

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03月23日星期日



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】

内外部支撑较足，郑糖短线高位震荡。前期印度估产调低及巴西干旱忧虑推动国际糖价再次反弹至19-20美分区间高位震荡。在巴西4月1日新榨季前，国际供需将维持阶段性偏紧态势，支撑国际糖价高位。国内方面，近期数据及消息面偏利多，3月14日国家再次暂停越南糖浆及预混粉输华，泰国总理访华后也至今暂未有放松泰国糖浆预混粉进口的相关政策，进口管控趋严。2025年1-2月我国进口糖浆及预混粉10.92万吨，同比降幅达46.39%，主要是12月管控政策出台前的在途订单延后清关，2月份数据较1月大幅下滑也体现这一影响。2025年初我国进口糖数量锐减，1-2月仅进口8万吨，相较去年同比减少93.3%，处于近年来历史低位水平。对外食糖、糖浆及预混粉的进口均大幅减少，国内糖缺口可能需要通过配额外进口来补充，支撑国内糖价。短线郑糖内外均有所支撑，趋势上延续高位震荡偏强，节奏上跟随外盘波动。

【交易策略】

内外部支撑较足，郑糖短期震荡偏强。郑糖主力合约下方支撑位关注5850-5900元/吨，上方压力位关注6100-6150元/吨。

纸浆

【市场逻辑】

海外市场，美联储3月议息会议维持利率不变，符合预期，年内支持降息或少降息的占比增多，并下调GDP增速预期，整体偏鹰，对市场有一定利空。基本面看，纸浆产需持稳，部分浆厂有检修影响后期发运但阔叶浆供应整体宽松，1-2月中国纸浆进口量639万吨，同比增加6%，3-4月进口预计仍较高。根据纸业联讯消息，供应商在上海纸浆周期间坚持提涨漂针浆和漂阔浆价格10-20美元/吨，主要基于加拿大、南美和中国浆厂的停机以及中国客户中低位的库存水平，不过买家并不担心供应紧张，纸厂和贸易商计划拒绝接受涨价，主要港口的纸浆库存增加，下游补库速度较慢，漂针浆和漂阔浆进口价格保持不变，针叶价格维持790-810美元之间，针叶浆即期进口成本也维持6500元附近。国内成品纸方面，整体价格均走平，生活用纸继续下跌，对纸浆无明显利多。综合看，短期美元报价较强支撑国内纸浆价格，但成品纸市场羸弱同时阔叶浆供应偏高的情况下，纸浆向上承压，维持偏震荡走势，跟踪新一轮外盘报价。

【交易策略】

供应压力仍较大，加之成品纸涨势不足，纸浆承压运行，05合约支撑关注5700-5750元，压力5900-5950元，短期多单离场，暂时观望。

棉花：

【市场逻辑】

基本面变化不大。全球棉花宽松程度较前期收敛。供应端来看，产区天气稳定，产量变化不大，需求端来看，美国贸易政策对市场预期形成扰动，美棉价格对于全球棉花宽松预期已经有所反映，未见新的利空情况下，期价进一步下行动力不足，回归低位震荡。国内棉花市场来看，上游供应充裕的影响已经逐步兑现，市场转向下游，即国内消费提振力度以及贸易政策变化，考虑到价格对宽松预期以及贸易政策已经有所兑现，利空压制最强的时期或已过去，期价或回归重心缓慢上移。

【交易策略】

消费忧虑仍在，不过边际影响减弱，期价回归低位震荡。操作方面，建议观望或者偏多思路。棉花05合约支撑区间关注13400-13500，压力区间关注14200-14300。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

近期苹果05合约价格波动反复，原因主要是市场对于接货价值的分歧所致。这个分歧主要来自于两个方面，一是01以及03合约交割结算价低，都在6000元/吨附近，二是市场货源实际价值的认可度。

苹果05合约影响因素来看，主要围绕两个方面，一是库存偏低，二是近远月价差。近期的数据来看，春节后苹果去库速度良好，全国、山东以及陕西库存都处于近五年最低水平，这个构成05合约的核心支撑，不过当前消费大背景一般的情况下，市场对于苹果接货价值的考量也比较大，近远月价差较大的情况下，也制约苹果05合约的上行空间。苹果05合约支撑区间预估6800-6900，压力区间预估7500-7600。

【交易策略】

低库存支撑VS消费增量驱动不足，期价继续维持震荡偏强预期。操作方面建议以逢低做多思路为主。苹果05合约的支撑区间关注6800-6900，压力区间关注7500-7600。

红枣：

【市场逻辑】

3月底红枣期价高开低走，05合约震荡回落对现货修复升水，红枣指数跌至震荡区间下沿，3月份红枣现货库存持续去化，但整体现货余量仍然不低，消费整体处于季节性淡季。现货市场：红枣到货特级价格参考10.50-11.40元/公斤，一级参考10.50-10.70元/公斤，二级参考9.80-10.20元/公斤，价格整体持稳，市场贸易环节收购较为谨慎，标准品折合盘面约9000元/吨左右。注册仓单6161手，周环比增380手，同比低11265手。05合约期价当前对现货价格持平。

【交易策略】

2505合约前期空单逢低离场，或择机空5多9套利，05合约低位参

考区间8900-9000点，高位参考区间9800-10000点。

目录

第一部分板块策略推荐.....	1
第二部分板块周度行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、现货行情回顾.....	3
第三部分板块基差情况.....	5
第四部分月间价差情况.....	6
第五部分期货仓单情况.....	7
第六部分期权相关数据.....	8
一、苹果期权数据.....	8
二、白糖期权数据.....	9
三、棉花期权数据.....	10
第七部分板块期货基本面情况.....	11
一、苹果.....	11
（一）产区天气情况.....	11
（二）出口情况.....	12
（三）库存情况.....	12
二、红枣.....	13
三、白糖.....	14
四、纸浆.....	15
五、棉花.....	17

图目录

图1：苹果5月合约.....	1
图2：红枣主力期货合约.....	2
图3：白糖主力期货合约.....	2
图4：纸浆期货主力合约.....	2
图5：收盘价：棉花05月.....	3
图6：栖霞市场苹果（纸袋80#一二级条红）日度市场成交价.....	3
图7：河北崔尔庄特级现货价格.....	4
图8：白糖现货价格.....	4
图9：山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	4
图10：中国棉花价格指数：CCINDEX：3128B.....	5
图11：苹果5月基差.....	5
图12：红枣主连基差.....	5
图13：白糖主连基差.....	6
图14：纸浆主连基差.....	6
图15：苹果1-5价差.....	6
图16：苹果5-10价差.....	6
图17：红枣1/5价差.....	7
图18：红枣5/9价差.....	7
图19：白糖期货9-5价差.....	7
图20：白糖5-1价差.....	7
图21：苹果期权成交量.....	8
图22：苹果期权持仓量.....	8
图23：持仓量及成交量认沽认购比率.....	9
图24：历史波动率.....	9
图25：隐含波动率.....	9
图26：白糖期权成交量.....	9
图27：白糖期权持仓量.....	9
图28：白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	10
图29：历史波动率.....	10
图30：隐含波动率.....	10
图31：棉花期权成交量.....	10
图32：棉花期权持仓量.....	10
图33：棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	11
图34：历史波动率.....	11
图35：隐含波动率.....	11
图36：最低气温：山东：烟台市.....	12
图37：最低气温：陕西：咸阳市.....	12
图38：降水量：山东：烟台市.....	12
图39：降水量：陕西：延安市.....	12
图40：苹果：出口数量：当月值.....	12
图41：中国苹果周度仓储库存.....	13
图42：山东省苹果周度仓储库存.....	13
图43：陕西省苹果周度仓储库存.....	13
图44：河南省红枣周度成交量.....	13
图45：河北省红枣周度成交量.....	13
图46：红枣：到货量：广东如意坊市场（日）.....	14
图47：食糖：工业库存（新增）：全国.....	14
图48：进口数量：农产品：食糖：当月值.....	15
图49：现期差（活跃）：白糖.....	15
图50：国内4港纸浆库存.....	15

图51: 全球生产商木浆库存天数.....	15
图52: 生活用纸周产量.....	16
图53: 双胶纸周产量.....	16
图54: 白卡纸周产量.....	16
图55: 双铜纸周产量.....	16
图56: 市场价: 双胶纸(70G晨鸣云豹): 晨鸣纸业: 山东: 主流价	16
图57: 市场价: 双铜纸(157G晨鸣雪兔): 晨鸣纸业: 山东: 主流价	16
图58: 市场价: 木浆生活用纸(大轴原纸): 河北: 主流价.....	17
图59: 市场价: 白卡纸(250-400G金蝶兰): 金桂纸业: 广东: 主流价.....	17
图60: 阔叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图61: 针叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图62: 工业库存: 棉花: 全国.....	17
图63: 商业库存: 棉花: 全国.....	17
图64: 棉花: 进口数量: 当月值.....	18
图65: 服装类商品零售类值: 当月值	18
图66: 服装: 出口金额: 当月值.....	18

