

期貨業服務實體經濟 重要里程碑



群益期貨資深副總經理 楊睿玲

高雄港成為LME遞交港的契機

2013年11月高雄成為LME亞洲第九個、兩岸間的第一個遞交港，包括倉儲設施也獲得LME認證。證明臺灣具有優勢競爭條件，可吸引國際期貨金屬商品透過自由貿易港區儲轉。

LME是世界規模最大非鐵金屬（如銅、鋁、鉛、鋅、錫、鎳、鋁合金等）交易平台；然而倫敦金屬交易所在臺灣發展所需要的重要合作夥伴包括：一、臺灣期貨交易所（TAIFEX）：合作推廣金屬衍生品的交易與市場發展。二、臺灣金屬產業協會：促進金屬產業的交流與合作。三、各大銀行與金融機構：提供融資及風險管理的解決方案，支援金屬交易的流動性。四、相關貿易商及物流公司：協助金屬的儲存、運輸及交割。

臺灣金屬產業在亞洲區域內具備穩固的基礎和影響力，並在全球市場上扮演著重要角色。這些合作夥伴共同推動臺灣在全球金屬市場的競爭力。以金屬產業而言，我們擁有完整的金屬產業鏈，涵蓋了從礦石開採、冶煉到成品製造的各個環節，並在鋼鐵、銅、鋁等金屬生產上具有相當的規模且具有影響力，其主要擁有著實的國際競爭力包括：

1. 技術創新：臺灣金屬產業在技術研發方面持續投入，特別在高附加價值產品創新與開發，例如：電子元件、特殊合金、等應用材料，提升了國際競爭力。
2. 出口貿易：臺灣是亞洲重要的金屬出口國，尤其在鋼鐵和銅等金屬產品的出口上，對周邊國家和地區有著重要影響。
3. 市場需求：隨著亞洲地區經濟發展，對金屬材料的需求持續增長，臺灣金屬產業能快速滿足市場需求，增強了其在區域內的影響力。
4. 環保與永續發展：臺灣金屬產業在環保和可持續發展方面的努力，逐漸獲得國際認可，提升了臺灣在全球市場的形象。

期貨公會每年邀請期貨商，結合LME交易所及港務公司合作舉辦LME實務研討會，期能整合上下游產業鏈，協助期貨業者爭取服務企業客戶LME倉單與避險服務業務，促進期現結合。透過期貨專業人才協助企業客戶運用期貨市場的避險達到活化資產、優化財報，提升期貨業服務實體經濟的功能。

倉單質借業務的機會與挑戰

臺灣在半導體、工業製造與國際貿易發展持續擁有國際競爭力。以2023年進口約39萬噸的精煉銅，排名全球前六大；然而臺灣的銀行機構在「金屬倉單融資」業務至今無法有所突破，導致金屬業者在臺無法透過提單或倉單進行融資，直接影響公司資金有效運用並會因為庫存及倉單無法有效營運資金，達到企業財報擴張的目的。

國際市場上，倉單質借已被廣泛應用於基本金屬常見的融資方式，該機制允許期貨市場參與者使用其持有經由LME註冊倉單作為質押擔保，取得資金融通活化資產。在基本金屬生產和交易過程中，因為資金需求的不斷周轉和周轉速度的滯怠性，企業通常需要借助倉單（即貨物存貨的證明文件）來獲得融資支持。這些倉單作為抵押品，通常可以用來取得貸款或其他金融安排，以便企業能夠應對高成本、長週期及資金壓力等問題。

倉單融資業務對於企業運作的實質面功能：

1. 協助企業提高資本效率：資金調整在製造商和貿易環節中，企業可能因資金不足而無法順利進行業務運營，特別是當面臨大量購買原材料或貨物、固定資產投資以及應付賬款回流困難時，企業可以利用倉單質借機制，以現有的商品庫存作為資本的有效利用途徑，無需賣出商品即可解決業務融資問題，從而支持業務擴展或投資計劃。而部分企業因長期貿易賒銷模式而面臨資金短缺，也可成為解決方式之一。
2. 降低交易成本：傳統的交易模式中，各級代理商的加價操作導致資訊成本高昂，進而增加了交易成本。
3. 進行風險管理：通過倉單質借，企業可以更好地管理庫存和價格波動帶來的風險，保護其業務免受市場波動的衝擊。除了為生產商和貿易商提供了必要的資金支持，同時也有助於貸款人通過套期保值來減少風險，提高資本回報率。

