



# 期貨公會會訊

## 焦點報導

### 113年度「期貨業永續發展轉型執行策略」宣導座談會

臺灣期貨交易所、中華民國期貨業商業同業公會及台灣金融研訓院於5月24日下午，假台灣金融研訓院2樓菁業堂，共同舉辦113年度期貨業永續發展轉型執行策略宣導座談會，金融監督管理委員會證券期貨局主任秘書尚光琪特別蒞臨指導，期望藉由產、官、學各界代表共同參與使期貨商快速掌握永續發展轉型執行策略的整體概念順利推動各項永續措施。

本次座談會計有專營期貨商董事、監察人、總經理、副總經理、稽核主管及法遵主管等近百餘位期貨業者代表出席，座談會除由安永會計師事務所林孟賢協理以「期貨業的溫室氣體盤查及確信實務作業」為主題，說明期貨業如何進行溫室氣體盤查及確信，並邀請元大期貨許國村總經理與群益期貨陳啟豪副總經理分享公司落實永續發展的經驗，最後由金管會證期局期貨管理組王組長秀玲進行總結，在場與會者廣泛交換意見，會議圓滿成功。

期貨公會陳理事長佩君致詞時表示：在推動ESG過程中，期貨公會與同業先進一起努力，推動各項執行策略，例如本公會與期交所共同制定「永續報告書作業辦法」；與期貨同業於官網設立專區揭露各項執行永續發展資訊，以完善資訊揭露管道及對外溝通；研訂期貨商氣候變遷情境分析及資料揭露的指引、期貨商有關氣候風險管理及財務揭露參考範例，及「期貨商範疇一、二減碳目標、策略時程規劃」等工作。

期交所也分享期交所推動永續發展所做的努力。周總經理建隆表示為落實政府2050淨零碳排目標，期交所繼去年購買綠電後，今年4月份再購得臺灣碳權交易所1,350公噸二氧化碳當量之國際碳權，以實際行動充分展現對永續發展之積極參與，致力於自願追求碳中和之目標。

證期局尚主任秘書光琪致詞時表示企業成功推動永續發展的關鍵因素有三個，首先是公司的管理當局，必須把永續發展內化成企業的文化；第二個關鍵因素，是企業應該辨認永續議題的風險，但是風險也是個契機，如果公司能藉由辨識、評估風險時，擬定對應的策略，積極轉型、因應衝擊；再按所擬定的策略，按部就班具體落實執行，將有機會獲得良好的轉機。最後強調永續議題最核心的部分是公司治理，公司治理是推動企業永續發展的基礎，以這樣三大主軸來落實執行，永續發展才會有意義。

期貨公會將持續與各周邊單位及金融同業公會共同發展相關工具、指引及資料庫等，以深化永續發展及達成淨零目標，以協助業者落實永續發展轉型工作。

(莫璧君)



圖說：(左起)林孟賢協理、林仲威副院長、陳佩君理事長、尚光琪主任秘書、周建隆總經理、許國村總經理、陳啟豪副總經理。  
照片：期交所提供

委員會聯誼活動報導

每年4、5月是賞螢的最佳季節，本公會為感謝委員們平日參與各業務委員會會議之辛勞與貢獻，特別安排夜賞螢火蟲，分兩梯次舉辦「日月潭桃米賞螢、霧峰林家百年建築巡禮」、「溪頭米堤賞螢趣」聯誼活動，除感受久違的夏夜浪漫、也來場親子生態之旅，為緊湊工作添上幾許悠閒，計117位委員及眷屬參加。

日月潭乃世界聞名的天然湖泊，海拔高度約為760公尺，四周群山疊翠，氣勢恢宏；台灣農林公司魚池茶廠舊廠房活化改建的【日月老茶廠】，不僅修復了原有建築的內外觀，也持續傳承推廣魚池鄉茶文化；古稱阿罩霧的霧峰林家花園與宅邸建築群，包含頂厝、下厝與萊園三大部分，現為全台最完整龐大且最精緻的建築群落；風起花落的三義桐花美景，猶如置身浪漫雪季；螢火輝映著點點繁星，璀璨盡收眼簾，連接的長長銀河、徐徐晚風，伴著湖光山色與芬多精的恣養洗滌，滿滿正能量引著大家繼續攜手打拼。

(張佩瑜)