表目录

表1：生鲜果品期货策略推荐（参考）	1
表2：软商品期货策略推荐（参考）	1
表3：板块各品种日度波动情况	1
表4：板块现货价格波动汇总表	3
表5：板块期货仓单变化情况	8
表6：板块期权策略推荐	8

第一部分板块策略推荐

表1：生鲜果品期货策略推荐（参考）

品种	推荐策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	推荐星级
苹果2505	区间思路	消费增量驱动不足VS库存同比下降	6800-6900	7500-7600	*
红枣2505	逢高做空2505	新季红枣存丰产	8900-9300	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2505	震荡偏强	短线供需偏紧，内外部支撑较足撑较足	5850-5900	6100-6150	*
纸浆2503	区间偏空操作	国内暂不接受新一轮外盘价格上调，加之成品纸价市场偏弱，纸浆期货短期承压运行，但伴随内外价差扩大，向下预计存在支撑。	5700-5750	5900-5950	*
棉花2505	逢高做空	整体宽松预期延续	12900-13000	13900-14000	*

资料来源：方正中期研究院

第二部分板块周度行情回顾

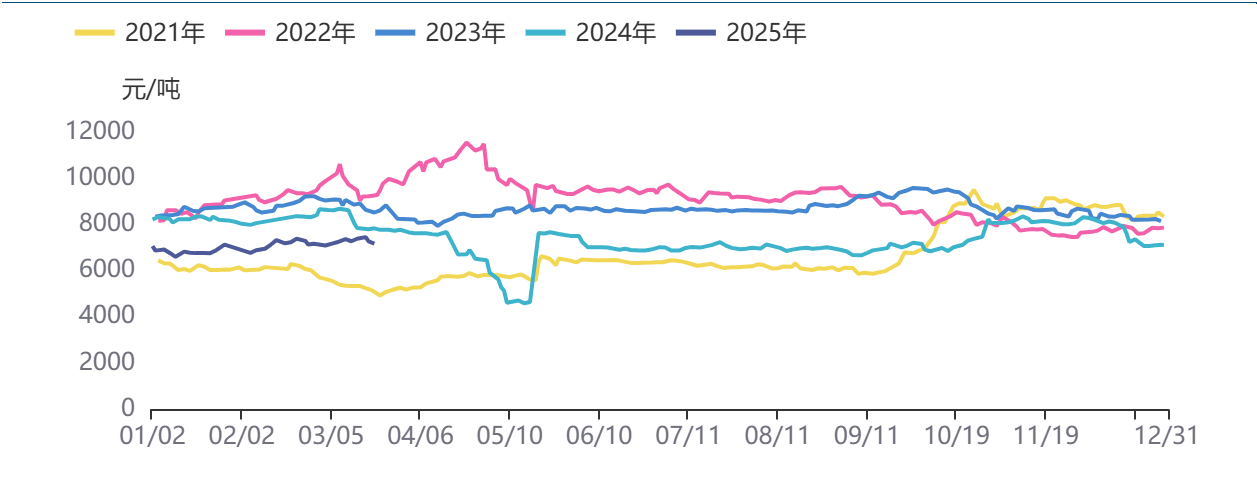
一、期货行情回顾

表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	周涨跌	周涨跌幅（%）
苹果2505	7226	-172	-2.32
红枣2505	8975	-180	-1.97
白糖2505	6078	48	0.80
纸浆2505	5752	-166	-2.81
棉花2505	13650	-30	-0.22

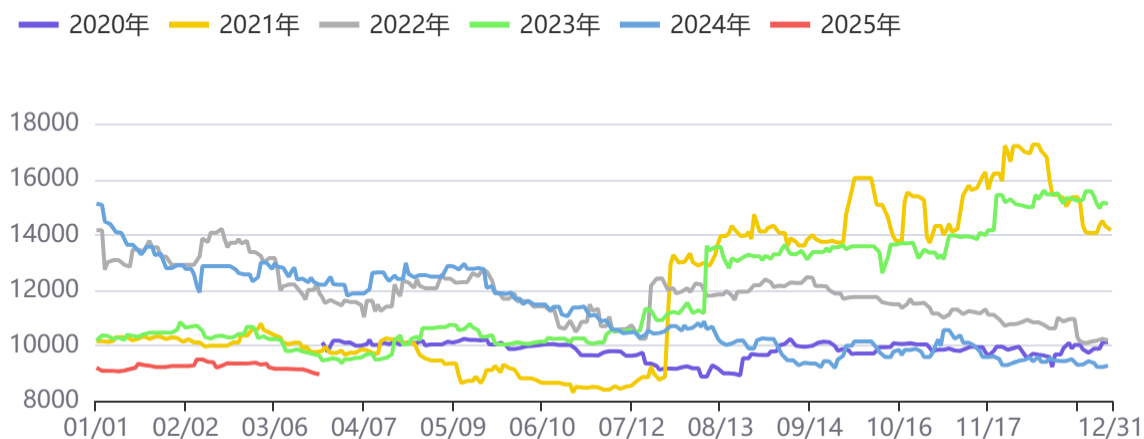
资料来源：方正中期研究院

图1：苹果5月合约



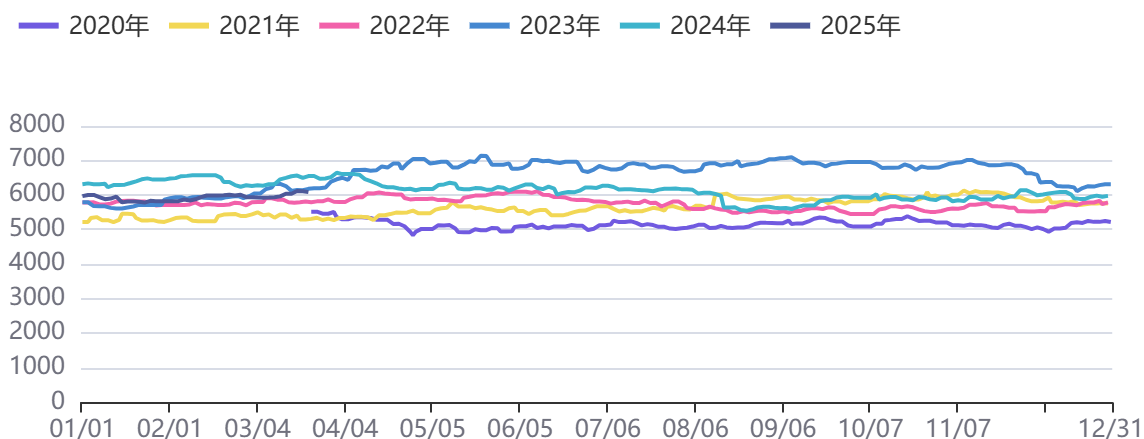
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



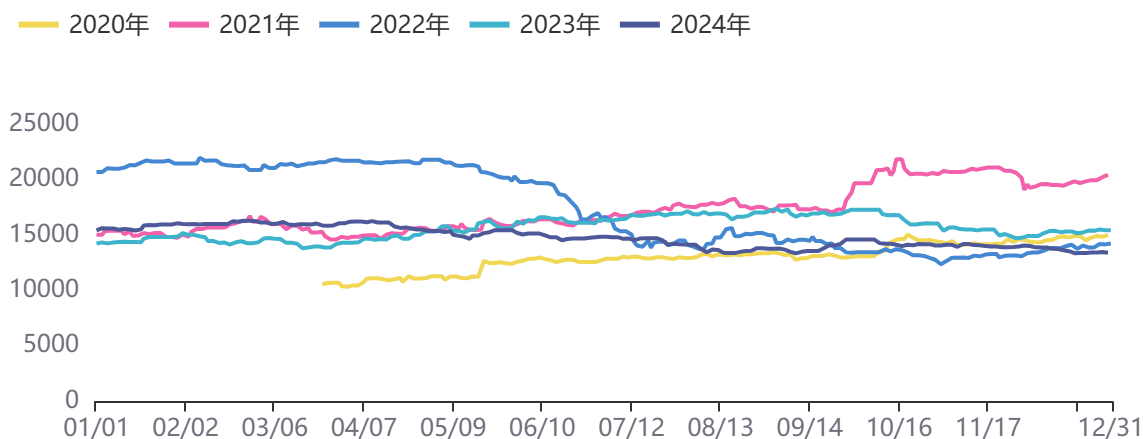
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：收盘价:棉花05月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

