

生鲜软商品研究中心 | 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：王一博  
从业资格证号：F3083334  
投资咨询证号：Z0018596  
联系方式：010-68578169

作者：张向军  
从业资格证号：F0209303  
投资咨询证号：Z0002619  
联系方式：010-68578692

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：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：2024年09月11日星期三

## 摘要

软商品板块

白糖：

### 【市场逻辑】

2023/24制糖年度已进入尾声，后期市场将更加关注外糖进口量以及新糖开榨进展的情况。传闻新疆甜菜糖厂9月20日前后将陆续开工，同比提前6天左右。受益于种植面积增加，预计本年度甜菜糖产量将比上年增加约40万吨。还有，8月外糖进口量可能还会增长。

### 【交易策略】

国际糖价继续回落，8月下旬反弹升幅回吐过半。郑糖表现强于外盘，9月合约即将到期，而基差高达近500元，但市场做多意愿并非很强烈。早些时候台风过境的影响不宜夸大，北方甜菜糖不久后即将开始生产，且外糖进口量预计增加，对于郑糖反弹幅度不宜过于乐观，预计近日SR501合约可能主要在5500-5700元之间波动。

橡胶：

### 【市场逻辑】

青岛天胶库存继续去库，创下年内新低。入库率增幅较小，而出库率增幅明显。近期外胶进口到港量较少，8月份天胶及合成胶进口量同比下降4.9%。目前至年底都是产胶旺季，新胶上量压力始终存在。上周国内全钢胎企业开工率环比上升，且企业成品库存继续下降。金九银十到来或许对天胶消费有一定提振作用。

### 【交易策略】

云南产区受降雨影响近日持续停工停产进入防风抗汛状态，天胶原料供应偏紧。青岛地区天胶继续去库是重要利多推手，泰国胶水、杯胶价格继续回升也有利好作用。8月国内汽车产销量表现平平，9月或许会有所提升。近期胶市供应端阶段性反季节趋紧，而金九银十或许提振下游消费。目前资金力量主导期胶走势，交易者宜做好风险控制，短期内RU501合约可能主要在15500-17000元之间波动。

纸浆

### 【市场逻辑】

纸浆近期在宏观情绪偏弱带动下震荡下行，国内基本面变动不大，延续供需双弱，8月纸浆进口量环比季节性增加21%，同比仍下降15%，供应维持低位，需求端成品纸价格暂时企稳，部分纸种略涨，但下游需求一般，因此纸厂涨价驱动有限，海外仍是今年影响纸浆供需的主要因素，美欧衰退预期利空纸浆需求，但9月美联储降息在即，降息幅度或影响后期美欧经济走势，且短期看经济仍未正式衰退，纸浆外需回落程度也有限。根据纸业联讯数据，随着期现套利机会出现，贸易商和投资者采购进口针叶浆，并在盘面进行套利，加拿大供应商一直在推动针叶浆上涨20美元/吨，目前加拿大针叶浆价格涨10美元/吨至750-770美元/吨，北欧价格从740-760美



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

元/吨涨至740-765美元/吨。阔叶浆价格继上次调降后，近期持稳，维持560-580美元/吨。国内成品纸市场整体持稳，生活纸价格略涨。短期看，纸浆在供应下降和弱需求、弱宏观情绪的影响下，短期在低位区间震荡，但考虑海外供应扰动增大，大跌过后下方预计存在支撑。

【交易策略】

纸浆盘面贴水进口成本幅度扩大，供应偏低且扰动较多，短期尝试逢低做多，盘面正式企稳前轻仓参与。

棉花：

【市场逻辑】

外盘市场来看，整体市场压力未变，新一年度全球棉花以及美国棉花产量预期依然是稳中有增，同时消费端依然是弱预期，不过近期受到天气的影响，全球棉花以及美国棉花的产量增幅收敛明显，期价表现为低位窄幅波动。国内市场来看，同样处在新季增产与需求疲弱的大环境，整体以压力为主，不过经历了前期的下跌之后，短期或有情绪扰动，但是在缺乏持续利多的情况下，期价上行空间也比较有限。

【交易策略】

棉花期价上行空间有限，操作方面建议观望或者维持逢高做空思路。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

基本面情况来看，市场信息变化有限，尚未看到重大扭转前期宽松预期的信息。库存苹果来看，余粮同比依然偏高，消费端表现延续一般；新季苹果来看，产量初步预估同比略增，而消费端未见明显提振，且6-8月苹果产区天气平稳，未出现明显的异常，产量预期端波动幅度不大，苹果市场整体的压力延续。此外，早熟苹果虽然开秤价高于预期，但是近期表现再度回归平稳，对晚熟红富士价格指引回归正常。日内来看，苹果期价的回升暂时理解为情绪的波动，暂时未看到明显的基本面因素支撑，建议谨慎看待当前上涨，在供需未出现大转变的情况，期价上涨的持续性有待验证。

【交易策略】

苹果01合约短期或震荡反复，操作方面建议以逢高做空思路对待。

红枣：

【市场逻辑】

周三，商品市场迎来止跌反弹，红枣小幅跟涨，现货价格弱势调整，整体波动不大。当前主产区天气暂无异常，新季红枣坐果情况良好，存在大幅恢复性增产预期，据Mysteel初步统计，2024产季新疆灰枣产量为56.32万吨，较2023产季增加23.08万吨，增幅67.10%。丰产预期对红枣期价产生明显压力。需求端近期中秋、国庆备货启动，叠加价格走低后消费有一定恢复性增长，市场预期走货有所好转。产区天气方面，当前产地天气正常。现货库存，截止9月9日36家样本点物理库存在4980吨，较上周减少139吨，环比减少2.

72%，同比减少45.93%，市场货源供应充足以新疆到货为主，持货商小幅让利积极出货，现货价格震荡下调，中秋备货支持下周初市场成交情况较好，周末期节日备货接近尾声成交量有所下降。

**【交易策略】**

期价短期震荡为主，操作上建议背靠9500-9800区间附逢高做空为主。

## 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、橡胶市场情况.....	2
五、纸浆市场.....	3
六、棉花市场.....	3
第三部分行情回顾.....	3
一、期货行情回顾.....	3
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.....	10
第六部分期货持仓情况.....	12
第七部分期货仓单情况.....	19
第八部分期权相关数据.....	19
一、苹果期权数据.....	19
二、白糖期权数据.....	20
三、橡胶期权数据.....	21
四、棉花期权数据.....	22

## 图目录

图1: 收盘价:苹果01月.....	4
图2: 红枣主力期货合约.....	4
图3: 白糖主力期货合约.....	4
图4: 天然橡胶主力期货合约.....	5
图5: 20号胶主力期货合约.....	5
图6: 纸浆期货主力合约.....	5
图7: 棉花期货主力合约.....	6
图8: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红) 日度市场成交价.....	6
图9: 河北崔尔庄特级现货价格.....	7
图10: 白糖现货价格.....	7
图11: 天然橡胶现货价格.....	7
图12: 青岛保税区泰国20号标胶现货价格.....	8
图13: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	8
图14: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	8
图15: 苹果1月基差.....	9
图16: 红枣主连基差.....	9
图17: 白糖主连基差.....	9
图18: 天然橡胶主连基差.....	10
图19: 20号胶主连基差.....	10
图20: 纸浆主连基差.....	10
图21: 苹果1-5价差.....	11
图22: 苹果期货10-1价差.....	11
图23: 红枣5/9价差.....	11
图24: 红枣9/1价差.....	11
图25: 白糖期货9-5价差.....	12
图26: 白糖5-1价差.....	12
图27: 橡胶期货5-1价差.....	12
图28: 橡胶期货1-9价差.....	12
图29: 20号胶期货11-10价差.....	12
图30: 20号胶期货12-11价差.....	12
图31: 苹果多头持仓前20排名.....	13
图32: 苹果空头持仓前20排名.....	13
图33: 苹果成交量前20变化.....	13
图34: 苹果净多头前20变化.....	13
图35: 苹果净空头前20变化.....	13
图36: 红枣净多头前20排名.....	14
图37: 红枣净空头前20排名.....	14
图38: 红枣成交量前20变化.....	14
图39: 红枣净多头前20变化.....	14
图40: 红枣净空头前20变化.....	14
图41: 白糖多头持仓前20排名.....	15
图42: 白糖空头持仓前20名.....	15
图43: 白糖成交量前20变化.....	15
图44: 白糖净多头前20变化.....	15
图45: 白糖净空头前20变化.....	15
图46: 橡胶多头持仓前20排名.....	16
图47: 橡胶空头持仓前20排名.....	16
图48: 橡胶成交量前20变化.....	16
图49: 橡胶净多头前20变化.....	16
图50: 橡胶净空头前20变化.....	16

图51: 20号胶多头持仓前20名.....	17
图52: 20号胶空头持仓前20名.....	17
图53: 20号胶成交量前20变化.....	17
图54: 20号胶净多头前20变化.....	17
图55: 20号胶净空头前20变化.....	17
图56: 纸浆期货主力多头持仓情况.....	18
图57: 纸浆期货主力空头持仓情况.....	18
图58: 棉花多头持仓前20排名.....	18
图59: 棉花空头持仓前20排名.....	18
图60: 棉花成交量前20变化.....	18
图61: 棉花多头持仓前20变化.....	19
图62: 棉花空头持仓前20变化.....	19
图63: 苹果期权成交量.....	19
图64: 苹果期权持仓量.....	19
图65: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	20
图66: 历史波动率.....	20
图67: 隐含波动率.....	20
图68: 白糖期权成交量.....	20
图69: 白糖期权持仓量.....	20
图70: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	21
图71: 历史波动率.....	21
图72: 隐含波动率.....	21
图73: 橡胶期权成交量.....	21
图74: 橡胶期权持仓量.....	21
图75: 橡胶期权成交及持仓认沽认购比率.....	22
图76: 历史波动率.....	22
图77: 隐含波动率.....	22
图78: 棉花期权成交量.....	22
图79: 棉花期权持仓量.....	22
图80: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	23
图81: 历史波动率.....	23
图82: 隐含波动率.....	23

## 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 .....	3
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 .....	19

## 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2501	逢高做空	供应宽松预期VS短期情绪反复	6200-6300	7500-7600	*
红枣2501	区间交易	新季红枣存丰产预期 后续关注是否存过量降雨 低价后消费好转	9000-9300	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2501	区间交易	国际糖价因产量前景不确定可能反复震荡	5400-5500	5700-6000	*
橡胶2501	区间交易	供需面不确定性增加	15500-15800	16900-17000	*
20号胶2410	区间交易	供需面不确定性增加	12000-12400	13200-13300	*
纸浆2501	逢低买入	期货贴水进口成本扩大，同时供应偏低	5700-5750	5950-6000	*
棉花2501	逢高做空	整体依然是宽松预期，同时市场利多有限	12600-12800	14300-14500	*

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

库存量监测：截至9月5日，全国苹果冷库库存量为53.03万吨，同比增加22.22万吨，同比增幅小幅下降，其中山东地区冷库库存为41.3万吨，同比增加18.24万吨，同比增幅小幅下降，陕西地区冷库库存为8.89万吨，同比增加5.68万吨。（卓创）

库存量监测：截至2024年9月4日，全国主产区苹果冷库库存量为42.24万吨，库存量较上周减少9.05万吨。走货较前一周环比基本持平。（钢联农产品）

新季套袋调研：全国苹果与去年套袋期间相比，产量呈现增产状态，其中甘肃产区增产幅度比较大。根据套袋调研评估结果加权计算全国苹果套袋量与2023年套袋期间评估相比产量增加3.79%，经计算2024年全国苹果产量约为3862.22万吨，与2023年最终产量3554.11万吨相比增加308.11万吨，同比增幅8.67%。（卓创）

