吨，环比下跌20元/吨。市场逻辑暂无明显变化，目前白糖市场呈现出“弱现实+偏强预期”的格局。国际市场2025/26榨季全球糖供应过剩的局面改善，2026/27年度天气扰动与制糖比下降使得糖从过剩或转向短缺。我国南方蔗糖厂加速收榨，供需基本面逐步改善，库存压力有望缓解。

【交易策略】

弱现实与强预期博弈，白糖或宽幅震荡中走强。郑糖09合约考虑逢低做多，但振幅加剧需要注意仓位管理，SR2609合约支撑位关注5370-5380，压力位关注5600-5650；

纸浆：

【市场逻辑】

外盘方面，五一过后木浆市场整体行情明显低迷，采购需求冷清，现货转售价格承压下行，木浆进口量亦受到抑制，纸和纸板终端需求低迷，港口库存高企，多重因素拖累市场走势，五一前海外浆厂下调报价，加拿大及北欧针叶浆外盘报价维稳在650-670美元/吨，阔叶浆市场需求同样疲弱，尽管南美进口浆商拟调涨报价的计划宣告搁置，但4月众多下游采购商采购量仍缩减近半，国产阔叶在河北保定报价同步走低，目前南美进口阔叶外盘报价持平于600-610美元/吨，买价倾向于采购低价国产浆及转售浆。国内成品纸价格在旺季并未走强，白卡纸及文化纸价格均有回落，生活用纸近期也下跌200元，下游需求逐步进入淡季，成品纸价格可能继续承压，纸厂对木浆采购谨慎，在海外供应进一步下降前，纸浆虽临近浆厂成本，但向上驱动仍较弱，低位弱势整理。

【交易策略】

国内成品纸价格旺季下跌，海外针叶浆生产商库存偏高，继续压制纸浆期货，能源上涨后，浆厂成本压力进一步加大，关注是否有新的减产出现，短期反弹驱动不强。2609合约压力5250-5300元，支撑4950-5000元。操作上，倾向于区间内反弹偏空。

双胶纸：

【市场逻辑】

根据卓创数据，双胶纸企业开工率转增，下游刚需采购为主，厂家库存同比偏高，现货价格下调后走稳，成本端海外针叶浆报盘下调，国内木浆现货跟随盘面走弱，双胶纸成本端向上驱动不强，二季度双胶纸需求受旺季带动预计好转，但考虑双胶纸总产能较高，年内仍有新增投产，行业产能利用率偏低，使得需求季节性波动可能难改变供应宽松状态，近期能源价格上涨后，对国内纸厂生产影响有限，后期关注是否会引发海外浆厂因能源紧缺而出现减产情况，进而从成本端推动双胶纸上行，短期维持区间整理，反弹高度依然



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

受限。

【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，区间逢高空配。

棉花：

【市场逻辑】

外盘来看，中美贸易谈判进展不及预期，美棉高位大幅调整，向40日均线靠拢，不过市场对于新季全球以及美国棉花维持减产以及去库预期，中期支撑逻辑未破，因此，短期对于美棉的判断仍然以调整对待，中期依然是重心缓慢上移预期。国内市场来看，新季棉花播种结束，面积减幅预计5%左右，市场已经计价面积的减幅，市场进入淡季，消费支撑略有减弱，不过库存并不高，且去库预期并没有变，新季减产忧虑仍存，美棉趋势未出现反转之前，同样不认为中期支撑逻辑已经发生改变，暂时以调整对待。

【交易策略】

市场情绪休整，短期国内期价或继续平台整理。操作上建议多单减仓，或者等待企稳做多机会。棉花09合约支撑区间预估15900-16000，压力区间预估17500-17600。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

苹果期价的回落主要受到三方面因素的压制：第一，新季产量延续恢复性增长预期；第二，下游消费表现不佳；第三，市场对2610合约所执行的新替代品交割规则存在价值锚定分歧。

自4月份以来，市场持续交易新季增产预期。目前苹果已全面进入坐果期，尽管局部地区出现零星天气扰动，但并未形成大范围不利影响，增产预期兑现的概率不断上升，市场情绪持续偏弱，对期价形成明显压制。此外，针对2610合约即将实施的新替代品交割规则，市场在当前阶段对于其价值锚定仍存较大分歧。考虑到新规则下整体交割范围有所扩大，强化了增产预期下的价格压制。

【交易策略】

利空情绪压制延续，短期期价或回归偏弱震荡。操作上建议关注反弹做空机会。苹果10合约支撑区间预估7000-7200，压力区间预估8200-8300。

红枣：周一，果品价格大幅走低，红枣期价大幅低开后，尾盘收回部分跌幅。当前红枣期价延续低位弱势震荡，但整体形成筑底形态。产地进入一茬初花期，当前天气状况正常。一季度以来尿素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，5月红枣期价大跌后再度减仓反弹收回跌幅，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7554手，环比增315，同比低1339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8400元/吨左右，环比上周持平，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9500-9800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.....	8
第五部分月间价差情况.....	10
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.....	4
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.....	5
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.....	6
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.....	7
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).....	8
图17: 苹果10月基差.....	9
图18: 红枣主力合约基差.....	9
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.....	10
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：板块月间价差情况	11
表6：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	逢高做空	新季产量恢复预期以及消费疲弱的施压延续，短期期价或继续寻底走势	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	暂时观望	国际糖供应过剩局面改善，国际糖震荡中走强。我国南方蔗糖厂开始收榨，供需基本面正在改善，库存压力或有缓解。	5370-5380	5600-5650	*
纸浆2609	逢高空配	外盘针叶价格走弱，国内成品纸进入旺季尚未提涨，海外生产商针叶库存偏高，继续施压纸浆价格，关注能源上涨后，浆厂成本压力加大，是否能继续减产。	4950-5000	5250-5300	*
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。	3900-4000	4200-4300	*
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。	15900-16000	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：2026年3月鲜苹果出口量约为9.08万吨，环比增加14.85%，同比减少5.42%。（海关总署）

截至2026年5月13日，全国主产区苹果冷库库存量为242.43万吨，环比上周减少22.97万吨，目前产区走货不快，同比去年走货速度下降明显。（钢联农产品）

截至2026年5月14日，全国主产区苹果冷库库存量为189.64万吨，周比下降20.89万吨，同比增加23.82万吨。分地区来看，山东地区苹果库存量为120.14万吨，同比增加24.98万吨；陕西地区苹果库存量为41.44万吨，同比下降3.28万吨；甘肃地区苹果库存量为19.23万吨，同比增加4.98万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定，存储商卖货积极性比较高，贸易商多数观望，按需采购，成交量一般。低质量果农货着急出库，价格不一，以质论价。栖霞地区纸袋富士80#以上一二三级货源主流报价2.5-3.0元/斤。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。客商采购出价80#以上一二三级果农货2.5-3.0元/斤，果农要价2.5-3.0元/斤，主流成交价格区间2.5-3.0元/斤。

陕西产区主流价格稳定，客商采购偏谨慎，成交平稳，贸易商包装自有货源的比较多。果农低质量货源出货缓慢，果农着急出货，客商采购比较少。洛川产区冷库纸袋富士70#起步主流价格4.0-4.5元/斤，以质论价。70#以上半商品果农货客商出价4.0-4.5元/斤，卖方要价4.0-4.5元/斤，实际主流成交价格区间4.0-4.5元/斤。

产区苹果逐渐开始套袋，目前总体表现良好。

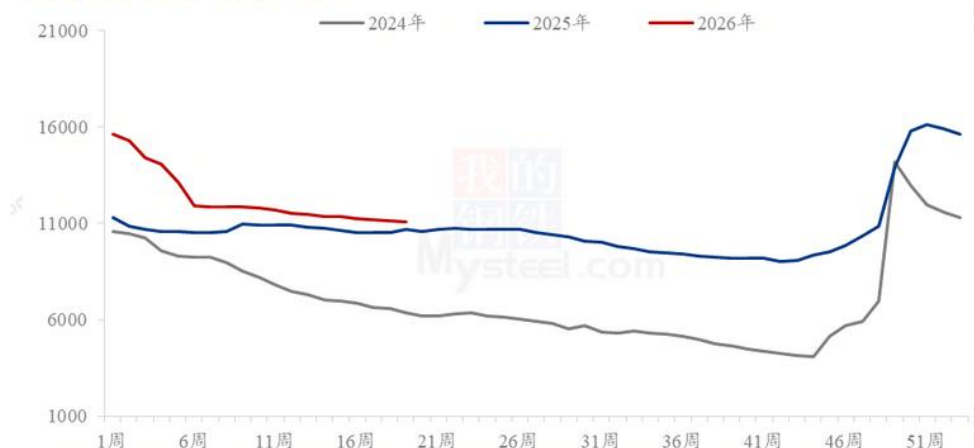
销区情况：市场出货平稳，市场其他水果上市增加，对苹果产生影响。

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11085吨，较上周减少35吨，环比减少0.31%，同比增加3.79%。当前样本库存略有减少，由于处于消费淡季，下游普遍持观望态度，仅根据实际需求进行小批量采购。部分下游客户已开始进行端午备货，但节日提振效应一般。此外，由于生长期提前，市场关注点已转向产区新季长势。

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

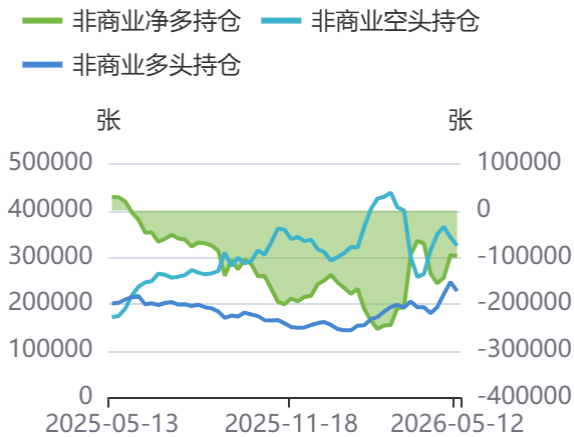
据海关总署公布的数据显示，2026年4月份我国进口食糖3万吨，同比减少10.48万吨。2026年1-4月，我国累计进口食糖65.29万吨，同比增加36.97万吨。2025/26榨季截至4月底，我国累计进口食糖241.55万吨，同比增加67.06万吨；

印度叫停食糖出口的决定，预计将为该国国内市场增加40万-50万吨的食糖供应，缓解了市场对于厄尔尼诺天气将影响未来产量的担忧。这部分新增供应约占印度年度食糖需求的1.7%，有望充实下一年度的缓冲库存。专家表示，若2026/27年度食糖产量受恶劣天气冲击，充足库存可保障国内供应稳定；

S&P Global预计2026/27榨季巴西中南部4月下半月产糖148万吨，同比增长72.7%；预计该地区4月下半月甘蔗入榨量同比增长102.2%至3631万吨；预计乙醇产量同比增长92.6%至19.1亿升；

