



## 軟性商品期貨

### 1. 甚麼是軟性商品

軟性商品是指纖維、油脂、糖類等，主要用於紡織、食品、化工等領域，是人類日常生活的重要原料。軟性商品農產品的特性主要有以下幾點：

- 生產成本較高：軟性商品的生產成本較高，主要受原材料、勞動力、土地等因素影響。因此，軟性商品的價格波動較大。
- 需求彈性較低：軟性商品的需求彈性較低，也就是說，價格上漲或下跌對需求量影響較小。因此，軟性商品的價格波動主要受供給端因素影響。
- 替代品較少：軟性商品的替代品較少，因此，在供給端發生突發事件時，價格波動可能會更加劇烈。

### 2. 熱門軟性商品期貨介紹

全球的軟性商品期貨主要以棉花、可可、咖啡、糖、橡膠等為熱門商品，以下簡單介紹：

#### ● 棉花 ( 商品代號 CT )

棉花生長時間約 160 天，溫度、雨量及生長季之長短係決定棉織品收成率的主要因素，主要生長於熱帶及亞熱帶區，在生長旺季中溫度須達華氏 72 至 95 度；在開花盛期及棉莢成型期，高溫會使白花脫落，低溫則產生不成熟，較細及強度較弱的纖維。棉花自播種開始，所需水份呈遞增狀態，至開花盛期及棉莢成型期達到最高點，之後衰減至收成期，成熟期天氣應乾爽少雨，生長期間若水份不足將降低棉莢的數目，收成率因而減少，此外棉花絕不能受霜害。

- 生產國：美國是全球最大的棉花生產國，其他有印度、中國、巴西、巴基斯坦和澳大利亞。
- 出口國：美國、印度、巴西和澳大利亞。
- 進口國：中國、孟加拉、印度尼西亞、越南、巴基斯坦和土耳其。
- 季節性：棉花收成期從 8 月開始至 11 月，在這段期間因市場供給增加，故價格較疲軟，價格低檔通常出現在 9、10、11 月間，3 月至 5 月市場開始預測種植面積，價格通常於此時期始上揚，而高價常出現於 6 月至 7 月間。
- 棉花期貨主要交易月份通常包括 3 月、5 月、7 月、10 月和 12 月。

#### ● 可可 ( 商品代號 CC )

可可豆種植需要熱帶氣候、高溫和濕度的環境，特別是西非、南美洲和東南亞，生長期約為 4 至 5 年開始結果子。通常用於製造巧克力和其他甜點，也用於飲料。其主要消費國在美國、歐洲及日本。

- 生產國：主要以象牙海岸為世界最大可可產國，其次為巴西，印尼。
- 進口國：最大的進口國為美國，其次為德國，荷蘭。

- 季節性：可可為幾乎整年皆可收成，故季節性不明顯，主要收成季為 10 月至 3 月，但巴西則是在 5 月至 8 月收成。
- 可可期貨主要交易月份通常包括 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。

### ● 咖啡 ( 商品代號 KC )

咖啡樹生長於熱帶及亞熱帶地區，通常必須種植在陽光集中。土肥沃且雨水充沛的地區，溫度在攝氏 15 至 25 度，年雨量介於 1000 至 2000 公厘間。咖啡樹不能抗電，亦無法長期忍受高溫及乾旱，但收成時須有乾燥的氣候。

- 生產國：巴西是最大生產國，其他有越南、哥倫比亞、印尼。
- 進口國：美國、歐洲國家、日本等是主要消費國。
- 季節性：由於全球幾乎整年均有咖啡收成，再加上其易儲存的特性，因此無季節性之影響。而最大生產國巴西遂成為咖啡價格的主導者，因此其收成季節 ( 4 月至 8 月 )，價格較易變動。
- 咖啡期貨的主要交易月份通常包括 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。

### ● 糖 ( 商品代號 SB )

糖是一種重要的甜味劑，主要用於食品、飲料等行業。糖的來源有甘蔗與甜菜，蔗糖佔世界糖產量約 2 / 3。甘蔗原產於亞洲，主要生長在熱帶和亞熱帶地區。甜菜原產於歐洲，現在主要種植在溫帶地區。

