

苹果：今年花落颜色改 期价波动难回初

-苹果市场一季度行情回顾与二季度展望

摘要：

作者：生鲜软商品研究中心 侯芝芳

执业编号：F3042058(从业) Z0014216(投资咨询)

联系方式：010-68578922/ houzhifang@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2023年4月9日星期日

苹果期货主力 05 合约一季度呈现先扬后抑走势，重心微幅上移。1-2 月的上涨主要受到两方面因素影响，一是近月合约的持续走强，交割结算价维持高位强化了交割成本的支撑，二是现货价格在局部利多因素带动下表现强势，甘肃货源价格持续偏强、产区惜售以及炒货热情带动现货价格持续偏强波动，成本支撑以及阶段性情绪支撑，拉长了苹果期价上行的时间。3 月份的下跌主要是市场预期的修正，尤其是苹果估值预期的变化，春节过后，消费表现不佳对于市场的影响逐步显现，后期消费兑现持续不佳，利空施压有所增加，此时近月的合约表现较为明显，交割月价格大幅回落，带动了远月价格的修正。

展望二季度，苹果市场影响因素将逐步丰富，既有旧季的影响，也有新季的变化，期价的波动率预期将有一定幅度提升。旧季市场来看，仍然以消费为主要关注点，一季度伴随着库存同比位置的上移以及好货占比的提升，供应端相对压力有所累积，二季度消费能否化解压力以及化解时点是市场关注重点。新季市场来看，新一轮天气干扰进入交叠兑现，目前产区天气情况以及消费面都表现较为平稳，平稳的市场环境下，是否会有新的变化是二季度的关注要点，花期以及幼果期变化依然是冲突最为激烈的时间段。基于当前市场情况来看，我们认为苹果 05 合约的运行重心或再度回到 7850 一线，预期运行区间 7600-8300，对于 10 合约来说，市场不确定性比较大，其运行区间预期 7900-8600。操作方面，对于 05 合约我们建议贸易企业关注区间上沿的卖出套保机会。对于 10 合约我们建议投资者二季度以逢低做多思路为主，关注区间下沿的做多机会。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

请务必阅读最后重要事项

目录

一、市场行情总结	3
(一) 期货市场行情总结	3
(二) 现货市场行情总结	4
(三) 苹果期货成交持仓情况	5
二、苹果市场供应情况	5
(一) 旧果库存情况	5
(二) 新果市场情况	7
三、苹果市场需求情况	8
(一) 走货及出口情况	9
(二) 其他水果情况	11
四、苹果供需平衡表预测及解读	11
五、季节性分析与展望	12
(一) 苹果现货价格季节性分析	12
(二) 观点总结及操作建议	14
六、相关股票价格及涨跌幅统计表	15

一、市场行情总结

（一）期货市场行情总结

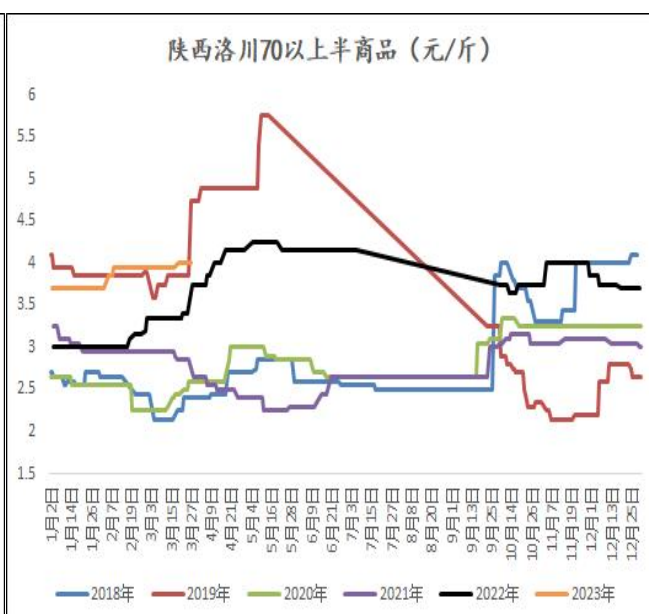
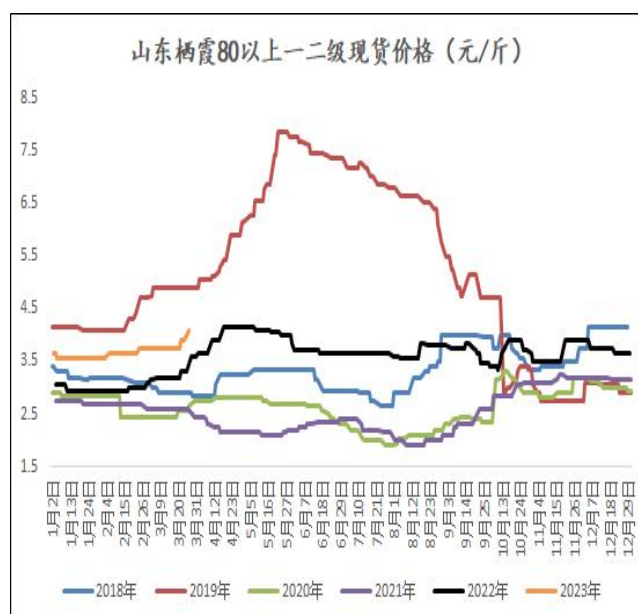


