



2019 上半年 LME 系列活動報導

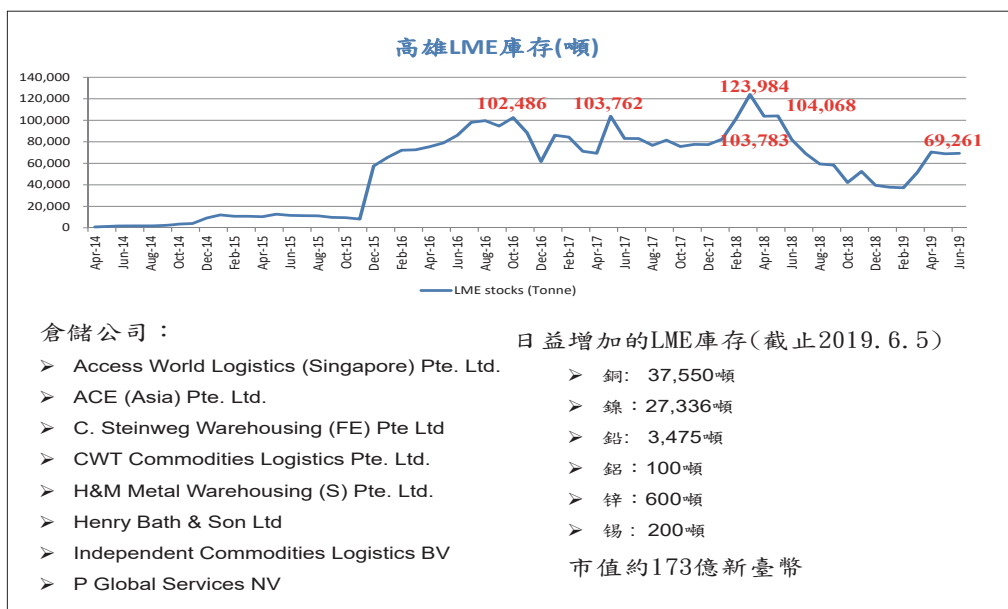
期貨公會副秘書長◎范加麟

前言

高雄港於2013年6月成為倫敦金屬交易所（LME）在亞洲地區的第9個、同時也是全球第37個遞交港，可進行鋁、鋁合金、銅、鉛、鎳、錫、鋅等7種非鐵金屬商品期貨的實物交割，陸續吸引8家國際知名的物流倉儲業者¹來臺開辦實體倉儲業務，目前港

區已有21座倉庫通過LME認證，庫存量屢屢突破10萬噸，非鐵金屬商品之儲轉量穩定成長。

隨著高雄港LME業務之成長，所帶來的實質效益與日俱增，除可增加港區運輸、裝卸、倉儲、報關、理貨、金融業及服務業的就業機會外，對於政府財政稅收亦有正面助益。



¹ 高雄港 LME 業務已吸引包括：荷蘭商 C. Steinweg Warehousing、義大利商 ACCESS WORLD、新加坡商 CWT Commodities(Metal)、新加坡商 H&M Metal Warehousing、義大利商 Pacorini Global Services(PGS)、土耳其商 ACE Lojistik Hizmetleri A.S.、荷蘭商 Independent Commodities Logistics 及英國商 Henry Bath & Son Ltd 等 8 家國際倉儲物流業者進駐。



Cover Story

有鑑於此，期貨公會每年持續辦理LME研討會介紹實務流程、派員前往香港參加LME亞洲年會汲取新知、積極打造結合交易/交割/倉儲及融資等環節的聯合平台，希望帶動高雄港LME業務與成長動能，展現期貨服務實體經濟之實質效益，共同促使高雄港成為東亞地區非鐵金屬供應鏈之重要據點。

下文就2019香港交易所規劃之LME布局、5月初於香港舉行的LME亞洲年會會議重點以及期貨公會近期的具體推動工作等3部分，與讀者共享。

壹、香港交易所公布2019~2021戰略規劃

香港交易所繼2012年收購LME後，陸續於2014年成立LME清算所（LME Clear）、2018年深圳前海聯合交易中心（QME）正式開業，香港交易所積極發展大宗商品市場的互聯互通機制，希望將已經成為全球金屬業界首屈一指的LME基本金屬衍生品交易制度，導入亞洲市場尤其是大陸境內；並將LME運作成熟的交易、交割與倉儲物流機制，複製延伸至現貨市場。

