



白糖期货交易

WHITE SUGAR FUTURES



郑州商品交易所
Zhengzhou
Commodity Exchange

2009年4月

郑州商品交易所

郑州商品交易所（以下简称郑商所）成立于1990年10月12日，是我国第一家期货市场试点单位，由远期现货交易起步，于1993年5月28日推出标准化期货合约交易，1998年8月被国务院确定为全国三家期货交易所之一，归中国证券监督管理委员会垂直领导。郑商所是为期货合约集中竞价交易提供场所、设施及相关服务，履行《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》规定的职能，按照章程和交易规则实行自律管理的法人。

上市品种

目前，经中国证券监督管理委员会批准，郑商所上市交易的期货合约有小麦、棉花、白糖、精对苯二甲酸（PTA）、菜籽油、早籼稻等。

期货市场及功能

期货市场是进行标准化合约买卖的市场。期货市场一般由期货交易所、期货经纪公司、期货结算机构和期货交易者四部分组成。

基本功能：发现价格、规避风险、 风险投资、 资源配置

白糖期货合约

经国务院同意，中国证监会批准，2006年1月6日白糖期货合约在郑商所上市交易。

交易品种	白砂糖
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五 上午 9：00-11：30 下午 1：30-3：00
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第12个交易日
交割品级	标准品：一级白砂糖符合《郑州商品交易所白砂糖期货交割质量标准》（Q/ZSJ002-2005）；替代品及升贴水：见《郑州商品交易所白糖交割细则》。
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的6%
交易手续费	4元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所

白糖一般知识

食糖是天然甜味剂，是人们日常生活的必需品，同时也是饮料、糖果、糕点等含糖食品和制药工业中不可或缺的原料。食糖的种类很多，可以分为原糖、白砂糖、绵白糖、冰糖、赤砂糖、土红糖等。白砂糖、绵白糖俗称白糖。一级及以上等级的白砂糖占我国食糖生产总量的90%以上。

白糖期货交割质量标准

项 目	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

注：○品级升贴水。色值小于等于170IU，其他指标符合《所标》的二级白糖，可以在本制糖年度（每年的10月1日至次年的9月30日）的9月和该制糖年度结束后的当年11月合约替代交割，贴水标准为50元/吨；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。

○时间升贴水。某一制糖年度生产的白糖，只能交割到该制糖年度结束后的当年11月份，且从当年8月份开始并逐月增加贴水，贴水标准为每月10元/吨，交割时随货款一并结算。

白糖期货交易及运行情况

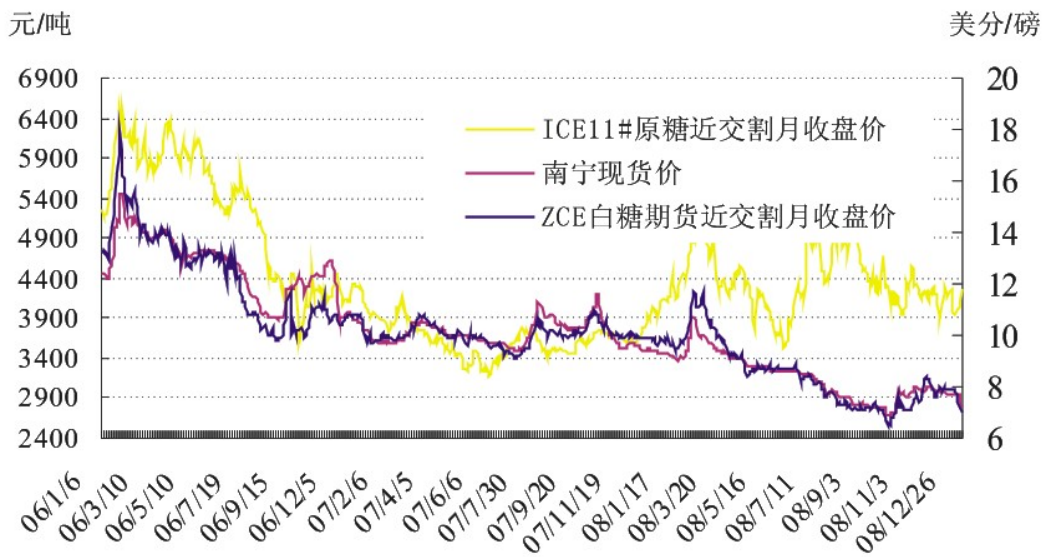
2008年郑州商品交易所白糖期货交易高度活跃，全年成交量33 092.95万手，同比增长263.91%，占全国总成交量的24.26%；全年成交额118 696.92亿元，同比增长236.82%，占全国成交总额16.51%，上述两项均为2008年度全国第一，成为本年度国内最活跃的期货品种，其年成交量在2008年世界农产品期货、期权市场中位居第一。

