

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11月11日星期二



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】

据标普调研数据显示，巴西10月下半月甘蔗入榨量及食糖产量仍预计大幅增长，且11月最新周度出口量同比下滑，使得巴西西端供应消息扰动偏空。同时北半球印度2025/26榨季食糖大幅增产，政府已允许该榨季食糖出口150万吨，泰国、中国2025/26榨季同样预计丰产，原糖期价承压。国内方面，农村农业部上调2025/26榨季国内食糖产量，下调消费及进口量。企业仍面临陈糖去库、内外价差走扩、新糖上市等偏空压力，短时现货报价基本持稳，期价反弹但预计空间有限。

【交易策略】

巴西10月下半月调研数据显示产量仍大幅增加，国内短时现货报价基本持稳。单边仍考虑逢高偏空思路，期权方面可考虑卖出看涨期权策略继续持有。SR2601合约支撑位关注5380-5400，压力位关注5510-5530。

纸浆：

【市场逻辑】

纸浆期货仍偏强，现货跟涨，基差持稳，近期外盘美元报价小幅上涨，盘面在仓单逻辑带动下反弹，上涨情绪传导至现货市场，并进一步传导至外盘，最终上涨落地情况及持续性，则需要要看成品纸市场表现，国内白卡纸价格提涨，但文化纸及生活用纸价格低位波动。从全球发运数据看，木浆供应仍偏高，针、阔叶浆发运量同比偏强，对中国市场发运也同比偏高，前期虽有浆厂减产，但从数据看体现尚不明显，使得后期中国供应压力可能仍较高，10月中国纸浆进口量同环比下降，阶段性缓解供应压力，持续性还需跟踪；需求端，成品纸旺季产量维持高位，支撑木浆需求。因此，仓单成本上升的逻辑延续，近期现货跟涨，也反过来支撑盘面，但盘面接近交割品牌中的高价品种，基本面改善不大，不宜过度看涨。

【交易策略】

仓单成本抬升的逻辑继续带动盘面偏强运行，短期现货跟涨反过来支撑盘面价格，但01合约目前接近现货高价品牌，纸浆基本面变化有限，或制约上行高度。2601合约上方压力5450-5500元，支撑4900-5000元，短期谨慎追涨，暂时观望。

双胶纸：

【市场逻辑】

成品纸需求好转有限，对盘面支撑偏弱，在供给端政策消息例如反内卷出现前，单纯的季节性需求好转也难以带来明显的向上驱动，同时晨鸣纸业复产后，供应压力或继续加大。成本端近期纸浆期货反弹，对双胶纸有一定支撑，但木浆在供应进一步下降前，其上涨高度可能受限。整体看，四季度需求有回暖空间，对双胶纸或有支撑，但产能宽松下，季节性好转或难以带来价格明显走强，近期外部传出利好消息，带动市场情绪改善，对双胶纸价格预计有所支撑。

【交易策略】

旺季需求改善有限，供应压力仍存，短期纸浆走强，成本端或有一定支撑，但向上驱动仍偏弱，关注4000-4100元支撑，压力4400-4500元。单边操作考虑逢高空配。

棉花：

【市场逻辑】

外盘市场来看，美棉收获进入尾声，市场对于中美贸易协议的利多有一定消化，北半球集中供应压力仍在释放中，叠加美元强势施压，短期外盘或继续低位区间预期。国内市场来看，十月份以来，受到新棉增产不及预期以及中美贸易消息利好提振，期价低位有所回升，不过新疆棉花增产局面未改，季节性压力仍在释放中，同时消费表现仍然一般，未见强劲推动，短期期价整体依然是低位区间预期。

【交易策略】

市场多空分歧仍然较大，短期期价或继续窄幅波动，操作上建议前期空单减持。棉花01合约支撑区间预估13200-13300，压力区间预估13700-13800。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

目前市场焦点转向入库水平以及交割博弈。本果季产量以及优果率预期下滑，构成核心支撑。钢联以及卓创上周公布了本果季的首个库存数据，整体来看，同比降幅都比较明显，同时也都低于预期，继续对苹果期价估值构成支撑，不过考虑当前入库并未结束，当前数据仍然不是峰值水平，后续峰值分歧仍在。近期交割分歧仍然比较大，苹果01合约预期继续震荡偏强。

【交易策略】

新季初始库存同比下降，苹果期价预期继续震荡偏强，操作上建议5月合约多单逢高减持。苹果2601合约支撑区间8500-8600，压力区间9400-9500。苹果2605合约支撑区间8800-8900，压力区间9700-9800。

红枣：

【市场逻辑】

周二，红枣期价偏弱震荡，周初2601合约低开高走，连续下跌后窄幅震荡，11月份以来红枣指数增仓破位下跌，2601合约转为对现货贴水。当前新疆产地红枣收购逐步趋于尾声，市场对于减产预期降温，红枣2601合约期价突破未果后转为大幅回落，期货对现货仓单升水收敛。当前红枣现货库存去化速度放缓，新枣下树增加，干果消费整体慢慢过度至季节性旺季。销区市场好货价格偏弱运行，一般货价格稳硬运行。本周河北特级均价参考10.46元/公斤，一级9.60元/公斤。标准品折盘面9400/吨左右，周环比跌200元/吨。9月底仓单全部注销，暂无新增注册仓单。2601基差（-200）左右，0

1和约期价当前对现货升水回落，关注新枣开秤价格走势。

【交易策略】

激进投资者参考9500点-10500点附近滚动逢高做空2601合约，谨慎投资者持有空01多05反套，期权当前波动率自底部显著反弹，建议宽跨市价差组合止盈，01合约低位参考区间9500-10200点，高位参考区间10800-11000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、双胶纸市场.....	3
六、棉花市场.....	3
第三部分行情回顾.....	3
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.....	16
一、苹果期权数据.....	16
二、白糖期权数据.....	17
三、棉花期权数据.....	18

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: 收盘价:苹果01月.....	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01月.....	6
图9: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价.....	6
图10: 河北崔尔庄特级现货价格.....	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: 苹果1月基差.....	9
图17: 红枣主力合约基差.....	9
图18: 白糖主连基差.....	9
图19: 纸浆主连基差.....	10
图20: 棉花1月基差.....	10
图21: 苹果10-1价差.....	11
图22: 苹果1-5价差.....	11
图23: 红枣5/9价差.....	11
图24: 红枣9/1价差.....	11
图25: 白糖9-1价差.....	11
图26: 白糖:1-5合约价差.....	11
图27: 棉花1-5.....	12
图28: 棉花5-9.....	12
图29: 苹果多头持仓前20排名.....	12
图30: 苹果空头持仓前20排名.....	12
图31: 苹果成交量前20变化.....	12
图32: 苹果净多头前20变化.....	13
图33: 苹果净空头前20变化.....	13
图34: 红枣净多头前20排名.....	13
图35: 红枣净空头前20排名.....	13
图36: 红枣成交量前20变化.....	13
图37: 红枣净多头前20变化.....	14
图38: 红枣净空头前20变化.....	14
图39: 白糖多头持仓前20排名.....	14
图40: 白糖空头持仓前20名.....	14
图41: 白糖成交量前20变化.....	14
图42: 白糖净多头前20变化.....	15
图43: 白糖净空头前20变化.....	15
图44: 纸浆净空头前20排名.....	15
图45: 纸浆净多头前20排名.....	15
图46: 棉花多头持仓前20排名.....	15
图47: 棉花空头持仓前20排名.....	15
图48: 棉花成交量前20变化.....	16
图49: 棉花多头持仓前20变化.....	16
图50: 棉花空头持仓前20变化.....	16

图51: 苹果期权成交量.....	17
图52: 苹果期权持仓量.....	17
图53: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	17
图54: 历史波动率.....	17
图55: 白糖期权成交量.....	18
图56: 白糖期权持仓量.....	18
图57: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	18
图58: 历史波动率.....	18
图59: 品种成交量.....	19
图60: 品种持仓量.....	19
图61: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	19
图62: 历史波动率.....	19

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	10
表6：板块期货仓单变化情况	16

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2605	逢低做多	新季兑现不及预期，初始库存同比下降，支撑估值抬升	8800-8900	9700-9800	*
红枣2601	空单逢低离场	期货升水偏高，期现存在回归压力	9400-9500	11000-11300	*

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2601	反弹逢高沽空	供应端压力逐步加剧，外盘原糖走低，国内企业面临陈糖去库压力，现货价格承压下调	5380-5400	5510-5530	*
纸浆2601	暂时观望	由于布针仓单减少，纸浆仓单成本上升，01合约短期偏强，不过供应维持高位，基本面好转有限，外加成品纸价格反弹受限，在盘面升水俄针以外的部分品牌现货价格后，继续上涨空间可能有限。	4900-5000	5400-5500	*
双胶纸2601	暂时观望	近期木浆小幅上涨，成本支撑有所增强，但供应弹性较高的情况下，需求对价格的压制仍将持续。	4100-4200	4400-4500	*
棉花2601	空单减持	新棉增产幅度略不及预期，中美贸易关税调整落地，期价运行区间小幅上移	13200-13300	13700-13800	*

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9月鲜苹果出口量约为7.08万吨，环比增加3.50%，同比减少6.32%。（海关总署）

截至2025年11月5日，全国主产区苹果冷库库存量为698.42万吨，低于去年同期（2024年11月6日813.44万吨）115.02万吨，跌幅14.14%。由于目前部分主产区入库工作还在进行中，本期库存仅反应当前全国入库进度，不代表最终入库高峰值。（钢联农产品）

截至2025年11月6日，全国主产区苹果冷库库存量为682.74万吨，低于去年同期的823.04万吨，跌幅17.05%。分地区来看，山东地区苹果库存量为241.33万吨，同比下降49.22万吨；陕西地区苹果库存量为199.73万吨，同比下降36.66万吨；甘肃地区苹果库存量为104.93万吨，同比下降31.32万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