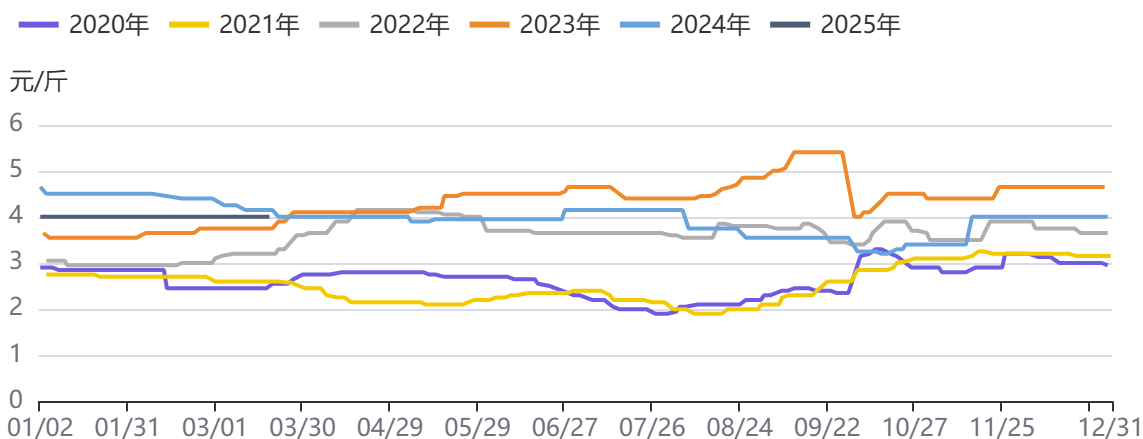
二、现货行情回顾

表4：板块现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
苹果（元/斤）	4.00	0.00	-0.15
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	6160	0	-470
纸浆（山东银星）	6500	-30	250
棉花（元/吨）	14905	14	-2179

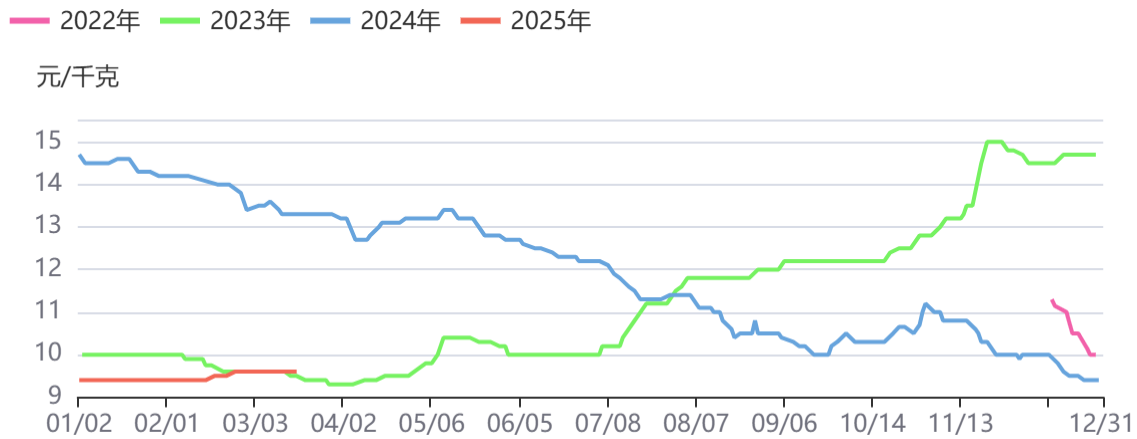
资料来源：方正中期研究院

图6：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



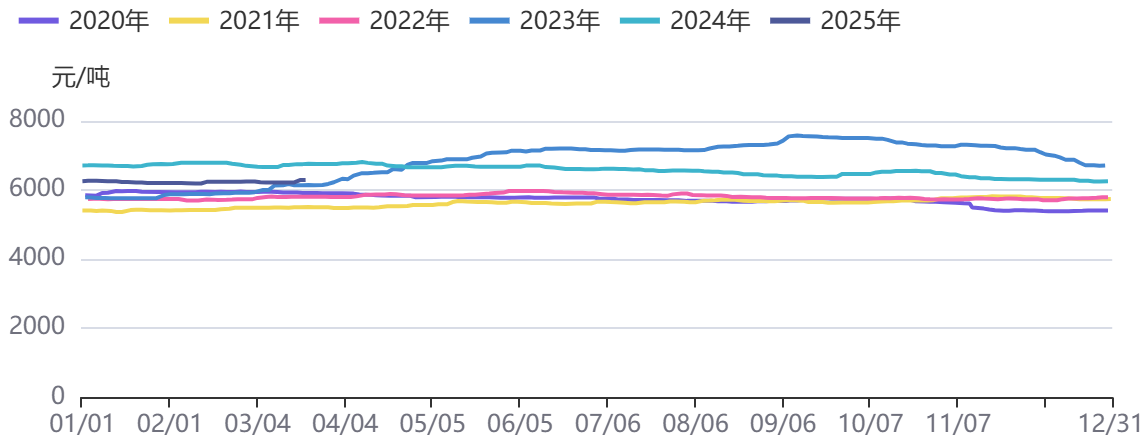
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：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8：白糖现货价格



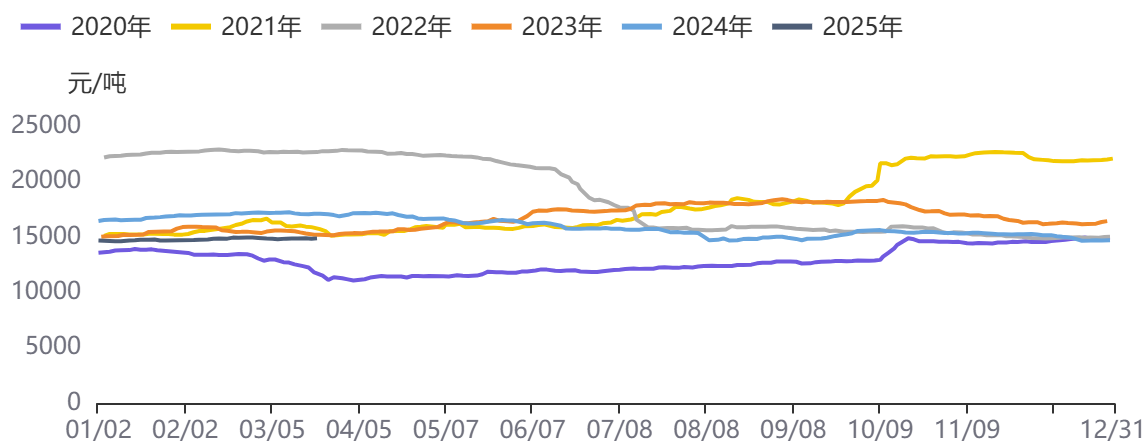
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：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

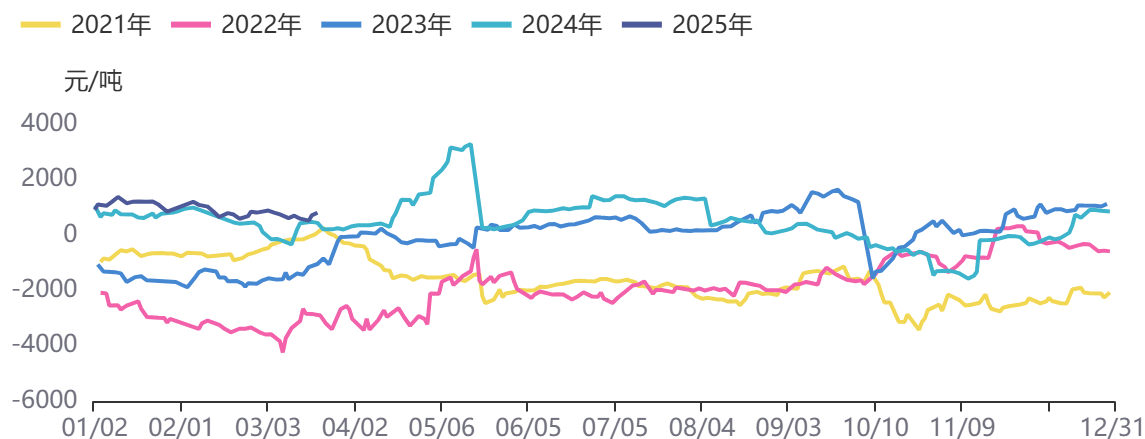
图10：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分板块板块基差情况

