



期貨公會會訊



台北郵局許可證
台北字第3324號
台北誌字 794 號

第 241 期
111年11月號

第 7 屆理監事第 2 次聯席會議報導

本次會議重要決議事項

- ※ 追認通過本公會111年度第3季業務計畫及預算執行情形案。
- ※ 追認通過日盛期貨股份有限公司終止兼營期貨經理業務申請退會案。
- ※ 通過成立「採購委員會」，並配合修正本公會「委員會組織規則」。
- 鑑於本公會會務運作涉及採購事項眾多，為健全採購作業，提升採購效率，修正本公會委員會組織規則第2條及第3條。
- ※ 通過訂定本公會「供應鏈風險管理自律規範」乙案。
依據金融監督管理委員會「金融資安行動方案」及「證券期貨業永續發展轉型執行策略」，本公會參考證交所「證券暨期貨市場各服務事業供應鏈風險管理參考指引」研訂。
- ※ 通過建議期貨商內部人員屬證券商法人者，從事期貨交易得免依「期貨商內部人員開戶從事期貨交易應注意事項」規定辦理乙案。
- ※ 通過建議期交所刪除「期貨經紀商受理期貨交易人存入保證金、權利金應行注意事項」有關期貨交易人應於檢具之存款帳戶存摺等文件影本簽名或蓋章，並加註日期之規定乙案。
- ※ 通過建議期交所與期貨商間之資訊交換，除透過電文傳輸系統（Message Transfer System，MTS）方式外，得開放其他通訊格式與其連接，不限於Windows api乙案。
- ※ 通過訂定本公會「網路安全防護自律規範」及「資通系

統安全防護基準自律規範」。

依據金融監督管理委員會「金融資安行動方案」，參考證交所「證券暨期貨市場各服務事業網路安全防護參考指引」及「證券暨期貨市場各服務事業資通系統安全防護基準參考指引」研訂。

- ※ 通過研訂本公會「期貨商業務員在職訓練作業要點」乙案。

配合主管機關修正「期貨商負責人及業務員管理規則」，增訂期貨商得依本公會所定在職訓練作業要點申請自行辦理在職訓練之規定，訂定本公會「期貨商業務員在職訓練作業要點」。

- ※ 通過辦理「2022 LME線上實務研討會」乙案。

本公會訂於111年11月4日舉辦「2022 LME線上實務研討會」，邀請國內外專家擔任專題演講者，進行實務作業講解及經驗分享，期使提升業界瞭解及業務推展，進而發揮期貨服務實體經濟之實質效益。

- ※ 通過辦理「2022台北國際期貨線上論壇」乙案。

本公會訂於111年12月9日舉辦「2022台北國際期貨線上論壇」，以「通膨與升息環境下期貨業之挑戰與因應之道」為題，邀請期交所及國際著名期貨交易所與國內業者代表就通膨及升息隱憂之下，期貨業之挑戰與因應之道進行實務觀點分享。

- ※ 通過「兩岸期貨聯誼網」關閉乙案。

因網站瀏覽人數明顯遞減，顯示該網站已無法發揮原先預期功能。本公會仍將持續蒐集大陸期貨業資訊及相關資料，雖關閉網站倘會員公司對相關資料有需求，公會仍得以電子郵件提供。

（許嘉玲）

「強化資通安全及案例說明會」-從網路犯罪案例談個人與企業如何因應資安風險

為能協助會員強化雲端服務、社群媒體、行動裝置安全管控，本公會連年邀請專家說明資安技術、相關規範與案例。考量線上各項活動的過程不僅為技術、安全議題，其所延申可能的裁處或法律層面問題從業人員也必需有所了解，因此，今年度（111年）特邀前台北地方法院檢察署智慧財產權及電腦犯罪專組主任檢察官、現任合盛法律事務所主持律師張紹斌先生分享經驗，期能維護會員之權益與強化交易人個資保護。

張律師從疫情時代與數位轉型二個面向談企業面臨的資安威脅帶入主題：

- 一、疫情時代主要資安威脅包括來自網路的攻擊、勒索軟體、疫情與數位轉型帶來作業方式的改變，而相對應的內控能否及時調整、聯網軟硬體元件遭惡意軟體植入或本身系統具有漏洞、各種身分確認與驗證機制遭突破以致被非法存取；
- 二、數位轉型面向的主要資安威脅包括更多元的接觸面、更複雜的應用、更龐大的資料庫。

資安威脅包括了社交工程、勒索軟體、第三方威脅、數位身分及雲端安全，而這些事件中，勒索軟體攻擊近年有上升趨勢，難以追蹤的加密貨幣提供了網路攻擊者更好的生存方式，其中大家記憶猶新的有：

