



白糖期货套期保值



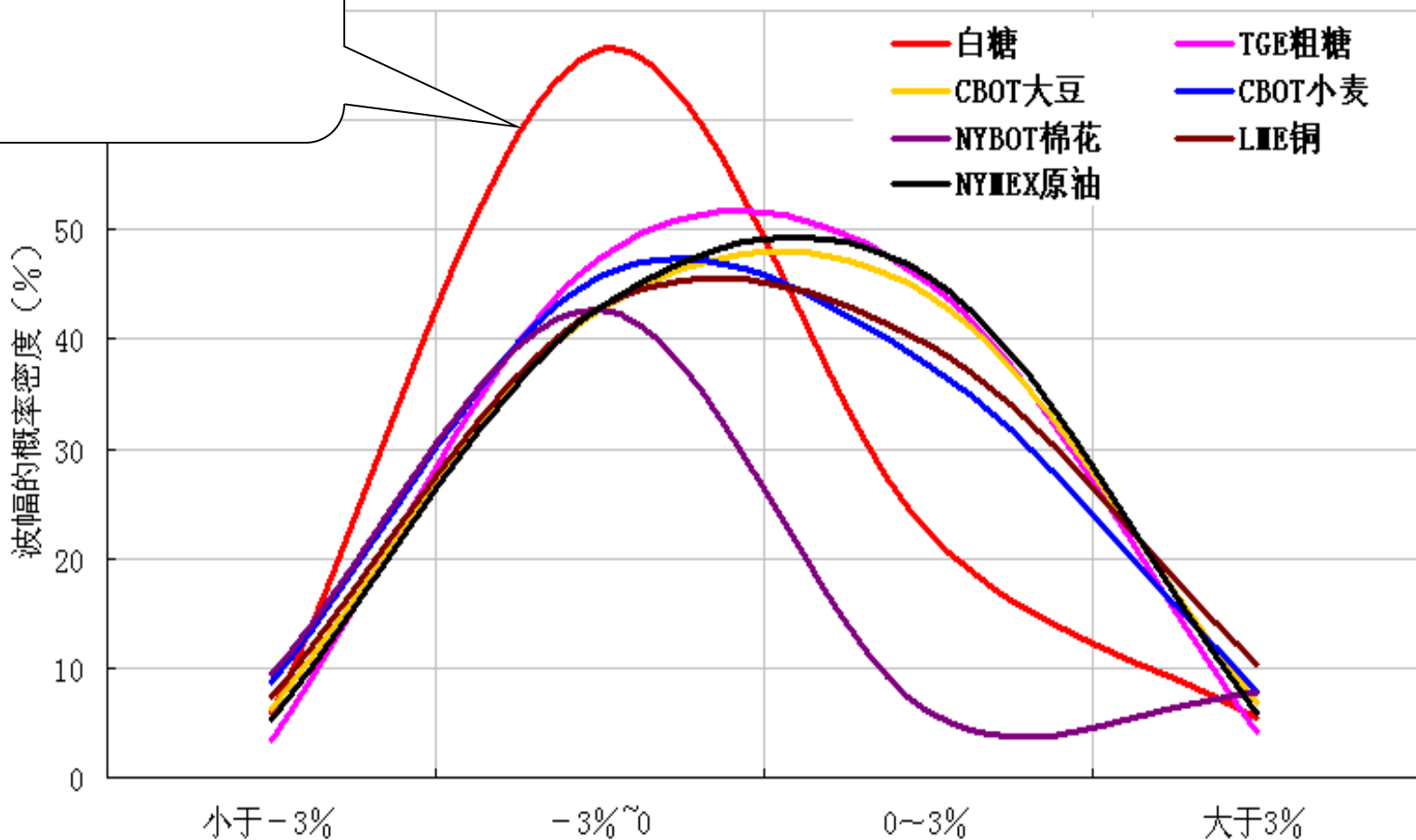
1. 问题提出 Question
2. 如何解决 Solving
3. 理论依据 Theory
4. 操作方案 Operation
5. 注意事项 Notice



