

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31日星期一



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】

截至3月25日ICE 11号糖非商业多头大幅增仓，空头持仓整体较为稳定，近两周市场非商业净多单快速增加，市场看多情绪转浓。近几日印度消息称其国内供应充裕，新季主产区种植顺利，巴西天气预报4月份中南部降雨增多天气有所改善，供应预期稍乐观，外盘糖价震荡至18-20美分区间上沿后承压回落。但短期国际供需阶段性偏紧，且前期天气影响存在，在巴西进入榨季高峰前，外盘原糖价格预计有所支撑。国内方面，尽管本榨季大幅增产，但前2月糖、糖浆及预混粉进口量同环比均大幅下滑，外部糖源减少支撑国内糖价。短期受国际糖价高位及进口减少有所支撑，高位震荡偏强。

【交易策略】

外盘高位区间震荡，郑糖内外支撑下延续震荡偏强走势，05合约多单持有，支撑位5900-5950，压力位关注前期高点6150-6200一线。

纸浆：

【市场逻辑】

日间纸浆继续下行，一是对关税加征后对中国供应增加的担忧，另外国内成品纸需求及价格表现不强也压制浆价。根据PPPC数据，2月世界20主要产浆国化学商品浆出货量同比增0.3%，1-2月累计同比增3.1%，2月针、阔叶浆出口中国同比分别减0.3%和增9.4%，但1-2月针叶浆出口中国同比增加9%，在海外需求走弱后，供应商已经重新增加对中国供应。根据纸业联讯消息，上周买卖双方并未确定新一期价格，加拿大、北欧等商家继续提涨10美元，但买家并不接受，加拿大和北欧针叶浆报价维持800-810美元/吨和790-800美元/吨，针叶浆即期进口成本也维持6500元附近，阔叶浆方面，巴西主要生产商计划提涨20美元。国内成品纸方面，近期价格多数走平，生活用纸继续下跌，纸厂盈利较弱，对纸浆无明显利多。综合看，新一轮报价尚未确定，4月之后美国对等关税征收的情况及实际影响并不明朗，导致纸浆价格仍将承压运行，但价格回到去年四季度上涨之前的位置后，向下可能会面临一定支撑。

【交易策略】

关税带来的供应端不确定性仍较高，加之国内成品纸涨势不足，纸浆短期反弹驱动不强，05合约支撑5500-5550元一线，压力5850-5900元，估值不高，但盘面仍偏弱，短期暂时观望或反弹轻仓空配。

棉花：

【市场逻辑】

短期市场聚焦于3月底意向种植面积。农业展望论坛的预期，美棉种植面积同比下降，近期市场未出现明显的变化，市场对于月底种

植面积方向维持同比下降的方向，分歧主要在于幅度。美棉市场来看，利空有一定兑现，期价进入低位震荡。国内棉花市场来看，本年度供应充裕的影响已经逐步兑现，市场转向下游消费端，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】

美棉种植面积预期下滑，短期期价或震荡偏强。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】

周一苹果期价继续上涨。基本面情况来看，低库存的支撑比较明显，近期清明节备货表现较好，产区去库速度继续良好态势，强化供应收紧支撑。卓创的统计数据来看，截至3月27日，全国苹果冷库库存为411.26万吨，同比下降140.8万吨，为近五年最低值。近月04合约大幅上涨，收敛近远月价差的同时也对苹果期货估值预期有一定幅度抬升。此外，新季苹果即将进入生长期，天气扰动也不容忽视。整体来看，市场利多支撑依然比较明显，当下处在易涨难跌的环境当中，短期期价或进一步向8000-8200区间靠拢。

【交易策略】

市场利多支撑较强，期价预期震荡偏强波动。操作方面建议轻仓偏多思路。苹果05合约的支撑区间关注7200-7300，压力区间关注8000-8200。

红枣：

【市场逻辑】

周一，农产品指数大跌，红枣期价减仓窄幅震荡，上周苹果期价大涨提振红枣期价盘中冲高，3月底2505合约基差回归后，主力资金逐步减仓换月，红枣指数测试前期向下突破后止跌。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。本周现货市场：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8900元/吨左右。注册仓单7065手，周环比增772手，同比低9409手。05合约期价当前对现货转为平水。【交易策略】 2505合约逢空单逢低离场，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.....	1
三、白糖市场情况.....	2
四、纸浆市场.....	2
五、棉花市场.....	2
第三部分行情回顾.....	3
一、期货行情回顾.....	3
二、现货行情回顾.....	5
第四部分基差情况.....	7
第五部分月间价差情况.....	8
第六部分期货持仓情况.....	10
第七部分期货仓单情况.....	14
第八部分期权相关数据.....	14
一、苹果期权数据.....	14
二、白糖期权数据.....	15
三、棉花期权数据.....	16

图目录

图1: 红枣现货库存.....	2
图2: 苹果5月合约.....	3
图3: 红枣主力期货合约.....	4
图4: 白糖主力期货合约.....	4
图5: 纸浆期货主力合约.....	4
图6: 收盘价:棉花05月.....	5
图7: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红) 日度市场成交价.....	5
图8: 河北崔尔庄特级现货价格.....	6
图9: 白糖现货价格.....	6
图10: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	6
图11: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	7
图12: 苹果5月基差.....	7
图13: 红枣主连基差.....	7
图14: 白糖主连基差.....	8
图15: 纸浆主连基差.....	8
图16: 苹果1-5价差.....	9
图17: 苹果5-10价差.....	9
图18: 红枣5/9价差.....	9
图19: 红枣9/1价差.....	9
图20: 白糖5-9价差.....	9
图21: 白糖9-1价差.....	9
图22: 苹果多头持仓前20排名.....	10
图23: 苹果空头持仓前20排名.....	10
图24: 苹果成交量前20变化.....	10
图25: 苹果净多头前20变化.....	10
图26: 苹果净空头前20变化.....	10
图27: 红枣净多头前20排名.....	11
图28: 红枣净空头前20排名.....	11
图29: 红枣成交量前20变化.....	11
图30: 红枣净多头前20变化.....	11
图31: 红枣净空头前20变化.....	11
图32: 白糖多头持仓前20排名.....	12
图33: 白糖空头持仓前20名.....	12
图34: 白糖成交量前20变化.....	12
图35: 白糖净多头前20变化.....	12
图36: 白糖净空头前20变化.....	12
图37: 纸浆期货主力多头持仓情况.....	13
图38: 纸浆期货主力空头持仓情况.....	13
图39: 棉花多头持仓前20排名.....	13
图40: 棉花空头持仓前20排名.....	13
图41: 棉花成交量前20变化.....	13
图42: 棉花多头持仓前20变化.....	14
图43: 棉花空头持仓前20变化.....	14
图44: 苹果期权成交量.....	14
图45: 苹果期权持仓量.....	14
图46: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	15
图47: 历史波动率.....	15
图48: 隐含波动率.....	15
图49: 白糖期权成交量.....	15
图50: 白糖期权持仓量.....	15

图51: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率	16
图52: 历史波动率	16
图53: 隐含波动率	16
图54: 棉花期权成交量	16
图55: 棉花期权持仓量	16
图56: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率	17
图57: 历史波动率	17
图58: 隐含波动率	17

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	5
表5：板块月间价差情况	8
表6：板块期货仓单变化情况	14

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	轻仓偏多思路	低库存支撑延续&近月表现偏强	7200-7300	8000-8200	*
红枣2505	逢高做空2505	新季红枣增产，消费偏弱	8900-9000	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	多单持有	强现实VS弱预期，近月震荡偏强	5900-5950	6150-6200	*
纸浆2505	观望或轻仓空配	新一轮美元报价提涨难度较大，同时成品纸涨势不足，不过盘面与即期进口成本价差较大，向下或逐步存在支撑。	5500-5550	5800-5850	*
棉花2505	观望或者短多思路	供需宽松的利空逐步兑现，市场存在好转预期	13400-13500	14200-14300	*