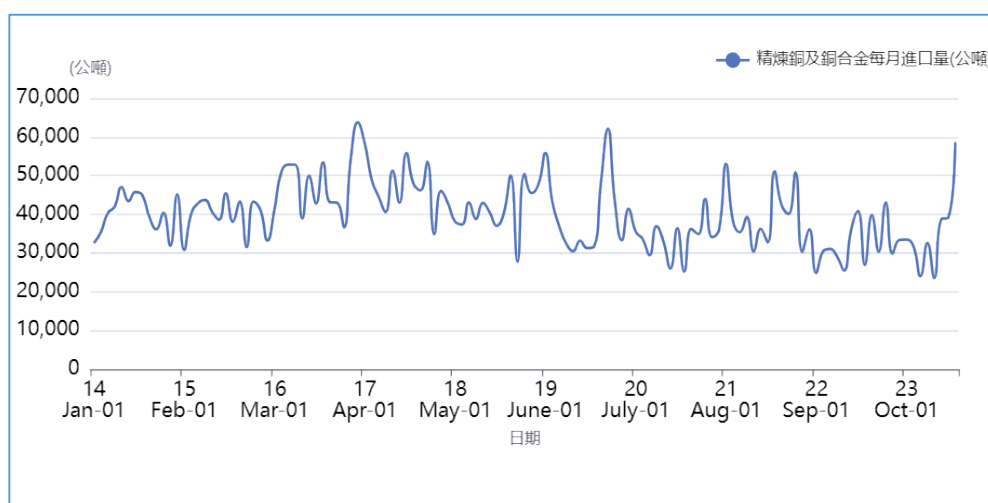


圖1、精煉銅及銅合金每月進口量（公噸）十年走勢圖

2023年12月進口量為24,038.0公噸，與上月比衰退24.2%，與上年同期比衰退17.4%；

資料來源：海關進出口統計。

LME倉單業務是臺灣期貨業者由最熟悉的金融期貨領域，邁向商品現貨的重要里程碑，隨著業者逐步累積成長實務經驗，協助產業客戶一起擴大業務版圖，複製成功的產業鏈整合經驗，將觸角延伸至全球更為廣泛的期、現貨領域，提供全方位的的買賣/避險/融資…等服務，協助產業法人健全經營體質，達到期、現結合的理想境界，同時結合本土產業與金融業者，繁榮經濟發展及促進金融市場的平衡發展，為各業創造共榮共贏的新局面。

期貨商服務實體產業避險 增進企業穩定獲利

期貨市場與現貨市場之間有密切的關係，現貨市場是交易雙方在當前市場價格下立即交割商品或資產的市場，交易通常在短時間內完成並涉及實際商品的買賣。而期貨市場則是交易雙方約定在未來某一特定日期以約定價格交割商品或資產的市場，期貨合約也不一定涉及實際交割，許多交易者會選擇在到期前平倉。

現貨市場的價格是基於即時供需關係形成的，且反映市場對商品之當前價值；但期貨市場的價格會受到現貨市場的影響，因為期貨合約的價格通常會反映市場對未來供需情況的預期影響形成的價格。

現貨市場的參與者可以通過期貨市場進行對沖，鎖定未來的價格，降低價格波動帶來的風險進行價格管理。期貨市場的投資者則可以利用現貨市場的價格變動進行投機或套利。在現貨市場交割是即期交割，由買賣雙方在交易後立即完成資產的轉移。然而期貨市場交割可能在合約到期時進行，但許多交易者會選擇在到期前平倉，避免實際交割。期貨市場與現貨市場之間存在套利機會，當兩者價格出現差異時，交易者可以通過同時在兩個市場進行交易來獲利，這會促使兩者價格趨於一致。

