

專訪美商愛德盟期貨經紀公司台灣總經理王鐘靖

## 海外期貨市場趨勢

◆撰文／董珮真 攝影／林志騏

期貨、選擇權交易熱鬧滾滾，而國外期貨也成正面發展。當你將眼光放在國內期貨之時，可能也要知道，海外期貨市場正朝著何種趨勢前進？

**指**著牆上一幅細緻的素描畫，美商愛德盟期貨經紀公司總經理王鐘靖，娓娓道出從1993年到1998年間，他在畫中那棟芝加哥期貨大樓工作了五年的經歷。那一千多個晨昏，他在全球期貨市場的頭號旗艦上，經手無數次的買進賣出，如今回到台灣，領軍愛德盟期貨，對海外期貨市場的概況與趨勢，王鐘靖如數家珍。

### 台灣海外盤交易量成長驚人

台灣期貨市場近來是搶搶滾，但剛開始也曾經慘澹過。早在十幾年前，由於缺乏正式的法律規範，期貨交易一直是處於無法可管的灰色地帶。在1994年海外盤交易的高峰期，交易量曾高達十幾萬口；後來由於地下期貨猖獗，期貨交易被污名化，交易量曾大幅滑落到只剩下三、四萬口，經營海外盤的期貨商也從高峰期的七、八家，汰蕪存菁到今日只剩三家。1998年起，由於期貨相關法規陸續頒布，市場有了明確的遊戲規則，海外盤的交易量也開始攀升。

王鐘靖舉台灣做美國盤最大量的芝加哥商業交易所(Chicago Mercantile Exchange，簡稱CME)為例，今年年初包含期貨與選

擇權在內的交易量約為五萬口，但到了七月，已經大幅成長到九萬口以上，短短半年的成長將近一倍；交易量居其次的芝加哥期貨交易所(Chicago Board of Trade，簡稱CBOT)，也從一月份的一萬六千多口，逐步成長到七月份的兩萬七千多口。

### 芝加哥期貨交易量穩坐龍頭地位

王鐘靖指出，台灣投資人由於市場熟悉度的關係，還是比較偏重在芝加哥期貨交易



◆曾在芝加哥服務的王鐘靖對海外市場概況，如數家珍。

所(CBOT)、芝加哥商業交易所(CME)、與紐約的商業交易所(包括NYMEX、COMEX、NYB)等美國三大期貨市場。其實若以目前全球期貨交易量來看，倫敦的國際金融期貨交易所(London International Financial Futures and Options Exchange，簡稱LIFFE)也算是首屈一指，但遠在歐陸，台灣比較少人投資。

芝加哥期貨交易所(CBOT)是全球率先成立的期交所，至今已有155年歷史，可說是期貨圈的大哥大，早期以買賣穀物農產品等大宗物資起家，後來又推出道瓊指數等金融期貨一炮而紅。其交易量屢創新高，截至今年七月又創下單月四百五十萬口的天量，單是台灣也有兩萬口以上，交投熱絡的特性十分吸引人。

芝加哥商業交易所(CME)向來是CBOT的宿敵，近來已後來居上，頗有搶佔龍頭的架勢。外匯、利率、股價指數、與畜產是四大熱門商品，目前是台灣美國盤交易量的第一位，每月已有七萬口以上的水位。

紐約的NYMEX、COMEX、NYB等三大交易所的商品也各有特色：NYMEX以石油能源與貴金屬為主、COMEX以黃金為主、NYB則以棉花、可可、糖等軟性商品為主。目前台灣對紐約期交所的交易量較少，每月約為四、五千口而已。

若以期貨商品來看，台灣投資人比較偏愛「金融性」的期貨，更勝過傳統的「物質性」期貨。王鐘靖分析，一方面是因為指數型或外匯型的金融期貨波動幅度較大，一方面也是因為比較容易理解與操作。以台灣對芝加哥商業交易所(CME)所做的期貨交易統

計，從今年五月到七月間，迷你史坦普500股價指數期貨與選擇權(ES)的交易量，就從區區28口大幅攀升到17237口；迷你那斯達克100指數期貨與選擇權(NQ)也是從98口大幅成長到12494口；而歐元期貨(EC)也從4527口一躍而升到31838口。

## 亞洲期貨市場

### 多從指數期貨與選擇權上手

綜觀亞洲，王鐘靖指出，新加坡國際金融交易所(Singapore International Monetary Exchange，簡稱SIMEX)是首家成立的期交所，但奇特的是，SIMEX並沒有自己的商品，純粹是為人作嫁，其中日經股價指數期貨最是熱門，交易量甚至超過日本當地；近年推出的摩根台灣股價指數期貨也大為暢銷，算是期貨服務最成功的代理商。

韓國可說是亞洲推展選擇權最成功的例子之一，由於不收交易稅，加上金額小，口數多，因此造成一股選擇權旋風，幾乎成為韓國的全民運動，其選擇權交易量甚至已締造了世界第一的紀錄。

日本的期貨交易當中，東京工業品交易所(Tokyo Commodity Exchange，簡稱TOCOM)與東京穀物交易所(Tokyo Grain Exchange，簡稱TGE)是國人比較熟悉的。其中TOCOM的白金交易量已超過NYMEX，黃金交易量也與COMEX不相上下。至於東京國際金融交易所(Tokyo International Financial Futures Exchange，簡稱TIFFE)的期貨商品，由於波動不大，規模只有兩萬口，因此難以引起台灣投資人興趣。 □