# 和合期货：白糖期权周报（20180102-20180105）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周延续窄幅震荡

1月2日-1月5日当周，白糖期货总成交量151.3万手，总持仓量65.5万手，其中1805合约经过前期窄幅震荡后本周持续下行走势，收盘价5867，与上周收盘价下跌1.18%，成交量137.0万，较上周增加13.4万手，持仓量49.2万，较上周增加38224手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-01-02——2018-01-05)** | | | | | | | | |
| **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** | **6,297.00** | **6,410.00** | **6,045.00** | **6,045.00** | **75,310** | **-27,536** | **6,094** | **36,724** |
| **SR803** | **6,116.00** | **6,116.00** | **5,947.00** | **5,973.00** | **2,004** | **218** | **5,964** | **352** |
| **SR805** | **5,923.00** | **5,965.00** | **5,829.00** | **5,867.00** | **492,040** | **38,196** | **5,852** | **1,369,634** |
| **SR807** | **5,913.00** | **5,913.00** | **5,824.00** | **5,850.00** | **284** | **34** | **5,829** | **80** |
| **SR809** | **5,944.00** | **5,951.00** | **5,805.00** | **5,839.00** | **70,552** | **12,262** | **5,826** | **99,284** |
| **SR811** | **5,831.00** | **5,831.00** | **0.00** | **5,824.00** | **162** | **-4** | **5,828** | **6** |
| **SR901** | **5,895.00** | **5,900.00** | **5,804.00** | **5,823.00** | **12,804** | **1,980** | **5,816** | **5,684** |
| **SR903** | **5,824.00** | **5,824.00** | **0.00** | **5,811.00** | **36** | **2** | **5,810** | **6** |
| **SR905** | **5,838.00** | **5,860.00** | **5,762.00** | **5,788.00** | **1,658** | **512** | **5,781** | **1,784** |
| **小计** |  |  |  |  | **654,850** |  |  | **1,513,554** |

图表1：白糖期货20180102-20180105周行情

1.2白糖期货期权本周成交情况

1月2日-1月5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121564手，其中主力1805系列期权成交量47598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(2018-01-02——2018-01-05)** | | | | | | | |
| **品种代码** | **周开盘** | **最高价** | **最低价** | **周收盘** | **周结算** | **成交量(手)** | **增减量** |
| **SR805C5300** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **553.00** | **0** | **0** |
| **SR805C5400** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **455.50** | **0** | **0** |
| **SR805C5500** | **429.00** | **429.00** | **0.00** | **348.00** | **362.00** | **84** | **-74** |
| **SR805C5600** | **356.00** | **356.00** | **0.00** | **271.00** | **275.00** | **46** | **0** |
| **SR805C5700** | **280.00** | **288.00** | **180.00** | **201.00** | **198.50** | **606** | **290** |
| **SR805C5800** | **203.00** | **208.00** | **120.00** | **141.00** | **136.00** | **1,124** | **304** |
| **SR805C5900** | **144.00** | **144.50** | **75.00** | **96.50** | **89.50** | **4,474** | **1,748** |
| **SR805C6000** | **95.50** | **99.00** | **46.00** | **62.50** | **57.00** | **5,374** | **1,084** |
| **SR805C6100** | **59.00** | **62.50** | **28.00** | **39.00** | **36.00** | **6,594** | **1,424** |
| **SR805C6200** | **37.00** | **39.50** | **17.00** | **24.50** | **23.00** | **9,466** | **1,272** |
| **SR805C6300** | **25.00** | **25.00** | **11.00** | **15.50** | **15.50** | **6,224** | **630** |
| **SR805C6400** | **14.00** | **16.00** | **7.50** | **11.50** | **10.50** | **5,656** | **-1,466** |
| **SR805C6500** | **9.00** | **10.50** | **6.00** | **8.50** | **7.50** | **1,256** | **726** |
| **SR805C6600** | **4.00** | **6.50** | **0.00** | **6.00** | **6.00** | **202** | **-16** |
| **SR805C6700** | **5.00** | **5.00** | **0.00** | **3.50** | **5.00** | **80** | **-4** |
| **SR805C6800** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **4.00** | **0** | **0** |
| **SR805C6900** | **3.00** | **3.50** | **0.00** | **3.50** | **3.50** | **178** | **104** |
| **SR805C7000** | **1.50** | **5.00** | **0.00** | **5.00** | **3.50** | **10** | **-4** |
| **SR805C7100** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **3.50** | **0** | **0** |
| **SR805C7200** | **2.50** | **2.50** | **0.00** | **1.00** | **2.50** | **26** | **-18** |
| **SR805C7300** | **2.00** | **2.00** | **0.00** | **2.00** | **1.50** | **8** | **8** |
| **SR805C7400** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1.00** | **0** | **0** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **41,408** | **6,008** |
| **SR805P5300** | **3.50** | **4.50** | **2.50** | **4.50** | **2.50** | **138** | **14** |
| **SR805P5400** | **4.50** | **7.00** | **4.50** | **6.00** | **5.50** | **598** | **232** |
| **SR805P5500** | **7.50** | **13.00** | **7.50** | **12.00** | **11.50** | **2,804** | **-206** |
| **SR805P5600** | **15.50** | **25.50** | **14.50** | **22.00** | **24.50** | **3,716** | **956** |
| **SR805P5700** | **28.50** | **50.00** | **28.00** | **43.50** | **47.50** | **8,982** | **1,244** |
| **SR805P5800** | **54.00** | **90.50** | **50.50** | **78.00** | **84.50** | **12,336** | **-1,256** |
| **SR805P5900** | **93.00** | **146.00** | **85.50** | **128.50** | **137.00** | **4,608** | **-824** |
| **SR805P6000** | **140.00** | **215.50** | **136.00** | **191.50** | **204.00** | **4,884** | **-240** |
| **SR805P6100** | **206.00** | **291.50** | **200.00** | **272.00** | **282.50** | **1,682** | **-548** |
| **SR805P6200** | **285.00** | **382.00** | **276.00** | **359.00** | **369.00** | **7,274** | **-4,494** |
| **SR805P6300** | **404.50** | **476.00** | **0.00** | **459.00** | **461.00** | **390** | **-90** |
| **SR805P6400** | **494.00** | **567.00** | **0.00** | **557.00** | **556.00** | **144** | **4** |
| **SR805P6500** | **615.00** | **655.50** | **0.00** | **652.50** | **653.00** | **24** | **-14** |
| **SR805P6600** | **755.00** | **755.00** | **0.00** | **749.00** | **751.00** | **6** | **-4** |
| **SR805P6700** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **850.00** | **0** | **0** |
| **SR805P6800** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **949.50** | **0** | **0** |
| **SR805P6900** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,049.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7000** | **1,151.00** | **1,151.00** | **0.00** | **1,151.00** | **1,148.50** | **4** | **4** |
| **SR805P7100** | **1,253.00** | **1,253.00** | **0.00** | **1,253.00** | **1,248.50** | **2** | **-2** |
| **SR805P7200** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,348.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7300** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,448.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7400** | **1,556.00** | **1,556.00** | **0.00** | **1,556.00** | **1,548.00** | **6** | **6** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **47,598** | **-5,218** |
| **SR合计** |  |  |  |  |  | **121,564** | **11,746** |
| **总计** |  |  |  |  |  | **121,564** | **11,746** |

