# 和合期货：白糖期权周报（20171120-20171124）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周窄幅震荡

11月20-24日当周，白糖期货总成交量215.1万手，总持仓量107.45万手，其中主力1801合约本周窄幅震荡，收盘价6409，较上周微幅上涨0.72%，成交量138.4万，较上周减少46.4万，持仓量65.4万，较上周减少66064手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2017-11-20——2017-11-24)** | | | | | | | | |
| **品种月份** | **周开盘** | **最高价** | **最低价** | **周收盘** | **持仓量** | **持仓变化** | **结算价** | **成交量(手)** |
| **SR801** | **6,389.00** | **6,440.00** | **6,332.00** | **6,409.00** | **659,756** | **-60,498** | **6,400** | **1,402,052** |
| **SR803** | **6,216.00** | **6,288.00** | **0.00** | **6,242.00** | **1,378** | **28** | **6,227** | **36** |
| **SR805** | **6,050.00** | **6,156.00** | **6,020.00** | **6,143.00** | **365,050** | **81,552** | **6,136** | **725,508** |
| **SR807** | **6,077.00** | **6,077.00** | **0.00** | **6,044.00** | **182** | **4** | **6,106** | **12** |
| **SR809** | **6,030.00** | **6,116.00** | **6,003.00** | **6,108.00** | **39,446** | **704** | **6,101** | **21,786** |
| **SR811** | **6,061.00** | **6,061.00** | **0.00** | **6,046.00** | **168** | **-4** | **6,072** | **8** |
| **SR901** | **5,937.00** | **6,003.00** | **5,925.00** | **5,995.00** | **8,334** | **-76** | **5,996** | **1,510** |
| **SR903** | **5,903.00** | **5,952.00** | **0.00** | **5,952.00** | **34** | **-8** | **5,952** | **12** |
| **SR905** | **5,910.00** | **5,955.00** | **5,853.00** | **5,937.00** | **172** | **120** | **5,942** | **316** |
| **小计** |  |  |  |  | **1,074,520** |  |  | **2,151,240** |

图表1：白糖期货20171120-24周行情

1.2白糖期货期权本周成交情况

11月20-24日当周，白糖期货[期权](http://futures.hexun.com/option/index.html" \t "http://futures.hexun.com/2015-04-23/_blank)总成交量126332手，其中主力1801系列期权成交量55110手，各合约本周行情见图表2。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期权每周行情表(2017-11-20——2017-11-24)** | | | | | | | | |
| **品种代码** | **周开盘** | **最高价** | **最低价** | **周收盘** | **周结算** | **成交量(手)** | **成交额(亿元)** | **行权量** |
| **SR801C5500** | **845.00** | **845.00** | **0.00** | **845.00** | **900.00** | **2** | **0** | **172** |
| **SR801C5600** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **800.00** | **0** | **0** | **150** |
| **SR801C5700** | **684.00** | **684.50** | **0.00** | **684.50** | **700.00** | **30** | **0** | **152** |
| **SR801C5800** | **575.50** | **585.00** | **0.00** | **578.50** | **600.00** | **26** | **0** | **314** |
| **SR801C5900** | **475.50** | **480.00** | **0.00** | **478.50** | **500.00** | **36** | **0** | **320** |
| **SR801C6000** | **378.00** | **390.50** | **0.00** | **377.00** | **400.00** | **126** | **0** | **472** |
| **SR801C6100** | **267.50** | **315.00** | **237.50** | **315.00** | **300.00** | **348** | **0.01** | **626** |
| **SR801C6200** | **169.00** | **207.50** | **143.00** | **203.00** | **200.00** | **1,210** | **0.02** | **894** |
| **SR801C6300** | **87.00** | **140.50** | **49.50** | **110.00** | **100.00** | **2,650** | **0.02** | **1,028** |
| **SR801C6400** | **16.00** | **49.50** | **3.00** | **3.50** | **9.00** | **13,788** | **0.02** | **4,388** |
| **SR801C6500** | **1.00** | **7.00** | **0.50** | **0.50** | **0.50** | **3,452** | **0** | **0** |
| **SR801C6600** | **1.50** | **1.50** | **0.50** | **0.50** | **0.50** | **862** | **0** | **0** |
| **SR801C6700** | **0.50** | **1.00** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **614** | **0** | **0** |
| **SR801C6800** | **0.50** | **0.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **20** | **0** | **0** |
| **SR801C6900** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR801C7000** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR801C7100** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR801C7200** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR801C7300** | **0.50** | **0.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **40** | **0** | **0** |
| **SR801C7400** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0** | **0** | **0** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **23,204** | **0.08** | **8,516** |
| **SR801P5500** | **0.50** | **1.00** | **0.00** | **1.00** | **0.50** | **34** | **0** | **0** |
| **SR801P5600** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR801P5700** | **0.50** | **0.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **40** | **0** | **4** |
| **SR801P5800** | **0.50** | **0.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **62** | **0** | **0** |
| **SR801P5900** | **0.50** | **1.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **410** | **0** | **0** |
| **SR801P6000** | **0.50** | **1.00** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **540** | **0** | **0** |
| **SR801P6100** | **1.00** | **2.00** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **920** | **0** | **0** |
| **SR801P6200** | **3.50** | **5.00** | **0.50** | **0.50** | **0.50** | **2,046** | **0** | **0** |
| **SR801P6300** | **11.00** | **17.50** | **0.50** | **0.50** | **2.00** | **9,890** | **0.01** | **0** |
| **SR801P6400** | **39.00** | **64.50** | **0.50** | **0.50** | **36.00** | **14,822** | **0.04** | **6** |
| **SR801P6500** | **143.50** | **163.00** | **68.50** | **95.00** | **100.00** | **2,456** | **0.03** | **1,094** |
| **SR801P6600** | **240.50** | **253.00** | **0.00** | **215.50** | **200.00** | **382** | **0.01** | **606** |
| **SR801P6700** | **352.00** | **352.00** | **299.00** | **299.00** | **300.00** | **102** | **0** | **456** |
| **SR801P6800** | **423.00** | **423.00** | **0.00** | **387.00** | **400.00** | **104** | **0** | **526** |
| **SR801P6900** | **521.50** | **521.50** | **0.00** | **512.00** | **500.00** | **8** | **0** | **138** |
| **SR801P7000** | **625.50** | **625.50** | **0.00** | **615.50** | **600.00** | **20** | **0** | **260** |
| **SR801P7100** | **709.50** | **722.00** | **0.00** | **720.00** | **700.00** | **16** | **0** | **146** |
| **SR801P7200** | **829.00** | **829.00** | **0.00** | **829.00** | **800.00** | **48** | **0** | **352** |
| **SR801P7300** | **955.50** | **955.50** | **0.00** | **955.50** | **900.00** | **2** | **0** | **256** |
| **SR801P7400** | **1,020.00** | **1,056.50** | **0.00** | **1,056.50** | **1,000.00** | **4** | **0** | **108** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **31,906** | **0.11** | **3,952** |
| **SR合计** |  |  |  |  |  | **126,332** | **0.81** | **12,478** |
| **总计** |  |  |  |  |  | **126,332** | **0.81** | **12,478** |

