

群益期貨孫天山董事長談 「大宗商品生態圈」發揮期貨服務 實體經濟價值



◎群益期貨提供

期貨合約是一種在交易所買賣的標準化協議，合約持有人有權按特定價格於未來特定日期買入或賣出預定數量的標的商品。全球商品期貨市場與現貨市場有著密切的關係。早期在美國及英國，主要的生產商及消費者會集結進行現貨交易，但實物交收的價格及時間存在不確定性，期貨市場便應運而生。因此，商品期貨的價格就成為商品現貨交易的基準價格。商品期貨價格理論上受現貨市場許多元素所影響，包括現貨價格、利率、倉儲成本、合約年期以至使用存

貨進行生產的潛在利益等。

國際商品期貨市場的主要參與者包含避險交易者及金融投資者。避險交易者包括商品生產商、消費者或貿易公司，都是因為承受大宗商品價格風險，進而參與期貨市場，藉以抵銷價格相關風險；金融投資者則是本來並無價格風險，透過參與期貨市場而承擔了價格相關風險。兩者在實體經濟的角色有別，商品期貨市場的產品及服務以不同形式切合其需要。實證顯示，全球商品期貨與標的現貨市場息息相關，而箇中關係體現在經

	高雄港庫存 (噸)	全球 LME 庫存 (噸)	市值 (美元)
銅	400	46,450	3,704,200
鋁	6,150	1,125,075	13,268,625
鎳	37,512	185,934	727,807,824
錫	125	1,030	3,320,625
鉛	5,750	62,450	12,201,500
鋅	8,700	237,925	24,664,500

資料來源：LME 統計 (22/2/2021)

濟基本因素及市場架構。大宗商品期貨市場可滿足對沖者及金融投資者的不同需要。

自2013年高雄港成為倫敦金屬交易所 (LME) 全球第37個交割港口、亞洲第9個交割港口以來，近年來存放於高雄LME認證倉庫的非鐵金屬商品屢屢突破10萬噸，最高時曾經達到12.7萬噸，2021年2月庫存量為5.8萬噸，市價高達7.8億美元，證明臺灣實體產業的確有大量的實物交割與倉儲需求，而期貨是現貨的延伸，期貨兼具避險與增益的功能，運用得宜可以發揮服務實體經濟的效用。

臺灣作為一個高度仰賴進、出口貿易的國家，包含生產商、消費者乃至中介機構 (貿易公司) 均無法脫離國際商品價格波動所帶來的影響，觀察臺灣自2008年到2019年的進口統計數值，銅的每年進口量大約維持在45-60萬噸間，鋁的進口量有逐年上升的趨勢，由原本的50萬噸左右到近幾年穩定站上60萬噸，鋅每年進口量大約是20-25萬噸之間，最後是鉛跟鎳，每年進口量不到10萬噸。這些原物料的採購大多與國際市場價格高度相關，透過參與期貨市場將可大幅降低實體企業所面臨之原料價格風險，進而提升經營績效與效率。

臺灣期貨產業自1994年第一家期貨商正式成立開始，歷經近30年的發展，期間歷經亞洲金融風暴、科技泡沫、SARS、歐債危機等多次全球性重大經濟波動，期貨市場發揮了價格發現、風險規避之功能，協助市場參與者能夠透過期貨市場進行避險、套利等交易，在多次的金融市場波動中，期貨產業展現了期貨市場的功能與價值，發揮了穩定市場之功能。

然而，臺灣期貨市場在過往的發展歷程中，主要著重在金融相關產品與服務，對於臺灣地區實體經濟產業的需求尚有較大的缺口，仍待全體業者乃至於政府相關機構與金融相關單位的共同努力。我們喜見在2020年金管會的資本市場藍圖中將開放期貨商從事商品貿易等相關項目納入研議，相信在主管機關與業者的共同努力之下，臺灣期貨產業將借助LME交割倉庫的設立，結合期貨與現貨市場以發揮最具生命力的效能，因為它最能貼近產業，最符合實體經濟的需要。我們樂觀期待產官學共同努力打造場內與場外協同、期貨與現貨結合的「大宗商品生態圈」，降低產業運行成本，提升運行品質和效率，落實服務實體經濟，邁向普惠金融目標，創造新的社會價值。