国际食糖期货交易情况

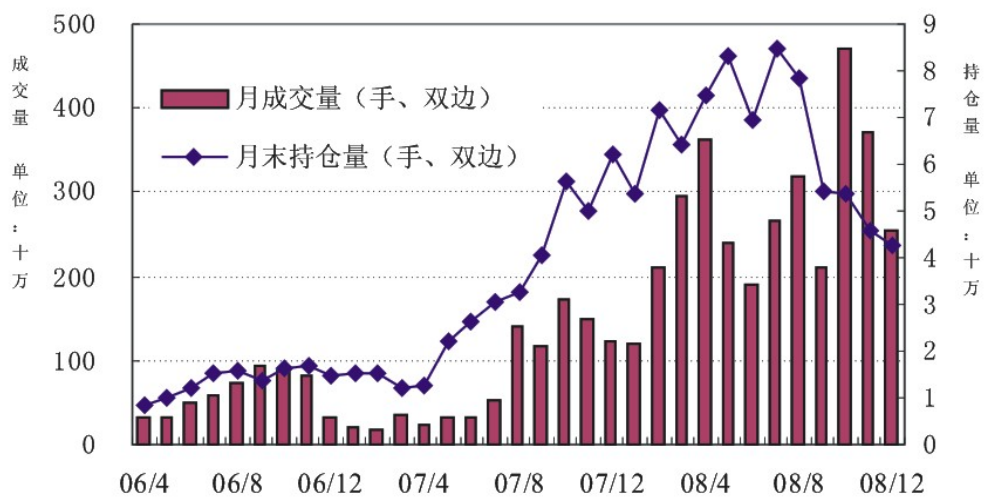
在国际期货市场上，食糖是成熟的也是较活跃的交易品种，从世界上第一份原糖期货合约诞生至今已经有近100年的历史。世界上很多国家开展食糖期货、期权交易，如美国、英国、法国、巴西、日本和印度等，在国际期货市场上影响较大的食糖期货合约是美国纽约期货交易交易所（NYBOT）的11号原糖期货合约和英国伦敦国际金融期货期权交易所（LIFFE）的5号白砂糖期货合约。

国内、国际白糖期现货价格走势对比图

郑商所白糖期货与南宁现货、ICE11号原糖期货价格对比图



白糖期货月成交量和持仓量图



白糖期货主要业务细则及有关规定

(1) 保证金制度

分类	保证金收取条件		证金收取比例
一般合约年份	按合约月份双边持仓总量 (N, 万手)	$N \leq 70$	6%
		$70 < N \leq 90$	8%
		$90 < N \leq 100$	10%
		$N > 100$	12%
交割月前一个月		上旬	8%
		中旬	15%
		下旬	25%
交割月			30%

(2) 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或投资者可以持有的、按单边计算的白糖某一合约投机持仓的最大数量。

项目	一般月份		交割前一个月			交割月
	单边持仓 30 万手及以上	单边持仓 30 万手以下	上旬	中旬	下旬	
期货公司会员	≤15%	45000	30000	20000	10000	2000
非期货公司会员	≤10%	30000	20000	10000	5000	1000
客户	≤5%	15000	8000	6000	3000	500

(3) 涨跌停板制度

涨跌停板是指期货合约允许的每日交易价格最大的波动幅度,超过该涨跌幅度的报价将视为无效,不能成交。白糖期货合约每日价格最大波动幅度为不超过上一交易日结算价±4%

(4) 实物交割制度

○实行滚动交割制度,采用三日交割法。自合约进入交割月第一个交易日至交割月最后交易日前一交易日,买方、卖方均可提出交割申请,并按交易所规定程序完成交割的交割方式。第一日为配对日,第二日为通知日,第三日为交割日。

○期货转现货。期货合约自上市之日起到该合约最后交易日期间,均可进行期转现;持有同一交割月份合约的买卖双方达成协议并按规定填写《期货转现货协议表》后,在每个交易日的下午 14 时 30 分之前到交易所办理期转现审批手续;交易所批准后,期转现的买卖双方持有的期货头寸,由交易所在审批日的下午闭市之后,按买卖双方达成的平仓价格平仓。