图11：苹果5月基差



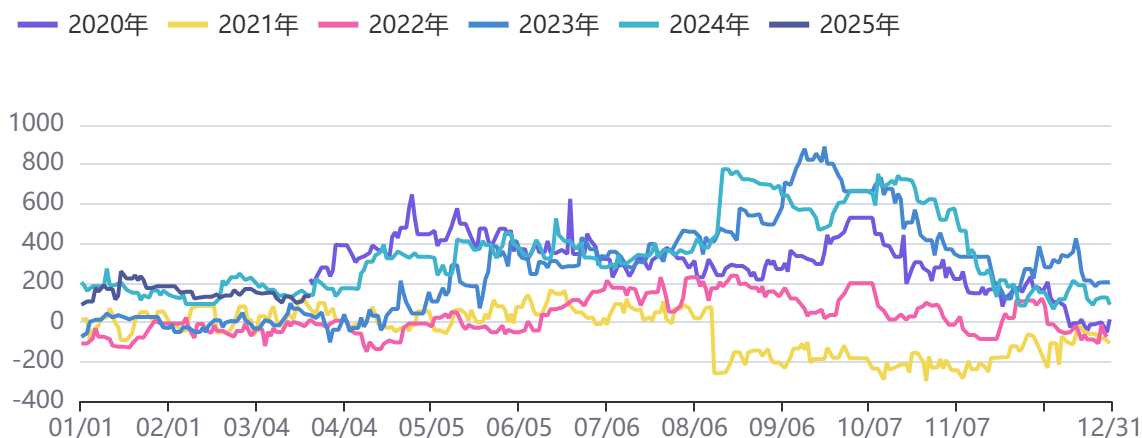
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：红枣主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

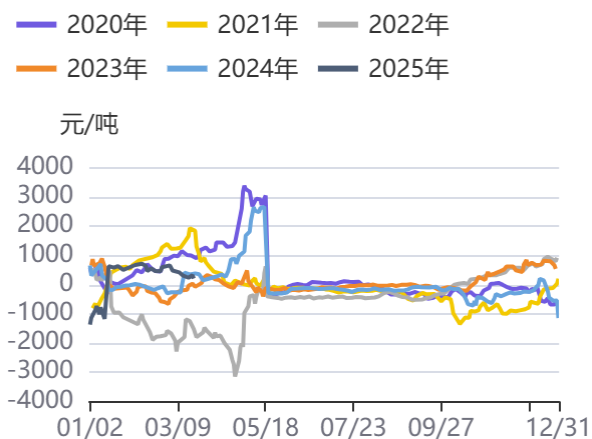
图14：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

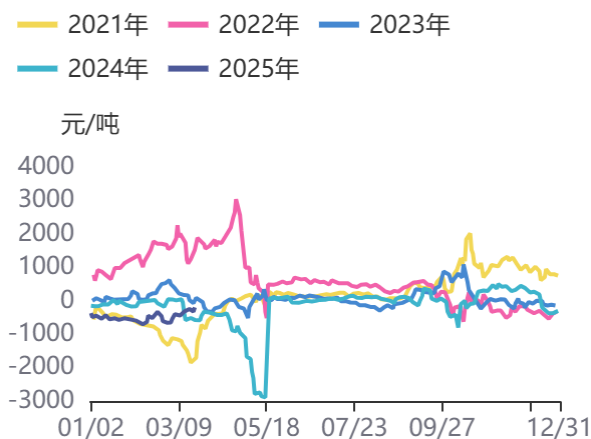
第四部分月间价差情况

图15：苹果1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：苹果5-10价差



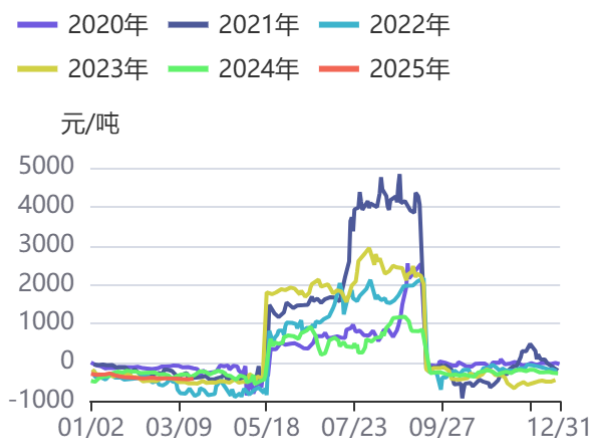
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣1/5价差



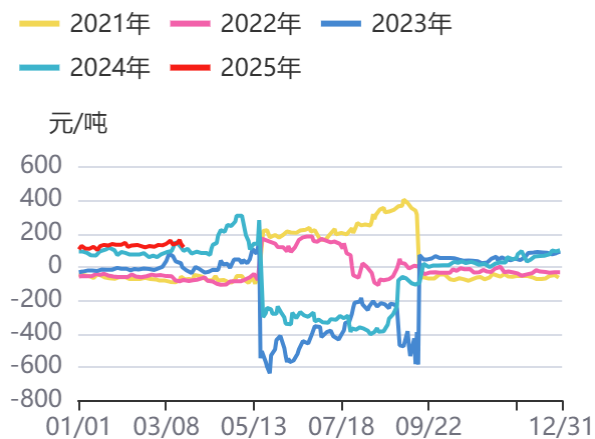
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



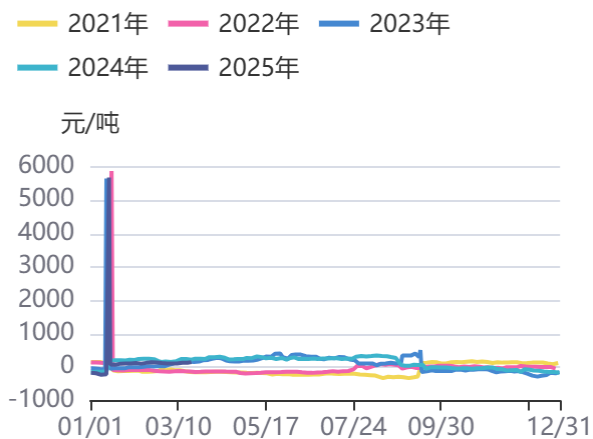
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分期货仓单情况

请务必阅读最后重要事项

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	6261	0	-11265
白糖	28380	-40	10954
纸浆	372459	-2445	-33034
棉花	9096	-47	-5266

资料来源：方正中期研究院

第六部分期权相关数据

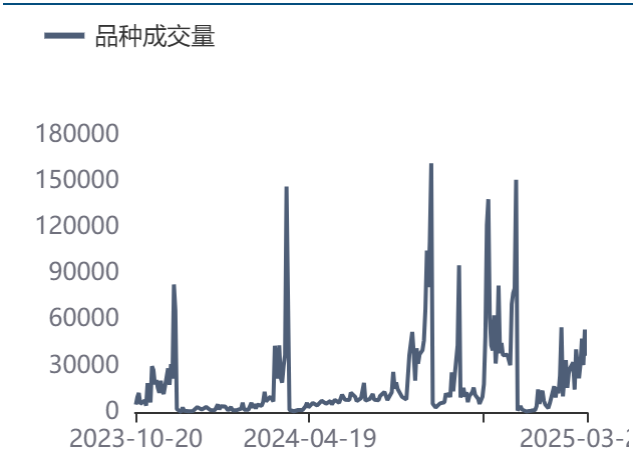
表6：板块期权策略推荐

品种	市场逻辑	期权策略
苹果2505	消费增量驱动不足VS库存同比偏低	卖出跨式组合策略
红枣2505	新枣增产+集中上市	卖出深度虚职看涨
白糖2505	短线内外部支撑较足	牛市看涨价差组合
棉花2505	供应宽松预期逐步消化，利多驱动略有不足	卖出跨式组合策略

资料来源：方正中期研究院

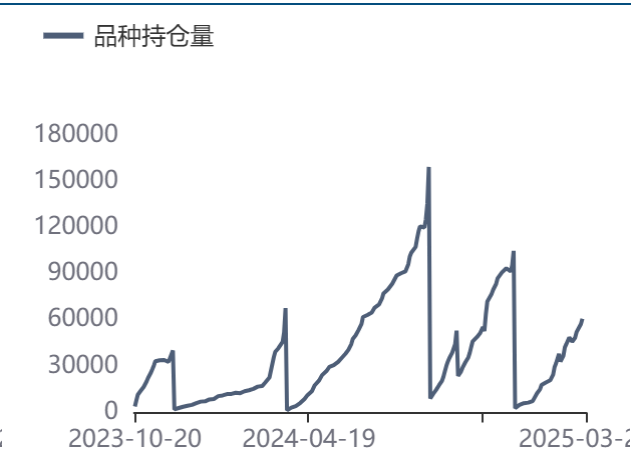
一、苹果期权数据

图21：苹果期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：苹果期权持仓量



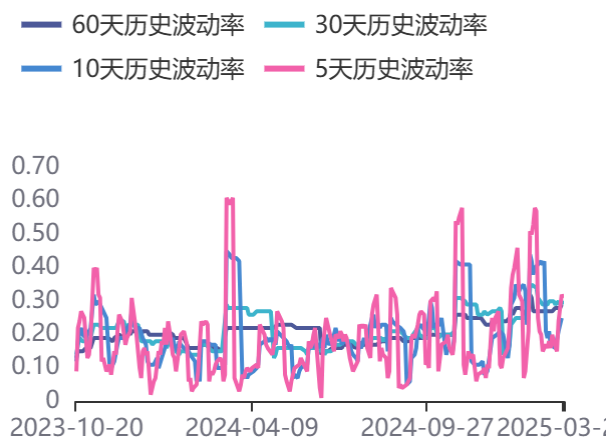
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：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24：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：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26：白糖期权成交量