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1月鲜苹果出口量约为9.13万吨，环比减少26.04%，同比增加7.38%。2025年2月鲜苹果出口量约为6.82万吨，环比减少25.28%，同比增加26.64%。（海关总署）

冷库库存情况：截至2025年3月26日，全国主产区苹果冷库库存量为471.82万吨，环比减少28.79万吨，临近清明，走货速度环比加快。（钢联农产品）

冷库库存情况：截至2025年3月27日，全国苹果冷库库存量为411.26万吨，环比下降32.6万吨，同比下降140.8万吨，其中山东地区冷库库存为196.23万吨，环比下降8.29万吨，同比下降36.01万吨，陕西地区冷库库存为14.53万吨，环比下降9万吨，同比下降49.54万吨。（卓创）

（二）现货市场情况

山东产区：山东产区看货客商数量尚可，采购货源积极性良好。好货成交量略有增加，中小果和低价货源需求良好，成交旺盛，个别交易价格有上调表现。栖霞地区冷库纸袋富士80#以上一二级货源片红果农货主流成交3.0-3.3元/斤，以质论价。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。80#以上一二级片红果农货客商出价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。

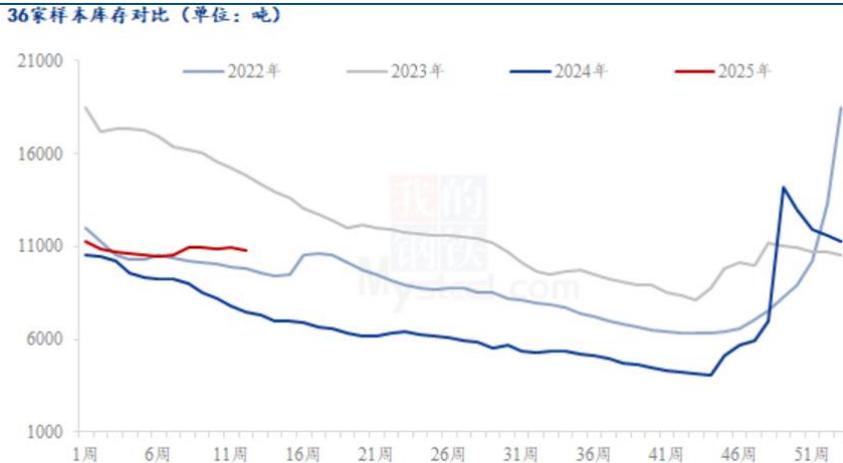
陕西产区：陕西冷库货源主流成交价格稳定，客商集中在陕北采购，客商采购积极性良好。当地可供应交易货源量不大，客商包装自有货源发市场为主，总体出货情况良好。洛川冷库纸袋70#以上半商品货源3.7-4.3元/斤，以质论价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商出价围绕在3.7-4.3元/斤，卖方要价3.7-4.3元/斤，成交价格区间3.7-4.3元/斤。

销区情况：批发市场到货量稍有增加，近几日气温偏低，出货稍有放缓，主流批发价格维持稳定。

二、红枣市场情况

截止3月28日，36家样本点物理库存在10803吨，较上周减少125吨，环比减少1.14%，同比增加44.27%，样本点库存小幅下降，从河北到货情况来看成品到货比例增加，市场购销氛围清淡价格暂稳运行，各下游市场拿货积极性较低。产区枣树仍处于发芽阶段，传统淡季终端消费难以得到明显支撑，随着天气转暖一般货去库压力或凸显。

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

据糖网资讯，截至2025年3月16日，巴西中南部地区的甘蔗压榨量、食糖产量继续下降，而乙醇生产保持增长。4月1日巴西开启2025/2026新榨季生产，业界预估新榨季巴西甘蔗产量以及食糖产量将恢复性增长，初步预估巴西中南部产糖量将达到4200-4360万吨。

2024/25榨季截至3月23日，印度马邦已有182家糖厂收榨，较上榨季同期的141家增加41家；共入榨甘蔗8433.3万吨，同比减少2032.5万吨，降幅19.42%；产糖797.4万吨，同比减少270.1万吨，降幅25.3%；产糖率9.46%，同比减少0.74%。

据商务部数据，2025年3月上半月关税配额外原糖实际到港0吨，本月预报到港0吨。2025年1-2月国内食糖、糖浆及预混粉进口量均呈现断崖式下滑。

四、纸浆市场

在3月17日周一开始的上海纸浆周期间，供应商和中国客户进行了场外谈判。但截至3月20日周四，NBSK进口价格仍未确定。由Arauco牵头，加拿大和北欧供应商纷纷寻求对漂针浆提涨10美元/吨。

大多数贸易商和中小型纸厂对拟议的提价表示不接受，但主要买家，尤其是那些具有自制浆的买家表示，他们不愿看到浆价下跌，因此更倾向于接受拟议的价格上涨。

与此同时，NBSK国内现货和漂针浆期货价格仍处于低位，这导致客户对进口NBSK的采购意愿有所降低。然而，特朗普政府是否会在4月2日对加拿大进口产品征收25%的关税，这一担忧使得中国买家在与供应商达成3月NBSK业务方面犹豫不决，他们认为这将是一个重大变化，可能会迫使加拿大生产商将其商品浆从美国转向中国市场，从而压低中国市场NBSK进口价格。截至周四，加拿大和北欧NBSK分别持平于800-810美元/吨和790-800美元/吨。巴西主要生产商坚持对漂阔浆提涨20美元/吨。贸易商和没有自制浆的纸厂对此则予以抵制，导致3月份的业务仍在谈判之中。

五、棉花市场

(1) 美国农业参赞的最新报告称，2025/26年度印度棉花产量预计为2500万包，种植面积为1140万公顷，同比下降3%。

(2) 国家统计局3月31日发布的数据显示，3月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.5%，比上月上升0.3个百分点。

(3) 巴西马托格罗索州农业经济学研究所(IMEA)消息显示2024度棉花销售进度预计在93%；2025年度新棉预售进度在60%；2026年度棉花预售进度在20%。

(4) USDA数据显示，截至3月20日，美国累计净签约出口2024/25年度棉花242.3万吨，达到年度预期出口量的101.17%，累计装运棉花141.8万吨，装运率58.52%。其中陆地棉签约量为233.8吨，装运135.9万吨，装运率58.10%。皮马棉签约量为8.5万吨，装运6.0万吨，装运率70.10%。

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2505	7743	-23	-0.30%
红枣2505	9060	-60	-0.66%
白糖2505	6075	-4	-0.07%
纸浆2505	5644	-80	-1.40%
棉花2505	13540	-40	-0.29%

