

## 挑戰與機會



吳桂茂

隨著地緣政治及全球貿易緊張局勢，經濟安全與戰略資源保護正取代傳統自由貿易邏輯，成為各國調整政策布局的核心思維。從美中關稅戰延燒至科技與資源封鎖，從供應鏈重組到地緣金屬的爭奪，國際貿易已不再只是關於價格與效率，更牽動產業戰略與市場風險的再分配。臺灣作為全球供應鏈與出口導向型經濟體，在此波貿易重構浪潮中，既處於壓力前線，也握有轉型契機。而期貨市場，正是在這場新局中不僅扮演「風險轉移」與「價格發現」雙重角色，更是策略資產管理與國際議價力的重要戰場。

本刊特從政策重構下的供應鏈安全與資源戰略探討期貨市場的制度性角色，再從美中貿易戰以金屬商品為例，探討貿易摩擦如何影響原物料價格與企業避險行為，解析LME、CME、SHFE三大金屬交易所的制度差異、地緣對抗與國際影響力如何牽動全球資源定價權，並從近來令人矚目，戰略價值極高的稀土金屬，與關鍵金屬銅鋁鎳鈷切入，談地緣變動下的金屬供應鏈與避險方向等面向，層層剖析這場全球貿易新秩序下的變與不變，最後再從投資者視角看美國鋁業公司（Alcoa）的企業避險經營效果。

而在國際資金大量流入、美元走弱與出口順差擴大的多重因素交織下，新臺幣近期快速升值，引發金融市場與實體經濟高度關注。對以出口導向為主要經濟動能的臺灣，匯率不僅是國際價格競爭力的反映，更是企業盈虧平衡的關鍵槓桿。面對匯率波動帶來的結構性風險，企業不再只能依賴單一避險工具或即時反應，而須透過長期的財務策略規畫與多元資產配置，建構自身的「防火牆」。本刊就期貨業如何提供避險解方與因應對策，協助企業面對劇烈波動的國際環境辦理專題報導，提供讀者參考。

另一方面，在市場劇烈波動日益成為常態的今日，金融市場不僅仰賴交易制度的流動效率，更仰賴風險控管機制的即時反應能力。期貨市場的價格波動固然是價格發現與避險功能的體現，但當市場出現過度情緒反應或連鎖拋售風險時，如何掌握風險紅線，成為全球主要交易所的制度性思考。本期《期市脈動》從盤中斷路機制及期貨商風險管理機制的兩個關鍵層面切入，探討當前期貨市場如何在維持市場秩序與控制極端風險之間取得平衡。並邀請芝商所以亞洲地區常見的違規案例進行說明，以利臺灣期貨交易人了解其主要的交易規則；再從資產代幣化一探國際結算交割新發展。

