

優化服務 創造價值

期貨業為服務實體經濟生態圈的重要樞紐

◎元大期貨

期貨市場為現貨市場的重要延伸

期貨市場起源於現貨市場，為一種跨越時間的交易方式，最早發源於商品遠期合約的制定，買賣雙方透過簽定合約，依據合約中指定之時間、地點、價格與其他交易條件交付現貨。經長時間的演變，期貨交易逐漸集中在期貨交易所，並以標準化的合約進行，而期貨市場的參與者則是希望透過買賣期貨，達到鎖定價格波動的效果，降低未來一段時間的價格波動風險，另外，期貨市場的投機者則是在期貨市場價格波動中尋找獲利的機會。兩者相輔相成之下，造就現行期貨市場的蓬勃發展。

現貨市場買賣的價格在投資人眼中僅為螢幕上的公允報價，但對於實體經濟的企業而言，現貨的價格將會反映在原物料的採購和銷售的定價，企業所需之原物料與期貨標的的規格就會有所差異，企業為維持生產品質一致，其通常使用指定原料純度、形狀、品牌等，也依據企業廠房的地理位置需求，進口原料的港口以及運輸成本考量，因此產業客戶規劃避險時，皆須確認以上原物料條件和現行採購上手的訂價合約條件，以便後

續進行原物料價格風險評估，並以適當的衍生性商品控管企業營運風險。

鎳相關產業鏈經驗分享

過去幾年元大期貨拜訪超過百家產業客戶的經驗，發掘臺灣有許多產業鏈與有色金屬相關，包含純原料的提煉、原料購買銷售貿易商、原料加工、原料裁切、原料表面處理及最終商品組裝，過去這些企業大多透過與海外的供應商簽署長期合約提貨，若是規模較大的公司，少數透過銀行以衍生性商品鎖定價格波動的風險，而主要的標的物為LME倫敦金屬交易所的期貨價格。LME交易所主要交易的有色金屬包含銅、鋁、鉛、鋅、鎳、錫、鋁合金等，而在工業製造中這些有色金屬是不可或缺的，接下來以鎳做為案例分享。

依據臺灣海關進出口公開資訊，2019年鎳及其製品進出口金額總計達美金9.7億元，鎳及其製品進出口噸數達6.08公噸，於臺灣高雄港LME交割倉庫存，截至2021年1月底鎳的庫存達4.2萬噸。

鎳最大消耗量是在不鏽鋼的應用，初級

鎳礦用於不鏽鋼的生產占全球2/3的鎳產量。由於鎳具有較好的耐腐蝕、耐高溫及防鏽等性能，故被廣泛地應用於化工、冶金、建築等行業。另一方面，鎳也廣泛被應用於化學電池產業，隨著近年來高漲的環保意識，各國開始重視起綠能的發展，而鎳則被應用到電池領域，鎳氫電池、鎳鎘電池和鎳錳電池等，應用於行動通訊、電腦筆記本、錄影機及電動車等領域。但隨著電動車電池中鎳的使用量顯著增加，依據第一大鎳供應商VALE，這類的新應用將會導致鎳市場結構產生變化，電動車電池對鎳的需求保守預估2025年達26萬噸，2030年保守預估成長至89萬噸，成長2.4倍以上，預期鎳的價格因需求增加逐漸拉升。

面對鎳原料的價格波動，為協助產業客戶因應市場的變化，期貨商可定期提供專題研究報告，說明近期市場趨勢。再者，由於產業客戶類型相當多元，期貨商將因應不同客戶需求提供客製化服務，以拜訪現貨貿易商為例，當鎳價格下跌時，其銷售價格將有

可能低於其原始採購價，為規避鎳市場價格的下降，期貨商建議可藉由布局空部位的期貨，彌補現貨銷售的損失；此外依據拜訪數家製造不鏽鋼和化學電池製造商的經驗，建議可透過期貨交易規避原物料價格波動風險，且當鎳原物料供應商有供貨不順的情況時，期貨商可提供產業客戶實物交割的服務，產業客戶於公開透明的LME交易所買進LME鎳期貨，由期貨商協助交割流程。另外，若預期未來鎳的價格上升，製造商暫時沒有鎳的原物料需求，期貨商建議產業客戶可於期貨市場作為賣方，將符合LME標準的鎳現貨於市場中賣出，減少倉庫鎳原料的庫存，發揮期貨市場的功能，滿足企業客戶更靈活彈性的原物料庫存控管需求。

期貨業為服務實體經濟生態圈的重要樞紐

服務實體經濟是期貨行業的根本，期貨商能協助產業客戶規避或管理原物料價格波動，提升產業客戶規避風險的能力，維持產

業客戶長期營運的穩定性。橫跨多個產業鏈，服務實體經濟生態圈會牽涉到倉儲業、物流業、銀行、租賃業、海外期貨交易所和期貨業等，期貨業的經營項目剛好發揮樞紐的角色，橫跨多元的產業類別，滿足客戶全方面需求，組織服務生態圈，提升整體社會經濟的綜效。

CNFA



圖、2020/1 ~ 2021/1 臺灣高雄港 LME 交割倉庫 - 鎳庫存