- 宏碁傳出遭 Revil以勒索軟體攻擊，入侵途徑可能是 Exchange 伺服器
- 美國大型保險公司 CAN 遭勒索軟體攻擊
- 廣達傳出遭 Revil以勒索軟體攻擊，歹徒要脅蘋果購回外洩產品資料
- 威聯通科技 QNAP的 NAS 設備遭到勒索軟體 Qlocker 攻擊，檔案全變成具有密碼保護的7-Zip壓縮檔案
- 歐洲大型保險業者AXA 遭勒索軟體攻擊，疑似與保單不再理賠贖金有關
- IT管理軟體 Kaseya成為 Revil 勒索軟體的攻擊跳板，驚動白宮
- 法律事務所Campbell Conroy & O'Neil 遭勒索軟體攻擊
- 勒索軟體 LockBit 攻擊 IT 顧問公司Accenture，要脅限期支付贖金
- 相機大廠 Olympus及美國穀物合作社遭BlackMatter 攻擊，被勒索 590 萬美元
- 金融駭客組織FIN7以資安公司的名義招兵買馬，並以滲透測試的名義發動勒索軟體攻擊

攻擊事件升級為勒索軟體四部曲S.E.E.L.

1. Steal：使用APT手法入侵，攻擊部分人為操作，鎖定



單位AD主機、鎖定重要資料，傳輸到雲端硬碟；

2. Encrypt：AD加密程式、AD設定定時炸彈、實施檔案加密階段；
3. Extort：暗網攻擊新聞發布、寄給單位IT人員勒索訊息、持續竊取資料；
4. Leak：逐步洩漏資料、公布洩漏進度比。

其中尤以暗網兜售的一站式服務，防禦難度更高，通常防毒軟體採行的特徵掃描法已難以阻擋，企業必需投入更多資金強大資訊設施。

另一方面，第三方威脅也就是供應鏈攻擊為近來的攻擊趨勢，包括操控開發工具、開發環境、原始碼存放庫、開源相依套件的原始碼、軟體更新／發布機制、感染系統映像檔、用修改過的版本置換合法軟體、銷售偽造的產品給經銷商以及裝運中阻截等。

在這裏張律師舉了一個非攻擊事件的東證交易系統大當機事件：2020年10月1日東京證交所Arrowhead 證券交易系統用來儲存共用資料的NAS系統1號主機發生記憶體模組故障，預設的NAS備援自動切換無效，得存取NAS系統的股市行情發布系統無法送出資訊，交易監視系統螢幕異常，交易監視系統無法執行交易系統關機程序，使得東證在11:45決定一整天的交易都全面中止。這個事件主要原因是供應鏈異動了參數設定，但：(1)設定定義改變而使用手冊未更新；(2)看到異動未確認仍延用舊設定的思維，特別提醒大家維護資訊系統正常運作，不僅只有防護資訊安全、非資安事件也會導致巨大的影響。

張律師也從法律人的觀點提出看法：1)明確定義資通安全事件、2)關鍵基礎設施範圍及揭示需有一致的結論、3)強化行政檢查法制、4)通報應變辦法需更為重視法安定性，做為日後修正之參考，亦期助益業界先進在實務作業上能落實執行。

（莫璧君）

委員會聯誼活動報導

為感謝各委員會委員平日參予會議之辛勞與貢獻，本公會於9月17-18日及9月24日-25日分二梯次舉辦委員會聯誼活動，今年度擇定「南投鹿谷小半天風景區、溪頭及車埕火車站」二日休閒之旅，分別有22位、12位委員及眷屬參加。

第一天中午用完午餐後換9人巴士，開往南投鹿谷小半天風景區。首先進入孟宗竹海隧道中，呼吸高山芬多精；之後直接往大崙山觀光茶園，走在茶園裡拍照、品茗；最後再前往德興瀑布～瀑布終年流水潺潺，潭水清澈，清涼無比，周邊岩壁高聳，林木茂盛，野鳥及溪中生態豐富；晚上入住溪頭妖怪村。

第二天早晨用完早餐後，直接前往飯店旁的溪頭森林遊樂區，大家依自己的體能選擇不同的森林步道，漫步森林中享受芬多精洗禮，午後再搭車前往車埕火車站。車埕火車



站是「集集鐵道支線」的終點站，建於日治時代，全長29.7公里，可以說是台鐵支線中「最長」的一條路線。1916年開始，埔里糖廠以台車運送糖到車埕車站，再將生產的糖運出，導致在車埕車站前有許多台車停放，就像是「車場」一般，有人以閩南語發音稱之「車埕」因而得名。

在車站旁邊的「車埕木業展示館」瞭解到各種木料、歷史器具、房舍等故事，也有很多的農產品販售攤位供大家購買伴手禮；逛完車埕車站周邊熱鬧的景點後，在「車埕老街」感受五零年代的聚落風情。

走訪車埕火車站之後，本次的聯誼活動也到了尾聲，為避免回程塞車，本次特別安排自台中烏日高鐵站搭乘高鐵返回台北，以節省團員們寶貴的時間，為這趟休閒之旅，劃下完美的句點。

