

养殖油脂研究中心

作者：宋从志
从业资格证号：F03095512
投资咨询证号：Z0020712
联系方式：18001936153

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年06月21日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

本轮农产品整体在经历自2022年的周期性下跌，在2025年上半年迎来阶段性止跌，部分农产品价格触及历史底部区间后反弹。国内随着近几年扶贫以及粮食安全相关政策的落实，加之农民工返乡人口增加，这一部分人口由此前的消费者转向生产者，使得基础农产品生产出现恢复。部分农产品出现明显过剩，“逆城市化”导致农业生产出现一定程度内卷，不少农产品价格在今年已经跌破种植成本。只不过供给尚未明显下降的情况下，当前板块缺乏集体反弹的持续动力。

过去红枣价格出现大幅波动无一例外均与天气造成大幅减产相关，例如：2021年种植面积减少及生长季高温干旱，当年红枣价格至低点9000元/吨上涨至高点18000元/吨左右，价格实现翻倍。2023年一季度的低温冻害、7月份的高温落果使得红枣产量同比下降40%，大幅减产预期支撑下2023年7-11月份红枣期价大幅上涨。

展望2025年下半年，天气可能仍是主导红枣价格波动主要因素，7月份新季枣树进入关键生长阶段的，市场波动率显著回升，天气升水进入阶段性无法证伪阶段。且当前枣价估值偏低存在反弹的条件及空间。单边操作建议：红枣2509合约受制于旧作仓单压制预计反弹空间有限，2601合约预计将在天气市里保持强势，红枣01合约支撑参区间9500-9800点，压力参考区间11000-11500点。套利建议不断卖近月买远月反套为主。期权建议逢波动率低位买入宽跨市价差组合做多波动率。

风险点：产地天气、农产品系统性波动、仓单压力

红枣：下半年天气将逐步主导枣价波动

-2025年上半年红枣市场行情回顾与下半年展望

第一部分2025年上半年红枣市场行情回顾	1
一、红枣现货市场走势	1
二、红枣期货市场行情走势	4
第二部分影响红枣价格的主要天气	8
第三部分红枣期货持仓、成交及波动率情况.....	10
第四部分红枣供需平衡表	12
一、红枣产量情况	12
二、进出口情况	13
第五部分红枣价格季节性特征及期货月差	14
一、红枣价格季节性特征	14
二、红枣期价月间价差	15
第六部分期货技术分析及波动率	16
第七部分2025年下半年行情展望	17

图目录

图1: 红枣加工分拣流程	1
图2: 红枣产区通货价格	1
图3: 河北沧州现货价格	2
图4: 广州销区现货价格 (元/斤)	2
图5: 贸易环节利润	3
图6: 平均批发价:6种重点监测水果	3
图7: 批发平均价:果品:核桃	3
图8: 批发平均价:果品:葡萄干(一级)	4
图9: 批发平均价:果品:荔枝(黑叶)	4
图10: 2025年上半年文华农产品价格走势	5
图11: 2025年上半年红枣价格指数	5
图12: 大类资产价格分位统计	6
图13: 期货收盘价(9月交割):红枣CJ	6
图14: 期货收盘价(1月交割):红枣CJ	7
图15: 红枣主力合约基差(河北沧州特级)	7
图16: 仓单数量:红枣	8
图17: 红枣产量分布	9
图18: 最高气温:新疆:阿克苏市	10
图19: 气温30天距平	10
图20: 降雨30天距平	10
图21: 郑州商品交易所成交量:当月值	11
图22: 成交量:红枣指数	11
图23: 持仓量:红枣指数	11
图24: 红枣2509合约波动率	12
图25: 新疆红枣产量	12
图26: 全国红枣产量	12
图27: 红枣单产	13
图28: 红枣旧作库存	13
图29: 红枣(08134030):出口数量:当年值	13
图30: 红枣(08134030):进口数量:当年值	14
图31: 现货批发市场成交情况	14
图32: 红枣现货的月度涨跌热点图	15
图33: 红枣2509期价涨跌热点图	15
图34: 红枣59价差	16
图35: 红枣91价差	16
图36: 红枣2509合约价格走势	17
图37: 好想你(002582):收盘价(后复权)	18

表目录

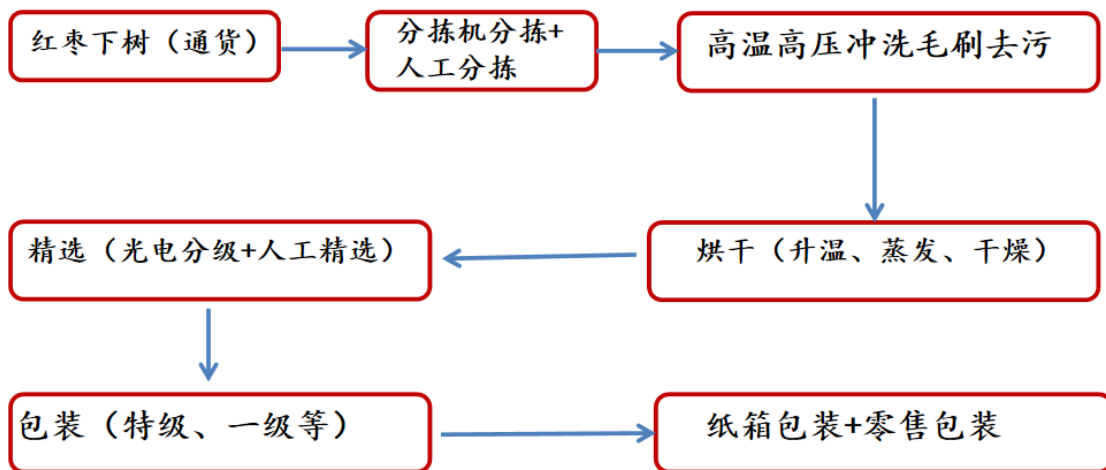
表1：红枣一年的生长周期	9
--------------------	---

第一部分2025年上半年红枣市场行情回顾

一、红枣现货市场走势

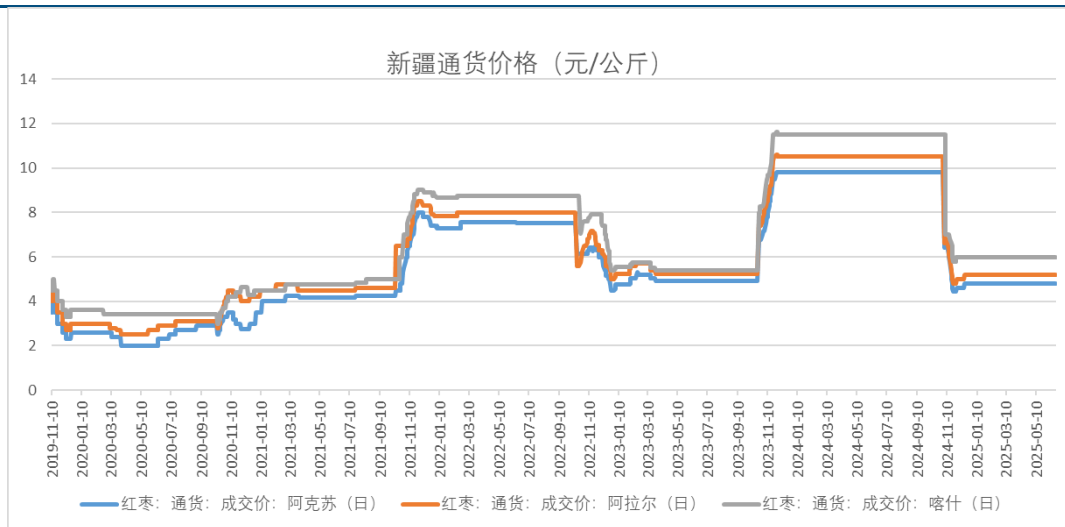
2025年上半年国内果品及滋补品价格呈现共振回落。农产品大部分供给缺乏利多的品种在旧作压力下呈现震荡回落，2024年国内红枣整体呈现恢复性增产，供应处于近几年高位水平，而另一端，由于红枣属于可选消费，整体大周期消费持续下行的背景下，红枣低价亦未能刺激消费增加。期价对现货升水大幅收窄，部分时间出现贴水状态，导致期现等市场投机及贸易群体活跃度同步下降。此外，大的周期上来看国内近几年扶贫以及粮食安全相关政策的逐层推进，加之农民工返乡人口增加，这一部分人口由此前的消费者转向生产者，使得基础农产品生产出现恢复，部分农产品出现明显过剩，“逆城市化”导致农业生产出现一定程度内卷，不少农产品价格呈现普遍性的下跌。