懲處案例

○○期貨股份有限公司(簡稱○○期貨)有未依其內部控制制度規定寄送對帳單及買賣報告書並完整留存寄送信件遭退回之紀錄，以及該公司前業務員有未於期貨公會登記為合格業務員前，即進行招攬業務情事，核已違反期貨管理法令。違失情節詳述如下：

(一)○○期貨111年9月寄送予客戶之書面對帳單及買賣報告書遭退回，未完整留存遭退回之紀錄，且未依開戶文件約定持續通知客戶親自領取或變更通訊地址，相關對帳單仍寄送至客戶所留通訊地址，核與該公司內部控制制度CA-21130客戶帳戶之管理「(七)處理無法送達買賣報告書及對帳單作業程序規範：…4. 辦理寄送買賣報告書、對帳單作業，若該期貨交易人當月份有交易，於其買賣報告書或對帳單遭退回者，公司應依開戶文件所列聯絡電話或其他各種聯絡方式與期貨交易人取得聯繫…及5. 應留存符合期交所『期貨商寄送買賣報告書、對帳單及註銷帳戶作業要點』規定之各項證明文件…」之規定不符，該公司核有違反期貨商管理規則第2條第2項「期貨商業務之經營，應依法令、章程及前項內部控制制度為之」規定。

(二)○○期貨前業務員於112年6月至7月間，有未於期貨公會登記為合格業務員前，即進行招攬業務情事，該公司核有違反期貨商管理規則第12條「期貨商經營期貨業務，應依期貨商負責人及業務員管理規則之規定，由登記合格之業務員執行業務。」規定。

上述違失情節，主管機關依據期貨交易法第119條第1項第2款規定，核處○○期貨新臺幣24萬元罰鍰。

(許嘉玲)

好康搶鮮報

本公會113年6月份在職訓練開班表

類別	開課地區	班數
初階	台北 (6/17~6/21)。	1
進階(二)	台北 (6/15~6/16)。	1
進階(三)	高雄 (6/28~6/29)。	1
資深班	宜蘭 (6/15)、台北 (6/3~6/4、6/5~6/6、6/11~6/12、6/13~6/14、6/24~6/25、6/26~6/27)、桃園 (6/4~6/5)、新竹 (6/15)、台中 (6/29)、嘉義 (6/1)、台南 (6/22)、高雄 (6/22)。	13
內稽講習	台中 (6/22)。	1
期貨顧問	台北 (6/1)。	1
合 計		18

課程相關訊息，請洽本公會推廣訓練組呂小姐(#826) / 華先生(#865)，或上本公會官網查詢。



日本民眾認為手中鈔票變薄，大多放棄出國計畫，這使得日本國內那些讓人彷彿置身國外的景點變得熱門，位於福島的英國村British Hills，業者預估4月的遊客人數比疫情爆發前增加約30%，館內重現中世紀英國權貴的豪宅模樣，旅客自嘲稱，不是去不了英國，只是先來這裡實習；還有位於栃木縣那須町的Asian Old Bazaar可以體驗東南亞風情，建築採用尼泊爾當地材料建造的，讓人置身當地一樣，也能在這買到東南亞進口的雜貨。訪日外國遊客則是兩樣情，日圓狂貶加上賞櫻季，今年3、4月單月訪日外國遊客人數皆突破300萬人次，外國遊客稱日本為物美價廉的天堂，法國旅客表示，相同伴手禮在法國約要價15,000日圓，但在日本比打一折還要更優惠，只要1,400日圓能買到。美國遊客稱，一蘭拉麵在美國約3,000日圓，但日本只要約1,000日圓，且從澀谷到淺草30分鐘的計程車車程，僅約6,000日圓，在美國則需要10,000多日圓。

5月15日美國公布4月份消費者物價指數（CPI）年增3.4%，三個月以來首次放緩，FED 降息預期再度升溫，消息公布後，日圓回升收在154.77，不過隔天再度走貶，FED副總裁Philip Jefferson表示，儘管4月份的通膨數據是令人鼓舞的，但現在來判斷近期通膨降溫是否會長期持續，似乎還為時過早。台灣民眾除了可在日圓走弱時買進日圓，跨國企業可操作日圓期貨來賺取美元對日圓的匯差，ETF方面，以日圓為標的的有期元大S&P日圓正2 ETF（00706L）及期元大S&P日圓反1 ETF（00707R）。若交易人想趁勢參與日股，相關ETF則有國泰日經225 ETF（00657）、元大日經225 ETF（00661）、富邦日本 ETF（00645）、富邦日本正2 ETF（00640L）及富邦日本反1 ETF（00641R）可供選擇。