山东产区库存苹果晚熟纸袋富士收购进入尾期，收购市场收购为主，扎点收购的基本结束。山东产区中小果开始出库，主要为外贸商采购。栖霞地区当前新赛季纸袋富士80#以上一二级半货源3.0-3.3元/斤，一二级货源3.5-4.0元/斤。收购难度比较大，上量较少。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。80#以上一二级半货源客商出价3.0-3.3元/斤，卖方要价3.0-3.3元/斤，实际主流成交价格区间3.0-3.3元/斤。

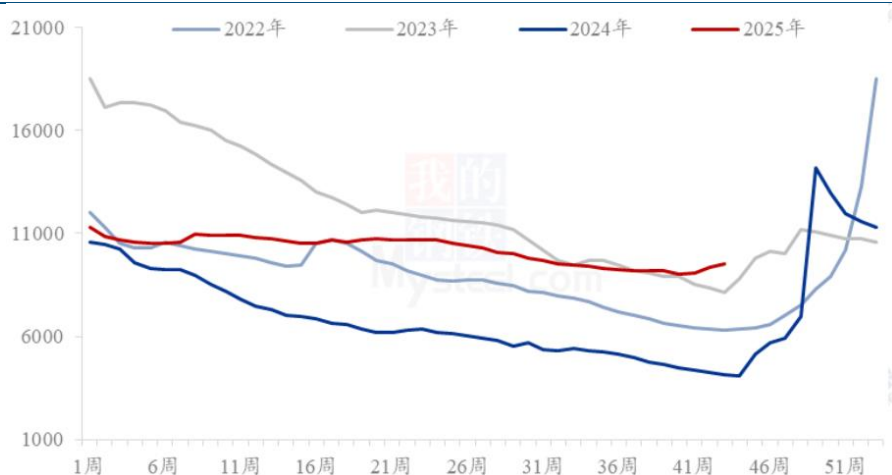
陕西产区主流价格稳定，库外成交基本结束，冷库逐渐开始包装出库，库内果农货成交价格略高于库外收购价。洛川产区70#起步主流价格3.5-4.0元/斤，好货4.0-4.5元/斤，以质论价。80#以上一二级片红果农货客商出价3.5-4.0元/斤，卖方要价3.5-4.0元/斤，实际主流成交价格区间3.5-4.0元/斤。

销区情况：客商从西北产区采购积极性比较高。

二、红枣市场情况

本周36家样本点物理库存在9541吨，较上周增加193吨，环比增加2.06%，同比增加131.35%，样本点库存增加。期货价格持续下跌，期现公司点价出货增加，客商对性价比较高的旧货采购积极，对于新季产区原料采购积极性减弱，产区进入集中下树阶段，关注买方采购积极性及采购结构变化。销区市场货源供应量增加，下游客户多观望按需拿货。

图1：红枣现货库存



资料来源：钢联，方正中期研究院

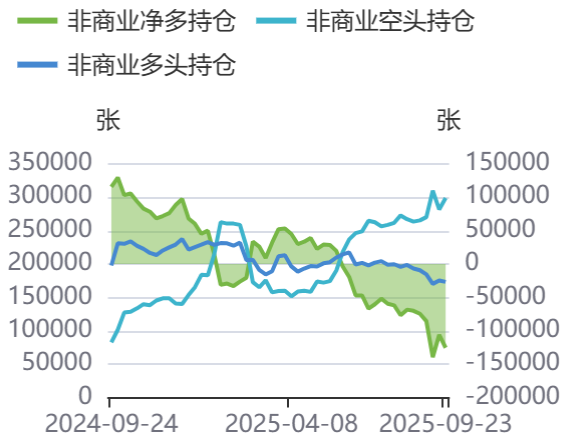
三、白糖市场情况

标准普尔全球大宗商品洞察 (S&P Global Commodity Insights) 公布的一项对10位分析师的调查显示，预计巴西中南部地区10月下半月甘蔗压榨量为2942万吨，同比增加8.1%；预计食糖产量为192万吨，同比增加7.8%。

巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西11月第一周出口糖和糖蜜68.57万吨，日均出口量为13.71万吨，较上年11月全月的日均出口量17.84万吨减少23%。2024年11月，巴西糖出口量为339.02万吨，日均出口量为11.3万吨。

据沐甜科技，11月11日主产区白糖现货报价基本持稳，总体成交一般。广西南宁中间商站台基准价、仓库报价暂无及集团厂内车板报价均暂无，柳州仓库报价5730元/吨，报价不变，未有成交。云南昆明中间商报5560-5740元/吨，大理中间商报5460-5540元/吨，祥云中间商报5450-5690元/吨，报价不变，成交一般。吨，报价不变，成交一般。

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

截止到10月27日，样本地区(青岛港、常熟港、罗泾港、宁波港、广州地区、高栏港)周度纸浆库存为265.18万吨，较上周减少4.25万吨，环比下降1.58%。据悉，截止到2025年10月28日，保定地区热电厂气耗为530蒸吨，保定地区生活用纸开工率折算为70.7%，较上期减少1.3%。

五、双胶纸市场

截至10月29日，本月双胶纸行业平均理论毛利率为-6.57%，较上月下降1.38个百分点，本月降幅环比收窄5.16个百分点。10月份双胶纸市场下跌，以高白双胶纸为例，截至10月29日，当月均价较上月下跌1.37%；月内上游木浆市场中，针叶浆和化机浆市场均价下跌，阔叶浆市场均价上涨，综合作用下，主要原料成本本月内均值较上月下跌0.13%。成本端跌幅窄于收入端，双胶纸理论盈利水平继续下降。

六、棉花市场

(1) 10月巴西棉出口量为29.4万吨，环比(17.9万吨)增加64.4%，同比(28.1万吨)增加4.6%。从当月出口目的地看，中国及印度为主要出口国，出口量各占总量的23%；孟加拉出口量其次，占比14%。(棉花信息网)

(2) 据亚历山大出口商协会(Alcotexa)统计，截至目前，埃及2025/26年度(2025.9-2026.8)棉花累计签约出口量为8366吨，同比(2292吨)增加27.4%；累计装运量为3259吨，装运进度为39.0%。(棉花信息网)

(3) 据外媒消息，土耳其当地纺织企业经营压力持续较大，部分开机率下调至50%。由于纱线订单增长缓慢，目前纺企对原料普遍维持刚需采购。虽然当地新棉供应量逐步增加，部分受前期降雨影响品质未达预期，因此企业维持对进口棉的采购，主要品种为巴西棉。但由于部分资源船期延误导致急需原料的纺企转向购买港口保税资源，或就近新购希腊棉、中亚棉等。(棉花信息网)

第三部分行情回顾

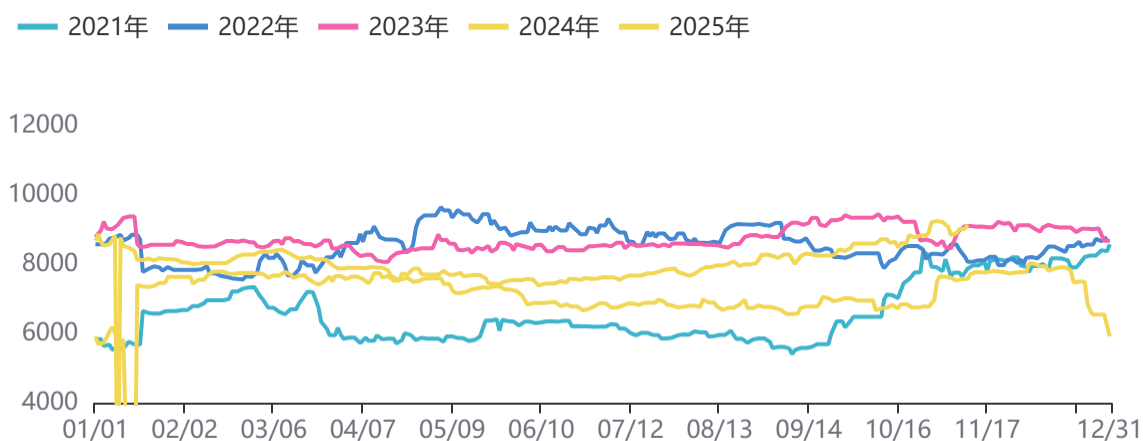
一、期货行情回顾

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2601	9229	70	0.76%
红枣2601	9495	-90	-0.94%
白糖2601	5480	5	0.09%
纸浆2511	4888	18	0.37%
棉花2601	13560	-20	-0.15%

