



農產期貨介紹~糖

郭偉政 分析師
顧問事業部

限內部訓練，非對外使用



兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings

11號糖期貨(SB)簡介

- 糖其來源有甘蔗與甜菜兩種，甘蔗糖目前約佔世界糖產總量的三分之二左右，甘蔗糖生產集中在熱帶地區，而甜菜糖則由緯度較高地所生產。蔗糖初步提煉之後即為粗糖，粗糖再加以精煉為精糖或俗稱白糖，而甜菜則可直接提煉為白糖，不需要經過粗糖的中間步驟，且因品質較佳，所以售價經常較粗糖高。紐約NYBOT的11號糖期貨，就是以第一階段所提煉的粗糖為期貨標的。



11號糖期貨

- 在國際期貨市場上，糖是成熟的交易商品。每年大約有3000萬噸糖是透過國際期貨市場自由貿易，約佔世界糖總量的25%。
- 紐約期貨交易所是最大的糖期貨交易市場，期貨合約的交易量占全球糖期貨交易量約70%，居各交易所之冠。紐約期貨交易所於1982年率先推出11號糖期貨的期貨交易，11號糖期貨合約是國際性糖期貨合約，它的價格沒有受到美國政府保護，且其所交割的原糖，是來自26個糖產國，可在原產國交割的糖為準。



影響糖價格的因素

- 供需狀況：目前主要五大出口國分別是巴西、歐盟、澳洲、古巴和泰國，這五個國家的出口量，約佔全球糖出口量的70%，前五大產糖國分別是印度、歐盟、巴西、美國、中國。而糖最大進口國則分別是前蘇聯地區、美國、日本、英國、及中國大陸。
近年來新興市場經濟及人口的增長也帶動糖的需求。
- 糖替代品的發展：隨著科技的進步，糖替代品相繼出現如高果糖、玉米糖漿等糖替代品。
- 庫存：糖庫存量與消耗量比值的變化也是評估供需狀況的重要數據，尤其是每年九月一日的庫存狀況特別重要，因為這是作物年度的分界點。
- 產地氣候：乾旱及颱風等天災為影響糖產量的重要因素。
- 替代性能源：油價上漲時，巴西政府會利用糖來製造乙醇供作汽車燃料，或是石油添加物，由於蔗糖有此用途，故在石油價格上漲後，也會直接影響糖的供給。



11號糖期貨(SB)合約規格

商品名稱	11號糖
交易所	洲際交易所ICE-US(原NYBOT)
代號	SB
交易月份	3、5、7、10
合約規約	37,500磅
漲跌停(%)	無
最小跳動點=每合約總值	0.01美分/磅=USD 11.2
台北交易時間	15:30至次日01:00



全球砂糖供需概況

國際糖業組織(ISO)對全球砂糖供需預測

製糖期	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
單位:千噸;粗糖值					
生產量	183,752	182,737	185,343	174,801	165,595
消費量	182,446	178,746	175,601	168,724	164,112
過剩量/短缺量	1,306	3,991	9,742	6,077	1,483
進口需求量	56,605	57,651	61,077	56,409	55,371
可供出口量	58,686	58,071	61,086	56,427	55,245
期末庫存量	77,234	78,014	74,443	64,710	58,651
庫存量/消費量(%)	42.00	43.65	42.39	38.35	35.74
資料來源: Sugaronline(201408)。					

ISO表示，全球糖市已連續五個製糖期供過於求，惟在過剩量顯著縮小及期末庫存量減少趨勢下，預計2015/16年製糖期全球砂糖產量將會出現少量的供不應求。



近期國際糖價分析

- 目前國際糖市仍以供應過剩的壓力為主，國際糖業組織（ISO）表示，全球庫存使用比仍維持40%，加上聖嬰氣候炒作降溫、巴西壓榨繼續加快及國際需求較為疲弱等因素，9月底下市的10月原糖期貨因而承壓，惟新製糖期料出現少量供應過剩，並非聖嬰氣候現象及印度和巴西甘蔗前景等不確定性因素影響，預估將使明年3月原糖合約走高至每磅20美分附近。



11號糖期貨走勢建議

C1SB& 11號糖近一(1510) 12:59:59 ↓ 11.39c 漲跌▼0.03 買11.38 賣11.40 高11.55 低11.37 量38392 O1457318



兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings

版權聲明

版權聲明

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須先經本公司同意。



2015/7/24

兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings

9