# 和合期货：白糖期权周报（20171204-20171208）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周延续窄幅震荡

12月4日-12月8日当周，白糖期货总成交量214.2万手，总持仓量99.8万手，其中1805合约本周延续震荡行情，收盘价6179，较上周小幅上涨0.80%，成交量148.9万，较上周增加55.9万，持仓量43.4万，较上周增加42738手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2017-12-04——2017-12-08)** | | | | | | | | |
| **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** | **6,410.00** | **6,538.00** | **6,385.00** | **6,536.00** | **499,054** | **-48,174** | **6,511** | **596,472** |
| **SR803** | **6,311.00** | **6,390.00** | **0.00** | **6,330.00** | **1,728** | **2** | **6,310** | **194** |
| **SR805** | **6,127.00** | **6,237.00** | **6,102.00** | **6,179.00** | **433,530** | **42,738** | **6,153** | **1,488,688** |
| **SR807** | **6,086.00** | **6,170.00** | **0.00** | **6,119.00** | **440** | **280** | **6,150** | **528** |
| **SR809** | **6,103.00** | **6,198.00** | **6,075.00** | **6,164.00** | **52,820** | **9,518** | **6,129** | **52,144** |
| **SR811** | **6,080.00** | **6,090.00** | **0.00** | **6,070.00** | **166** | **-4** | **6,071** | **16** |
| **SR901** | **6,007.00** | **6,054.00** | **5,951.00** | **5,990.00** | **10,452** | **1,462** | **5,985** | **3,752** |
| **SR903** | **5,975.00** | **5,975.00** | **0.00** | **5,947.00** | **34** | **0** | **5,947** | **6** |
| **SR905** | **5,962.00** | **6,028.00** | **5,932.00** | **5,972.00** | **514** | **316** | **5,961** | **506** |
| **小计** |  |  |  |  | **998,738** |  |  | **2,142,306** |

图表1：白糖期货20171204-20171208周行情

1.2白糖期货期权本周成交情况

12月4日-12月8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84904手，其中主力1805系列期权成交量34140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(2017-12-04——2017-12-08)** | | | | | | | | |
| **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** | **行权量** |
| **SR805C5300** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **856.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805C5400** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **758.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805C5500** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **660.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805C5600** | **586.50** | **586.50** | **0.00** | **586.50** | **564.00** | **2** | **0** | **0** |
| **SR805C5700** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **470.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805C5800** | **373.00** | **419.00** | **0.00** | **379.50** | **380.50** | **434** | **-14** | **0** |
| **SR805C5900** | **293.00** | **350.50** | **261.50** | **304.00** | **296.50** | **712** | **-104** | **0** |
| **SR805C6000** | **215.00** | **274.00** | **196.00** | **220.00** | **221.00** | **1,298** | **-166** | **0** |
| **SR805C6100** | **151.50** | **207.50** | **131.00** | **167.50** | **156.00** | **2,884** | **-132** | **200** |
| **SR805C6200** | **101.00** | **138.50** | **85.00** | **112.00** | **105.00** | **6,514** | **284** | **0** |
| **SR805C6300** | **59.00** | **94.00** | **51.00** | **70.00** | **67.00** | **7,250** | **510** | **0** |
| **SR805C6400** | **37.00** | **58.00** | **29.00** | **40.50** | **41.00** | **6,732** | **960** | **0** |
| **SR805C6500** | **21.00** | **33.00** | **17.50** | **24.50** | **24.50** | **4,932** | **-48** | **0** |
| **SR805C6600** | **13.50** | **22.00** | **10.00** | **14.50** | **14.50** | **3,306** | **1,558** | **0** |
| **SR805C6700** | **6.00** | **18.00** | **6.00** | **9.00** | **8.50** | **1,780** | **936** | **0** |
| **SR805C6800** | **7.00** | **7.00** | **0.00** | **6.00** | **5.50** | **18** | **0** | **0** |
| **SR805C6900** | **3.00** | **9.00** | **0.00** | **9.00** | **3.50** | **12** | **-6** | **0** |
| **SR805C7000** | **4.00** | **10.00** | **0.00** | **5.00** | **2.50** | **18** | **8** | **0** |
| **SR805C7100** | **1.00** | **1.00** | **0.00** | **1.00** | **2.00** | **4** | **4** | **0** |
| **SR805C7200** | **4.00** | **4.00** | **0.00** | **4.00** | **1.50** | **18** | **0** | **0** |
| **SR805C7300** | **4.00** | **5.00** | **0.00** | **1.50** | **1.00** | **44** | **42** | **0** |
| **SR805C7400** | **2.00** | **5.50** | **0.00** | **3.00** | **0.50** | **144** | **120** | **0** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **36,102** | **3,952** | **200** |
| **SR805P5300** | **5.00** | **5.00** | **0.00** | **3.00** | **8.00** | **142** | **-70** | **0** |
| **SR805P5400** | **5.00** | **6.00** | **4.00** | **5.00** | **9.00** | **30** | **28** | **0** |
| **SR805P5500** | **8.00** | **14.00** | **5.00** | **7.50** | **11.50** | **438** | **38** | **0** |
| **SR805P5600** | **11.50** | **16.00** | **6.50** | **12.50** | **14.50** | **1,156** | **76** | **0** |
| **SR805P5700** | **17.50** | **25.00** | **11.00** | **18.50** | **20.50** | **3,290** | **492** | **0** |
| **SR805P5800** | **30.50** | **35.50** | **20.00** | **28.00** | **30.00** | **6,912** | **1,700** | **0** |
| **SR805P5900** | **49.50** | **52.00** | **31.50** | **42.50** | **45.50** | **7,918** | **1,806** | **0** |
| **SR805P6000** | **70.00** | **80.50** | **52.00** | **64.00** | **69.50** | **5,544** | **1,160** | **0** |
| **SR805P6100** | **106.00** | **121.00** | **77.50** | **97.00** | **103.50** | **4,422** | **744** | **0** |
| **SR805P6200** | **154.00** | **175.50** | **119.50** | **140.00** | **151.50** | **2,350** | **392** | **0** |
| **SR805P6300** | **218.50** | **222.50** | **170.00** | **198.00** | **212.50** | **792** | **128** | **0** |
| **SR805P6400** | **285.50** | **296.50** | **228.00** | **268.00** | **285.50** | **346** | **90** | **0** |
| **SR805P6500** | **381.50** | **381.50** | **320.50** | **372.50** | **368.50** | **788** | **546** | **0** |
| **SR805P6600** | **435.50** | **435.50** | **0.00** | **435.50** | **458.50** | **6** | **6** | **0** |
| **SR805P6700** | **529.00** | **529.00** | **0.00** | **529.00** | **552.50** | **6** | **6** | **0** |
| **SR805P6800** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **649.50** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805P6900** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **748.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805P7000** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **847.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805P7100** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **947.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805P7200** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,047.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805P7300** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,147.00** | **0** | **0** | **0** |
| **SR805P7400** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,247.00** | **0** | **0** | **0** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **34,140** | **7,142** | **0** |
| **SR合计** |  |  |  |  |  | **84,904** | **15,628** | **200** |
| **总计** |  |  |  |  |  | **84,904** | **15,628** | **200** |