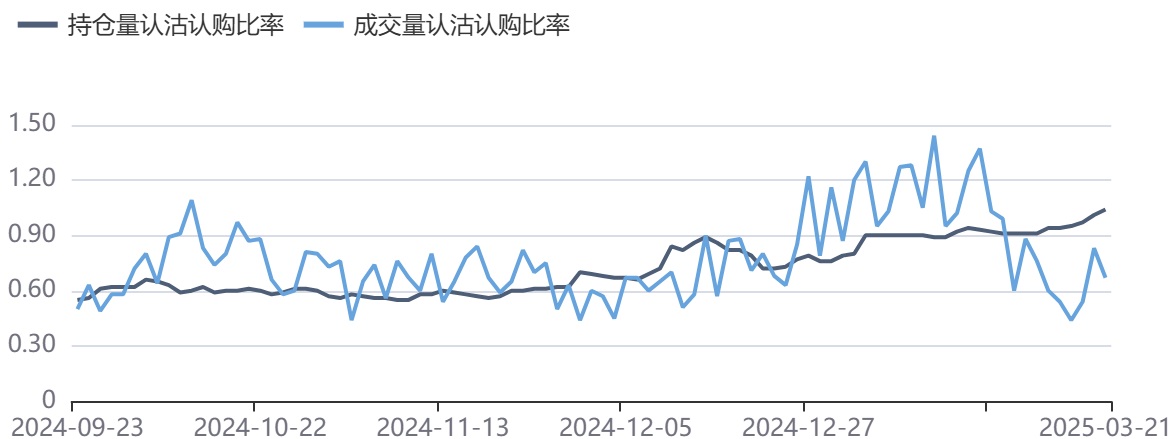
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖期权持仓量



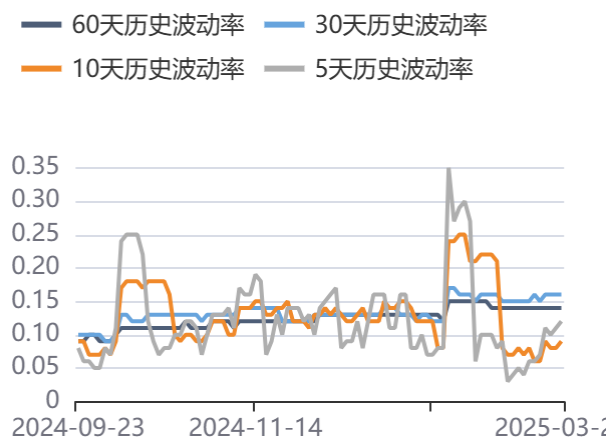
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



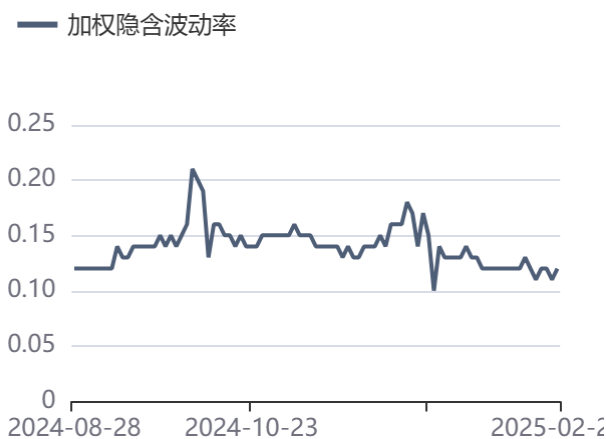
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

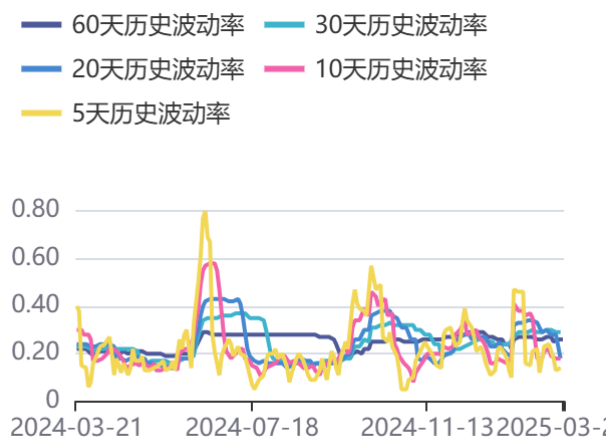
图30：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

图31：棉花期权成交量



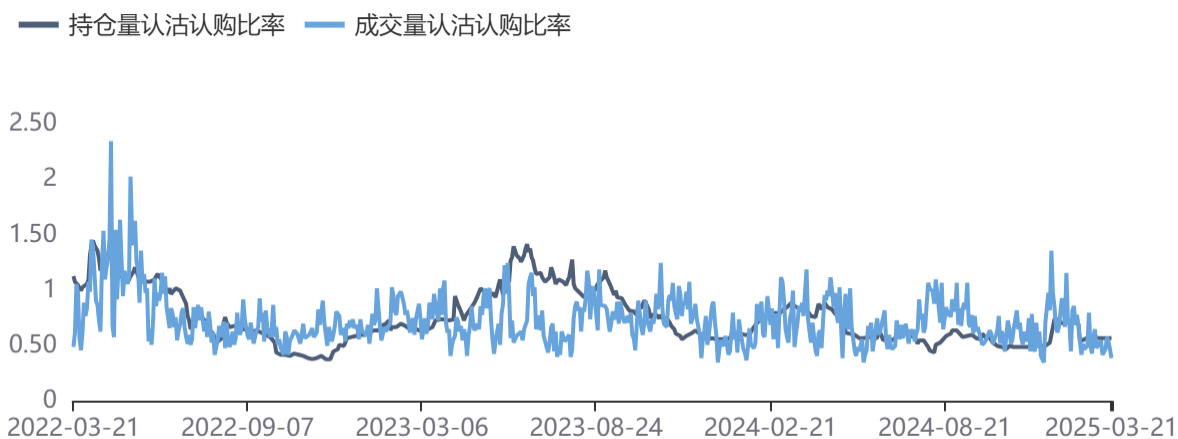
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：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34：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：隐含波动率



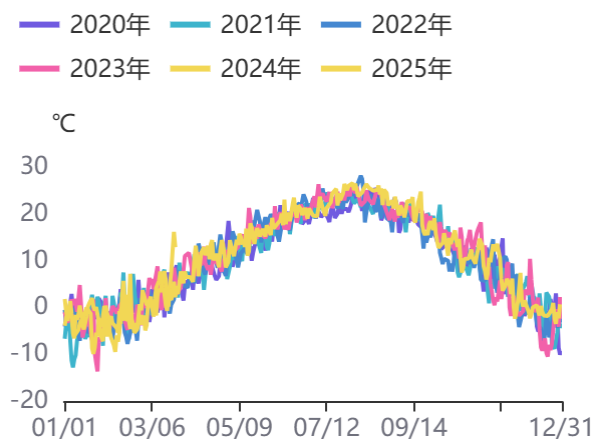
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分板块期货基本面情况