图 苹果 05 合约日 K 线图
数据来源：wind 方正中期研究院整理

苹果期货主力 05 合约一季度呈现先扬后抑走势，重心微幅上移。具体来看，1-2 月表现为明显的上涨，3 月表现为明显的下跌。1-2 月的上涨主要受到两方面因素影响，一是近月合约的持续走强，交割结算价维持高位强化了交割成本的支撑，为远月 05 合约期价提供了比较大的基础支撑，二是现货价格在局部利多因素带动下表现强势，甘肃货源价格持续偏强给其他产区带来了比较大的外溢支撑，此时产区惜售以及炒货热情跟随高涨，现货价格持续偏强波动，成本支撑以及阶段性情绪支撑，拉长了苹果期价上行的时间。3 月份的下跌主要是市场预期的修正，尤其是苹果估值预期的变化，春节过后，消费表现不佳对于市场的影响逐步显现，后期消费兑现持续不佳，利空施压有所增加，此时近月的合约表现较为明显，交割月价格大幅回落，带动了远月价格的修正，3 月中后期清明节备货表现继续一般，而 05 合约正好处于苹果销售尾声，市场对于接货价值的分歧有所增加，期价回落明显。

（二）现货市场行情总结

一季度苹果现货价格呈现震荡偏强波动。苹果现货市场一季度主要是上游出货节奏与下游消费的博弈。1月份市场处于春节备货的影响之中，防疫政策的调整对消费形成了比较大的提振，尤其是三级果以及小果等低价货源，一二级果以及大果市场虽然表现平稳，但是价格同样受到了支撑，好货价格表现平稳。春节过后，产区交易比较活跃，甘肃货源以及小果表现较好，对整体市场情绪有比较大的拉动，同时产区炒货以及惜售情绪较高进一步强化利多情绪，现货价格表现为震荡上扬。3月份西部货源可交易量下滑，客商转向山东货源，山东苹果价格上涨明显。卓创资讯的信息显示，3月份山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源交易加权平均价格 3.77 元/斤，较 1 月的 3.55 元/斤上涨 0.22 元/斤，较去年同期上涨 0.58 元/斤；3 月份陕西地区纸袋富士 70#以上半商品交易加权平均价格 3.53 元/斤，较 1 月的 3.29 元/斤上涨 0.24 元/斤，较去年同期上涨 0.69 元/斤。



（三）苹果期货成交持仓情况

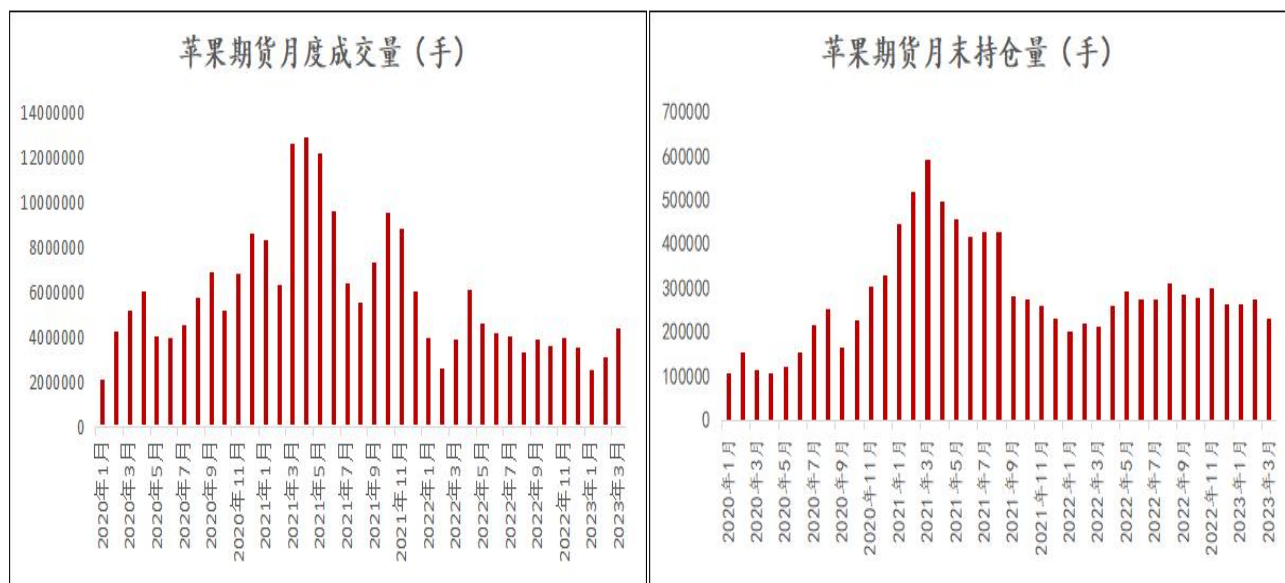


图 苹果期货月度成交量

数据来源：郑商所，方正中期期货研究院整理

图 苹果期货月末持仓量

数据来源：郑商所，方正中期期货研究院整理

二、苹果市场供应情况

二季度苹果供应市场面临新旧季的交叠影响，既有季节性共性规律的影响，也有本年度特性表现的影响。旧季市场来看，除了总的库存影响之外，将继续围绕不同货源之间博弈，果农货与客商货以及好货与普通货之间的博弈进一步加剧。一季度苹果供应市场关注点主要围绕旧季库存变化，与往年一致的是，降幅明显的时间段集中于春节以及清明节备货期，与往年的差异则主要体现在下降速度较往年同期平缓，尤其是与去年相比，季末的时候，冷库库存的位置有一定幅度的上移。新季市场来看，一季度经历了冬眠期和春芽期，市场矛盾点有限，与往年的差异依然是3月底产区出现了气温忽冷忽热的不稳定情况，不过整体影响有限。二季度来看，冷库库存相对位置的上移以及好货比例同比增加所带来压力仍然有待释放，其兑现节奏仍然是关注重点，此外，新季苹果进入生长关键期，天气不确定性加大了供应端的扰动空间。