然而，目前LME獨特的交易/交割制度與倉儲運作流程，與中國大陸的業者之間，仍然存在兩項障礙有待克服：一是LME在中國大陸並無交割據點，大幅限制大陸業者直接參與實物交割的機會；其次，LME係以衍生品交易為主，且其交易制度有別於一般期貨交易，大陸現貨業者對於LME制度需要花一些功夫熟悉。

2019年2月底，香港交易所延續之前所發表的三份戰略規劃，公布了《戰略規劃2019-2021》，勾勒未來三年的發展願景及戰略目標。這四份戰略規劃的主軸，要將香港交易所從區域型、單一資產類別的傳統交易所，蛻變為坐擁多項資產類別的國際型交易所，擠身成為全球金融市場的樞紐。

新公布的戰略規劃中，聚焦於大陸投資者多元資產配置、全球資本投資亞太資產、擁抱科技與創新等三大領域。其中，有相當多的布局與提升LME業務在亞洲之能見度相關，茲將要點摘錄如下：

一、大陸投資者多元資產配置

香港交易所指出，LME有三大重要目標，包括：與大陸的商品交易所互聯互通、在大陸建立LME倉庫網路、以及在大陸深圳發展大宗商品現貨交易中心，服務大陸的大宗商品實體經濟的參與者。具體作法計有：

1. 因應電動車等新型態產業的發展趨勢，開發更多種類的大宗交易商品，如貴金屬（黃金、白銀、鉑金）、鐵類金屬（熱軋卷板、鐵礦石期權、鉬）、氧化鋁和電池金屬（鋰和鈷）等，以滿足市場人士越來越多元化的交易與對沖需求。
2. 透過收購(LME)、建立(QME)及聯合(HKEx)等措施，連接香港、倫敦與大陸三地的商品交易平台。除了將LME的期貨交易延伸至亞洲時區外，並且全力拓展QME大宗商品現貨的價格發現能力，進而建立可靠且易獲採用的亞洲現貨價格，



以作為全球同類型衍生性商品的重要參考指標，最終並使國際投資者可參與QME之交易。

3. 與大陸監管機構協調爭取在大陸境內設立LME認證倉庫²，降低大陸金屬業者現行只能透過海外交割，所耗費的倉儲運輸成本與風險，同時方便大陸境內的商品交易和融資商機，以提升實體產業的全球競爭力。

二、全球資本投資亞太資產

隨著亞太區經濟發展、財富管理資產規模不斷增加，全球對於亞太區之投資情緒不斷升溫，但現有的產品和服務卻無法完全滿足這些需求。為了吸引全球資本投資，香港交易所將在香港市場擴大國際業務，提供更多投資產品，改善市場微結構，希望讓香港市場的交易成本更低廉、參與流程更簡便容易，以提升對全球資本的吸引力。

前述改善市場微結構的措施計有：

1. 加快開發新衍生品及結構性產品的步伐，同時綜合考量發展產品生態系統，包括：縮短產品開發週期、填補亞太時區內的產品空白、協調單一股票/ETF/結構性產品及股權期貨/期權產品之發展工作與推廣活動。
2. 增加現貨及衍生性商品的市場流動性：推行一系列優化香港市場及滬深港通的市場

結構升級專案，包括進一步延長股本衍生產品的交易時段、擴大可進行賣空的股票清單，及研究減低整體交易成本等等，來增加現貨及衍生產品的市場流動性。

3. 擴大全球客戶參與及提高其進入香港市場的便利性：簡化新客戶初始參與香港市場的流程、縮短首次公開招股結算週期（T+5）、接受遠距參與者，讓亞太區的券商無需成為香港持牌仲介即可向當地投資者提供香港市場的交易服務、及補償新客戶初次進入香港市場和支援新產品的費用。

三、擁抱科技與創新

香港交易所指出，科技戰略主要圍繞三條主線展開：革新核心系統、靈活運用新科技和探索新天地。

首先，交易所必須將市場運作平穩放在首位，並且考慮所有參與者的接受度，有時不得不在靈活性和創新上有所犧牲。未來香港交易所將在保障市場平穩運作的前提下，加快革新核心系統的步伐，提升市場運營效率。