图1：红枣加工分拣流程



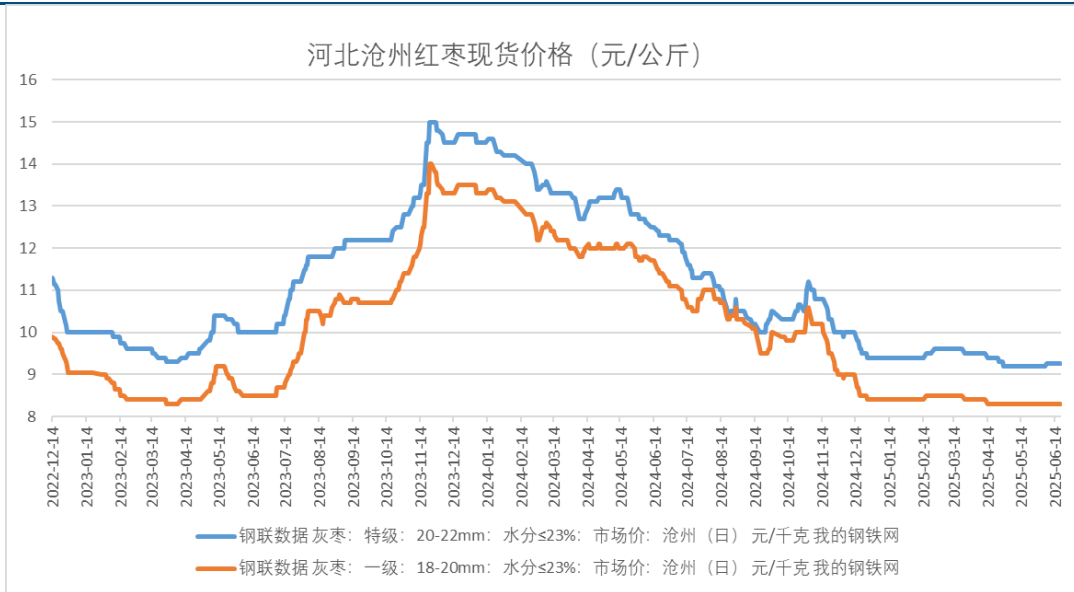
资料来源：公开资料查找，方正中期研究院

图2：红枣产区通货价格



资料来源：钢联，方正中期研究院

图3：河北沧州现货价格



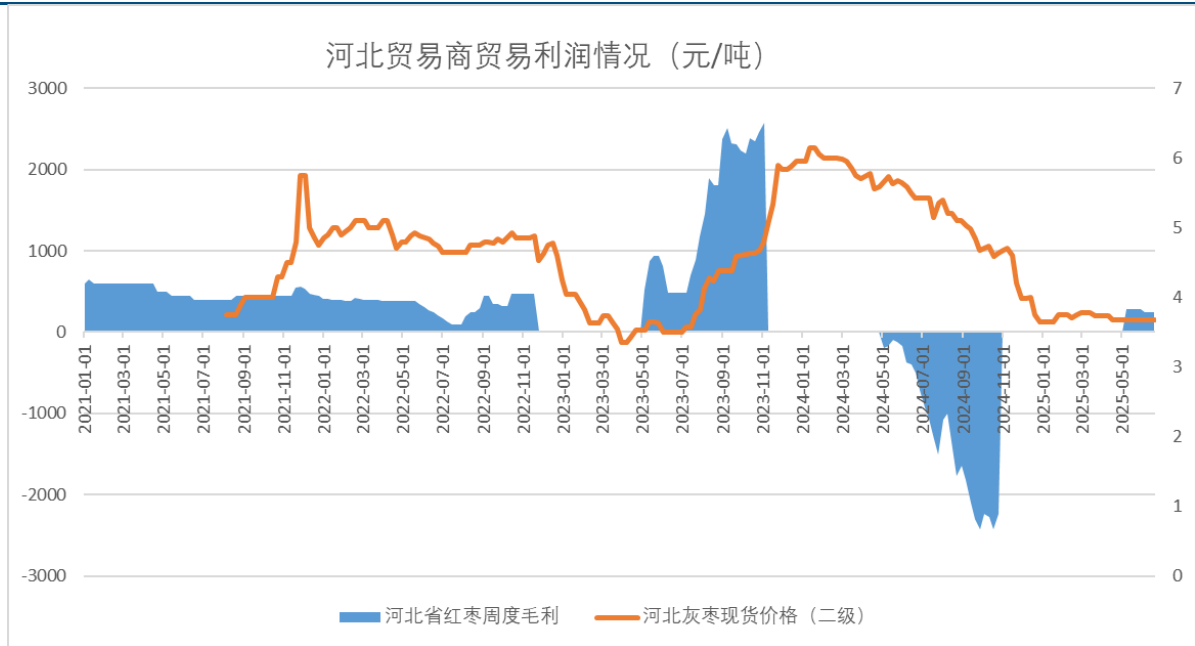
资料来源：钢联，方正中期研究院

图4：广州销区现货价格（元/斤）



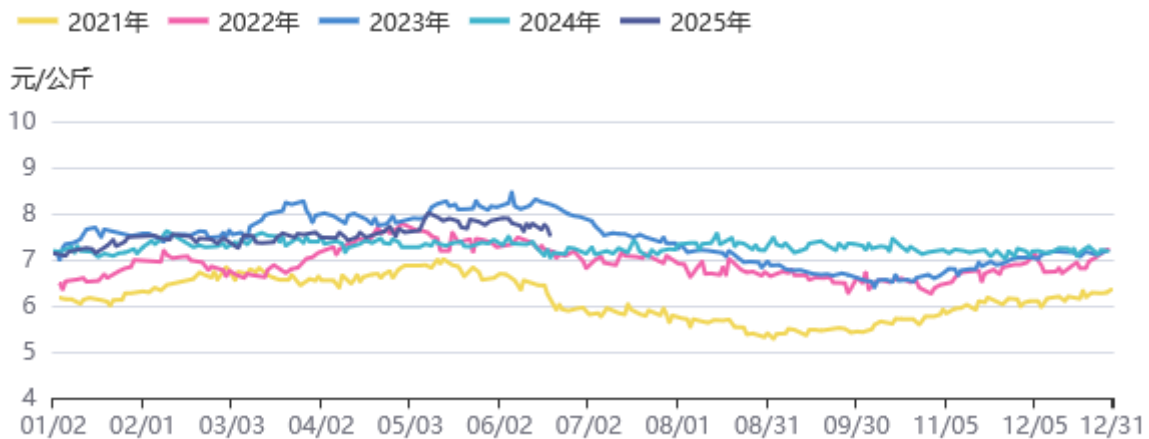
资料来源：钢联，方正中期研究院

图5：贸易环节利润



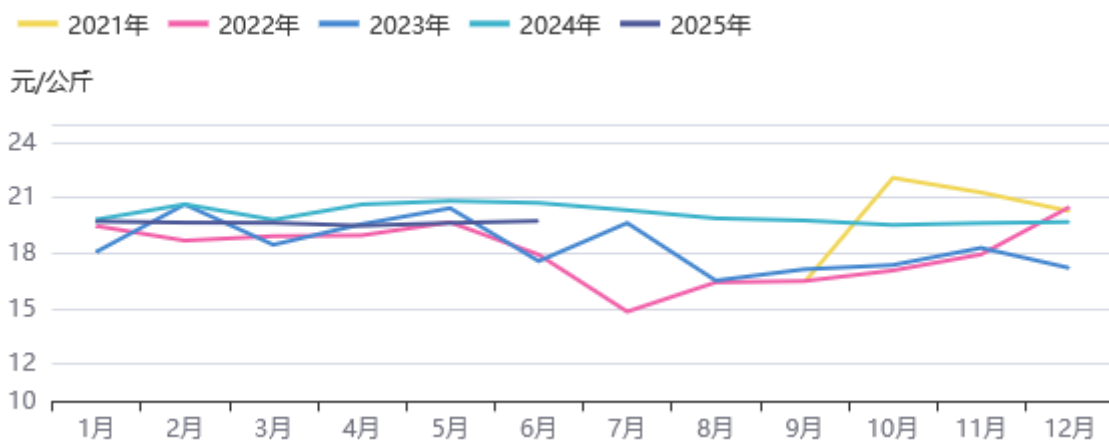
资料来源：卓创，方正中期研究院

图6：平均批发价：6种重点监测水果



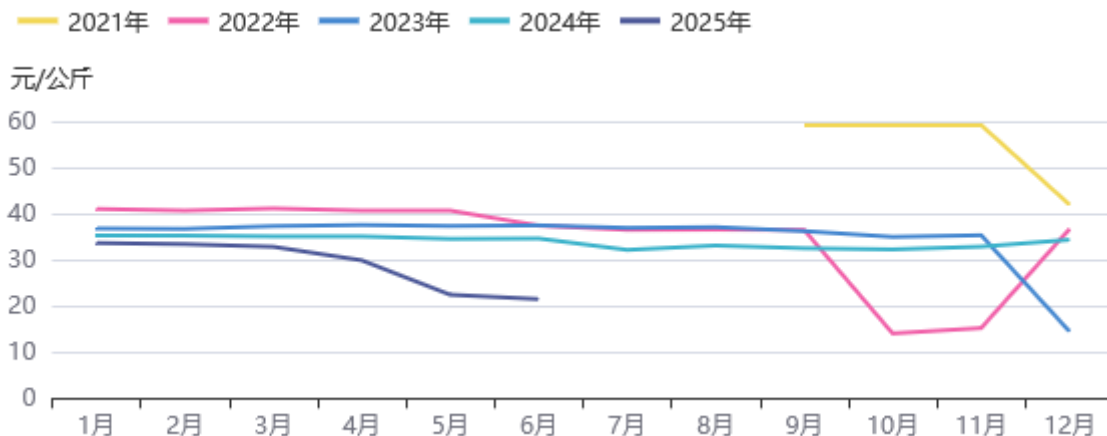
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：批发平均价：果品：核桃



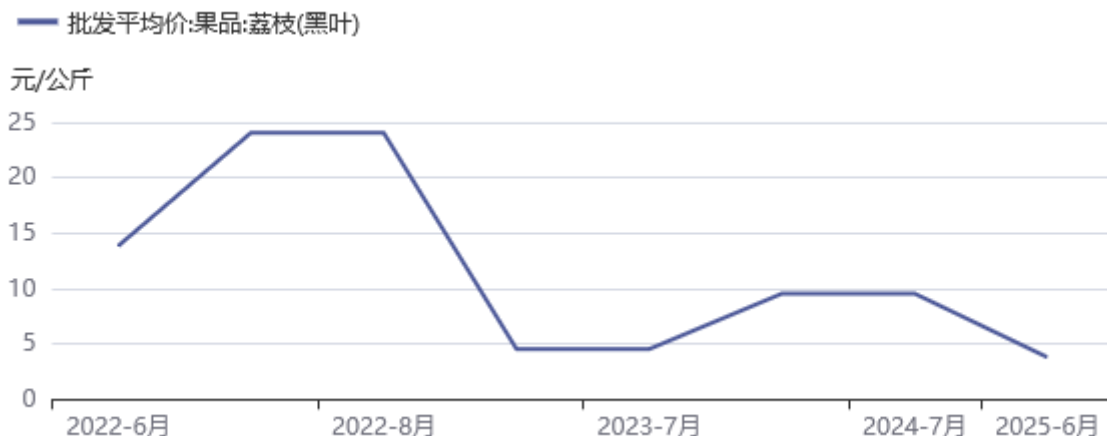
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：批发平均价:果品:葡萄干(一级)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：批发平均价:果品:荔枝(黑叶)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、红枣期货市场行情走势

2025年上半年农产品指数整体呈现低开高走震荡上涨，一季度国内农产品在经历长期连续下跌后触底反弹，外盘农产品走强以及特朗普的关税政策为国内农产品市场注入新的利多，饲料出现明显上涨带动板块情绪回暖。但红枣供给上增产确定，消费完全处于国内且一季度处于季节性消费淡季，叠加金融属性相对较低，因此红枣期现货相对较弱，未有明显跟涨。4月份红枣期价部分时间受苹果价格大涨外溢，出现小幅反弹，但始终未能脱离底部震荡区间，6月中下旬，低估值商品开始触底反弹，红枣期价在降低保证金后市场活跃度上升，红枣远月加出现大涨对现货升水显著扩大，期价提前进入天气市。