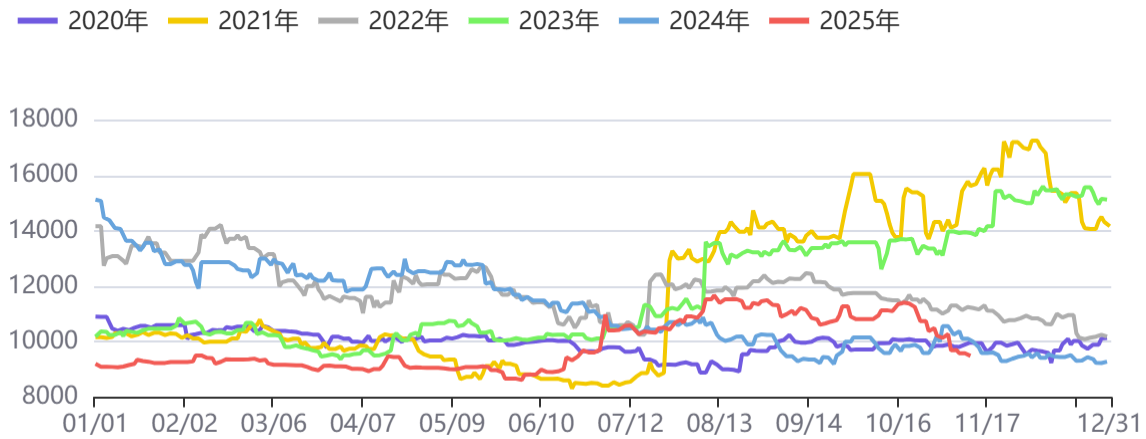
资料来源：方正中期研究院

图4：收盘价:苹果01月



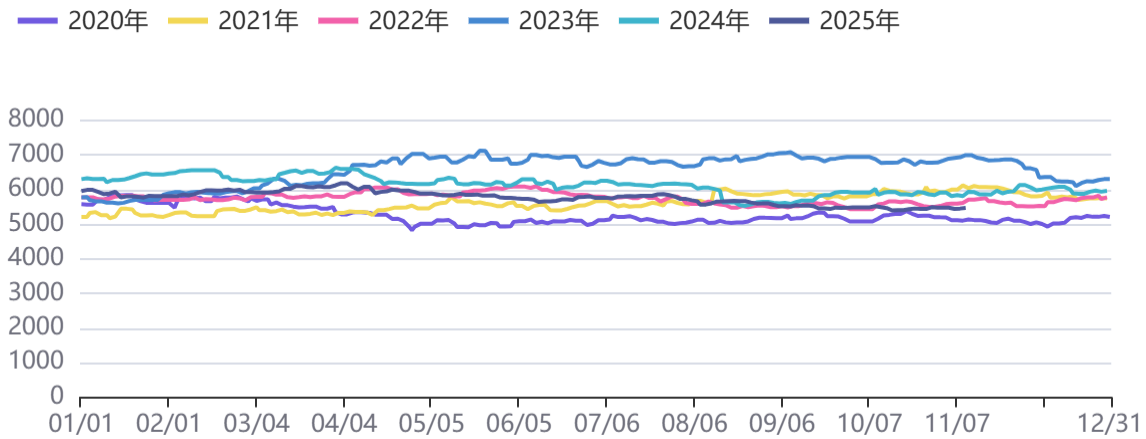
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：红枣主力期货合约



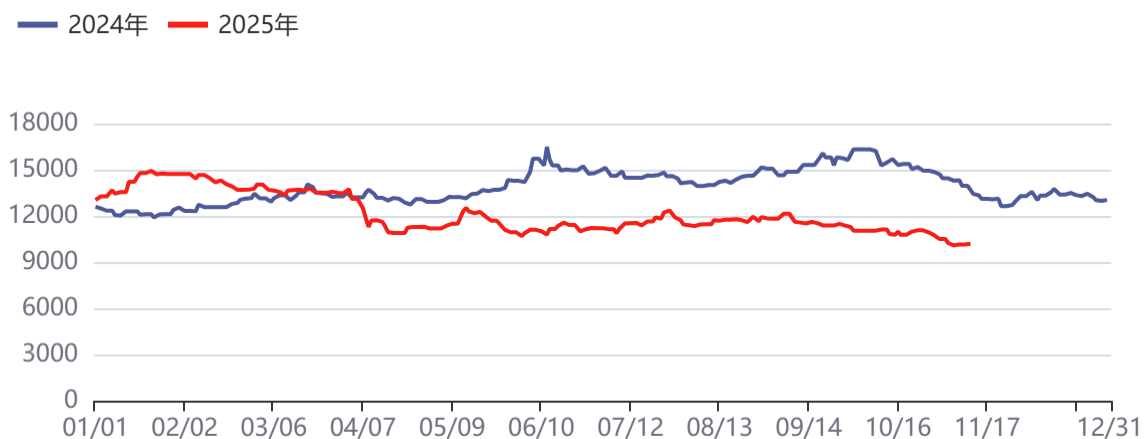
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：白糖主力期货合约



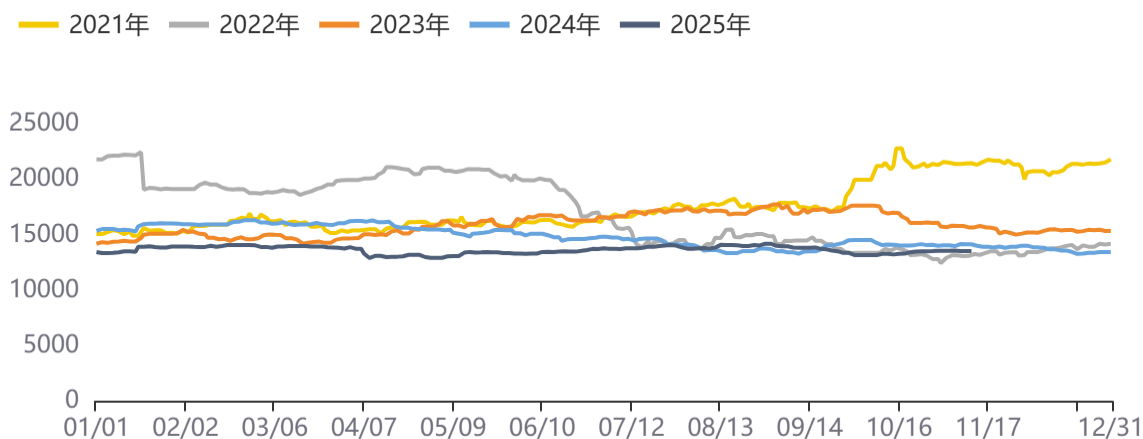
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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01月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

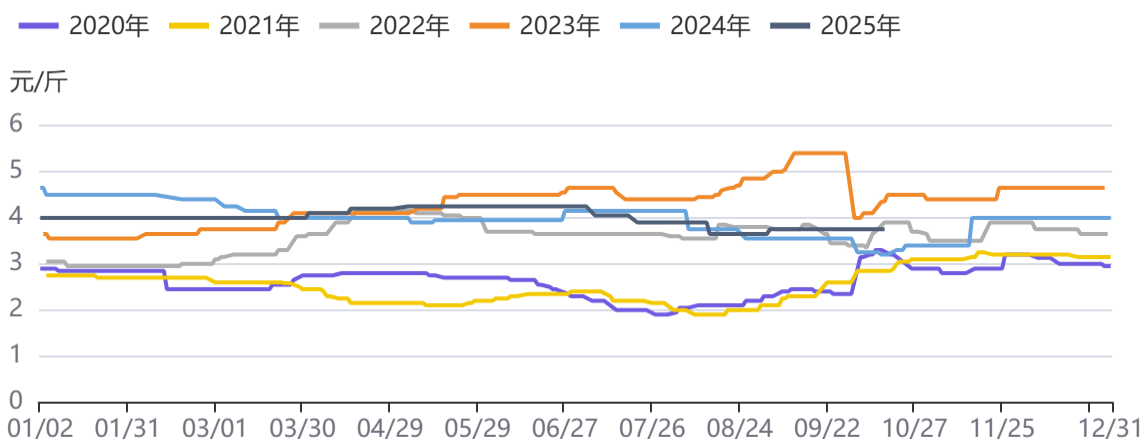
二、现货行情回顾

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	0	0.7
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	5760	10	-560
纸浆（山东银星）	5500	0	-680
双胶纸（太阳天阳-天津）	4450	0	-450
棉花（元/吨）	14842	-2	-564

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



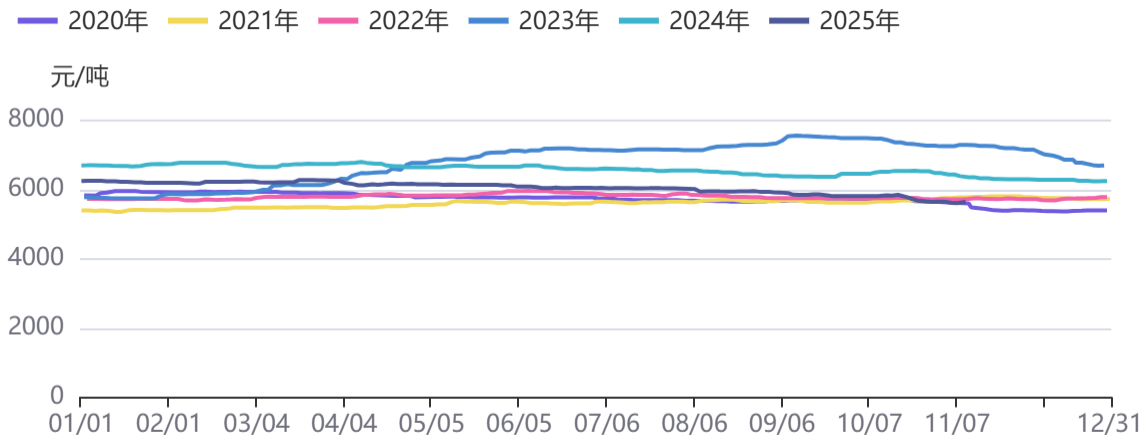
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