纽约原糖期货价格日波动率与其它主要国际期货品种价格日波动率概率分布对比图

----在世界市场15种农副产品中，食糖是价格波动最大的商品

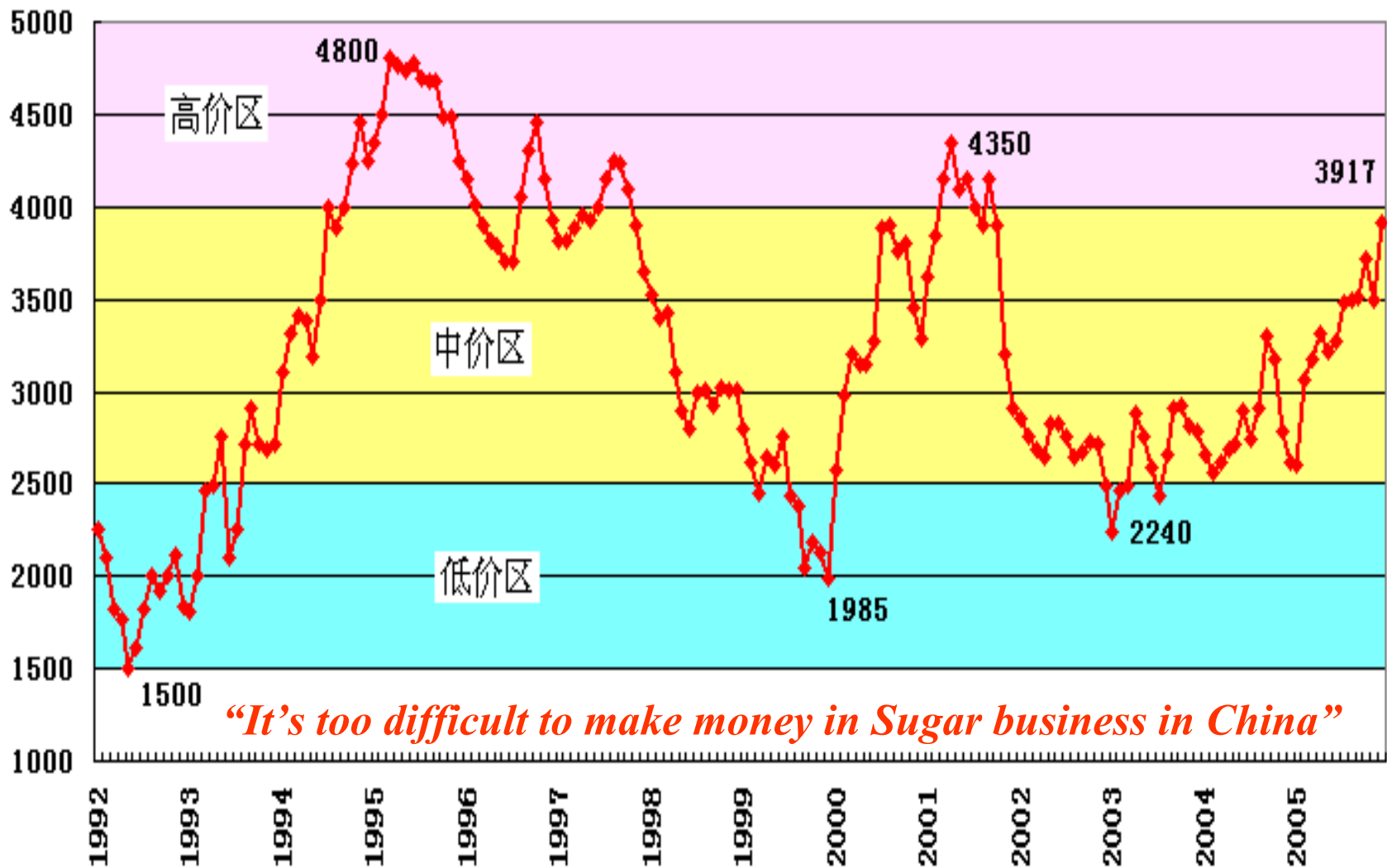
白糖与主要期货品种波动率比较1





中国糖市剧烈波动 Sugar Spot Price In China

1992年以来我国食糖价格波动情况 (元/吨)