在使用新科技方面，香港交易所將以試點方式循序漸進地探索包括區塊鏈、雲端運算等在內的新科技應用，並且將在滬深港通的交易後分配中應用區塊鏈技術。

此外，香港交易所還要利用科技探索新

² 香港交易所李小加總裁表示，香港交易所正與大陸監管機構正式討論在大陸境內設立LME倉庫之議題，粵港澳大灣區發展綱領或有利於其在大灣區試點LME倉儲。



Cover Story

天地。如今，全球已經進入運算無所不在、資料驅動發展的智慧時代，大數據已成為驅動下一次技術革命和社會進步的核心動力。而且，研究消費習慣方面的大數據，很有潛力成為金融市場新的資產類別，通過大數據的交易和共用，可以更快更好地進行技術革命推動社會進步，為交易所的發展提供了全新的機遇。

作為集中市場的營運者，香港交易所憑藉監管機構及市場賦予的公信力在大數據、交易和結算等環節具有先天優勢，希望豎立金融市場引入大數據此一資產類別的里程碑。啟動一個全新的市場運營模式必定充滿挑戰，而且此一戰略還處在早期探索階段，但香港交易所對此仍然充滿信心。

四、戰略規劃圍繞錢、貨、場三項核心元素

香港交易所行政總裁李小加在網誌中，特別解釋這份戰略規劃中不可或缺的三項核心元素：錢（資金）、貨（產品）、場（功能），這三大元素相互依存、相互作用。

在資金方面，有直達香港的，也有借道香港北上的；有來自國際的，也有來自中國的；有國際機構的，也有中國散戶的；有主動投資的，也迎來了很多被動投資的；有傳統資產管理機構的，也有量化投資機構的。

在產品方面，要為國際投資者提供中國貨，包括在港上市的中國貨，以及借道北上投資的內地市場的貨；將來也要為中國投資者提供國際貨，包括直接在港上市的，也包

括其他國際市場上市的；要有股票產品，也要有固定收益、貨幣產品及大宗商品（包括黃金白銀）；要為傳統公司提供融資管道，也要為新經濟公司提供融資管道。

錢與貨這兩大要素顯著增加了，當然必須全面提升場的功能：要為公司提供傳統的上市及交易服務，更要大力發展風險管理、交易後清算和質押品管理服務；香港不僅是一個目的地市場，也因互聯互通提供了中轉市場的功能；不僅要在香港設場，還要在倫敦和全球其他地區探索擴建場的功能。

由於需要增強場的功能，所以要擁抱科技，通過科技之協助，確保讓市場功能全面現代化。

貳、2019 LME亞洲年會重點報導

2019 LME亞洲年會於5月7日在香港交易所金融大會堂舉行，為期一天的研討會，吸引了上千名金屬與金融領域人士齊聚一堂，共同討論金屬市場的未來機遇及發展前景，並且深入瞭解倫敦LME的戰略規劃。

一、多角化經營金融、商品及多元化資產交易平台

香港交易所史美倫主席表示，香港交易所十分重視長遠競爭力，於2012年收購LME期貨交易所後，推出了倫敦鋁期貨小型合約、2018年現貨交易平台QME開業，對倉儲、產品開發以及發展策略等開始累積經營經驗。集團力圖在原有高度成熟的金融市場



上圖自左而右為凱基期貨林伯修副總經理、永豐期貨周武華副總經理、LME 新加坡法人業務主管 Edric Koh、元大期貨周筱玲總經理、LME 新加坡負責人 William Fyfe、富邦期貨陶賢忻協理、群益期貨李文柱總經理、兆豐期貨陳佩君董事長、期貨公會范加麟副秘書長

基礎上，積極開展大宗商品與外匯等多元化資產之交易平台，為香港資本市場未來二十年的發展奠定轉型的堅實基礎。

財政司陳茂波司長致詞時提到，香港的位置獨特和具策略性，既接近中國大陸市場和客戶，亦與全球各大金融機構及商貿中心建立了全面、便捷的聯繫。香港不單是超級聯繫人，亦是貫通內地和國際市場的橋樑和管道，更是積極的參與者和推動者。他指出，香港被認為是全球最自由經濟體，在大灣區發展的國家級戰略下，可支持香港和內地之間的市場准入進展，亦將推動中國經濟的發展。2017年LME成交量達1.57億口，彰顯金屬交易市場存在許多動能，隨著中國市場不斷開放，未來必將湧現大量商機。