图10：2025年上半年文华农产品价格走势



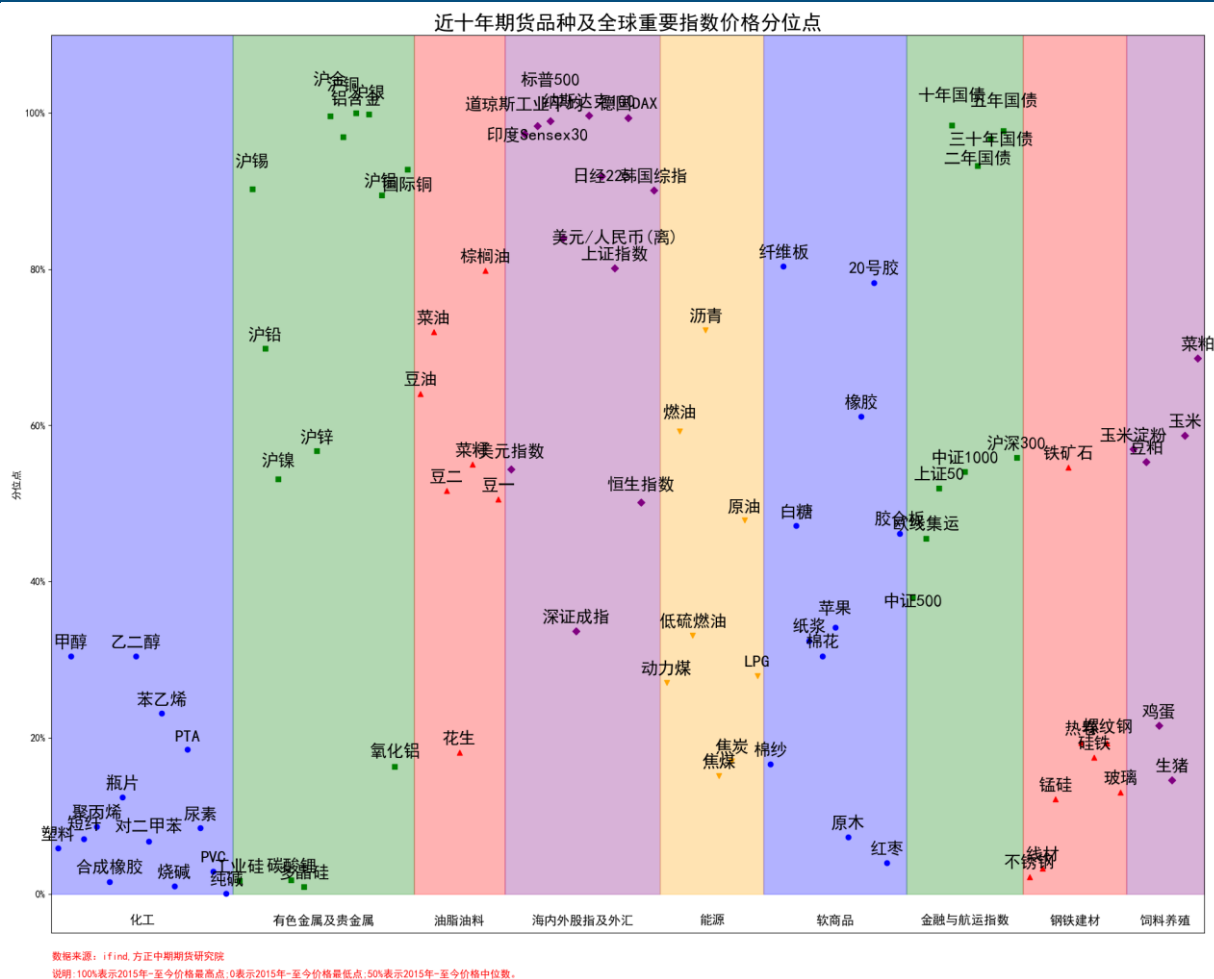
资料来源：文华财经，方正中期研究院

图11：2025年上半年红枣价格指数



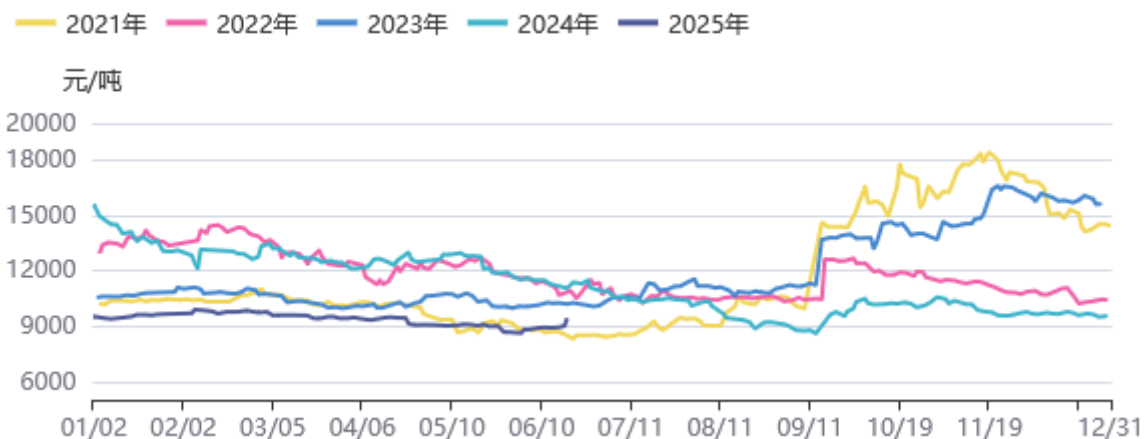
资料来源：文华财经，方正中期研究院

图12：大类资产价格分位统计



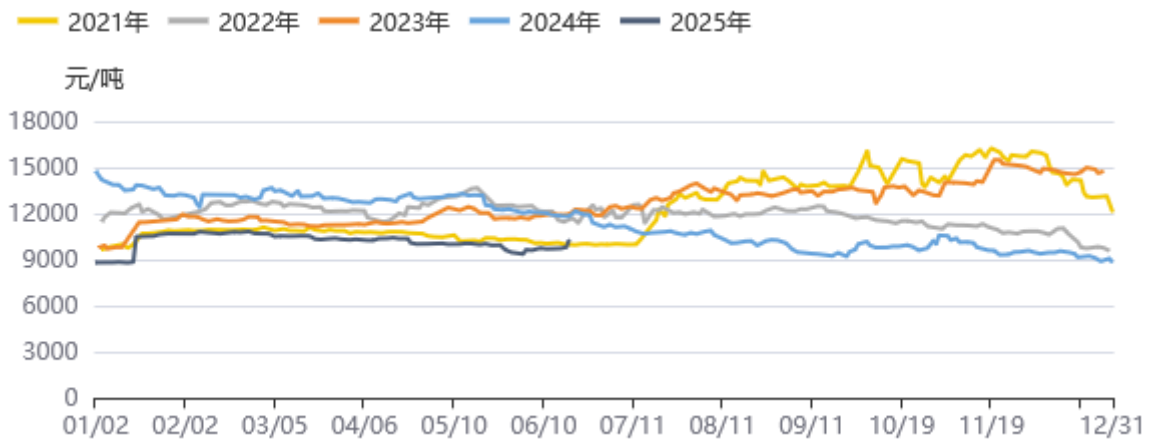
资料来源：同花顺，方正中期研究院量化团队

图13：期货收盘价(9月交割)：红枣CJ



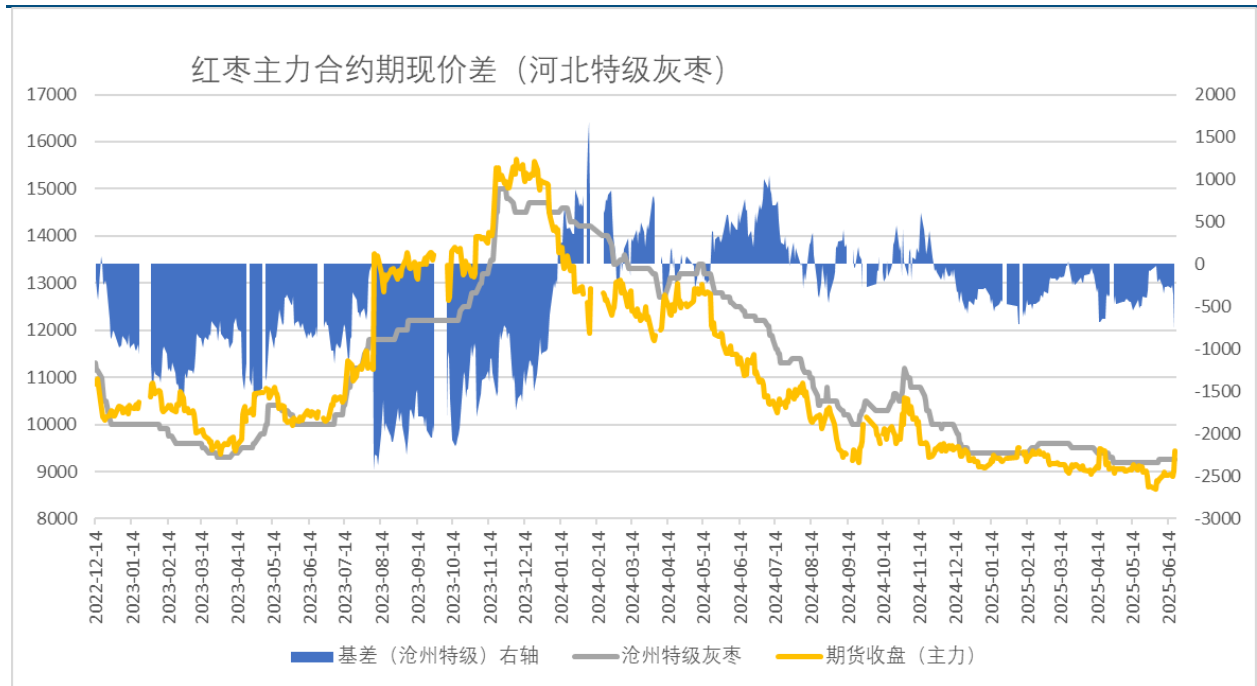
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：期货收盘价(1月交割)：红枣CJ



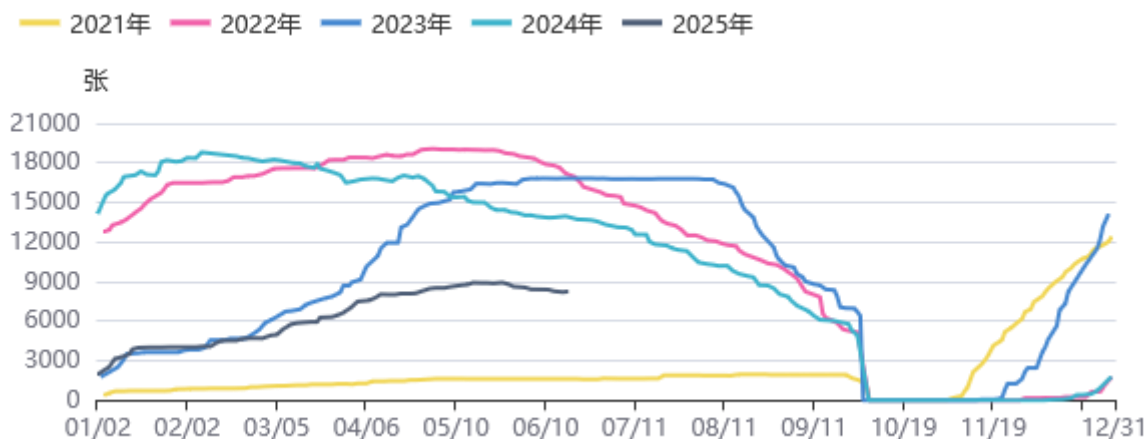
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：红枣主力合约基差（河北沧州特级）