图表2：白糖期权20180102-20180105周行情

**二、影响因素分析**

2.1短期内1805合约处于全国价值洼地

进入2018年，广西、云南和北方甜菜糖现货价格均在6200元/吨左右，而随着近期原糖价格不断上涨，泰国进口原糖+加工成本达到6350元/吨。由此可见，目前白糖1805合约明显处于全国价值洼地，甚至低于走私糖价格。同时，下游现货商和终端库存始终维持在很低水平，甚至有个别现货商出现“负库存”。因此，在高基差和低库存的背景下，短期白糖期价有修复的可能。

2.2国际糖市供应量再次上调

大宗商品分析机构Green Pool周三称，其已将2017/18年度国际糖市料供应过剩量预估上调至1043万吨，高于此前预期的980万吨。该机构还将2016/17年度供应短缺量估值调降至111万吨，之前预估为短缺178万吨。2017/18年度全球糖产量预计将增加8.1%,至1.9336亿吨，而消费量预计将攀升仅1.3%,至1.8194亿吨。

据印度糖厂协会(ISMA)最新数据显示，10月1日至12月31日期间，印度糖厂累计产糖1032.6万吨，较上年同期增26.1%。马邦已有180家糖产开工，累计产糖382.4万吨，同比增加50.8%；北方邦116家糖厂开榨，糖产量同比增加24.3%，达到338万吨。截至12月31日，印度全国共有485家糖厂开榨，较上年同期增加44家。

2.3国内方面，海南省已产糖0.8万吨，同比增加0.16万吨

海南省2017/18年榨季已于2017年12月23日在临高县龙力糖厂开始，随后昌江、海红、椰威和长坡糖厂也已相继投产，其他的6家糖厂也将于下月10号前投产，本榨季投入生产的糖厂共有11家，投入产能3.20万吨/日，比上榨季减少0.17万吨/日。本榨季海南省原料甘蔗田头收购保底价为530元/吨，比上榨季的定价（基本价）提高10元/吨，在上榨季已经大幅提价的基础上再次提价。本榨季全省估产165万吨（含澄迈17万吨因糖厂关闭蔗源有待调剂）。至2017年12月31日止，全省累计榨蔗量8.85万吨，同比6.94万吨增加1.91万吨；尚存蔗量156.15万吨，同比162.01万吨减少5.86万吨；已产糖0.80万吨，同比0.64万吨增加0.16万吨（不含在制品），混合产糖率9.04%，同比9.22%下降0.18%；本月没有销售新糖，但上榨季转入的存糖6583吨本月已经销售完毕（上榨季同期也没有销售新糖），产销率为0%；库存食糖0.80万吨。

**三、后市行情研判**

综上所述，虽然从下游现货商和终端库存来看1805合约处于全国价值洼地，但整体2017/18年度国际糖市料供应过剩量预估再次上调，国内方面，海南产糖量也同比增加。从盘面来看，郑糖1805经历前期窄幅震荡后，本周跌破区间下沿后连续下挫，整体依旧处于布林轨道下轨，处于弱势当中，MACD处于0轴下方，预计短期持续弱势的概率较大，但后期需及时关注春节备货能否给糖价带来支撑。

**四、白糖期权交易策略建议**

基于郑糖SR1805的期价短期持续弱势的看法，建议看跌期权多单继续持有，标的破10日均线止盈离场。

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>