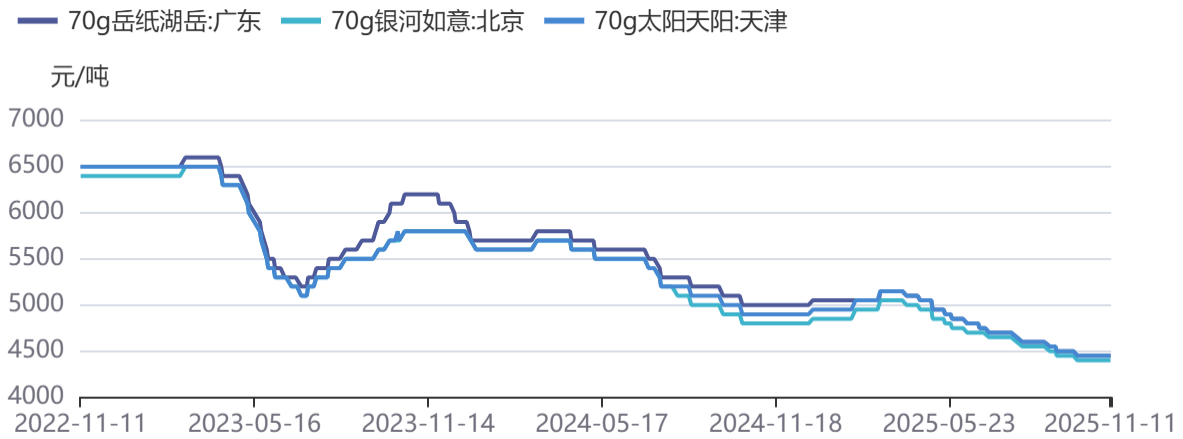
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地区针叶浆主要品种现货价格



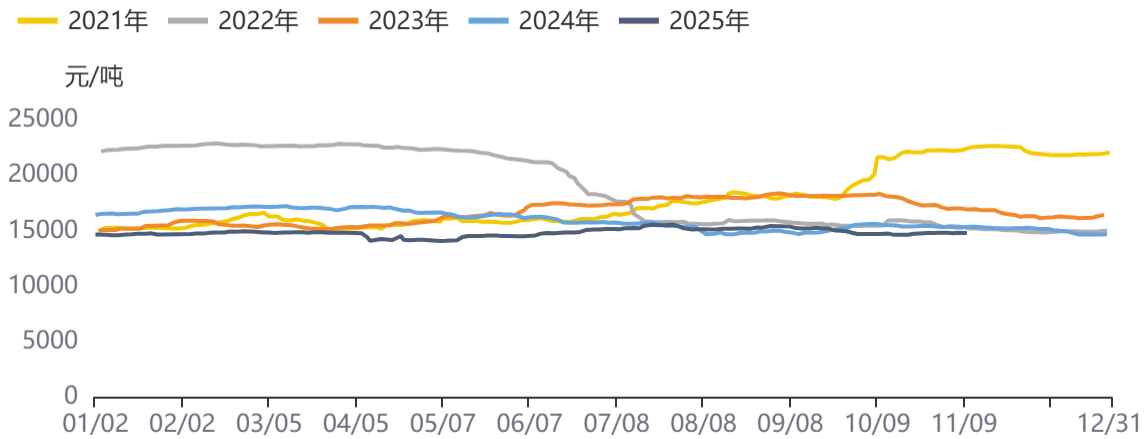
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：双胶纸(70g):主流市场价



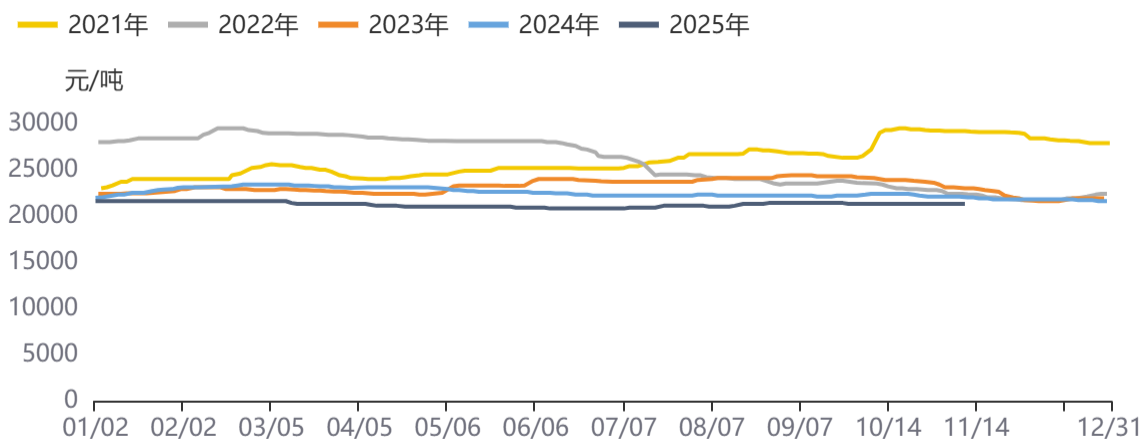
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

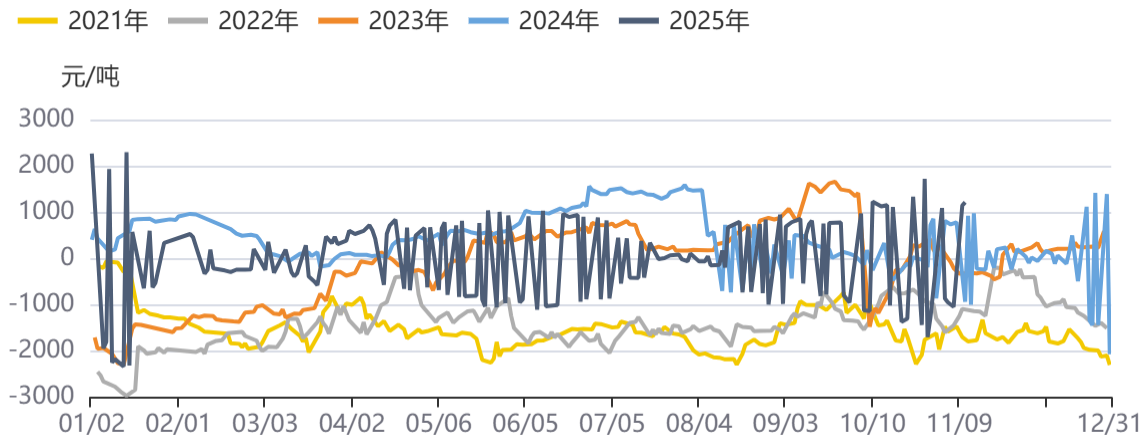
图15：现货价:纯棉纱(C32s)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分基差情况

图16: 苹果1月基差



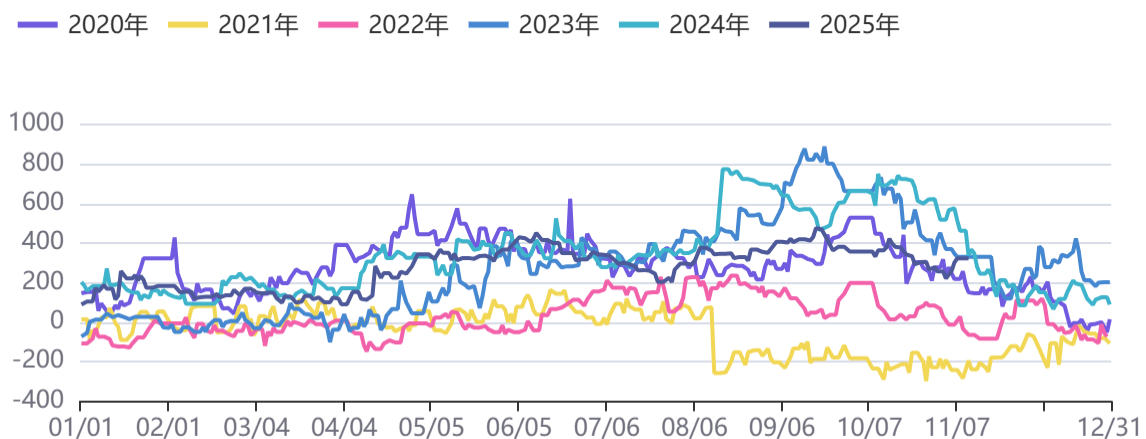
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 红枣主力合约基差



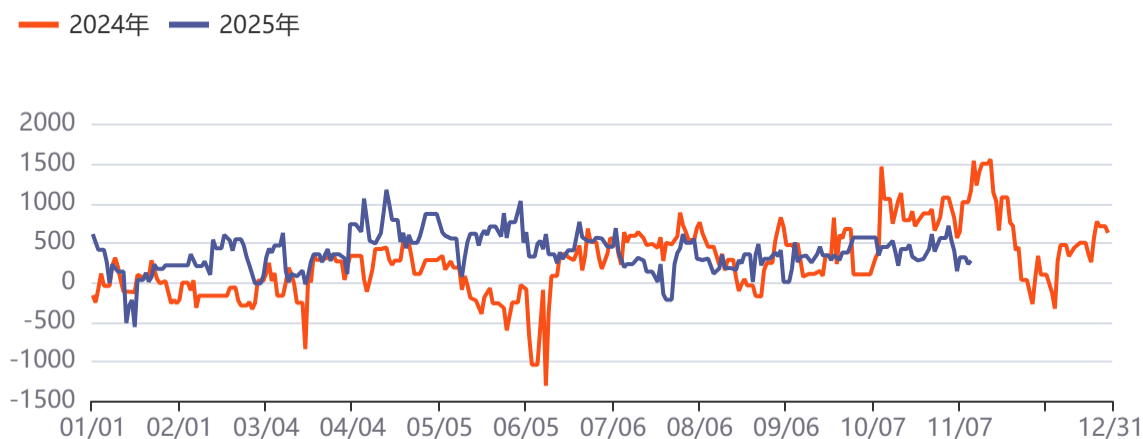
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 白糖主连基差