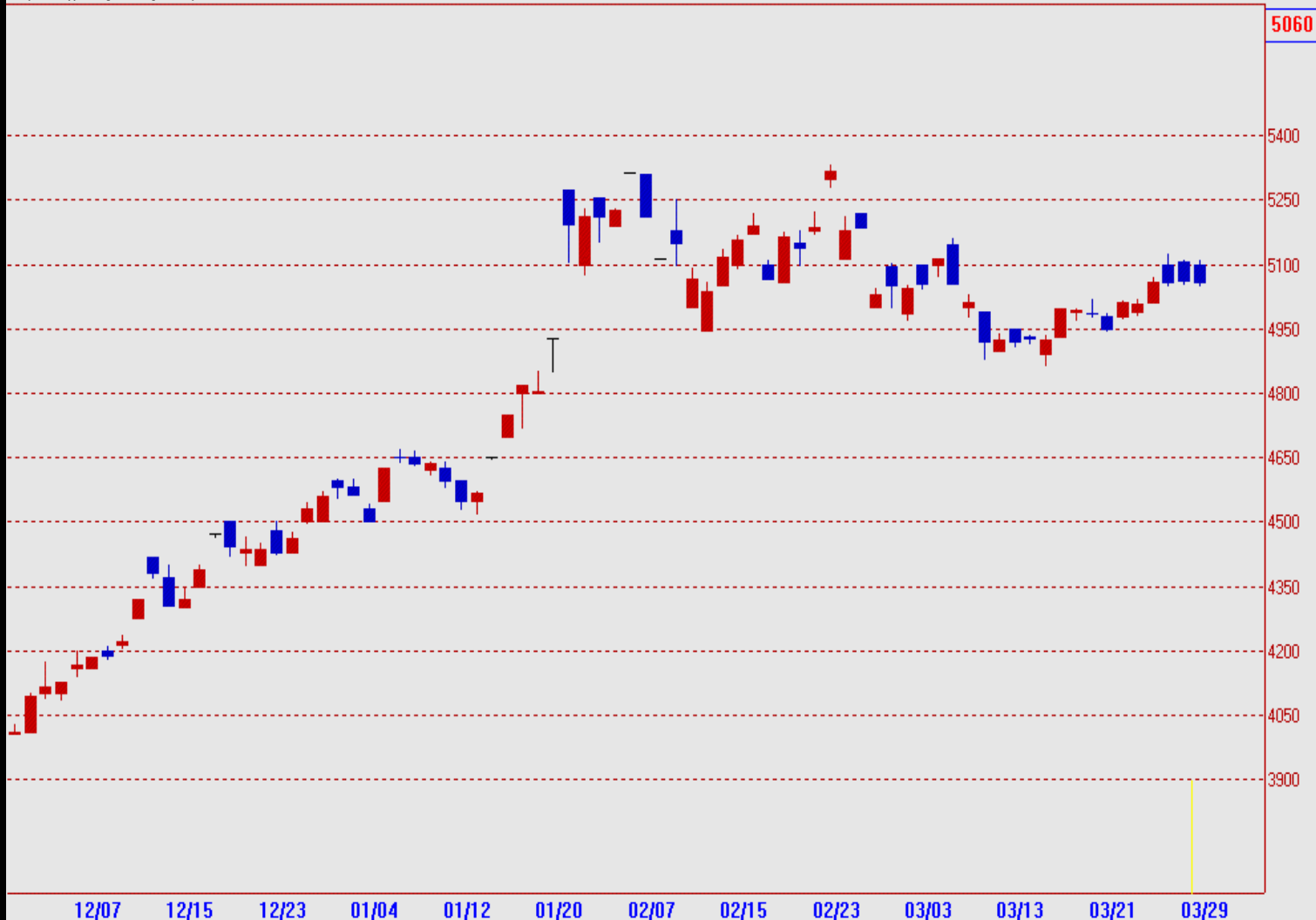


"It's too difficult to make money in Sugar business in China"