二、大宗商品發展策略：BBC

香港交易所李小加總裁則以BBC：B（Buy one，收購LME）、B（Build one，建立QME）、C（Connect，連接香港、倫敦及大陸的商品交易所）來說明香港交易所的大宗商品發展策略：

1. Buy one：先收購LME以涉入商品交易領域，並逐步佈局商品通戰略；
2. Build one：其次是複製LME的成功經驗，在深圳前海成立金屬現貨交易平台QME，寄予完善服務在岸大宗商品交易市場的重任；
3. Connect：第三則為聯通大陸大宗商品現貨/期貨市場與國際市場。籌畫中的商品通有三項：一是增加LME與亞洲的流通



Cover Story

性，即倫港通，李小加總裁指出，目前正準備推出LME小型期貨合約，並以現金結算，希望帶來大量人民幣，從而帶動貨幣產品的發展；其次是在內地構建大宗商品現貨交易平台，即現貨通；以及打通內地現貨與期貨市場、實現內地商品市場於國際商品市場的聯通，即期貨通。

此外，李小加首次提到，大灣區發展規劃綱要出來後，香港交易所更是積極與廣東省政府溝通，希望借助灣區發展，在大灣區內試點LME倉庫，「這顯然不是一件容易的事，但我們希望能夠實現一定的突破，尋找到方法在大灣區內推出試點計畫。」

據消息人士指出，早在香港交易所於2012年買下LME之後，就將精力放在建設大陸境內倉庫上面，尤其是希望獲得上海批准設立倉庫，但該計畫一直未能實現。

三、倫港通改分三階段實施

香港交易所2015年10月宣布籌建倫港通，連接倫敦與香港的大宗商品市場，讓香港的期貨商毋須申請LME會員即可交易及結算LME產品；LME會員同樣可直接交易及結算香港交易所產品，而毋須申請成為香港交易所會員。此一構想須待香港、英國及歐盟三地監管當局批准方可落實，但後來受到英國脫歐影響，相關監管機制益形複雜，難以再與歐盟進行對話，倫港通頓成長期目標，無法推出時間表。

香港交易所旗下LME行政總裁張柏廉表示，現已調整倫港通策略，由一步到位改分

三階段實施，以使計劃更加務實可行：

第一步是在港推出美元計價LME小型合約，利用LME定價，在香港結算，以實現倫敦及香港定價通（Price Connect）。推出LME小型合約是倫港通第一個也是最容易的做法，可令更多香港客戶透過期交所平台參與LME產品。

其次是未平倉合約通（Open Interest Connect），即交易人於日間亞洲交易時段在香港買賣合約，收市之後將未平倉合約移到倫敦，未平倉合約可以互相抵銷。「簡單來說，如在港做多單，在倫敦做空單，其未平倉合約可以互相抵銷。」

第三步才是真正的聯通（True Connect），即將倫敦及香港所有買賣盤紀錄聯通起來，如同現行的滬港通一樣。他直言這階段最為複雜，有很多技術因素需要解決，但強調正持續評估中，並未放棄。

四、熱門議題

在其他場次座談中，亦探討了基本金屬價格展望、中國金屬價格的國際化新路徑、貴金屬市場的未來、整合交易所參與者的新時代及粵港澳大灣區試點LME倉庫之可行性等熱議話題：

1. 市場人士對於基本金屬價格走勢的看法整理如下：

銅：智利國營礦區將停產至下半年，去年發生工安事故的印度冶煉廠前景不明，尚比亞的冶煉產量受制於進口銅徵收關稅的影響，皆可望支撐銅價；



但下半年智利冶煉量增加，加上中國產能持續上升，則將削弱價格上漲空間。

鋅：全球均面臨鋅的冶煉瓶頸，中國今年精煉鋅的產量增幅可能低於市場預期的 60 萬噸，或將導致 2019 年及以後精煉鋅的短缺。

鋁：2019 年中國鋁消耗量預計增加 3%；產量方面，隨著新產能投產，中國今年的鋁產量將成長 2.24%。

氧化鋁：市場人士預期供應過剩的現象難以在近期內反轉，因此無法為長遠漲勢提供支援。

鉛：全球鉛產量從 2013 年的高峰下跌，中國基於環保考量自 2017 年中起關閉不合標準的礦場，鉛礦產量持續收縮。需求方面，新型電動車掀起了電池置換潮，部分車廠改用鋰電池，降低鉛的需求；但汽車啟停技術的發展或將帶動汽車業對鉛電池的需求。