CFTC：截至2026年5月12日当周，ICE糖非商业净多持仓为-97418张，上周非商业净多持仓-95519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

五一假期前夕，供应商下调对华进口纸浆报价，反映出市场对需求低迷的担忧。此次降价受纸及纸板行业成交冷清、纸浆期货交投低迷、港口库存持续攀升共同推动，卖方纷纷让利降价，以此吸引观望谨慎的采购方。NB SK 价格出现回落，部分供应商报价低至每吨650美元，采购方也对大批量签单持观望犹豫态度。纸浆期货盘面同步走弱，现货转手价随行下行；同时下游开工放缓、产能过剩，导致港口纸浆库存大幅攀升。受BSK价格下跌拖累，BHK供应商已停止涨价动作，维持报价平稳。虽与部分采购方达成少量成交，但整体需求依旧疲软，下游客户普遍缩减采购量，并未进一步压价议价。依旧疲软，下游客户普遍缩减采购量，并未进一步压价议价。

五、双胶纸市场

本周双胶纸库存天数较前一周下降2.05%，本周降幅环比收窄0.40个百分点。部分纸厂的出版订单尚未执行完毕，延续降库节奏，但市场新签订单有限，行业整体去库速度下降。本周双胶纸开工负荷率在57.43%，环比上升0.07个百分点，本周增幅环比收窄0.67个百分点。行业内规模产线维持正常开工，部分中小厂接单不佳，灵活排产为主。

六、棉花市场

(1) 据海关统计数据，2026年4月我国棉花进口量17万吨，环比（18万吨）减少1万吨，减幅5.6%；同比（6万吨）增加11万吨，增幅171.0%。2026年1-4月我国累计进口棉花71万吨，同比增加78.7%。（棉花信息网）

(2) 4月韩国进口棉花2710吨，环比（5166吨）减少47.5%，同比（7712吨）减少64.9%。从累计情况来看，2025/26年度（2025.8-2026.7）韩国累计进口棉花约4.0万吨，同比（5.3万吨）减少23.3%。从累计进口来源来看，巴西棉（2.4万吨）居进口首位，占比为59.1%；美棉（1.6万吨）其次，占比约40.2%。（棉花信息网）

(3) 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5月12日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单106609张，较前一周增加2396张；仅期货非商业性持仓净多单102389张，增加1707张；商品指数基金净多单53900张，减少3662张。

第三部分行情回顾

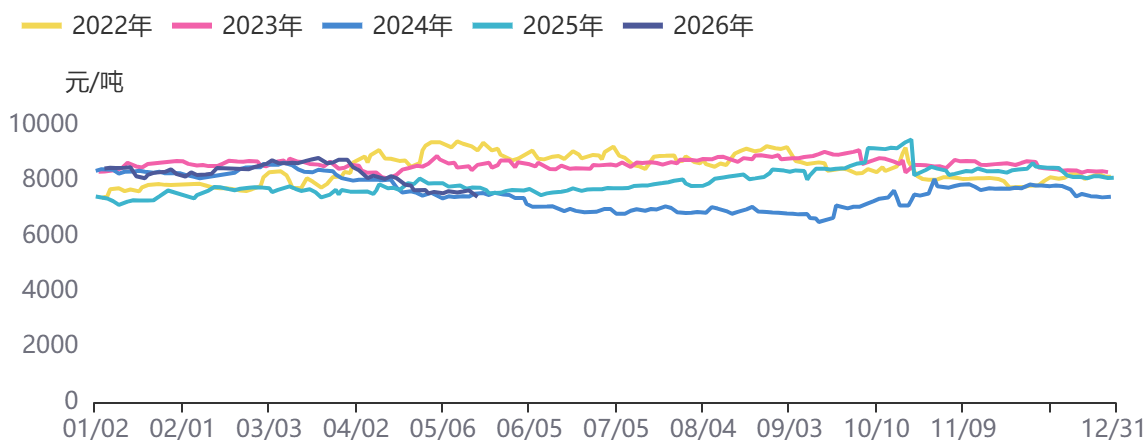
一、期货行情回顾

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	7428	-231	-3.02%
红枣2609	9130	-175	-1.88%
白糖2609	5429	-8	-0.15%
纸浆2609	5052	-14	-0.28%
棉花2609	16090	5	0.03%

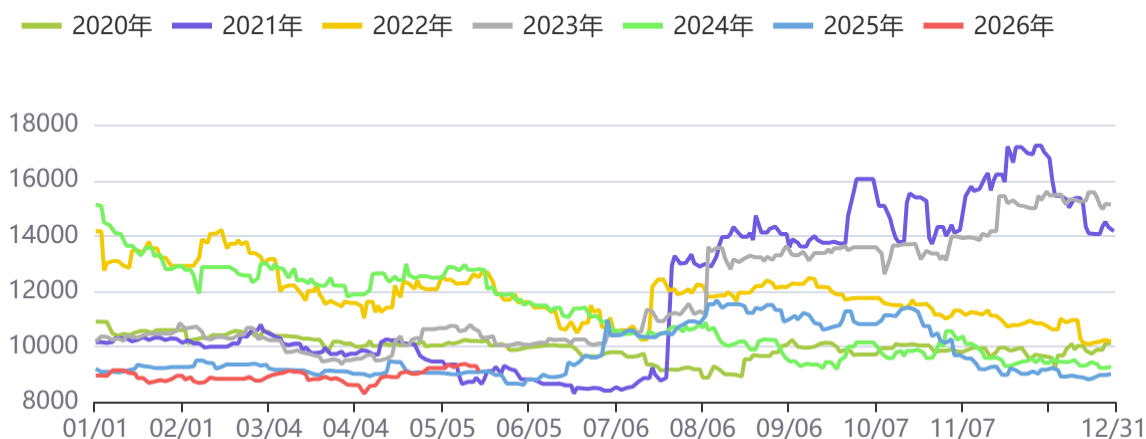
资料来源：方正中期研究院

图4：苹果10月合约



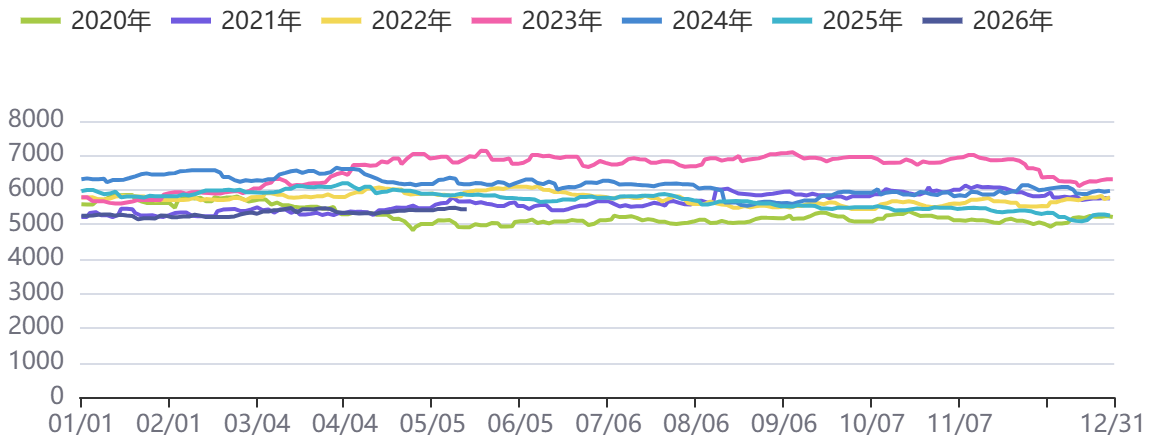
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：红枣主力期货合约



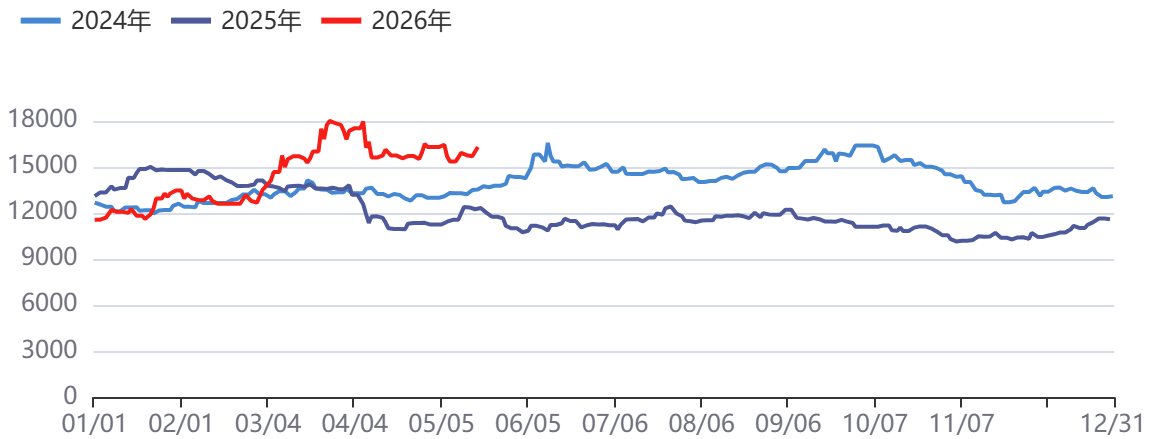
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：白糖主力期货合约



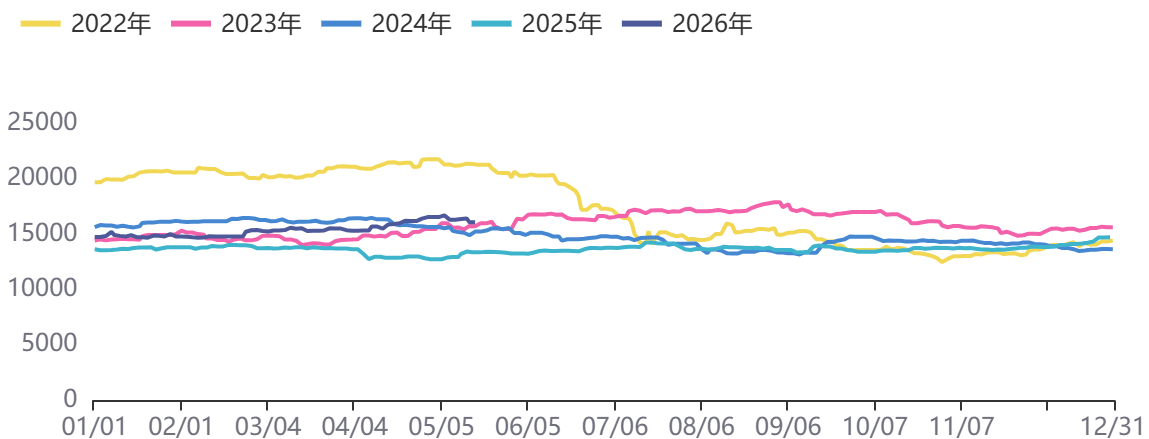
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