鲜苹果出口量：2024年7月鲜苹果出口量约为6.57万吨，环比增加9.15%，同比增加65.79%。2024年1-7月份累计出口量约为49.39万吨，同比增加40.02%，本产季累计出口量约为8.66万吨，同比增加20.52%。海关总署）

#### （二）现货市场情况

山东产区：苹果库存货价格稳定，红将军主流交易价格区间下调。目前红将军供应量增加，小单车等采购减少，市场客户采购标准较高。差货价格下滑比较明显，好货价格相对平稳，区间内调整。红将军红果好货主流成交价格2.2-2.9元/斤。客商采购红将军70#起步红果出价2.2-2.9元/斤，果农要价2.5-3.3元/斤，果农要高价基本无交易，可以交易货源主流成交价格区间2.2-2.9元/斤。

陕西产区：纸袋早熟富士主流行情稳定，可订货源已经比较少，好货供应偏紧。低质量货源清园销售，以质论价。客商从西北活跃度比较高，采购积极性良好。库存嘎啦近期报价较高，货主惜售情绪较高，多数维持自身市场需求。洛川早熟富士70#起步主流半商品订货价格4.0-4.3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。果农主流要价4.0-4.3元/斤，客商采购出价4.0-4.3元/斤，成交价格区间4.0-4.3元/斤。



销区情况：批发市场价格稳定，好货销售良好，差货销售偏慢。

## 二、红枣市场情况

截止9月5日我的农产品数据显示，36家样本点物理库存在4980吨，较上周减少139吨，环比减少2.72%，同比减少45.93%，本周样本点库存继续下降，市场货源供应充足以新疆到货为主，持货商小幅让利积极出货，现货价格震荡下调，中秋备货支持下周初市场成交情况较好，周末期节日备货接近尾声成交量有所下降。9月11日，现货方面近期跟随期价呈现小幅下调，沧州特级到货价格参考特级9.80-11.00元/公斤，一级参考9.90-10.50元/公斤，二级参考9.80-10.10元/公斤，市场货源供应充足，部分持货商为出货环比下跌0.10元/公斤，成交量有所下滑。

## 三、白糖市场情况

受超强台风“摩羯”影响，广垦糖业集团受灾面积广，农业经济损失巨大。经统计，甘蔗受灾15.2万亩，甘蔗100%倒伏，折损高达30%以上，预计减产甘蔗33.13万吨。

巴西甘蔗行业协会Unica近期发布报告称，据不完全统计，巴西圣保罗州至少有23万公顷（折合345万亩）甘蔗受到8月份的火灾影响，调查面积占圣保罗州甘蔗产量的75%以上。

受灾面积中，约有13.2万公顷（折合198万亩）的甘蔗有待收割，而其余的地区已经收割完毕，或者已经种植了下一榨季的甘蔗。

据德国糖业协会（WVZ）9月2日发布的预测报告显示，预计2024/25榨季德国甜菜糖产量约为477万吨，较上榨季的422万吨增长13%；甜菜种植面积38.5万公顷，同比增加5.7%；共加工甜菜3159万吨，较上榨季的2981万吨增加178万吨；甜菜平均单产预计为81.9吨/公顷，较上榨季的81.8吨/公顷增加0.1吨/公顷；甜菜平均含糖量预计为17.2%，同比增加0.8%。

巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）8月28日发布的数据，自4月1日开启2024/25新榨季以来，巴西食糖产量依然强劲，截至8月16日巴西主产区（中南部地区）累计入榨甘蔗37744万吨，同比增长4.83%，累计产糖2391万吨，同比增长5.41%，而乙醇累计产量为180亿升，同比增长7.26%。其中，8月上半月甘蔗压榨量4383万吨，同比下降8.57%，产糖310.9万吨，同比减少10.24%。

巴西圣保罗8月26日信息，巴西两家最大的糖和乙醇生产商8月26日公布了圣保罗州甘蔗田火灾损失的初步估计。四名男子因涉嫌纵火而被捕，由于天气极度干燥，大火迅速蔓延至数千公顷甘蔗田，并一直燃烧到周末，火灾发生在圣保罗州，该州是世界上最大的蔗糖生产州和出口州。巴西最大的糖业集团Raizen SA 估计，包括已采购的甘蔗在内，约有180万吨甘蔗受到火灾影响，约占公司2024/25年度预计甘蔗产量的2%。巴西糖和乙醇行业协会UNICA 8月26日表示，将在未来几天开始对这次火灾受损田间情况进行统计评估。

据海关总署数据，7月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列170290）22.81万吨，同比增加3.48万吨，增幅17.99%。2024年1-7月份累计进口117.68万吨，同比增长13.44万吨，增幅12.90%。2023/24榨季截至7月，累计进口159.21万吨，同比增加36.58万吨，增幅29.83%。

据海关总署8月18日公布的数据显示，2024年7月份我国进口糖跳增至42万吨，同比上年同期增长279.7%，远高于6月份进口的3万吨；1-7月份我国累计进口糖172万吨，同比上年同期增长42.2%。

## 四、橡胶市场情况

据中国海关总署9月10日公布的数据显示，2024年8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计61.6万吨，较2023年同期的64.8万吨下降4.9%。1-8月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计451.4万吨，较2023年同期的528.7万吨下降14.6%。

日前，乘联分会（原乘联会）发布的最新数据显示，8月全国乘用车市场零售190.5万辆，同比下降1%，环比增长10.8%，前8月累计零售1347.2万辆，同比增长1.9%。

截至2024年9月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量44.22万吨，环比上期减少1.3万吨，降幅2.84%。保税区库存5.89万吨，降幅3.43%；一般贸易库存38.33万吨，降幅2.74%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率

减少1.09个百分点；出库率增加2.82个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.09个百分点，出库率增加2.27个百分点。

8月30日，中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，8月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。这也是2024年以来库存预警指数最低值，汽车流通行业景气度有所改善。8月30日，中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，8月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。这也是2024年以来库存预警指数最低值，汽车流通行业景气度有所改善。

根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年8月份，我国重卡市场销售约5.8万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比7月份基本持平，比上年同期的7.12万辆下滑18%，减少了约1.3万辆。

根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年8月份，我国重卡市场销售约5.8万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比7月份基本持平，比上年同期的7.12万辆下滑18%，减少了约1.3万辆。

2024年1-7月，泰国出口混合胶合计为68.3万吨，同比降40%；混合胶出口到中国合计为66.3万吨，同比降42%。综合来看，泰国前7个月天然橡胶、混合胶合计出口235.4万吨，同比降12%；合计出口中国124.3万吨，同比降28%。

ANRPC最新发布的2024年6&7月报告预测，7月全球天胶产量料增0.1%至129.3万吨，较上月增加8.6%，前7个月产量料增0.7%至716万吨；天胶消费量料增1.3%至131.2万吨，较上月增加2.7%，前7个月料增1.2%至902万吨。

## 五、纸浆市场

消息人士指出，随着套利机会的出现，贸易商和投资者大量采购进口针叶浆，并在上期所进行套利，近期几家加拿大供应商一直在推动NBSK上涨20美元/吨，部分成功落实。因此，截至本周五，加拿大NBSK较上周走高10美元/吨至750-770美元/吨，北欧NBSK从740-760美元/吨涨至740-765美元/吨。自8月26日Arauco宣布将漂阔浆下调70美元/吨至580美元/吨后，南美漂阔浆价格下跌20-40美元/吨至560-580美元/吨，此后价格一直持平。

## 六、棉花市场

(1) 据印度农业部数据显示，截至9月6日，印度新年度棉花播种面积达1121万公顷（16820万亩），较去年同期（1234万公顷，18509万亩）下降约9.1%。当前植棉面积是自2016/17年度以来（该年度植棉面积为1021万公顷，15315万亩），同期最小植棉面积。目前播种进度已达农业部部门 1299.3万公顷（19490万亩）目标的 86.3%。

(2) 8月，科特迪瓦棉花出口量为1.6万吨，环比（1.8万吨）减少10.9%，同比（5197吨）增加203.2%。从当月出口目的地看，巴基斯坦位居第一，占出口总量的49%；孟加拉国第二，占比29%；另有部分出口至其他国家。2024年前八个月出口总量约为11.1万吨，较去年同期（约8.1万吨）增加约38%。

## 第三部分行情回顾

### 一、期货行情回顾

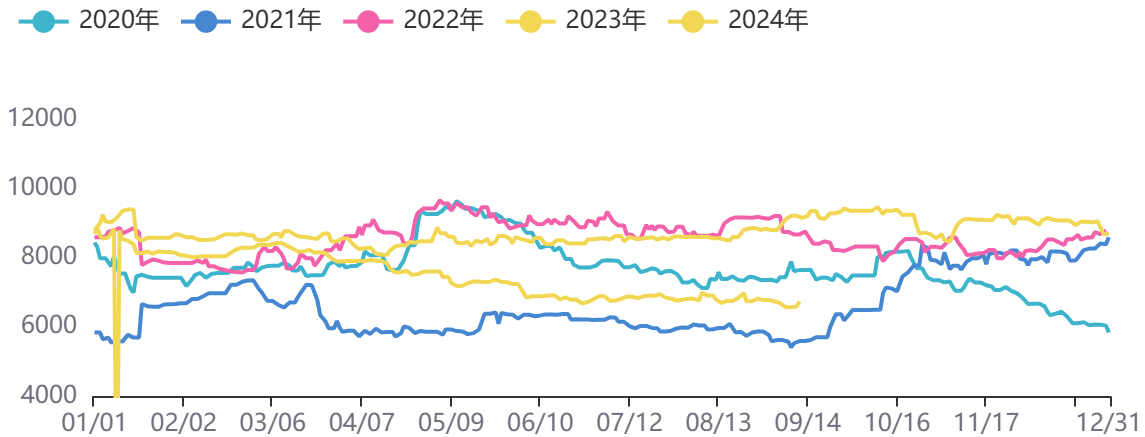
表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌	日涨跌幅
苹果2501	6749	154	2.34
红枣2501	9385	85	0.91%
白糖2501	5645	25	0.44
橡胶2501	16745	-100	-0.59
20号胶2410	13010	-85	-0.75
纸浆2501	5672	-74	-1.29%

棉花2501	13465	130	0.97%
--------	-------	-----	-------

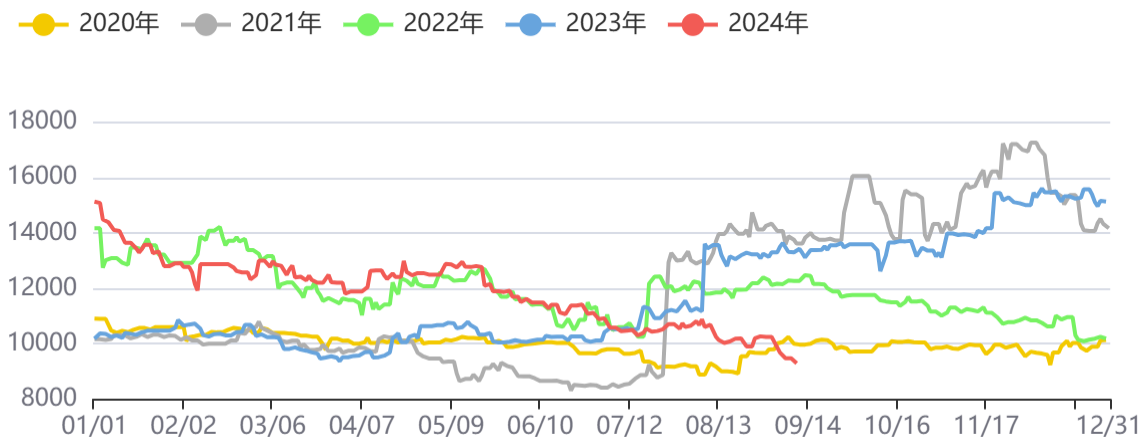
资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:苹果01月