（資料來源：ANN, FNN, TBS NEWS DIG Powered by JNN, FED, 鉅亨網 施莆恩整理）

## 市場推廣

### 除權息旺季 利用期貨跨月價差尋找交易機會

#### 期貨合約跨月價差介紹

期貨的跨月價差是指相同商品不同結算月份的期貨價格間差異，算法為：價差=遠月價格-近月價格。若大於零，稱為正價差，反之則為逆價差。這種價差狀況在台指期的市場中主要受兩大因素影響：1. 市場情緒 2. 必定影響指數的事件：如除權息將必定讓未來加權指數下降，因此台指期將提前反應，使遠月價格下調。

由於除權息屬於必定會讓加權指數蒸發的事件，因此市場參與者都會先行精準計算，並據此來反映遠月價格的狀況，導致通常除權息旺季時，遠月合約的價格往往呈現「帳面上」逆價差，但不代表市場特別悲觀，而是除權息因素導致，因此各家期貨公司往往會協助客戶計算，發送相關的除權息點數預估報告，讓客戶能理解排除除權息效果後，「實質上」各合約應該是呈現正價差或逆價差，以便客戶洞察市場情緒偏向樂觀或悲觀。

實務上，雖除權息影響點數可透過個股的權重、股利、除息日等訊息來精準算出，但由於進入除權息旺季前，各家上市公司的股利政策發布的時間不同，導致市場在進入除權息旺季的初期（通常為4~6月），對除權息影響點數的預估狀況就會不同，也將間接帶動跨月價差隨著時間出現變化，在這樣的情境下，交易人就有機會藉此找尋價差的策略發想。

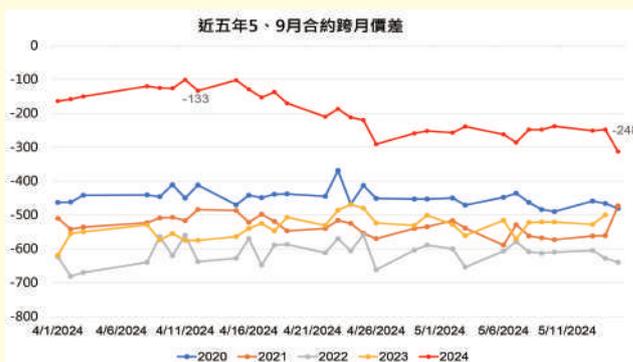
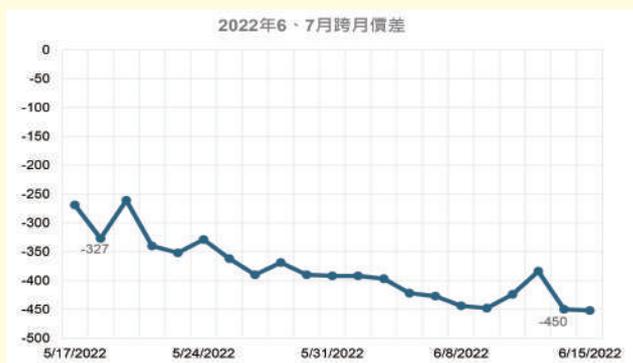
#### 發想1-除權息點數與往年相比大幅變化

以2022為例，前一年的航運股獲利大爆發，帶動2022現金股利大增，除權息影響點數大增。往年全年除權息影響點數約400~500點，但2022年5月中初佔全年的除權息點數大約高達675點，比正常情況多出175點以上，但當時6~7月的跨月逆價差仍維持在300點初頭，扣除當時常態性實質逆價差40~60點，可合理推測市場可能僅反映約240~260點的價差，後續仍有擴大機會。

而從走勢也可看到跨月價差從5/18的-327點擴大到6/14的-450點。以此案例來看，當時採取買6月空7月的發散跨月價差有機會得到約120點的獲利。

#### 發想2-跨月價差異常低於往年

以2024為例，由於往年5~9月跨月價差幾乎可涵蓋所有除權息旺季的蒸發點數，加上往年有常態性逆價差因素，導致往年5月合約結算前一個多月的期間內，5~9月跨月價差點數通常會落在-400~-600點不等。然而2024年4月初卻出現異常，僅落在-130點的位置，則可合理推測有望擴大至合理狀況。而從後續走勢可看到該價差擴大到-250左右的位置。以此案例來看，當時採取買5月空9月的發散跨月價差有機會得到約120點的獲利表現。