资料来源：钢联，同花顺，方正中期研究院

图16：仓单数量:红枣



资料来源：同花顺，方正中期研究院

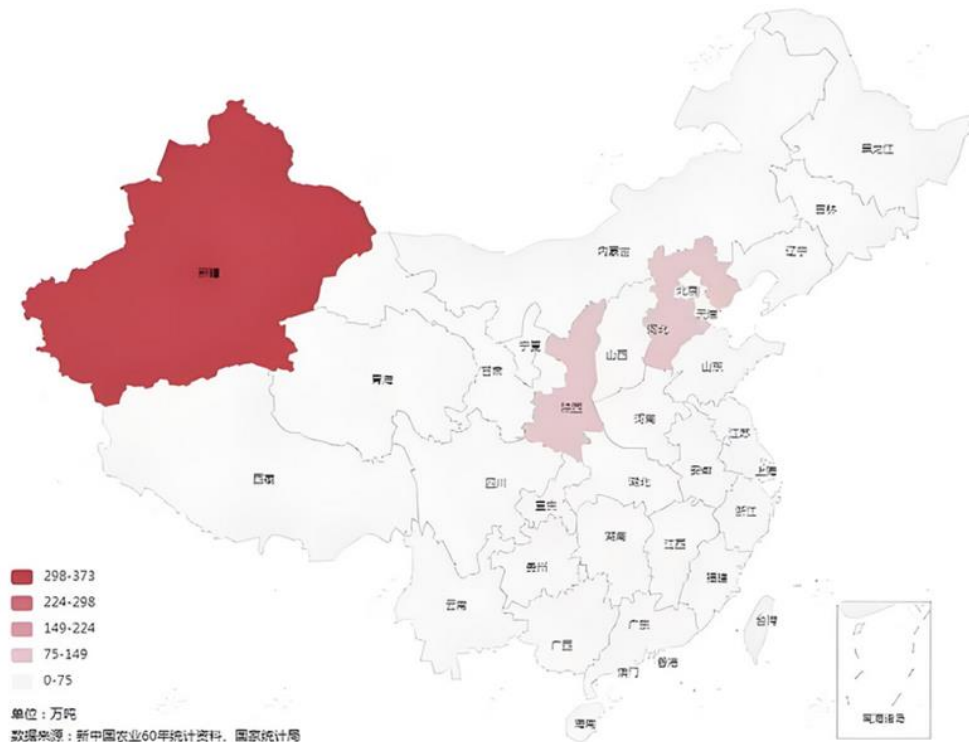
第二部分影响红枣价格的主要天气

中国是全球最大的红枣产区，其中新疆是中国最大的红枣产区，占全国产量的49%；其次是陕西，占14%；河北、山西、山东分别占10%、9%和8%。因此，每年枣树的生长时期，新疆的天气情况尤其重要。红枣的生长期可分为八个阶段：萌芽期4月，初花期5月，盛花期5、6月，幼果期5、6月，果实迅速增长期7、8月，成熟期9、10月，落叶期11月，休眠期11月至来年3月。其中7-9月产量形成阶段对天气较为敏感。主要天气灾害：包括热干风、大风及连续降雨。包括：热干风包括：热干风

1、夏季高温及干旱：6月至8月是红枣坐果及果实增长期，高温天气会导致大量落果，影响果实生长和产量。高温超过35℃会对坐果产生不利影响，导致明显产量降低，尤其出现热干风容易造成大量落果。

2、大风及连续暴雨：6月至8月大风及连续暴雨，会影响红枣的坐果和果实增长，导致减产。大风会导致枣花干燥，影响授粉受精，降低坐果率，强风会使树体歪斜，枝干折断，尤其是阵发性大风对局部枣树损害极大，会导致幼果脱落。

图17：红枣产量分布



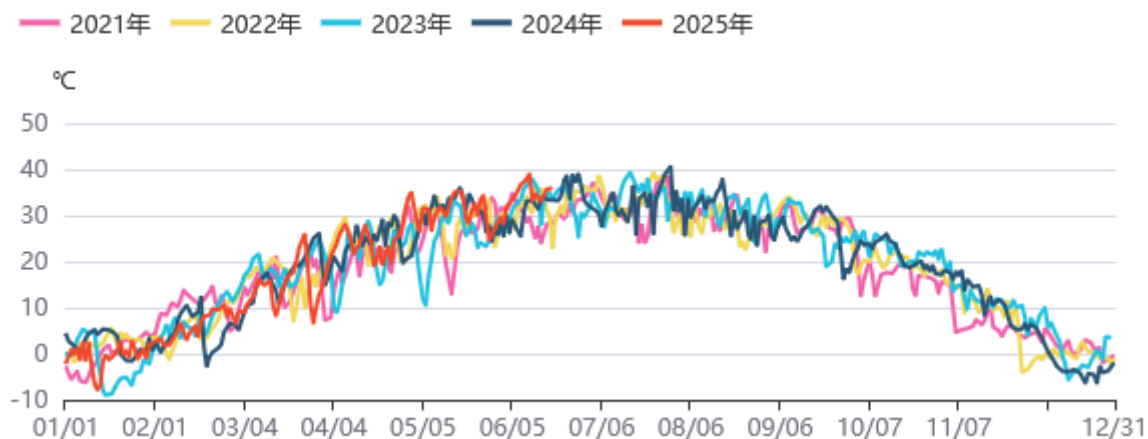
资料来源：红枣统计年鉴，方正中期研究院

表1：红枣一年的生长周期

红枣生长周期	
时期	状态
萌芽期	4月中型开始萌芽
初花期	多在5月中下旬，新梢开始生长
盛花期	多在6月上中旬，并有少数花朵脱落的时期，新梢开始旺盛生长
终花期	多在6月下旬，990%的花脱落的时期，新梢旺长期
果实膨大期	7月初果实加速生长，体积迅速膨大的时期，新梢生长速度减慢
果实白熟期	7月中枣股上90%的枣果褪绿变白的时期，新梢缓慢生长
果实脆熟期	8月初枣股上90%的枣果全红的时期，新梢停止生长
果实完熟期	8月底枣股上90%的枣果全红、色泽加深、果肉变软的时期
落叶期	枣树大部分品种在9月中下旬成熟，枣树大部分品种10月中下旬开始落叶

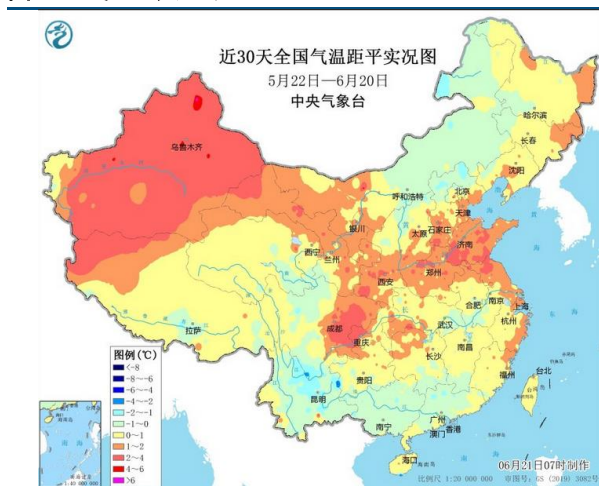
资料来源：方正中期研究院

图18：最高气温：新疆：阿克苏市



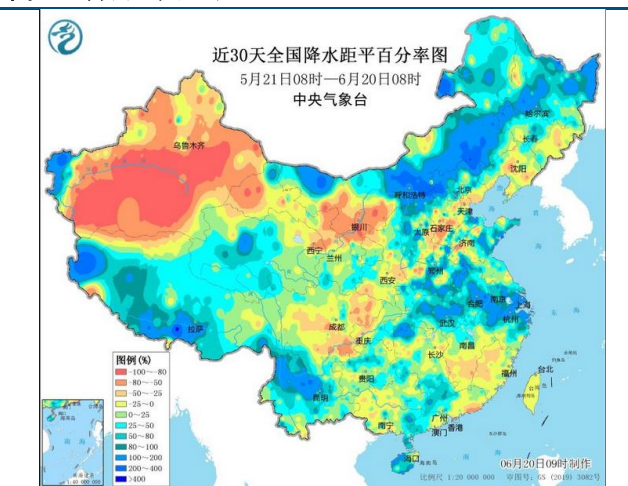
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：气温30天距平