图表2：白糖期权20171120-24周行情

**二、影响因素分析**

2.1短期利多影响因素

当前，全球头号产糖国巴西压榨进入尾声，北半球印度、泰国均已开榨，国际原糖初露偏强迹象。巴西中南部压榨进入收尾阶段，市场可能更关注其当前库存量。从往年数据来看，11月过后巴西库存将呈逐渐下降之势，这也制约了国际原糖下跌空间。消费大国印度积极开榨，进度快于往年。印度最大产糖邦北方邦表示，截至11月15日，北方邦已开榨糖厂有75家，而去年同期仅为37家。截至目前，北方邦糖厂已压榨甘蔗549.8万吨，高于去年同期的96.9万吨；已产糖52.2万吨，也远高于去年同期的8.3万吨。

中国主产区广西压榨尚未全面开启，市场偏多情绪暂时较浓。首先，国内蔗糖开榨推迟。以主产区广西为例，截至11月20日，广西2017/2018榨季开榨糖厂为3家，同比减少5家；已开榨糖厂的日榨产能约2.2万吨，同比减少约3万吨。据了解，广西压榨进度本已滞后，近两周又遭遇降雨降温，使得该区压榨进一步推迟，市场预计广西首轮开榨高峰将在12月上旬。而郑糖主力合约1801于明年1月到期，新糖赶不上在1月大量交割，因此1801合约价格受新糖开榨影响较远月合约小。其次，广西甘蔗生产成本进一步增加。11月20日，广西物价局发布2017/2018榨季甘蔗收购价为500元/吨，虽然与去年持平，但新榨季原材料和人工成本都有所上涨，广西新糖生产成本无疑会略高于去年的6000—6200元/吨，因此成本将支撑糖价。

2.2中长期利空影响因素

11月17日，国际糖业组织（ISO）称，由于印度、欧盟、泰国和中国产量的上升，2017/2018年度全球糖产量预计将攀升6.6%至1.794亿吨，而消费量仅增至1.744亿吨，并预估全球糖市2017/2018年度将供应过剩500万吨。该组织还初步预计2018/2019年度全球糖市将供应过剩300万吨。F.O.Licht也于11月17日预估2017/2018年度全球食糖产量为1.889亿吨，供应过剩440万吨。

**三、后市行情研判**

中长期来看，由于2017/18年度全球糖产量上升幅度大于消费量的增长，相关评估机构数据一致显示本年度全球糖市供应过剩，因此中长期糖价或将继续偏弱走势。

但短期而言，市场更为关注第二部分中提到的利多影响因素，考虑到四季度巴西食糖库存大概率不断降低，印度增加的产量首先主要满足国内需求，短期内难以大量出口，因此原糖料保持偏强走势，ICE原糖主力合约自14美分/磅附近逐步上行。再结合国内当前低库存和新糖开榨的延后基本面情况，主产区广西方面因为天气原因，开榨有所推迟，这对于短期供应来说无疑雪上加霜，本来11月开榨糖厂就较往年有所减少，后续冷空气还会来临，如果持续阴雨开榨进度被影响是大概率事件。预计SR1801合约短期将保持震荡略偏强走势。

**四、白糖期权交易策略建议**

基于郑糖期价短期继将保持震荡略偏强的看法，建议目前暂时观望或可轻仓卖出执行价格为6500-6600的看跌期权。

免责声明：本文涉及信息数据及观点仅供参考，不构成买卖之依据。使用前请核实，风险自负。

和合期货研发部

联系电话：0351-7342668/7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>