一、苹果

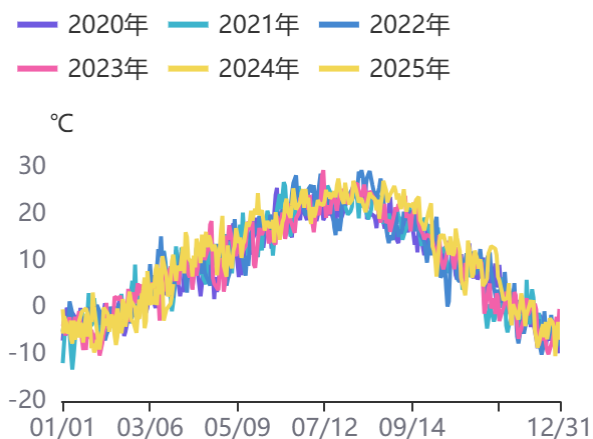
（一）产区天气情况

图36：最低气温：山东：烟台市



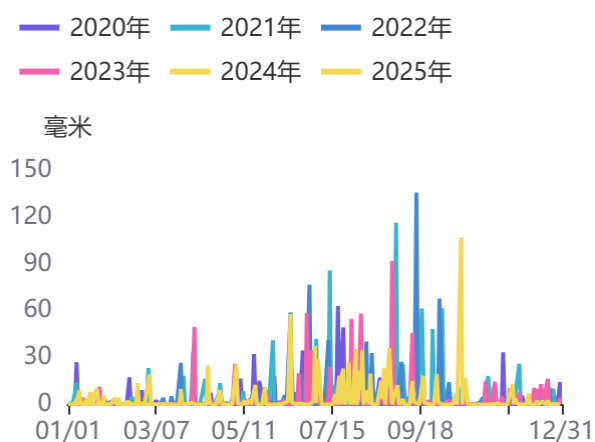
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：最低气温：陕西：咸阳市



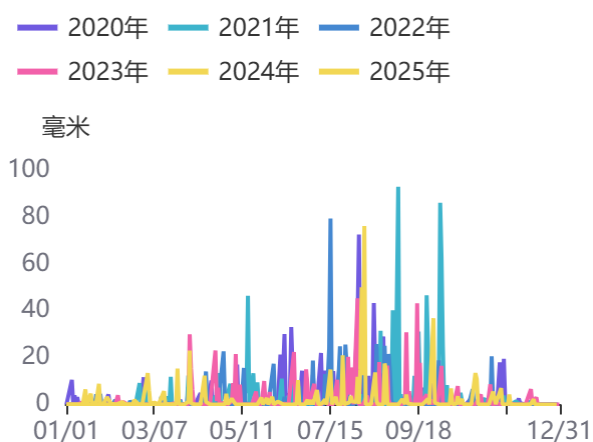
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：降水量：山东：烟台市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

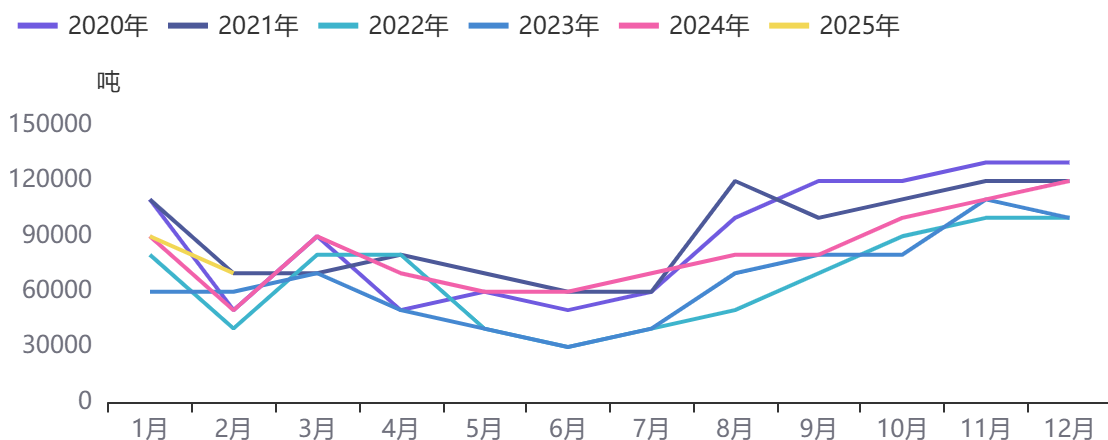
图39：降水量：陕西：延安市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(二) 出口情况

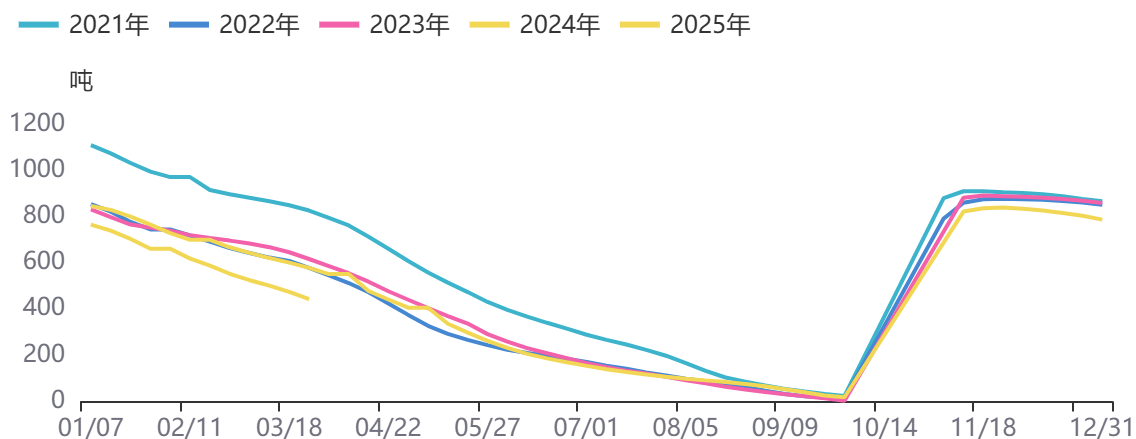
图40：苹果：出口数量：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

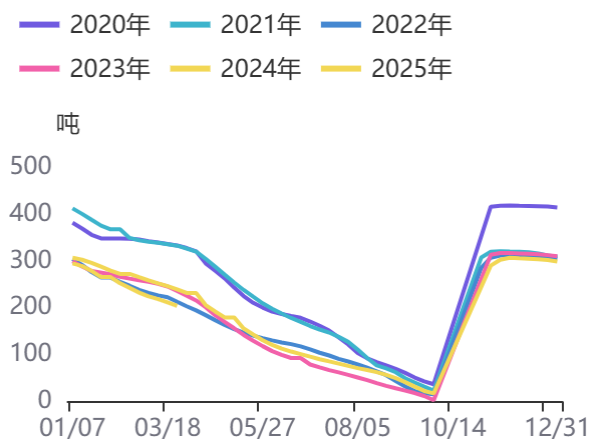
(三) 库存情况

图41：中国苹果周度仓储库存



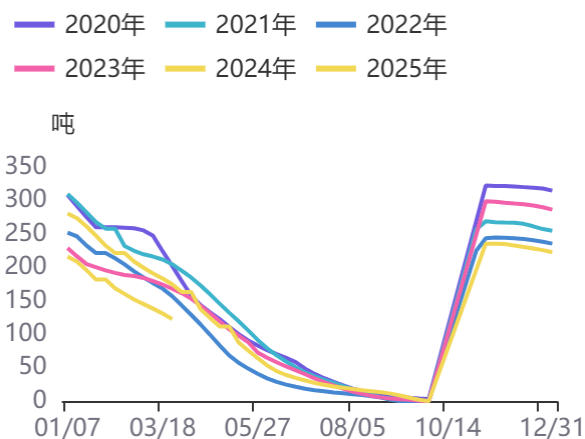
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：山东省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

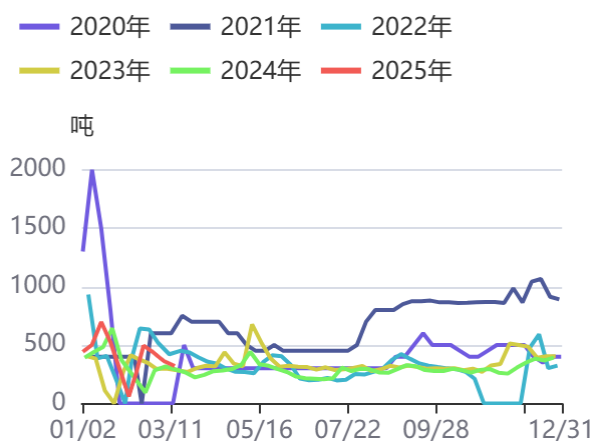
图43：陕西省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