(張佩瑜)



特別報導

修正「新興科技資訊安全自律規範」並更名為「新興科技資通安全自律規範」

依金融監督管理委員會「金融資安行動方案」執行措施第7項「增修訂資安自律規範，納入行動應用程式（APP）、雲端服務、開放銀行OPEN API、物聯網、網路身分驗證等新興科技安控規範」，嗣證交所於111年5月11日公告「證券期貨市場相關公會新興科技資通安全管控指引」，本公會為強化期貨業管理及應用新興科技，爰參考該指引修訂旨揭自律規則名稱及相關條文。

本次修正重點摘述如下：

1. 定義雲端運算服務，增修訂（1）行動裝置範圍不限於智慧型手機、筆記型電腦、平板電腦與PDA等裝置；（2）新增電子式交易驗證及深度偽造。
2. 資通安全法令遵循規範，納入外資集團在台子公司或

分公司。

3. 雲端運算服務運作安全規範，新增雲端服務中斷及終止應訂立管理措施。
4. 新增電子式交易相關控管規範，包括交易安全設定技術、電子式交易身分驗證機制管控、電子式交易稽核軌跡。
5. 新增深度偽造之防範，有關強化影像視訊方式之身分驗證、宜就深度偽造加強資訊安全教育訓練。

本公會業於111年10月7日（中期商字第1110004533號）發函全體會員，修正條文對照表及詳細條文請參本公會網站>法規查詢。

(陳明如)

歐洲能源危機及輕原油市場觀察

歐洲地區今年以來成為各方焦點，先是缺水、缺電、再者是俄國天然氣 出中斷議題，更是引發天然氣價格的暴漲；各國電價、天然氣價格在8月份漲幅一度高達3-5倍，能源的價格波動問題，成為影響歐元區物價波動的主因。

9月份歐元區的消費者物價指數來到9.9%，其中漲幅最高的食物（占19%）、能源（占10%）等項目，年增率分別達到13.76%以及21.14%。觀察3月份CPI跳升以來，未因能源的價格波動而改變上升的趨勢，能源價格成為再次推升通膨的動力，而未來可能變得根深蒂固，將成為消費者及企業最大的危機。

此外，美國聯準會在就業市場強勁的表現之下，採取強力的升息動作，歐美利差擴大之下，使得歐元兌美元今年以來貶值近17%，輸入性的通膨使得經濟問題更加嚴峻，高漲的能源價格，不僅使得消費者縮手，更是打擊製造業及企業表現，就PMI的表現來看，歐元區已經明顯的步入衰退。接下來第四季及明年展望，能源價格的表現將成為景氣動向的主要關鍵，以下我們就和您進一步的探討分析，並以輕原油期貨為觀察重點。

一般來說，期貨商品屬於現貨衍生的產品，可實物交割的期貨報價隱含了持有成本，包含儲存成本、運輸成本，以及保險等項目，因此經常呈現大幅的正價差情況，在此結構之下，市場若預期未來需求增加，遠月價格會較高也促使交易者堆積庫存，使得現貨價格疲弱，而形成自我強化的價格下跌趨勢。

然而相對的，當原物料市場現貨需求強勁，則表現在近月合約大於遠月合約的價格上，而呈現一段長時間的逆價差走勢，此時交易人在轉倉時，將有各程度的額外收益。如下圖，過去在這幾段時期輕原油逆價差的期間，包括2013.2-2014.6、2017.11-2018.10、2020.10-至今，輕原油價格也呈現強勢的高檔表現。

觀察近期遠月、近月的價差走勢，自從2020年底以來，遠月合約C12較近月合約C1開始轉為逆價差並且擴大幅度之際，對照輕原油的價格從每桶40美元到一路受到推升，2022年3月高點來到130美元，呈現強勢多頭的表現，因此可視為一項多頭的重要指標。

因此，我們就支撐輕原油期貨逆價差的幾項重要影響因素進行分析：

一、烏俄戰爭：

ETF投資管理的期貨運用

近年最風行的理財工具非ETF莫屬，從10多年前僅0050台灣50一檔ETF，到目前ETF的總掛牌數量已經高達230檔左右，包含了股票型、債券型以及槓反型的ETF，其中涵蓋市值型、高息型、主題式等投資策略。投資人對於ETF最多的理解應該就是費用低廉以及被動式管理，費用低廉是因為發行端僅需要將ETF的持股表現貼近所追蹤指數的表現即可，不像主動式基金需要耗費大量人力選股擇時，貼近指數表現就是一般所稱作的被動式管理。

歐洲對俄石油海運禁令的12月生效，包括俄羅斯的海運原油，不包括經過輸油管的原油以及天然氣。俄羅斯石油占歐盟石油進口中的17%，此一排擠的手段，未必在短期可以找到足夠替代進口。