（一）旧果库存情况

库存相对压力仍然有待释放。冷库库存情况来看，关注点主要两个方面，一是库存总量，即年度基础库存量；二是库存消耗速度，即不同时间段库存水平情

况。基础库存量来看，本年度初始量处于低位水平，对比来看，只比 2018/19 年度高，低于其他年度，也就是说基础库存水平所形成的压力不大。卓创数据显示，本年度全国冷库入库量为 878 万吨，近五年对比来看，只高于 2018 年，相比上一年度下降 32 万吨。库存消耗速度来看，去年四季度表现尚可，库存水平相对位置未发生明显，而今年一季度的消耗速度明显变缓，库存水平相对位置有一定幅度的上移，并且这个变化在一季度末体现更为明显，因此目前情况来看，相对压力是有一定幅度上移的。卓创资讯的数据显示，4 月初全国冷库库存量为 555.67 万吨，高于去年同期的 513.04 万吨，也略高于五年均值 546 万吨。分地区来看，4 月初山东地区库存量为 216.09 万吨，高于去年同期的 194.82 万吨；4 月初陕西地区库存量为 154.03 万吨，高于去年同期的 129.83 万吨。一季度市场主要消化西部地区货源，尤其是对于果农货的消化，目前西部货源主要以客商货为主，山东货源有一定的消化，但是消化速度比较平缓。二季度来看，山东果农货与客商货对市场影响依然存在，此外，前期市场以消化货源为主，剩余货源中好货占比较高，可能会平滑货源之间差异，对整体市场构成相对压力。整体来看，二季度继续关注相对压力兑现情况。