(5) 质量检验制度

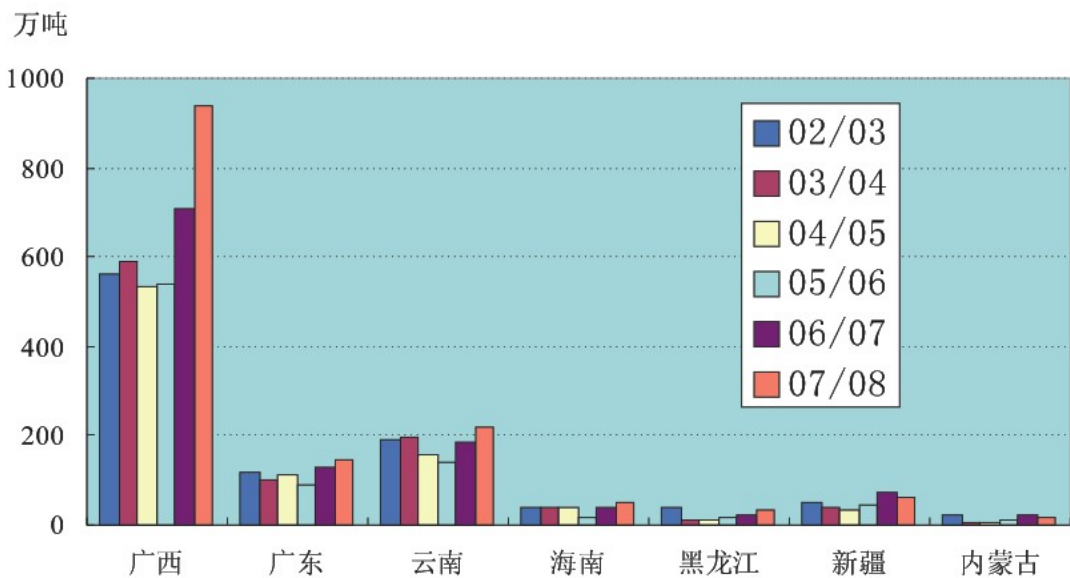
质量检验:一个垛位扦取一个样品,样品一式两份,封样后寄(送)质检机构。货主也可委托经国家质量技术监督部门认证的第三方扦样,交割仓库配合并监督扦样,由此产生的费用(不包括交割仓库配合扦样费)由货主承担。

白糖期货指定交割仓库名单

仓库名称	地址
陕西西瑞粮食储备库有限公司	西安市丰禾路 56 号
广西柳州国家粮食储备库	广西柳州市柳太路 11-1 号
广西中糖物流有限公司	广西北海市深水港旁
广西南宁国家粮食储备库	广西南宁市新阳路 292 号
湛江糖库储运有限公司	湛江市霞山区南山村
南海华商实业有限公司	佛山市南海区小塘新境区港
昆明国家粮食储备有限公司	云南省昆明市东郊小石坝黄龙山
上海东方海通物流有限公司	上海市凉冈行区吴泾镇通海路 315 号
天津工艺品进出口（集团）艺达储运贸易公司	天津市北辰区北仓道
广西荣桂贸易公司	钦州市钦州港经济开发区勒沟作业区
广西储备物资管理局九三一工程筹建处	广西南宁市五一西路 15-2 号
云南广大铁路物资储运有限公司	云南祥云火车站、大理东火车站
广西鼎华商业股份有限公司	南宁市五一西路 48 号
广西柳州桂糖有限责任公司	柳州市航生路 9 号
浙江糖业烟酒有限公司	杭州市拱康路 158 号
天津中糖华丰物流有限公司	天津市西青区东姜井村南
营口港务集团有限公司	营口市鲅鱼圈新港大路 1 号
中国粮油集团成都有限责任公司	德阳市旌阳区经济集中发展区
中糖世纪股份有限公司湖北分公司	武汉市解放大道 1127 号富商大厦六楼
佛山市顺德区中糖储备糖库	佛山市顺德区大良沙头
东莞市制糖厂有限公司	东莞市中堂镇
日照凌非华商仓储有限公司	日照市西安路南
青岛中糖海湾物流有限公司	青岛高新区新产业团地（青岛市城阳区红

