

大家好，今天来为大家解答白糖期权期货对冲这个问题的一些问题点，包括白糖期权期货对冲平台也一样很多人还不知道，因此呢，今天就来为大家分析分析，现在让我们一起来看看吧！如果解决了您的问题，还望您关注下本站哦，谢谢~

本文目录

- [1. 期货白糖贴水现货300到200元，怎么回事？](#)
- [2. 期权与期货哪个比较好做？有何投资技巧？](#)
- [3. 白糖的市场有什么样的前景？](#)
- [4. 什么是期权？期权有什么特点？](#)

期货白糖贴水现货300到200元，怎么回事？

在某一特定的时间和地点内，某一特定期货商品高于现货价格称为升水，期货价格低于现货价格则被称为贴水。

那么白糖现货的价格大约5300至5500元左右，这要分地区而定，一般北方比南方略高，而期货白糖09合约现在是5000露头，也就是说贴水300元左右，其实这也并不奇怪，现货和期货本身就存在价格差，这也是生产企业选择在期货市场进行

套保的原因，那么为什么会出现贴水呢？

从目前来看市场流通的白糖并不多，并且出现供不应求的局面，所以价格还算坚挺，但是由于我国前几年为了保护国内制糖产业不受国外廉价糖的冲击，保障国内制糖产业的健康发展和糖农利益，对进口糖增加了进口税，提升至95%，并减少了进口配额，但随着三年的过渡期已到，税率将大幅下调，也就意味着糖价将回落，如果进口配额进一步放开，同样会影响市场白糖的供应，所以表现在期货上就会出现贴水了。

希望我的回答你能满意谢谢。

期权与期货哪个比较好做？有何投资技巧？

回答你这个问题前，你要先弄清楚期权和期货的关系。

一般来说，期货对应的是现货，是现货的衍生品；期权是期货或现货的衍生品，可是说是衍生品的衍生品。

你可以这么理解，期货可以给现货保值，期权可以给期货保值。

从交易机制上，期权要比期货复杂一些。

先说期货，期货操作有两个方向——买入和卖出，两个性质——开仓和平仓。操作模式本质跟股票一样，低买高卖或高卖低买。

期权就复杂了，同一个标的物（期货合约或者现货或者股票等），同一个行权价位有看涨期权（认购期权）和看跌期权（认沽期权）两种。比如，买入看涨期权和卖出看跌期权表示看涨，也就是做多；买入看跌期权和卖出看涨期权表示看跌，即做空。

期权的买入和卖出意义差别极大，同样是看涨，你买入看涨期权，预期收益无限大，最大亏损额度是全部权利金，也就是期权的价格跌倒0时；若是你卖出看跌期权，那么你的收益是有上限的，最多就是买方支付全部权利金，一旦标的物价格大跌，但你承担的风险几乎是无限大。

所以期权由于有行权机制，导致期权合约本身有可能是深度虚值（只有时间价值），随着行权期的临近，会变成废纸，你持有期权合约也就归零了。

中国目前有50ETF期权，白糖期权、豆粕期权、沪铜期权。（股票软件和期货软件上都能查到）

这几个期权交易量都不大，参与的散户投资者其实不多，一般都是机构或现货企业进行套利或保值用。

另外，期权价格的波动幅度是非常大的，遇到突发的重大时间，一天之内能涨10倍或者跌90%，这个幅度不是一般投资者能够承受的。下图是豆粕1905合约行权价为3250元/吨的看涨期权价格走势。

期权的投资技巧牵扯到比较复杂的套利模型，如果你按照一般的股票或期货纯看k线操作，有时候可以，有时候就不太合适，因为期权价格有时候会非理性的大，让人承受不住。这不是看k线，看macd能解决的。所以，裸单做期权，赌性比股票和期货都高的多。

白糖的市场有什么样的前景？

白糖短空长多格局渐成

印度减产还能炒多久？

自去年11月北半球开榨后，整个市场的目光便从巴西逐步转移到东南亚和我国南方的蔗田上。而印度则因其产量波动巨大，成为市场主要关注对象。目前全球各个机构对印度产量的预估在2250万—2350万吨区间附近，并有不断下调的迹象，而印度全年消费量在2500万吨以上，我们看到两者之间存在不小的缺口。

同时，据印度糖厂协会（ISMA）日前公布的数据，截至2017年1月15日，印度头号产糖区马哈拉施特拉邦（马邦）149家糖厂中已经有56家糖厂停榨。估计2月底前还会有更多的糖厂停榨。数据显示，由于干旱天气导致甘蔗原料供给不足，1月15日期间印度累计产糖1048万吨，较去年同期1107.2万吨的产量下降了5.3%。因此，圣诞节后，市场便不断炒作印度减产和下调进口关税的预期，原糖从最低每磅不到18美分反弹至21美分以上。然而印度政府官员近期表示，短期内不会下调食糖进口关税，随后糖市便出现了大跌。

