



期货投资者教育系列丛书

白糖期货

中国期货业协会 编

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

期货投资者教育系列丛书编委会

编委会主任：王明伟

编委会委员：张晓轩 陈东升 吴亚军 冉丽
孙明福

主 编：王明伟

执行编委：余晓丽 董文旭 刘方媛

编撰人员：刘永华 张寻园 唐丽君 蔡亮



前 言



近年来，在党中央国务院“稳步发展期货市场”政策指引下，我国期货市场在市场规模、产品创新、法规制度和国际影响力等方面取得了很大成就，与中国经济发展和金融改革日益紧密地联系在一起。期货市场已经成为我国市场经济的重要组成部分，其服务实体经济的功能日益发挥，为国民经济健康发展和平稳运行提供了有效的风险管理场所和手段。

随着我国期货市场规模的不断发展壮大，新的市场参与者特别是个人投资者呈持续上升趋势。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与。中小投资者是我国现阶段资本市场的主要参与群体，但处于信息弱势地位，抗风险能力和自我保护能力较弱，合法权益容易受到侵害。维护中小投资者合法权益是证券期货监管工作的重中之重，关系广大人民群众切身利益，是资本市场持续健康发展的基础。因此，当前我国期货市场正处于快速发展时期，做好投资者教育工作意义深远。

2013年，《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（以下简称《意见》）发布，指出要强化中小投资者教育，加大普及证券期货知识力度。将投资者教育逐步纳入国民教育体系，有条件的地区可以先行试点。充分发挥媒体的舆论引导和宣传教育功能。证券期货经营机构应当承担各项产品和服务的投资者教育义务，保障费用支出和人员配备，将投资者教育纳入各业务环节。提高投资者风险防范意识。自律组织应当强化投资者教育功能，健全会员投资者教育服务自律规则。中小投资者应当树立理性投资意识，依法行使权利和履行义务，养成良好投资习惯，不



听信传言，不盲目跟风，提高风险防范意识和自我保护能力。

随着《意见》的深入贯彻和落实，我国中小投资者保护工作取得了积极成效，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了大量形式多样、内容丰富、卓有成效的工作。由中国期货业协会组织编写的本套《期货投资者教育系列丛书》，就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。本丛书是为期货投资者编写的一套普及性读物，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了专业机构的需求，采取简单明了的问答体例，在语言上力争做到深入浅出、通俗易懂、可读性强。衷心地希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场、树立风险意识、理性参与期货交易提供有益的帮助。

在此，我们对所有在本丛书编写和出版过程中付出辛勤劳动的朋友表示衷心感谢。由于编写时间紧迫，书中错误和疏漏在所难免，恳请读者批评指正。

中国期货业协会

2019年3月



目 录



第一章 了解白糖 / 1

- 一、白糖是如何生产出来的? / 1
- 二、白糖除了食用外, 还有其他的用途吗? / 3
- 三、除了白糖, 市场上还有哪些蔗糖产品? / 5
- 四、想参与白糖期货应该先做好哪些准备? / 7
- 五、本书对参与白糖期货交易的投资者有什么帮助? / 8

自测题 / 10

第二章 白糖期货合约介绍 / 13

- 一、什么是白糖期货? / 13
- 二、国内外食糖期货的历史和现状是怎样的? / 14
- 三、我国白糖期货上市的背景是什么? / 17
- 四、我国白糖期货上市的重大意义在哪里? / 19
- 五、我国白糖期货交易都有哪些特点? / 21
- 六、白糖期货市场对参与者有哪些帮助? / 22
- 七、郑州商品交易所的白糖期货合约是怎样的? / 24
- 八、白糖期货合约的涨跌停板制度是什么? 有何作用? / 26
- 九、为什么郑州商品交易所白糖期货合约的交割月份为 1 月、3 月、5 月、7 月、9 月、11 月? / 29
- 十、白糖期货交割应该注意哪些问题? / 30