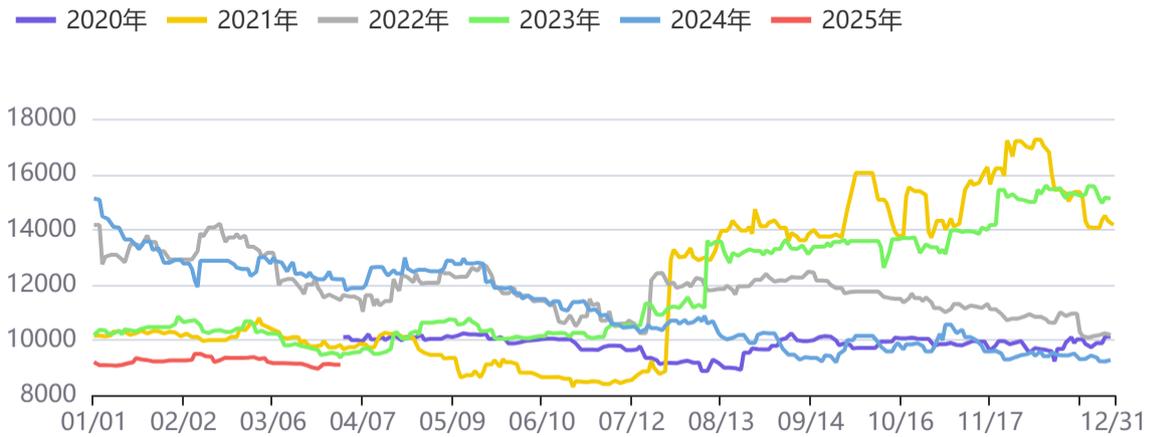
资料来源：方正中期研究院

图2：苹果5月合约



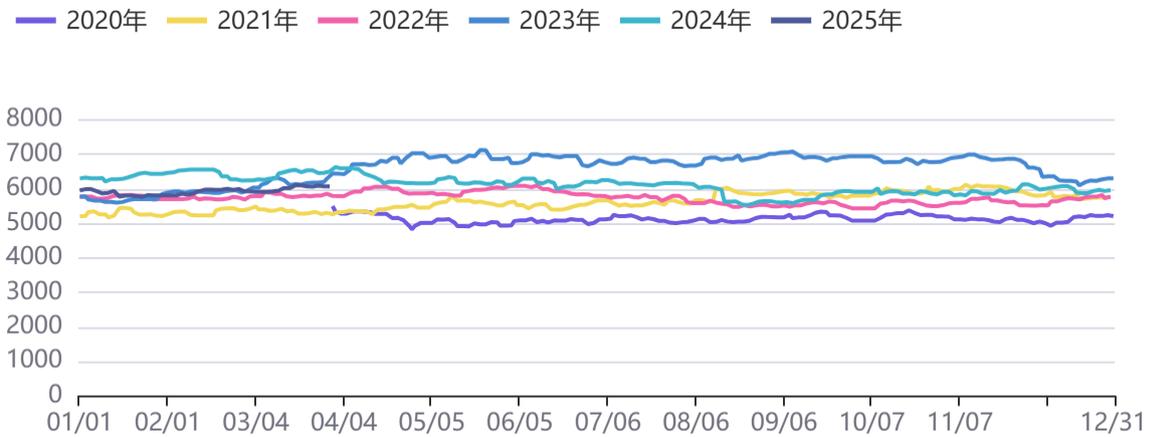
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：红枣主力期货合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：白糖主力期货合约



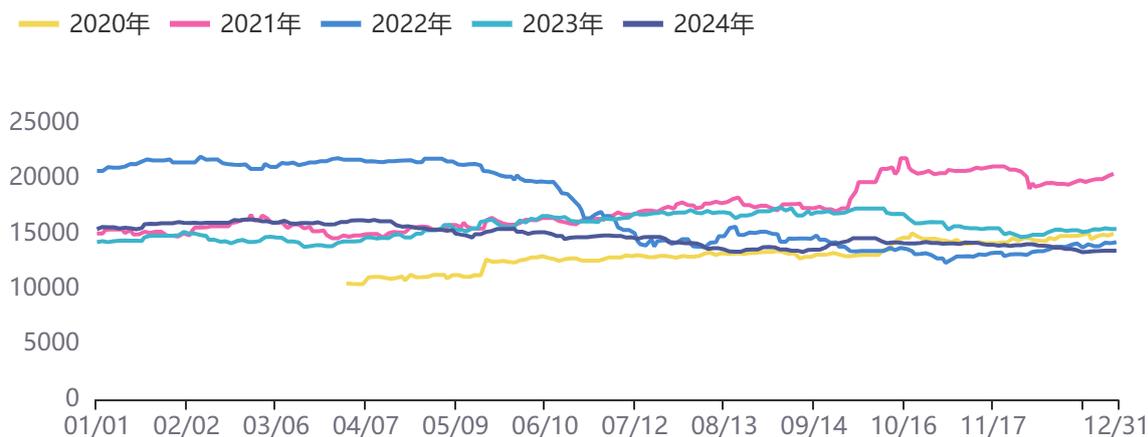
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：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)	6170	-10	-530
纸浆（山东银星）	6450	-30	200
棉花（元/吨）	14881	17	-2014

资料来源：方正中期研究院

图7：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



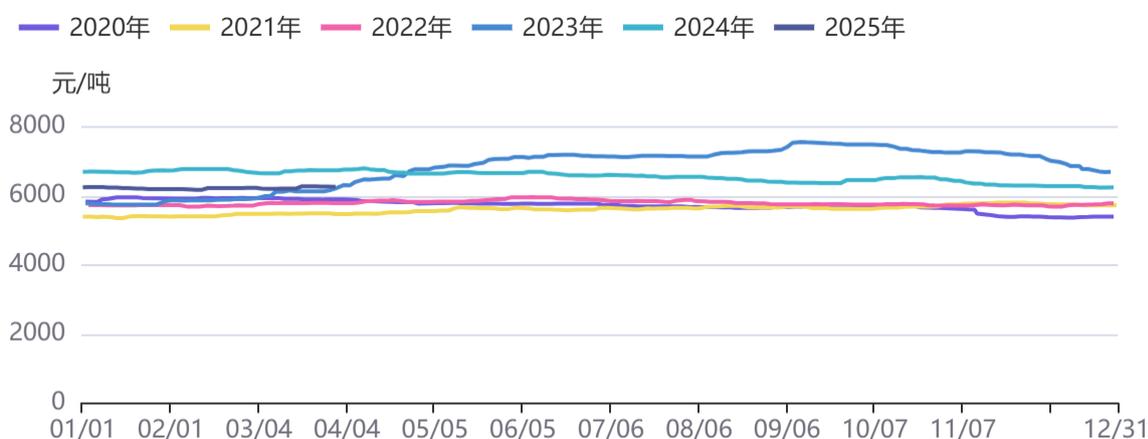
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：河北崔尔庄特级现货价格



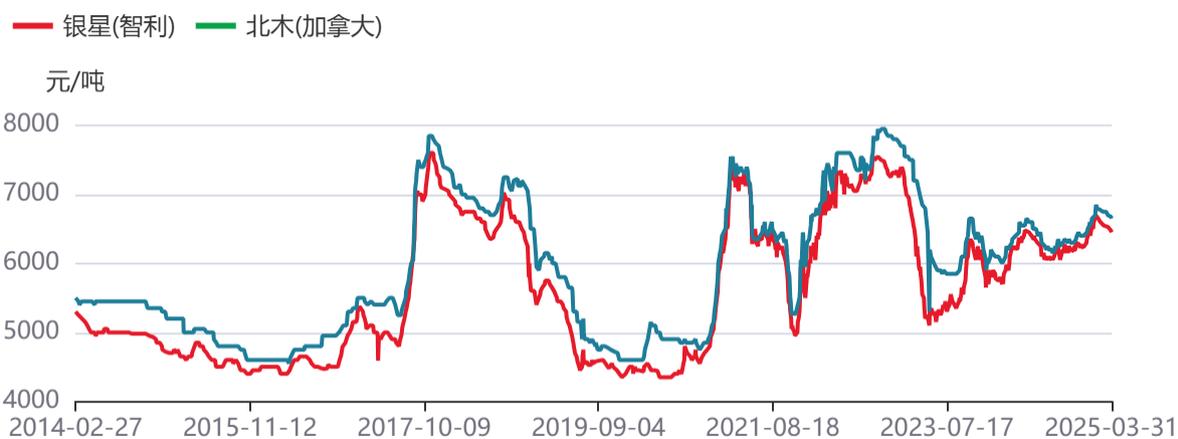
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：白糖现货价格



