



非鐵金屬期貨(LME)

1. 甚麼是非鐵金屬期貨

非鐵金屬期貨是指除了鐵礦石之外的各種有色金屬期貨，通常用於工業生產和製造，如鋁、銅、鉛、鋅等，而非鐵金屬期貨合約主要的目的是提供市場參與者允許投資者在未來某個指定的日期，以協商的價格交易買賣非鐵金屬的一種工具，以進行風險管理、投機和套利。

倫敦金屬交易所 (London Metal Exchange · LME) 是全球最大且歷史最悠久的金屬交易所之一。LME 的總部位於英國倫敦，成立於 1877 年，專門交易有色金屬和其他金屬產品的期貨合約，是全球重要的非鐵金屬期貨交易所，其交易量占全球非鐵金屬期貨交易量的一半以上。

2.LME 非鐵金屬期貨的種類及其特點

以下是 LME (倫敦金屬交易所) 的一些常見的非鐵金屬期貨的例子，以及它們的一些特點：

- 銅期貨(商品代碼 MCU)

銅期貨是世界上最活躍的期貨合約之一。銅本身是金屬，也是一種過渡元素，擁有很好的延展性、導熱及導電性，因此廣泛用於電子、電力、建築和運輸行業，是工業用量最大的非鐵金屬，亦是許多工業上不可或缺的原料。這樣的特性，讓銅的價格很容易受全球經濟景氣影響。目前銅礦最豐富的國家為智利，其儲量占全球的 29%，產量及出口量亦居世界第一位；其次為秘魯跟剛果民主共和國，並列全球第二大銅生產國，占全球儲量的 9.1%。而主要的需求國為中國、美國和日本等。

- 鋁期貨(商品代號 MAL)

鋁是僅次於鋼鐵的第二大金屬。鋁是含量最豐富的金屬，除具備和其他基本金屬一樣的特性外，尚具備抗藥性，因此還大量應用於化學產業。主要生產國集中於美國，前蘇聯和加拿大。蘇聯瓦解後，為換取外匯而大量輸出鋁錠，導致鋁價低迷不振。主要變動因素取決前蘇聯的減產政策。

- 鎳期貨(商品代號 MNI)

鎳常用於製造防腐蝕的合金中，亦廣泛應用於印刷，電池等產業。主要生產國有前蘇聯，加拿大，約佔 50%。前蘇聯拋鎳以獲取外匯，使得鎳價失去支撐，未來鎳價的漲跌取決於出口態度。原礦精煉時，會釋放有毒氣體，可能與酸雨的形成有關，近年來迫於環保壓力，供給與需求均日漸減少。

- 錫期貨(商品代號 MSN)

錫廣泛分佈於全世界，但具備商業價值的礦脈則位於馬來亞，玻利維亞與泰國等。用途非常廣，除鍍鋼，還大量用來製成馬口鐵，包裝食品。主要產錫國組成國際諮詢委員會，利

用出口配額和降低庫存來支撐價格。最大出口國為印尼和巴西，消費國則是美國，日本等高度開發的國家。

- 鋅期貨(商品代號 MZN)

鋅產量排名第四，僅次於鋼，鋁，銅。屬於比較活的化學元素，很難從原礦之中轉變為金屬鋅。高溫下會受空氣影響，室溫時則表面易受漸濕空氣腐蝕，主要用來鍍鋅，鋅合金和塗覆於鋼製品表面以保護鋼材。產量和消費量每 25 年成長一倍。主要生產國依序為前蘇聯，日本，加拿大和美國等，全球總蘊藏量約 18 億噸。

- 鉛期貨(商品代號 MPB)

鉛穩定的特性，使其大量應用於電池，油輪，建築，電子設備以及工業儲存設備。鉛具毒性，加上鋰的大量使用，其在電池製造上不像過去重要。鉛對嬰幼兒及居住環境有不利影響，國際環保組織大力呼籲各國政府設立嚴格的環保標準，甚至管制鉛的生產和進口，上述措施對鉛的使用量較為不利。

- 合金鋁 (商品代號 MAA)

合金鋁的特性可以根據其合金成分而變化。合金鋁通常由高純度鋁與其他金屬元素合金化而成，主要特點是輕質、高強度和耐腐蝕性，廣泛的應用在工業和建築行業中，通常用於製造飛機、汽車、建築結構、飲料罐、電子產品外殼等。