十一、郑州商品交易所在全国设有哪
些交割仓库？交割费用如何收取？ / 32

十二、哪些白糖品种可以用于白糖期
货的交割？ / 40

十三、白糖期货合约的保证金指的是
什么？ / 41

自测题 / 43

第三章 白糖的生产情况 / 46

一、我国白糖的生产特点是什么？ / 46

二、影响白糖生产的因素有哪些？ / 48

三、我国的食糖生产历史情况及现状
是怎样的？ / 51

四、我国白糖的生产区域是如何分布
的？ / 52

五、我国白糖主要生产企业的情况是
怎样的？ / 54

六、国外的食糖生产历史情况及现状
是怎样的？ / 57

七、国际主要糖料和食糖的生产区域
是如何分布的？ / 58

八、我国目前糖料的主要品种有哪些？
对生产有何影响？ / 59

九、我国实行了哪些管理制度来保障
白糖生产？ / 61

十、我国对白糖生产有哪些发展战略
和规划？ / 63

自测题 / 66

第四章 白糖的贸易流通情况 / 69

一、我国的白糖贸易流通情况是怎样
的？ / 69

二、我国食糖的供需状况是怎样的？ / 72

三、我国食糖的进出口状况是怎样
的？ / 74

四、我国白糖的主要贸易政策有哪些？ / 75

五、白糖期货给我国食糖贸易带来了
哪些影响？ / 78

六、全球食糖的贸易状况是怎样的？ / 80

自测题 / 83



第五章 白糖的消费情况 / 86

- 一、我国食糖消费的总体情况是怎样的？ / 86
- 二、哪些因素会影响食糖的消费？ / 88
- 三、我国食糖消费的特点是什么？ / 91
- 四、我国食糖消费构成是如何变化的？ / 93
- 五、我国食糖消费的前景如何？ / 95
- 六、全球食糖的消费情况是怎样的？ / 98

自测题 / 100

第六章 影响白糖期货价格变动的因素 / 103

- 一、影响食糖价格的主要因素有哪些？ / 103
- 二、白糖的供求关系如何影响白糖期货价格？ / 108
- 三、白糖生产的周期性和销售的季节性因素如何影响白糖价格？ / 110
- 四、自然灾害对白糖期货价格有什么影响？ / 112
- 五、食糖的生产成本就是白糖期货价格的“底部”吗？ / 115
- 六、白糖替代品的价格变化会对白糖期货造成影响吗？ / 117
- 七、期末白糖现货结转库存和白糖期货库存如何影响白糖期货？ / 119
- 八、国家的糖业扶持政策对白糖期货的影响有多大？ / 121
- 九、白糖的收储、放储对白糖期货价格影响大吗？ / 124
- 十一、全球市场的供求变化对我国白糖期货影响大吗？ / 127

自测题 / 131

第七章 白糖生产企业如何利用白糖期货 / 134

- 一、白糖期货能够为糖料种植农户带来什么帮助？ / 134



- 二、生产企业如何利用白糖期货来规避白糖价格波动风险？ / 139
- 三、生产企业如何利用白糖期货来指导生产和制定销售策略？ / 142
- 四、为什么有的生产企业会不卖白糖反买白糖？ / 148
- 五、生产企业如何利用白糖期货改善库存和资金压力？ / 152
- 六、生产企业参与白糖期货需要注意哪些问题？ / 156
- 七、生产企业参与期货如何进行风险控制？ / 159

自测题 / 161

第八章 流通企业如何利用白糖期货 / 164

- 一、流通企业如何利用白糖期货的价格发现和套期保值功能？ / 164
- 二、流通企业如何具体应用白糖期货来制定采购和销售策略？ / 167
- 三、流通企业在资金不足时也可以利用期货市场锁定采购成本、保证销售利润吗？ / 170
- 四、流通企业如何利用期货市场来为已经签订的购销合同规避风险？ / 174
- 五、流通企业可以利用白糖期货的基差和基差交易来规避贸易风险吗？ / 178
- 六、流通企业如何利用期货市场扩大经营规模开拓销售思路？ / 182
- 七、流通企业参与期货交易如何进行风险控制？ / 185