## 補充

跨月價差策略是遠近月兩隻腳，由於遠月合約往往成交量低，加上有時結算日當天的部分遠月報價會更不活絡，對跨月價差策略極度不利，若讀者有意運行此策略時，建議應於結算日前1~2日提早平倉為宜。

(永豐期貨 劉佳倫)

### 綠能商機發威、全球氣候異常，留意原物料投資商機

去年銅價受到中國經濟疲弱以及中國房地產暴雷的問題而受到壓抑，有長達9個月以上的時間都處在每磅3.5美元至4美元之間來回震盪。不過由於中國冶煉廠因銅加工費利潤下降以及成本攀升等問題，使得中國冶煉廠在今年3月中旬決議進行聯合減產，以改善冶煉廠的獲利能力及財務體質。

受到相關利多消息的激勵，國際銅價在短短2個月的時間就上漲超過了20%，並創下兩年來的新高價位。而國際銅價能夠有此表現除了中國冶煉廠聯合減產，造成市場供給短缺之外，還有中國4月份製造業PMI指數回升至51.4，所帶動的市場需求升溫。

近期國際銅價大漲，也引發全球礦業巨頭爭相併購競爭對手，其中以必和必拓集團所提出的最新收購英美資源集團的要約項目最引人注目。該項併購案必和必拓集團計畫將收購價格從先前的390億美元提高至427億美元，然而英美資源集團卻再度拒絕了必和必拓集團的收購。顯示出礦商巨頭看好未來的銅價表現，能夠為公司帶來更豐厚的利潤，因而積極提高收購要約的價格。

此外，受到必和必拓收購英美資源集團併購案的影響，知名礦商力拓以及大宗商品集團嘉能可也開始研究併購英美資源集團的可行性與方法。另外，加拿大礦業公司—寶庫金屬礦業公司也正在擬定收購專注於阿拉斯加的一黑狼銅金礦業公司及該公司處於開發階段的尼布萊克的銅、金、鋅、銀礦場開發計畫，凸顯出主要礦業公司認為未來的銅價將顯著高於當前的水平。

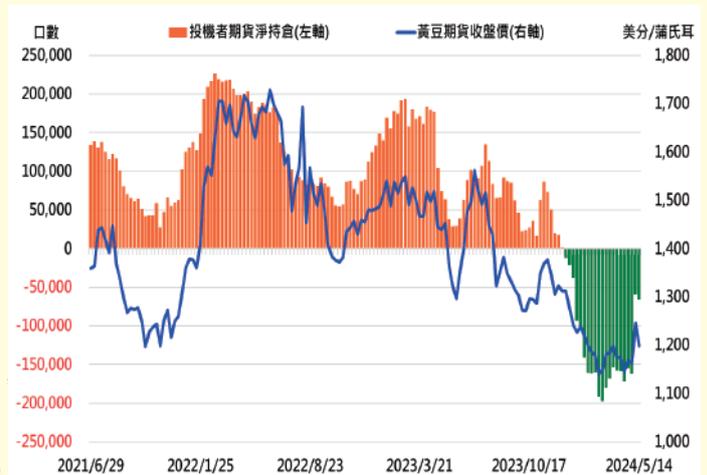
除此之外，受到極端氣候的影響，世界各地正出現洪水災害。除了先前俄羅斯、杜拜、中國廣東地區發生數十年來最嚴重的水患。近期巴西南部的黃豆種植產區也因為受到暴雨侵襲的影響，導致黃豆收成進度落後以及產量的損失。美國國家氣象局預報中心表示，今年7月至9月出現反聖嬰氣候的機率高達69%。而反聖嬰天氣模式可能會引發野火、熱帶氣旋和乾旱等氣候現象，並嚴重影響農作物的生產。

根據英國《金融時報》的報導，阿布達比主權財富基金的投資部門計畫對巴西的生物燃料進行大量投資。該計畫將建造五個加工機組，每個機組每天可生產2萬桶生物燃料，而第一個機組預計將於2026年底開始營運。若加工機組全部投入營運的話，將推升市場對於黃豆的需求。

值得注意的是，根據美國商品期貨交易委員會的最新數據顯示，截至5月14日為止，非商業投資人的黃豆期貨淨空單部位從4月30日的16萬2千多口，大幅下降至約6.5萬口空單。後續巴西水患問題若持續擴大的話，或是北美地區發生大規模乾旱氣候的話，在市場空方投資人回補空單以及多方加碼追價的操作下，很有可能將進一步推升黃豆價格大幅走高。

