# 和合期货：白糖期权周报（20180122-20180126）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周连续下挫

1月22日-1月26日当周，白糖期货总成交量169.5万手，总持仓量71.9万手，其中1805合约本周触底小幅反弹，收盘价5787，与上周收盘价上涨0.49%，成交量145.2万，较上周减少15.4万手，持仓量55.8万，较上周增加684手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-01-22——2018-01-26)** | | | | | | | | |
| **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)** |
| **SR803** | **5,867.00** | **5,955.00** | **5,800.00** | **5,810.00** | **1,878** | **452** | **5,840** | **7,302** |
| **SR805** | **5,750.00** | **5,828.00** | **5,736.00** | **5,787.00** | **557,852** | **684** | **5,803** | **1,451,550** |
| **SR807** | **5,725.00** | **5,763.00** | **0.00** | **5,760.00** | **350** | **4** | **5,762** | **26** |
| **SR809** | **5,680.00** | **5,753.00** | **5,661.00** | **5,743.00** | **133,012** | **23,790** | **5,743** | **218,742** |
| **SR811** | **5,609.00** | **5,650.00** | **0.00** | **5,625.00** | **206** | **14** | **5,660** | **64** |
| **SR901** | **5,558.00** | **5,677.00** | **5,549.00** | **5,595.00** | **21,950** | **4,474** | **5,597** | **15,092** |
| **SR903** | **5,575.00** | **5,575.00** | **0.00** | **5,560.00** | **58** | **8** | **5,572** | **8** |
| **SR905** | **5,507.00** | **5,560.00** | **5,480.00** | **5,538.00** | **3,732** | **106** | **5,536** | **2,680** |
| **SR907** | **5,480.00** | **5,539.00** | **0.00** | **5,539.00** | **26** | **2** | **5,532** | **30** |
| **小计** |  |  |  |  | **719,064** |  |  | **1,695,494** |

图表1：白糖期货20180122-20180126周行情

1.2白糖期货期权本周成交情况

1月22日-1月26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121820手，其中主力1805系列期权成交量90766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(2018-01-22——2018-01-26)** | | | | | | | |
| **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** |
| **SR805C5200** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **603.00** | **0** | **0** |
| **SR805C5300** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **503.50** | **0** | **0** |
| **SR805C5400** | **349.50** | **414.50** | **0.00** | **414.50** | **405.00** | **80** | **-16** |
| **SR805C5500** | **264.00** | **326.00** | **264.00** | **315.50** | **310.00** | **158** | **-12** |
| **SR805C5600** | **195.50** | **239.50** | **176.00** | **226.00** | **221.50** | **714** | **60** |
| **SR805C5700** | **127.50** | **160.50** | **113.50** | **151.00** | **145.50** | **940** | **8** |
| **SR805C5800** | **72.50** | **100.00** | **66.00** | **79.00** | **87.00** | **7,298** | **872** |
| **SR805C5900** | **41.00** | **56.50** | **37.00** | **42.00** | **48.50** | **11,652** | **1,398** |
| **SR805C6000** | **23.50** | **31.50** | **20.50** | **21.50** | **25.50** | **10,250** | **990** |
| **SR805C6100** | **14.00** | **18.00** | **11.50** | **11.50** | **13.50** | **7,988** | **2,600** |
| **SR805C6200** | **8.50** | **11.50** | **7.00** | **7.50** | **7.50** | **6,254** | **1,590** |
| **SR805C6300** | **6.00** | **7.50** | **5.00** | **5.50** | **4.50** | **3,482** | **-972** |
| **SR805C6400** | **5.00** | **6.00** | **3.50** | **3.50** | **3.00** | **1,302** | **-320** |
| **SR805C6500** | **4.00** | **5.00** | **1.50** | **3.00** | **2.00** | **3,452** | **-1,422** |
| **SR805C6600** | **4.00** | **4.00** | **0.00** | **3.50** | **2.00** | **38** | **-2** |
| **SR805C6700** | **2.50** | **2.50** | **0.00** | **1.50** | **1.50** | **42** | **-14** |
| **SR805C6800** | **1.00** | **1.00** | **0.00** | **1.00** | **1.50** | **8** | **-6** |
| **SR805C6900** | **1.50** | **1.50** | **0.00** | **0.50** | **1.00** | **112** | **-74** |
| **SR805C7000** | **1.00** | **1.00** | **0.00** | **1.00** | **0.50** | **78** | **-56** |
| **SR805C7100** | **0.50** | **0.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **220** | **-120** |
| **SR805C7200** | **1.00** | **1.00** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **108** | **0** |
| **SR805C7300** | **0.50** | **1.00** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **162** | **-60** |
| **SR805C7400** | **0.50** | **0.50** | **0.00** | **0.50** | **0.50** | **22** | **0** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **54,360** | **4,444** |
| **SR805P5200** | **2.00** | **2.00** | **0.00** | **1.00** | **1.00** | **264** | **224** |
| **SR805P5300** | **3.50** | **59.00** | **1.50** | **2.00** | **1.50** | **1,406** | **478** |
| **SR805P5400** | **7.00** | **7.00** | **3.00** | **4.00** | **3.50** | **1,398** | **88** |
| **SR805P5500** | **16.50** | **16.50** | **6.00** | **8.50** | **8.00** | **4,098** | **1,022** |
| **SR805P5600** | **35.50** | **36.50** | **15.00** | **20.50** | **19.50** | **9,980** | **2,268** |
| **SR805P5700** | **70.50** | **73.00** | **36.00** | **45.50** | **43.00** | **8,708** | **428** |
| **SR805P5800** | **121.50** | **128.00** | **74.00** | **90.00** | **84.00** | **4,514** | **142** |
| **SR805P5900** | **182.00** | **197.50** | **132.00** | **153.00** | **145.00** | **2,346** | **-482** |
| **SR805P6000** | **271.50** | **276.50** | **203.50** | **212.50** | **221.50** | **2,948** | **-1,142** |
| **SR805P6100** | **363.00** | **363.00** | **292.00** | **322.00** | **309.00** | **612** | **-208** |
| **SR805P6200** | **443.50** | **443.50** | **0.00** | **399.50** | **403.00** | **48** | **-16** |
| **SR805P6300** | **555.00** | **555.00** | **0.00** | **517.00** | **500.00** | **58** | **-22** |
| **SR805P6400** | **652.50** | **652.50** | **0.00** | **639.50** | **598.50** | **14** | **-14** |
| **SR805P6500** | **739.00** | **739.00** | **0.00** | **738.50** | **697.50** | **12** | **-12** |
| **SR805P6600** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **797.50** | **0** | **0** |
| **SR805P6700** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **897.00** | **0** | **0** |
| **SR805P6800** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **997.00** | **0** | **0** |
| **SR805P6900** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,097.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7000** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,197.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7100** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,297.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7200** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,397.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7300** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,497.00** | **0** | **0** |
| **SR805P7400** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **1,597.00** | **0** | **0** |
| **小计** |  |  |  |  |  | **36,406** | **2,754** |
| **SR合计** |  |  |  |  |  | **121,820** | **2,624** |
| **总计** |  |  |  |  |  | **121,820** | **2,624** |

