



一、農產品期貨

農產品是人類生活必需品，其價格波動會對全球經濟產生重大影響。為了規避農產品價格波動的風險，農產品期貨應運而生。

1. 農產品期貨介紹

農產品期貨是指以農產品為標的物的期貨合約，買賣雙方在未來的特定時間和價格，約定交割一定數量的農產品。農產品期貨交易可以幫助農民、食品加工商、食品零售商等各類市場參與者規避價格風險，穩定交易。

目前全球上市的農產品期貨品種繁多，主要包括穀物、肉類、軟性商品三大類。

- 穀物類：玉米、小麥、黃豆、稻米、燕麥等。
- 肉類：生豬、活牛、小牛等。
- 軟性商品：咖啡、可可、棉花、糖、橡膠等。

其中以黃豆，小麥、玉米是全球交易量最大的穀物類農產品期貨。

2. 穀物類農產品期貨特性

農產品期貨穀物類商品具有一些獨特的特性，這些特性影響著其在市場中的運作方式和投資者的交易策略。以下是農產品期貨穀物類商品的一些主要特性：

- 價格波動性：由於市場供需因素和天氣等因素的波動，穀物類期貨價格經常大幅上漲，投資人需要關注市場動態。
- 供需因素：農產品的價格受供需因素的影響。全球糧食需求的變化、新技術的應用以及天氣等因素都會影響農產品的供應量和價格。
- 市場透明度：農產品市場通常相對較透明，因為生產數據和市場報價通常都是公開的，這使得投資者可以根據相關資訊做出更明智的交易決策。
- 投資與避險工具：農產品期貨穀類商品可作為投資工具，吸引投資人透過期貨市場參與這些商品的價格波動。同時，它們也是農民和相關企業管理價格風險的重要避險工具。
- 國際貿易重要性：這些商品通常是國際貿易中的重要組成部分，國際貿易政策的變化可能會對價格和供應產生直接影響。

3. 熱門穀物類農產品期貨介紹

穀物類農產品期貨主要包括玉米、小麥、黃豆、稻米、燕麥等，以下為全球熱門的穀物類期貨介紹：

- 黃豆(Mini 黃豆)期貨 (商品代號 S ; YK)

黃豆是全球種植面積最大的豆類作物，也是全球貿易量最大的農產品。黃豆主要用於食用、飼料和工業。在食用方面，黃豆主要用於生產豆腐、豆漿、豆油等食品。在飼料方面，黃豆主要用於生產動物飼料。在工業方面，黃豆主要用於生產化妝品、生物燃料等產品。而其在黃豆粉及黃豆油，美國黃豆產量 50%是在本土做加工處理，另外 25%才做為出口。最大出口國為美國，巴西及阿根廷，主要進口國家則為歐洲共同市場，日本，荷蘭，台灣。

主要產區及生長季：

- 美國產區：以愛荷華州及伊利諾州為最主要產區，次為明尼蘇達州，俄亥俄州和印地安那州，此五州之產量約佔全美黃豆產量的五成以上。5 ~ 6 月為播種期，7 ~ 8 月為開花，結莢期，9 ~ 11 月為收成期。
- 巴西產區：南回歸線附近亞熱帶至熱帶之間，10 ~ 12 月為播種期，1 ~ 2 月為開花，結莢期，2 ~ 5 月為收割期。
- 阿根廷產區：聖大非附近，作物生長週期和巴西相同。

● 小麥(Mini 小麥)期貨 (商品代號 W ; YW)

小麥是世界上種植面積第二大的穀物作物，也是全球貿易量第二大的農產品。小麥在食用方面，小麥主要用於生產麵粉、麵包、餅乾等食品。在飼料方面，小麥主要用於生產動物飼料。在工業方面，小麥主要用於生產啤酒、麵筋等產品。小麥產量以中國大陸為最多，其次是前蘇聯，美國，印度等，美國是最大出口國其次為加拿大，主要進口國為前蘇聯，中國大陸，日本。小麥播種時需要涼爽而濕潤的天氣，成長時雨量不宜太多，成熟時則需晴朗的天氣。