二、OPEC+調降每日200萬桶生產配額：

1. 沙國、阿聯酋、伊拉克等主要產油國，財政平衡油價介於 \$75 ~ \$80，減產以利支撐油價。
2. 主要產油國每日石油剩餘產能僅剩250-300萬桶，已低於長期歷史均值，減產拉高閒置產能，持續扮演市場供需的調節者。
3. 9月EIA短期能源展望預估，在OPEC減產緊縮供給的情況下，將使2023年原先供給過剩情況，甚至為短缺的情況，給予油價支撐。

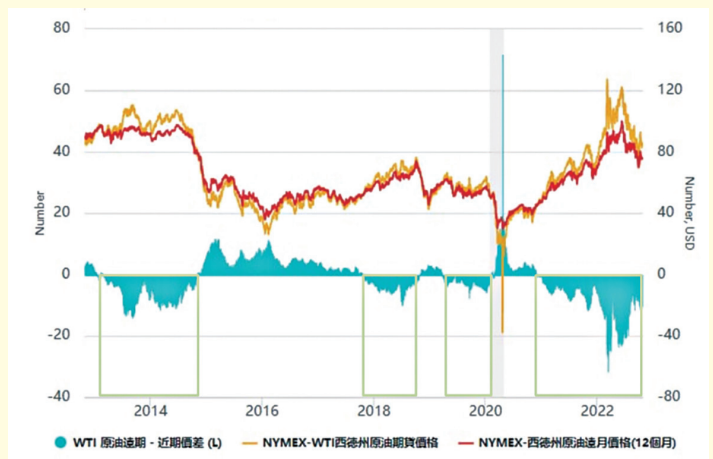
三、供需變數

1. EIA預估2023年全球石油消費量仍受壓抑，中國清零政策，歐美升息壓抑整體消費需求，仍有下調空間。
2. 美國持續釋放戰略石油（SPR）的可能性，將使得布蘭特原油與西德州原油價差突破擴大。

輕原油的價格自3月份高點回檔以來，跌幅已達4成，觀察仍維持近月的價格高於遠月份價格的逆價差表現，在此反應短期供給端緊張以及全球能源危機現況，也將牽動電價、天然氣之表現，對於歐洲製造業的影響更是巨大。值得我們持續關注，輕原油期貨是否能維持逆價差的表現，將是第四季是否成功築底，獲得支撐的重要觀察指標。

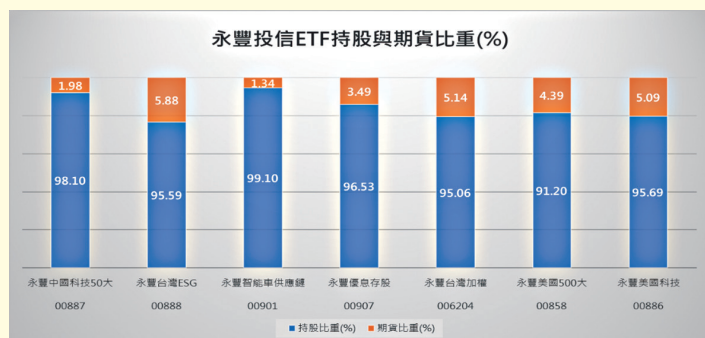
（國票期貨 廖千慧）

輕原油期貨遠月、近月價格及價差走勢圖



所謂的被動式管理、貼近指數表現的具體持股又是甚麼？通常在ETF的公開說明書內都會載明基金投資策略，不外是完全複製法以及最佳化法去追蹤基金所選定的指數。絕大多數的ETF選擇的投資策略為前者，依據指數各成分股的比重，計算出所需要的持股數，逐一買進指數成分股即可。看似簡單直觀，但是ETF的基金管理還是有許多的細節，例如ETF仍須收取經理保管費用、配息前要有足夠的現金部位待配發、買進的成分股流動性不足導致不足額買進等狀況。所以可以看到採用完全複製法的ETF持股，大多數持股水位介於95-99%的水平，並非100%都是股票，和指數仍有差距。

以永豐投信ETF為例，00887永豐中國科技50大、00888永豐台股ESG（本基金之配息來源可能為收益平準金）、00901永豐智能車供應鏈以及強調優質配息存股的00907永豐優息存股（本基金之配息來源可能為收益平準金）各持股比分別為98.10%、95.59%、99.10%和96.53%。空置的現金部位該如何補足與指數走勢的差異？這時候期貨的槓桿特性以及高流動性就提供了相當良好的功能，ETF現金部位都是以與該ETF追蹤指數連動性高的期貨商品作為投資替代部位，一來只需要少部分保證金即可以參與市場波動，二來可以保持ETF現金流動性的需求。且期貨在建倉平倉速度快，也較不用考量個股在流動性上的問題，因此成了ETF現金部位最好的替代投資選擇。