资料来源：中央气象台，方正中期研究院

图20：降雨30天距平

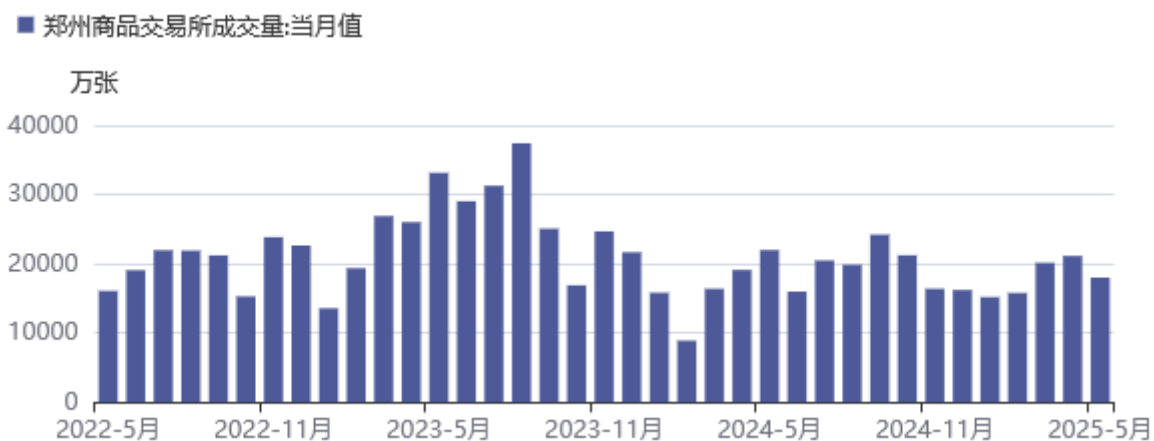


资料来源：中央气象台，方正中期研究院

第三部分红枣期货持仓、成交及波动率情况

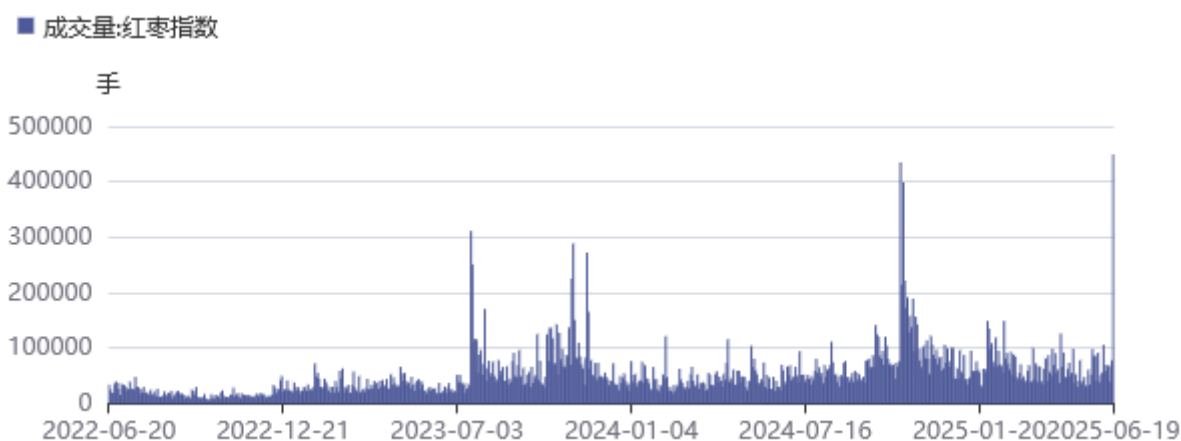
2025年上半年郑商所整体持仓及成交规模有所下降，但红枣期货在6月份保证金规模调低后，市场交投活跃度显著上升，持仓及成交水平处于近些年高位。主力合约仍以1、5、9为主，非主力合约成交较为活跃。截止6月下旬，红枣指数总持仓17.8万手，同比增加9%，上半年日均成交6.71万手，去年同期4.25万手，同比增加57.88%。当前红枣期货的波动率处于相对较高水平，并呈现季节性走强趋势，2025年上半年红枣期货主力合约2509在8800-9500元/吨区间剧烈震荡，2025年日均波动率达2.8%，远超农产品均值1.5%。并在5-6月价格波动率上升至至4.5%左右。

图21：郑州商品交易所成交量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：成交量:红枣指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：持仓量:红枣指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：红枣2509合约波动率



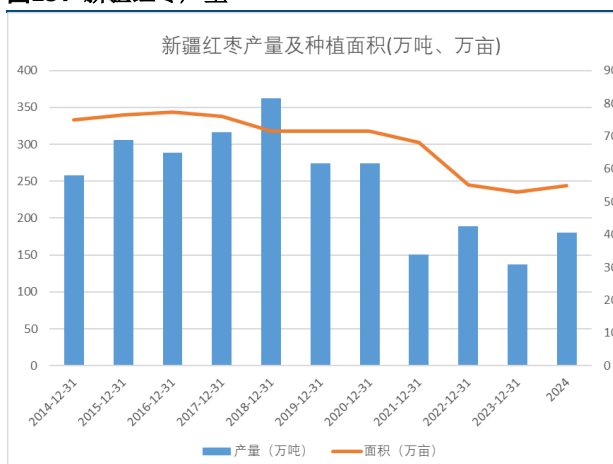
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分红枣供需平衡表

一、红枣产量情况

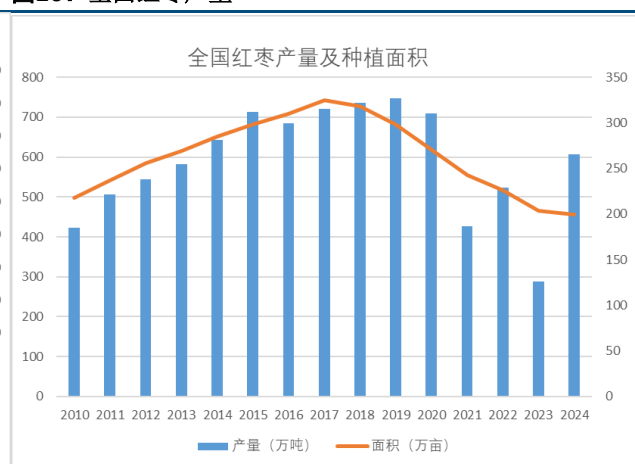
2024/25年度红枣丰产落地，2023年通货红枣价格处于近年高位，红枣种植收益高于竞争作物，枣农田间管理积极性提升，有利于红枣恢复性增产。2024年红枣及收获季节全程天气状况良好，单产出现恢复性增涨，据钢联数据显示，2024产季新疆灰枣产量为70万吨，较2023产季增加23.08万吨，增幅67.10%。由于枣价在2024年大幅下跌，预计2025/26年度产量将小幅回落。