倘若投資人想參與此波原物料的行市，除了直接買賣期貨合約之外，其實還可以透過追蹤原物料指數的「期貨信託基金」，如「00763U期街口道瓊銅」與「00693U期街口S&P黃豆」。而這兩檔原物料ETF，除了直接複製該期貨合約的報酬走勢之外，尚有操作資金門檻低且無須擔心期貨合約轉倉以及保證追繳等諸多優點因此實為投資人直接參與原物料行情表現的一大利器。

(街口投信 基金經理人 林詠光)



## 5月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者	職稱	公司名稱	就任者
董事長	北城證券股份有限公司	唐蕙媛	總經理	北城證券股份有限公司	林美君
董事長	花旗環球證券股份有限公司	陳詩韻	總經理	花旗環球證券股份有限公司	薛家瑤
董事長	玉山綜合證券股份有限公司	林晉輝	總經理	玉山綜合證券股份有限公司	陳烜台
董事長	京城證券股份有限公司	游志誠			

## 會務訊息

### 宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	113年4月件數	113年5月件數	113年5月比重	113年5月成長率
專營期貨經紀業務	112	115	55.6%	3%
兼營期貨經紀業務	4	2	1.0%	100%
期貨交易輔助人	2	3	1.4%	50%
槓桿交易商	29	20	9.7%	-31%
期貨顧問事業	52	59	28.5%	13%
期貨經理事業	3	4	1.9%	33%
期貨信託事業	7	4	1.9%	-43%
合計	181	207	100%	14%

### 業務員人數統計表

業別	113年4月人數	113年5月人數	113年5月比重	113年5月成長率
專營期貨經紀業務	1,660	1,656	7.11%	-0.24%
兼營期貨經紀業務	2,014	2,015	8.65%	0.05%
期貨交易輔助人	16,623	16,692	71.67%	0.42%
期貨自營業務	1,022	1,022	4.39%	0.00%
期貨顧問業務	1,104	1,103	4.74%	-0.09%
期貨經理業務	152	151	0.65%	-0.66%
期貨信託業務	514	508	2.18%	-1.17%
槓桿交易商	143	144	0.62%	0.70%
合計	23,232	23,291	100.00%	0.25%

### 現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	113年4月家數	113年5月家數	113年5月比重	113年5月成長率	113年4月點數	113年5月點數	113年5月比重	113年5月成長率
專營期貨經紀業務	15	15	10.07%	0.00%	102	102	6.08%	0.00%
兼營期貨經紀業務	12	11	7.38%	0.00%	297	297	17.70%	0.00%
期貨交易輔助人	42	42	28.19%	0.00%	1,167	1,168	69.61%	0.09%
期貨自營業務	28	28	18.79%	0.00%	28	28	1.67%	0.00%
期貨顧問業務	33	33	22.15%	0.00%	49	49	2.92%	0.00%
期貨經理業務	5	5	3.36%	0.00%	10	10	0.60%	0.00%
期貨信託業務	8	8	5.37%	0.00%	19	19	1.13%	0.00%
槓桿交易商	5	5	3.36%	0.00%	5	5	0.30%	0.00%
贊助會員	2	2	1.34%	0.00%	-	-	-	-
合計	149	149	100.00%	0.00%	1,677	1,678	100.00%	0.06%

## 市場訊息

### 交易量比較表

單位：口

	113年3月交易量		113年4月交易量		113年4月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月交易量	期貨	16,781,638	3,722,500	17,679,545	4,069,826	5.35%	9.33%
	選擇權	20,684,878	67,482	21,251,036	69,502	2.74%	2.99%
	小計	37,466,516	3,789,982	38,930,581	4,139,328	3.91%	9.22%
日均量	期貨	799,126	186,125	883,977	188,524	10.62%	1.29%
	選擇權	984,994	3,374	1,062,552	3,186	7.87%	-5.57%
	小計	1,784,120	189,499	1,946,529	191,711	9.10%	1.17%

### 113年4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	2,614,968	856,341	161,008	308,376	21,154
	選擇權	59,218	0	1,945	3,226	0	5,113	69,502
	小計	2,674,186	856,341	162,953	311,602	21,154	113,092	4,139,328
百分比	期貨	64.25%	21.04%	3.96%	7.58%	0.52%	2.65%	100.00%
	選擇權	85.20%	0.00%	2.80%	4.64%	0.00%	7.36%	100.00%
	小計	64.60%	20.69%	3.94%	7.53%	0.51%	2.73%	100.00%