代號	名稱	持股比重(%)	期貨比重(%)	持有期貨	投資策略
00887	永豐中國科技50大	98.10	1.98	富時中國A50指數期貨	完全複製
00888	永豐台股ESG	95.59	5.88	台指期貨	
00901	永豐智能車供應鏈	99.10	1.34	台指期貨	
00907	永豐優息存股	96.53	3.49	台指期貨	
006204	永豐台灣加權	95.06	5.14	台指期貨	最佳化法
00858	永豐美國500大	91.20	4.39	E-min S&P 500指數	
00886	永豐美國科技	95.69	5.09	NASDAQ 100 E-mini	

資料時間：2022/10/7

前述提到的另一個最佳化法投資策略同樣也是採用期貨來替代現金部位投資，較不同的是採用最佳化法的ETF持股數量與所追蹤的指數成分股數量不同，因為所追蹤指數的成分股數量較多，於實務上一籃子買進有困難，因此採用最佳化法複製指數走勢，例如006204永豐台灣加權、00858永豐美國500大和00886永豐美國科技，總持股數量都只有所追蹤指數成分股數量的20%-50%左右，帳上現金部位同樣是以與指數相關性高的期貨作為投資部位（見上表）。

一般人對於期貨的印象不外是高槓桿、高風險，但其實在法人ETF管理的運用上期貨的高槓桿正好補足了現金部位無法投資以及流動性的不足，適度的期貨部位也讓ETF的管理具備更好的調整彈性，投資人不妨參考ETF管理的方式，謹慎運用期貨讓自己的資金具備更好的投資收益和流動性。

（永豐投信投資處新金融商品部 提供）

國際市場動態

天然氣成俄烏衝突談判籌碼 西德州產量暴增現貨價格跌破零

俄烏戰爭開打迄今超過8個月，期間俄國多次以維修名義減少或關閉北溪一號供應天然氣，隨後克里姆林宮乾脆在9月2日宣布無限期停止供應。北溪天然氣管道有歐盟天然氣命脈之稱，歐洲40%天然氣和30%石油都來自俄國，且有32%歐洲家庭視天然氣為主要能源來源。奧地利國內有高達80%的天然氣由俄國進口，義大利佔40%，法國也有17%。天然氣管線與基礎建設均已到位，突然切斷供應鏈，無論是歐洲各國發展代替能源，還是俄國找到新的買家，短期內都不是件容易的事。

德國作為全球第四大經濟體，僅次於美、中、日。在汽車製造、精密機械、化工產業等方面都處於世界領先地位。但德國50-70%的天然氣都是從俄國進口，如今天然氣管線被無情斷氣，成了首當其衝受災戶。新建北溪二號時，德國備受輿論指責不該高度仰賴俄國能源，形容這種行為就像把大部分的雞蛋都放在同一個籃子裡。邁阿密赫伯特商學院院長John Quelch認為，當德國被掐著命脈喘不過氣時，這會迫使烏克蘭不得不提出調解協議，而這也是莫斯科樂見的。德國現在言行舉止都至關重要，特別是一方面解決俄烏衝突，另一方面讓天然氣供應鏈恢復以往。柏林要如何繼續聲援烏克蘭，同時避免自家經濟陷入困境，會是一大考驗。

德國國內許多產業也受到衝擊，以玻璃為例，亨氏玻璃（Heinz-Glas）是全球最大香水及化妝品玻璃瓶製造商，製作玻璃過程需要把沙子加熱到攝氏1600度，天然氣最常被選為熱能來源，天然氣短缺使得製作成本增加，現在的成本價比2019年高出10-20倍，副執行長Murat Agac表示，如果天然氣停止供應的話，德國的玻璃產業恐怕要走入歷史，亨氏

玻璃自1622年創立，經歷兩次世界大戰和70年代石油危機都倖免於難，他希望擁有百年歷史的家族企業也能克服這場危機。德國車業巨擘福斯集團也積極增加車窗和擋風玻璃等玻璃相關零件庫存；啤酒商乾脆把一整年份所需的啤酒瓶都先買齊了。

夏秋之際，歐洲各國祭出節能運動，以利儲備過冬所需的能源，同時著手與挪威、利比亞、阿爾及利和亞塞拜然等天然氣輸出國簽署合約、建立長期合作夥伴關係，嘗試彌補缺口。部分國家增加液態天然氣需求，將其經過氣化處理轉換成可用的天然氣，但這些都無法解決長期缺口，歐盟呼籲成員國降低能源消耗量，且不光要尋找其他天然氣供應來源、發展多元能源，還需具備儲備這些能源的能力。

俄烏戰爭推升天然氣價格，民眾大嘆負擔不起，商場裡的木柴、電熱毯、熱水袋等取暖好物成為熱銷商品，一上架立刻搶購一空，之前訂購的燒柴火爐、電暖爐，也仍在等出貨的窘境。希臘開放特定區域讓民眾免費撿拾木頭，過去樹木修剪下來的樹枝毫不起眼，現在被視為珍寶，許多人塞到後車廂都關不起來。木頭需求量大增接連影響到木材價格上漲。專家預估，今年歐洲家庭水電煤氣費支出都會比以往同期高出2-3倍，甚至更多。老百姓搶購取暖用物資，政府加速增加天然氣庫存，截至9月底，德國天然氣儲存量已達90%，目標在11月前提升到95%；法國已在10月初成功將自家天然氣儲存量填滿到99%。