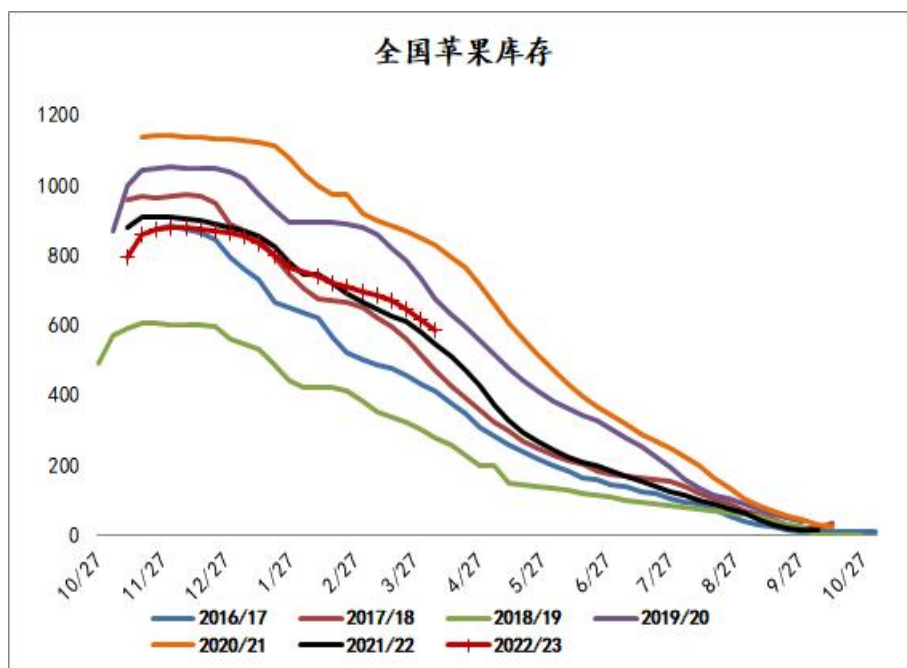


图 全国苹果库存情况

数据来源：卓创资讯 方正中期研究院整理

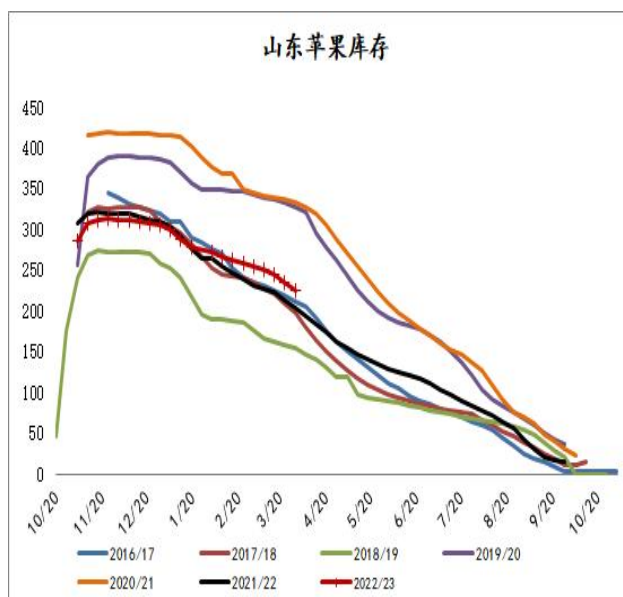


图 山东苹果库存

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

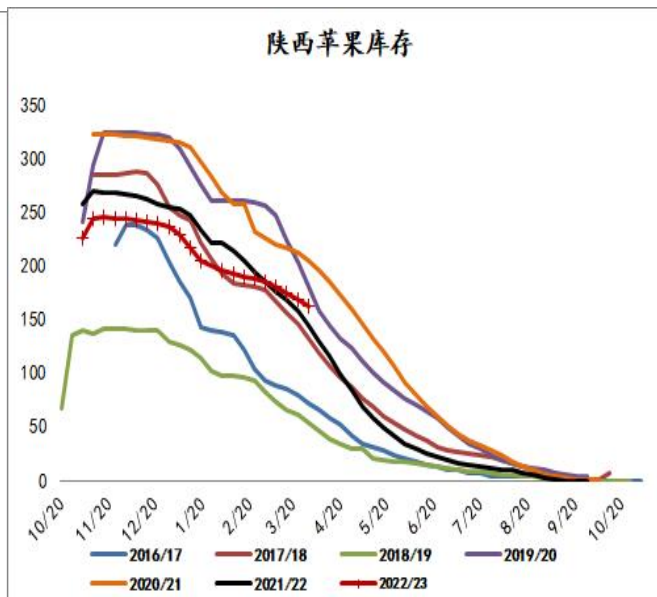


图 陕西苹果库存

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

(二) 新果市场情况

二季度新果进入生长关键期，天气不确定性加大了预期变化空间。一季度新果预期所带来的扰动比较小，相比去年的砍树以及气温变化来看，今年整体市场波动比较平缓。二季度来看，新果将经历花期、幼果期等重要生长阶段，同时基于往年的经验来看，该时间段天气不稳定因子也比较多，对于新果的扰动比较大。3月底苹果气象服务中心公布了今年第1期苹果气象专报，对苹果产区气象条件以及始花期进行了初步的预测分析，并对冻害情况也做了一定的预警分析。气象条件来看，今年以来苹果产区大部气象条件适宜，利于果树正常生长。始花期预测来看，南方云南、四川苹果产区已于3月20日前后陆续进入始花期，较去年偏晚1~3天；北方苹果主产区将于4月1日由南至北依次进入花期，大部产区花期集中在4月上旬—中旬。具体来看，陕西、甘肃、山西大部苹果始花期在4月上旬后期至中旬，较去年偏晚2~5天；河南、山东南部始花期在4月上旬，与去年基本同步；山东北部、河北、辽宁主要在4月中旬至下旬，较去年偏早2~5天；新疆始花期在4月上旬后期至中旬前期，较去年偏早1~3天。冻害情况来看，陕西北部、山西北部、河北北部、辽宁苹果花期冻害为中风险等级，但地势低洼和高海拔地区仍存在高风险，重点防御时段在4月中旬后期至下旬；新疆、甘肃东部、陕西渭北、山西南部、河南、河北南部、山东为低风险区，重点防御时段在4月中旬。因此对于二季度来说，我们关注重点依然是天气影响与

苹果生长推进的逐级兑现，重点时间段聚焦于4-5月份，关注点主要有两个方面，一个是冻害的影响，二是授粉结果的情况。基于当前的情况来看，今年天气影响可能会较为平缓，重点异常点对应的阈值区间。