- 生產國：甘蔗糖最大生產國為巴西、印度；甜菜之主要生產國為前蘇聯，其次是法國，美國、德國及中國。
- 進口國：美國、歐洲國家、中國、日本等。
- 出口國：巴西、泰國、印度等。
- 糖期貨的主要交易月份通常包括 3 月、5 月、7 月、10 月和 12 月。

### ● 橡膠 ( 商品代號 JRU )

橡膠隨著科技進步，天然橡膠使用量與日俱增，合成橡膠亦然。但由於天然品的產量非常大，主要產國的產量差距並不懸殊，加上還有國際天然橡膠組織(INRO)的適度干預，故人為操縱價格的可能性較低。

- 生產國：除馬來西亞、泰國之外，尚有產區集中於南半球的印尼，出口集散地卻是新加坡，其交易所的橡膠價格對世界膠價極具指標作用。
- 進口國：中國、美國、歐洲國家等是主要的天然橡膠進口國，用於各種工業和消費品。
- 日本東京工業交易所的橡膠期貨合約交易月份為連續 6 個月份。

## 2. 熱門軟性商品期貨具體特性

### ● 棉花期貨 ( 商品代號 CT )

- 季節性影響：棉花的生長受季節性影響，例如雨季和乾季可能會影響產量和品質，進而影響價格。
  - 全球供需：棉花是一種全球交易商品，全球供需因素對其價格有重大影響。
  - 紡織需求：棉花是一種天然纖維，紡織行業的主要原料，其價格受全球紡織需求的影響。
  - 天氣風險：天氣災害可能對棉花產量造成重大影響，進而影響期貨價格。
- 可可期貨 ( 商品代號 CC )
    - 季節性因素：可可種植地區的季節性變化可能影響產量和品質，從而影響期貨價格。
    - 工業需求：可可是巧克力和其他食品的重要原料，因此全球糖果和食品行業的需求對可可期貨價格有重大影響。
    - 供應風險：可可生長受到病蟲害和其他自然災害的風險，這些因素可能導致供應緊張，進而影響期貨價格。
  - 咖啡期貨 ( 商品代號 KC )
    - 天氣影響：咖啡生產地區的天氣變化可能會影響咖啡豆的產量和品質。
    - 全球需求：咖啡是全球最受歡迎的飲品之一，全球消費者需求對咖啡期貨價格具有重大影響。
    - 貿易政策：咖啡出口國的貿易政策可能對價格產生影響，例如出口稅、配額等可能導致價格波動。
  - 糖期貨 ( 商品代號 SB )
    - 能源價格：糖蔗是生產生物燃料的重要原料，因此石油價格對糖價格有著間接影響。
    - 季節性需求：糖是許多食品和飲料的重要成分，因此節假日和特定季節的消費需求波動可能會影響糖期貨價格。
    - 國際貿易政策：糖的國際貿易受到各國政策的影響，這可能導致糖價格的波動。
  - 橡膠期貨 ( 商品代號 JRU )
    - 工業需求：橡膠是許多工業產品的重要原料，包括輪胎和其他橡膠製品，其價格受到全球工業需求的影響。
    - 天氣因素：橡膠生產地區的天氣變化可能會影響產量和品質。
    - 競爭產品：合成橡膠和其他替代產品的競爭可能會影響橡膠期貨的價格。

### 3. 軟性商品期貨交易結算重要日程

紐約商品交易所 ( NYBOT ) 是著名的期權交易所，軟性商品類期貨交易結算的各個日程規則：

- 第一通知日 ( First Notice Day )

第一通知日是指交割月份開始之前的一個特定交易日，交易所會向持有合約的交易者發出通知，指明哪些合約將被指定為交割。持有合約的交易者，可以選擇將持有的合約平倉，以避免進行實際交割。這是期貨合約到期前的第一個關鍵日期。在第一通知日之後，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。

● 最後交易日 ( Last Trading Day )

最後交易日是指交割月份的最後一個交易日，投資者必須在這一天進行平倉操作，或者將其持有合約轉換為實物交割。在期貨交割月份合約於最後交易日之後，未平倉之期貨交割月份合約將履行最後的結算及交割，具體交割方式是依據期貨交易合約的條款合約辦理。