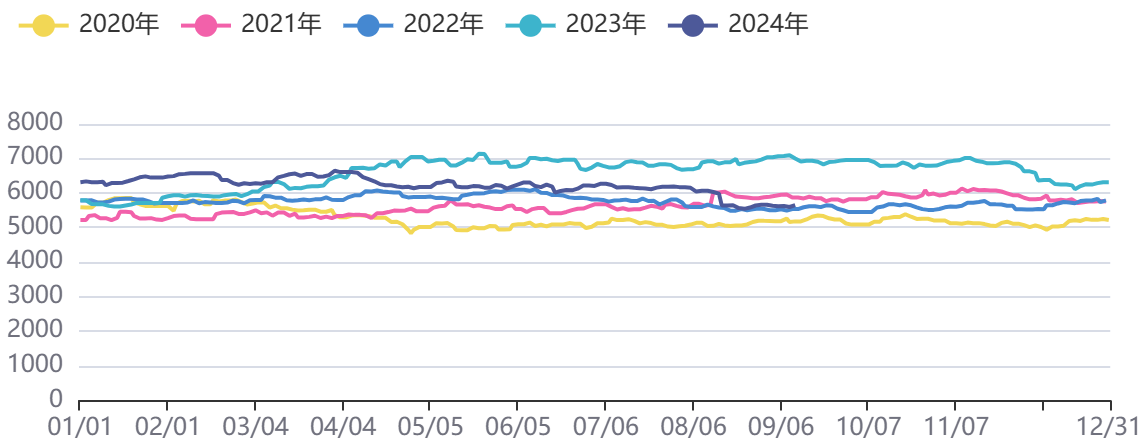
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：红枣主力期货合约



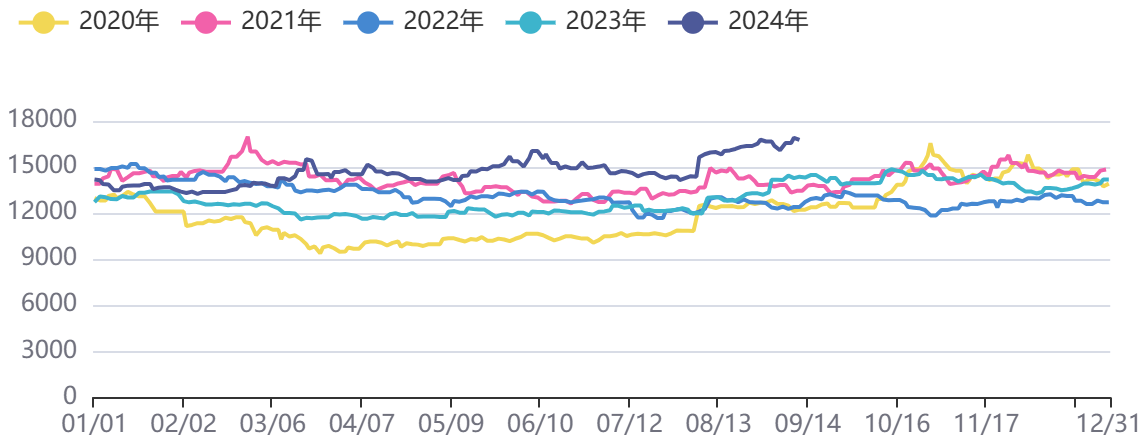
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：白糖主力期货合约



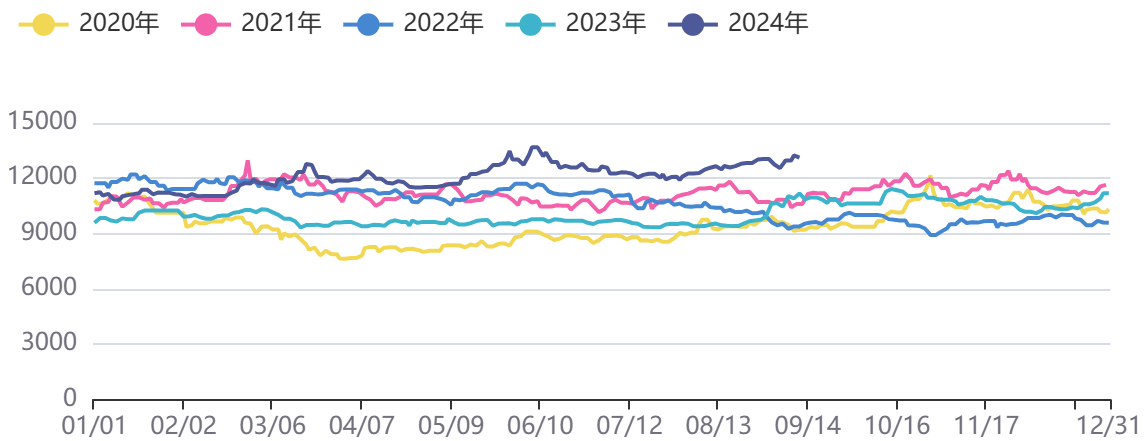
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：天然橡胶主力期货合约



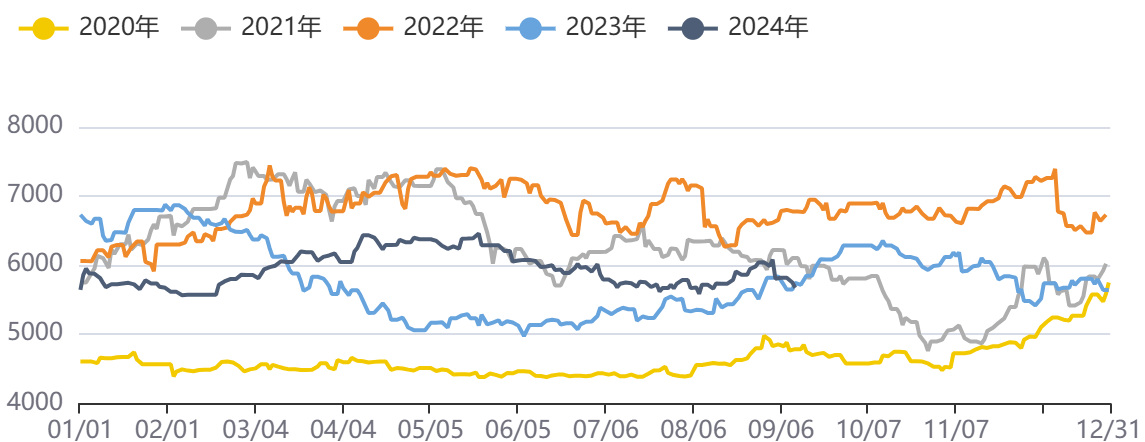
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：20号胶主力期货合约



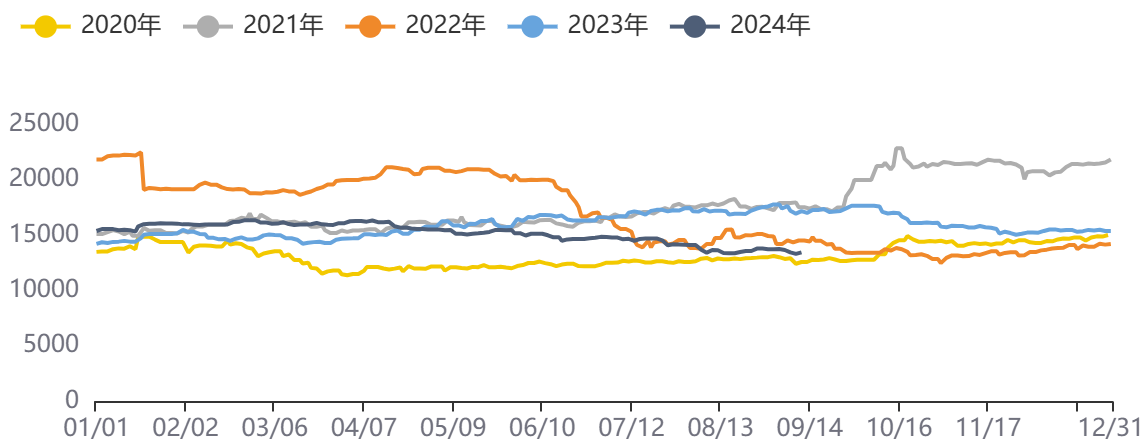
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：棉花期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

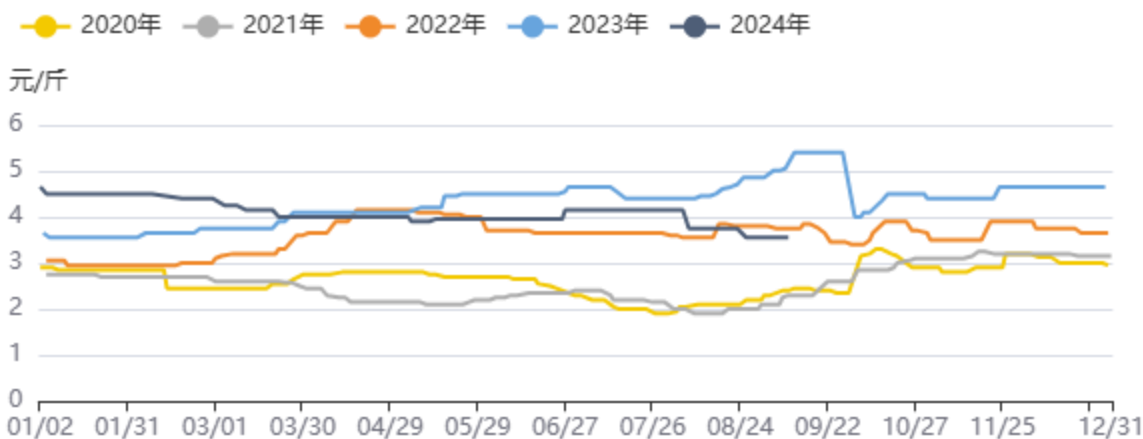
## 二、现货行情回顾

表4：板块现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
苹果（元/斤）	3.55	0.00	-1.50
红枣（元/公斤）	10.50	0.00	-1.50
白糖(元/吨)	6390	50	-1000
橡胶（元/吨）	15380	0	2550
20号胶（美元/吨）	1870	0	360
纸浆（山东银星）	6050	-50	400
棉花（元/吨）	14738	21	-3434