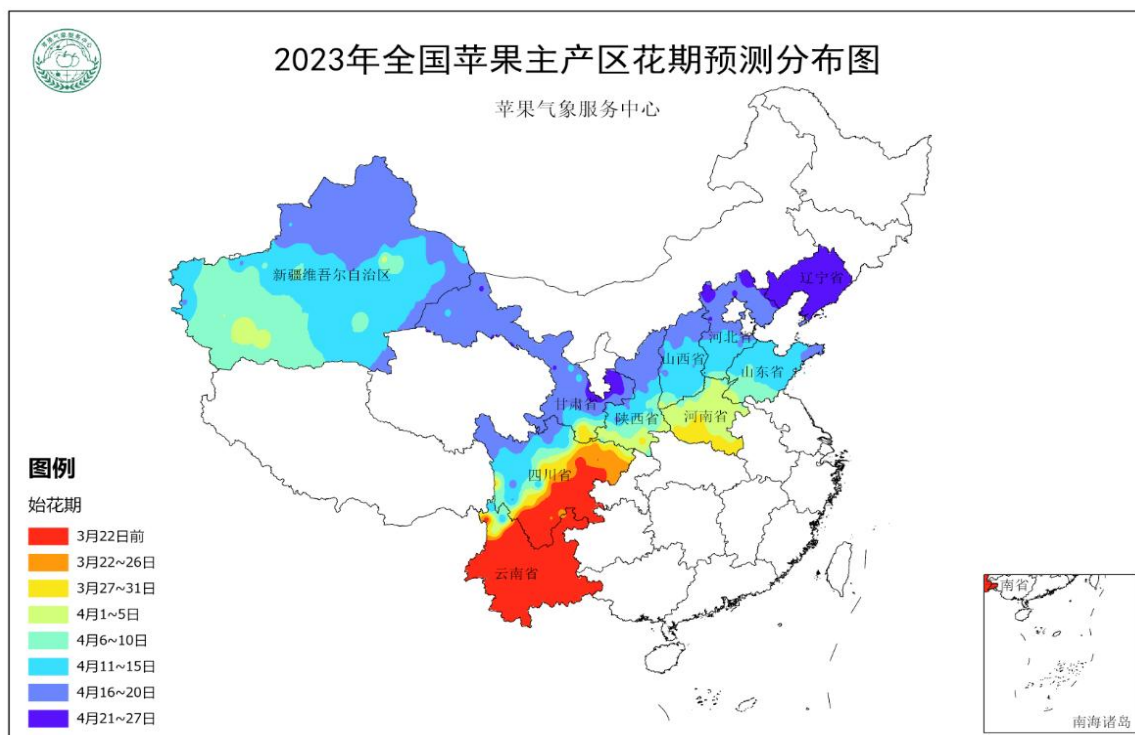


图 2023 年全国苹果主产区花期预测分布图
资料来源：苹果气象服务中心

三、苹果市场需求情况

二季度苹果消费预期延续偏弱态势。苹果消费端关注点主要是两个方面，一是整体消费量，二是阶段性消费节奏。整体消费量来看，维持环比下滑，同比稳定的预期。站在本年度时间线来看，一季度是苹果消费表现较好的时间段，既有消费时间窗口的季节支撑，今年又有防疫政策调整的阶段性提振，那么也就是说，二季度如果没有特别大的刺激的情况下，消费将延续环比下滑的波动；站在与去年同期对比角度来看，一季度相比去年有一定的利好刺激，但是实际表现不及预期，无论是产区库存消耗量还是销区走货情况，表现都差强人意，二季度影响因素来看，今年相比去年多空参半，利多方面体现在整体水果供应偏紧，对苹果消费形成相对支撑，利空方面则体现在今年没有类似去年的囤货因素，削弱消费端同比支撑。消费节奏预期来看，主要包括两个方面，一是自身的消费特性，二是

其他水果对其的影响，基于二季度水果供应逐步增加，苹果消费节奏预期呈现逐步下滑的态势。

（一）走货及出口情况

一季度苹果走货量表现一般，整体消费不及预期。从一季度苹果消费市场来看，销区表现不佳，是整体消费疲弱的核心影响因素，从卓创资讯以及钢联农产品的销区监测信息来看，春节前销区有一个明显备货高潮，对消费预期有一定提振，但是春节过后，销区良好表现并未延续，节奏再度回归缓慢态势，市场预期表现为逐步向下修正。回到产区走货情况来看，一季度库存消耗量呈现同比下滑的表现。卓创资讯的数据显示，一季度全国冷库库存消耗量为 265.25 万吨，同比下降 56.03 万吨，为近五年同期的较低值，只略高于特殊年份 2019 年。分地区来看，一季度山东地区的库存消耗量为 79.66 万吨，同比下降 26.16 万吨，同样为近五年同期的较低值；二季度陕西地区的库存消耗量为 74.26 万吨，同比下降 37.44 万吨，为近五年同期的最低值。二季度来看，市场推动因子有限，同时苹果消费时间窗口逐步缩短，整体消费预期呈现逐步下滑的态势。