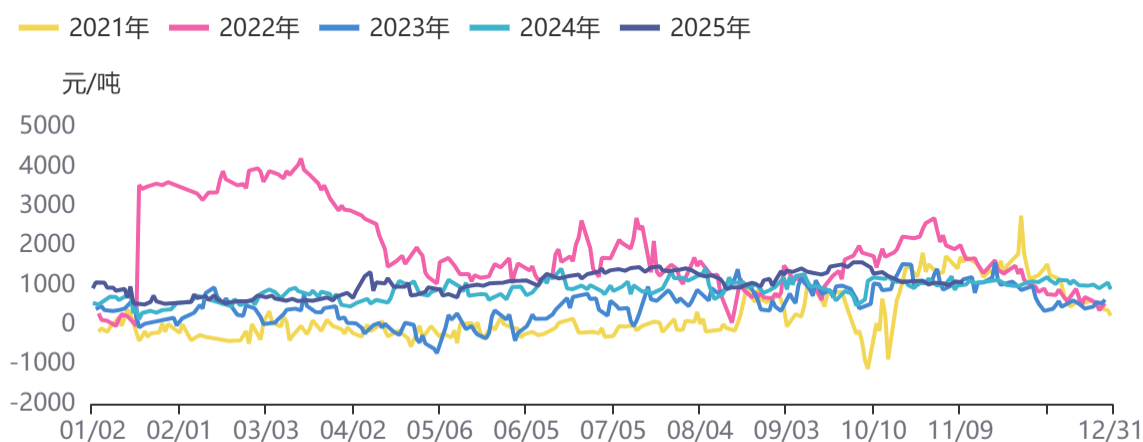
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：棉花1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	1-5	-60	41	574	震荡回落	逢高做空
红枣	9-1	370	340	310	区间震荡	观望
白糖	1-5	69	-1	37	震荡波动	观望
棉花	1-5	0	0	40	区间波动	逢高做空

资料来源：方正中期研究院

图21：苹果10-1价差



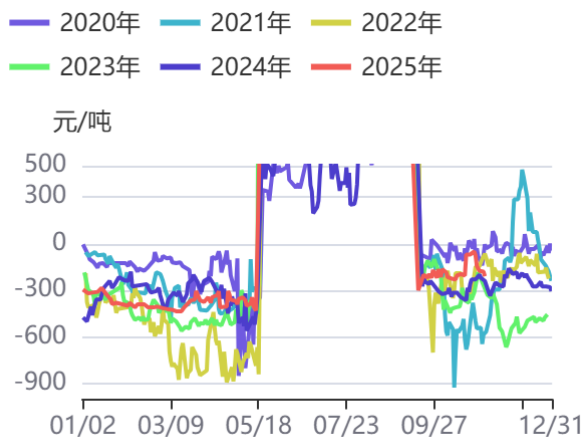
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：苹果1-5价差



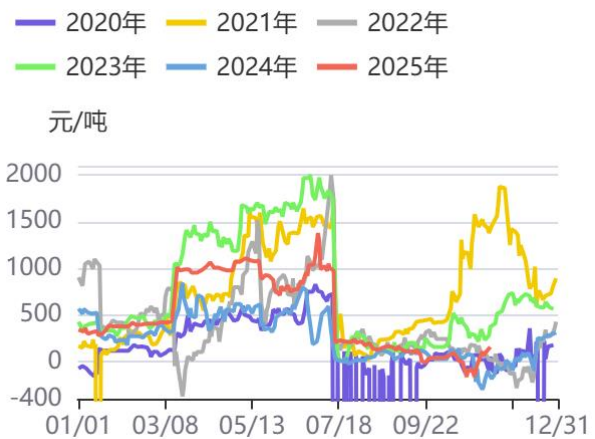
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：红枣5/9价差



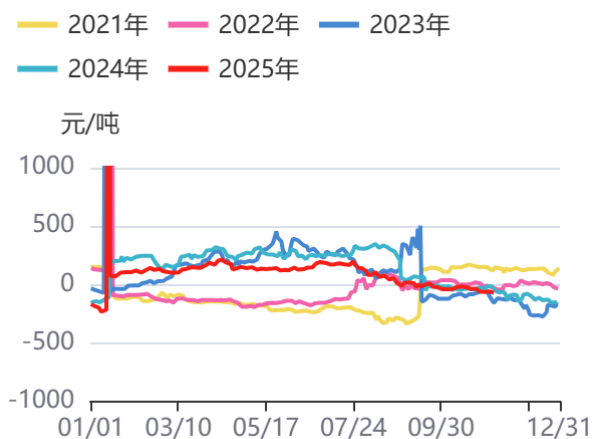
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：红枣9/1价差



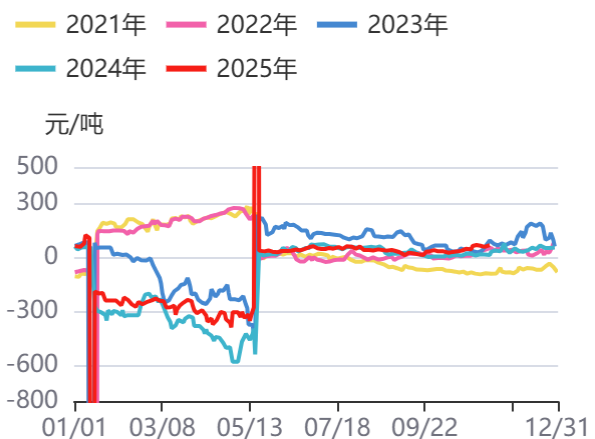
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：白糖9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：白糖：1-5合约价差



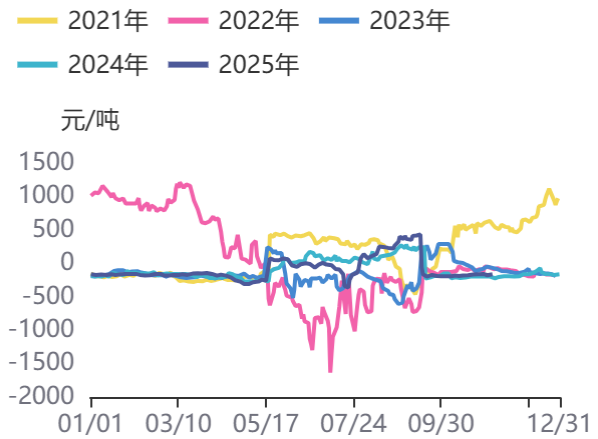
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：棉花1-5



资料来源：同花顺，方正中期研究院

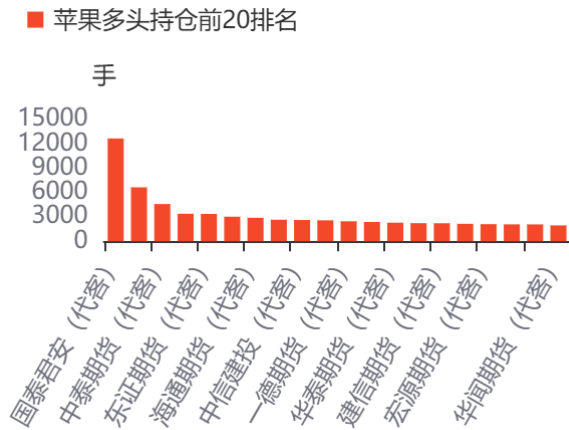
图28：棉花5-9



资料来源：同花顺，方正中期研究院

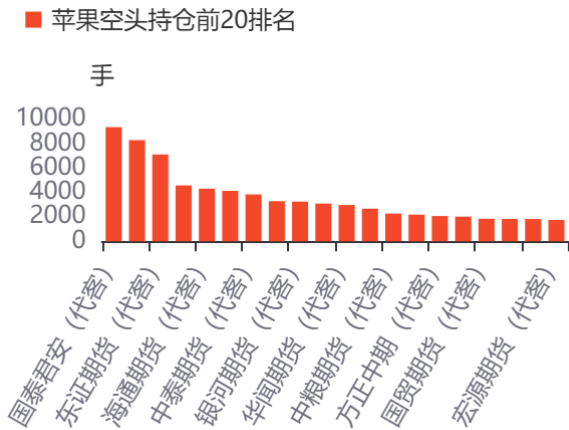
第六部分期货持仓情况

图29：苹果多头持仓前20排名



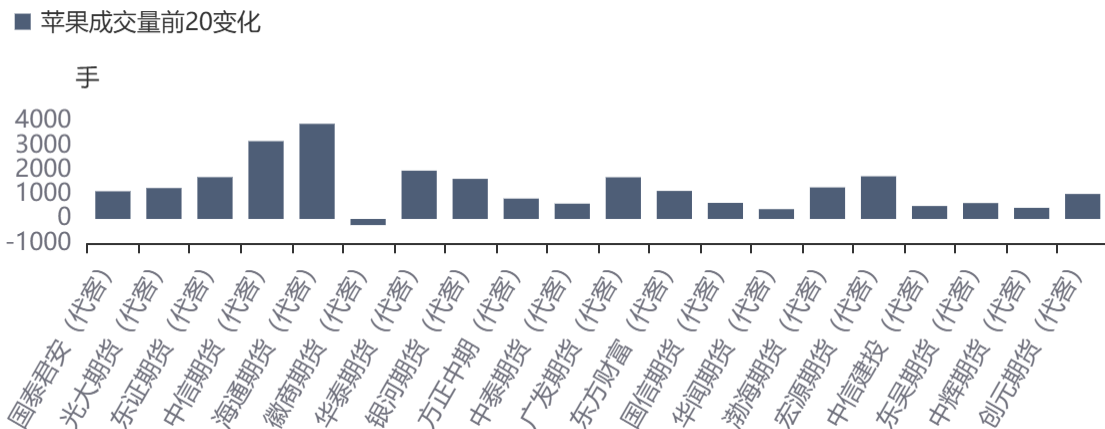
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：苹果空头持仓前20排名



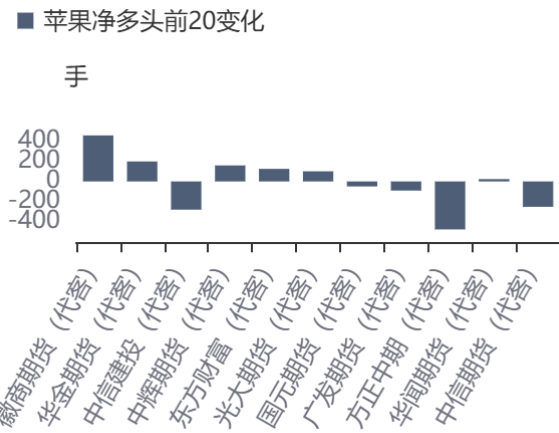
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：苹果成交量前20变化