美國小麥生長季：在美國 C B O T 交易的是軟紅冬麥，其播種時間為 9 月中旬至 10 月下旬，其收成時間則在 6 月下旬至 7 月下旬。

● 玉米(Mini 玉米)期貨 (商品代號 C ; YC)

玉米是全球種植面積第三大的穀物作物，也是全球貿易量第三大的農產品。玉米主要用於生產玉米片、玉米粥、玉米糖漿等食品；在飼料方面，生產動物飼料；在工業方面，玉米主要用於生產淀粉、乙醇等產品。

玉米主要生產國為美國，中國大陸，巴西等，而其中又以美國之產量居冠，約佔全球產量之 40 ~ 50 %，且是最大出口國，所以美國玉米生產情況之變動，皆會影響全球之玉米價格。美國玉米主要進口國為日本，前蘇聯，墨西哥，台灣及韓國等。

美國玉米產區及生長季：以俄亥俄州，伊利諾州及內布拉斯加州為主，以及愛荷華，印地安那州，明尼蘇達州等中西部地區。每年之 5 ~ 6 月為播種期，9 ~ 11 月為收割期。季節性趨勢：價格通常在收成時走低 (10 月 ~ 12 月)，而當庫存漸減少時，價格則逐漸走高至夏末。

● 黃豆油 (商品代號 B O)

美國為黃豆油之最大生產國，其次巴西及歐洲共同市場，主要之出口國為阿根廷，美國及，而主要之進口國則為中國大陸，伊朗及前蘇聯。其主要用途為沙拉油，人奶油鬆脆劑及其他食品用途。

● 黃豆粉（商品代號SM）

黃豆粉之產量以美國居冠，其次是巴西，阿根廷及歐洲，黃豆粉不耐儲存，其主要用途為動物飼料之蛋白質來源。

農產品	種植	適合氣候	最大生產國
黃豆(S)	春季播種，秋季收穫	溫帶和亞熱帶地區	美國、巴西、阿根廷
小麥(W)	秋季播種，次年春季收穫	溫帶地區	中國、印度、美國
玉米(C)	春季播種，夏季收穫	溫帶、亞熱帶和熱帶地區	美國、中國、巴西
黃豆油(BO)	黃豆的加工製品		中國、印度、巴西
黃豆粉(SM)	黃豆的加工製品		中國、印度、美國

農產品	產區	產量	最大出口國	最大進口國
黃豆(S)	北美、南美	約 3.87 億噸	美國、巴西、阿根廷	中國、日本、歐盟
小麥(W)	亞洲、南亞、北美	約 7.77 億噸	俄羅斯、美國、加拿大	埃及、中國、印度
玉米(C)	北美、亞洲、南美	約 11.94 億噸	美國、巴西、阿根廷	中國、日本、歐盟
黃豆油(BO)	亞洲、南亞、南美	約 1,140 萬噸	中國、美國、巴西	印度、歐盟、日本
黃豆粉(SM)	亞洲、南亞、北美	約 1,000 萬噸	中國、美國、巴西	印度、歐盟、日本

註：生產國、產量、出口國與進口國會隨市場變動而改變

4. 穀物類農產品期貨交易結算重要日程

了解穀物類農產品期貨交易結算規則至關重要，並且需要投資者在交易期間密切關注相關日期和事件。以下是這些日期和需要注意的事項：

- 第一通知日：這是期貨合約到期前的第一個關鍵日期。通常，第一通知日是交易月份的特定日期，在這一天之後，持有期貨合約的投資者有義務通知交易所是否有意進行交割，無法再進行新的開倉交易。持有者可以選擇將持有的合約平倉，以避免進行實際交割。
- 最後交易日：這是期貨合約的最後一個交易日。在這一天之後，交易所將停止這個特定月份的交易。持有合約的投資者應該留意最後交易日，必須在最後交易日之前平倉或執行交割程序，避免持有過期合約而產生不必要的風險。
- 每日結算：合約到期日之前，交易所每日根據結算價格的差異，以現金結算方式計算投資者的價格盈虧來支付或收取差額。
- 注意事項：
 - 投資者應充分了解相關知識和風險，做好風險控制。

