



期
货
研
究

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

2018年3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		
5702	5662	-40	-0.70%	14.05 万	49.87 万	+15370		
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
+222	-19.92%	102.5	C	5600	P	41.0	+57.69%	+358
+790	-27.13%	47.0	C	5700	P	87.0	+39.20%	+140
+466	-23.64%	21.0	C	5800	P	157.0	+25.10%	-110
市场 焦点	<p>1. 截至 2018 年 2 月底，甜菜糖生产企业已全部收榨；2017/18 年制糖期全国已累计产糖 736.69 万吨（上制糖期同期产糖 715.67 万吨），本制糖期全国累计销售食糖 300.53 万吨（上制糖期同期销售食糖 277.01 万吨），累计销糖率 40.79%（上制糖期同期 38.71%）。</p> <p>2. 巴西贸易部公布的 2 月商品出口数据显示，巴西 2 月份原糖出口量为 103 万吨，环比减少 24 万吨，同比减少 51 万吨，创三年最低水平。</p> <p>3. 云南省 2017/18 榨季，截止 2 月 28 日统计，全省 56 家糖厂已经全部开榨（去年同期开榨 56 家）；共入榨甘蔗 772.50 万吨（去年同期 715.69 万吨）；产糖 94.08 万吨（去年同期 86.55 万吨）；产糖率 12.18%（去年同期 12.09%）；生产酒精 3.6 万吨(去年同期 2.92 吨)。其中 2 月份单月产糖 47.89 万吨(去年同期 51.74 万吨)；销糖 10.36 万吨（去年同期 15 万吨）。</p> <p>4. CFTC 公布的数据显示,截至 2 月 27 日当周，投机客增持原糖期货及期权净空头头寸 17486 手，至 164188 手，创四周高位。</p> <p>5. 17/18 年度全球供需过剩量预估上调 66 万吨，至 651 万吨，主要因印度预计估产增加 180 万吨，欧盟估产小幅上调。</p>							
技术 分析	郑糖运行于布林轨道下轨下方；日线级别看，MACD 处于 0 轴下方，绿柱扩大，KDJ 指标死叉向下，指标显示偏空。							
期权 策略 建议	方向性策略：继续持有虚值一档或两档的看跌期权、熊市看跌价差组合；波动率策略：隐含波动率震荡运行，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。