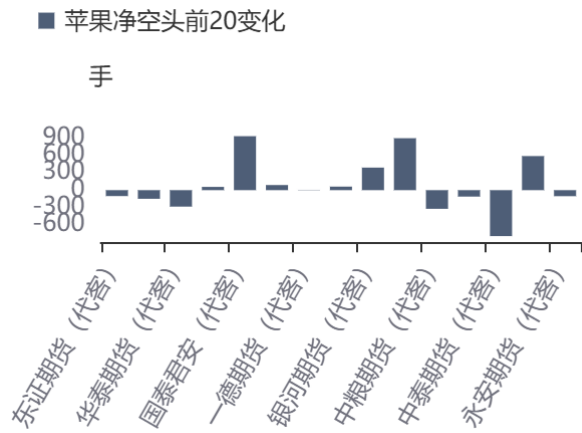
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：苹果净多头前20变化



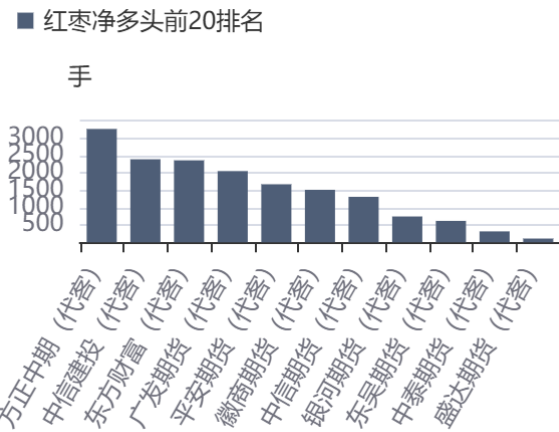
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果净空头前20变化



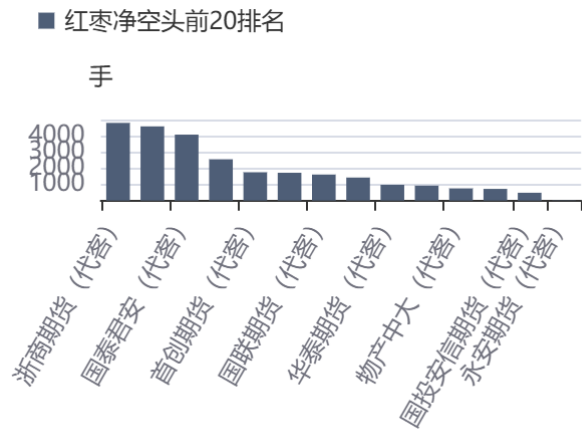
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：红枣净多头前20排名



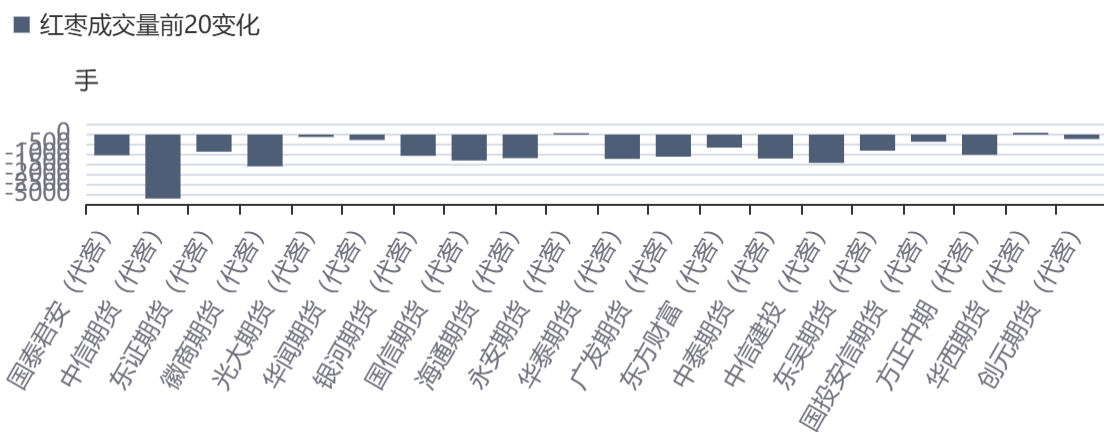
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：红枣净空头前20排名



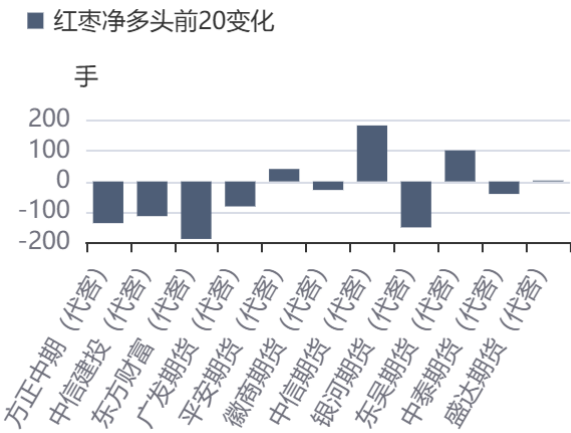
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：红枣成交量前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣净多头前20变化



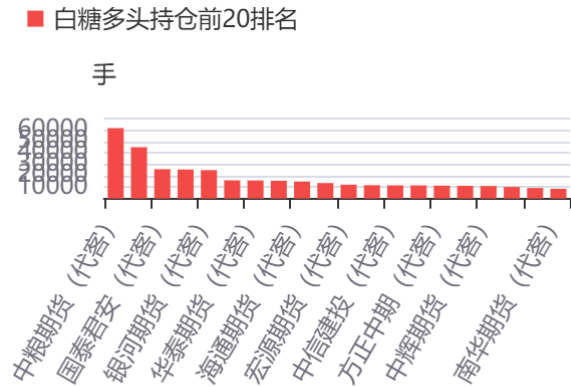
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣净空头前20变化



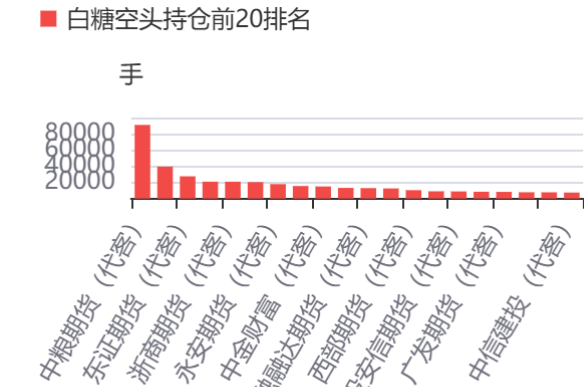
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：白糖多头持仓前20排名



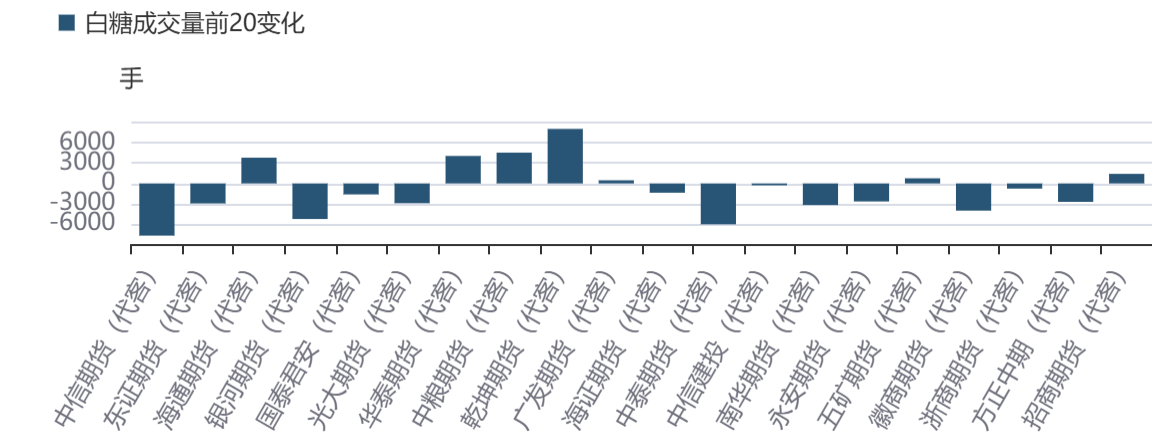
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：白糖空头持仓前20名



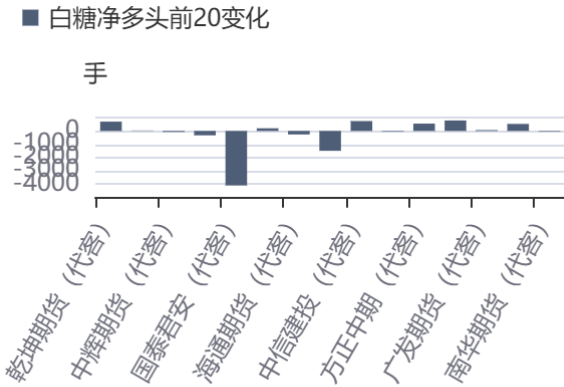
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：白糖成交量前20变化