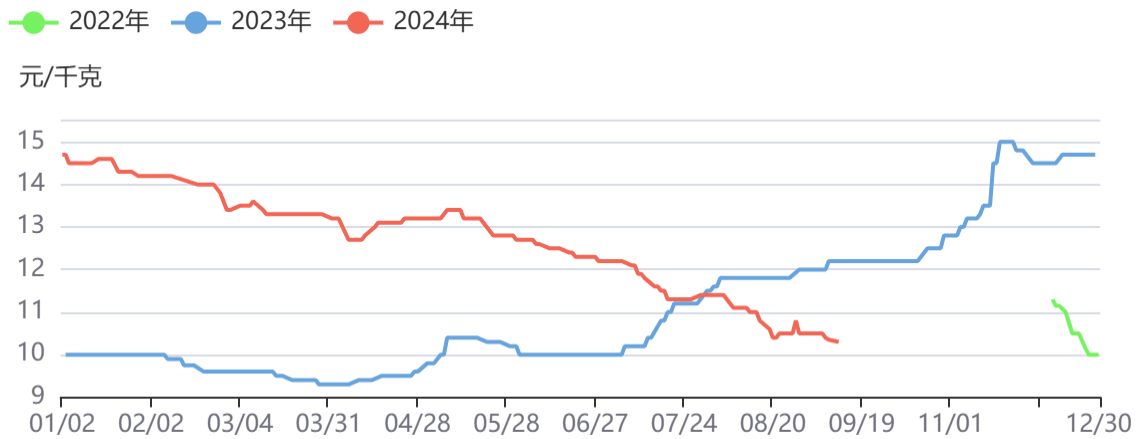
资料来源：方正中期研究院

图8：栖霞市场苹果（纸袋80#一二级条红）日度市场成交价



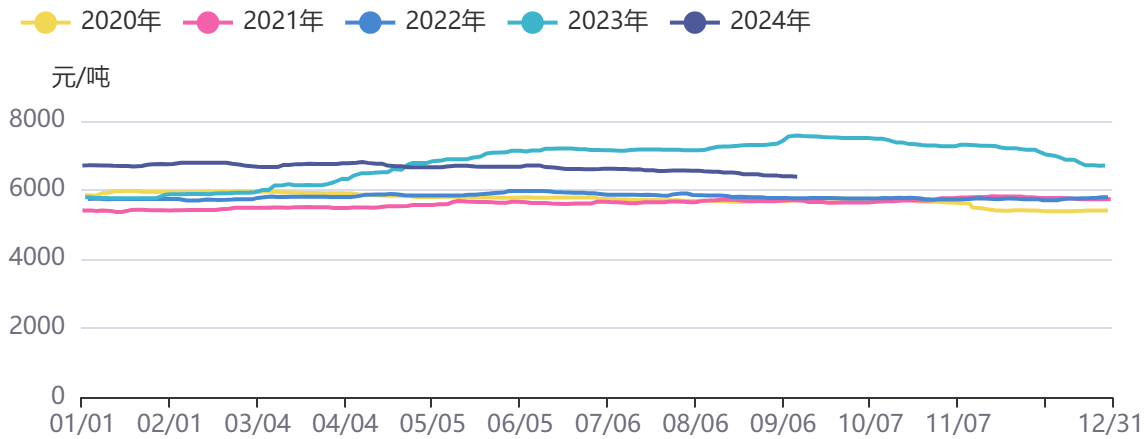
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：河北崔尔庄特级现货价格



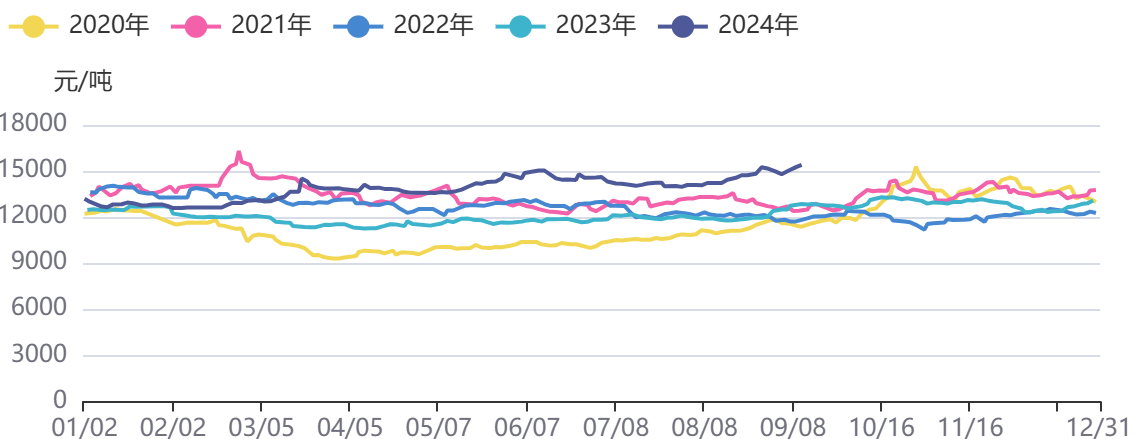
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：白糖现货价格



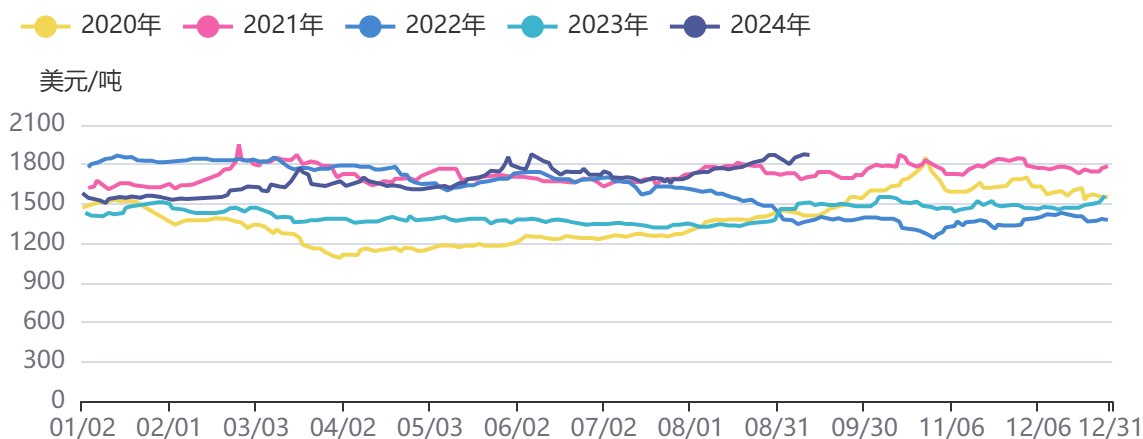
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：天然橡胶现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：青岛保税区泰国20号标胶现货价格



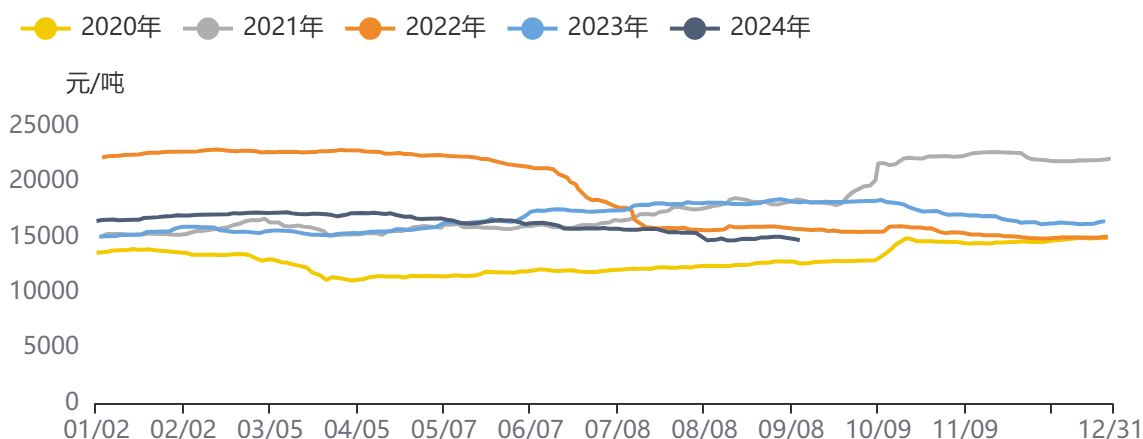
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：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

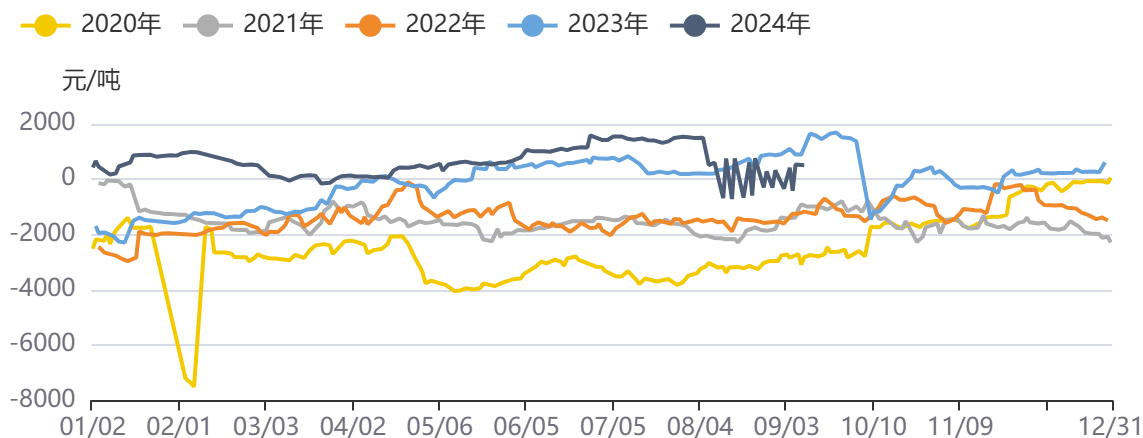
图14：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

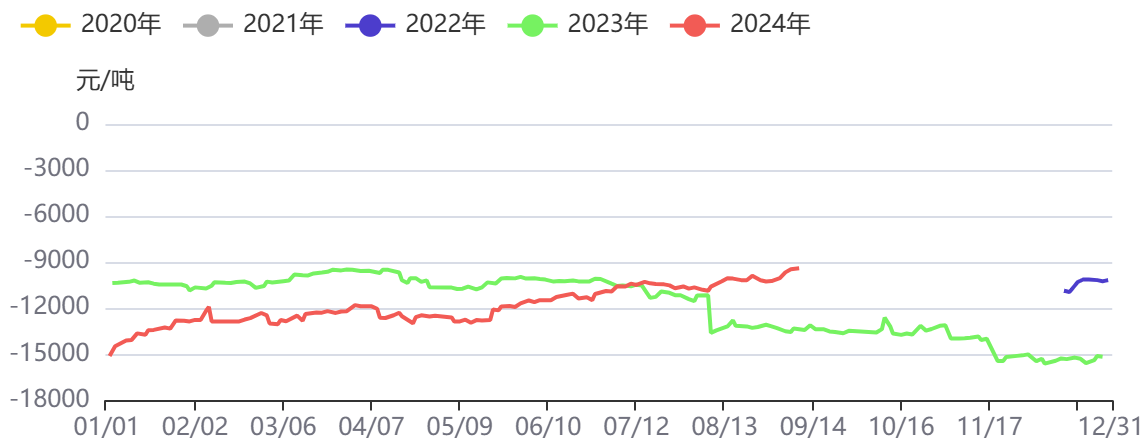
## 第四部分基差情况

图15：苹果1月基差



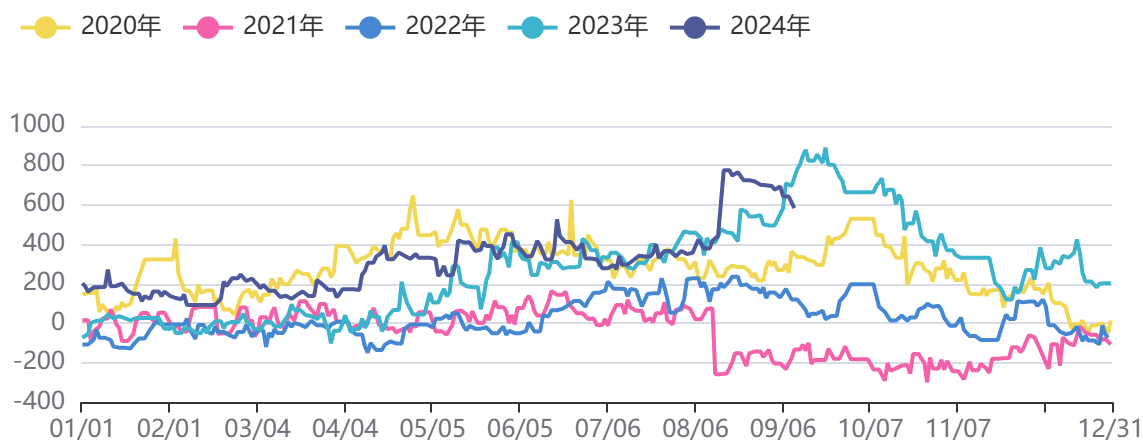
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：红枣主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