歐洲正在為儲備天然氣發愁時，8月份俄國被發現在鄰近芬蘭的邊境燃燒天然氣。能源研究公司Rystad Energy計算，俄國每天平均燒掉434萬立方公尺，價值高達美金1千萬的天然氣，普亭寧可放把火燒了，也不願供應給歐洲，挑釁意味濃厚，但德國認為，那只是單純俄國賣不掉，只好燒了。事隔一個月，丹麥政府在波羅地海域上發現大量氣泡宛

如噴泉般湧出海面，海面上最大直徑達一公里之廣，經調查發現為北溪天然氣管線外洩，至於外洩原因可能是人為蓄意破壞造成，儘管管線沒有供氣或運作，但裡頭仍有殘留氣體。克宮發言人佩斯科夫針對此事回應，他們也非常擔憂，會立即立案查明原因，並暗指美國與北溪存在利益衝突。海底天然氣大量外洩事件接二連三發生，沒有確切證據指出兇手是誰，只能留待時間來印證。

另外，在美國方面，10月底德州二疊紀盆地天然氣產量暴增，碰巧遇上北美最大能源基礎設施公司Kinder Morgan的兩條重要輸氣管正在進行維修作業，天然氣產量遠大於運作中管線能應付的輸氣量，再加上德州Freeport的液化天然氣(LNG)出口碼頭自從6月發生遭受祝融後，就一直沒有重啟。一時無法消化過多的天然氣，供需失衡使得現貨價格崩盤，業者還得倒貼錢拜託別人運走。10月25日的數據顯示，Waha Hub現貨價格跌至負值來到-2.03美元/ mmBtu（百萬英熱），跌幅165.06%，同樣是天然氣卻兩樣情，CME Group的Henry Hub天然氣期貨價格呈現上漲，漲幅7%。面臨能源危機的歐洲也出現弔詭現象，天然氣價格跟8月高檔時比較回檔70%之多，目前冬天氣溫沒有往年低，加上各國有所準備，儲存量都有8、9成。歐洲港口外數十幾艘載著液態天然

氣郵輪在海上漂、不卸貨，貿易商希望等價格回升後再說。能重新裝貨的油輪減少，造成LNG船隻每日租船費用從10萬美金攀升到50萬。

天然氣成為俄烏戰爭談判桌上的籌碼，雖然歐洲天然氣庫存量充足，能否安然度過這個冬天完全取決於氣溫，即便安全度過今年，那下個冬天呢？普亭9月下令局部動員並揚言不排除動用核武，此舉讓衝突再度升溫，美元、黃金、石油和天然氣價格應聲上漲，避險需求增加促使美元和美國公債湧現買盤。如今又發生二疊紀盆地天然氣產量暴增無法消化，Waha Hub價格跌破零，不難讓人聯想起2020年石油負值事件。Waha地區的天然氣價格出現負值不是第一次，2020年發生過9次，2019年高達31多次。能源價格波動受通膨及地緣政治因素影響，一般民眾如何把影響及損失降到最低，可利用期貨、選擇權相關性較高的作為工具，以達到規避風險的作用，例如天然氣期貨及選擇權、美元指數期貨、黃金期貨及選擇權等。國際情勢動盪不安，善加利用期貨交易的特性作為風險管理工具，可讓自己有逆轉的因應策略。

（資料來源：BBC News, CBS News, PBS News Hour, France 24, CNBC, CME Group, 維基百科, 聯合新聞網, 台視新聞, 經濟日報, 商業周刊 施甫恩整理）

懲處案例報導

違規類型：

○○證券股份有限公司（簡稱○○證券）經許可經營期貨自營及交易輔助業務，於辦理一般業務檢查時，發現期貨自營業務作業面及內部管理面核有下列缺失事項，詳述如下：

- 一、對策略交易部位之多空比例逾限額或未實現損失達停損限額，雖依內規召開停損決策會議討論處置計畫，惟所載超逾限額之原因與事實不符，或說明欠詳實等情形。
- 二、對策略交易多空部位比例及風險值超逾所訂限額時，未依公司「期貨自營部交易管理辦法」（下稱管理辦法）規定，於次一交易日起3個交易日內完成部位調整。另策略交易發生長期超逾年損失限額，未有追蹤管理措施及於風險管理報告揭露。

三、策略交易之管理，未就各項策略交易部位設置控管指標，致有不同交易員間、不同策略交易類別間損益互抵之情事。另對於各策略交易之多空部位風險產生沖抵效果，僅區分證券自營及期貨自營二類部位之多空部位比率控管，不利監控策略交易之有效性。