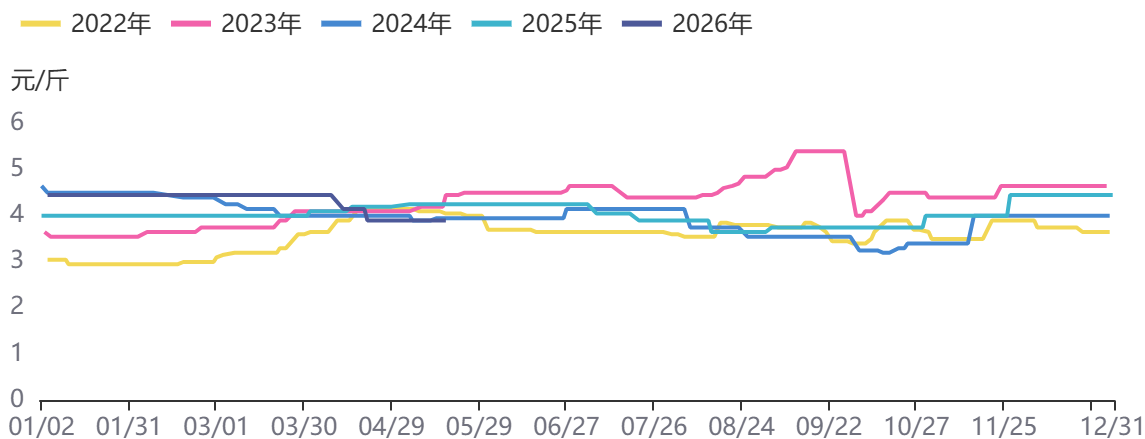
二、现货行情回顾

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)	5390	-20	-755
纸浆(山东银星)	5080	0	-1170
双胶纸(太阳天阳-天津)	4350	0	-600
棉花(元/吨)	17703	-257	3126

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



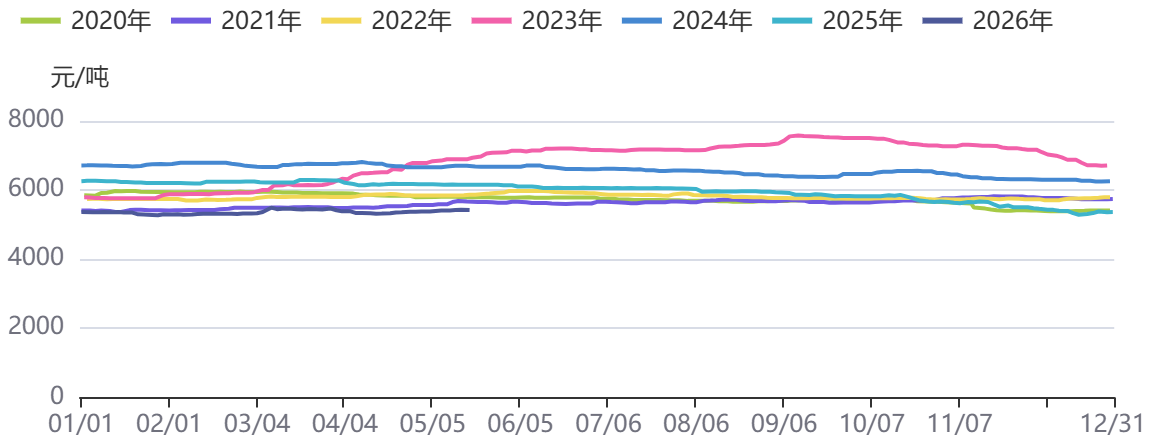
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：红枣现货价格



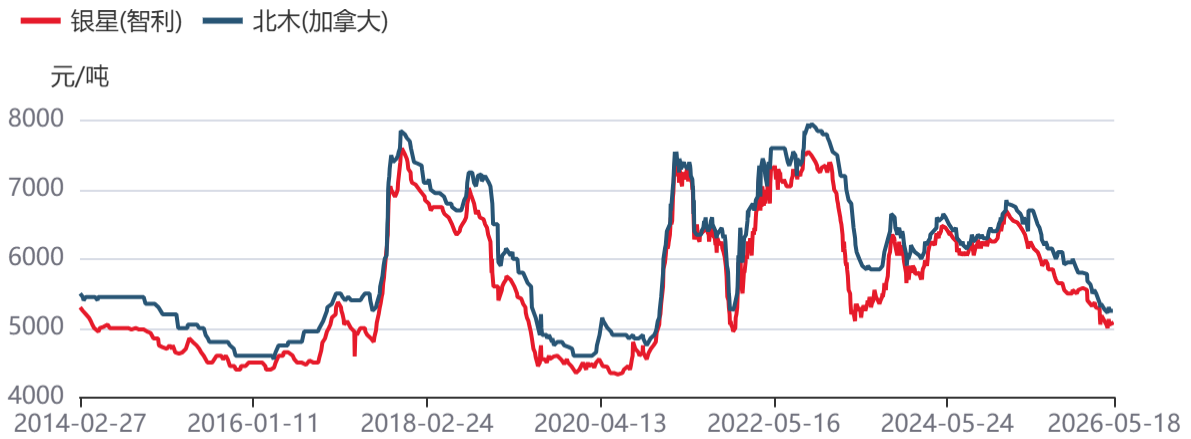
资料来源：钢联 方正中期研究院

图11：白糖现货价格



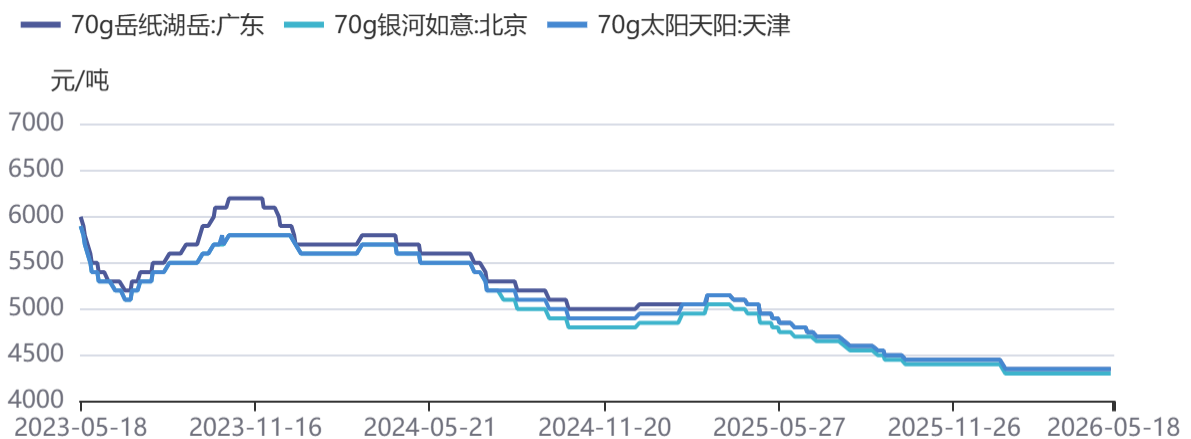
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地区针叶浆主要品种现货价格



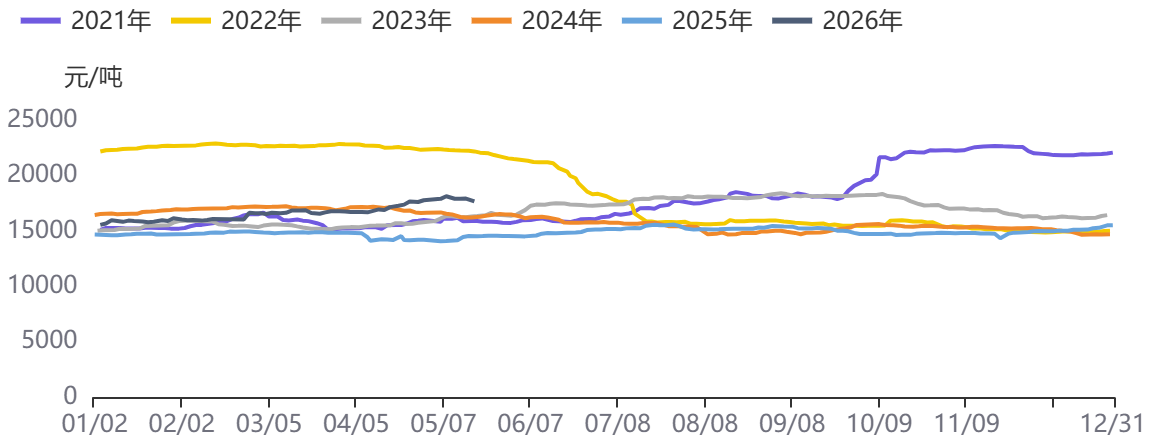
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：双胶纸(70g):主流市场价



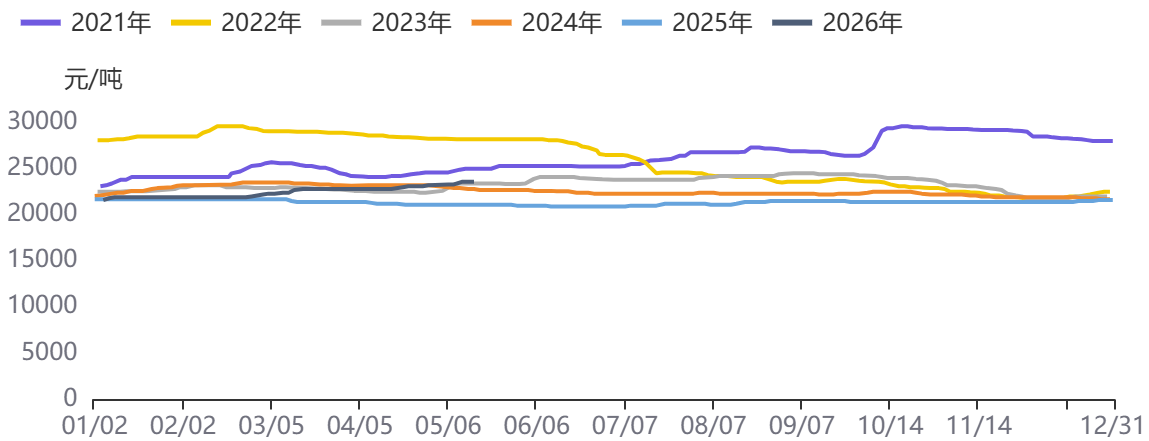
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：中国棉花价格指数:CCIIndex: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

