



7
C
T
C
R
E
S
O
R
M
S
A
R
C
I
R
M
T
O
R
T

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

2018 年 2 月 7 日 《每日期权投资观察》

白糖期货 SR805								
昨结算	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓		
5785	5783	-2	-0.03%	66698	511226	+2030		
白糖期权								
日增仓	涨跌幅	最新价	看涨	SR805 行权价	看跌	最新价	涨跌幅	日增仓
+28	-3.16%	122.5	C	5700	P	43.5	+4.82%	+4
+648	-2.14%	68.5	C	5800	P	88.0	+3.53%	+404
+102	-5.71%	33.0	C	5900	P	154.5	+3.34%	0
市场 焦点	1. 商品分析机构 Green Pool 周日预估，在 2018/19 年度全球糖市过剩量将缩小至 543 万吨，因产量自上年度的创纪录高水平下滑。							
	2. 分析机构 Tropical Research Services (TRS)周日在报告中称，预估 2018/19 年度全球糖供应过剩 179 万吨，低于上一年度的 586 万吨过剩量，由于全球糖产量下滑且消费量增加。							
	3. 巴西贸易部数据显示，18 年 1 月巴西共计出口糖 156.56 万吨，同比减少 29.24%，环比减少 17.8%。其中出口原糖 127.07 万吨，同比减少 28.5%%，出口精制糖 29.49 万吨，同比减少 32.28%。巴西 17 年 4-18 年 1 月累计出口糖 2462.8 万吨，同比减少约 1%。							
	4. 咨询公司 Archer 周五预估，巴西中南部 2018/2019 年度甘蔗压榨量为 5.8 亿吨，低于之前预估的 5.85 亿吨。Archer 预估，巴西中南部 2018/2019 年度糖产量为 3,050 万吨，之前预估为 3,260 万吨。Archer 预估 2018/2019 年度巴西中南部乙醇产量为 265 亿公升，之前预估为 255 亿公升。							
	5. 福四通将全球 2017/18 年度糖过剩预估上调至 360 万吨，此前预估为 280 万吨。福四通将 2017/18 年度巴西中南部甘蔗压榨量上调至 5.89 亿吨，此前预估为 5.843 亿吨；2018/19 年度巴西中南部甘蔗产量预计为 5.925 亿吨，增加 0.6%。							
技术 分析	郑糖处于布林轨道中轨下方；日线级别看，MACD 处于 0 轴下方，红柱增加缓慢，加上 kd 指标趋于缓和，指标显示偏空。操作上，建议郑糖 1805 合约在 5720-5850 元/吨区间弱势整理，谨防雨雪天气的炒作契机。							
期权 策略 建议	方向性策略：逢高轻仓构建熊市看跌价差组合；波动率策略：当前的隐含波动率大幅低于同期历史波动率运行，近低远高的期限结构较为合理，无波动率套利机会，新单暂时观望。							

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。