	岛街道北)
中国储备棉管理总公司天津直属库	天津市东丽区华明镇北坨村北
中国华粮物流集团青山港口库	湖北省武汉市青山区建设一路四号
武汉市大花岭粮食储备库	武汉市江夏区大桥街环岭路 18 号
安徽省双凤粮食储备库	合肥市双凤经济开发区中粮工业园
广东湛江金海粮油有限公司	广东省湛江市霞山区新尚路 13 号
徐州恒富仓储管理有限公司	徐州市下淀路 160 号
安徽中谷国家粮食储备库	合肥市双凤经济开发区中粮工业园
河北藁城永安国家粮食储备库	藁城市永安路 18 号
河北藁城国家粮食储备有限责任公司	藁城市永安路新桥西 169 号
邢台国家粮食储备分库有限公司	河北省邢台市守敬南路 119 号
中储发展股份有限公司郑州南阳寨分公司	郑州市兴隆铺路 9 号

2002 年来我国食糖主产省产量对比图



我国白糖产区分布图

中国有18个省区产糖，主产区集中在中国的南部、西南部和北部、西北部，沿中国边境地区分布。甘蔗糖主要分布在广东、广西、云南、海南及邻近省区；甜菜糖主要分布在黑龙江、新疆、内蒙古及邻近省区。中国糖业生产中，甘蔗糖占90%，甜菜糖占10%。



我国白糖供给、消费及贸易量

年度	种植面积 (万吨)	产量 (万吨)	消费量 (万吨)	进口量 (万吨)	出口量 (万吨)
1996	2358.8	623	825	125.5	66.48
1997	2387.3	680	780	78.32	37.86
1998	2425	811	830	50.75	43.58
1999	2477.8	882	800	41.67	36.74
2000	2068	687	810	64.07	41.48
2001	1923	620	850	119.87	19.56
2002	2073	849.7	915	118.31	32.58
2003	2167.6	1064	1000	77.51	10.32
2004	2080	1002.3	1140	121.43	8.52
2005	2044	917.4	1050	139.12	35.83
2006	2107	881.5	1060	136.54	15.45
2007	2360.4	1199.41	1250	119.37	11
2008	2757.25	1484.02	1329.75	77.99	6.23

世界白糖产、供、销情况

07/08年度全球食糖产量为1.67亿吨,食糖产量排名前十位的国家(地区)包括巴西、印度、欧盟、中国、美国、泰国、墨西哥、澳大利亚、巴基斯坦、俄罗斯。这些国家的食糖产量占全球总产量的75%左右。近年来全球平均每年消耗食糖约1.4亿吨,人均年消费食糖约23.65公斤。食糖的国际贸易以原糖为主。进入世界贸易的食糖相当于世界总产量的1/4,约为4000万吨,其中约1/3受政府双边协议支配,其余2/3是自由贸易,供求的变化都集中在4000万吨的世界食糖贸易量上。

白糖期货价格影响因素

- 白糖的供给和需求
- 白糖进出口
- 白糖库存
- 气候与天气
- 季节性因素
- 政策因素
- 替代品
- 国际期货市场的联动性
- 国际、国内政治经济形势
- 经济周期

白糖期货的功能

■白糖期货价格能较好地反映现货市场供求关系的变化,不仅使现货企业能通过期货市场获取未来市场的供求信息,提高生产经营决策的科学合理性,而且成为国家对食糖市场实施宏观调控政策和传导国家宏观调控意图的重要参考。

■白糖期货为现货企业通过套期保值来规避市场价格风险提供了场所和工具,在保障企业经济效益方面发挥着重要的作用。食糖生产经营企业可以根据自身的业务,在期货市场上套期保值,从而在期货市场和现货市场上建立一种对冲风险的机制,将现货市场风险转移到期货市场上,以保证企业的生产经营活动持续稳定进行。

白糖期货投资前景分析

■郑商所管理规范、公正,有丰富的管理经验和管理人才,白糖期货合约及相关制度科学合理,为白糖期货交易打下了坚实基础。

■食糖在国际上是成熟而且活跃的期货交易品种。一年多来,我国白糖期货的市场参与者日益广泛,交易量和持仓量稳步增长,已经成为国内最活跃的期货品种之一。

■食糖具有季产年销的特点,即季节生产、全年消费,为期货投资提供了较好的基础。

■食糖产业链条长,与白糖有关的每一个细小因素的变化,都会在价格上有所反映,因而白糖作为期货品种其市场题材格外丰富。

■食糖价格波动频繁,市场交易机会较多。



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

地址：中国郑州市未来大道69号

邮编：450008

电话：0086-（0）371-6561-3367

传真：0086-（0）371-6561-1629

E-mail: shguo@czce.com.cn

网址：www.czce.com.cn