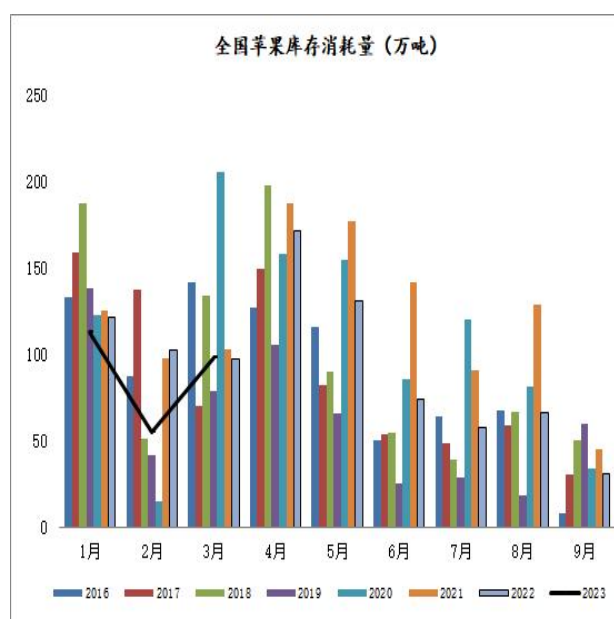


图 全国苹果库存消耗量

数据来源：卓创资讯 方正中期研究院整理

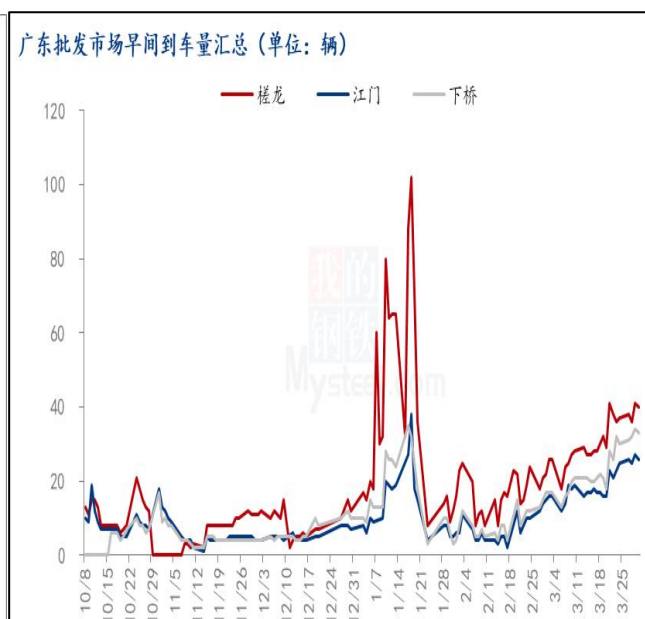


图 广东批发市场早间到车量

数据来源：钢联农产品

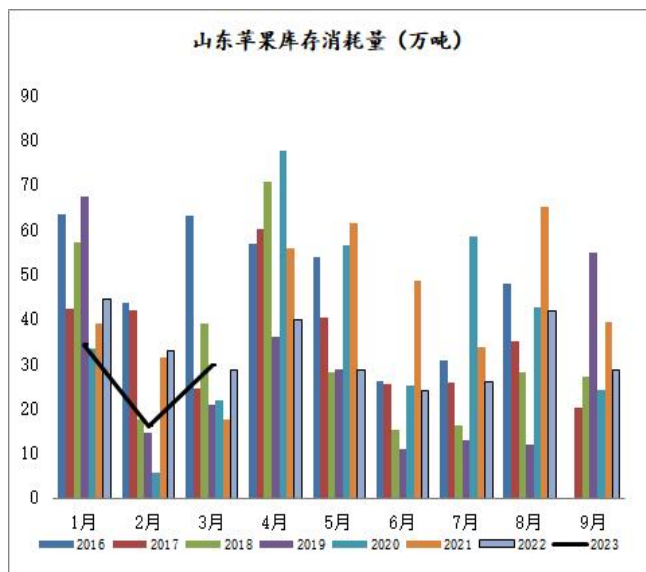


图 山东苹果库存消耗量
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

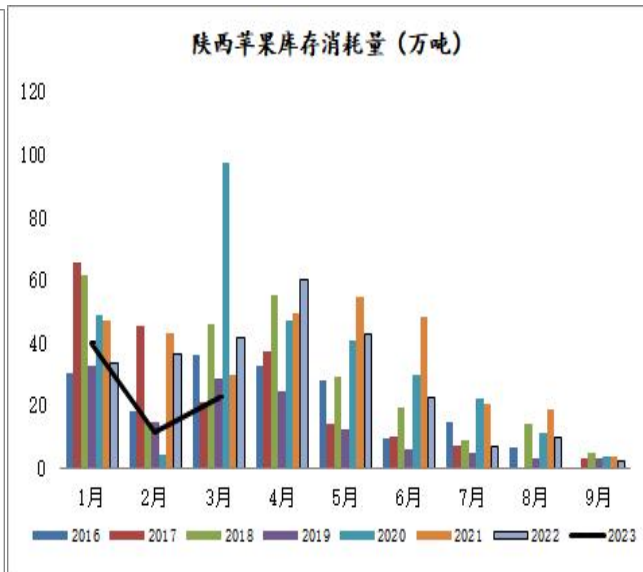


图 陕西苹果库存消耗量
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

苹果出口继续低位运行。全球经济增速放缓以及苹果价格高位运行，对苹果出口消费形成了明显的压制，整体出口量继续五年同期低位运行。海关总署数据显示，2023年1-2月我国苹果的累计出口量为12万吨，基本持平于去年同期，为五年同期较低值。出口国分布来看，依然以东南亚国家为主，出口货源以小果货源为主。二季度来看，利润空间有限将继续制约出口消费，国内消费表现一般的情况下，出口端的疲弱依然构成市场的相对压力。

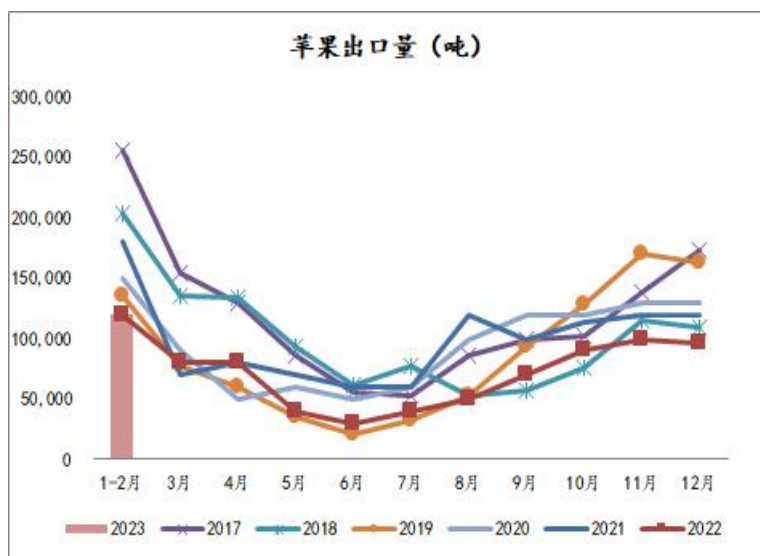


图 苹果出口量
数据来源：海关总署，方正中期期货研究院整理

（二）其他水果情况

一季度整体水果指数价格高位运行。一季度，受到疫情后消费回升、“水果罐头”消费热潮以及部分品种局部减产的影响，整体水果价格都呈现偏强运行。农业农村部的数据显示，3月底6种重点监测水果批发平均价为7.95元/公斤，较年初的7.17元/公斤上涨0.78元/公斤，相比去年同期的6.99元/公斤上涨0.96元/公斤，为五年同期最高水平。具体来看，6种水果中有5种水果价格呈现上涨波动，分别是西瓜、巨峰葡萄、香蕉、鸭梨、富士苹果，较年初的涨幅分别为44.42%、18.8%、8.29%、8.05%、5.24%；只有菠萝小幅下跌，较年初的跌幅为7.46%。二季度来看，水果价格指数预期延续季节性的先扬后抑波动，对苹果市场影响预期呈现支撑相对减弱的态势。