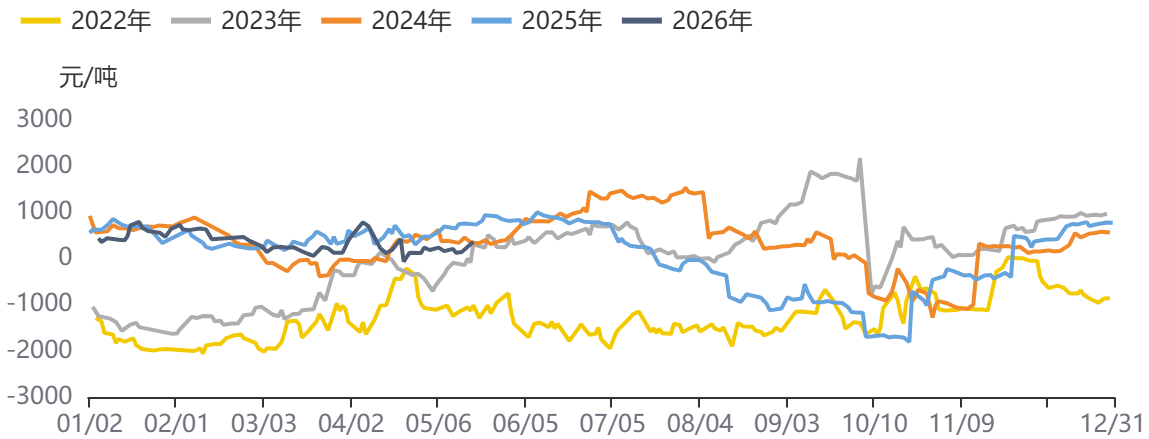
图16：国内纯棉纱-进口纱港口价 (C32S)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

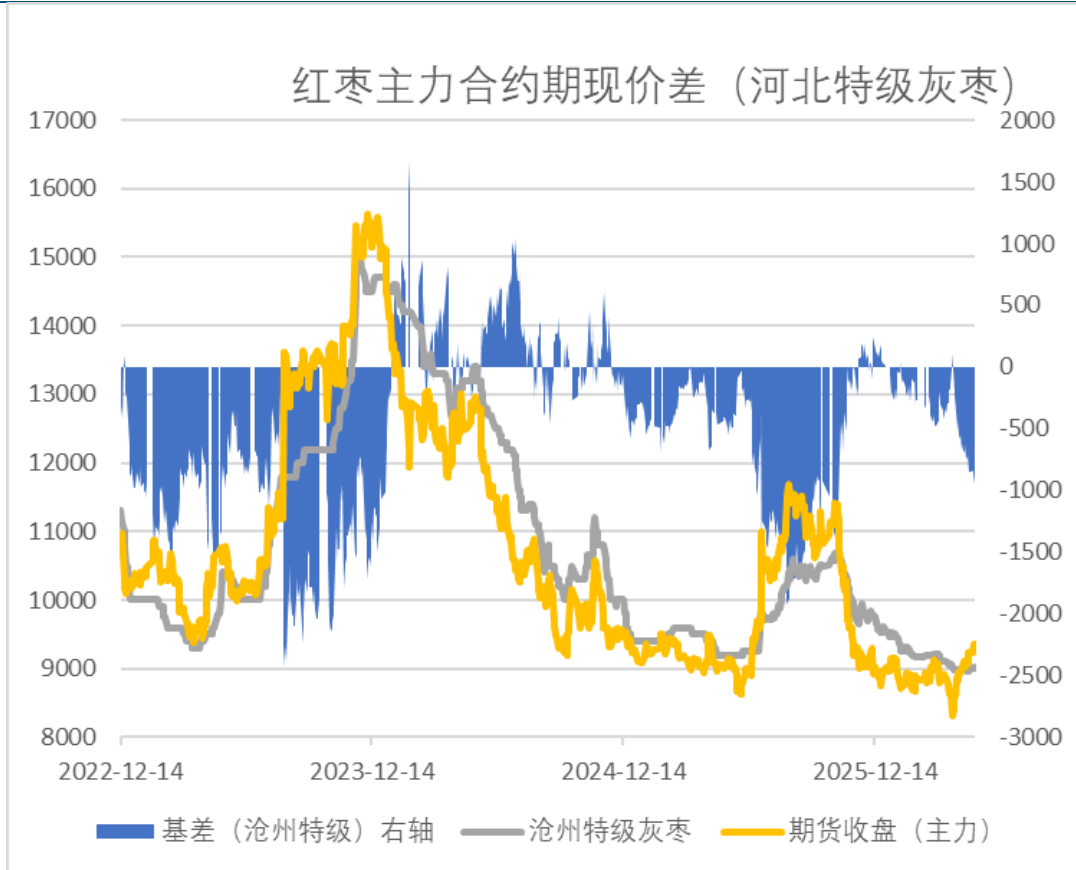
第四部分基差情况

图17：苹果10月基差



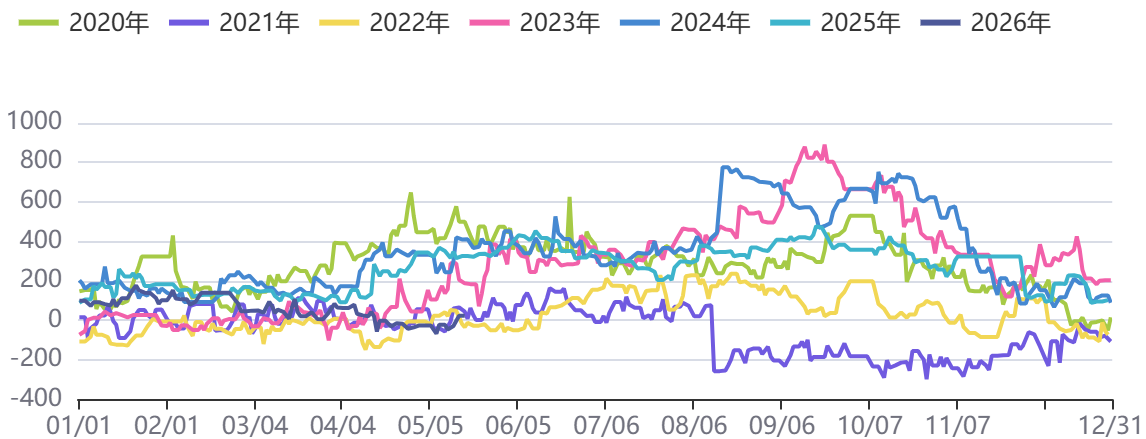
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣主力合约基差



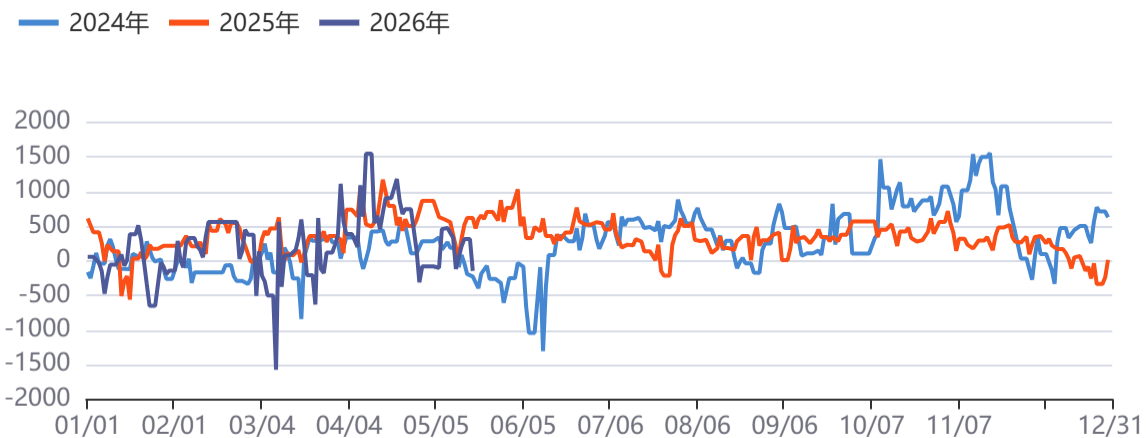
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：白糖主连基差



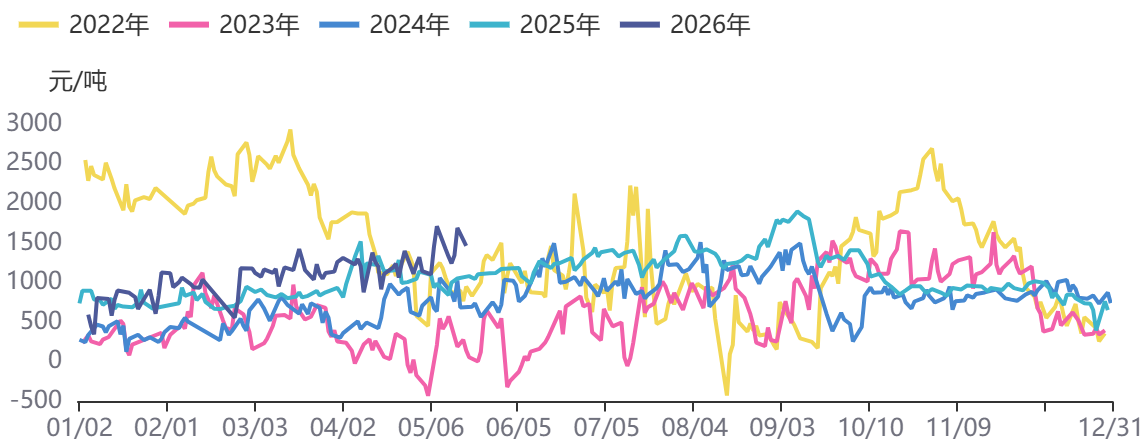
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

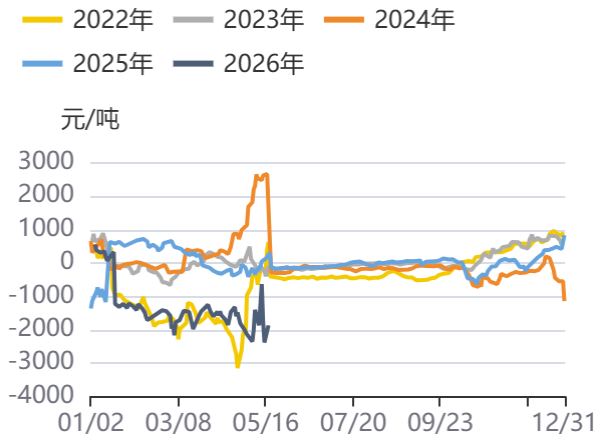
第五部分 月间价差情况

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	-188	-231	-237	震荡整理	观望
红枣	5-9	-255	150	175	逢高反套	观望
白糖	5-9	-79	8	-224	震荡波动	观望
棉花	9-1	-440	15	-385	震荡整理	观望