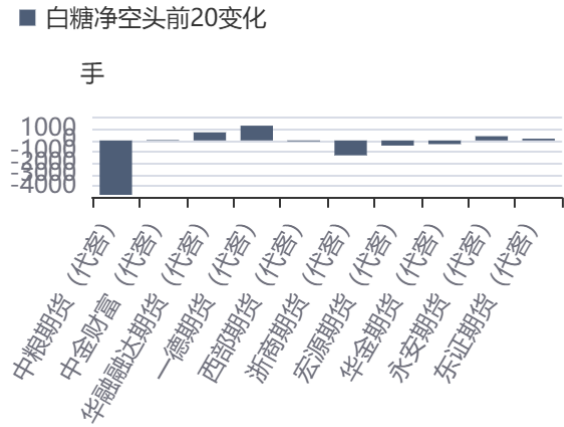
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖净多头前20变化



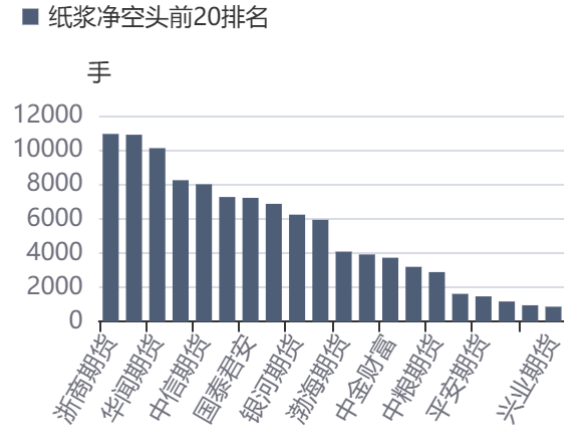
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖净空头前20变化



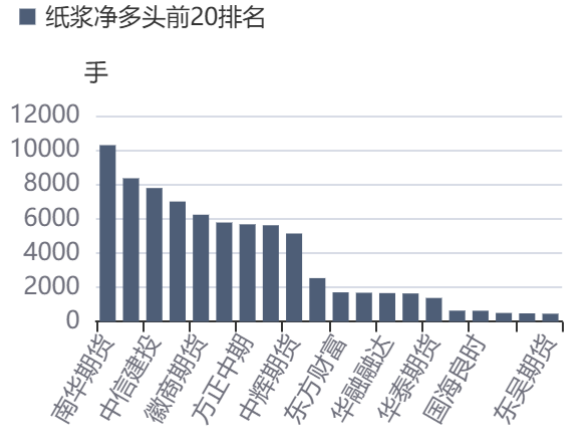
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：纸浆净空头前20排名



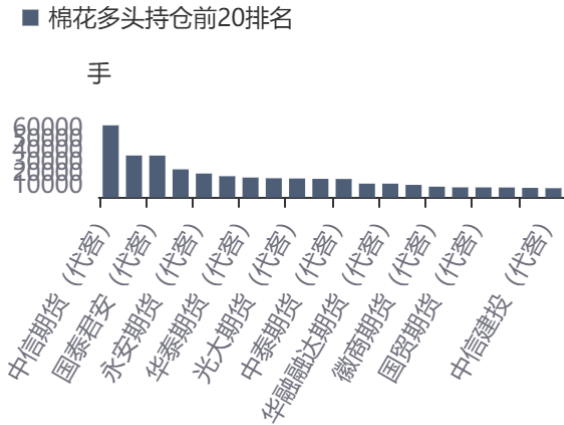
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：纸浆净多头前20排名



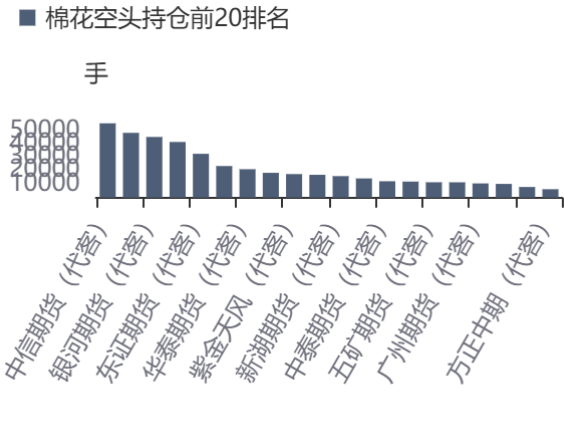
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：棉花多头持仓前20排名



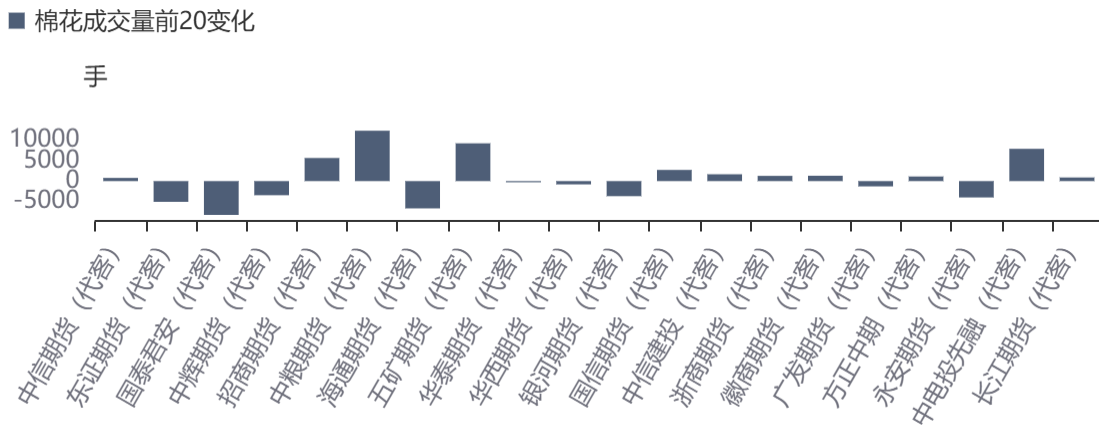
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：棉花空头持仓前20排名



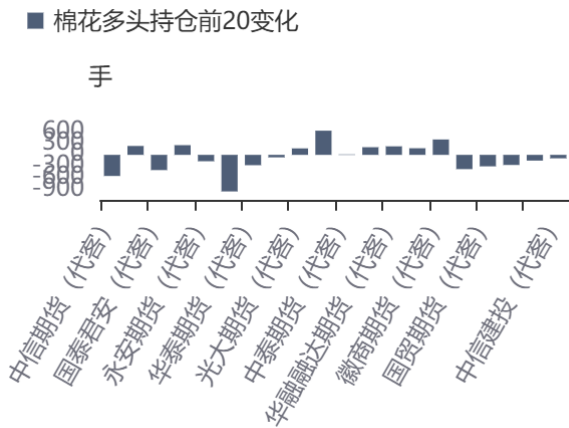
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：棉花成交量前20变化



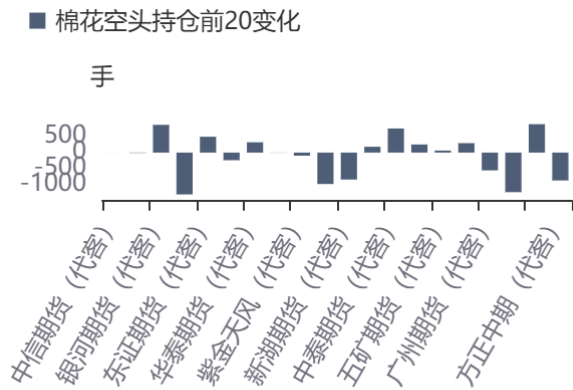
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：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50：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

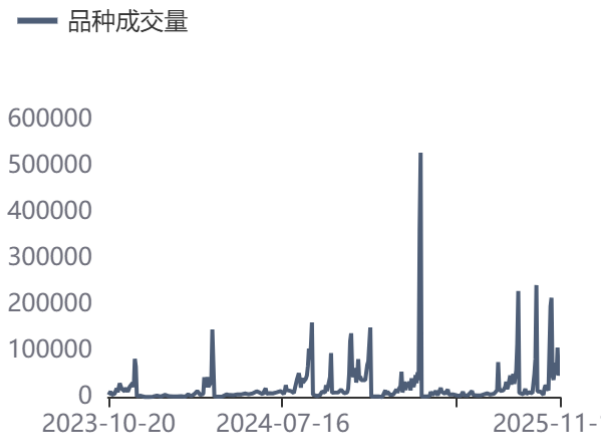
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	0	0	0
白糖	7721	58	-4542
纸浆	221861	-2136	-160029
棉花	3619	325	575

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

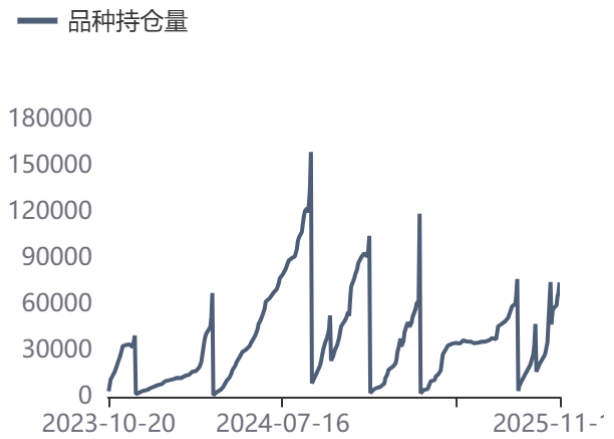
一、苹果期权数据

图51：苹果期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：苹果期权持仓量



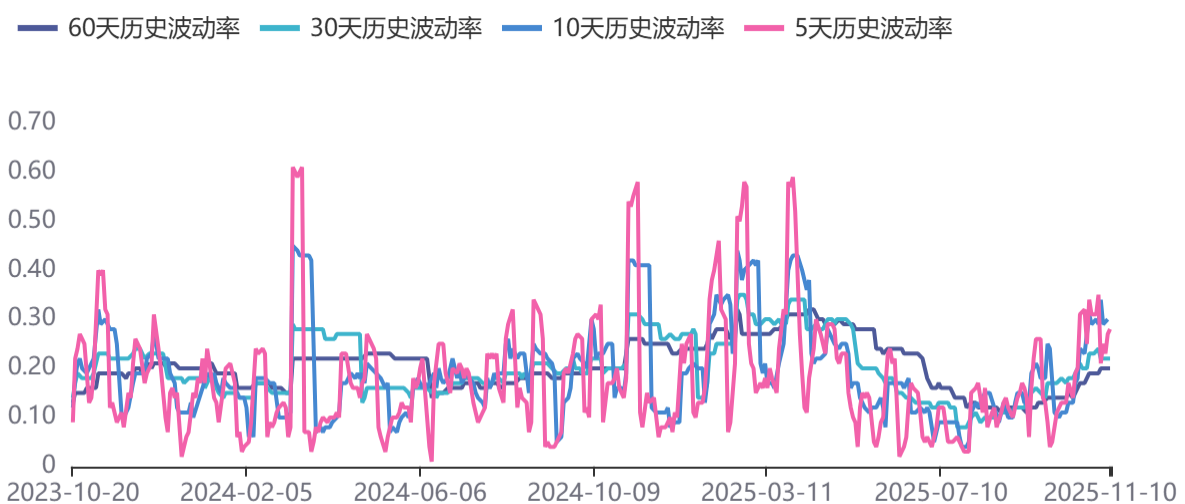
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：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54：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