- 對於不打算交割實物商品的投資者，注意各個關鍵日期，確保在截止日期前做出適當的決策，及時平倉是非常重要的，以避免受到交割通知的影響。
- 投資者應密切關注市場動態、季節性波動和相關新聞事件，這些因素可能對穀物類農產品期貨的價格和交易產生影響。

商品	交易時間	最小跳動點	最小跳動值	交易月份	第一通知日	最後交易日	原始保證金				
黃豆(S) 小黃豆(YK)	08:00-20:45	1/4 點	12.5 美元	1.3.5.7.8	合約月份前 一個月最後 一個營業日	合約月份 15 日之前一個 營業日	3,300 美元				
		1/8 點	1.25 美元	.9.11			660 美元				
小麥(W) 小小麥(YW)	(20:45-21:00 僅能取消委 託單)	1/4 點	12.5 美元	3.5.7.9			合約月份前 一個月最後 一個營業日	合約月份 15 日之前一個 營業日	3,080 美元		
		1/8 點	1.25 美元	.12					616 美元		
玉米(C) 小玉米(YC)	21:30~次 02:00(夏令)	1/4 點	12.5 美元	3.5.7.9					合約月份前 一個月最後 一個營業日	合約月份 15 日之前一個 營業日	1,733 美元
		1/8 點	1.25 美元	.12							347 美元
黃豆油(BO)		0.1 點	10 美元	1.3.5.7.8	合約月份前 一個月最後 一個營業日	合約月份 15 日之前一個 營業日					2,420 美元
黃豆粉(SM)		0.01 點	6 美元	.9.10.12							2,530 美元

※以上合約規格以交易所網站公告為主。

- 保證金變動會依照交易所公告調整，請參考本公司官網
<https://futures.masterlink.com.tw/productmargin-foreign>

5. 穀物類農產品期貨熱門交易月份及交割方式

穀物類農產品期貨交易的熱門交易月份一般是當年的種植季節開始或結束月份，因為這時候的農產品價格波動較大，有利於投資者進行避險或投機。投資者在進行交易前應充分了解相關規則，並做好風險控制。

- 黃豆期貨熱門交易月份通常包括 1 月、3 月、5 月、7 月、8 月、9 月和 11 月。
 - 小麥期貨熱門交易月份通常包括 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。
 - 玉米期貨熱門交易月份通常包括 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。
 - 黃豆油期貨熱門交易月份通常包括 1 月、3 月、5 月、7 月、8 月、9 月、10 月和 12 月。
 - 黃豆粉期貨熱門交易月份通常包括 1 月、3 月、5 月、7 月、8 月、9 月、10 月和 12 月。
- 這些穀物類農產品期貨交割方式為實務交割，同樣要在「最後交易日」後進行交割商品標的。然而，大多數投資者通常選擇在合約到期前平倉，而不實際參與實務交割，因為這樣可以避免交割的複雜性和成本。

6. 參與穀物類農產品期貨交易者

穀物類農產品期貨主要參與交易者有以下：

- 農民和生產者：農民可以使用期貨市場來鎖定未來農產品的價格，降低風險。
- 食品加工業者：食品加工業者需要穩定的原材料價格，期貨市場可以幫助他們管理價格波動風險。

- 金融機構：投資者和基金經理可以通過農產品期貨參與農業市場，實現投資組合分散。
- 貿易商：貿易商在期貨市場上進行交易，以從價格波動中獲利。
- 投機者：投機者尋求通過價格波動賺取利潤，他們可能不參與實際的農產品生產或交割。