自测题 / 186

第九章 终端消费企业如何利用白糖期货 / 190

- 一、终端消费企业如何利用白糖期货指导生产



经营? / 190

二、终端消费企业通过期货市场进行采购有什么
优势? / 194

三、“现货+期货”的模式可以让终端消费企业规避
价格风险吗? / 196

四、白糖价格上涨,终端消费企业如何利用期货市场
保护利润? / 198

五、白糖价格下跌,终端消费企业有哪些风险?
如何规避这些风险? / 202

六、终端企业参与期货如何进行风险控制? / 204

自测题 / 205

第十章 投资者如何参与白糖期货投机 / 208

一、白糖期货投机需要注意哪些问题? / 208

二、常用的交易风险控制方法有哪些? / 210

三、怎样依据白糖基本面来参与白糖期货交易? / 214

四、怎样依据白糖技术分析参与白糖期货交易? / 216

五、短线交易者参与白糖期货需要注意哪些问题? / 224

六、中长线交易者参与白糖期货需要注意哪些
问题? / 226

七、如何运用套利操作参与白糖期货交易? / 227

自测题 / 243

第十一章 白糖期权 / 246

一、什么是期权? / 246

二、期权价格的影响因素有哪些? / 249

三、期权与期货有什么区别? / 251

四、郑州商品交易所的白糖期权合约是怎样的? / 252

五、白糖期权合约报价方式是怎样的? / 255



- 六、白糖期权交易的了结方式有哪些？ / 257
- 七、行权之后，白糖期权变成了什么？ / 257
- 八、利用期权套期保值的优点有哪些？ / 258
- 九、期权套期保值的策略有哪些？ / 259
- 十、期权套期保值应该注意哪些问题？ / 269

自测题 / 270

后记 / 273



第一章

了解白糖

本章要点

本章主要介绍本书对于参与白糖期货交易的投资者的重要参考意义，简述了白糖的基本属性、生产流程、主要用途及其分类。同时，介绍了投资者参与白糖期货交易时需要注意的重要环节，帮助投资者参与交易做好必要的准备。



一、白糖是如何生产出来的？

了解制糖的原料和生产，是投资者了解白糖这个品种的第一步。

首先我们来认识白糖的生产原料。白糖最主要的生产原料是甘蔗和甜菜，其中又以甘蔗为主，其蔗茎部分是制糖的主要原料。

甘蔗原产于印度，是温带和热带农作物，适合栽种于土壤肥沃、阳光充



足、冬夏温差大的地方，现广泛种植于热带及亚热带地区。全世界有 100 多个国家生产甘蔗。其中，甘蔗种植面积前三位的国家依次是巴西、印度、中国；种植面积较大的国家还有古巴、泰国、墨西哥、澳大利亚、美国等。我国甘蔗产区主要分布在广西、云南、广东、海南等省（自治区）。

在植物学上，甘蔗属于种子植物门，单子叶植物纲，禾本科，甘蔗属。甘蔗属植物又分许多种，可直接制糖和生食。目前，甘蔗在定向培育中形成两个种类：一类主要用于制糖，其纤维较为发达，利于压榨，糖分含量较高，一般为 12% 以上，出糖率高，称为糖料蔗或原料蔗；另一类主要作为水果食用，其纤维较少，水分充足，糖分较低，一般为 8%，称为果蔗或肉蔗。糖料蔗的颜色是区分不同品种主要特征，糖料蔗的颜色主要有白色、黄色、红色、绿色、紫色等。蔗茎的颜色随着光照时间的加长、光照强度的加大，变得更暗、更深。

甜菜，也称糖萝卜，其果实呈球状褐色，通常数个联生成球果。主根为肉质块根，有圆锥形，也有纺锤形和楔形，甜菜皮有红色、紫色、白色、浅黄色等不同品种，喜凉爽气候，根中含糖分，用以生产糖，但在高温和潮湿地区生长的甜菜含糖量低。