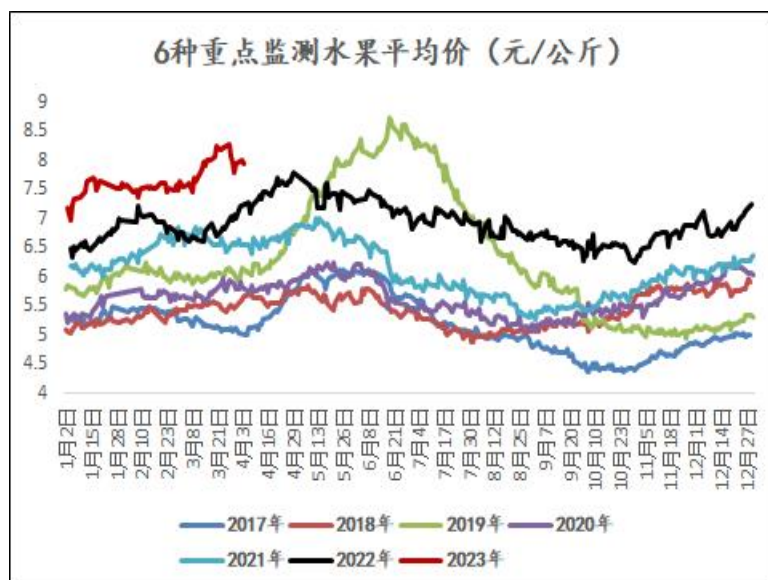


图 水果批发平均价

数据来源：wind 方正中期研究院整理

四、苹果供需平衡表预测及解读

2022/23 年度苹果产量呈现收缩态势，整体维持供需双降预期。苹果市场供需平衡表缺乏有效的数据指引，我们主要参照 USDA、卓创以及钢联农产品的数据做对比分析，三个机构对于 2022/23 年度都维持供需双降预期。苹果作为生鲜品，一般不存在年度结余，更多呈现以产定销的情况，因此供需平衡表我们主要关注的就是产量和出口量情况。产量端来看，USDA 预估 2022/23 年度产量下滑 10.8%，卓创资讯预估 2022/23 年度产量同比下降 6.32%，钢联农产品预估 2022/23

年度产量同比下降 17%；出口量来看，USDA 维持下滑的预期，参照海关总署的数据，我们对于 2022/23 年度苹果出口量维持下滑预期。整体来看，产量的下滑收敛了消费的压力，不过冷库库存水平持平于去年同期对于后期消费形成了比较大的考验。

表 4-1 苹果供需平衡表

中国苹果供需表（7月1日-6月30日）单位：万吨						
	卓创		钢联农产品		美国农业部	
	2021/22	2022/23（预估）	2021/22	2022/23（预估）	2021/22	2022/23（预估）
产量	3,762	3,519	3,958	3,284	4,597	4,100
进口量	1	1	1	1	7	10
总供应量	3,763	3,520	3,959	3,285	4,604	4,110
国内消费量	3,683	3,450	3,879	3,215	4,504	4,030
出口量	80	70	80	70	100	80