7. 穀物類農產品期貨的套利及避險

套利是利用價格差異進行同時買進和賣出實現利潤的交易策略。對於穀物類農產品期貨的套利交易可以透過同時買進和賣出相關期貨合約來利用市場中的價格差異。

[舉例說明]

假設投資人注意到黃豆期貨市場上存在價格差異，即近月合約的價格低於遠月合約的價格。投資人可以利用這種價格差異進行套利交易：

- ◆ 同時買進近月黃豆期貨合約與賣出相應數量的遠月黃豆期貨合約。
- ◆ 待兩個期貨合約價格恢復正常水準時，投資者可以平倉並從價格差額中獲利。

對於農產品生產商或使用者來說，價格波動可能會對業務產生不利影響。穀類農產品期貨合約可以用於規避或降低這種價格風險，以保護業務價格波動的影響。

[舉例說明]

假設一家糧食加工企業需要大量的小麥作為生產原料，擔心小麥價格的上漲將對其生產成本產生不利影響。為了規避這種價格風險，該公司可以透過購買小麥期貨合約來進行避險。小麥價格上漲，將導致生產的上漲，但會與持有的小麥期貨合約的價值上漲相適應，而有效地對生產成本進行控制。

※提醒，套利和避險策略需要投資人深入了解商品市場的供應和需求基本面，並熟悉期貨市場的運作方式。期貨交易涉及高風險，投資者在實施這些策略之前，應詳細研究市場狀況，尋求專業建議，並小心管理風險。

8. 影響穀物類農產品期貨價格變動因素

穀物是人類和牲畜的重要食物，其產量和價格對全球經濟和社會都具有重要影響。農產品價格波動受多種因素影響，包括：

- 氣候條件：氣象事件，如乾旱、洪水和颶風，對農產品產量產生重大影響。
- 季節性因素：不同季節對農產品價格有不同的影響，如收穫季節和季節性需求變化。
- 國際政治情勢：地緣政治事件、貿易政策和出口限制等都會影響農產品的供需，從而導致對農產品價格產生影響。
- 經濟因素：全球經濟狀況、匯率變動和消費者需求也會對農產品價格產生影響。

9. 穀物類農產品價格波動對於經濟環境的影響

穀物類農產品期貨價格的波動造成全球經濟的大環境的重要影響，主要體現以下幾個方面：

- 通貨膨脹和通貨膨脹壓力

當穀物價格上漲時，食品價格也會隨之上漲，這可能導致通貨膨脹和通貨膨脹壓力。高食品價格對消費者和企業來說都可能意味著成本上升，從而對全球經濟產生壓力。

- 消費者支出影響

穀物價格的波動可能會影響消費者的支出模式。當穀物價格上漲時，消費者可能會縮減其他方面的支出，尋求更具價值的選擇，這可能對其他行業和市場產生連鎖反應。

- 農業和農民收入

穀物價格波動會影響農民的收入。高價格可能對農民有利，但低價格可能會導致他們的收入下降，這可能影響農村經濟和農業生產。

- 國際貿易影響

糧食價格波動可能會對國際貿易產生影響。出口國可能會因為價格上漲而獲益，但進口國可能需要支付更高的價格，導致貿易平衡和國際經濟關係受到影響。

- 能源成本

穀物價格上漲可能會影響生質燃料的成本，這對能源市場和石油價格產生間接影響。這可能導致能源價格上升，影響全球經濟和能源市場的穩定性。

- 金融市場波動

穀物價格波動會對金融市場產生間接影響。當穀物價格劇烈波動時，投資者可能會調整其投資組合，導致金融市場的不穩定性增加。同時，這種波動也可能影響相關行業的股票價格，例如農業企業、食品加工企業等。

- 國際政治影響

穀物價格波動也可能對國際政治產生影響。一些國家可能會限制或禁止穀物的出口，以確保國內的供應安全，這可能導致國際政治關係緊張。