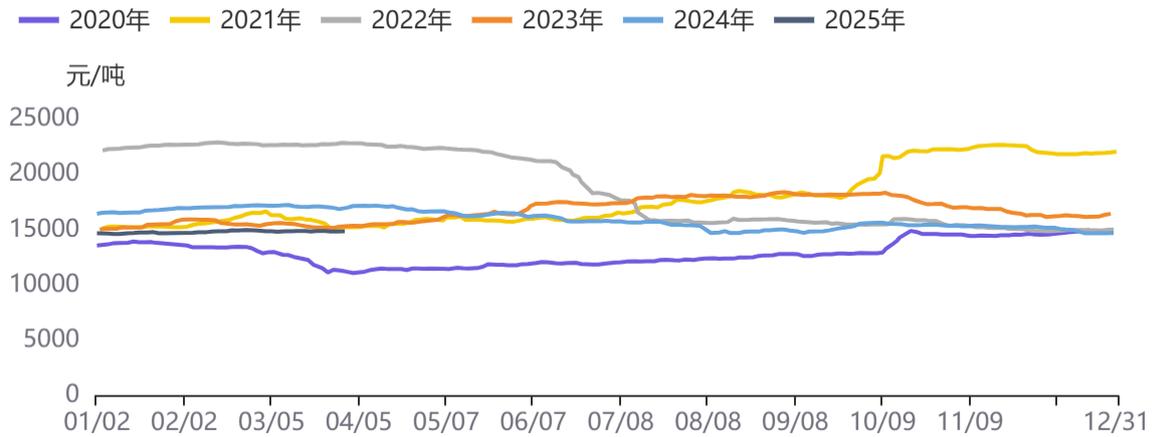
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：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

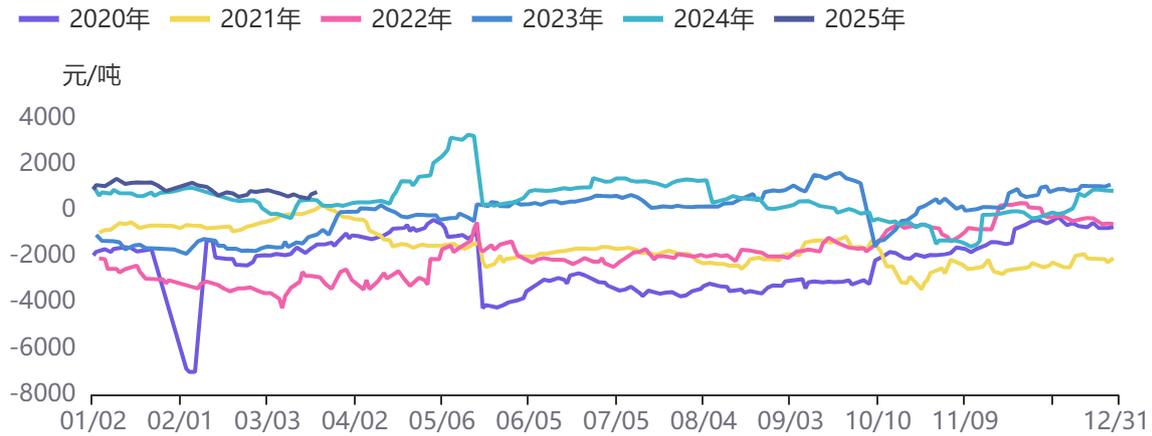
图11：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分基差情况

图12：苹果5月基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：红枣主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

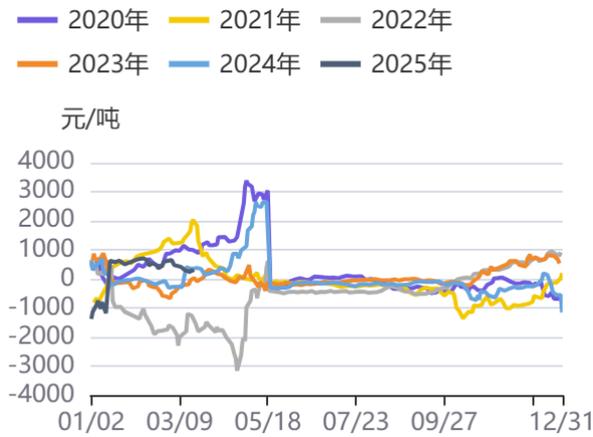
第五部分 月间价差情况

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	5-10	-180	129	378	震荡反复	观望
红枣	5-9	-365	-60	-120	区间震荡	观望
白糖	5-9	106	5	15	震荡偏强	多05空09

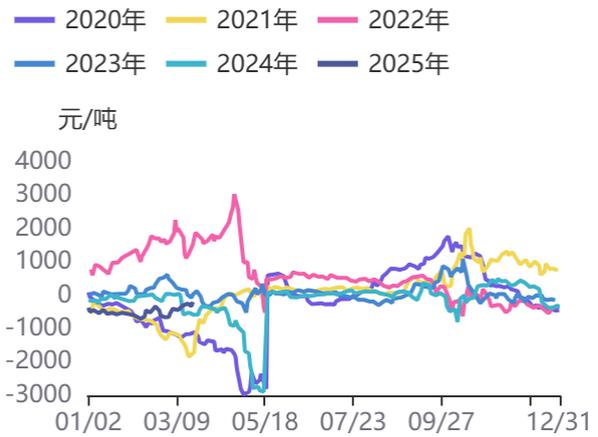
资料来源：方正中期研究院

图16: 苹果1-5价差



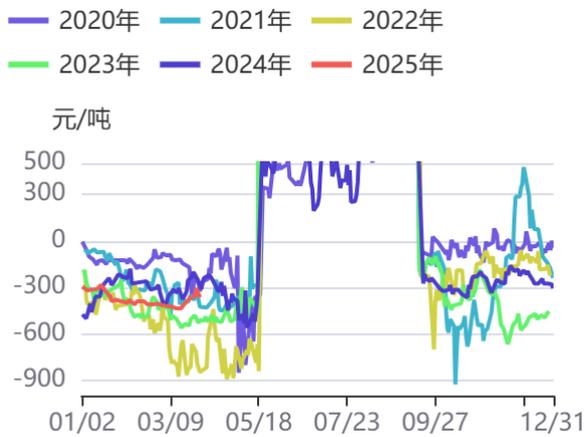
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 苹果5-10价差



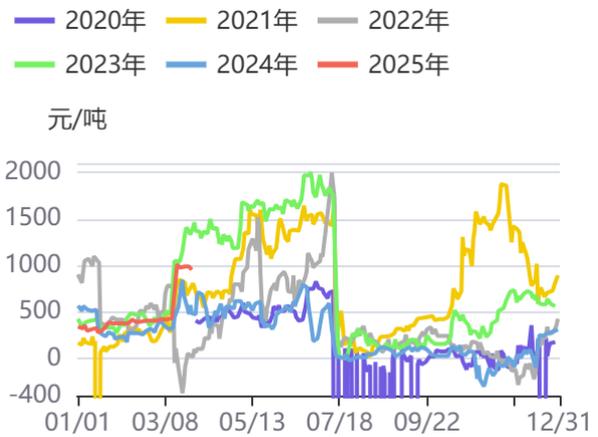
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 红枣5/9价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 红枣9/1价差