● 逐日結算：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
棉花(CT)	09:00-次日 03:20(夏令)	0.01 點	5 美元	3.5.7 .10.12	合約月份第一個營業日之前 五個營業日	合約月份最後一個營業日之前 第十七個營業日	3,713 美元
可可(CC)	16:45~次 01:30(夏令)	1 點	10 美元	3.6.7. 9.12	合約月份第六個營業日之前 十個營業日	合約月份最後一個營業日之前 十一個營業日	1,980 美元
咖啡(KC)	16:15-次 01:30(夏令)	0.05 點	18.75 美元	3.6.7. 9.12	合約月份第一個營業日前 七個營業日	合約月份最後一個營業日之前 八個營業日	6,600 美元
11 號糖(SB)	15:30-次 01:00(夏令)	0.01 點	11.2 美元	3.5.7. 10	最後交易日後 第一個營業日	合約月份之前 一個月最後一個營業日	2,341 美元
橡膠(JRU)	08:00-14:15 (T+1) 15:30-18:00	0.1 點	500 日元	6 個連續月		合約月份最後一個營業日之前 五個營業日	74,000 日元

※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>

4. 軟性商品期貨熱門交易月份及交割方式

以下是軟性商品期貨棉花、可可、咖啡、糖、橡膠的熱門交易月份和交割方式：

● 棉花期貨 ( 商品代號 CT )

- 熱門交易月份：為 3 月、5 月、7 月、10 月和 12 月。
- 交割方式：實物交割。

- 可可期貨 ( 商品代號 CC )
    - 熱門交易月份：為 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。
    - 交割方式：實物交割。
  - 咖啡期貨 ( 商品代號 KC )
    - 熱門交易月份：為 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。
    - 交割方式：實物交割。
  - 糖期貨 ( 商品代號 SB )
    - 熱門交易月份：通常為 3 月、5 月、10 月。
    - 交割方式：實物交割。
  - 橡膠期貨 ( 商品代號 JRU )
    - 熱門交易月份：東京商品交易所(TOCOM)為連續 6 個月份。
    - 交割方式：實物交割。
- ※需要注意的是，交易所的規定和具體合約的細節可能會有所不同，投資者在進行交易前應該仔細閱讀相關合約的規定。

## 5. 軟性商品期貨套利及避險方式

軟性商品期貨可以用於套利和避險，以下是關於如何進行套利和避險的一些方法：

### ■ 套利方法

- 跨期套利：是指利用不同時間點的軟性商品期貨價格差異進行交易。例如，在當月合約買入棉花期貨，同時在下一個月合約賣出棉花期貨，如果兩個合約的棉花期貨價格存在價差，則投資者可以從中獲利。
- 季節性套利：軟性商品價格通常受季節性因素影響，投資者可以根據季節性趨勢，購買便宜的合約，然後在價格上升時賣出以賺取利潤。
- 跨市場套利：這種套利利用不同商品市場之間的價格差異進行交易，通常是買進一個市場的商品並在另一個市場賣出同樣的商品，以取得利潤。

### ■ 避險方法

- 價格風險避險：生產者和消費者可以使用軟性商品期貨來避免價格波動對其業務的不利影響。例如，咖啡生產者可以通過賣出咖啡期貨合約來鎖定咖啡的最低價格，以確保他們在未來獲得固定的價格。
- 貿易風險避免：國際貿易商可以使用期貨合約來避免匯率波動對其國際貿易業務的風險。他們可以通過買賣相關貨幣期貨來鎖定匯率。
- 季節性風險避免：季節性波動可能對企業業績產生不利影響。企業可以使用期貨合約來降低季節性風險，以確保穩定的業務營運。