同时，我们也注意到，原糖此次回调后，ICE3月对5月从2个月前的升水60基点已经打到平水，特别是临近原糖交割时，下游企业是否愿意接货将成为反弹能否持续的试金石。如果市场缺乏足够的需求，那么在未来一段时间内，减产炒作将暂告一段落，原糖将重新转回弱勢。

围绕现货多空交织

相对于原糖市场，国内市场则是多空因素交织在一起。我们看到，周一国内抛储2013年陈糖24.93万吨，成交均价在6300元/吨上下，相比前几次抛储，价格出现了明显下调，这对短期糖价供应形成了压力。而在同一天，海关公布了去年12月的进口数据，22万吨的单月进口量远低于前一年同期50万吨的水平，近期偏低的内外价差使得市场进口意愿偏低，减少了国内供给。

另外，我们看到，市场对于食糖保障措施的敏感程度非常高，近期相关产业新闻报道贸易救济调查局就食糖保障措施案进行实地核查，引发了市场的买入热情，但是随着原糖的下跌，国内也跟随下调，我们看到市场的神经在此时非常敏感。对于目前的国内市场，我们不能脱离现货而炒作期货，“活在当下”更为重要。现货价格波动和需求好坏将奠定后期价格走势的基础。

对于目前的期现货市场，我们认为，郑糖1705合约对广西现货价的升水对后期糖价始终不利。而我们看到广西糖厂已经全部开榨，近期糖厂出货的意愿较强，同时下游对于目前的价格并没有出现补库的热情，那么未来现货价格不排除逐步下调，同时期货价格将比现货价格更弱，基差贴水有望得到改善。

短线逢高建空，长线则低位建多

操作上，在基本面没有发生大的变化的情况下，激进投资者可以在做好资金管理的基础上，继续逢高做空，下方目标在6500元/吨以下，而对于风险厌恶型投资者可以逐步考虑买淀粉抛白糖的对冲套利操作。而长期来看，如果糖厂和贸易商在开榨期行情回调中有效降低库存，同时价格出现足够的回调，那么行情将有望再度步入牛市节奏，特别是进入二三季度后，在国内快速去库存以及夏季消费旺季、中秋备货和进口政策尘埃落定的情况下，我们认为，届时糖价有望出现新高。

什么是期权？期权有什么特点？

问对人了，投帅当年读研的方向就是期权定价；三年的青春啊，净研究这些了。

首先，期权是一份单方面的权利

从教科书定义上说，期权是一种权利，期权的购入方，有权在约定的时间，以约定的价格，买入或卖出一定数量和质量的原资产。

太学术了，看不懂？没关系，咱们举一个简单的例子。

比如，现在猪肉是20块一斤（假设哈，投帅真不知道猪肉多钱一斤，从没下过厨）您觉得明年猪肉要涨价，至少得涨到30一斤，怎么办呢？可以先从投帅这买一份“猪肉期权”。

有了这份期权，您可以在明年年底（约定的时间），从投帅这以25元/斤（约定的价格）买入（操作方向）两百斤（约定数量）上好的肥瘦相间（约定质量）五花肉（原资产）。

当然这份权利您不能白要吧，就随便给投帅500块期权费吧。（真是随便举例的哈，实际期权的定价是非常严谨和复杂的，绝对没有这么草率。）

如果明年年底，猪肉真涨到30一斤，那您这每斤赚5元，一份期权可以买200斤。获利1000，去掉500的期权费，净赚500块。

如果明年年底，猪肉没涨到30，只有24元一斤，那么，您每斤就亏了1元。如果按约定行权，您一共亏损 $200 \times 1 + 500 = 700$ 块。

但是期权是单方面的权利，投帅作为期权卖出方不能强迫您再按25元一斤买我的。这时候，您明智的选择，当然就是放弃这份期权的执行，这样亏损的就只是之前交付的期权费500。

其次，期权是一个金融衍生物的大类。

期权不是一种衍生品，而是一类衍生品，旗下的分支纷繁多样，不同类别的期权，价格和获利方式也是千差万别。

按执行方向不同，可以分为看涨期权和看跌期权。

比如上面那个例子，您是在未来，从投帅这买猪肉，这就叫看涨期权。

如果是反过来，您觉得猪肉长不起来，约定到明年年底，以25元每斤的价格，卖给投帅两百斤，这就叫看跌期权。

还有一种，您觉得猪肉明年肯定要暴涨或是暴跌，但是拿不准到底是涨还是跌，那么可以先约定交易价格，25块一斤，到时是买还是卖，由您说了算，这就叫双向期权（期权费更贵是肯定的）。