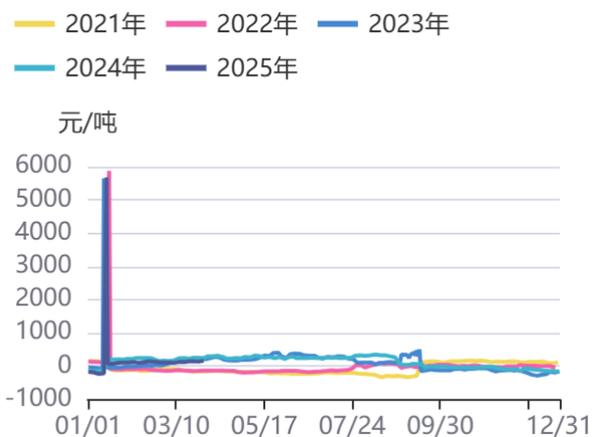
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 白糖5-9价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

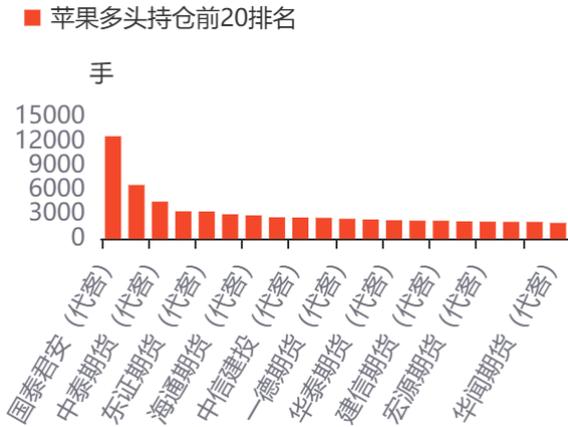
图21: 白糖9-1价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

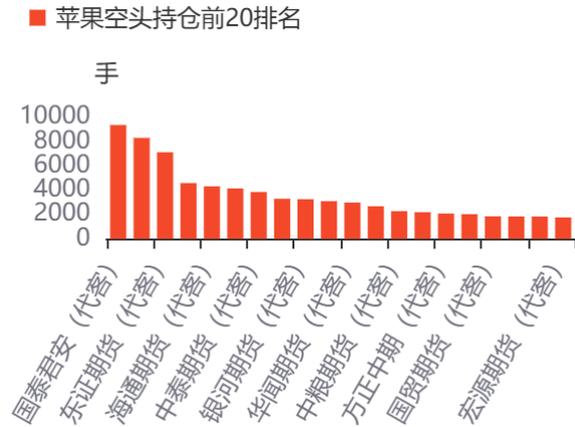
第六部分期货持仓情况

图22：苹果多头持仓前20排名



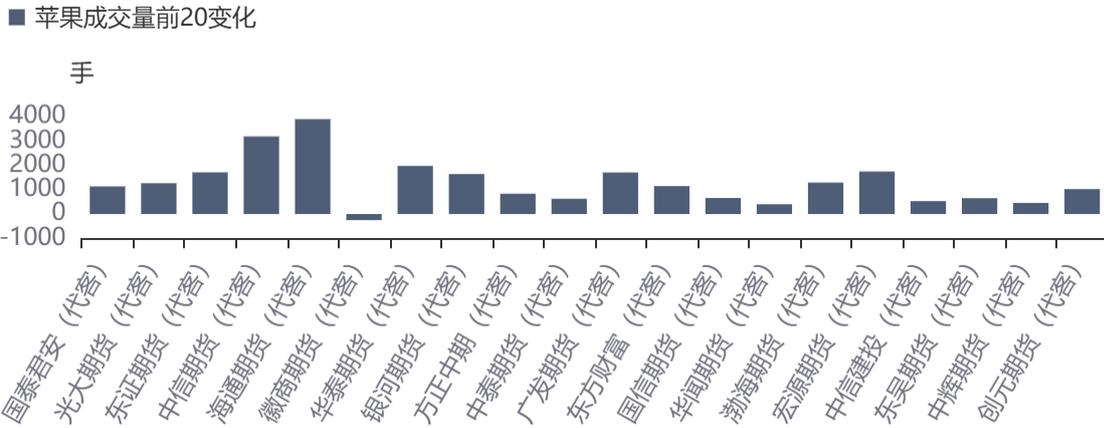
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苹果空头持仓前20排名



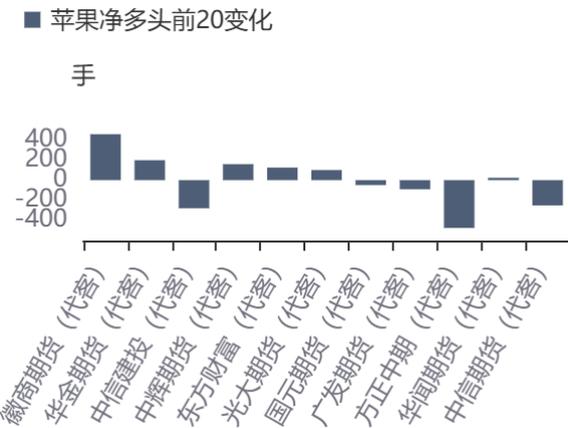
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：苹果成交量前20变化



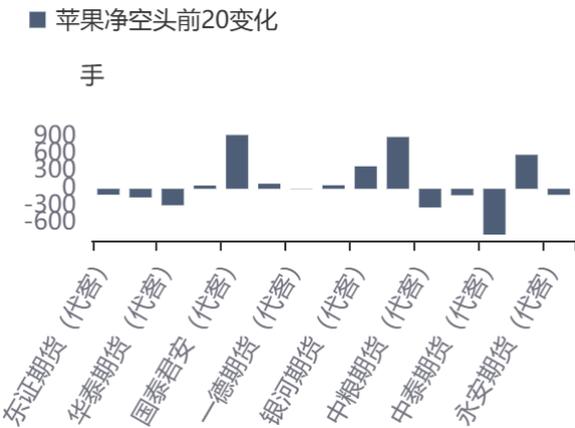
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苹果净多头前20变化



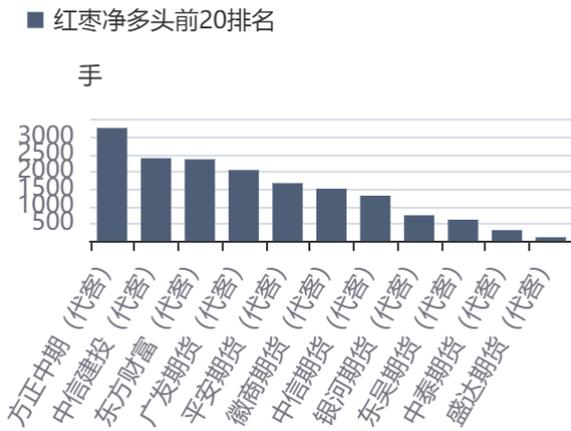
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：苹果净空头前20变化



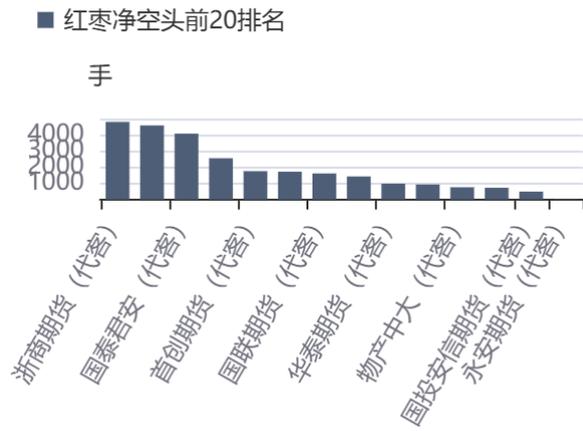
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：红枣净多头前20排名