甜菜起源于地中海沿岸，栽培种有 4 个变种：糖用甜菜、叶用甜菜、根用甜菜、饲料用甜菜。世界上有 40 多个国家种植甜菜，其中约 80% 产于欧洲，主要的种植国有俄罗斯、法国、德国、美国和波兰等。1906 年，我国引进了糖用甜菜，其主要种植区是在北纬 40° 以北，包括华北（内蒙古）和西北（新疆）两大产区及黑龙江部分地区，其中，新疆、内蒙古产区占全国甜菜种植面积约 90% 以上。西北产区多采用灌溉栽培，加上日照时间长，甜菜单产和含糖量都比较高。甜菜是我国的主要糖料作物之一，作为制糖原料的糖用甜菜是两年生作物，块根是制糖工业的原料，也可用作饲料。

在了解了制糖原料之后，我们再来看看白糖的生产流程。

目前，世界各国采用的制糖法或澄清法，主要有石灰法、亚硫酸法和碳酸法三大类。石灰法只能生产出颜色较深的粗糖，而用亚硫酸法却能制出可直接消费的白糖，生产的白砂糖称硫化糖。用亚硫酸法比用碳酸法生产的白糖在洁白度和产糖率等方面都要差，但是因为亚硫酸法具有工艺流程较短，设备使用较少和澄清剂用量较省等优点，所以在国内大、中、小型甘蔗糖厂



仍被广泛采用。

近十多年来，随着消费者对精炼糖使用量的增加，国外许多糖厂将亚硫酸法改为石灰法，把生产的粗糖再回溶精制，称为二步法制糖。

但在多数的发展中国家，亚硫酸法至今仍占有重要地位。用石灰和二氧化碳作为澄清剂来澄清蔗汁的方法叫碳酸法，生产的食糖称碳化糖。碳酸法所除去的非糖物比亚硫酸法除去的多，总收回率也比较高，且所制得的成品糖的纯度较高，色值较低，能久贮不致变色。但是，碳酸法也有一些缺点，如工艺流程比较复杂，需用机械设备较多，还要耗用大量石灰和二氧化碳，因而生产成本较高。特别是在离石灰石产地较远的地区，碳酸法的推广受到一定的限制。用亚硫酸法和碳酸法制糖，称为一步法。



二、白糖除了食用外，还有其他的用途吗？

白糖是我们日常生活的必需品，除了食用外，也是食品工业、制药工业和建筑工业不可或缺的原料。

白糖在工业消费中最主要的用途就是用于食品工业。食品工业直接关系到人们的日常生活，与经济周期关联性小，是发展最为迅速的产业，也是大多数国家国民经济中的重要产业之一。中国的食品工业自 2000 年以来保持了高速增长的态势，销售收入和利润总额增长速度是国内生产总值增速的两倍以上。随着经济的发展和人民生活水平的提高，人民对食品的要求也逐步提高，消费结构从追求数量向营养、便捷、安全方面转变，带动了食品工业对糖消费量的增加。在食品工业用糖中，含糖食品工业又占据了绝大部分的用糖比重，其中包括了糖果、饮料、饼干糕点等产业（见图 1-1）。

白糖除了用于食品工业外，还广泛用于制药工业和建筑工业。

在制药工业中，白糖主要是作为营养剂和调味剂来使用。糖是三大营养源之一，人体总能量的 55% ~ 65% 来自糖，12% ~ 15% 来自脂肪，25% 来自蛋白质。

