

## 國際脈動

# 馬來西亞衍生產品交易所（BMD） 棕櫚油衍生產品的搖籃

## ◎馬來西亞衍生產品交易所提供

馬來西亞衍生產品交易所（BMD）是於1993年成立的大馬交易所的子公司。BMD提供，經營及維持證券股票、債券及商品期貨與期權市場的交易及清算服務。BMD歸屬於馬來西亞財政部管轄許可權之下，並於2007年資本市場與服務法令下受證券監督委員會監管。在2010年，BMD的所有商品合約在電子交易平台- CME Globex®上掛牌。

BMD所提供的商品合約囊括大宗商品及金融衍生品。而作為全球棕櫚油市場重要的定價交易中心，BMD經過多年的發展，合約設置更加成熟，在國際上的影響力也日益增大。目前BMD的棕櫚油期貨期權產品包括以馬幣計價的原棕櫚油期貨（FCPO）、以美元計價的原棕櫚油期貨（FUPO）、精煉棕櫚油期貨（FPOL）、原棕櫚仁油期貨（FPKO）及馬幣計價的原棕櫚油期權（OCPO）。今（2020）年的1月13日，BMD推出了以美元計價精煉棕櫚油期權（OPOL）。

馬來西亞和印尼是全球兩大棕櫚油生產國。近十年來，馬來西亞和印尼棕櫚油產量持續穩定的增長，生產的棕櫚油占世界棕櫚

油總產量的85%以上。馬來西亞是世界第二大棕櫚油生產國，其棕櫚油產量可達2,000萬噸，占全世界總產的30%左右。據馬來西亞貿易發展局統計，馬來西亞棕櫚油及製品出口到150多個國家和地區，主要出口國家和地區是印度、中國、巴基斯坦、荷蘭及土耳其。在2019年，出口到上述五個國家的棕櫚油及製品總量占馬來西亞出口總量的51.8%。

良好的現貨基礎為BMD的棕櫚油期貨（FCPO）交易創造了良好的市場條件。目前，BMD的FCPO交易價格已成為國際棕櫚油貿易的定價基準，也是目前BMD最成功的商品期貨合約。BMD FCPO於1980年上市並允許交易，是全世界首個原棕櫚油期貨產品。FCPO每手合約為25噸，採取實物交割方式。交割地點則由賣方選擇，棕櫚油放置於交易所指定的任何港口油槽設施，共包括以下三個港口：北海（Butterworth）、巴生港口（Port Klang）及巴西古當（Pasir Gudang）。此外，交割單位與交易單位相同，為每手25噸，加減比率不超過2%。BMD對交割品質的限制較高，品質須優良，且具備



## Market information

商業價值，要求是整批且未經漂白的馬來西亞原棕櫚油，其相關指標也有嚴格規定。BMD FCPO合約月份是現貨月及後續的連續11個月，此後為每隔一個月1份合約直至遠期的36個月。最後交易日為合約月份的15日中午12:00，若15日為非交易日，則提前到前一交易日。

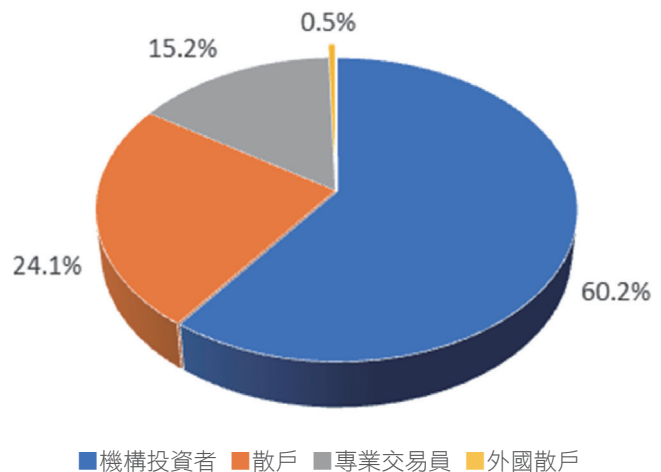
根據BMD所設立的交割規定，BMD認證的交割倉庫將查驗由賣方提供的商品品質，包括水分及雜質，游離脂肪酸含量及漂白指數。入庫商品檢驗合格後，交割倉庫則發出電子倉單予賣家，詳細記錄交割倉庫地點及名字，品質查驗日期，油質證書及電子倉單有效日期。賣方需在投標期間（1號到20號）遞交投標通知書（包括電子倉單），再由馬來西亞衍生品結算所將根據持倉量分配電子倉單予結算商，然後再隨機分發予買方。投標費和履約保證將在投標日的日終處理後發送至買家戶口。投標數額則於T+1日結束後從買家戶口扣除，結算商再從買方處收取費用。在T+2時，結算商將與馬來西亞衍生品結算所清算交割量，而有關電子倉單擁有權也將會在接獲付款後轉移至買方處。買方的結算商將獲得從交割倉庫處取油的參照編號與取貨通知書，以便交予買方。買方再憑該電子倉單從交割倉庫處取油。

2019年BMD的FCPO成交量為10,704,273手（267,606,825噸），持倉量為228,997手（5,724,925噸）。FCPO市場的主要參與者包括種植商、加工商、精煉商、貿易商和代理商。

FCPO市場的參與群體為：60.2%是機構投資者，棕櫚油期貨合約可以說明他們管理商品投資組合，通過期現貨市場的反向操作來管理現貨市場價格風險，實現風險管理上的多樣化，以達到分散風險的目的。這類參與者包括棕櫚油種植場，棕櫚油榨油廠，棕櫚油精煉廠，油脂化學公司，生物柴油生產企業，棕櫚油交易員及套利，其中24.1%為散戶、15.2%為專業交易員，這兩類交易者，在承擔一定市場風險的情況下，獲得交易利潤，並對市場流動性起了積極作用；另外0.5%則為外國散戶。

CNFA

FCPO 市場的參與群體



更多詳情可瀏覽[www.bursamalaysia.com/cn](http://www.bursamalaysia.com/cn)或與馬來西亞衍生產品交易所的期貨經紀聯繫。