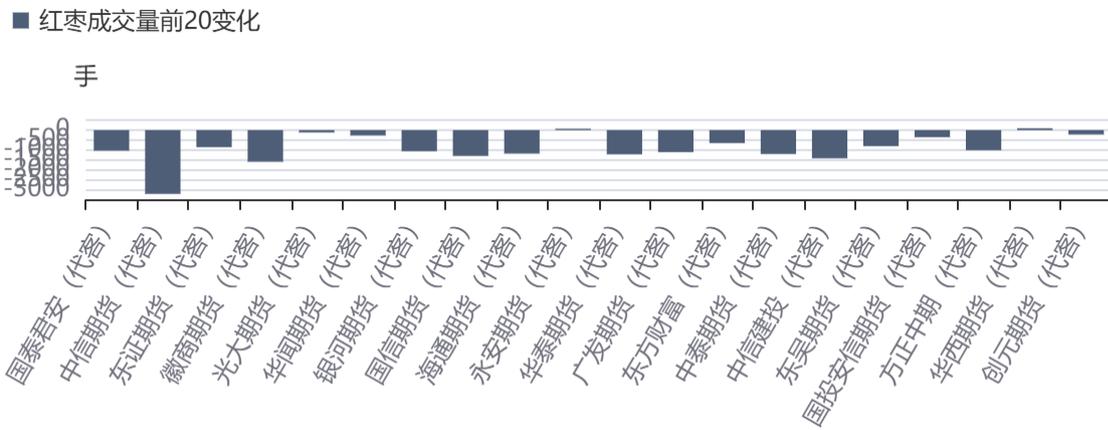
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：红枣净空头前20排名



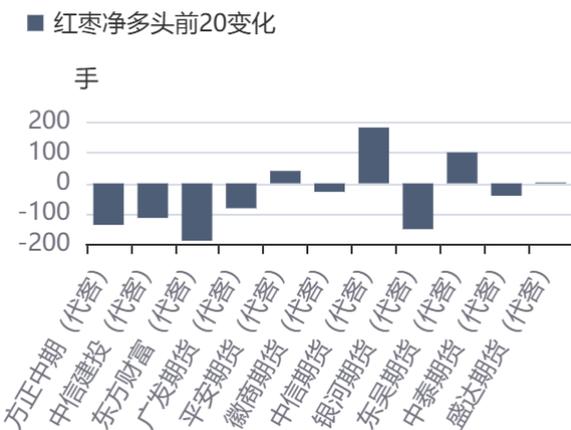
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：红枣成交量前20变化



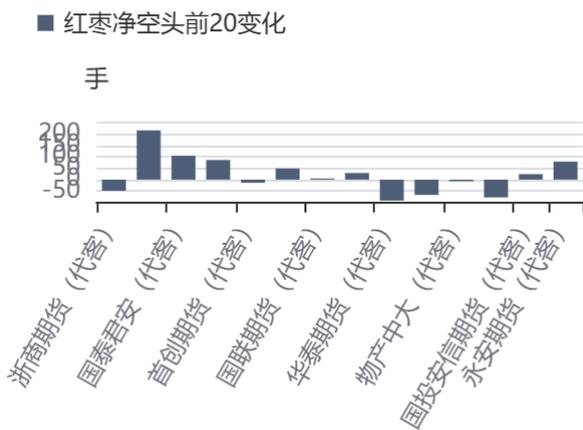
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣净多头前20变化



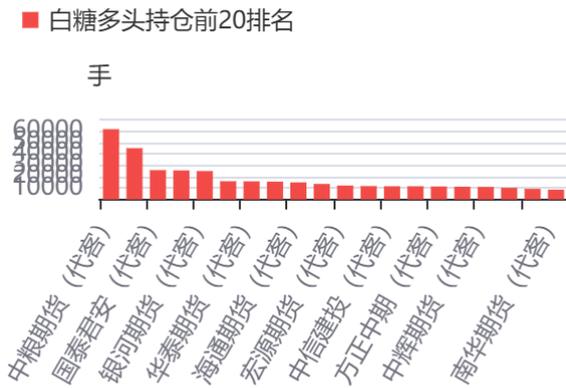
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：红枣净空头前20变化



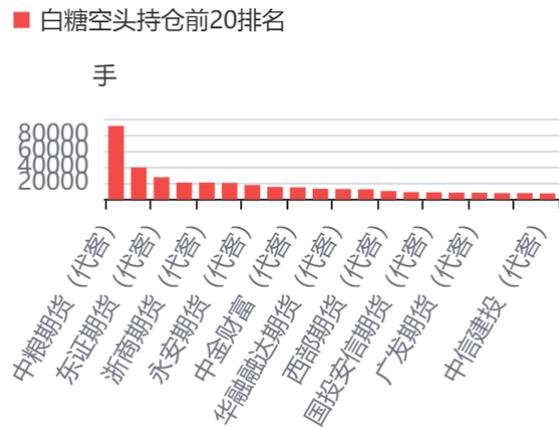
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：白糖多头持仓前20排名



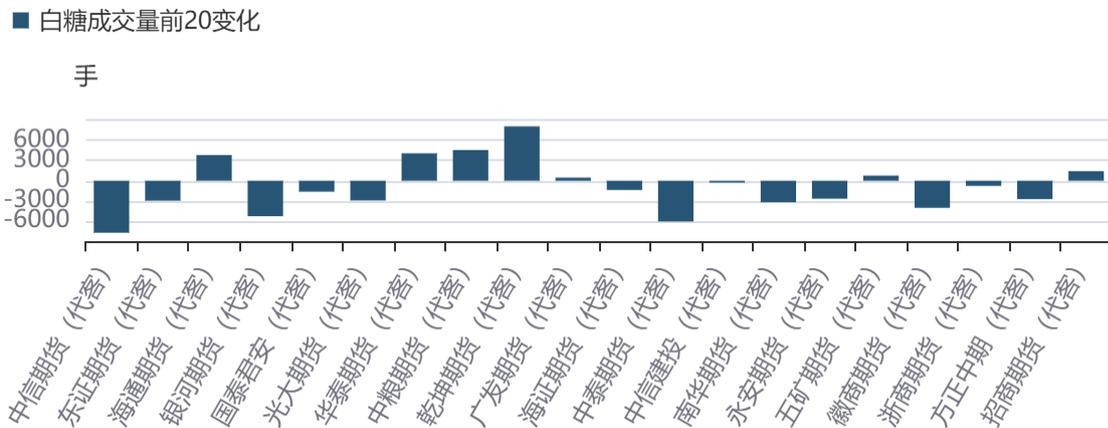
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：白糖空头持仓前20名



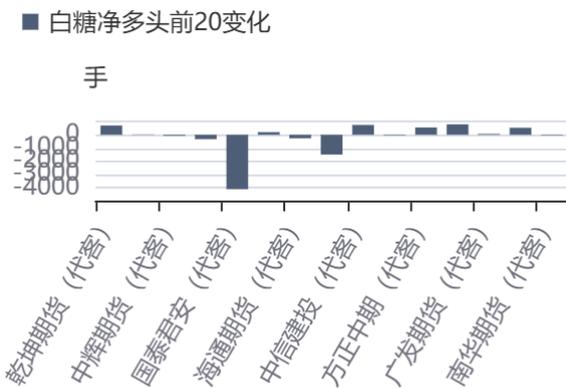
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：白糖成交量前20变化



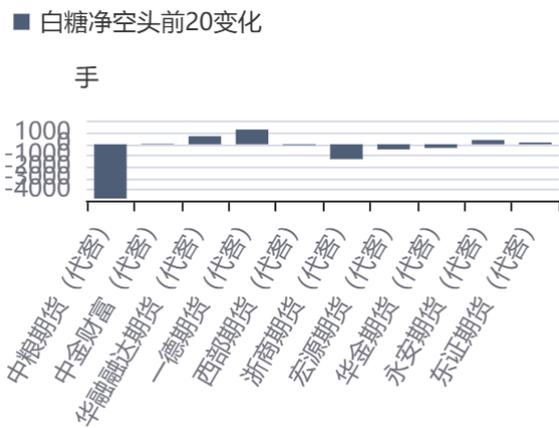
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：白糖净多头前20变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：白糖净空头前20变化



