

作者 | 圆圆的元师傅

投资咨询 | Z0015860

编辑 | 小师妹

郑商所白糖期货素有妖糖之称，也曾引得无数英雄竞折腰。

印象比较深的是一位业内朋友讲过2008年白糖期货上发生的一场大战。

那年年初，中国南方雪灾，百年一遇。作为白糖主产区的广西，哪曾见过这么大的雪啊！一时间，市场都在谈论极端天气会严重影响到当年的广西白糖产量，白糖期货将会引来大幅上涨的行情。

于是从1月份开始，多头资金不断进入，盘面一个多月时间推涨26%。

待到2月底，冰雪消融，气温回升，广西当地糖农到地头把甘蔗宿根刨出来一检查，发现受天气影响并不大，预计当年的产量也不会有大的减产。于是整个产业链上的资金开始逐步的做空。

3月份之后，甘蔗出苗状况良好，验证了产业上的预期，多头开始溃败，加之08年美国次贷危机造成全球商品大熊市的影响，白糖全年走出近乎腰斩的行情。

胜负已分，同时也伴随着数亿资金的转移。广西当地做空的产业资金用赚到钱在南宁闹市盖了一栋大楼。

由于当时的多头主要是江浙一带游资，席位集中在永安期货上，于是坊间戏

称该楼为“永安大厦”。



国家在制定进口配额关税政策的时候，基本原则是：  
通过提高关税或是限制配额外进口量，既发挥进口糖补充国内供给缺口，又减少进口糖对国内白糖产业的冲击。

所以我们会看到郑糖走势上跟ICE原糖走势会有明显的正相关性，但是在幅度上却又往往差异比较大。

比如3月份之后，郑糖价格仅小幅反弹，但同期美糖在原油的强势带动下已经走出历史次高位。

也是由于外部糖价的大涨，进口成本方面，巴西配额外进口成本 6288 元/吨，月度环比上涨 708 元/吨。进口利润出现倒挂，很大程度上缓解了国内白糖的供应压力。