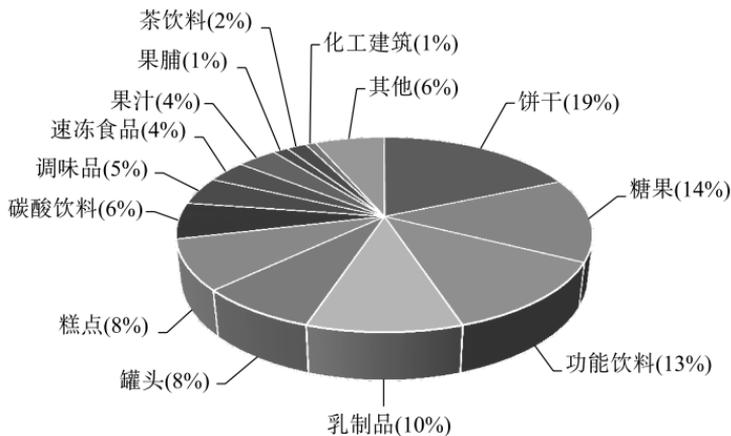


图 1-1 2016 年中国食品工业各行业消费白糖比例

资料来源：中国糖业协会。

白糖是一种天然、健康、容易被人体吸收的食品，是体力劳动人群和运动型人群最便捷、最快速的能量补给源。白糖直接由甜菜或甘蔗糖汁提炼而成。

同时，对人体而言，白糖经过快速吸收消化后没有残留物，不会对肝脏造成负担；白糖还是大脑的主要营养源，被人体吸收后分解成的葡萄糖是大脑的重要能源。联合国粮农组织（FAO）和世界卫生组织（WHO）联合出版的《人类食物中的碳水化合物》一书中指出，“白糖是一种安全而有价值的食物。”

世界卫生组织的专家组对于白糖做出了权威性的结论：“在平衡的膳食中，白糖并没有危害，它不会引起肥胖、糖尿病、心脏病、高血压病、多动症、癌症；相反，它是美味便宜的能源。”

我国中医认为，白砂糖味甘、性平，归脾、肺经，有润肺生津、止咳、和中益肺、舒缓肝气、滋阴、调味、除口臭、疗疮去酒毒、解盐卤毒之功效。适当食用白糖可提高人体对钙的吸收，提供机体能量，维持心脏和神经系统正常功能，保肝解毒。糖是人体主要营养来源之一，人体的消耗要以糖氧化后产生的热能来维持，人体活动所需的能量大约有 70% 是靠糖供给的。相比来看，白糖是安全的能量来源。因此在制药工业里，糖的应用非常



广泛。

在建筑工业中，糖则是作为一种缓凝剂来使用。缓凝剂是指能延缓混凝土凝结时间而不显著影响后期强度的外加剂。缓凝剂适用于要求延缓时间的施工中，如气温高、运距长的情况下，可防止混凝土拌合物发生过早坍落。一般说来，糖是有机物，有机物表面活性剂都能吸附于水泥矿物表面，起到阻止水泥矿物的水化作用，延缓了水泥水化速度，只要严格控制其含量，可以起缓凝剂的作用。缓凝剂的种类很多，最常用的是木质素磺酸钙、糖蜜以及等级较低的白糖，其中又以糖蜜缓凝效果最佳。常见的高速公路的建筑原料中也有糖的成分。

因此，白糖除了食用外，还广泛应用于医药、建筑等领域中，它已成为我们生活中不可缺少的必需品。



三、除了白糖，市场上还有哪些蔗糖产品？

我们常说的白糖，也称为白砂糖，是众多制糖产品中的一种，也是应用最为广泛的一种。糖厂除了生产白糖外，还会根据市场的需求生产赤砂糖、绵白糖、精制糖、原糖等众多产品。

赤砂糖，为甘蔗的茎经压榨取汁炼制而成的赤色结晶体，也称为砂糖、红糖、紫砂糖、片黄糖。赤砂糖有丰富的糖分、矿物质及甘醇酸，呈棕红色或黄褐色，甜而略带糖蜜味，是没有经过高度精炼的蔗糖，主要用于食用和工业原料。一般采用亚硫酸法、碳酸法来生产白砂糖的糖厂，也生产部分赤砂糖。赤砂糖水分较大，不容易长时间保存。根据中国糖业协会的数据统计显示，赤砂糖占成品糖产量的比例一般为6%，最高为16%左右，由糖厂根据市场需求来生产。

绵白糖，是将晶粒较细的白砂糖与适量的转化糖浆均匀混合而得到的糖，晶体细小均匀，颜色洁白，质地绵软，主要用于食品行业。历史上以北方甜菜糖产区生产绵白糖为主，在我国南方也有食糖企业生产绵白糖，



