



貴金屬期貨

1. 貴金屬期貨介紹

貴金屬商品期貨是一種受到廣泛關注的期貨市場，提供了多種投資和風險管理機會。貴金屬商品具有以下特點：

- 稀缺性：貴金屬商品的產量有限，因此具有稀缺性。
- 保值性：貴金屬商品具有較高的保值性，在通貨膨脹時期可以保值或增值。
- 避險性：貴金屬商品具有一定的避險性，可以對沖金融市場的風險。

由於貴金屬商品具有上述特點，因此受到了投資者的青睞。貴金屬商品期貨的出現，為投資者提供了一種便捷、靈活的交易方式，可以幫助投資者規避風險、獲取收益。目前，全球主要的貴金屬商品期貨熱門期貨：

- 紐約商品交易所 (COMEX) 黃金期貨(商品代碼 GC)
- 倫敦金屬交易所 (LME) 黃金期貨
- 東京工業交易所 (TOCOM) 黃金期貨(商品代碼 JAU)

2. 熱門貴金屬商品期貨

熱門的貴金屬商品期貨通常包括黃金、白銀、白金、鈹金和銅。以下是一些常見的貴金屬商品期貨：

- 黃金(微)期貨 (商品代碼 GC ; MGC) (商品代碼 ZG ; YG) (商品代碼 JAU ; JAM)

黃金具優良傳導性，延展性及耐久性，除作為飾品，尚作為各國央行的銀行準備以穩定人心，因此，黃金往往被視為抵抗通膨的有利工具。黃金普遍用於珠寶飾品，電子產業，牙科醫療，藝術品，近年來更廣泛應用於航太工業。民間窖藏量亦為數不少。主要生產國為南非，前蘇聯和美國，佔全球 50% 以上，來源除採礦之外，還包括飾品回收，民間和政府的釋出。影響黃金供需的變數不再像過去那樣舉足輕重，是故，金價波動亦不再像過去劇烈，然而，黃金仍然是民間最易接受的投資工具。

- 白銀(微)期貨 (商品代碼 SI ; SIL) (商品代碼 ZI ; YI) (商品代碼 JSV)

白銀是貴金屬中產量最大者，傳統上被鑄成銀錠，首飾，近年來則充份利用其傳導性，而廣泛應用於攝影，電子，牙科醫療。墨西哥為最大生產國，依序為祕魯，美國等，主要消費國則集中於美國，日本，德國等已開發國家。

白銀跟黃金，白金等貴重金屬有齊漲齊跌的現象，但白銀的波動往往更為劇烈，另外，新礦區的發現或礦區工潮更為白銀期貨添加濃厚的投機色彩。

- 白金期貨(商品代碼 PL) (商品代碼 JPL ; JPM)

白金具有觸媒作用，高熔點，導電性及抗蝕性，因此大量應用在汽車和石化工業上。隨著環保意識高漲，白金的地位亦日趨重要。主要生產國為南非，前蘇聯和加拿大，消費國則為美國及日本等已開發國家。白金在工業需求方面遠於黃金，加上產量稀少，因此波動幅度亦較黃金更為劇烈。經濟景氣時，工業，電子產業大幅成長，白金價格上揚，反之則下跌。

● 銅(微)期貨 (商品代碼 HG ; MHG) (商品代碼 MCU)

銅是人類最早使用的金屬，具優良傳導性，延展性和抗蝕性，而廣泛應用於工業，電子，建築與運輸。近年來由於光纖電纜的使用，使得銅在通訊業的角色日漸式微。智利為主要生產國，大規模的礦區災變或罷工，常令銅價一夕數變。

● 鈀金期貨(商品代碼 PA) (商品代碼 JPA)