SPOT SUGAR大宗糖606合约：高位震荡Vibrating At A High Level

大宗糖06[9556]日线

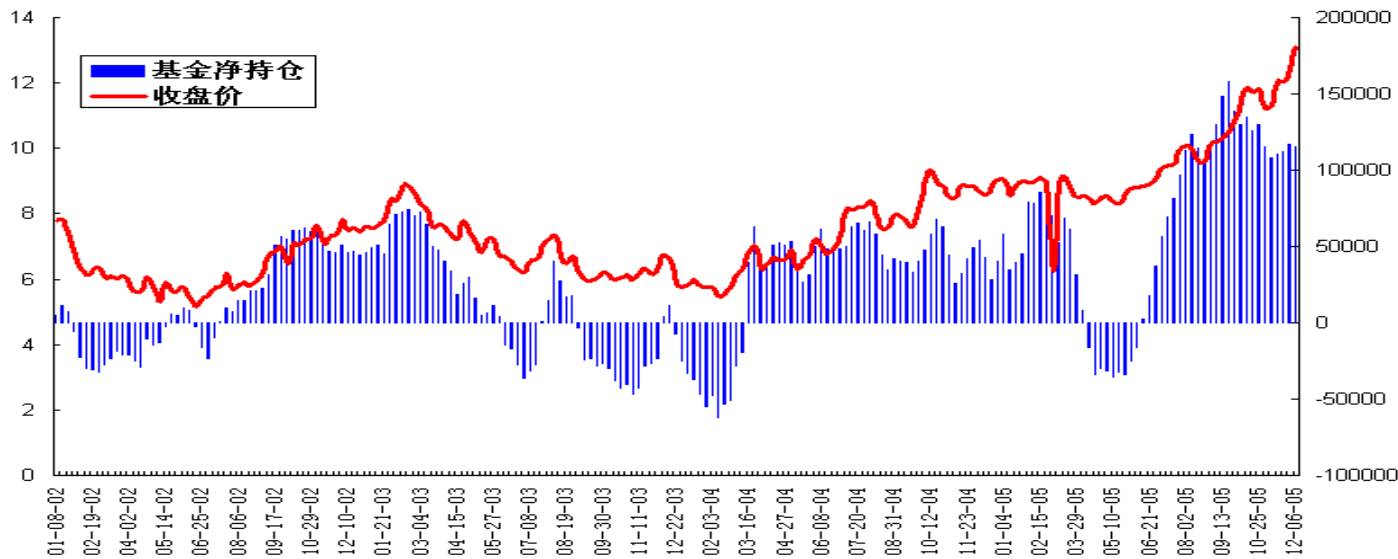




NYBOT SUGAR 原糖期货：强势调整,基金重仓

Bullish Retracing, Index Fund Keep Buying

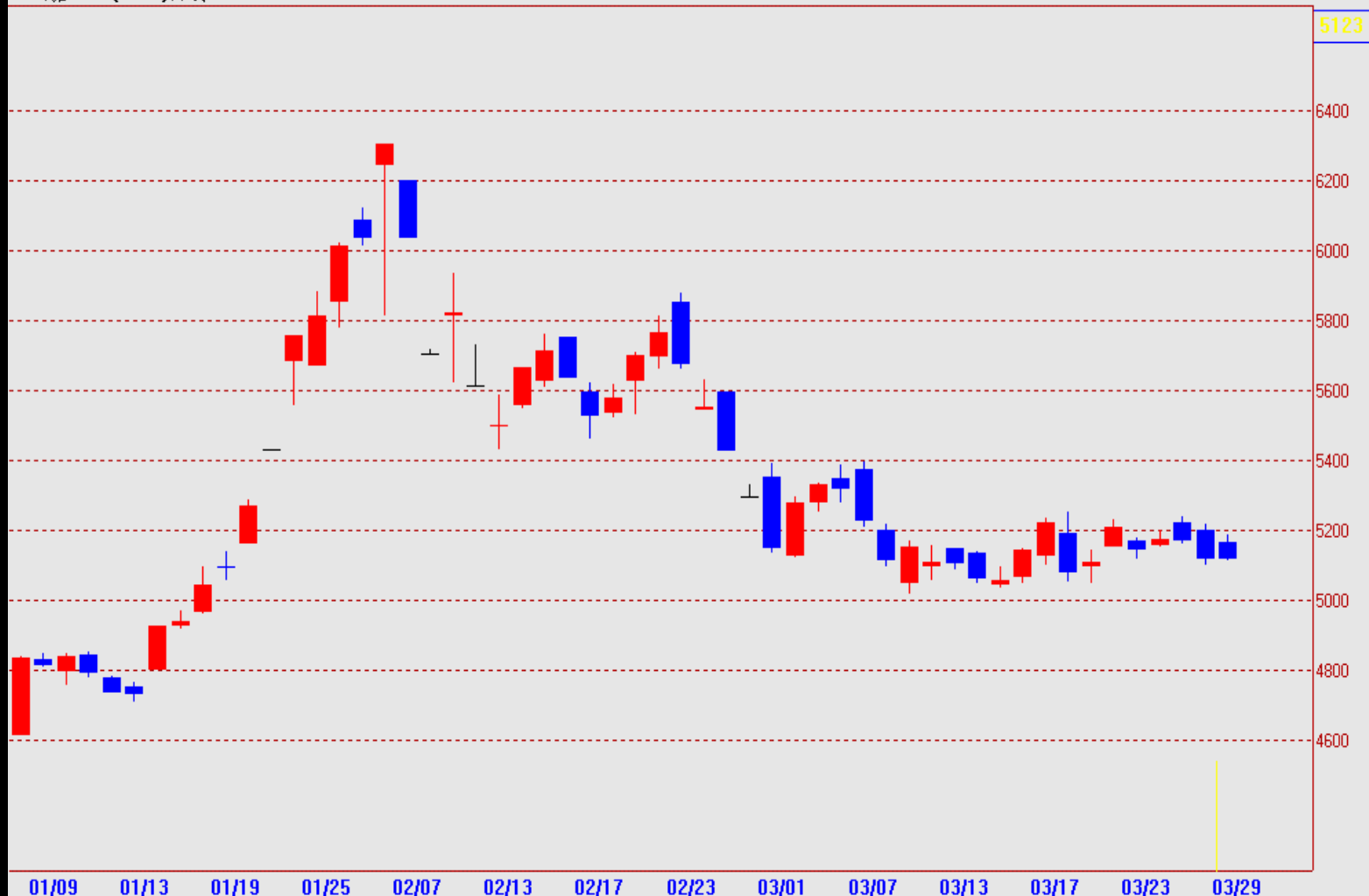
十月11糖(3790)日线 17.35





ZCE SUGAR期糖：冲高回落 Up And Down

白糖0609(1849)日线





2. 如何解决? Solving

- ◆ 郑州白糖期货上市提供了机遇
ZCE Provides Sugar Futures Contracts

- ◆ 提供了远期价格信息

Price Discovery, Forward Information

- ◆ 提供了利用白糖期货套期保值场所