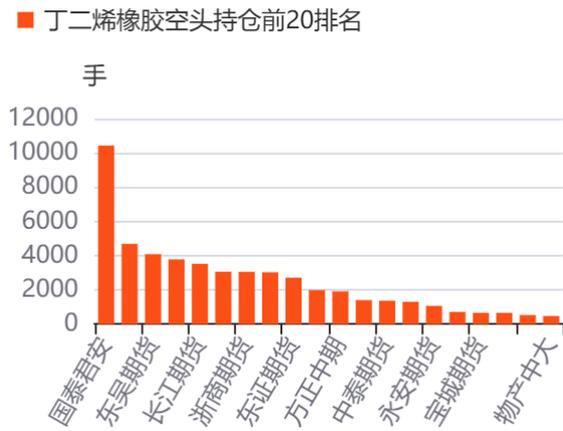
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：纸浆期货主力多头持仓情况



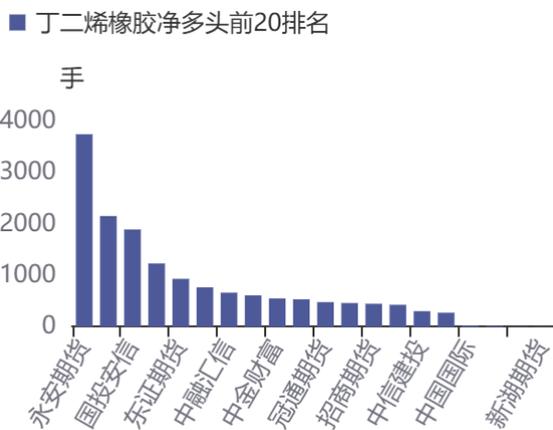
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：纸浆期货主力空头持仓情况



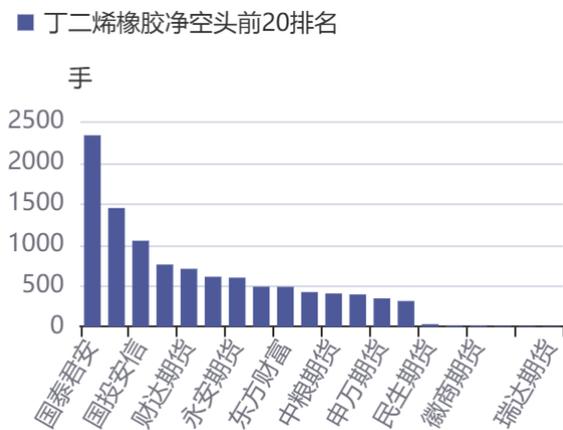
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：棉花多头持仓前20排名



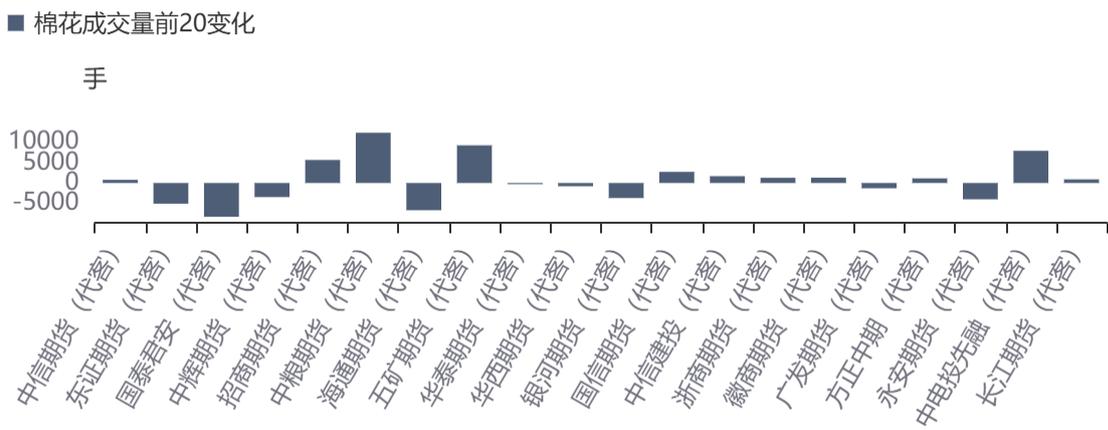
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：棉花空头持仓前20排名



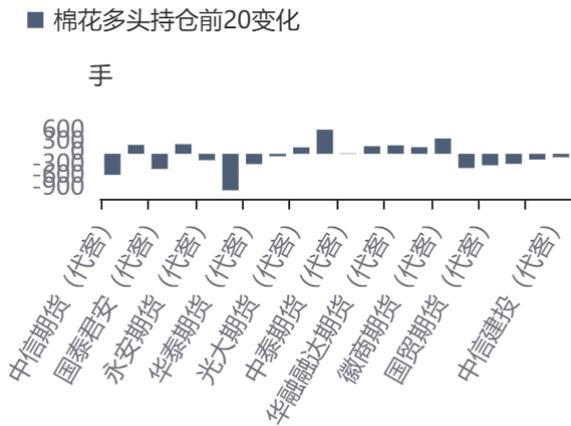
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：棉花成交量前20变化



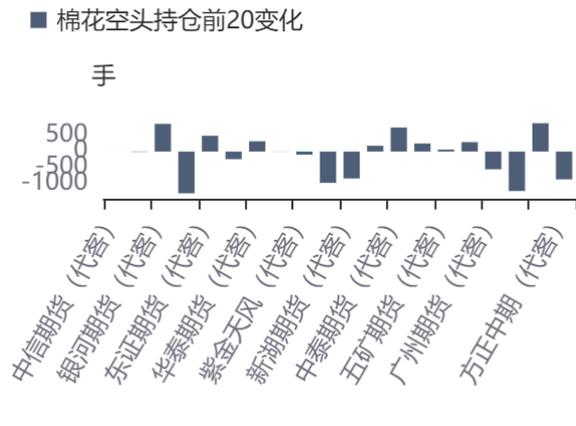
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：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43：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

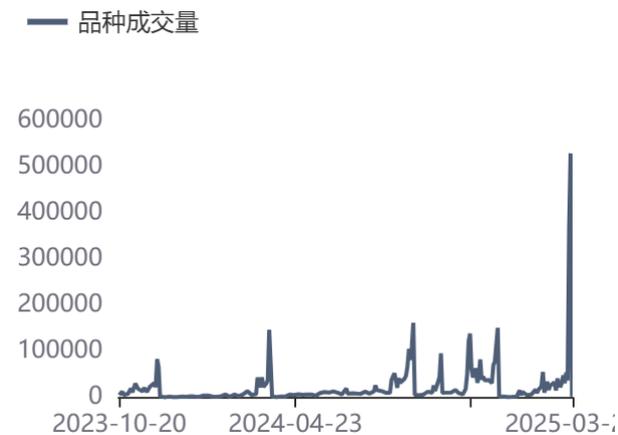
品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	0
红枣	7065	451	-9409
白糖	27410	0	8170
纸浆	375223	-42	-28850
棉花	9250	-25	-4866