鎳：印尼鎳礦石出口增加，帶動全球鎳的供應量上升；但中國不鏽鋼生產增加導致鎳的庫存去年跌至多年低位；同時電動車的需求上升，將提振鎳的需求，因此鎳的價格或將維持穩定。

2. 中國大陸金屬價格的國際化新路徑：

香港交易所市場發展科主管李剛介紹前海聯合交易中心QME的現況，最高日成交量達到1.5萬噸，4月成交量達到5.1萬噸。今年還將推出鋁錠和鋁棒等系列產品，未來也考慮拓展至其他金屬。

作為最大的基本金屬消費國，大陸所面臨的挑戰是現貨版及期貨版等兩個商品價格如何為國際投資者和國際產業客戶認可，而形成價格指標。

儘管中國擁有龐大的基本金屬現貨消費市場，但缺乏價格發現，過去僅能依靠有更多機構參與，價格更透明的LME期貨價來定價，QME的成立有利於現貨交易之定價。

市場人士認為，LME從現貨市場起家，中國期貨市場則與現貨市場脫節，因此中國期貨市場所形成的價格不為國際接受。所以中國必須實現期現通，首先是境內境外和場內場外互通、還有線上線下互通，線上交易商流促進線下貿易物流、最後再加上期貨和現貨兩個價格的對接。

LME交割倉庫有其存在的必要性，但是目前未設在大陸，儘管LME多年來一直努力突破，仍有待政策解禁。

3. 貴金屬市場的未來：

與會人士認為，印度對黃金需求穩定，中國也沒有太大變化，相較於固定收益和股票投資，金市的表現穩定，黃金具良好的保值特性，值得加入資產配置組合。

至於如何確保黃金的來源合法，杜絕非法開採或貿易？雖然監管法規越趨完善，但其作用和影響仍待後續觀察。完善監管、提高透明度以及科技應用（如利用區塊鏈追蹤生產至交易整個流程）等都是值得探討的解決方案。

其他貴金屬部分，汽車排氣監管標準的轉變，需要鉑及鈀提升催化轉換器之效能，



Cover Story

從而為鉑、鈹的價格提供支撐。電動車和光伏產業的發展，帶動白銀的需求，尤以印度最為殷切，過去幾年的白銀進口增長了5%-10%。

4. 整合交易所參與者的新時代：

與會者發表了對於LME新措施的看法，尤其針對3個月期鎳合約收盤價試用電子系統取代公開叫價，在技術、風險保障、透明度、規管、造市、如何防止錯誤等等層面進行充分討論。

5. 粵港澳大灣區試點LME倉庫之可行性：

香港交易所正與廣東相關機構研議，希望取得突破，以期有效降低中國大陸企業在實物交割方面，所需支付之倉儲及運輸成本。

已經連續第7年在香港舉辦的LME亞洲年會，聚集為數眾多的金屬貿易商、製造

商、倉儲物流業、期貨業、資訊業與銀行業者，透過香港交易所與LME兩大交易所總裁的演說及金屬行業參與者的深度對談，讓與會人士更加瞭解金屬市場的發展現況、預先做好面臨挑戰的準備、並且積極掌握未來的商機。

參、期貨公會推展LME業務具體措施

期貨公會為了協助期貨同業服務實體經濟，積極爭取客源，自2013年起持續投入資源辦理LME業務之拓展活動，具體作為包括兩項：一、連續5年在高雄辦理LME實務研討會，與有實物交割需求之各界廠商深度交流，二、洽商產業鏈上下游協力廠商，試圖打造結合交易/交割/倉儲/融資等一條鞭式服務的平台。



與會貴賓自右而左為 INTL FCStone(HK) 黃松博總經理、金管會證期局羅嘉宜科長、香港交易所石磊副總裁、香港交易所周彥宏副總裁、期貨公會吳柱茂秘書長、財政部關務署高雄關陳丁嘉稽核、高雄市政府經發局高鎮遠副局長、航港局南部航務中心柯政良專員、港務公司高雄分公司李湧茂經理