鈀產品特質和白金相似，但價格更為低廉。主要產國俄羅斯和南非共占 90 左右。最大用途是汽車的觸媒，以及電子產業，近年來則大量用於通訊產業。

3. 貴金屬期貨交易結算重要日程

貴金屬期貨在交易結算方面有一些共同的重要日程和程序。以下是一般情況下這些貴金屬期貨的交易結算重要日程的解釋：

- 第一通知日：是交易所宣佈買方或賣方必須開始履行合約義務的日期。在這一天之後，合約持有人可能會收到交割通知，並需要根據合約規定執行交割或將其平倉。
- 最後交易日：是期貨合約的最後一個交易日。在這一天之後，交易所將不再允許新的期貨合約交易。所有合約持有人必須在當日結束前平倉或進行實物交割。
- 逐日結算：指在交易日結束時根據當日市場價格調整投資者帳戶的過程。根據期貨合約的變動情況，投資者的帳戶可能會因每個交易日的價格變化而調整。這種日常結算有助於減少風險，並確保投資者能夠及時反映市場變化。
- 交割方式：貴金屬期貨合約主要採用實物交割方式，即合約持有人需在到期日向期貨交易所交付實物貴金屬。

✘這些重要的日期和程序對於期貨交易者來說至關重要，因為它們影響著投資者在期貨合約到期時應採取的操作。不同的交易所和合約可能具有不同的具體規則和日期，因此在參與貴金屬期貨交易之前，請仔細研究特定合約的規則和日期，以確保您了解合約到期時應該如何處理，以最大程度地減少風險。

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
白金 (PL)	06:00~次日 05:00	0.1 點	5 美元	1, 4, 7, 10	合約月份前 一個月最後 一個營業日	合約月份倒數 第三個營業日	3,080 美元
黃金 (GC)		0.1 點	10 美元	2、4、6、			8,300 美元
微黃金 (MGC)		0.1 點	1 美元	8、10、 12			913 美元

白銀 (SI) 微型白銀 (SIL)		0.005 點	25 美元 5 美元	1, 3, 5, 7, 9, 12		9,900 美元 1,980 美元
鈀金(PA)		0.5 點	50 美元	3,6,9,12		15,950 美元
銅 (HG) 微型銅 (MHG)		0.0005 點 0.0005 點	12.5 美元 1.25 美元	3,5,7,9, 12		4,950 美元 495 美元
黃金(JAU) 小黃金 (JAM)	07:45-14:15 (T+1) 15:30-次 04:0	.1 點 0.5 點	1,000 日元 50 日元	連續六 個雙數 月份	/	合約月份最後 一個營業日前 第三個營業日
鈀金(JPA)		1 點	3,000 日元			200,000 日元 20,000 日元
						1,371,000 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. 貴金屬期貨主要交易月份

- 黃金(微)期貨 (商品代碼 GC ; MGC)：為 2 月、4 月、6 月、8 月及 12 月。
※特別注意黃金以前並沒有 10 月份合約，交易人 8 月份平倉後會直接交易 12 月份！
黃金期貨(商品代碼 JAU ; JAM)：連續 6 個偶數月份
- 白銀(微)期貨 (商品代碼 SI ; SIL)：為 3 月、5 月、7 月、9 月及 12 月
白銀期貨(商品代碼 JSV)：連續 6 個偶數月份
- 白金期貨(商品代碼 PL)：為 1 月、4 月、7 月及 10 月
白金期貨(商品代碼 JPL ; JPM)：連續 6 個偶數月份
- 銅(微)期貨 (商品代碼 HG ; MHG)：為 3 月、5 月、7 月、9 月及 12 月
- 鈀金期貨(商品代碼 PA)：為 3 月、6 月、9 月及 12 月
鈀金期貨(商品代碼 JPA)：連續 6 個偶數月(日本交易所暫不開放交易)

5. 貴金屬期貨避險及套利方式

■ 避險

貴金屬期貨避險即在價格波動時，通過期貨合約來鎖定未來價格，以降低價格波動對現貨資產的影響。

例如，一家黃金製造商生產黃金首飾，其成本主要為黃金原料的價格。如果黃金價格上漲，將會導致該公司的生產成本上升，進而影響其利潤。為了避免這種情況，該公司可以買入黃金期貨合約，以鎖定未來的黃金價格。這樣，即使黃金價格上漲，該公司的生產成本也不會增加，從而可以保障其利潤。