## 113年5月份國內市場交易量統計表

單位：契約數

排名	商品別	113年4月交易量	113年5月交易量	113年5月百分比	113年5月成長率
1	TX0(臺指選擇權)	21,215,334	18,291,382	52.53%	-13.78%
2	STF(股票期貨)	6,521,457	6,515,447	18.71%	-0.09%
3	MTX(小型臺指期貨)	6,892,298	6,277,289	18.03%	-8.92%
4	TX(臺股期貨)	3,821,933	3,299,553	9.48%	-13.67%
5	ZEF(小型電子期貨)	109,475	103,584	0.30%	-5.38%
6	ETF(ETF期貨)	106,989	97,163	0.28%	-9.18%
7	UNF(美國那斯達克100期貨)	67,650	53,887	0.15%	-20.34%
8	TE(電子期貨)	36,428	30,455	0.09%	-16.40%
9	TF(金融期貨)	21,803	23,516	0.07%	7.86%
10	ZFF(小型金融期貨)	16,351	19,889	0.06%	21.64%
11	UDF(美國道瓊期貨)	24,688	15,544	0.04%	-37.04%
12	SXF(美國費城半導體期貨)	9,168	11,704	0.03%	27.66%
13	STC(股票期貨選擇權)	11,628	11,338	0.03%	-2.49%
14	TFO(金融指數選擇權)	11,156	10,712	0.03%	-3.98%
15	BRF(布蘭特原油期貨)	3,172	7,022	0.02%	121.37%
16	TJF(東證期貨)	8,239	6,642	0.02%	-19.38%
17	XJF(美元兌日圓期貨)	7,254	6,280	0.02%	-13.43%
18	TGF(臺幣黃金期貨)	5,846	5,847	0.02%	0.02%
19	SOF(半導體30期貨)	4,847	4,977	0.01%	2.68%
20	G2F(富櫃200期貨)	5,637	3,839	0.01%	-31.90%
21	ETC(ETF選擇權)	3,615	3,203	0.01%	-11.40%
22	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	5,827	2,705	0.01%	-53.58%
23	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	1,709	2,544	0.01%	48.86%
24	XIF(非金電期貨)	3,013	2,169	0.01%	-28.01%
25	E4F(臺灣永續期貨)	1,402	1,999	0.01%	42.58%
26	F1F(英國富時100期貨)	3,482	1,703	0.00%	-51.09%
27	SPF(美國標普500期貨)	2,256	1,575	0.00%	-30.19%
28	GDF(黃金期貨)	1,772	1,530	0.00%	-13.66%
29	XBF(英鎊兌美元期貨)	690	1,082	0.00%	56.81%
30	TE0(電子選擇權)	3,476	1,006	0.00%	-71.06%
31	SHF(航運期貨)	134	665	0.00%	396.27%
32	XEF(歐元兌美元期貨)	624	643	0.00%	3.04%
33	BTF(臺灣生技期貨)	204	436	0.00%	113.73%
34	RHF(美元兌人民幣期貨)	124	378	0.00%	204.84%
35	GTF(櫃買期貨)	304	259	0.00%	-14.80%
36	XAF(澳幣兌美元期貨)	239	194	0.00%	-18.83%
37	MXFFX(客製化小型臺指期貨)	357	121	0.00%	-66.11%
合	計	38,930,581	34,818,282	100.00%	-10.56%

## 113年4月槓桿保證金契約交易量統計表

(單位：新台幣/仟元)

月份/商品別		外幣保證金	商品CFD	其他	全部商品
本月交易量		37,923,684	101,352,728	21,687,947	160,964,359
上月交易量		39,059,817	69,601,786	19,135,691	127,797,294
與上月比	增減數量	-1,136,133	31,750,942	2,552,256	33,167,065
	增減比例	-2.91%	45.62%	13.34%	25.95%
去年同期比	增減數量	231,413	29,946,584	8,118,167	38,296,164
	增減比例	0.61%	41.94%	59.83%	31.22%
本年度累計交易量		166,311,576	322,320,639	76,492,169	565,124,384
去年同期比	增減數量	-28,410,345	3,611,994	-28,546,803	-53,345,154
	增減比例	-14.59%	1.13%	-27.18%	-8.63%

註1：標的資產資料為換算新台幣之名目本金。資料來源：櫃買中心網頁

註2：商品CFD包括黃金、原油、白銀差價契約。

註3：其他為結構型商品、國內外股權衍生性商品。