备注：表中数据只作为测算参考

数据来源：方正中期期货研究院整理

五、季节性分析与展望

（一）苹果现货价格季节性分析

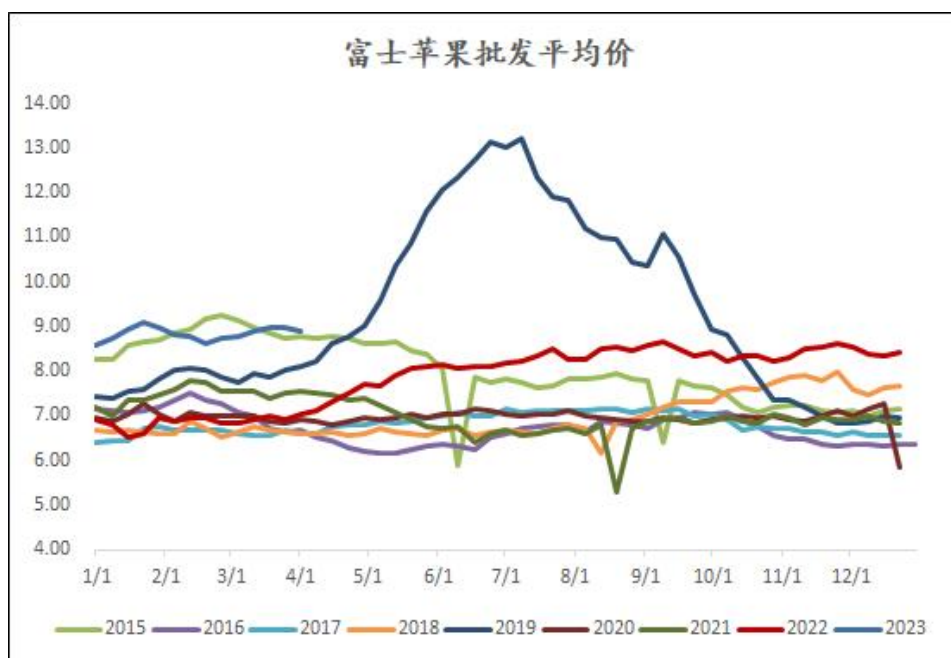


图 富士苹果批发平均价

数据来源：wind，方正中期期货研究院整理

苹果作为农产品而言，农作物特有的生长周期使其具备显著性的季节性的变

化，而季节性变化是商品价格的特性之一，在供应淡季或者需求旺季使得价格上涨的概率较大，而在供应过剩或者需求淡季时价格呈现下跌的趋势。苹果作为市场消费的非必需品，其受到其他种类水果的相关性以及不同上市期的影响也颇为重要，此外，水果之间的价格存在季节性的规律，相同之处是均受到节假日的影响颇为显著，不同之处是在各类水果品种的生长情况不同，进而导致上市集中期的不同，从而影响水果之间的价格走势。

根据数据统计得出，全国富士苹果批发平均价上涨幅度最大的月份是在2月，5月份、6月份、7月份及8月份上涨的概率均超过50%，而一年当中下跌幅度概率最大的月份为3月，其次是10月、11月和12月。结合苹果自身的生长周期来看，10-1月，为苹果收获期，供应大量增加，该阶段的苹果批发价格处于一年的偏低水平，这就导致其价格下跌的概率偏大；12-2月，中国农历春节一般处于1月份和2月份之间，叠加元旦节假日影响，对于苹果的需求有明显的提高，批发价随之上涨；3-4月，机械库集中出库价格下降，此外，春节后对苹果的需求有所减弱，使得3月苹果批发价格继续延续前期的跌势，但跌幅相对上市期偏小；5月之后，不论冷库还是机库苹果将处于去库存状态，前期的供应压力将减小，价格再度走高，6-8月全国产区新苹果还未采摘上市，而上一年的苹果进入库存尾期，价格随即反弹，价格达到季节性波动的最高点，因此在该阶段晚熟富士苹果的批发价格上涨的概率偏大，并且维持60%以上的概率。

（二）观点总结及操作建议



图 苹果 05 合约日线图

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

供应端：二季度市场面临新旧季的交叠影响，既有季节性共性规律的影响，也有本年度特性表现的影响。冷库库存相对位置的上移以及好货比例同比增加所带来压力仍然有待释放，其兑现节奏仍然是关注重点，此外，新季苹果进入生长关键期，天气不确定性加大了供应端的扰动空间。

消费端：二季度市场关注点主要是两个方面，一是整体消费量，二是阶段性消费节奏。整体消费量来看，二季度维持环比下滑，同比稳定的预期。目前尚看不到能够明显打破季节性规律的因素，因此，环比消费大概率延续下滑波动，同比来看，今年影响因素相比去年多空参半，利多方面体现在整体水果供应偏紧，对苹果消费形成相对支撑，利空方面则体现在今年没有类似去年的囤货因素，削弱消费端同比支撑。消费节奏预期来看，二季度水果供应呈现逐步增加的态势，与之对应地苹果消费节奏预期逐步下滑。

综合来看，二季度是苹果市场影响因素逐步丰富的时间段，既有旧季的影响，也有新季的变化，期价的波动率预期将有一定幅度提升。旧季市场来看，仍然以消费为主要关注点，一季度伴随着库存同比位置的上移以及好货占比的提升，供应端

相对压力有所累积，二季度消费能否化解压力以及化解时点是市场关注重点。新季市场来看，新一轮天气干扰进入交叠兑现，目前产区天气情况以及消费面都表现较为平稳，平稳的市场环境下，是否会有新的变化是二季度的关注要点，花期以及幼果期变化依然是冲突最为激烈的时间段。基于当前市场情况来看，我们认为苹果05合约的运行重心或再度回到7850一线，预期运行区间7600-8300。此外，随着新季生长的开始，市场重心逐步由05合约转向10合约，对于10合约来说，市场不确定性比较大，其运行区间预期7900-8600。操作方面，对于05合约我们建议贸易企业关注区间上沿的卖出套保机会。对于10合约我们建议投资者二季度以逢低做多思路为主，关注区间下沿的做多机会。

风险提示：消费远好于预期；新果天气非常顺利。

六、相关股票价格及涨跌幅统计表

表：苹果期货相关股票

证券代码	证券名称	相关产品	2023/1/2	2023/4/7	涨跌幅
600962.SH	国投中鲁	果汁、香料及果糖	13.18	14.10	6.98%
603711.SH	香飘飘	果汁茶	15.04	19.00	26.33%
603336.SH	宏辉果蔬	果蔬产品	6.96	6.51	-6.47%
300175.SZ	朗源股份	生鲜水果、坚果等产品	3.98	3.73	-6.28%
600506.SH	香梨股份	新疆特色林果产业	12.18	11.46	-5.91%
002582.SZ	好想你	红枣相关产品	9.51	6.94	-27.02%

数据来源：wind，方正中期研究院整理

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	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22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
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22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	010-68578987
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	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
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1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 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	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	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滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	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	广东省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
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
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
青岛营业部	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
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	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、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	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010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	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	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
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

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。