避險可以分為兩種主要類型：

➤ 多頭避險

假設一家珠寶製造商預計未來需要購買大量的黃金用於生產珠寶。

避險策略：該公司可以進行多頭避險，即買入相應數量的黃金期貨合約。這樣，即使未來黃金價格上漲，公司仍然能以合約價格購入所需的黃金。

➤ 空頭避險

假設一家銅礦公司預計未來需要銷售大量的銅。

避險策略：該公司可以進行空頭避險，即賣出相應數量的銅期貨合約。這樣，即使未來銅價格下跌，公司仍然能以合約價格賣出其銅。

■ 套利

貴金屬期貨也可以用來進行套利，即利用期貨市場和現貨市場的價格差異進行交易，從而賺取利潤。

例如，在現貨市場中，黃金的價格為每盎司 1000 美元，而期貨市場中，黃金的價格為每盎司 1005 美元。此時，投資者可以通過買入現貨黃金和賣出黃金期貨來進行套利。如果在到期日，期貨價格和現貨價格收斂，則投資者將獲得利潤。

以下是一些可能的貴金屬期貨套利實例：

➤ 空間套利 (Spatial Arbitrage):

假設黃金在紐約的期貨市場價格比倫敦實物市場價格低。

套利策略：交易員可以同時在紐約購買黃金期貨合約並在倫敦實物市場賣出黃金，從價差中取得利潤。

➤ 時間套利 (Temporal Arbitrage):

假設白銀的近月合約價格低於遠月合約價格。

套利策略：交易員可以同時買入近月的白銀合約，並賣出遠月的白銀合約，等待價差收斂時取得利潤。

6. 貴金屬期貨價格波動的主要因素包括

貴金屬期貨價格的波動受多種因素的影響，這些因素可以分為供需基本面、宏觀經濟指標、地緣政治事件以及市場情緒等方面。以下是貴金屬期貨價格波動的主要因素：

● 供需基本面

- 生產數量和成本：貴金屬的供應和需求是價格波動的關鍵因素。例如，如果某種貴金屬的生產成本上升，可能會對價格產生影響。
- 全球需求：全球經濟活動和工業需求的變化會直接影響貴金屬的價格。

● 宏觀經濟指標

- 通脹和利率：通脹率和利率變化對貴金屬價格有顯著影響。通常，在通脹壓力上升或利率下降的情況下，投資者可能更傾向於投資貴金屬作為保值工具。
- 匯率變動：貴金屬價格通常與本地貨幣和其他全球貨幣之間的匯率變動相關。

- 地緣政治和地緣經濟風險
 - 地緣政治事件：地緣政治事件，如戰爭、衝突或政治不穩定，可能影響投資者對貴金屬的需求，尤其是作為避險資產的需求。
 - 地緣經濟風險：一些區域性或全球性的經濟風險，例如金融危機或經濟衰退，也可能影響貴金屬價格。
- 市場情緒和投機活動
 - 市場情緒：投資者的情緒和市場情感可能引發快速的價格波動，尤其是在市場擔憂或樂觀的情況下。
 - 投機活動：大量的投機性資金進入市場可能加劇價格波動，因為這些資金通常更敏感於市場新聞和事件。
- 全球金融市場表現
 - 股市和債市：全球股市和債市的表現可能影響投資者對避險資產的需求，進而影響貴金屬價格。
 - 美元走勢：貴金屬價格通常與美元呈現反向關係。當美元走強時，貴金屬價格可能下跌，反之亦然。

※請記住，貴金屬商品期貨交易是**高風險投資**，可能不適合所有投資者。在參與任何期貨交易之前，建議您仔細研究市場，了解風險，制定風險管理策略，並可能尋求專業金融顧問的建議。期貨交易是高風險投資，可能不適合所有投資者。