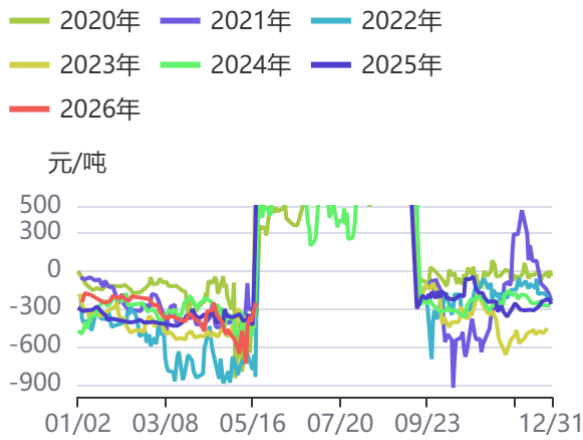
资料来源：方正中期研究院

图22：苹果1-5价差



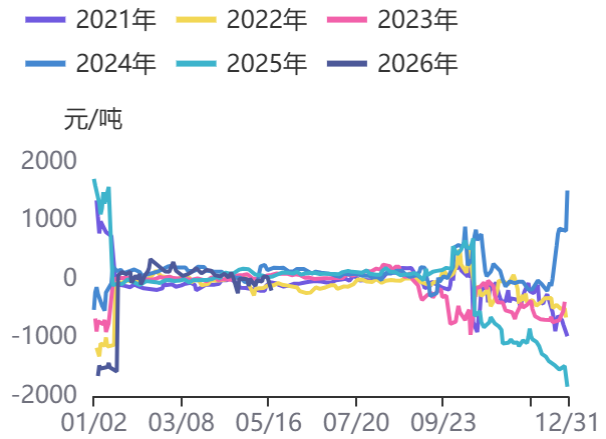
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：红枣5/9价差



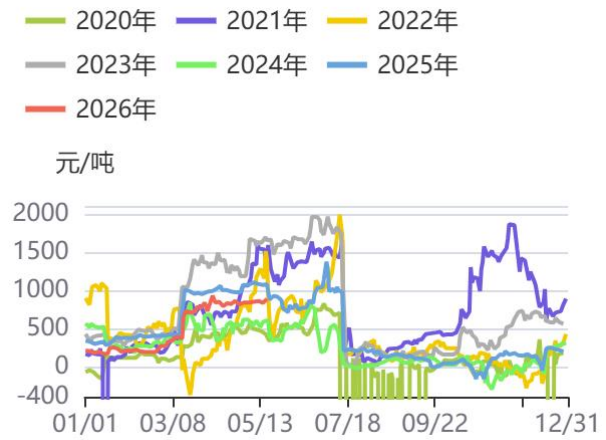
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果10-1价差



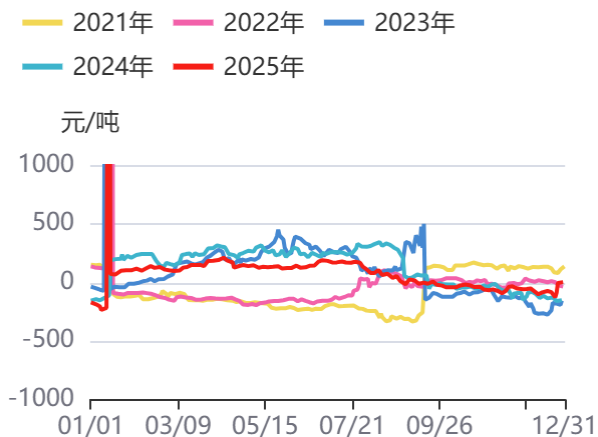
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：红枣9/1价差



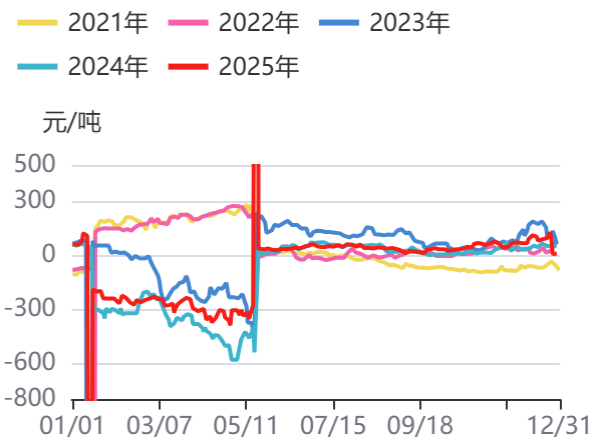
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：白糖9-1价差



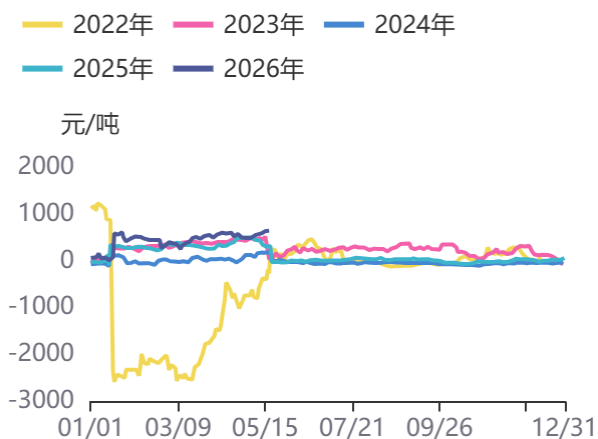
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖：1-5合约价差



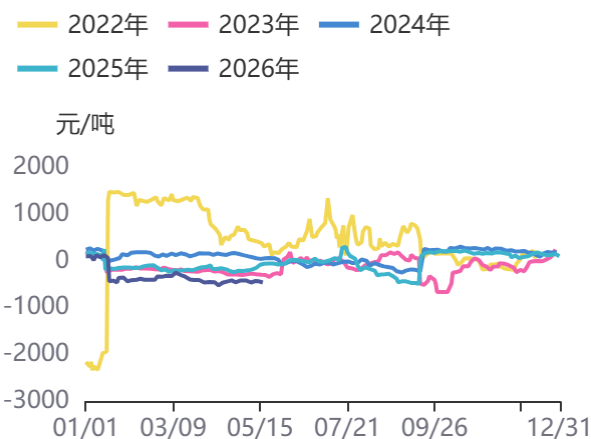
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：棉花1-5



资料来源：同花顺，方正中期研究院

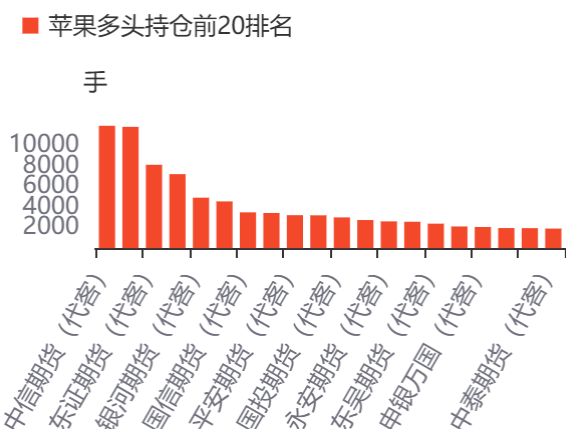
图29：棉花9-1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

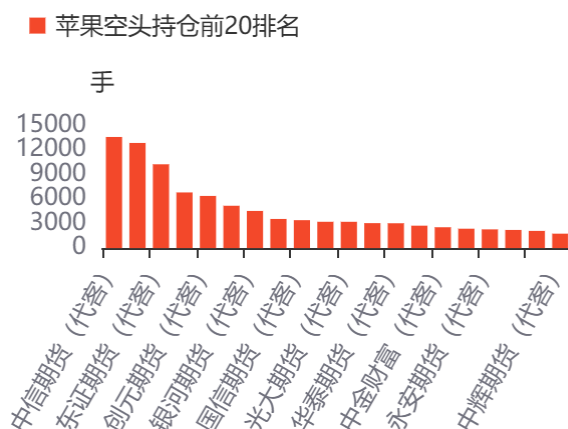
第六部分期货持仓情况

图30：苹果多头持仓前20排名



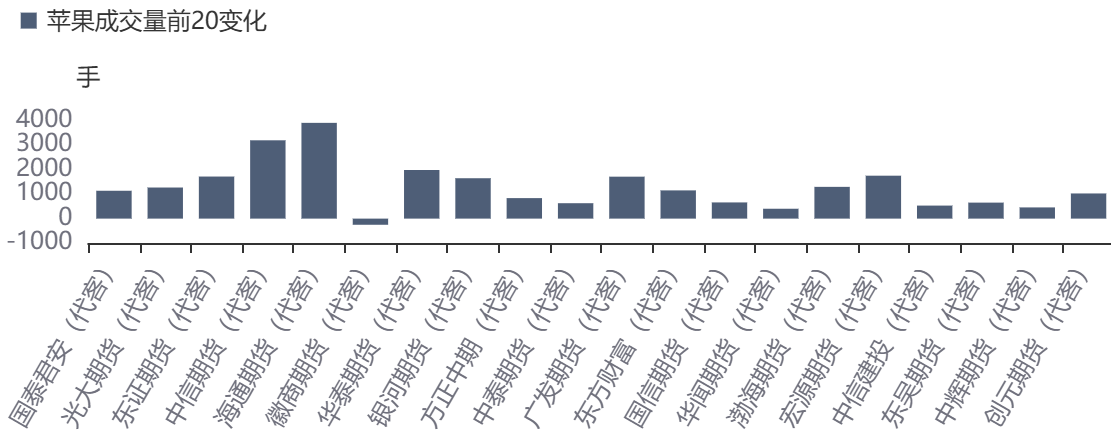
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：苹果空头持仓前20排名



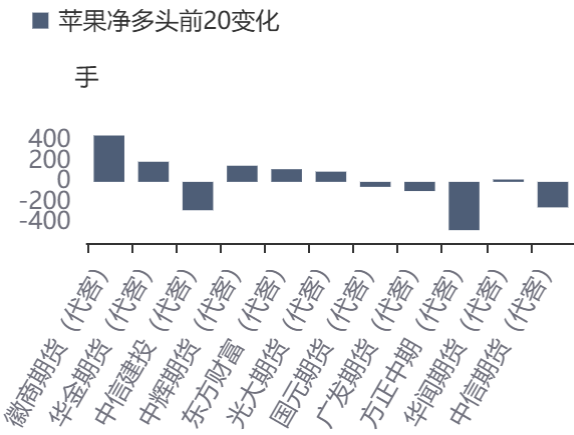
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：苹果成交量前20变化



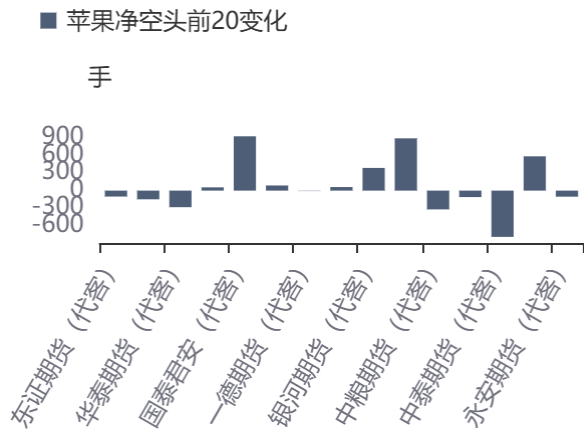
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果净多头前20变化