一、2019高雄LME實務研討會

由香港交易所主辦、港務公司高雄分公司及期貨公會共同協辦之「2019高雄LME實務研討會」，於今年4月26日假高雄集思會議中心舉辦，共吸引包括航港局南部航務中心、財政部關務署高雄關、證期局、倉儲物流業、金屬業、貿易商、銀行、資訊業、期貨業等120多位各界菁英群聚一堂，針對實務議題展開深度交流。

期貨公會觀察到近年來存放於高雄LME認證倉庫之非鐵金屬商品屢屢突破10萬噸，最高時曾經達到12萬噸，證明實體產業的實物交割與倉儲需求強勁。同時，公會也從會員、貿易商及倉儲公司等管道得知廠商除了實物交割需求外，尚有以倉單作為質押擔保的融資需求。因此，公會持續扮演協調整合的角色，今年再度與香港交易所及港務公司高雄分公司合作，就LME全套的交易/交割/倉儲/倉單質借制度，持續不斷向各界推廣宣導，希望串聯整合貿易、冶煉、製造、加工、物流、倉儲、銀行、期貨…等上下游相關行業，提升非鐵金屬業者瞭解且願意使用LME系統之意願，從而為國內期貨業者開拓更多服務實體經濟之機會。

整場研討會分為交易、交割、倉儲及融資等4個實務面向，共邀請5位專家發表精闢演說，包括：香港交易所市場發展科大宗商品部石磊副總裁詳細介紹LME交易及交割實務、港務公司高雄分公司業務處李湧茂經理充分說明高雄港LME倉儲行業現況、臺灣世天威物流有限公司陳正芩經理扼要闡述LME

倉儲作業實務流程、INTL FCStone(HK)黃松博總經理精確剖析LME倉單融資實務要點、金懋企業屠世天總經理則以客戶的視角分享倉單融資實務經驗。最後，在綜合座談階段，則提供所有來賓及與談人雙向交流實務議題的精采時刻。

雖然經過多年的努力，但LME倉單質借業務截至目前為止尚未獲得任何突破，現行並無任何國內銀行願意接受LME倉單作為融資之擔保品，向倉單持有人提供融資服務，而外資銀行在臺分公司亦未獲其海外總公司授權可以在臺開辦此項業務。因此，在綜合座談階段現場來賓關切的議題依然鎖定於銀行可否接受LME認證倉庫開出的倉單，作為融資之擔保？可見倉單質借需求有不可或缺的必要性，故成為與會人士急切想要獲得解決的重要環節，亦成為LME業務是否可在臺灣取得重大突破之關鍵要素。

根據與談人的綜合分析，LME倉單持有人若要獲得銀行的首肯提供融資服務，有5項重要前提必須滿足，分別為：

1. 銀行人員必須熟悉現貨市場(瞭解擔保品之風險)、
2. 銀行人員必須熟悉期貨交易(進行擔保品之避險)、
3. 銀行人員要有自行買賣的能力(負責擔保品之變現)、
4. 銀行融資條件要滿足客戶需要(利率低、服務好、彈性佳)、
5. 監管法令允許銀行交易期貨或買賣現貨。

綜合來說，這5項前提圍繞在法令遵



Cover Story

循、人才之配置以及權責之歸屬等3大層面，首先是法令面須釐清的重點有：LME的倉單是否為銀行可接受作為融資抵押之擔保品？銀行可否交易大宗商品或是將倉單處分變現？LME倉單質借之銀行貸款額度應如何設定？LME倉單所有權如何轉移及設定？

其次，為了確保債權，銀行必須進行擔保品價值鑑估、訂定授信額度、交易期貨鎖定價格風險、將擔保品處分變現等作業，所以必須具備或網羅熟悉金屬現貨與期貨市場之專業人才，方能做好徵信、授信及債權確保作業。

LME倉單質借作業涉及銀行徵信、授信與債權確保等部門之權責，如何建構內部統

合各部門間資訊之平台，劃分部門執掌與權責，以及協調各部門間之分工合作，以達到確實控管風險之目的，將是銀行必須思考的重要課題。

二、打造交易/交割/倉儲/融資等一條鞭式服務的平台

由於經由LME集中市場交易基本金屬商品，不論在交易、交割、倉儲及融資方面，均較透過店頭貿易商買賣更具保障及便利性(比較表如下)，因此吸引越來越多的客源加入此一市場，希望解決自身所面臨的單一或多元需求。