图表2：白糖期权20171204-20171208周行情

**二、影响因素分析**

2.1利多影响因素

咨询机构Archer周四称，巴西中南部2018/19榨季甘蔗产量预计为5.85亿吨，低于10月预估的5.91亿吨。Archer预计巴西中南部2018/19榨季糖产量为3270万吨，低于10月预估的3550万吨。

广西海棠东亚糖业有限公司、广西农垦糖业集团防城精制糖有限公司和广西浦北县湘桂糖业有限公司于12月8日顺利开榨，截至8日不完全统计广西已有40家糖厂开榨，同比减少1家，已开榨糖厂的日榨产能约为33.33万吨/日，同比减少约0.99万吨/日。

但政策的调控力度将造成进口量的不确定性，2017/2018榨季增加配额的概率不大，主要有三个方面的原因：一是产量同比增加100万吨，产需缺口收窄。二是内外价差维持高位，走私压力依然存在。三是政策上倾向于继续去库存（国储拍卖），市场应该留有一定的供应缺口。我们认为2017/2018榨季国内食糖进口量仍维持在230万吨左右，大幅超预期的概率不大。

2.2利空影响因素

JSG预计，全球2017/18年度糖市预计供应过剩约600万吨。来自欧盟的过剩供应将令白糖市场承压，每月出口量预计在30万吨。

花旗研究表示，2017-18年度全球糖市供应大量过剩将限制2018年上半年价格走势，但预期头号种植国巴西糖厂将减少甘蔗产糖数量，这将在明年稍晚提振价格。在2018年度商品市场展望中，花旗预期2017-18年度糖市供应过剩670万吨，2018-19年度过剩40万吨。因此明年一季度原糖价格将为每磅15美分，二季度达到每磅16美分。该机构预期明年下半年糖价将升至每磅17美分。预计2018-19年度只会温和的供应过剩，应会在明年下半年和2019年对价格构成支撑，尽管2019-20年原油价格下滑可能打压价格。

**三、后市行情研判**

综上所述，各机构纷纷预计全球2017/18年度糖市供应将会过剩，但具体到国内，广西糖厂开榨同比减少，且政策调控或将使得进口量仍存在一定的不确定性，因此预计郑糖SR1805的期价下周延续震荡反复的概率较大。

**四、白糖期权交易策略建议**

基于郑糖SR1805的期价下周延续震荡反复的看法，建议前期的顶部宽跨式套利单继续持有。

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>