资料来源：方正中期研究院

第八部分期权相关数据

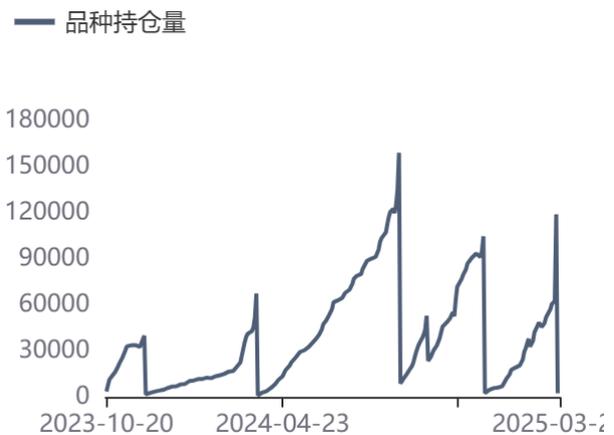
一、苹果期权数据

图44：苹果期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：苹果期权持仓量



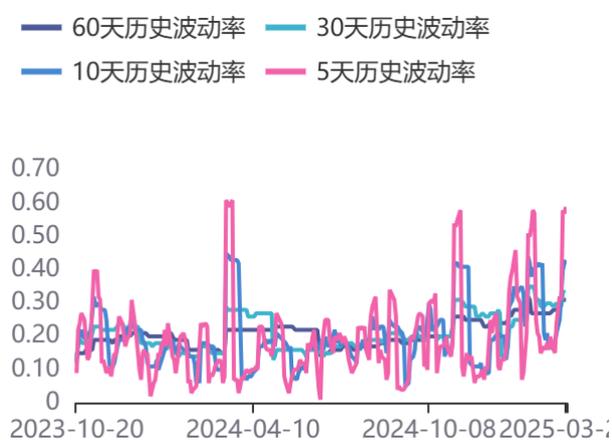
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：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47：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：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49：白糖期权成交量



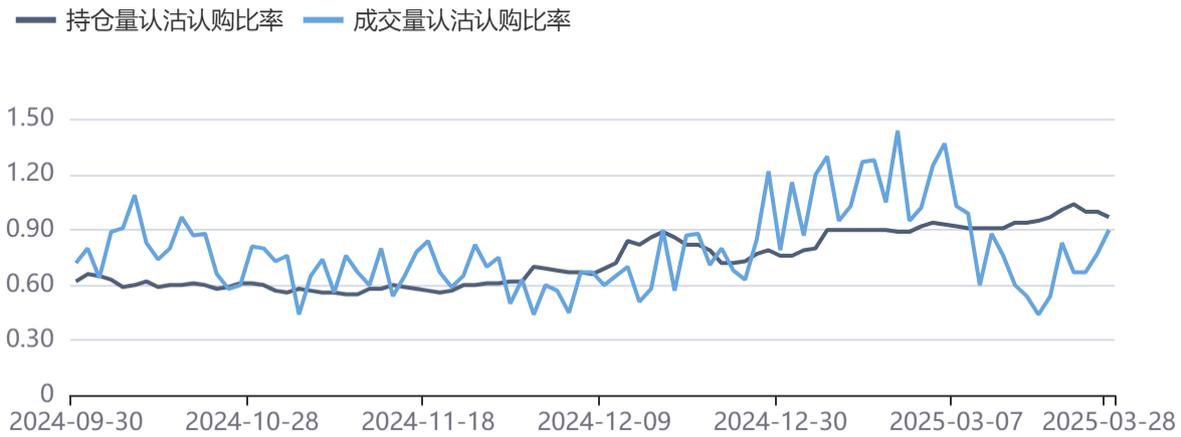
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：白糖期权持仓量



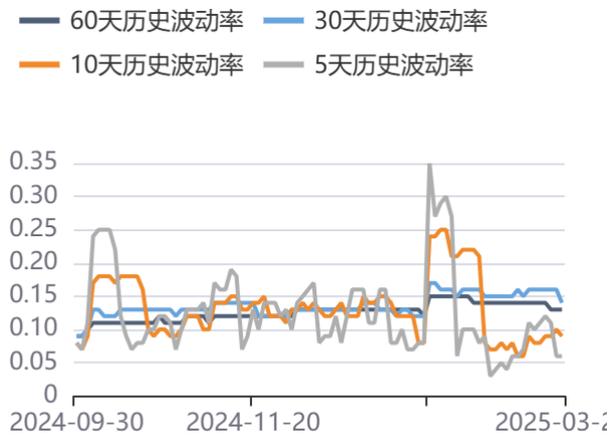
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



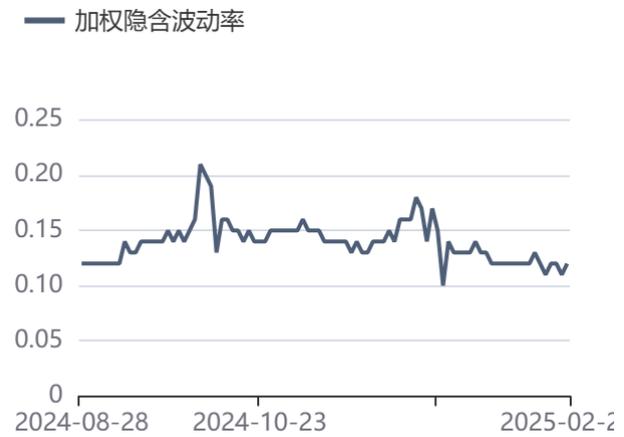
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：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54：棉花期权成交量

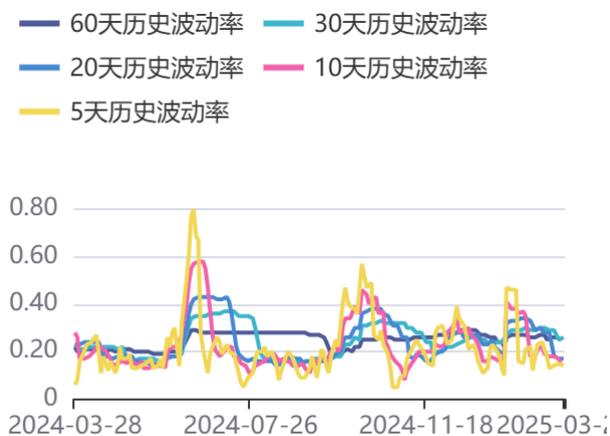


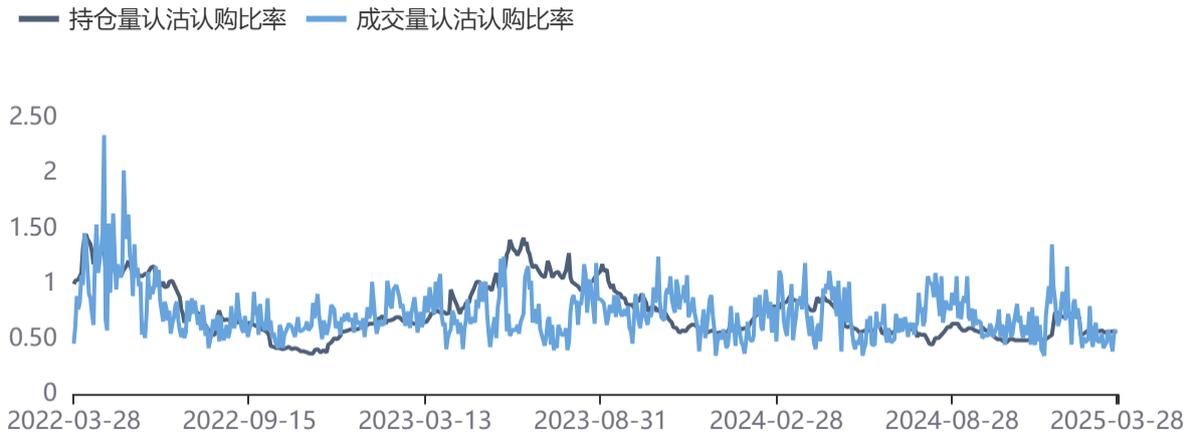
图55：棉花期权持仓量



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56：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57：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：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
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	0514-82990210
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。