图25：新疆红枣产量



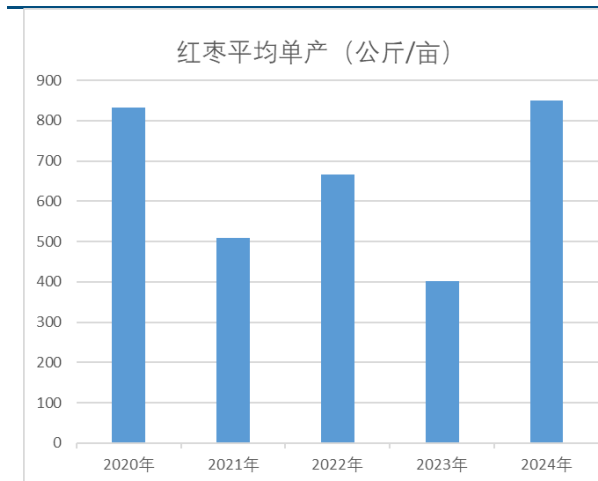
资料来源：卓创，方正中期研究院

图26：全国红枣产量



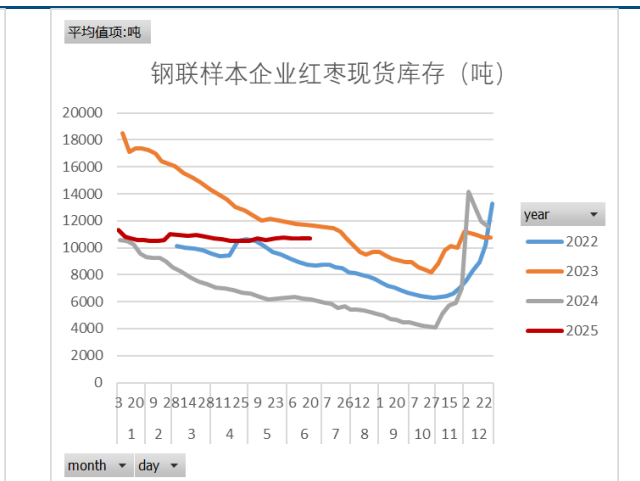
资料来源：钢联，方正中期研究院

图27：红枣单产



资料来源：钢联，方正中期研究院

图28：红枣旧作库存



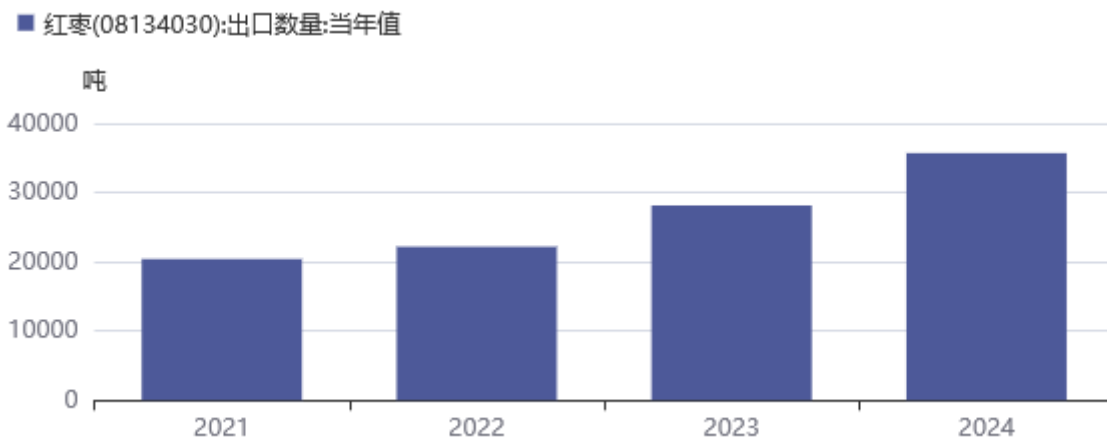
资料来源：钢联，方正中期研究院

二、进出口情况

我国红枣主要是自产自销，出口也占比较少，但是呈现逐年递增态势。红枣进口枣主要是原产西亚和北非的椰枣，主要贸易伙伴为伊朗和吉尔吉斯斯坦。受一带一路贸易增加以及人们对于枣类品种多元化需求影响，2020年至2021年我国红枣进口数量呈明显增加态势。2020年我国红枣进口量同比激增3348%至517吨，2021年我国红枣进口量继续同比增加139.21%至1236.11吨。2022年受公共卫生事件影响，国内红枣消费较为疲弱，红枣进口数量同比大幅减少。2022年我国累计进口红枣145吨，同比减少88.2%。2023年疫情对非必须消费品消费产生的不利影响逐步消退，我国红枣进口量也出现增加，根据海关数据统计，2023年进口数量748吨，累计同比增加413.56%。2024年整体持稳约724吨。

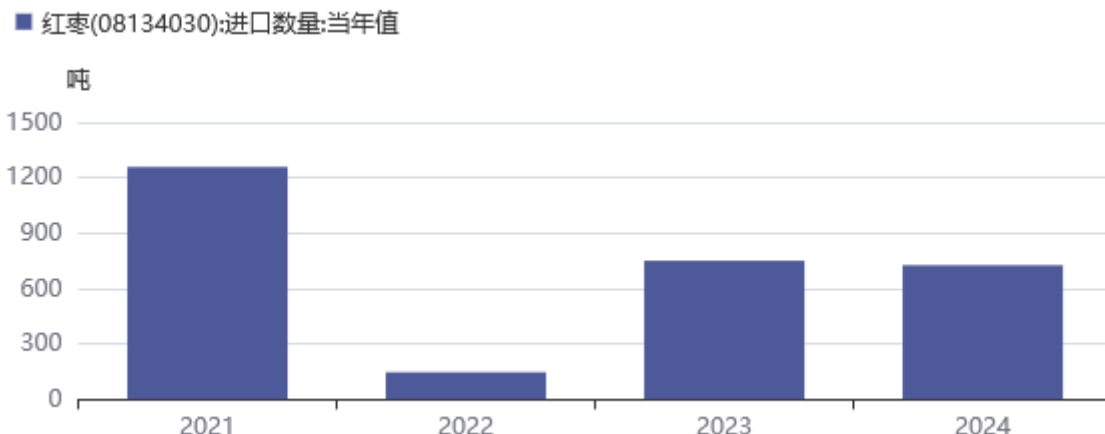
我国红枣从出口的地域分布来看，出口范围涵盖五大洲的30多个国家，由于不同国家和民族饮食消费习惯，我们国家枣主要在东南亚市场销售，包括新加坡、马来西亚、日本、韩国，购买的主要对象是外籍华人，其次为英国、美国、加拿大等。根据海关数据统计，2024年累计出口3.56万吨，累计同比增涨16.23%。2025年1-4月累计出口2361吨，同比增加38.37%，红枣出口量占比仍较小，对国内消费提振效果相对有限。

图29：红枣(08134030)：出口数量：当年值



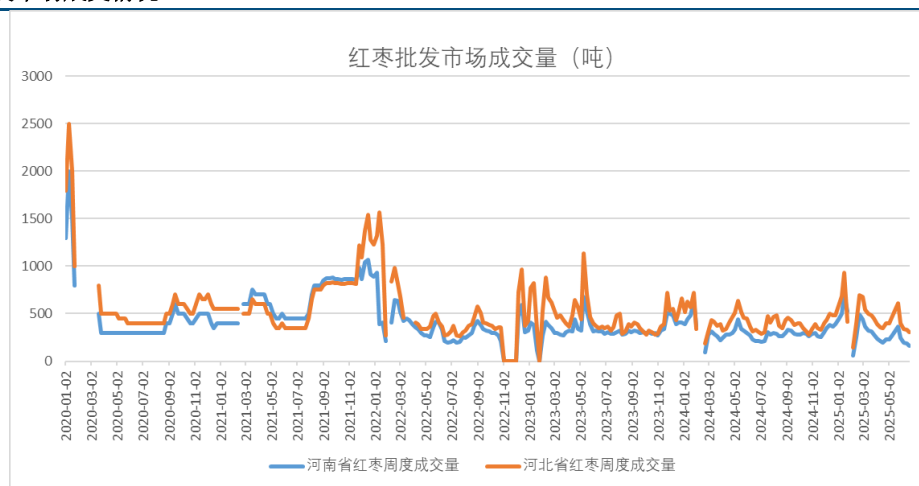
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：红枣(08134030):进口数量:当年值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：现货批发市场成交情况



资料来源：卓创，方正中期研究院

第五部分红枣价格季节性特征及期货月差

一、红枣价格季节性特征

红枣属于滋补品，归于可选消费，可替代性较强，价格跟随节日消费呈现一定的季节性特征。

1. 消费旺季（10月至次年2月）需求增加：每年10月至次年2月是红枣的销售旺季。随着天气转冷，人们对滋补品的需求增加，红枣作为传统的滋补佳品，消费量显著上升，在旺季期间，红枣价格通常会保持相对高位。
2. 消费淡季（3月至9月）需求减少：3月起，天气转暖，时令水果陆续上市，人们对红枣的需求逐渐减少，红枣进入季节性消费淡季。价格下跌：由于需求减少，红枣现货价格通常会走弱。特别是在4月至6月，红枣需要入冷库保存，部分贸易商为降低成本会甩卖质量较差的红枣，

进一步压低价格，节日提振：尽管整体为消费淡季，但端午节（5月下旬）和中秋节（9月上旬）的备货需求会阶段性提振红枣价格。

图32：红枣现货的月度涨跌热点图

红枣现货价格月度涨跌情况									
月份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	均值
1		-13.34%	-8.66%	-6.59%	-1.88%	-8.38%	-1.25%	-4.52%	-6.37%
2		0.00%	-0.20%	-2.00%	1.54%	-5.74%	-1.07%	0.95%	-0.93%
3		0.00%	0.00%	6.65%	-0.77%	-3.42%	-2.90%	-0.94%	-0.07%
4		-1.43%	0.00%	3.32%	-2.30%	-1.56%	-3.19%	-0.48%	-0.86%
5		1.11%	0.00%	0.00%	-0.68%	7.60%	0.32%	-1.91%	1.39%
6		-1.14%	-0.15%	-5.65%	-4.35%	-4.06%	-3.06%	2.44%	-3.07%
7		0.31%	-2.22%	1.25%	-5.80%	6.37%	-5.28%		-0.90%
8		0.00%	9.25%	19.74%	2.68%	11.00%	-2.17%		6.75%
9		-0.81%	0.00%	6.15%	0.54%	5.51%	-6.37%		0.84%
10	-1.71%	-9.91%	0.00%	-2.19%	2.05%	0.37%	-0.27%		-1.66%
11	-11.96%	8.23%	4.76%	13.58%	0.70%	16.13%	-0.94%		7.08%
12	-11.79%	0.09%	-5.38%	5.99%	-5.96%	9.11%	-13.39%		-1.59%