7. 貴金屬期貨市場交易參與者

參與貴金屬期貨交易的參與者包括各種類型的投資者和機構，他們根據不同的目標和策略參與市場。以下是一些主要的參與者：

- 零售投資者
個人投資者，包括散戶和小型機構投資者，通過期貨經紀商參與貴金屬期貨市場。他們可能是為了投機、避險或多元化投資組合。
- 機構投資者
大型機構，如投資基金、共同基金、保險公司和銀行，可能參與貴金屬期貨市場以實現投資組合的多元化、避險或投機目的。
- 商業用戶和生產者
與實際貴金屬相關的企業，如礦業公司、製造商和珠寶公司，可能使用期貨市場進行避險，以保護自己免受價格波動的影響。
- 市場製造商和交易商
市場製造商 (Market Makers) 和交易商是參與市場的專業機構，他們提供流動性，參與買賣，並在市場中發揮重要角色。他們可能透過套利和市場制定價格來實現利潤。
- 基金經理人

一些基金經理人可能管理專門投資於貴金屬期貨的基金，這些基金通常是為了提供投資者一種參與貴金屬市場的替代方式。

- 專業交易者和對沖基金

專業交易者和對沖基金可能使用高頻交易、演算法交易或其他複雜的交易策略參與貴金屬期貨市場，以尋找價格差異和機會。

- 政府和央行

一些國家的政府和央行可能參與貴金屬市場，以保護國家的資產、進行外匯存底管理，或實現其他經濟政策目標。

這些參與者有各種不同的動機和目的，形成了一個多元的市場生態系統。他們的參與使市場更具流動性，同時也帶來了不同的市場觀點和交易風格。投資者應詳細研究市場中的參與者，以更好地理解市場動態。

8. 貴金屬期貨價格變動對於金融經濟環境的影響

貴金屬期貨價格變動對於金融經濟環境，以下依正負兩面的影響分別做說明：

- 正面影響

- 避險作用：貴金屬具有保值的特性，因此貴金屬期貨可以用來對沖通貨膨脹、經濟衰退等風險。當經濟不景氣時，黃金等貴金屬通常會上漲，因此可以為投資者提供一定的避險作用。
- 套利作用：貴金屬期貨價格與現貨價格之間存在一定的差價，因此可以用來進行套利。套利可以促進市場的流動性和效率，從而對金融經濟環境產生正面影響。

- 負面影響

- 投機作用：貴金屬期貨具有一定的投機性，因此貴金屬期貨價格的劇烈波動可能會對金融市場產生不利影響。
- 金融槓桿：貴金屬期貨交易可以使用金融槓桿，因此投資者在進行貴金屬期貨交易時需要注意風險控制。

然而，貴金屬期貨價格變動對金融經濟環境的具體影響，取決於以下幾個因素：

- ◆ 貴金屬期貨的規模和流動性越大，其對金融經濟環境的影響就越大。
- ◆ 貴金屬期貨價格變動的幅度越大，其對金融經濟環境的影響就越大。
- ◆ 整體金融市場狀況不佳時，貴金屬期貨價格變動對金融經濟環境的負面影響可能會更大。

例如，2022年俄烏衝突爆發後，黃金期貨價格大幅上漲。黃金作為一種避險資產，其價格通常會在經濟不確定性上升時上漲。俄烏衝突加劇了全球經濟的不確定性，因此黃金期貨價格大幅上漲。這一上漲對金融經濟環境產生了一定的正面影響，即為投資者提供了一定的避險作用。

總體而言，貴金屬期貨價格的變動通常是金融市場中重要的指標之一，其變動可能影響金融體系的穩定性、投資者信心和宏觀經濟環境。因此，政府和央行通常會密切關注貴金屬價格的變動，以評估其對經濟的影響，並在必要時調整政策。