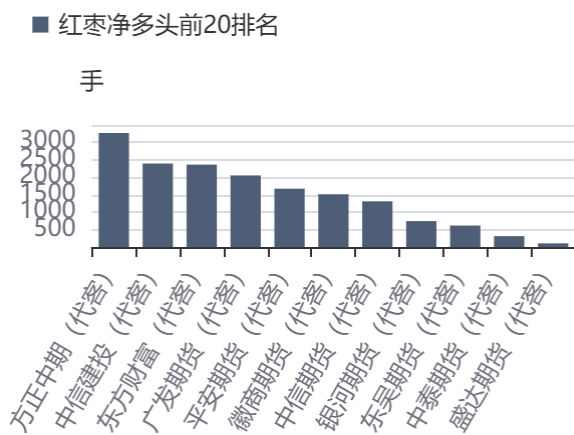
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果净空头前20变化



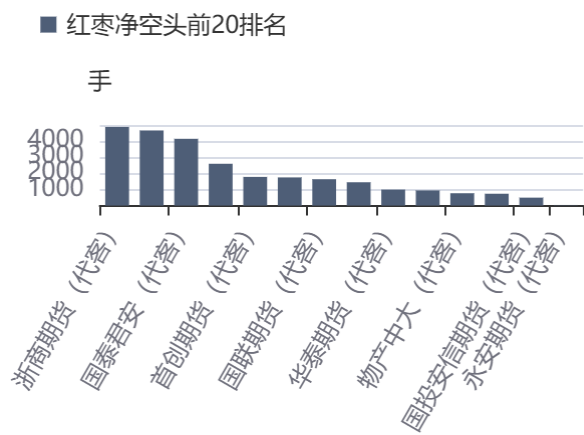
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：红枣净多头前20排名



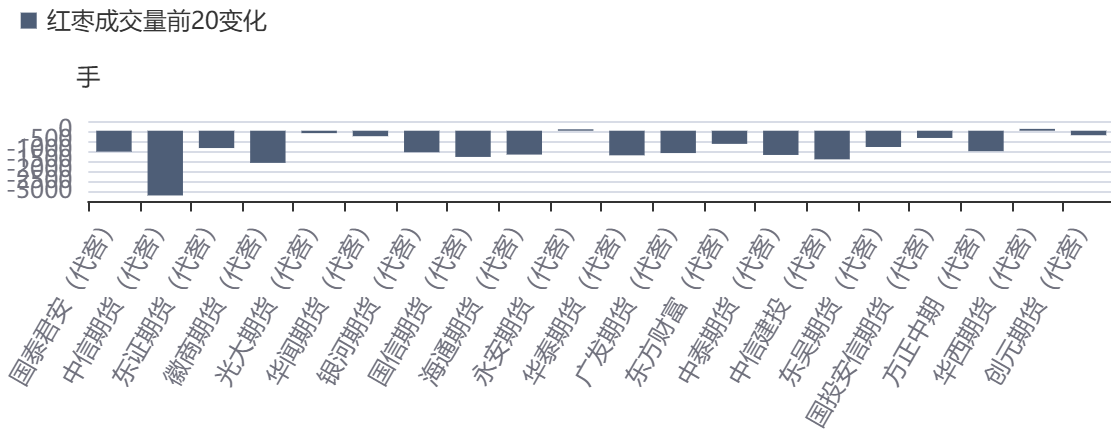
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：红枣净空头前20排名



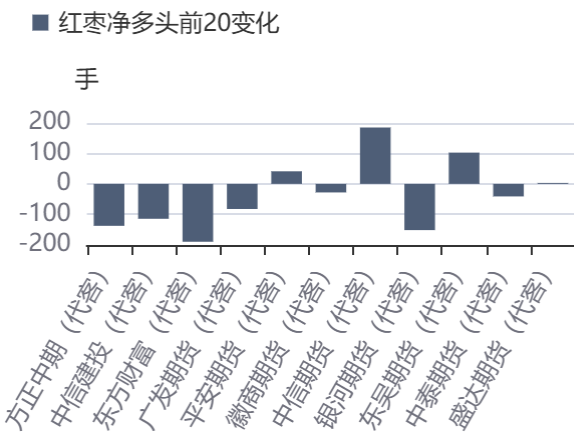
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣成交量前20变化



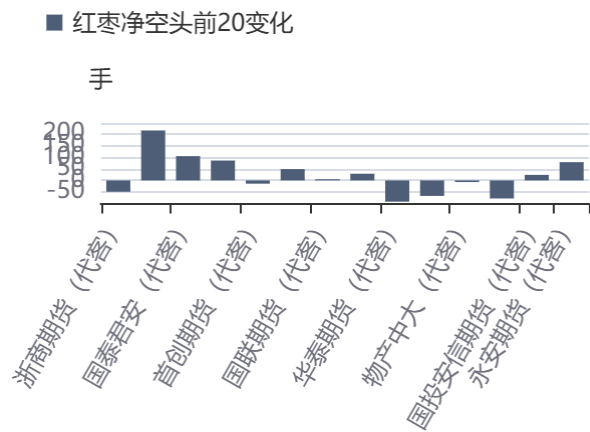
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净多头前20变化



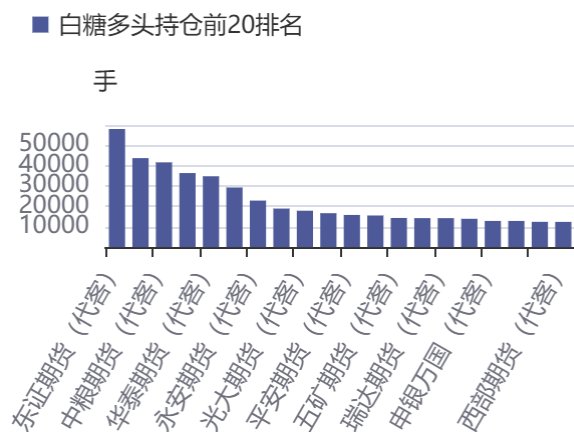
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣净空头前20变化



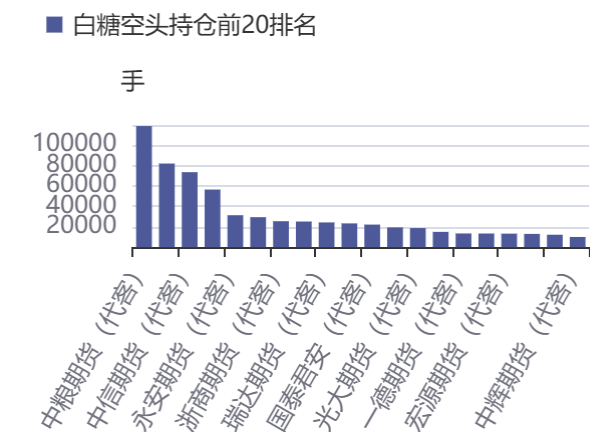
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：白糖多头持仓前20排名



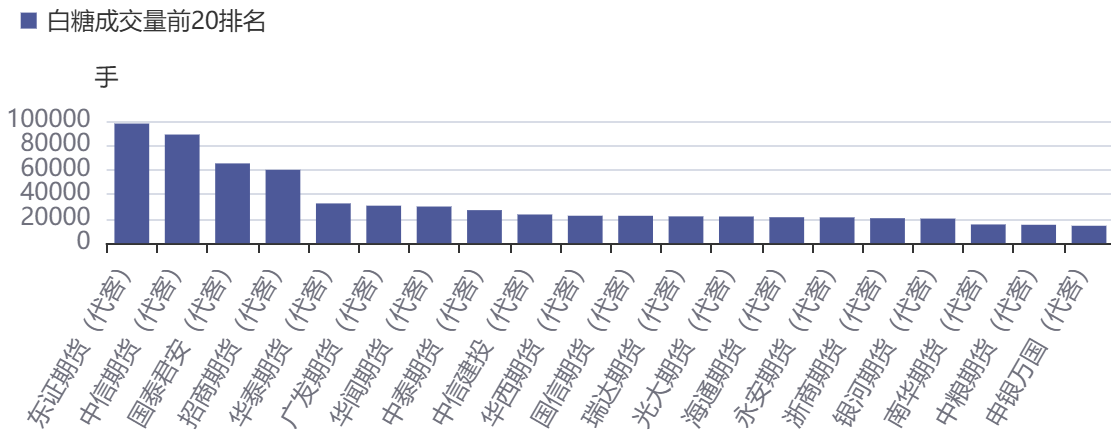
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：白糖空头持仓前20排名



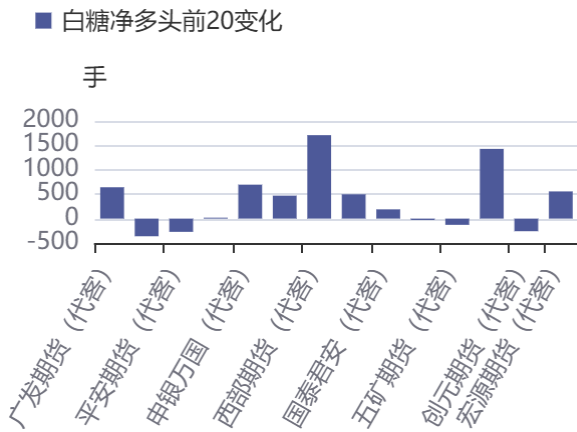
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖成交量前20排名



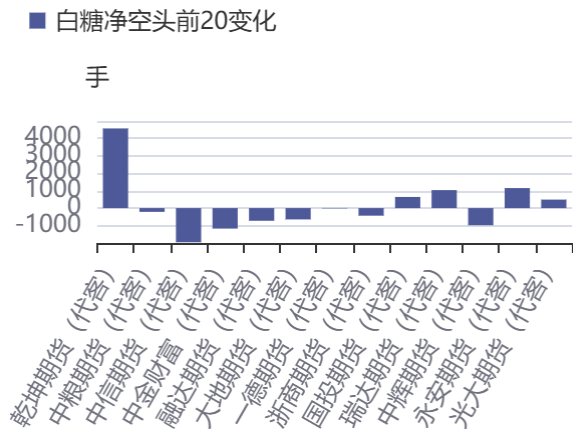
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖净多头前20变化