Hedging With ZCE Sugar Futures Contracts

提供了利用白糖期货套期保值工具
Hedging Tools





2.1 交易日趋活跃，流动性不断提高

Higher Volume And Increasing liquidity

2.2 标准化合约 Standard Contract

2.3 多个上市合约 Various Contracts Available

2.4 交割品级：达到新国标1级

Delivery Grade:New National Grade 1

2.5 交割仓库：分布在产区和销区

Delivery Warehouses:All Producing And Disappearing Areas

2.5 交割方式多种：实物交割和期转现

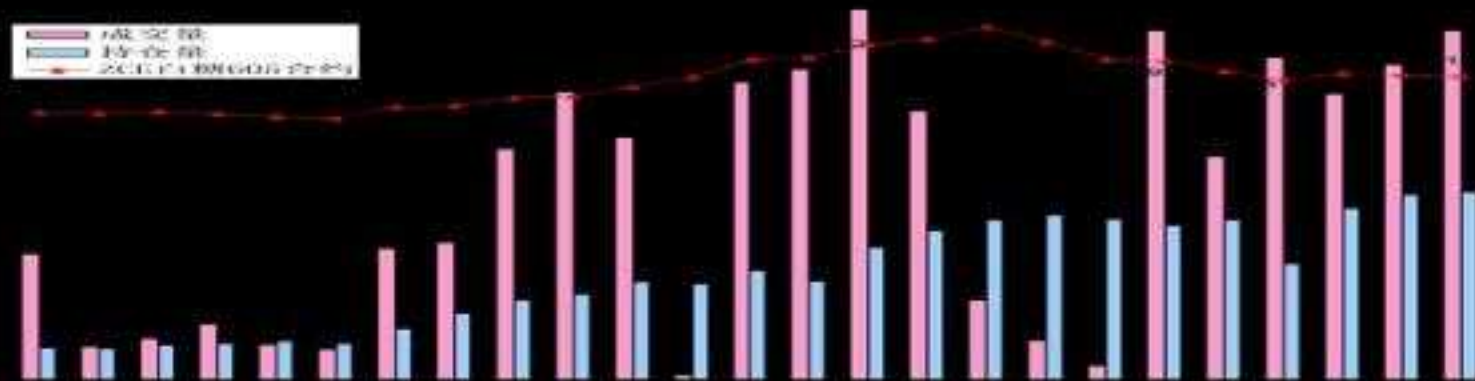
Delivery Ways And Means:Spot /Cash, EFP....

2.6 郑州商品交易所：管理规范，“三公”