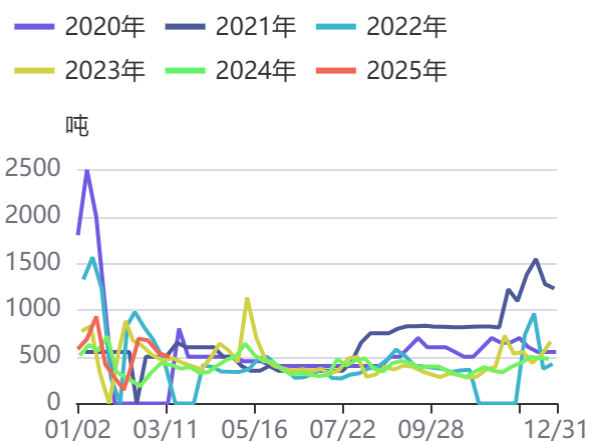
二、红枣

图44：河南省红枣周度成交量



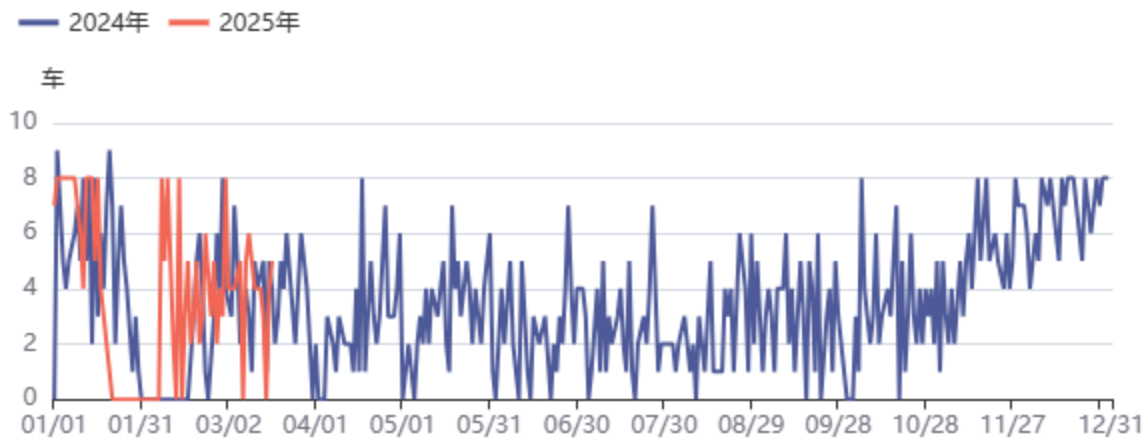
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：河北省红枣周度成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

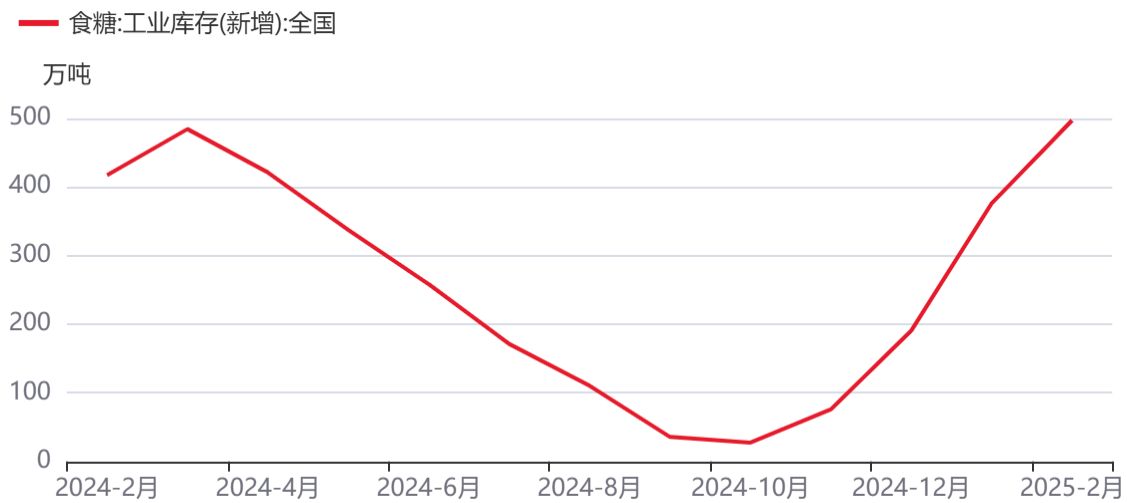
图46：红枣：到货量：广东如意坊市场（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

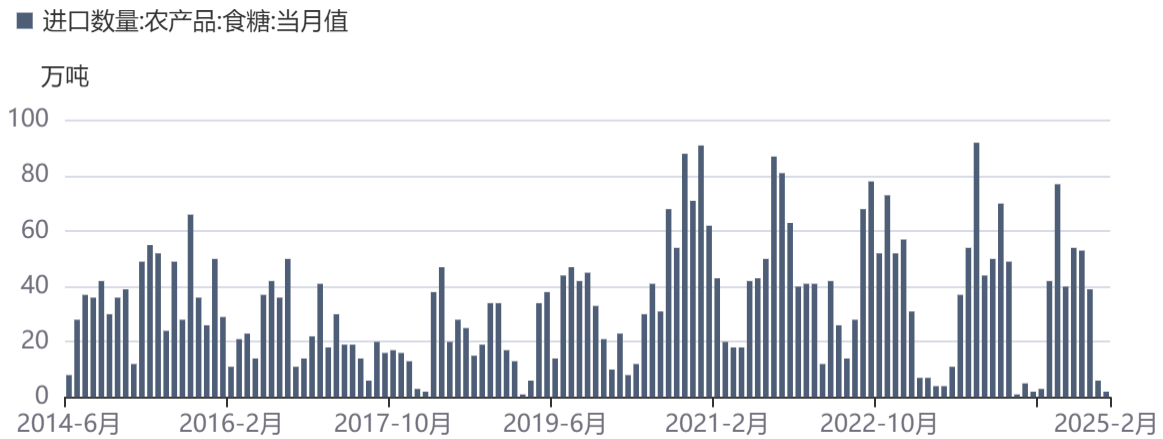
三、白糖

图47：食糖：工业库存(新增):全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：进口数量：农产品：食糖：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

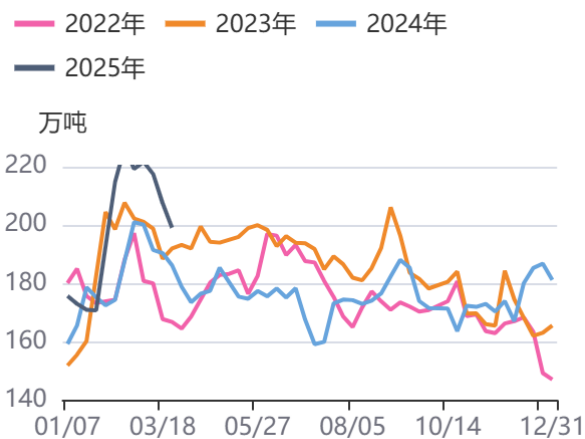
图49：现期差(活跃)：白糖



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、纸浆

图50：国内4港纸浆库存



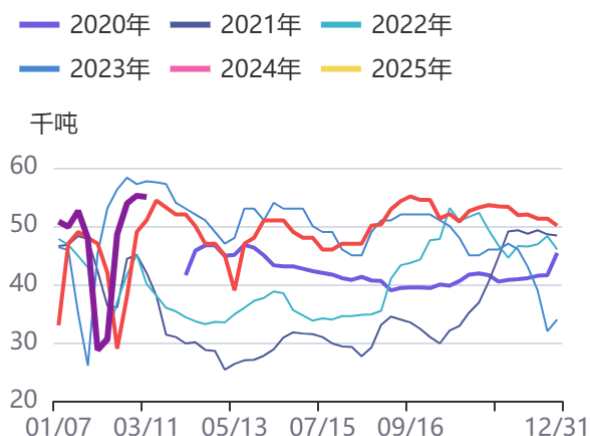
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：全球生产商木浆库存天数



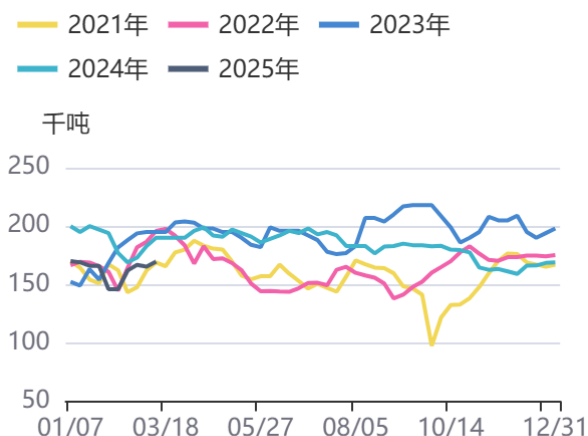
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：生活用纸周产量