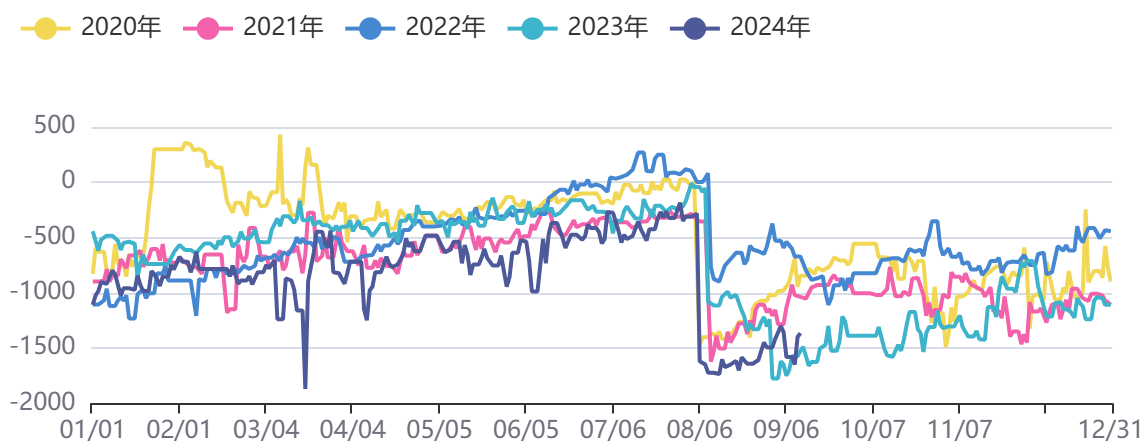
图17：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

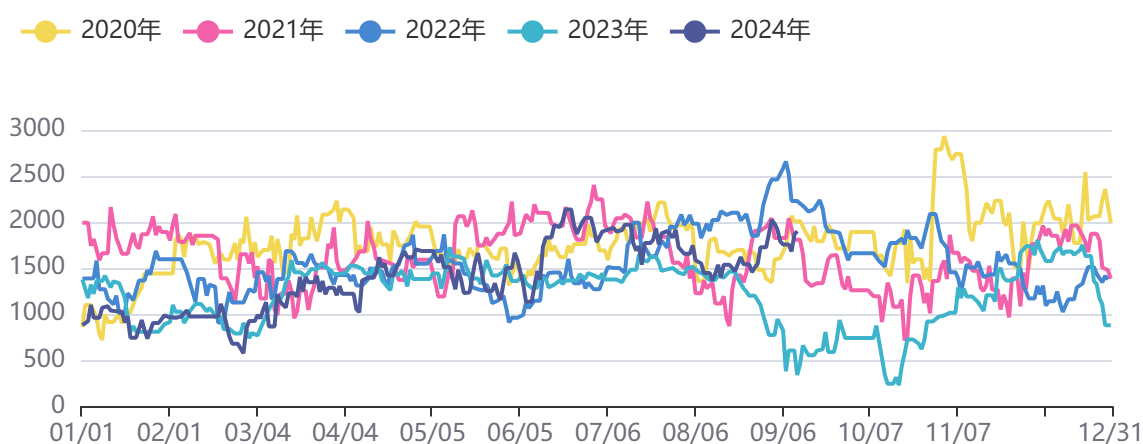


图18：天然橡胶主连基差



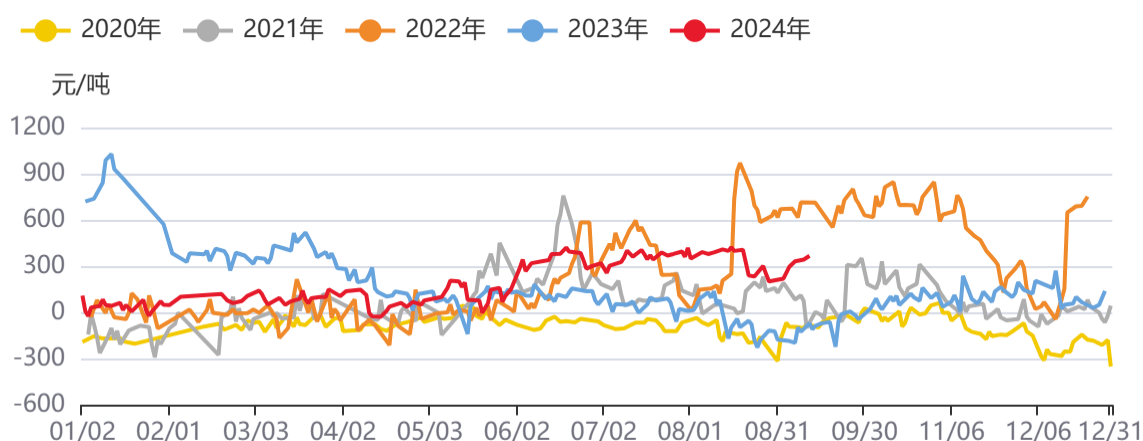
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：20号胶主连基差



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

## 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	-9	-75	253	震荡反复	观望
红枣	9-1	-585	10	1530	区间震荡	观望
白糖	5-1	-37	-2	77	区间震荡	观望
橡胶	5-1	160	-20	205	区间震荡	观望
20号胶	11-10	90	-15	90	区间震荡	观望

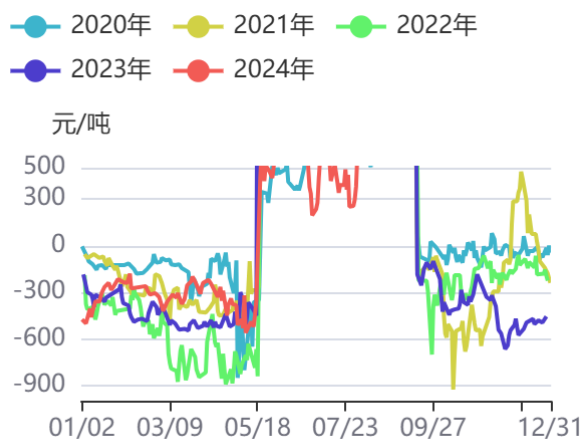
资料来源：方正中期研究院

**图21：苹果1-5价差**



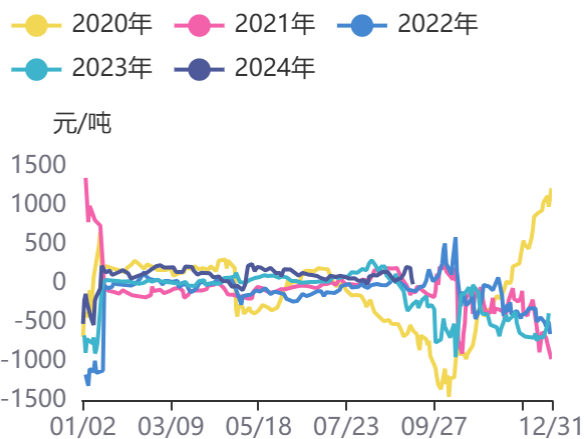
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图23：红枣5/9价差**



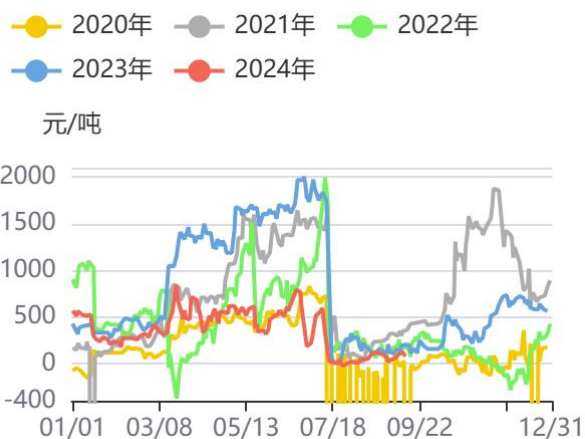
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图22：苹果期货10-1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：白糖期货9-5价差



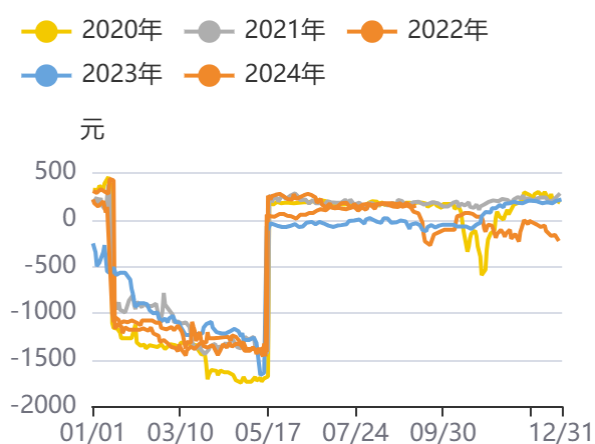
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：白糖5-1价差



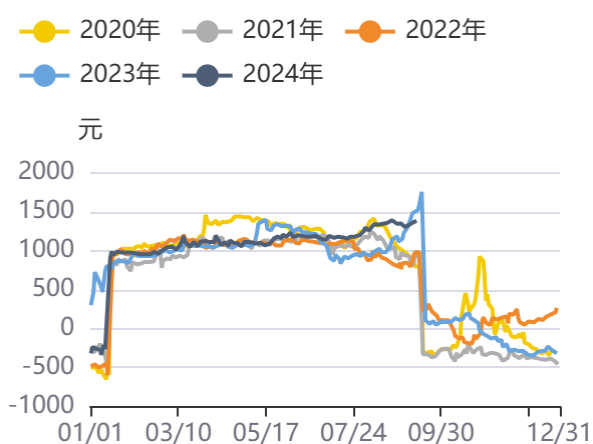
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：橡胶期货5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：橡胶期货1-9价差



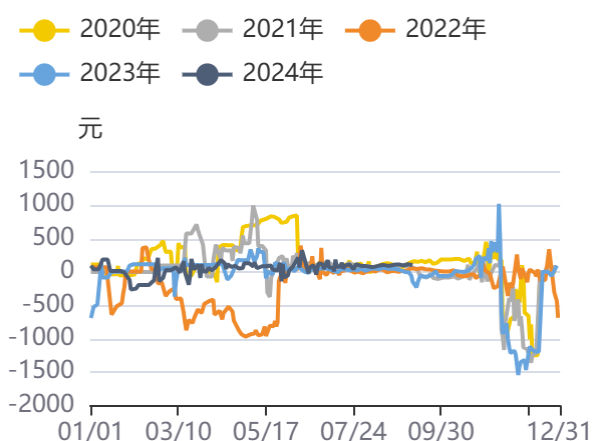
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：20号胶期货11-10价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

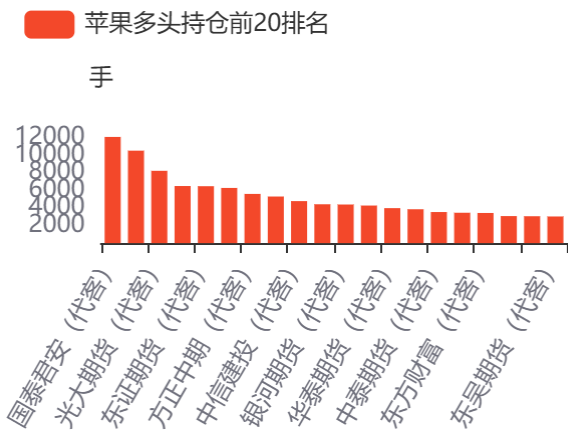
图30：20号胶期货12-11价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