Zhengzhou Commodity Exchange:Open,Fair, Justice



2.1 交易日趋活跃，流动性不断提高 Higher Volume And Increasing liquidity

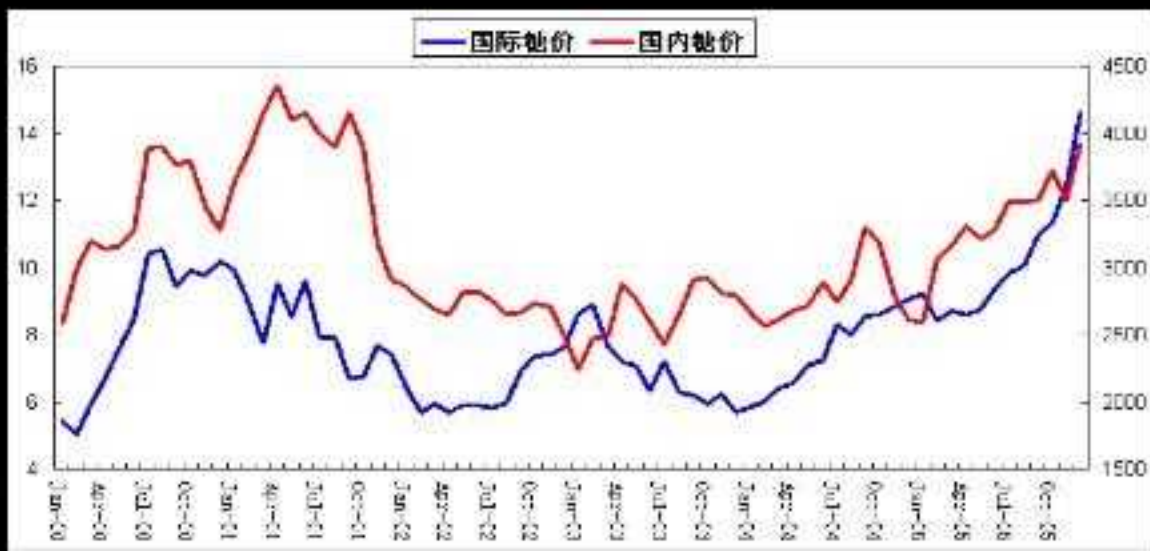




2.3 多个上市合约: Different Month



◆ NYBOT 11#原糖3月合约
◆ ZCB台糖605合约





2.4 交割品级 Delivery Grade: 新国标1级

项目（理化指标）	指标	
	一级	二级
蔗糖分, % \geq	99.6	99.5
还原糖分, % \leq	0.10	0.15
电导灰分, % \leq	0.10	0.13
干燥失重, % \leq	0.07	0.10
色 值, IU \leq	150	240
混浊度, MAU \leq	160	220
不溶于水杂质, mg/kg \leq	40	60

- ◆ **卫生要求:** 白砂糖的二氧化硫、砷、铅、铜、菌落总数、大肠菌群、致病菌、螨项目的指标按GB13104执行, 酵母菌 (cfu/g) ≤ 25 , 霉菌 (cfu/g) ≤ 25 。
- ◆ **替代品及升贴水:** A 色值小于等于170IU, 其他指标符合《所标》的二级白糖, 可以替代交割, 贴水标准为50元/吨。B 符合《所标》的一级和二级 (色值小于等于170IU) 进口白糖 (含进口原糖加工而成的白糖) 可以交割。



2.5 交割仓库 Delivery Warehouses: 共11个, 分布于产区和销区

Total 11, Producing And Disappearing Areas





白糖仓单 Sugar Inventory





鄭州商品交易所
ZHENGZHOU COMMODITY EXCHANGE



经易期货经纪有限公司
JINGYI FUTURES CO.,LTD





2.5 交割方式多样：实物交割和期转现

Delivery Ways And Means: Spot /Cash, EFP...

- ◆ 实物交割Spot/Cash Delivery: 到期提取或抛售现货。可选择交割地点或交割等级。
- ◆ 期转现EFP(Exchange For Physicals): 持有同一交割月份合约的买卖双方之间达成现货买卖协议后，变期货部位为现货部位的交易。