但数量上明显少于北方地区，这主要是因为北方风干物燥的气候条件对生产和储存绵白糖有利，而南方地区湿热的气候会使得绵白糖容易受潮和干结，带来储存上的不便所致。实际上，北方产绵白糖和南方产绵白糖在原料和制作工艺都是一样的，本质上并没有区别。在1998年以前，我国的绵白糖产量占白糖总产量的一半甚至更多一些。1999年以后，随着北方食糖产量的锐减，绵白糖价格上涨，北方甜菜糖产区用于绵白糖的比例扩大到70%~80%，也就是从这一时期起，南方甘蔗绵白糖开始较大量地进入北方市场。

精制糖，也称为精糖，一般是指纯度在99.80%以上而颜色洁白、色值在25IU以下的高档糖制品。精制糖的质量比普通白砂糖要高，可供较高食用标准要求的高级糖果、饮料以及医药工业使用。我国目前生产精制糖的方法有两种：一种是由榨蔗直接出精制糖法；一种是用原糖或者白砂糖为原料的重结晶法。重结晶法以原糖为原料，经过复筛将原糖表面残留的糖蜜洗去后溶解为粗糖液，然后清淨、过滤、脱色制成精糖浆，再进行煮糖、分蜜、干燥、筛分，得到纯度更高的精糖。在国外，有些制糖企业还在精糖中加入一定量的转化糖而制成精绵白糖。

原糖，又名粗糖，是指以甘蔗为原料经压榨取汁、糖汁清淨处理，一般用石灰法、煮炼结晶、离心分蜜，制成的带有一层糖蜜、糖度不低于97%、供精炼糖厂再加工用的原料糖，保质期较长。国际食糖贸易一般以原糖贸易为主。因为原糖为再加工用的原料糖，不具备食用的卫生条件，所以不能直接食用或用作食品加工业的原料和辅料。由于我国制糖企业目前主要以一步法来进行生产，所以原糖生产线较少，仅有广西扶南东亚糖业有限公司、柳州柳兴制糖有限公司等少数几家糖厂配置了原糖生产线。我国每年也会根据需求从国外进口一定数量的原糖来补充库存或提炼成白砂糖用于供应市场。

目前市场上的制糖产品，除了以上提到的五种产品，还有冰糖、黄片糖等产品。不同种类的制糖产品可以满足不同需求的市場。郑州商品交易所上市的白糖期货，是以白砂糖做为期货合约的标的物，这是因为我国的食糖贸易是以白糖为主，食糖生产企业主也多是采用一步法直接由糖料生产出白砂糖，再加上白糖具有价格波动幅度大和易于标准化的特点，所以郑州商品交易所根据国情出发，选择了白砂糖作为期货合约的标的物。而在国外的期货



市场，也有采用其他制糖产品作为交易品种的期货合约，如纽约商品交易所（NYBOT）开展的就是原糖的期货交易。虽然制糖产品多种多样，但通过深入了解它们之间的关系，对从事白糖期货交易就会有一定的帮助。



四、想参与白糖期货应该先做好哪些准备？

期货交易是一个风险较高的投资方式，而白糖期货相对于其他大部分商品期货来说，具有价格波动性大的特点，不全面把握白糖本身的特点的话，投资风险将会更高。所以投资者在参与白糖期货交易之前，应该做好足够的知识准备、经验准备、资金准备和心理准备，并明确参与交易的目的，这样才能利用价格波动合理交易，有效地控制交易风险。

知识准备，是要求投资者在参与白糖期货交易之前，对白糖这个品种有一个清晰的了解，从而具备一定的白糖基本知识及期货基础知识。在白糖基本知识方面，投资者除了要对白糖的产业链有一定的认识，还应当充分了解影响白糖价格的各种因素，包括产量、销量、库存变化、天气状况等等；在期货基础知识方面，投资者则要掌握一些常用的技术分析方法和交易方法，充分了解白糖期货的交易规则。投资者通过把白糖基本知识与期货基础知识相结合，才能更好地把握住白糖期货的特点，发现获利机会，避免交易失误。

