白糖从18年年初开始标志一个熊市，前期高点在16.10，7000+高点。今年6、7月份跌破5000. 下跌的原因？

前期涨价是减产周期达到高峰，从16、17年开始资产周期开始了。国内跌破6000的时候，国内是4年高点，全球也是十年高点，印度创造历史新高。巴西20%减产，印度也要减产。原糖减产，国内还没有反弹。

国内现在产量1000多万吨，现在糖卖得差不多了，库存偏低。国内糖最近对于走私打击也比较凶。最近三年，国内的产量一直都有缺口。一方面进口（200-250万吨）。一方面走私 ，云南或者东南亚从边境流入。国内糖5、6K，走私糖只有3K.最近糖下跌，走私还有利润。走私下降，国内库存下降。目前的库存意味着和4、5月份比有明显的好转。10、11月份国产糖基本已经没有了。

现在糖开闸了，12是高峰期。现在这段时间新塘要多了。目前来看，国内收割的糖再增加。最近连续三年增加。甘蔗收购价决定了糖的成本。今年糖厂一开闸，500来收甘蔗一定是亏钱的。（收购价格是政府制定的）糖厂能做的就是按照收购价格去收购，手腕以后，每一吨糖现在都会亏损600-800.现在报价5.3、5.4，好一点5.5，甘蔗成本价6.1.糖厂做法：尽可能减缓受、减缓开闸。农民今年甘蔗收益是可以保证的。

整个产量的资产周期。糖的特点：3年一个增产，3-4年减产周期。甘蔗：3年可以用一个根，因此糖的周期是3年。3年中第一年成本很高，之后就需要肥料就好了。今年的糖的产量应该是最高的。进口这一块有政策，200-250不会有太大变化。现在大约300的缺口。剩下看走私，来看缺口和过剩量。过剩量现在会降低，因为严控走私。走私糖可以用额外加工（云南）来进行操作。管理的方法：查处包装。走私糖只是没有关税。走私的量可能200不到。

全球格局：偏悲观。神色产量，消费浅色。去年差距应该是十几年最大的差距。巴西（1）和印度（2）都在减产。今年依旧过剩，但是过剩量没有去年那么严重。应该没有去年价格那么低了。中国全部甘蔗都在糖，巴西有四成做乙醇（石油涨，刺激乙醇），所以巴西出现20%的减产（偏高），会有一个比较好的价格支撑。

按月度看乙醇的趋势。最新比历史高峰高。

印度：去年今年可能都会新高。但是印度出现天灾，比去年少300的减产。去年3300，今年可能3K。印度还不确定。前三只有中国在增加。全球糖虽然都在过剩，但是过剩量会好很多。甚至可能出现供需平衡。中印周期差不多，巴西的糖和中国反过来。

国内：连续三个周期，成本高。看政策：走私、进口、和种植管理。

但是原糖下跌比较难，但是15美分以上也比较难。

国内糖可能会走强。会延迟糖但是不会改变总的总产能。目前到12月的糖会长。预期5.4K，期货跌现货，会有一个回升。

期权：简单介绍知识。期权是给期货做套保，期货是给现货做套保。期权的本质。

影响期权的因素：1. 期货本身…

2. 期货本身的波动性。

3. 期权如果要赚钱：方向对。波动性。波动性越大，获利越大。看对方向和波动性。有效期。