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：红枣2509期价涨跌热点图

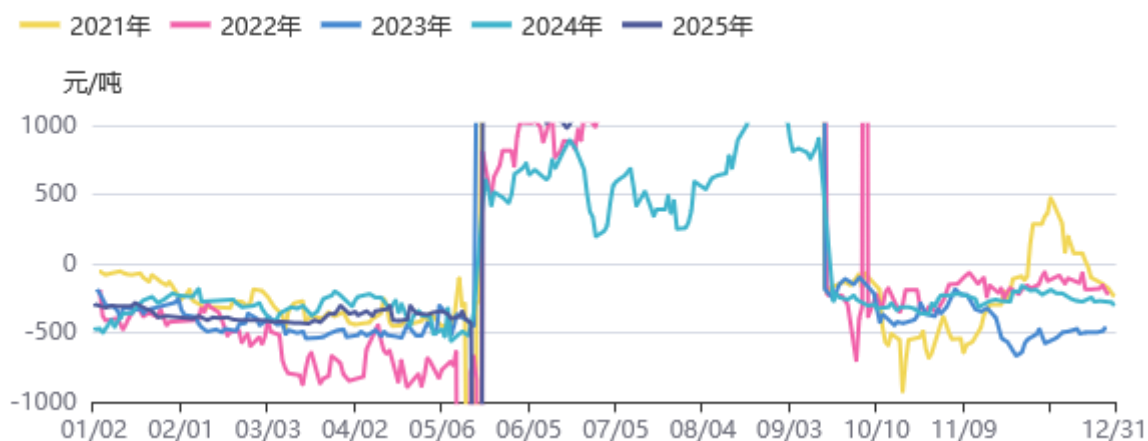
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2025	1.47%	0.83%	-3.18%	-3.82%	-4.36%	7.67%							2025
2024	-15.99%	-1.33%	-3.71%	0.40%	-6.40%	-4.96%	-6.52%	-11.68%	14.32%	-2.95%	-4.86%	-1.86%	2024
2023	6.67%	-3.42%	-6.57%	6.18%	-6.25%	1.45%	12.84%	-3.02%	25.32%	0.07%	17.02%	-4.03%	2023
2022	-7.42%	3.75%	-9.86%	-3.20%	-1.53%	-4.75%	-7.28%	0.00%	17.98%	-7.10%	-6.86%	-2.94%	2022
2021	2.25%	3.35%	-6.39%	-6.23%	-3.48%	-7.00%	10.35%	13.48%	55.73%	-0.12%	3.44%	-15.84%	2021
2020	-1.65%	-1.91%	-0.76%	-3.78%	-1.64%	-2.38%	-4.04%	-14.69%	24.56%	0.81%	-0.76%	3.76%	2020
2019										3.54%	4.70%	-1.00%	2019
均值	-2.44%	0.21%	-5.08%	-1.74%	-3.94%	-1.66%	1.07%	-3.18%	27.58%	-0.96%	2.11%	-3.65%	均值
-15.99% 55.73%													

资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、红枣期价月间价差

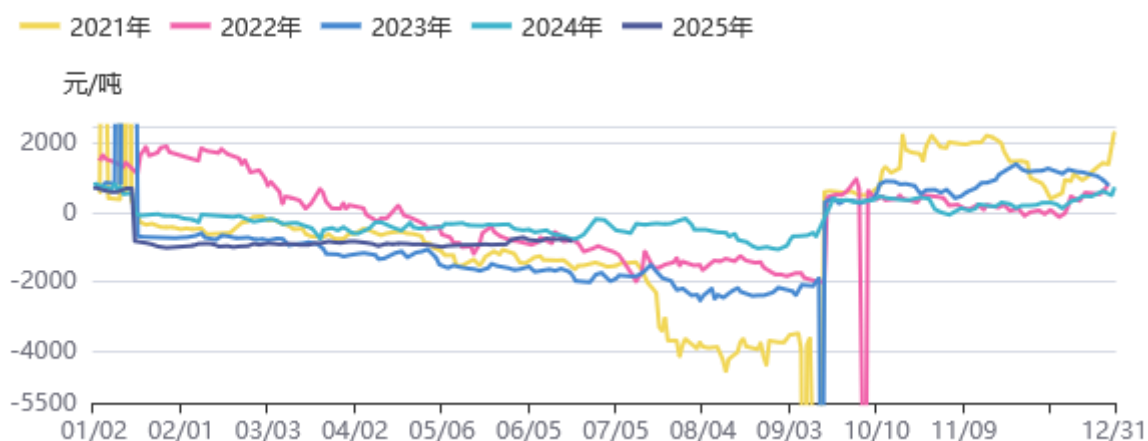
红枣仓库标准仓单注册在当前年11月1日起接受红枣期货标准仓单注册，非本生产年度生产的红枣一般不得在本生产年度注册标准仓单。仓库仓单的注销为注册年后一年即在N + 1年9月的最后一个交易日之前（含该日）全部注销；因此仓单可以在59实现跨期转抛，而在91无法跨期转抛，因此59月间价差一般存在无风险套利空间，而91由于仓单无法跨期，且存在新旧价差，一般91月差波动率显著高于59价差。尤其市场在7-9月份交易市场天气市的市面里91价差容易走扩，即远端合约对近端升水扩大。

图34：红枣59价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：红枣91价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分期货技术分析及波动率

2025年农产品指数整体延续2022年后的周期性下跌后阶段性止跌反弹，当前仍处于周期性下跌的尾部阶段。红枣指数当前跌至上市以来的底部位置，当前在8700点附近支撑较强，指数持仓量增加，市场分析有所加大，但农产品普遍具有端牛长熊磨底额特征，若无明显天气问题，预计枣价仍难以脱离底部震荡区间，不过7月份开始进入新季红枣生产关键阶段，市场波动率预计显著提高。09合约参考低价区间位置8600-8900点，高价区间10000-10500。关注农产品指数波动对红枣期价的外溢。

图36：红枣2509合约价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分2025年下半年行情展望

本轮农产品整体呈现自2022年开端的周期性下跌，在2025年上半年迎来阶段性止跌，部分农产品价格触及历史底部区间，国内随着近几年扶贫以及粮食安全相关政策的落实，加之农民工返乡人口增加，这一部分人口由此前的消费者转向生产者，使得基础农产品生产出现恢复。部分农产品出现明显过剩，“逆城市化”导致农业生产出现一定程度内卷，不少农产品价格在今年已经跌破种植成本。供给尚未明显下降的情况下当前当前板块缺乏集团反弹的持续动力。

过去红枣价格出现大幅波动无一例外均与天气造成减产相关，2021年，国内红枣产量出现了较大幅度的减产，主要原因包括极端天气和种植面积减少等，当年红枣价格至低点9000元/吨上涨至高点18000元/吨左右，价格实现翻倍。2023年一季度的低温冻害、7月份的高温落果使得红枣产量同比下降40%，大幅减产预期支撑下2023年7-11月份红枣期价大幅上涨。

展望2025年下半年，天气以及消费缺乏弹性可能仍是主导红枣价格波动主要因素。7月份新季枣树进入关键生长阶段的，市场波动率显著回升，天气升水进入阶段性无法证伪阶段。且当前枣价估值偏低存在反弹的条件及空间。单边操作建议：红枣09合约受制于旧作仓单压制预计反弹空间有限，01合约预计将在天气市里保持强势，红枣01合约支撑参区间9500-9800，压力参考区间10500-11000。套利建议不断卖近月买远月反套为主。期权建议逢买入宽跨市价差组合做多波动率。

风险点：天气、仓单注册情况、宏观事件引起的系统性风险、消费端持续大幅不及预期。

附录：红枣相关上市公司股价走势

图37：好想你(002582)：收盘价(后复权)



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
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一路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
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	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。