期貨市場與現貨市場相輔相成；因為現貨市場提供商品的價格基準，而期貨市場則提供了風險管理和投機的工具。兩者之間的互動有助於提升市場的效率和穩定性。期貨市場和現貨市場的價格聯動機制是透過供需關係、套利行為、交割過程、市場情緒、資訊傳遞及政策影響等多方面共同作用的結果。

國際上期貨市場和現貨市場的價格存在著聯動機制，相關機制有：

1. 供需關係：現貨價格由即時的供需關係決定，當需求增加或供應減少時，現貨價格上升；反之亦然。期貨價格通常反映市場對未來供需情況的預期，因此當現貨價格波動時，期貨價格也會隨之調整。
2. 套利機制：當期貨價格與現貨價格之間出現差異時，套利交易者會進行買入或賣出操作。倘若，期貨價格高於現貨價格，套利者可以在現貨市場買入商品，同時在期貨市場賣出合約，從中獲利。這種行為會促使期貨價格下跌，現貨價格上升，最終達到平衡。
3. 交割與結算：期貨合約在到期時可能涉及實際交割。當接近合約到期日時，期貨價格



會趨向於現貨價格，以反映即將交割商品的價值。這種趨近的過程稱為“收斂”。

4. 市場情緒與預期：投資者的情緒和對市場未來走勢的預期會影響期貨市場的價格。例如，若市場普遍預期某種商品的需求將增加，則期貨價格可能會上升，即使現貨市場尚未反映出這一變化。
5. 資訊傳遞：期貨市場和現貨市場之間的資訊流動也會影響價格連動。市場參與者會根據最新的市場資訊（如：氣候變化、經濟指標等）調整其交易策略，這會影響兩個市場的價格。
6. 政策與法規：政府的政策和法規變動（如進口關稅、補貼等）也會影響供需情況，進而影響現貨和期貨市場的價格連動。

綜前，期貨商可以透過管理風險的專業特性，協助企業有效的進行風險管理服務，例如：

1. 穩定價格：期貨商提供期貨合約，讓企業能夠提前鎖定原材料或產品的價格，避免未來市場波動帶來的成本增加。這樣，企業可以更好地預算和規劃財務。
2. 風險評估與分析：期貨商擁有專業的市場分析團隊，能夠提供市場趨勢、價格走勢和風險評估報告，幫助企業了解潛在的風險來源，從而制定相應的對策。
3. 避險規劃與策略：期貨商可以根據企業的需求設計個性化的對沖策略，幫助企業在面對價格波動時，通過期貨合約來降低風險，達到保護收益的目的。
4. 流動性支持：期貨市場提供良好的流動性，企業可以隨時進行買賣操作，這樣在需要資金調度或調整風險敞口時，能夠迅速反應。
5. 教育與培訓：許多期貨商會提供教育資源和培訓課程，幫助企業的管理層和相關人員理解期貨市場的運作，提升其風險管理能力。
6. 即時資訊與技術支援：期貨商提供即時的市場資訊和技術支持，幫助企業在變化快速的市場中做出及時的決策，降低風險。
7. 合規與監管機制的客製化服務：期貨商可以協助企業理解相關的法律法規，確保其交易行為符合監管要求，從而減少合規風險。

經由前揭方式，期貨商能夠協助企業建立全面的風險管理體系，提升其在市場中的競爭力和穩定性。企業可以運用期貨合約鎖定原材料或產品的價格，避免未來價格上漲帶來的成本壓力達到進貨成本價格鎖定穩定庫存原料成本的價格波動，透過期貨商的專業服務可以有效活化資金效益以及優化資產功能。

期貨商本身就是一個風險管理的產業，經由期貨商提供的專業風險評估服務，可以協助企業識別和管理潛在的市場風險；期貨商並可提供即時的市場資訊和分析，協助企業決策與判斷；另透過交割管道讓原物料存貨流通、更輕鬆地進行資金調度，提高資金使用效率。 