## 6. 影響軟性商品期貨價格變動因素

軟性商品期貨價格變動因素主要包括以下幾個方面：

- 季節因素：農產品期貨價格通常受季節因素影響。例如，天氣變化、降雨量和氣候事件等因素都可能影響農作物的種植、生長和收穫，進而影響價格。例如，棉花生長需要充足的陽光和水分，如果天氣乾旱，將導致棉花產量下降，從而推高棉花價格。
- 供需因素：全球供應和需求的變化，主要受政治因素、國際貿易政策、自然災害等事件影響這些商品的供應鏈和市場需求。
- 經濟指標：經濟指標的變化也可能影響軟性商品期貨價格。通常，經濟指標如通貨膨脹率、失業率、利率等與軟性商品價格之間存在關聯。
- 原材料成本：生產軟性商品的成本，如種子、化肥、能源和勞動力成本，也會影響價格。成本上升可能導致價格上漲。
- 貨幣匯率：軟性商品的價格通常是以美元或其他主要貨幣進行定價，因此美元匯率的變動會對軟性商品的價格產生影響。例如，如果美元升值，以美元計價的軟性商品價格將下跌。這意味著，使用其他貨幣購買軟性商品的買家將需要支付更多的本國貨幣，從而導致軟性商品需求減少。
- 國際政治和地緣政治事件：國際政治事件，如戰爭、政權變動和貿易爭端，也可以對軟性商品期貨價格產生重大影響。例如，如果發生戰爭，將導致軟性商品生產和運輸中斷，從而推高軟性商品價格。
- 市場情緒：投資者情緒和市場預期也會影響軟性商品期貨價格。投資者對於供需、天氣和政治因素的預期和情緒波動可能導致價格的波動。
- 技術面因素：技術進步會提高軟性商品的生產效率，從而導致價格下降。例如，棉花採摘機的出現提高了棉花採摘效率，從而導致棉花價格下降。
- 替代品出現：替代品出現會降低軟性商品的需求，從而導致價格下降。例如，塑料的出現降低了對橡膠的需求，從而導致橡膠價格下降。

這些因素相互交織，使得軟性商品期貨市場變得複雜且具有挑戰性。以下是軟性商品期貨價格變動的一些具體例子：

2023 年，受乾旱天氣影響，棉花產量下降，棉花期貨價格上漲。

2022 年，受疫情封鎖影響，咖啡產量下降，咖啡期貨價格上漲。

2021 年，全球經濟復甦，對糖的需求增加，糖期貨價格上漲。

2020 年，新冠疫情爆發，全球經濟衰退，對原油的需求減少，原油期貨價格下跌。

## 7. 軟性商品期貨價格變動對於經濟環境的影響

軟性商品期貨價格的變動對經濟環境可能產生多方面的影響。這些影響因市場環境、國家政策和全球經濟狀況等因素而異，具體影響如下：

- 農業經濟影響：許多軟性商品是農產品，因此軟性商品期貨價格的波動對農業經濟有直接影響。當價格上漲時，農民和農業企業的收入可能會增加，這可能會刺激更多的農民參與

生產，進而增加農產品的供應。相反，價格下跌可能會導致農民收入減少，甚至可能面臨經濟困境。

- 通貨膨脹和物價壓力：軟性商品價格上漲可能會導致整體通貨膨脹壓力增加。當重要的軟性商品價格上漲時，消費者可能需要支付更高的價格來購買這些商品，進而導致整體物價水平上升。這可能會影響消費者購買力和生活成本，尤其對低收入家庭造成影響。例如，2022 年初，棉花、小麥、玉米等軟性商品價格大幅上漲，導致全球食品價格上漲，引發通貨膨脹。
- 國際貿易影響：軟性商品是全球貿易的重要組成部分。當軟性商品價格波動時，這會影響相應國家的出口和進口。價格上漲可能會增加進口國的進口成本，導致貿易逆差增加；同時，價格下跌可能會對出口國的出口收入造成壓力，影響其國際收支平衡。例如，2022 年，全球糧食價格上漲，導致中國進口糧食量減少，出口糧食量增加，進而導致中國貿易順差擴大。
- 金融市場影響：軟性商品是重要的金融資產，價格的上漲會導致金融市場風險上升，從而影響投資者信心；價格下跌可能導致供應商面臨壓力，導致產業內部調整和市場份額重分。例如，2022 年初，油價大幅上漲，導致全球金融市場波動加劇。
- 經濟增長與就業：軟性商品市場的波動可能對相關產業的就業狀況產生影響。當價格上漲時，可能會刺激相關行業的就業增長。反之，價格下跌可能導致企業減少投資和招聘，影響相關產業的就業狀況。例如，2022 年初，中國棉花價格大幅上漲，導致紡織行業成本上升，影響了紡織行業的利潤，甚至導致部分企業停產。

總體來說，軟性商品期貨價格的變動對經濟環境的影響涵蓋了廣泛的方面，包括農業經濟、通貨膨脹壓力、國際貿易、金融市場和就業狀況等。因此，政策制定者和相關利益相關者應該密切關注這些變化，以制定相應的應對措施，維護經濟穩定和可持續發展。