2.6 郑州商品交易所：管理规范，“三公” Zhengzhou Commodity Exchange: Open, Fair, Justice

- ◆ 郑州商品交易所是我国第一家期货市场试点。

The First Futures Exchange In P.R. China

- ◆ 于1993年5月28日正式推出标准化期货合约交易
First Standard Futures Contract In May 28, 1993

- ◆ 2019年8月被国务院确定为全国三家期货交易所之一。

One of The Remained 3 National Futures Exchanges Since August 2019

- ◆ 交易所隶属于中国证券监督管理委员会。
Administrated by CSRC

- ◆ 非营利为目的，按照《章程》实行自律性管理的法人。 Self-regulated Membership



3. 白糖期货套期保值案例 Sugar Hedge Example

例：根据生产计划，8月1日，某用糖企业需要白糖，担心价格会继续上涨。如果在现货市场买进，需足够资金和足够的库容。但又担心价格到时上涨导致加工成本提高，决定用少量资金通过期货市场对需要购进的白糖进行买期保值：

	南宁现货价格 spot	郑州白糖期货价格 futures	合计 sum
3月30日	4950元/t	SR609期货合约5150元/t，买入1手（计10t）	
8月1日	5150元/t，买入现货10t	期货价格5350元/t，卖出平仓	
盈亏	$(4950-5150) * 10 = -2000$ 元	$(5350-5150) * 10 = 2000$ 元	0元

- ◆ 现货买价(Cost Up)提高了200元/t，计亏损2000元
- ◆ 但期货保值(F. Hedge)赚200元/t，计盈利2000元/t
- ◆ 盈亏相抵(Break Even)，现货实际购买成本降为4950元/t



4. 白糖期货套期保值理论依据 Hedging Theory

4.1 白糖期货套期保值概念 Conception

4.2 白糖期货套期保值原理 Theory

4.3 基差与白糖期货套期保值 Basis Hedging

4.4 白糖期货套期保值类型 Categories



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/618122033073006047>