图表2：白糖期权20180122-20180126周行情

**二、影响因素分析**

2.1无论国际还是国内，2017/18榨季糖市供应过剩仍为主基调。

国际方面，印度糖厂协会(ISMA)预计，该国2017/18市场年度糖产量料达2610万吨，较上次预估高出近4%，因良好的季风降雨推高甘蔗单产。据印度糖厂协会(ISMA)最新数据显示，10月1日至1月15日期间，印度糖厂累计产糖1353.7万吨，较上年同期增29%。截至1月15日印度全国共有504家糖厂开榨。本周二的数据显示，全球最大的糖进口国中国2017年进口229万吨糖，较上年下降25.2%，为2010年以来最低。海关总署数据显示，中国12月食糖进口下降38.7%至130000吨，上年同期为220000吨。

国内方面，下榨季全国糖产量预增。市场人士认为下榨季全国糖产量还将继续大幅增加。其一，内蒙古2018/2019榨季产糖料有望从50万吨增加至80—100万吨。其二，广西500万亩“双高”基地建设计划将大幅度提高2018/2019榨季广西产糖量。内蒙古方面，新的产能主要来源于新增的8家糖厂，预期和实际偏差不大。而广西500万亩“双高”基地计划，是自治区政府于2013年7月出台《关于促进我区糖业可持续发展的意见》，提出在全区建设500万亩经营规模化、种植良种化、生产机械化、水利现代化的“双高”基地，到2020年建成500万亩以上，平均单产超8吨、蔗糖分超14%的“双高”基地，实现“吨糖田”的目标。

2.2短期来看，巴西中南部1月上半月糖产量同比大幅减少。

巴西甘蔗行业组织Umca周三发布报告称，1月上半月，巴西中南部地区糖厂压榨甘蔗166000吨，较去年同期大幅减少86%;同期糖产量为3000吨。

2.3古巴2017/18榨季食糖产量将达不到预期。

古巴蔗糖业因受去年飓风伊尔玛重创，2017/2018年榨糖季生产形势严峻，古巴糖业集团(AZCUBA)表示将无法实现目标产量。古巴2017-2018年榨糖季从去年11月份开始，计划将有53家榨糖厂参与本季生产，目前已有30家开榨，其余糖厂将于本月加入。去年9月，古全国15个省份中共有12个受飓风伊尔玛袭击，各地农作物损失严重，共33.8万公顷甘蔗倒伏或折断，占总种植量的45%，另有9.2万公顷甘蔗田遭水淹。几十年来，糖业一直是古巴的主要产业，蔗糖出口收入占古外汇总收入的5%，然而目前该产业正面临严重的资金不足问题。在上一榨季中，古巴产糖量为180万吨，比预期少30万吨。古产蔗糖每年内销60-70万吨，每年出口中国约40万吨。

**三、后市行情研判**

综上所述，无论国际还是国内，2017/18榨季糖市供应过剩仍为主基调。但短期来看，也不乏些许利多因素，巴西中南部1月上半月糖产量同比大幅减少，且古巴2017/18榨季食糖产量将达不到预期。整体来看，白糖期价前期连续下跌，主要因为市场预期2018/2019榨季全国将大幅度增产。但就现阶段而言，当前的价格已经提前反映了未来基本面变差的预期，而且春节前是备货旺季，中游库存底，只要价格合适，销售量能够保证。盘面来看，郑糖主力1805合约本周连续小幅反弹，预计短期在5800附近震荡企稳的概率较大。  
   

**四、白糖期权交易策略建议**

基于郑糖SR1805的期价短期将在5800附近震荡企稳的看法，建议看跌期权多单减持，标的破20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>