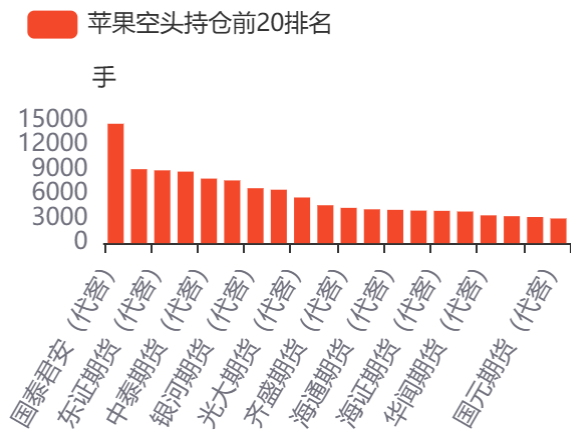
## 第六部分期货持仓情况

图31：苹果多头持仓前20排名



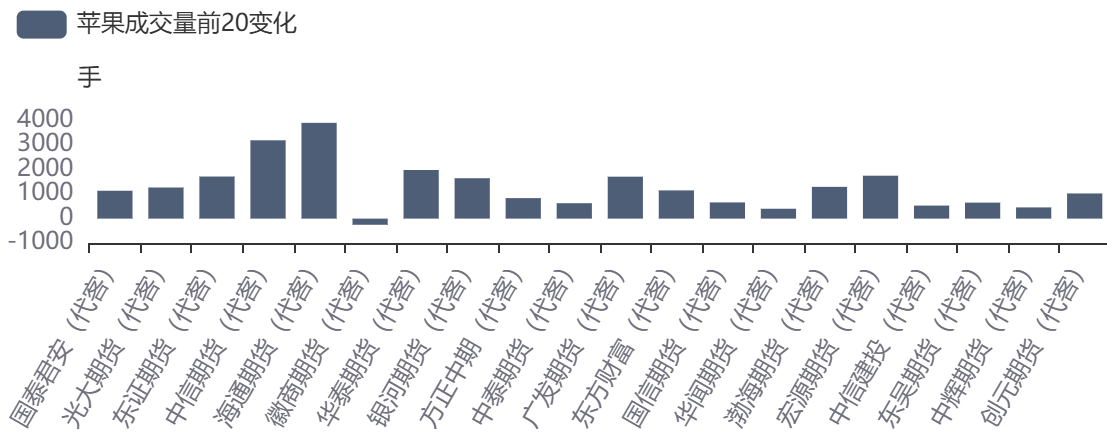
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：苹果空头持仓前20排名



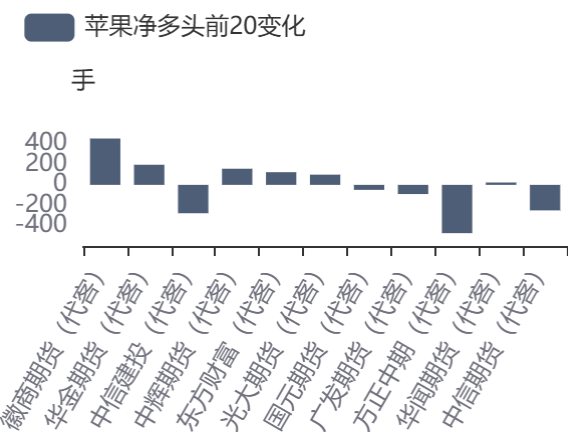
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：苹果成交量前20变化



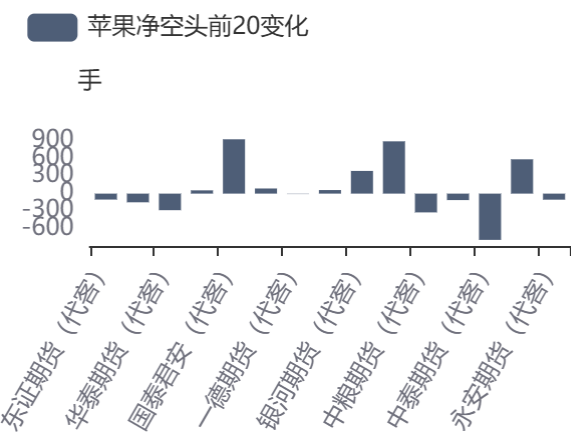
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：苹果净多头前20变化



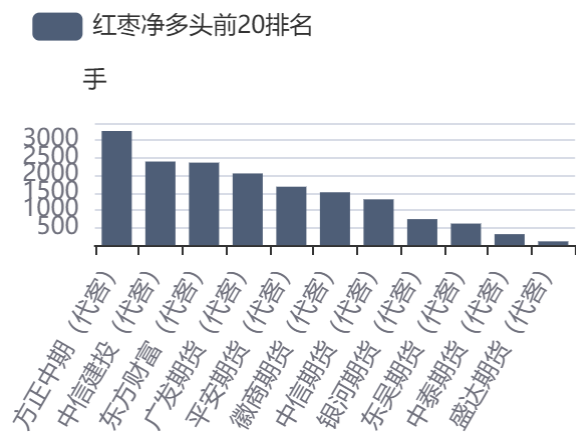
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：苹果净空头前20变化



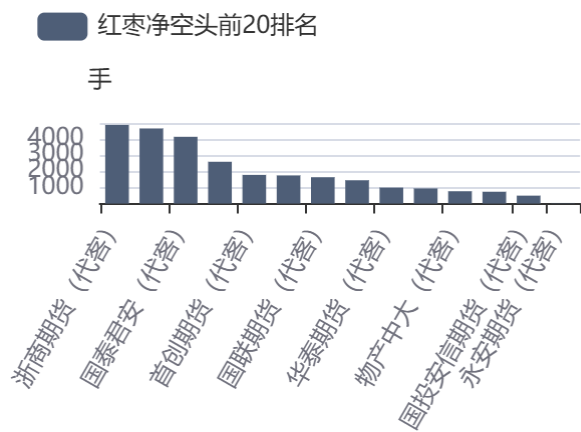
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：红枣净多头前20排名



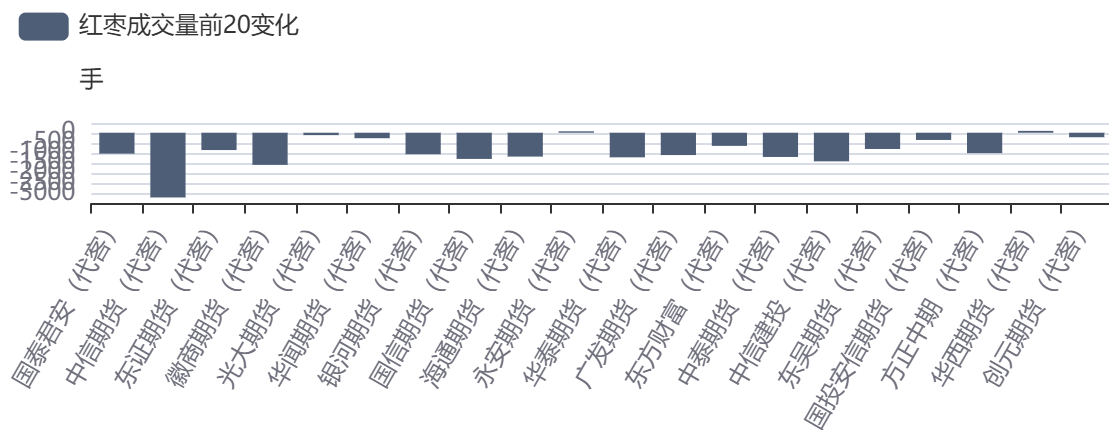
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：红枣净空头前20排名



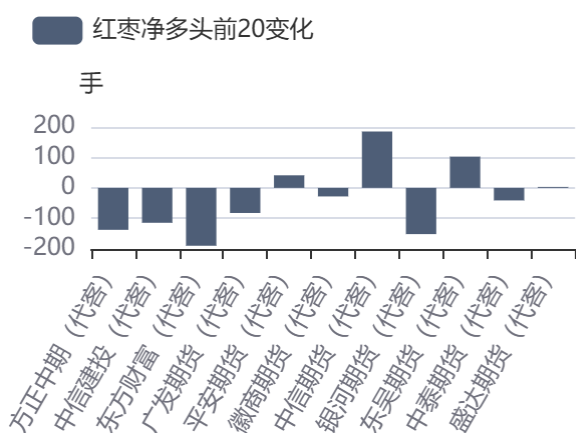
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：红枣成交量前20变化



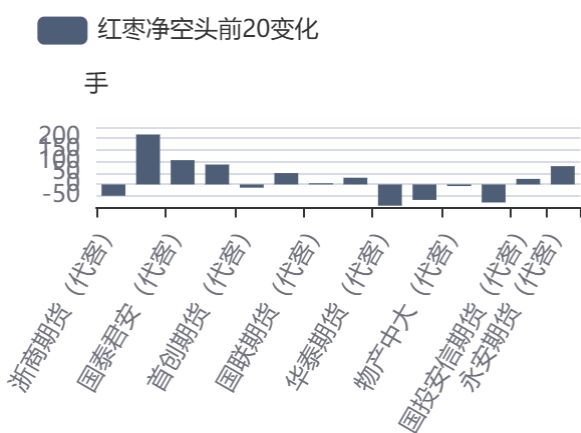
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：红枣净多头前20变化



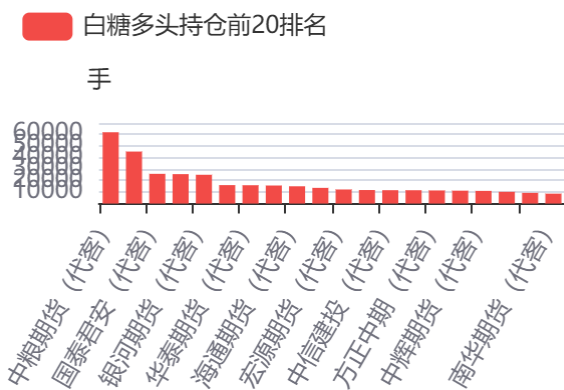
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：红枣净空头前20变化



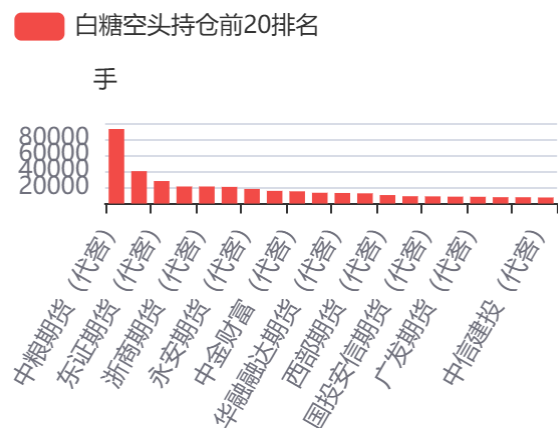
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：白糖多头持仓前20排名



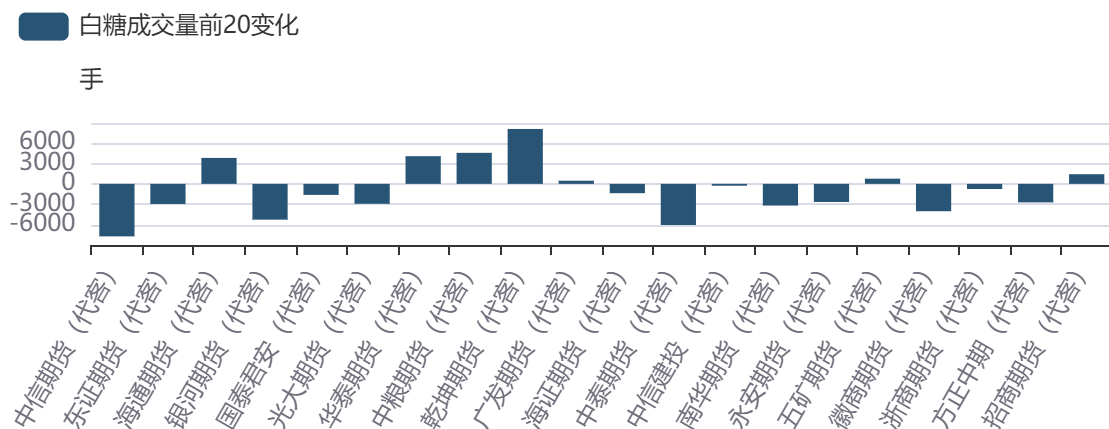
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：白糖空头持仓前20名



