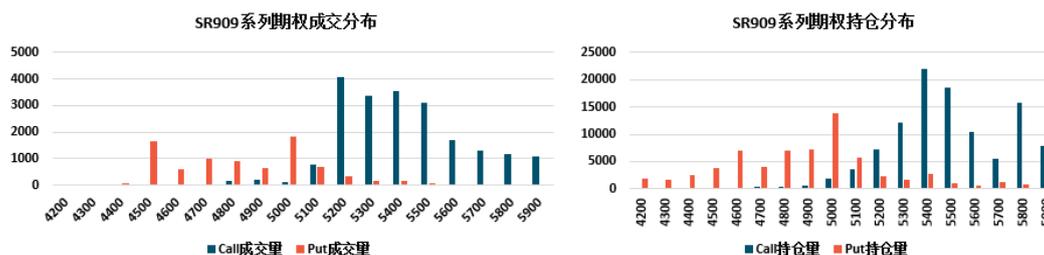


▼白糖期权各合约成交持仓数据如下·

截止收盘，白糖期权本周总成交量为 20.01 万手，其中看涨期权总成交为 13.05 万手，看跌期权总成交为 6.96 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 1.87；白糖期权总持仓为 25.26 万手，其中看涨期权总持仓为 16.36 万手，看跌期权总持仓为 8.91 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 1.84。

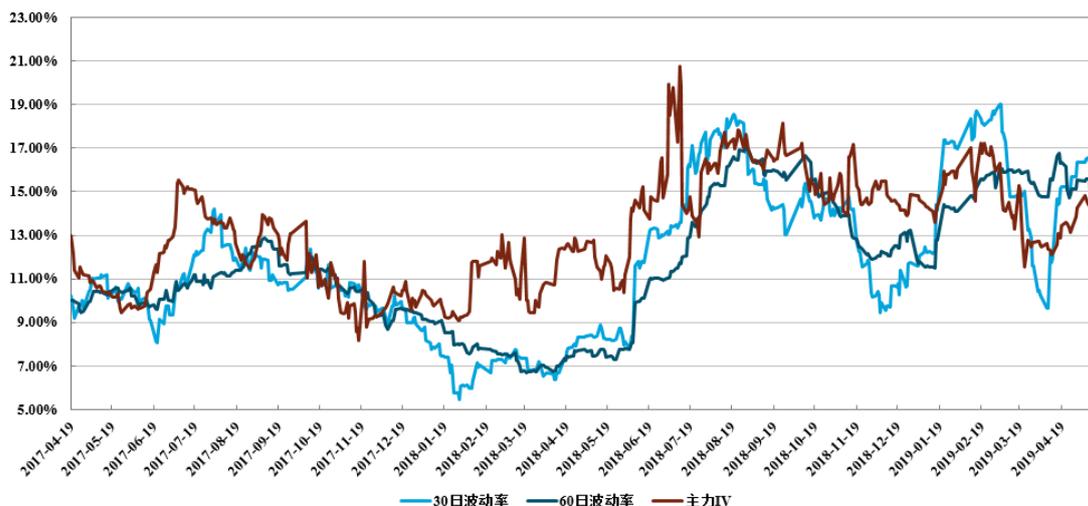
白糖期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
SR001	27728	12820	50144	19192	2.16	2.61	40548	69336
SR907	1446	634	4302	2194	2.28	1.96	2080	6496
SR909	100166	55464	106966	65354	1.81	1.64	155630	172320
SR911	1122	694	2158	2336	1.62	0.92	1816	4494

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼白糖历史波动率情况：

白糖期货主力合约的 30 日年化波动率处于 17.2%，60 日年化波动率处于 14.13%，较前段时间变化不大，目前处于历史均值偏上水平。从隐含波动率来看，主力合约隐含波动率在 14.6%附近，处于 30 日及 60 日波动率之间，存在被低估的可能。



▼ 基本面情况

国际方面：外盘上周仍旧疲软，ICE 原糖持续走低。印度及泰国的增产消息开始逐步被消化，但高产量及去库存进程的缓慢仍在压制全球糖价。四月开始，巴西糖开始进入榨季，乙醇价格的下跌叠加雷亚尔破四的贬值压力，至使巴西糖厂大概率更加倾向于出口白糖。国际市场短期供应充足。

国内方面：5月22日后，配额外关税下调，预计后期食糖进口量加大，但从政策角度来看，在中美贸易摩擦的影响下，自2019年6月1日0时起，将对部分美元商品加征关税，其中的那个砂糖及其他蔗糖加征25%关税，对白糖进口可能产生一定影响。预期短期内白糖SR909合约可能维持偏弱震荡。主产地区云南、海南等地出现了较严重的旱情，西南地区害虫成灾，甘蔗产地可能受影响。后期仍需关注政策消息，远月则需关注天气炒作问题。

▼ 策略建议

预计短期内白糖价格以偏弱震荡为主，建议构建卖出浅虚值看涨期权策略或卖出宽跨式策略，卖出SR909C5200与SR909P5000。