按交易时间不同，可以分为欧式期权和美式期权。

还是接着说咱们的猪肉期权，如果咱们约好，甭管明年猪肉怎么变化，咱们就在年底12月31日那一天交易。也就是，就算12月30，猪肉的价格是100也没用，只要它在12月31号当天低于25元一斤，您这期权还是废纸一张，这就叫欧式期权。

如果是明年一年当中，您想哪天交易都行，您就可以趁着猪肉价格高的时候，及时行权，大赚一笔，这就叫美式期权。（期权费更贵是肯定的）

当然，也还有，咱们事先约好几个特定日期可以交易的，比如每月的10号，您可以决定是否行权，这就叫百慕大期权。

这就完啦？哪能啊。

咱们可以事先不约定交易的价格，到明年年底按全年的猪肉平均价格作为交易价格，这就叫亚式期权。

也可以按照明年全年猪肉的最低价作为您的买入价格，或者按照全年的最高价作为您的卖出价格，这就叫回望期权。（投帅当年的主攻方向，期权费更贵是肯定的）

投帅也可以给您先设个坎，比如，明年猪肉必须先涨到过27，不然您的期权不能生效；或者是必须先跌破过18，否则您的期权不能生效，这就叫障碍期权。

这些花里胡哨的期权，都可以统称为奇异期权。除了上面这些比较容易描述的，还有一篮子期权、彩虹期权、价差期权、远期开始期权等等。

在衍生品的世界里，真的是只有您想不到，没有他们做不出的。最后，期权的特点。

1、相对原生资产，期权的特点在于自带高杠杆。

咱们开头那个猪肉期权的例子，相当于，您只付出了500块期权费，就锁定了两百斤猪肉的交易量。

而如果不使用期权，直接在生肉市场交易，您需要支付 $20 \times 200 = 4000$ 元，才可以起到同样的效果。

同样涨到30元一斤，使用期权的收益率是 $500/500 = 100\%$ ；而在生肉市场直接交易的话，您的收益率只有 $500/4000 = 12.5\%$ 。

所以，期权的特点之一，就是自带杠杆，以小博大。

2、跟同为衍生物的期货不同，期权的杠杆比例，不完全取决于原始资产的价格和数量，而取决于期权本身的价值。

对期货而言，保证金的多少与原生资产的价格是成正比的。交易两斤猪肉需要缴纳的保证金，一定是低于五百斤猪肉的保证金，猪肉价格越高，需要缴纳的保证金就越高。

而期权的价格，很大程度上依赖于，行权的概率和行权后获利的大小。

比如，同等条件下，美式期权的价格就要高过欧式期权，因为它可行权的机会更多。

回望期权的价格要高过亚式期权，因为它行权后可以获得的利润更大。

障碍期权的价格，要低于普通无障碍期权，因为它行权的概率更低。

所以，相同标的物，相同时间，相同价格的不同期权，价格可能会差别非常大，千万不要看见便宜就往里冲。

3、期权跟期货的另一个不同点在于，期货是双方对等的合约，期权是不对等的权

利。

如果，咱们前面的例子，不是猪肉期权，而是猪肉期货，那么，到时候，不管价格是多少，不管谁赚谁亏，我俩都得按合同交割。

哪怕猪肉跌到了10块一斤，不好意思，您还得按25块一斤，从投帅这买两百斤。

（ ）他不买怎么办？不可能，期货是每日盯市结算，当天的盈亏，当天就划走，钱不够就得催缴保证金了，违约是不可能的，没钱就给您抢平了，俗称：爆仓。）

这样一来，您的亏损就是 $15 \times 200 = 3000$ 块了。

但如果是期权，就是您单方面的权利，您可以选择执行，也可以选择不执行，一看亏太多了，这份权利俺不要了，还不行么？

这样哪怕，猪肉跌到10块，甚至8块、5块，您最大的损失，已经提前被锁定好了，就是那事先支出的500块期权金。

所以，期权的另一个特点就是，责权不对等，可以事先锁定最大损失。综上

期权作为金融衍生品，在设计之初，主要是为了对冲风险、套期保值。它看似五花八门的奇葩条款，其实正是为了满足不同投资者的不同需求。

投资期权，最好也是控制风险为主要目的。如果纯粹是为了投资获利，那一定要注意控制好仓位。

任何投资，重仓加高杠杆都是通向地狱的捷径，但是期权上，又堪称是这条捷径之上的特快专列。

要学习期权、投资期权，首先要了解期权，懂得期权的收益点和风险点都在哪里。切忌只在期权的巨幅波动中看到暴富的机会，而忽视了其背后变化莫测的风险危机。

我是仁义礼智投，国有商业银行总行注册国际投资分析师，有关投资方面的问题欢迎大家相互探讨交流。码字不易，各位老铁都看到这了，不妨点个赞再走吧。PS：我不是什么小编，如果嫌ID太长，一定要起个昵称的话，就叫我投帅吧。。。

关于白糖期权期货对冲的内容到此结束，希望对大家有所帮助。