请务必阅读最后重要事项

图55：白糖期权成交量



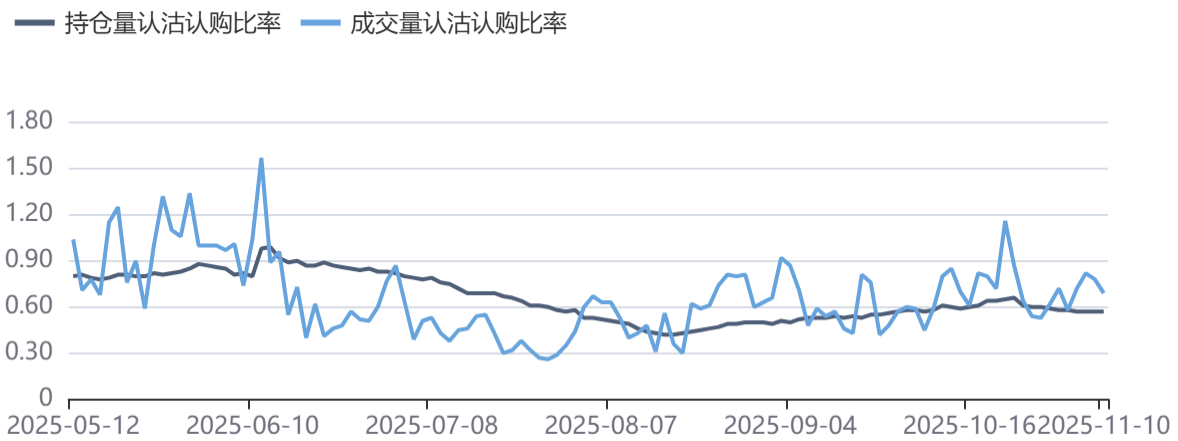
图56：白糖期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

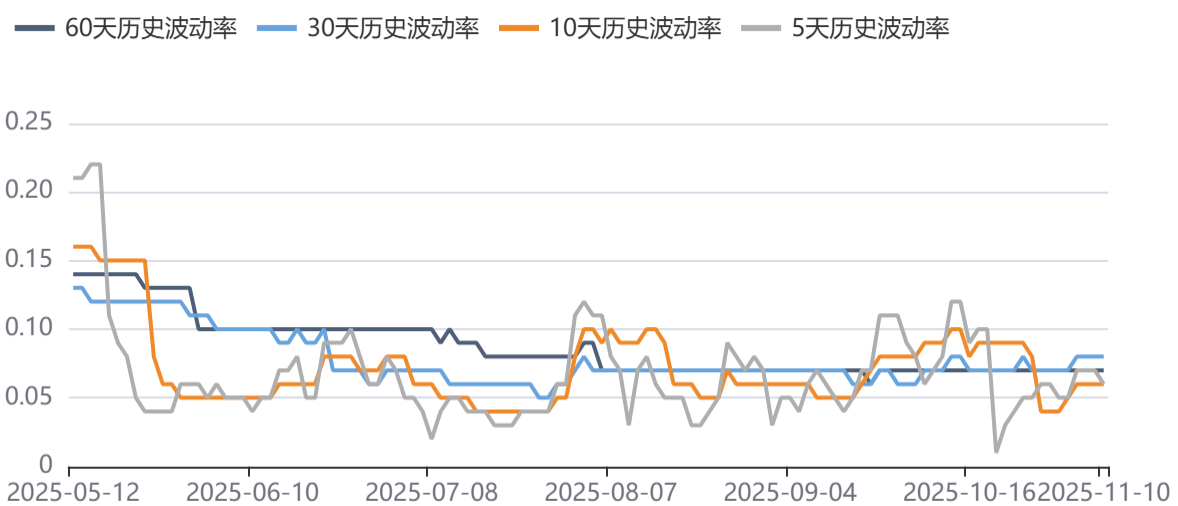
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：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58：历史波动率

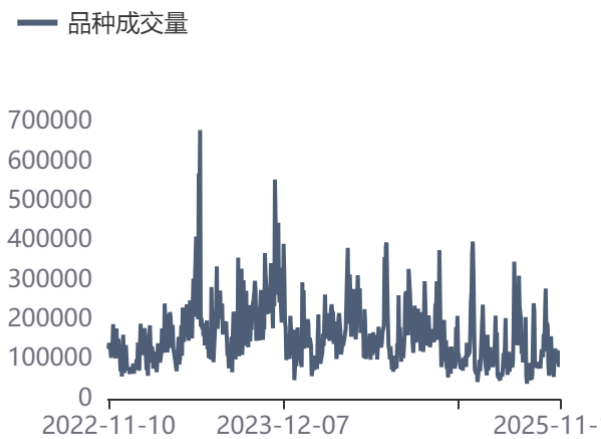


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

请务必阅读最后重要事项

图59：品种成交量



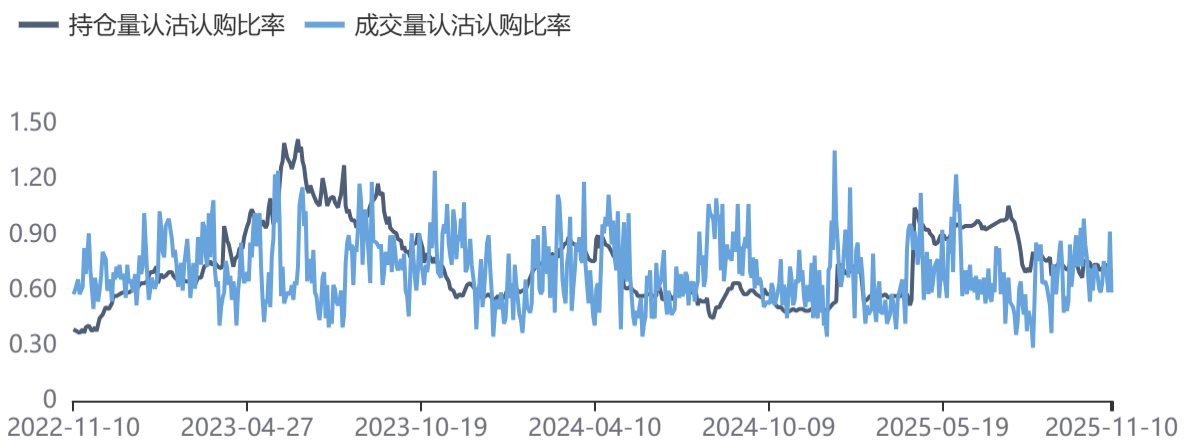
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：品种持仓量



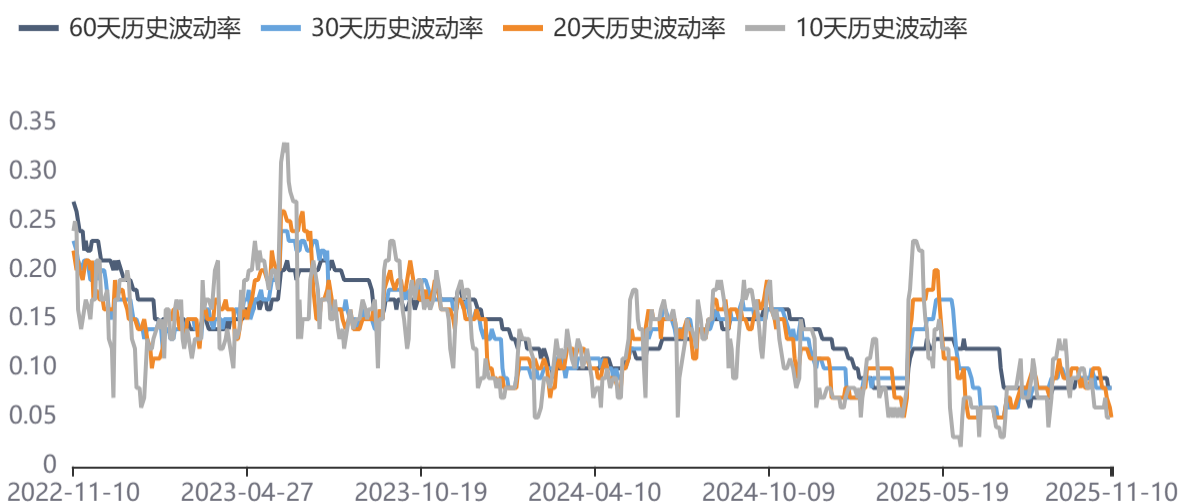
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：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62：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
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
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。