经验准备，对于初入期货市场的普通投资者来讲，就是要熟悉整个期货交易的流程。具备初步期货交易经验的最好办法，就是可以先用模拟账号进行实时行情的模拟交易，熟悉行情软件以及交易软件的应用，这样既可以让自己对期货交易有一个直观的认识，感受期货交易的特点，同时也可以避免由于行情、交易软件操作不熟悉而造成损失。

资金准备，则是要求投资者对自己用于在白糖期货投资上的资金有一个合理的规划。有足够的资金，是能参与期货交易的一个必要条件，但光有资金还不够，由于期货具有保证金、当日无负债结算等制度，使得期货交易的



风险较高，如果使用不当，投入的资金很容易就打了水漂，这就需要投资者有管理资金意识。保证账户里有足够的资金，平衡持仓所占用的资金比例等，都是投资者需要注意的问题。

心理准备，由于期货交易风险较大，在从事期货交易之前，投资者要做好能够承担损失的心理准备。交易心理对操作白糖期货起到至关重要的作用，投资者从事期货交易，要尽量克服自己贪婪和恐惧两种极端心理，将期货交易以平常心来对待，该收手时就收手，也要有认输的勇气。

最后，投资者应结合自身的投资需求及风险承受能力明确自己参与期货交易的目的，明确了交易目的后，方能制定合适的交易策略。在期货市场中，套期保值者参与交易是为规避现货市场的系统性风险，而不是以赢利为主要目的；投机者则是靠主动承担风险来把握期货市场上价格波动带来的风险收益。投资者不论是参与套期保值还是投机，都必须结合自身的需求，明确参与白糖期货市场的目的和预期目标，制定相应的交易策略并严格执行，才有可能利用期货市场实现自己的交易目标。



五、本书对参与白糖期货交易的投资者有什么帮助？

白糖是人们日常生活的必需品，还是粮、棉、油以外的国家战略物资，关系到国计民生的大宗商品，在国际农产品贸易中占有重要地位，也是国内外商品期货市场的热点交易品种。本书以广大普通投资者为服务对象，对白糖商品本身及白糖期货的相关基础知识、常用的分析方法进行了系统介绍。

根据进入期货市场的目的不同，期货市场投资者分为两大类：套期保值者和投机者（包括套利者）。白糖套期保值者主要是生产商、加工商、经营商等，而参与白糖期货的投机者，既有普通的个人投资者，也有机构、企业投机者。对于普通投机者，参与白糖期货交易的目的主要是为了投机获利；而对于企业投机者来讲，其主要操作还是套期保值。



小贴士

套期保值和投机操作

套期保值就是对现货保值，就是把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进或（已拥有、将拥有）准备以后出售的标的物或对将来要买进的标的物价格进行保险的个人或企业。简单地说就是在现货市场买进（或卖出）商品的同时，在期货市场卖出（或买进）相同数量的同种商品，进而无论现货市场价格怎么波动，最终都能取得在一个市场上亏损的同时在另一个市场盈利的结果，并且亏损额与盈利额大致相等，从而达到规避风险的目的。白糖期货市场上的套期保值者一般多为制糖企业、食糖贸易商以及用糖终端企业。

投机是以获取价差为最终目的，其收益直接来源于价差。投机者根据自己对期货价格走势的判断，做出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓出局后可获取投机利润；如果判断与市场价格走势相反，则投机者平仓出局后承担投机损失。白糖期货是一个价格波动比较大的期货品种，投机者主动承担风险，促进了市场的流动性，保障了价格发现功能的实现。同时，投机者的出现缓解了市场价格可能产生的过大波动。

套期保值者和投机者在期货市场中作用不同。套期保值者是期货市场存在的前提和基础，他们规避了其生产经营过程中的风险，也就是转移了附着在这些风险中的收益。投机者利用期货市场增加了市场流动性并起到了承担套期保值者转嫁风险的作用，他们有利于期货交易的顺利进行和期货市场的正常运转，是期货市场套期保值功能和价格发现功能得以发挥的重要条件。