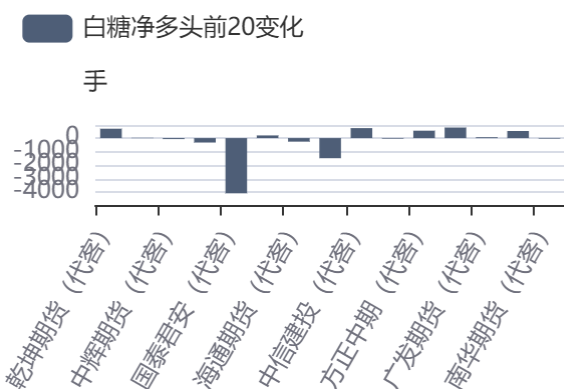
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：白糖成交量前20变化



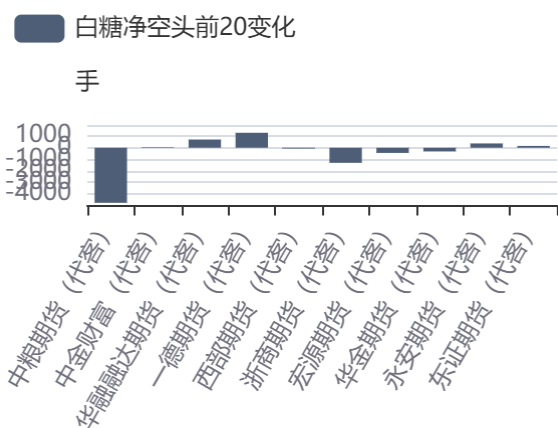
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：白糖净多头前20变化



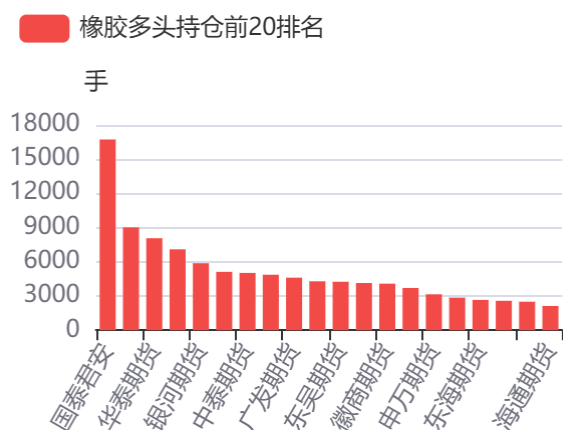
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：白糖净空头前20变化



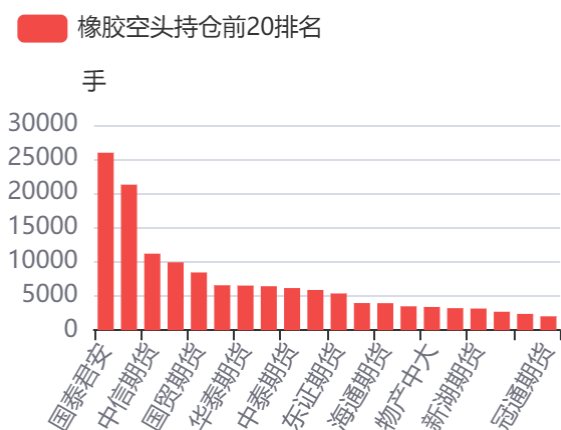
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：橡胶多头持仓前20排名



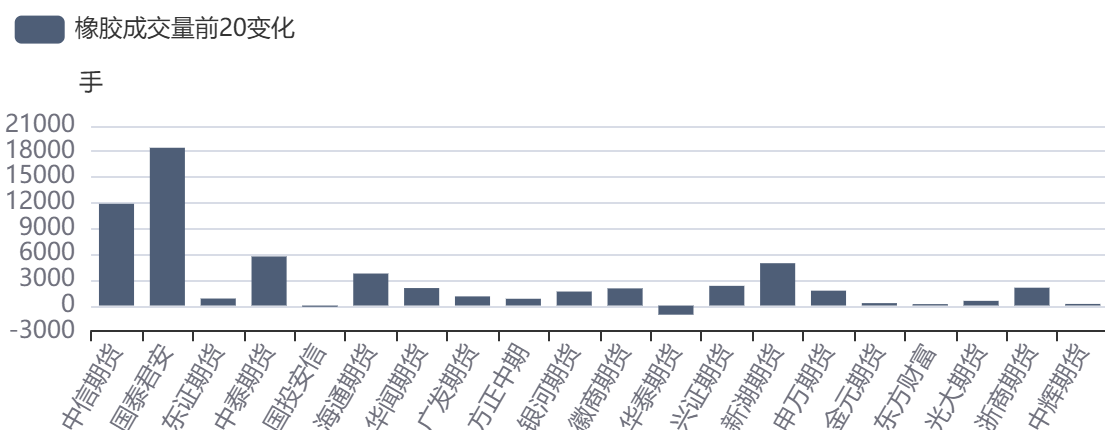
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：橡胶空头持仓前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：橡胶成交量前20变化



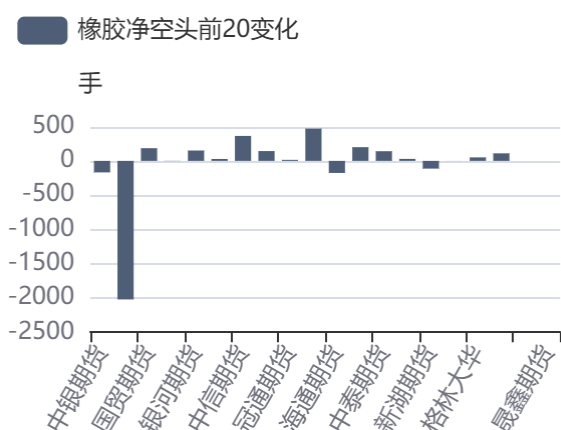
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：橡胶净多头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：橡胶净空头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：20号胶多头持仓前20名



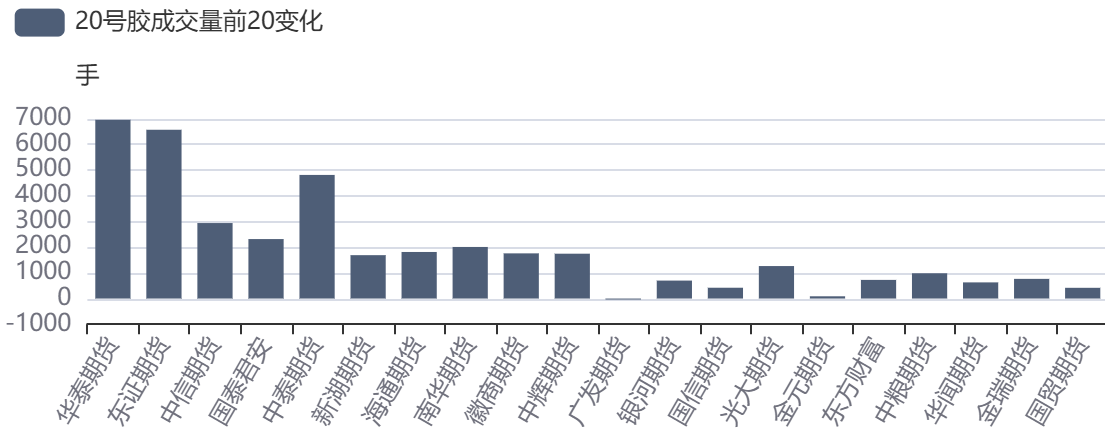
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：20号胶空头持仓前20名



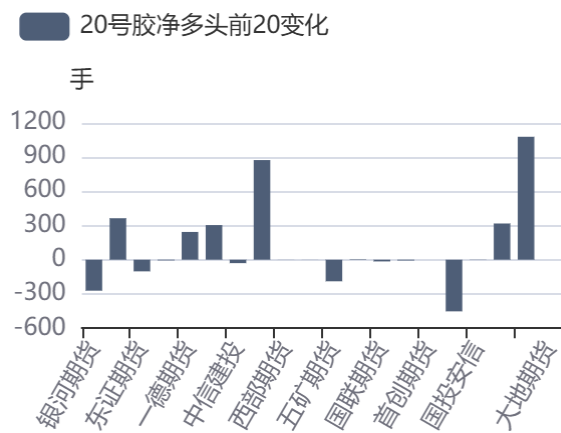
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：20号胶成交量前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：20号胶净多头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

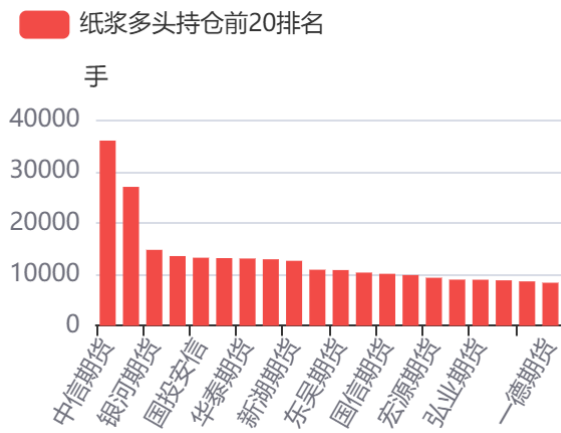
图55：20号胶净空头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院



图56：纸浆期货主力多头持仓情况



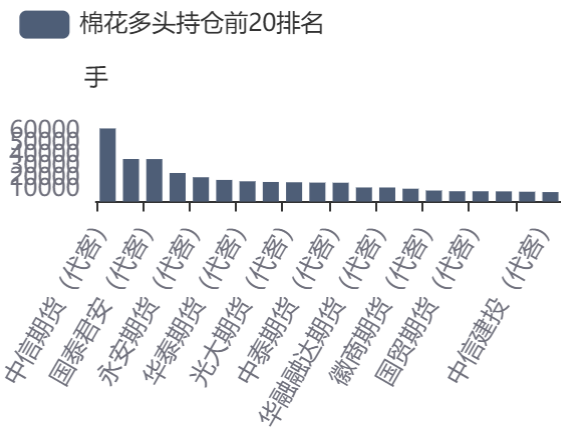
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：纸浆期货主力空头持仓情况



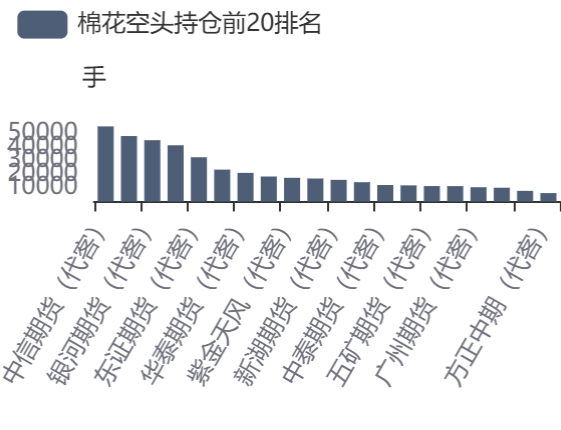
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：棉花多头持仓前20排名