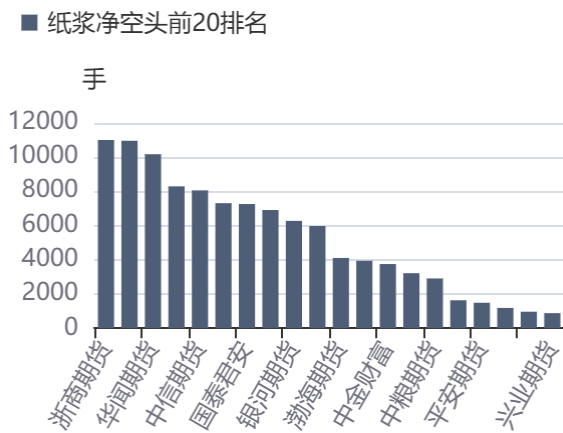
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖净空头前20变化



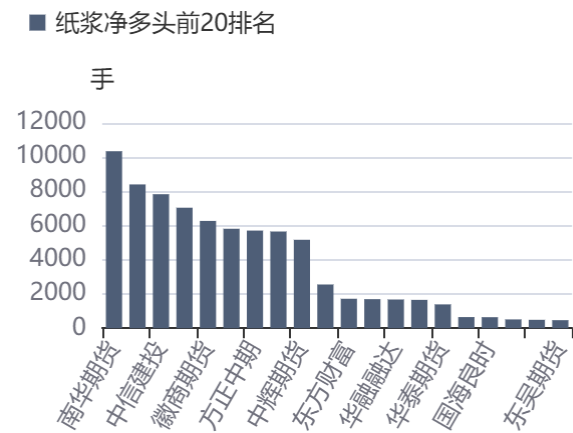
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：纸浆净空头前20排名



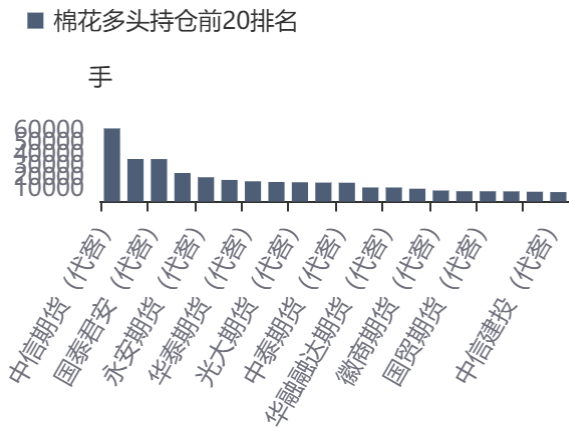
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：纸浆净多头前20排名



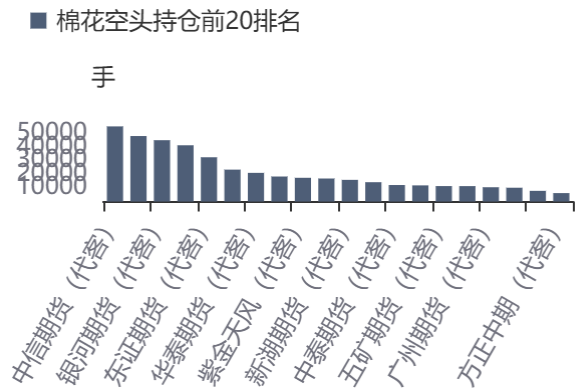
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：棉花多头持仓前20排名



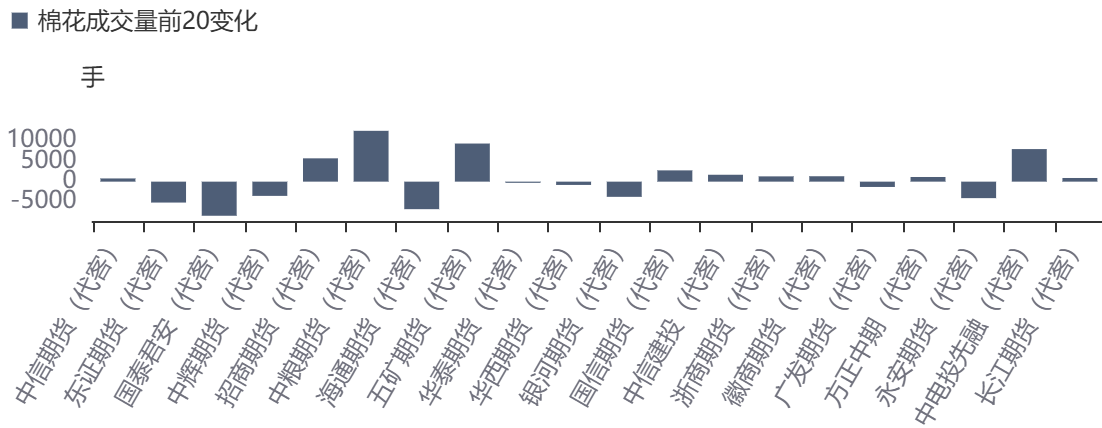
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：棉花空头持仓前20排名



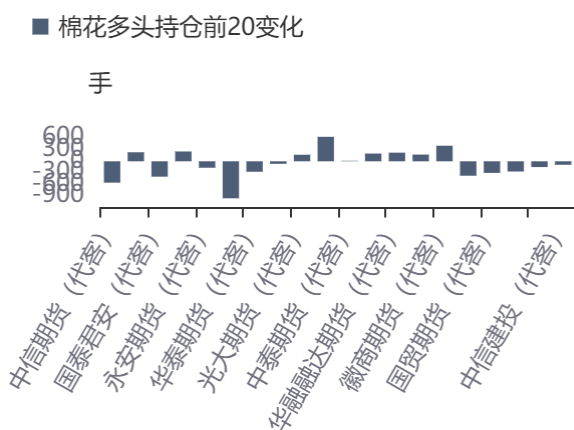
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：棉花成交量前20变化



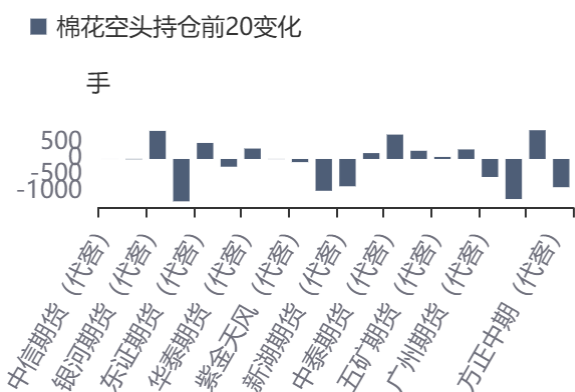
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

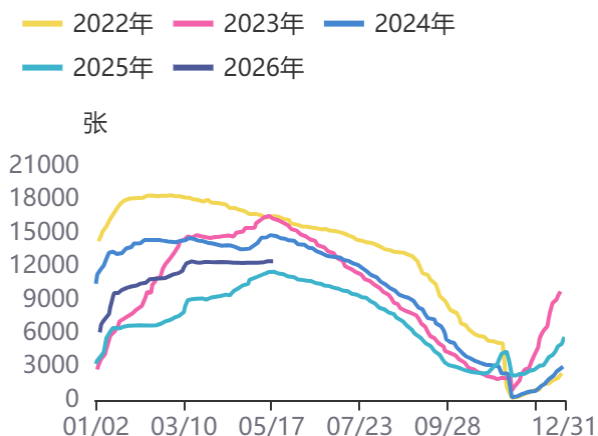
第七部分期货仓单情况

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	7554	5	-1339
白糖	22935	402	-9645
纸浆	227875	0	-42072
棉花	12501	15	953

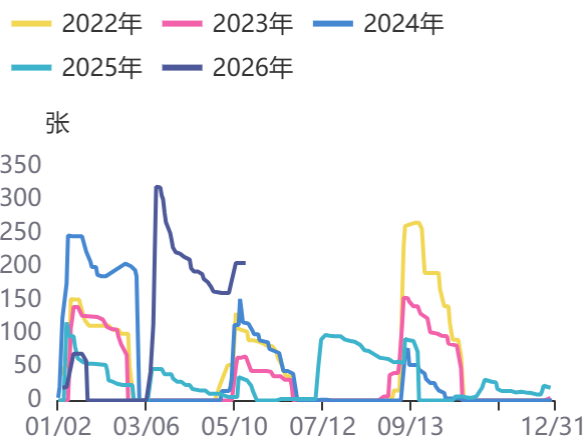
资料来源：方正中期研究院

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

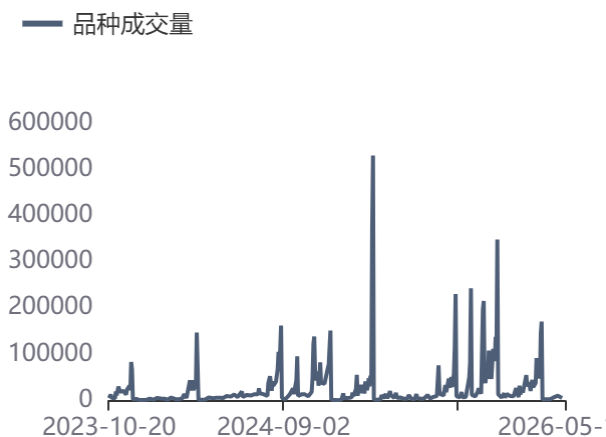


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第八部分期权相关数据

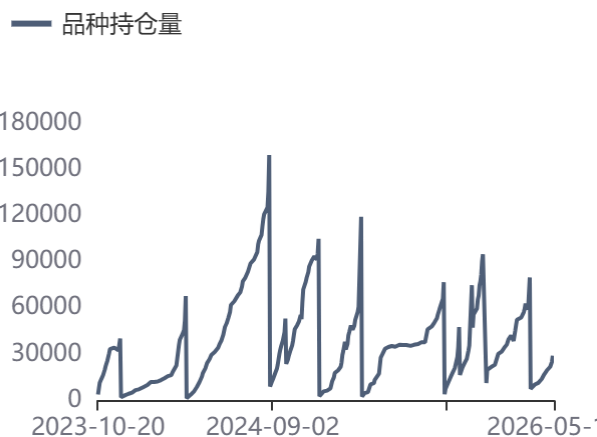
一、苹果期权数据

图54：苹果期权成交量



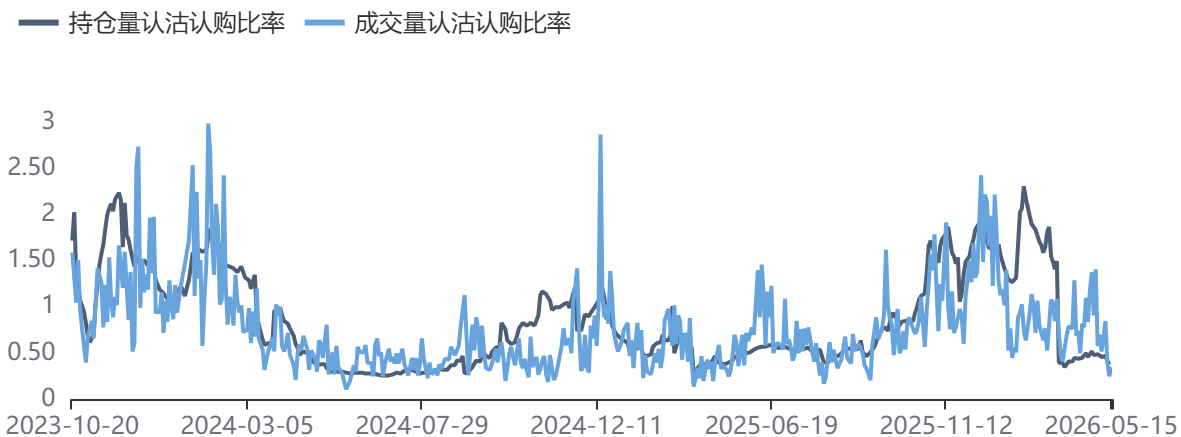
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：苹果期权持仓量