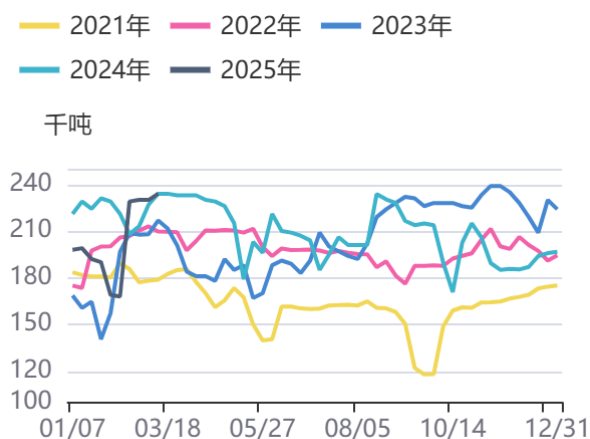
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：双胶纸周产量



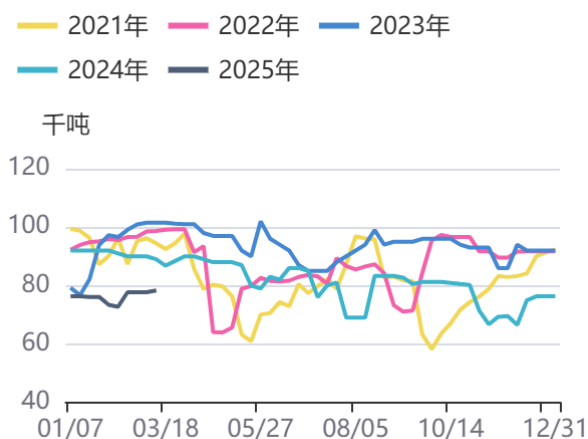
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：白卡纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：双铜纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：市场价：双胶纸(70g晨鸣云豹)：晨鸣纸业：山东：主流价
图57：市场价：双铜纸(157g晨鸣雪兔)：晨鸣纸业：山东：主流价



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58：市场价：木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价



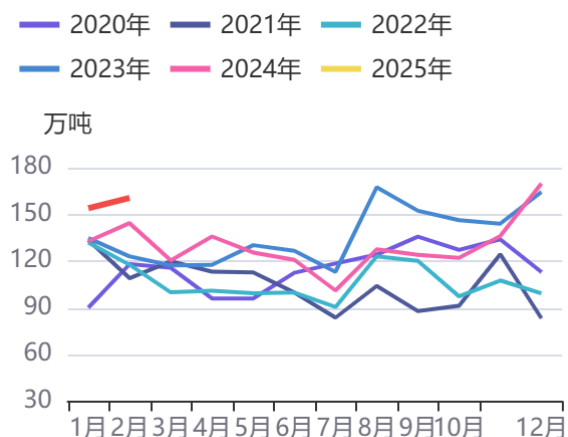
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：市场价：白卡纸(250-400g金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价



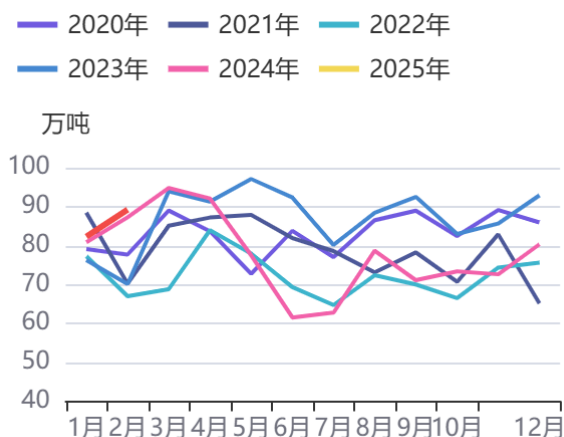
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：阔叶浆:进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：针叶浆:进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、棉花

图62：工业库存:棉花:全国

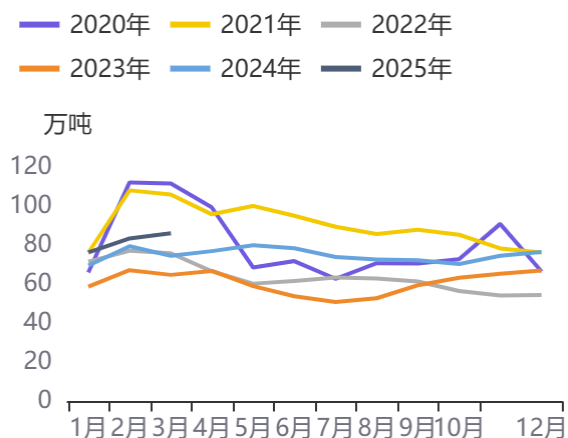
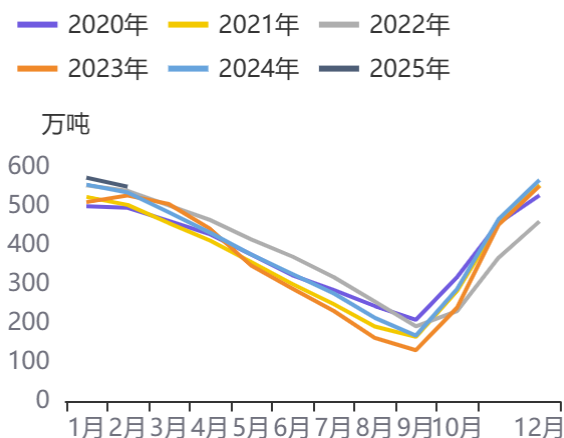


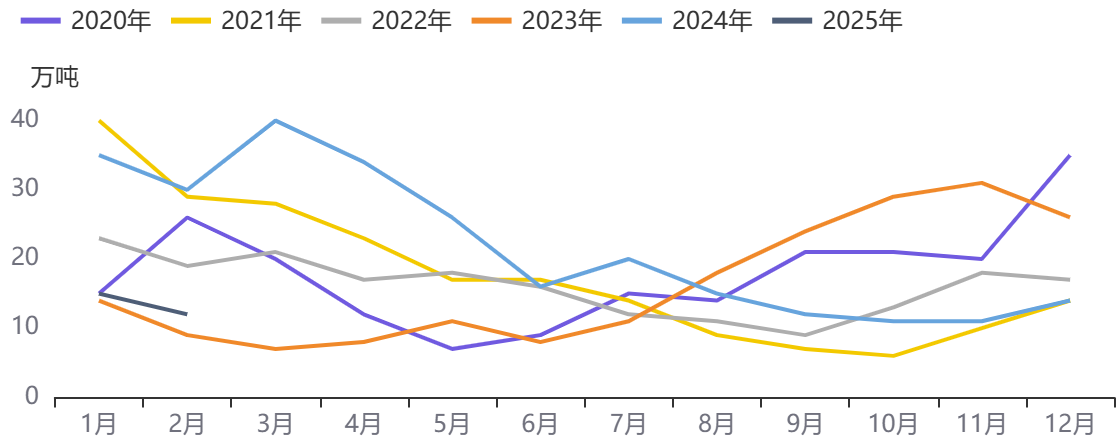
图63：商业库存:棉花:全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

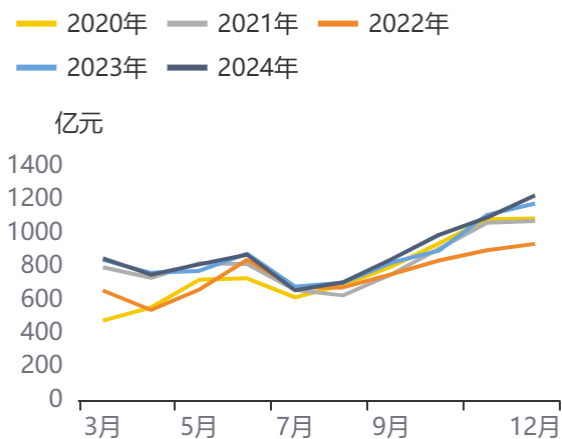
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：棉花:进口数量:当月值



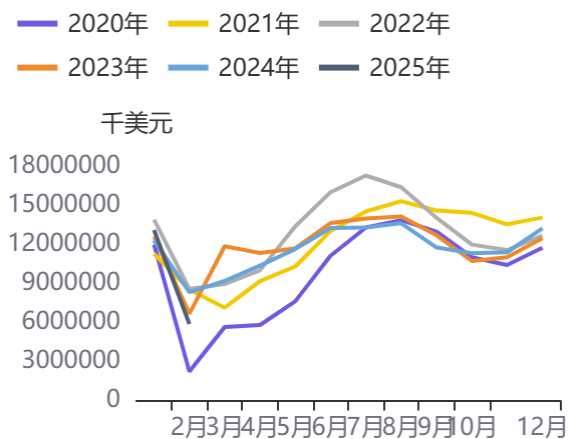
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：服装类商品零售类值:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：服装:出口金额:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期（i都会）6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路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
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。