郑商所2020年产业基地优秀案例系列展示（白糖）

——沐甜科技股份有限公司

一、企业简介

沐甜科技股份有限公司（以下简称沐甜科技）是一家为食糖行业提供开放共享共赢的产业链垂直服务的电商平台，在服务体系上融入产业链金融和现代物流，为食糖产业链上各个环节提供高效完善的食糖购销、结算、融资、信息、技术、物流等一体化解决方案，形成了互利共赢的全产业链共享平台。目前，沐甜科技所服务的用户已覆盖全国90%以上的糖业集团、80%以上的食糖经销商和10%的终端企业，每年累计交货量超过百万吨。

二、参与案例

沐甜科技发挥自身平台优势积极引导客户利用期现工具开展跨市套期保值，实现了沐甜科技现货电子盘与郑商所期货盘面交易的优势互补，形成了一套较为成熟的操作体系。

2020年二季度受到宏观风险和疫情影响，市场对未来食糖消费呈现担忧，国内外市场价格均大幅下跌。4月28日，SR2009合约大幅下跌，盘中报价4770元/吨，基差走强到历年新高水平，盘中基差最高达到560元/吨左右，超出了历年基差的波动区间。某制糖集团分析发现，期货市场价格下跌快于现货市场，基差出现了明显的高偏离，预计临近交割月时会有基差的修复回归。为规避现货销售的低价风险并加快回笼资金，沐甜科技与某集团积极协商销售方案，通过两种方式销售白糖两万吨。

一是某集团和下游采购贸易商协议点价销售1万吨，以SR2009合约价格为基准，升水460元/吨，同时先收取80%的货款以便回笼部分资金，后期的货款等点价结束后结算。点价最后日期为2020年7月31日。

二是通过沐甜科技电子盘盘面GS20093合同销售1万吨现货，扣除相关费用后价格约为5020元/吨。为规避未来价格上涨风险，某集团同时以4840元/吨价格买入1000手（1手=10吨）SR2009合约进行套保。

2020年7月份，白糖消费需求回暖，宏观风险利空消化，白糖期货修复之前的超跌行情，价格开始反弹，基差有所减弱。7月13日，SR2009合约价格盘中上涨到5250元/吨，现货销售价格约5400元/吨，基差在150元/吨，处于正常波动期间。沐甜科技认为目前基差范围合理，建议某集团平仓盘面套保头寸并进行点价销售。某制糖集团以SR2009合约5200元/吨进行点价，销售价格为5660元/吨。同时以5250元/吨卖出1000手SR2009进行平仓，平仓收益410元/吨。

在此次操作中，某制糖集团一是通过点价销售获得了比预期更高的销售价格，相比一口价方式更加的灵活；二是在沐甜电子盘销售现货的同时，基于对高基差不合理的判断，利用白糖期货进行对等数量的套保操作，获得410元/吨的额外收益。

三、市场培育

2020年，沐甜科技获批成为郑商所白糖“产业基地”，发挥并结合沐甜科技平台和信息网络优势，在郑商所的统筹安排下，陆续开展了10次市场活动，包括3次“走进糖企”专题培训活动、3次“产区调研”、1次“分析师培训交流会”、1次“加工厂调研”、1次“市场形势与风险管理论坛”、1次产业交流会。10次不同形式的活动呈现了疫情之下食糖行业积极复工复产的活力场景，在食糖行业广泛展示了郑商所白糖“产业基地”的活动宗旨及品牌形象。沐甜科技充分发挥期货市场与现货市场之间的桥梁作用，通过产业基地活动不断提升现货企业期现结合的投资和风险管理意识，有效推动了期现货市场资源的优势互补和共赢。