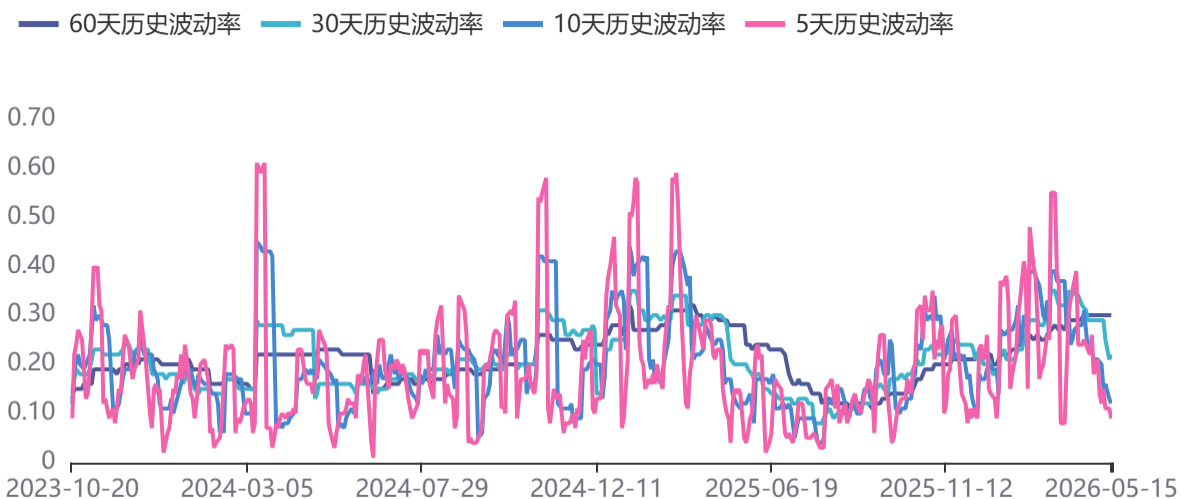
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



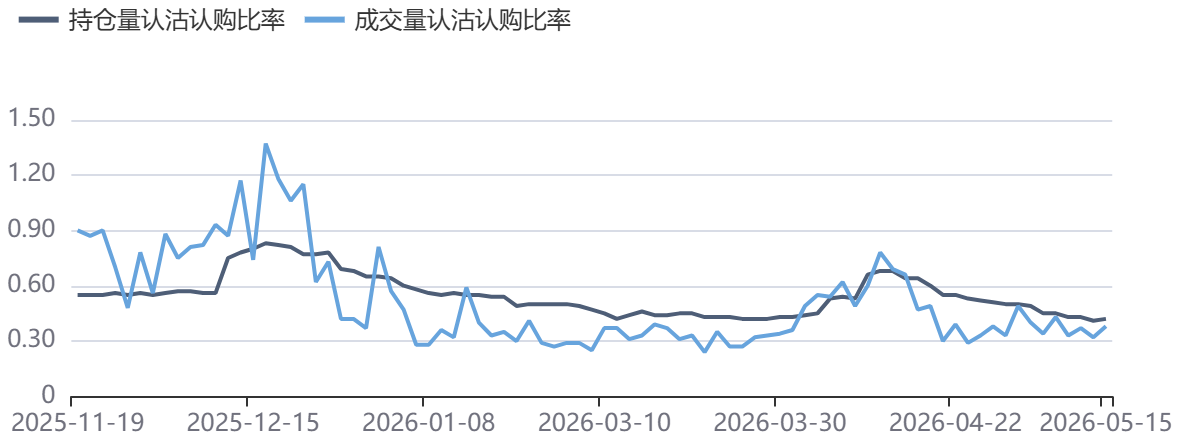
图59：白糖期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

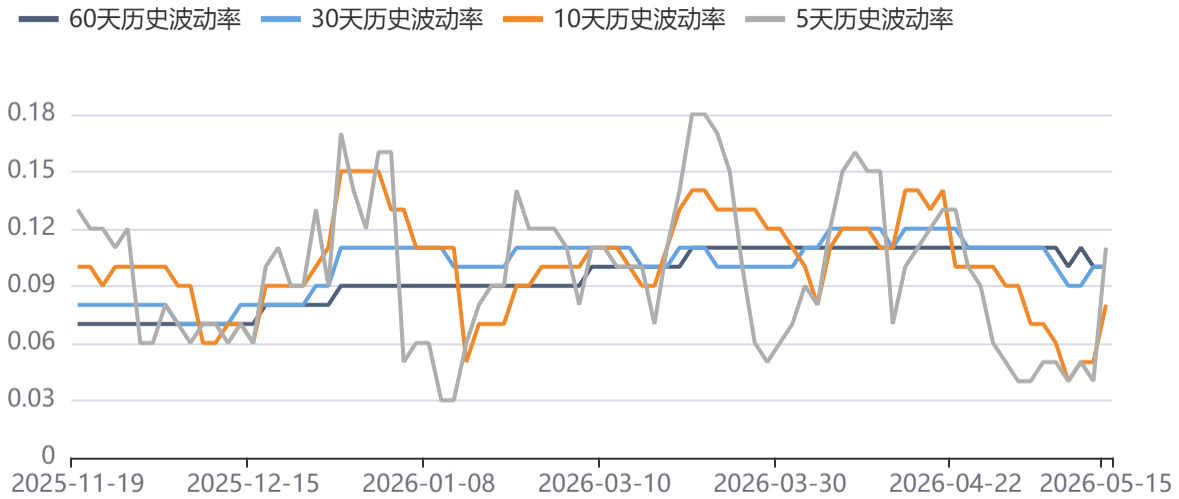
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



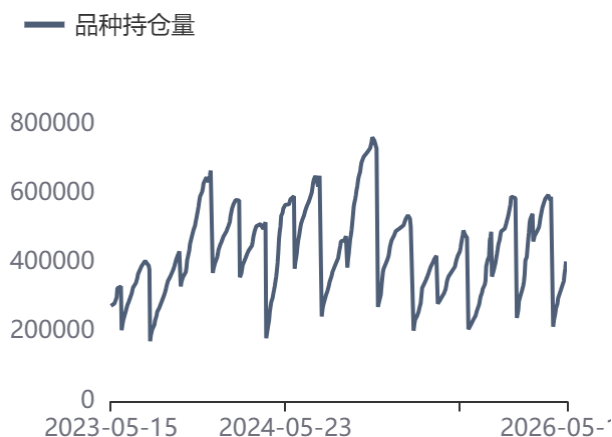
资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

图62：品种成交量



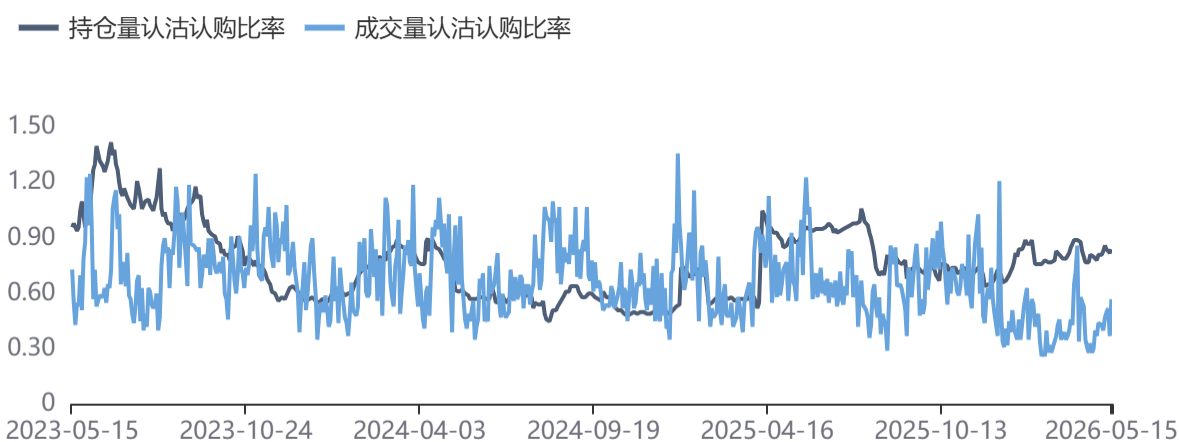
图63：品种持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

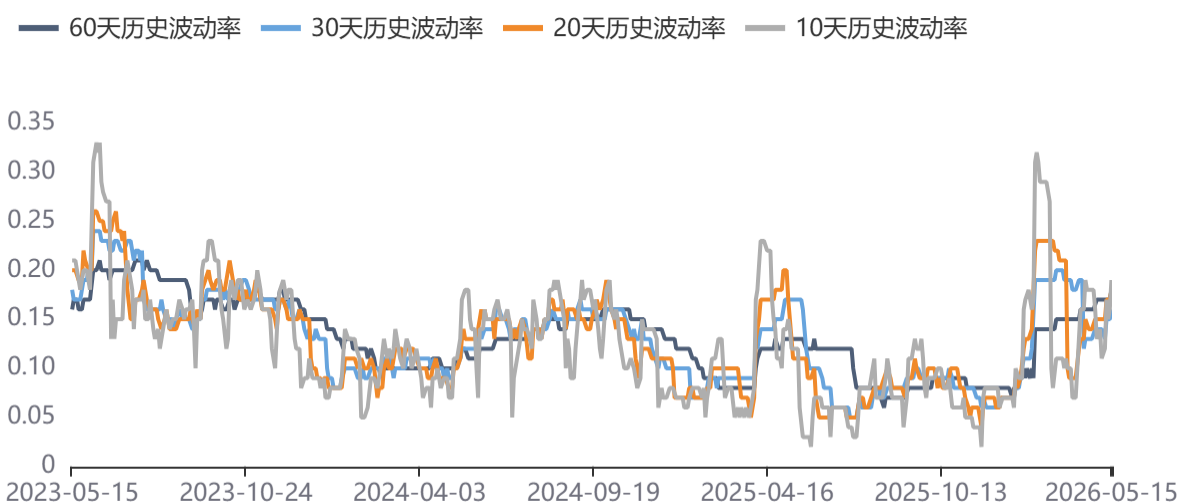
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	010-68571280
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	0514-82887558
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。