3.LME 非鐵金屬期貨的交易結算規則及交割方式

LME (倫敦金屬交易所) 是世界上最大的非鐵金屬期貨交易所，其交易結算規則及交割方式主要如下：

- 每日結算：LME 每天都進行每日結算，結算價格是當天合約的官方結算價格。這個價格是由 LME 確定的，基於市場參與者的報價和交易。
- 保證金： 交易者在交易非鐵金屬期貨時需要支付一定比例的保證金，這是為了確保他們能夠履行合約。如果市場波動導致損失，保證金可能會被用來抵銷這些損失。
- 第一通知日：這是合約到期前的第一個交易日。在這一天，交易者可能會收到通知，要求他們在指定日期內進行交割，或者平倉其倉位。投資者在第一通知日之後仍持有合約的話，可能會被視為有意進行實物交割。
- 最後交易日：最後交易日是合約有效期的最後一個交易日，在這天結束時，合約將不再交易。持有合約的投資者必須在最後交易日前平倉或選擇履行合約，否則可能會面臨合約到期時的強制平倉風險。
- 交割方式： LME 的非鐵金屬期貨合約到期交割方式通常實物交割。

※提醒您，LME 通過其制定的規則和程序確保市場的運作流暢、公平、透明。這些規則有助於保障交易參與者的權益，確保市場的穩定運作。為確保您獲得的資訊是最新的，建議查閱 [LME 官方網站](#)。

4. 非鐵金屬期貨期貨如何避險與套利

非鐵金屬期貨是市場上用於交易金屬類商品的金融工具，可以用於避險和套利。讓我們看看兩種策略，並用實例進行說明：

■ 避險

基本概念：避險是一種保護投資組合免受市場波動的風險的策略。投資者可能持有實際的非鐵金屬，或者在相關市場上有與之相關聯的風險。

► 實例：假設一家廣泛使用銅的電子設備製造公司，預計銅價格可能波動影響其利潤。該公司可以使用銅期貨合約來對抗這種價格波動的風險。

步驟 1：公司預期未來需要大量的銅，且擔心價格上升。為了避免成本增加，他們可以在期貨市場上建立銅的空頭合約（賣出合約）。

步驟 2：如果銅價上漲，該公司在實際購買銅時會面臨成本上升，但他們的空頭合約可能會獲利，抵銷實際成本的增加。

步驟 3：這樣，即使銅價上漲，公司也能夠通過期貨合約獲得賠償，從而減輕了其業務所面臨的價格波動風險。

■ 套利

基本概念：套利是利用市場之間的價格差異來實現風險無損益的交易策略。在非鐵金屬期貨市場，套利可以涉及同一市場的不同交易所之間或不同金屬之間的價格差異。

► 實例：假設鎳和鋅的價格關係存在一定的穩定比率。但突然間，由於市場因素，鎳的價格下跌到與鋅的價格相比過低的水平。

步驟 1：交易者注意到這一價格失衡，認為鎳的價格應當比目前更高。他們立即買進鎳的期貨合約同時賣出鋅的期貨合約。

步驟 2：隨著市場重新平衡價格，鎳的價格開始上漲並接近其預期值。同時，鋅的價格可能保持穩定或有所波動。

步驟 3：交易者等待價格差異縮小，然後平倉這些合約，從中獲取利潤。

無論是避險還是套利，交易者在進行非鐵金屬期貨交易時，風險管理是至關重要的，以下是一些風險管理的措施：

- ◇ 設定止損：設定止損可以幫助交易者控制損失。
- ◇ 使用槓桿：槓桿可以放大收益，但也放大了風險。
- ◇ 做好資金管理：資金管理是風險管理的重要部分。

5. 非鐵金屬期貨市場交易參與者

非鐵金屬期貨市場的交易參與者包括各種機構和個人，涵蓋了不同的利益方和角色。以下是一些可能參與非鐵金屬期貨市場的主要參與者：

- ◆ 生產商和製造商：包括採礦公司、金屬製造商、電子和汽車製造商等。這些參與者可能使用期貨市場來避險原材料價格波動，以確保穩定的生產成本。

- ◆ 貿易商：貿易商是在市場上買賣商品的中間商。他們可能參與期貨市場以提供流動性，同時也可能利用價格波動實現套利機會。
- ◆ 投資機構：包括銀行、投資基金、對沖基金等。這些機構可能通過期貨市場參與非鐵金屬的交易，以實現投資組合的分散和增加收益。
- ◆ 對沖者：企業和投資者可能使用非鐵金屬期貨市場來對沖他們在實際商品市場上的風險。例如，一家製造商可能透過賣空相應的期貨合約，對沖其原材料價格上升的風險。
- ◆ 個別投資者：包括個人投資者、散戶和其他零售參與者。他們可能通過期貨市場參與非鐵金屬的交易，以尋找投資機會或進行避險。
- ◆ 市場製造商：提供流動性的市場製造商可能參與期貨市場，通過在買賣價之間提供報價，促進市場的順暢運作。
- ◆ 政府機構：有時政府機構也可能參與非鐵金屬期貨市場，以實現經濟政策目標，或者在市場出現異常情況時進行監管和調節。