对于参与投机的投资者，需要关注影响白糖价格的各方面因素。本书通过介绍白糖的生产、贸易和消费环节，分析了影响白糖期货价格的各方面因素，为投资者了解白糖产业的总体状况、判断投资机遇提供参考。同时，我们还将在本书的相关章节着重分析在白糖期货投机交易中需要关注的问题，介绍投机交易所需要了解的基本技巧、风险控制手段，并针对不同类型与风格的投资者，通过实例讲解相关的理论知识和操作方法，帮助投资者更好地



参与白糖期货交易。

对于参与套期保值的企业，不同类型的企业有不同的经营需求。在参与白糖期货套期保值的企业中，主要分为生产企业、流通企业和消费企业三大类型，针对各类型企业经营过程中所面对的不同风险，本书将有针对性地详细剖析利用白糖期货规避价格风险的基本原理，通过实际案例介绍各种套期保值方案的具体操作方法。这些案例从各个侧面体现了不同类型的企业在进行套期保值时所采取的各种策略、操作方法及其区别，让涉足这方面的企业能够尽快掌握基本的套期保值技术，并结合自身情况，选择适合自己的套期保值策略。

本书立足于期货投资者基础教育，侧重实用性、可操作性，针对各种类型的投资者，通过大量的案例，剖析各方面的理论知识与操作方法，力求内容深入浅出，通俗易懂。

因此，本书对初次参与白糖期货交易的投资者和想进入白糖期货市场进行套期保值操作的企业都具有一定的参考和实用价值。

自测题

一、填空题

1. 白糖的生产原料有很多种，最主要的原料是_____和_____。
2. 白糖除了食用外，还广泛用于食品工业、制药工业、_____。
3. 参与白糖期货套期保值的企业中，主要分为生产企业、流通企业和_____。
4. 套期保值分为_____和_____。
5. 期货市场套期保值功能将帮助实体企业有效规避_____的巨大风险。

二、不定项选择题

1. 在世界，甘蔗种植面积最大的国家是（ ）。



- A. 巴西
C. 法国
2. 我国甘蔗主产区主要分布在 ()。
- A. 广西
C. 上海
3. 以甘蔗、甜菜为原料制作的成品糖有 ()。
- A. 白砂糖
C. 原糖
4. 想做白糖期货应先做好 () 准备。
- A. 知识准备
C. 心理准备
5. 影响白糖价格的重要因素有 ()。
- A. 产销关系
C. 油价变化
6. 国际食糖贸易一般以 () 贸易为主。
- A. 原糖
C. 绵白糖
7. 含糖食品工业又占据了绝大部分的用糖比重, 其中包括了 () 等产业。
- A. 乳制品
C. 饮料
8. 我国的食糖贸易是以 () 为主。
- A. 原糖
C. 赤砂糖
- B. 印度
D. 中国
- B. 云南
D. 福建
- B. 绵白糖
D. 冰糖
- B. 资金准备
D. 经验准备
- B. 季节性因素
D. 存款利率变化
- B. 白砂糖
D. 精制糖
- B. 制药
D. 糖果
- B. 白糖
D. 冰糖

三、判断题

1. 我国的制糖生产方法目前以二步法为主。 ()
2. 我国以甜菜为原料生产的白砂糖占主导地位。 ()
3. 我国甜菜主产区主要分布在华北 (内蒙古) 和西北 (新疆) 地区。 ()



4. 投机者参与期货交易是为了规避现货市场的系统性风险。 ()
5. 套期保值者参与期货交易是为了获取期货价格波动带来的收益。 ()

参考答案

一、填空题

1. 甘蔗 甜菜 2. 建筑行业 3. 消费企业
4. 买入套期保值 卖出套期保值 5. 价格波动

二、不定项选择题

1. A 2. AB 3. AB 4. ABCD 5. AB 6. A 7. ACD
8. B

三、判断题

1. 错 2. 错 3. 对 4. 错 5. 错