四、辦理期貨自營業務，對ANC比率（調整後淨資本額/期貨交易人未沖銷部位所需之客戶保證金總額）限額未建置預警機制，且超逾限額時未依公司管理辦法規定所訂程序提出書面報告。

以上所述缺失事項，主管機關函請○○證券嗣後注意改善及依相關規定辦理，並請該公司內部稽核加強稽核。

（許嘉玲）

好康搶鮮報

本公會111年11月份在職訓練開班表

類別	開課地區	班數
初階	台北 (11/14-11/18)、台中 (11/4-11/6)。	2
進階(一)	台北 (11/11-11/13)。	1
進階(二)	台北 (11/19-11/20)。	1
進階(三)	台北 (11/7-11/9)。	1
進階(五)	台北 (11/2-11/3、11/23-11/24)。	2
資深班	台北 (11/3-11/4、11/7-11/8、11/9-11/10、11/10-11/11、11/14-11/15、11/21-11/22、11/28-11/29、11/30-12/1)、桃園 (11/16-11/17)、新竹 (11/19)、台中 (11/12、11/19)、嘉義 (11/12)、高雄 (11/12)、宜蘭 (11/5)。	15
內稽講習	台北 (11/5)	1
期貨顧問	台北 (11/2-11/3、11/5)。	3
期貨經理	台北 (11/19-11/20)。	
期貨槓桿	台北 (11/23-11/24)。	1
合 計		27

課程相關訊息，請洽本公會推廣訓練組華先生(#865) / 許小姐(#860)，或上本公會官網查詢。

111年10月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	群益期貨股份有限公司	賈中道
	法銀巴黎證券股份有限公司	唐逸旻

職稱	公司名稱	就任者
總經理	群益金鼎證券股份有限公司	李文柱
	法銀巴黎證券股份有限公司	莊自強
	花旗環球證券股份有限公司	陳詩韻

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	111年9月 件數	111年10月 件數	111年10月 比重	111年10月 成長率
專營期貨經紀業務	77	105	56%	36%
兼營期貨經紀業務	-	1	1%	-
期貨交易輔助人	4	3	2%	-25%
槓桿交易商	27	30	16%	11%
期貨顧問事業	37	39	21%	5%
期貨經理事業	2	6	3%	200%
期貨信託事業	2	2	1%	0%
合計	149	186	100%	25%

業務員人數統計表

業別	111年9月 人數	111年10月 人數	111年10月 比重	111年10月 成長率
專營期貨經紀業務	1,678	1,681	7.09%	0.18%
兼營期貨經紀業務	2,427	2,432	10.26%	0.21%
期貨交易輔助人	16,485	16,534	69.75%	0.30%
期貨自營業務	1,049	1,059	4.47%	0.95%
期貨顧問業務	1,137	1,138	4.80%	0.09%
期貨經理業務	148	149	0.63%	0.68%
期貨信託業務	570	565	2.38%	-0.88%
槓桿交易商	142	146	0.62%	2.82%
合計	23,636	23,704	100.00%	0.29%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	111年9月 家數	111年10月 家數	111年10月 比重	111年10月 成長率	111年9月 點數	111年10月 點數	111年10月 比重	111年10月 成長率
專營期貨經紀業務	15	15	9.62%	0.00%	104	104	6.03%	0.00%
兼營期貨經紀業務	13	13	8.33%	0.00%	332	332	19.26%	0.00%
期貨交易輔助人	43	43	27.56%	0.00%	1,173	1,173	68.04%	0.00%
期貨自營業務	31	31	19.87%	0.00%	31	31	1.80%	0.00%
期貨顧問業務	33	33	21.15%	0.00%	49	49	2.84%	0.00%
期貨經理業務	5	5	3.21%	0.00%	10	10	0.58%	0.00%
期貨信託業務	9	9	5.77%	0.00%	20	20	1.16%	0.00%
槓桿交易商	5	5	3.21%	0.00%	5	5	0.29%	0.00%
贊助會員	2	2	1.28%	0.00%	-	-	-	-
合計	156	156	100.00%	0.00%	1,724	1,724	100.00%	0.00%

市場訊息

交易量比較表

		111年8月交易量		111年9月交易量		111年9月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	27,642,350	3,714,768	29,929,018	4,133,718	8.27%	11.28%
	選擇權	29,957,636	50,506	31,655,560	83,799	5.67%	65.92%
	小計	57,599,986	3,765,274	61,584,578	4,217,517	6.92%	12.01%
日 均 量	期貨	1,201,841	163,492	1,425,191	194,619	18.58%	19.04%
	選擇權	1,302,506	2,197	1,507,408	3,991	15.73%	81.69%
	小計	2,504,347	165,689	2,932,599	198,610	17.10%	19.87%