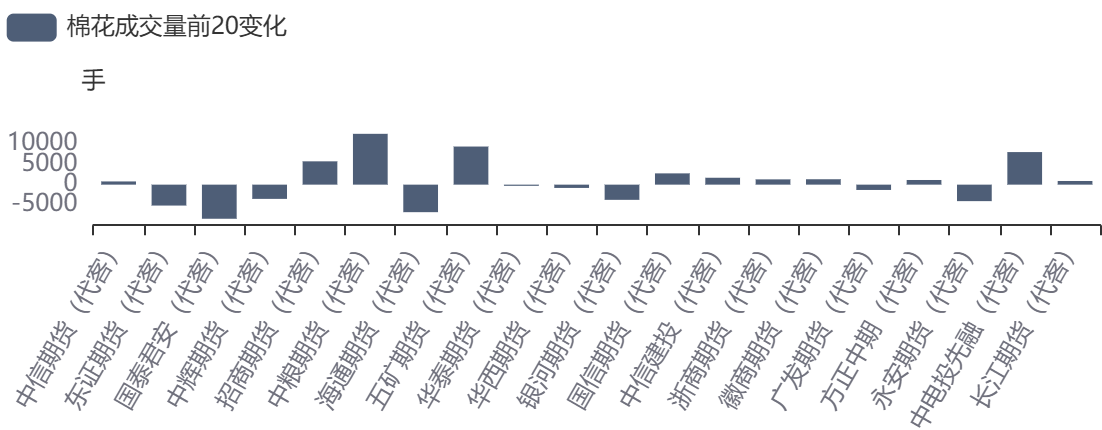
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：棉花空头持仓前20排名



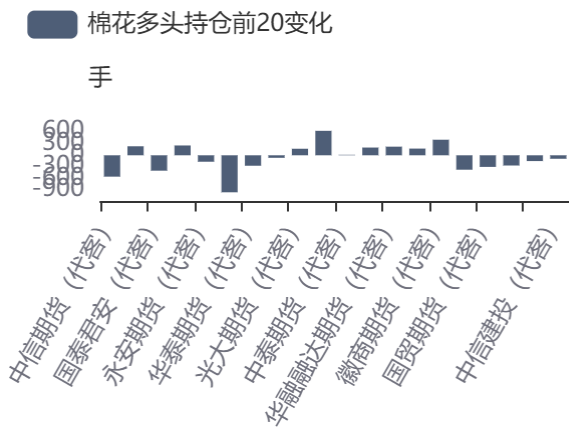
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：棉花成交量前20变化



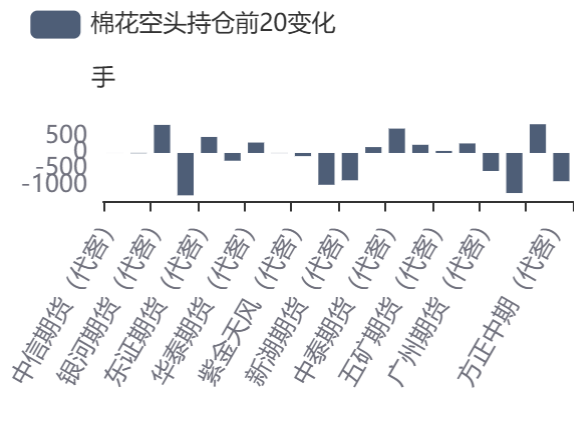
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：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62：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	6401	-120	-2390
白糖	13542	-91	-14897
天然橡胶	240120	-30	47430
20号胶	137995	-1614	69652
纸浆	474868	-1608	-14775
棉花	7731	-193	1112

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63：苹果期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：苹果期权持仓量



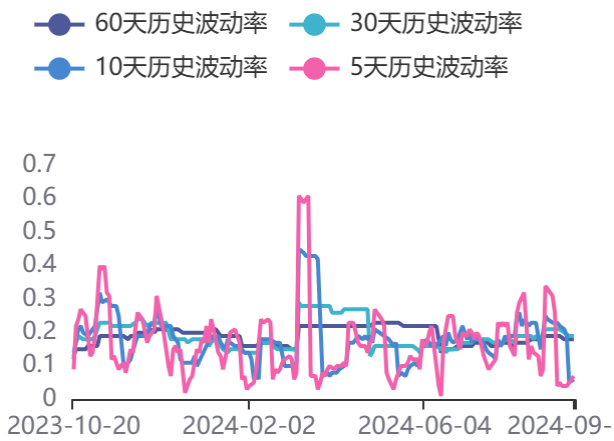
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：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66：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：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68：白糖期权成交量



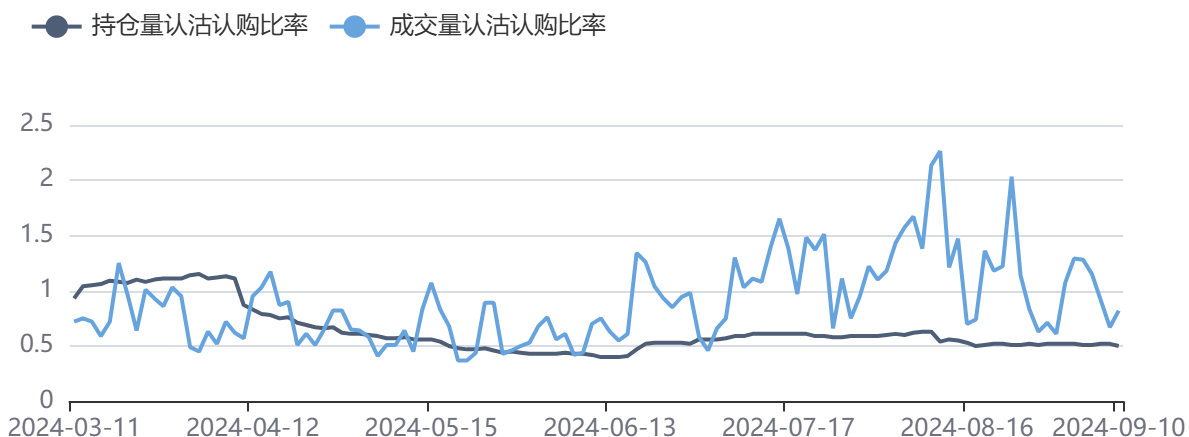
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：白糖期权持仓量



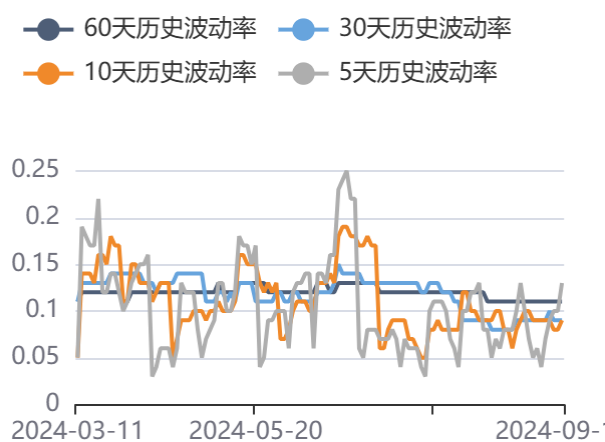
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



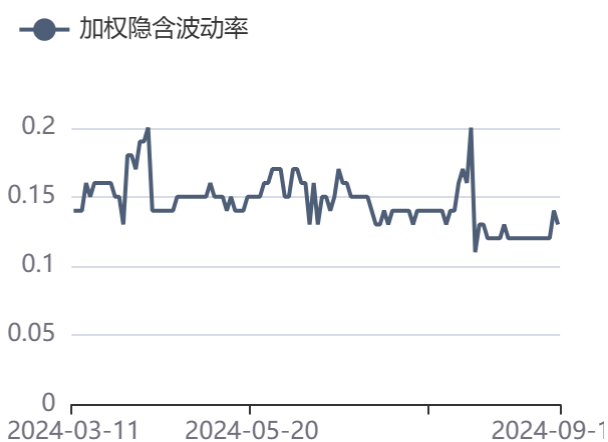
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、橡胶期权数据

图73：橡胶期权成交量



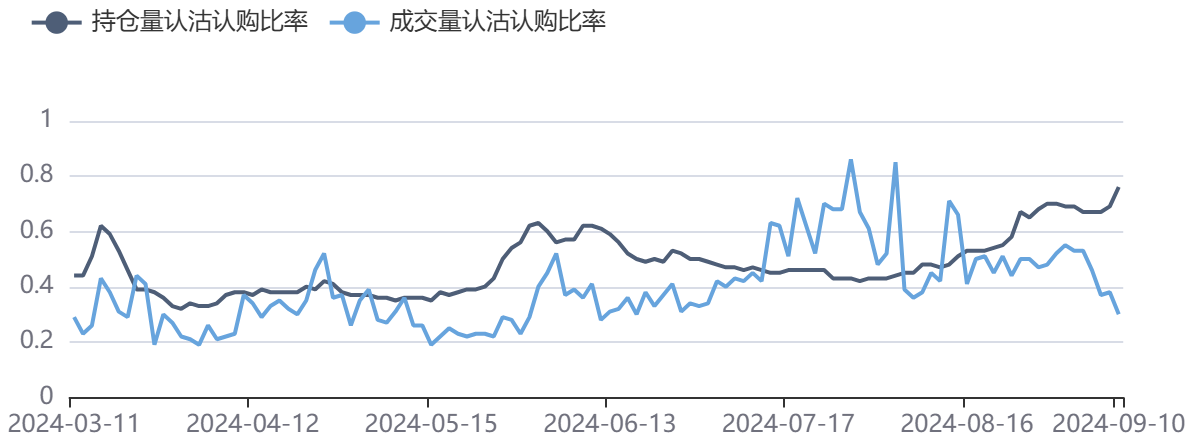
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：橡胶期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图75：橡胶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76：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

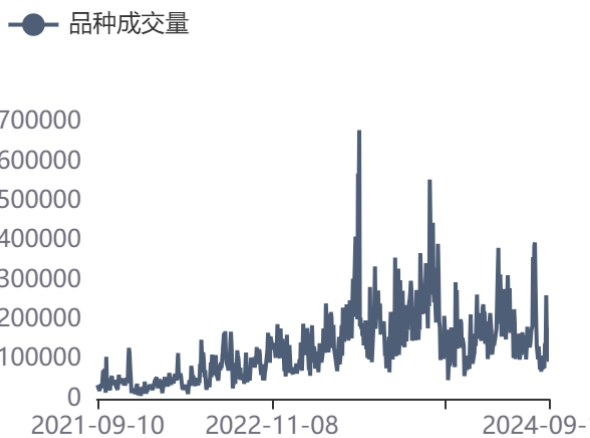
图77：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 四、棉花期权数据

图78：棉花期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：棉花期权持仓量



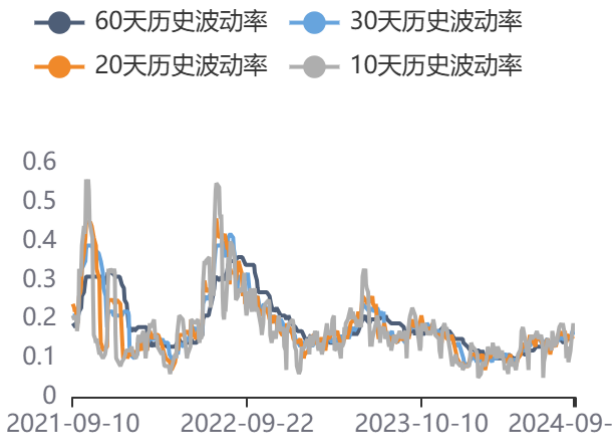
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：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81：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：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
<b>总部业务平台</b>		
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	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	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
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
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	010-66058401
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	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
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	0312-3012016
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	025-58061185
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	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
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	0519-86811201
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	027-87267756
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	0731-84310906
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	0731-84118337
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	0731-85868397
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港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
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	0472-5210710
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	0310-3053688
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	0351-7889677
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	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
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	021-58861093
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	0574-87096833
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	025-58065958
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	0514-82990208
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	0791-83881026
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	0730-8831578
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)	0731-28102713
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	0735-2859888
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	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
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。