比較項目	集中市場 (LME)	店頭貿易商
交易	價格公正、資訊透明	貨比三家不吃虧
交割	結算機構擔保履約	有交期延誤或違約風險
倉儲	認證倉庫管理完善，具防火、防盜、防偽機制	一般倉庫收費低廉
融資	國外銀行可接受標準倉單之質借	一般倉單無法質借

長久以來，面對金屬廠商針對LME商品之交易、交割、倉儲及融資等4大需求，係分別由期貨商、LME結算會員、倉儲公司及銀行等，在各自的領域提供滿足廠商需求的專業服務。儘管此種模式可以分段協助客戶解決問題，然而，當廠商想要透過單一窗口尋求Total Solution時，便凸顯目前欠缺一個整合性平台可以同時解決廠商綜合性需求的窘境。

藉由近幾年來持續舉辦LME實務研討會的機會，期貨公會累積不少人脈，遍布於

LME結算會員、貿易商、製造業、倉儲業及銀行等，並且也結合香港交易所與臺灣港務公司之資源，成功為國內期貨商、LME結算會員及倉儲物流公司等產業鏈上下游參與者建構交流平台。儘管已可協助廠商串聯交易、交割及倉儲等3項流程，但仍然無法滿足他們對於倉單質借的殷切期盼。為此，公會鏗而不捨地邀請銀行參加LME實務研討會、拜訪銀行進行交流，希望能夠打通倉單質借業務，為整合性的平台拚貼上最為重要且完整的最後一塊拼圖。然而，努力至今尚



未獲致任何令人滿意的進展。

有鑑於此，公會除了針對銀行開辦是項業務的疑慮，持續邀請實務專家與銀行溝通對話之外，另也嘗試尋找願意接受倉單或擔保品質押而提供融資服務的替代機構，加入整合性的平台，共同為實體廠商提供全方位的服務。

進一步來說，如果可以成功結合LME產業鏈上下游的參與者，共同加入整合性的平台，就可以在國內提供實體廠商解決綜合性需求的更多選項，有助於降低廠商遠赴國外尋找解決方案的成本，並且增加就近溝通協調之便利性，未來也可以複製此一成功模式，推進至農產品、能源類、原物料…等領域。如此，絕對有助於開展期貨業的藍海商機，壯大期貨市場的規模。

在歷經多次與銀行之溝通，今年有沒有機會可以獲得突破？或是可否找到願意接受LME倉單或擔保品質押並提供融資服務的替代性機構？且讓我們拭目以待。


肆、結語

從上文所報導之2019香港交易所規劃之LME布局、香港LME亞洲年會會議重點以及期貨公會近期LME具體推動工作等3部分動態可以得知，拓展LME業務的成功關鍵必須同時兼顧現貨與期貨的平衡發展。

香港交易所透過收購LME、建立QME及聯合HKEx等措施，連接香港、倫敦與大陸三地的現貨與期貨商品交易平台，並且藉

由擁抱科技，改善交易場所功能、發展多元化資產類別等措施，希望將國際資金聚集投資亞太區域以及讓大陸資金透過香港輸出，進行國際資產之配置。

倫敦金屬交易所將倫港通，由一步到位改為三階段實施，首先是在香港推出美元計價LME小型合約，在香港以LME價格進行結算，以實現倫敦及香港間之定價通（Price Connect）；其次是未平倉合約通（Open Interest Connect），即交易人在香港及倫敦兩地未平倉合約可以互相沖銷；第三步才是真正的聯通（True Connect），即將倫敦及香港所有買賣盤紀錄聯通起來，如同股票市場的滬港通。

期貨公會持續接觸金屬業現貨廠商，辦理LME實務研討會，希望擴大認同，爭取客源；同時，也試圖串聯國內期貨業、LME結算會員、倉儲業及融資機構，緊密結合成一條龍式的策略聯盟，共同向有交易/交割/倉儲/融資等4大需求的實體廠商，提供單一窗口全方位的解決管道，爭取服務實體廠商的機會，從而創造多贏的局面。 

（資料來源：香港交易所李小家網誌、LME脈搏、香港財華社、香港經濟日報、東網）