111年9月國外市場交易量統計表

單位：口

		美國	新加坡	香港	日本	英國	其他	合計
月 交 易 量	期貨	2,844,016	898,420	131,909	61,945	30,680	166,748	4,133,718
	選擇權	81,316	0	1,474	605	0	404	83,799
	小計	2,925,332	898,420	133,383	62,550	30,680	167,152	4,217,517
百 分 比	期貨	68.80%	21.73%	3.19%	1.50%	0.74%	4.03%	100.00%
	選擇權	97.04%	0.00%	1.76%	0.72%	0.00%	0.48%	100.00%
	小計	69.36%	21.30%	3.16%	1.48%	0.73%	3.96%	100.00%

111年10月份國內市場交易量統計表

單位：口；買+賣算2口

排名	商品別	111年9月交易量	111年10月交易量	111年10月百分比	111年10月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	31,607,884	37,525,302	52.58%	18.72%
2	MTX(小型臺指期貨)	13,667,192	15,946,948	22.35%	16.68%
3	TX(臺股期貨)	7,336,900	8,459,506	11.85%	15.30%
4	STF(股票期貨)	7,862,960	8,306,028	11.64%	5.63%
5	UNF(美國那斯達克100期貨)	250,176	220,012	0.31%	-12.06%
6	ZEF(小型電子期貨)	190,016	200,146	0.28%	5.33%
7	ETF(ETF期貨)	127,168	143,574	0.20%	12.90%
8	UDF(美國道瓊期貨)	148,374	142,926	0.20%	-3.67%
9	TE(電子期貨)	113,544	120,454	0.17%	6.09%
10	TF(金融期貨)	78,960	85,524	0.12%	8.31%
11	ZFF(小型金融期貨)	31,868	39,448	0.06%	23.79%
12	TFO(金融指數選擇權)	14,042	24,514	0.03%	74.58%
13	TEO(電子選擇權)	12,890	19,540	0.03%	51.59%
14	SOF(半導體30期貨)	12,742	17,426	0.02%	36.76%
15	F1F(英國富時100期貨)	19,820	13,860	0.02%	-30.07%
16	TGF(臺幣黃金期貨)	12,574	12,802	0.02%	1.81%
17	ETC(ETF選擇權)	9,458	12,240	0.02%	29.41%
18	XBF(英鎊兌美元期貨)	5,022	11,114	0.02%	121.31%
19	XJF(美元兌日圓期貨)	9,158	8,592	0.01%	-6.18%
20	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	5,904	7,728	0.01%	30.89%
21	SPF(美國標普500期貨)	6,840	6,876	0.01%	0.53%
22	XIF(非金電期貨)	5,230	6,530	0.01%	24.86%
23	BRF(布蘭特原油期貨)	7,870	4,630	0.01%	-41.17%
24	XEF(歐元兌美元期貨)	7,776	4,456	0.01%	-42.70%
25	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	6,500	3,880	0.01%	-40.31%
26	XAF(澳幣兌美元期貨)	2,086	3,770	0.01%	80.73%
27	GDF(黃金期貨)	5,684	3,212	0.00%	-43.49%
28	TJF(東證期貨)	2,586	3,092	0.00%	19.57%
29	G2F(富櫃200期貨)	3,774	2,346	0.00%	-37.84%
30	BTF(臺灣生技期貨)	5,552	2,164	0.00%	-61.02%
31	STC(股票期貨選擇權)	5,382	1,944	0.00%	-63.88%
32	RHF(美元兌人民幣期貨)	1,296	1,452	0.00%	12.04%
33	SHF(航運期貨)	4,414	1,450	0.00%	-67.15%
34	GTF(櫃買期貨)	1,932	1,220	0.00%	-36.85%
35	E4F(臺灣永續期貨)	1,002	706	0.00%	-29.54%
36	T5F(臺灣50期貨)	2	0	0.00%	-100.00%
37	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	-
38	RHO(美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	-
合 計		61,584,578	71,365,412	100.00%	15.88%

111年9月槓桿保證金契約交易量統計表

(單位：新台幣／仟元)

月份		外匯保證金	商品差價契約	其他	全部商品
本月交易量		110,674,605	57,277,470	18,391,903	186,343,978
上月交易量		71,698,177	46,200,045	15,880,939	133,779,161
與上月比	增減數量	38,976,428	11,077,425	2,510,964	52,564,817
	增減比例	54.36%	23.98%	15.81%	39.29%
去年同期比	增減數量	58,501,286	12,542,113	17,368,363	88,411,762
	增減比例	112.13%	28.04%	1696.89%	90.28%
本年度累計交易量		746,277,815	566,359,787	163,768,882	1,476,406,484
去年同期比	增減數量	307,359,364	190,941,042	161,857,361	660,157,767
	增減比例	70.03%	50.86%	8467.46%	80.88%

註1：標的資產資料為換算新台幣之名目本金。資料來源：櫃買中心

註2：商品差價契約主要為黃金、原油、白銀差價契約。

註3：其他為結構型商品、股權衍生性商品。