這些參與者在非鐵金屬期貨市場中共同作用，形成了一個複雜的金融生態系統。每個參與者的目標和策略可能都不同，並且他們的交易活動共同影響市場價格和流動性。

6. 非鐵金屬期貨價格的波動因素

非鐵金屬期貨價格的波動受多種因素影響，這些因素包括：

- 供應和需求：供應和需求是決定非鐵金屬期貨價格的主要因素之一。當需求增加，供應減少或供應中斷時，價格通常上升。相反，當需求下降或供應過剩時，價格可能下跌。
- 全球經濟狀況：全球經濟的表現對非鐵金屬期貨價格有重大影響。經濟繁榮時，對工業金屬的需求通常增加，價格上升。經濟不景氣時，需求下降，價格可能下跌。
- 貨幣匯率波動：非鐵金屬期貨通常以美元計價，因此匯率波動可能對價格產生影響。美元升值可能使 LME 商品價格下降，因為它使商品對外國買家變得更昂貴，反之亦然。
- 地緣政治事件：地緣政治事件和不穩定性可能對非鐵金屬期貨價格產生影響。例如，政治衝突、貿易爭端或自然災害可能導致供應中斷或不確定性，影響價格。
- 原材料價格：非鐵金屬期貨的生產通常需要原材料，例如礦石。原物料價格的波動可以影響期貨的生產成本，進而影響價格。
- 生產技術和效率：生產技術和效率的提高可以影響非鐵金屬期貨的生產成本。新技術和更有效的生產方法可能降低成本，對價格產生影響。
- 法規和環境政策：環境法規和政策可能對非鐵金屬期貨生產和採礦產生影響。更嚴格的環境法規可能增加生產成本，對價格產生影響。

✘提醒您，非鐵金屬期貨價格的波動是一個複雜的現象，受多個因素影響。投資者應密切關注這些因素，並了解相關非鐵金屬的供應和需求動態，以制定適當的交易和風險管理策略。

7. 非鐵金屬期貨價格變動對於金融經濟環境的影響

非鐵金屬期貨價格變動對金融經濟環境有多方面的影響，這取決於價格變動的原因、幅度以及影響的範圍，這些影響可能涉及生產、消費、通脹、就業等多個方面。以下是一些可能的影響：

- 通脹和通縮：非鐵金屬價格的上升可能會影響通脹水平。一些國家的生產成本可能會上升，進而推高商品價格，導致通脹。相反，價格下跌可能會有助於通縮，降低生產成本和商品價格。
- 企業成本：對企業來說，非鐵金屬價格的波動可能對生產成本產生影響。特別是對於那些依賴這些金屬作為生產原材料的公司，價格的變動可能會直接影響其利潤和競爭力。
- 國際貿易：非鐵金屬價格的變動可能會對國際貿易產生重大影響。進口和出口國家都可能因價格變動而受益或受損，這可能導致貿易順差或逆差的變化。
- 投資者信心：非鐵金屬價格的大幅波動可能影響投資者信心。市場的不確定性和波動性可能導致投資者對經濟的信心下降，進而影響資本流動和投資活動。
- 全球經濟增長：由於非鐵金屬主要用於工業生產，價格的變動可能反映出全球經濟的健康狀況。當價格上漲時，這可能表示強勁的需求，反之則可能是需求下降的跡象。
- 貨幣價值：非鐵金屬價格的變動也可能受到貨幣價值波動的影響。通常情況下，如果一國貨幣貶值，進口非鐵金屬價格可能上升，反之亦然。
- 能源市場影響：非鐵金屬的生產和運輸可能依賴於能源。能源價格變動可能對非鐵金屬價格產生連動效應，進而影響相關行業和經濟環境。

具體的例子：

- 2022年，由於俄烏衝突導致的供給擔憂，銅期貨價格大幅上漲。銅期貨價格上漲導致電力和電子產品的生產成本增加，進而導致通貨膨脹。此外，銅期貨價格上漲也導致相關銅股票的價格上漲，從而增加銅產業的融資成本。
- 2020年，由於新冠疫情導致的全球經濟衰退，銅期貨價格大幅下跌。銅期貨價格下跌導致電力和電子產品的生產成本下降，進而導致通貨膨脹。此外，銅期貨價格下跌也導致相關銅股票的價格下跌，從而降低銅產業的融資成本。

總體而言，非鐵金屬期貨價格變動對於金融經濟環境影響相關產業的生產成本和利潤，具體影響因多種因素而異，需要根據具體的市場條件和全球經濟情勢進行評估。