



能源期貨

1. 認識能源期貨

能源是現代社會不可或缺的資源，像石油、天然氣和電力等，對於現代社會的運作至關重要。由於能源價格受供應、政治因素、天氣變化和全球事件的影響能源價格波動，其價格波動對經濟和社會產生重大影響，為了應對這些風險，公司和投資者需要一種方式來管理能源價格波動所帶來的風險，透過能源期貨，參與者可以鎖定未來的能源價格，降低風險。

2. 能源期貨有哪些特性

能源期貨是一種以能源商品為標的的期貨合約，主要交易標的包括原油、天然氣、汽油、煤炭等。能源期貨具備以下特性：

- 保證金交易：能源期貨交易採用保證金制度，交易者只需繳那一定比例的保證金即可進行交易，因此具有槓桿效應，能夠放大投資收益。
- 槓桿效應：能源期貨的槓桿效應較大，因此具有較高的風險性，投資者需謹慎操作。
- 流動性佳：能源期貨市場流動性較大，交易量充足，因此交易成本較低。
- 多空操作：能源期貨可進行多空操作，交易者可根據預期行情進行買入或賣出操作。
- 合約有期限：能源期貨合約具有到期日，到期時必須進行實物交割或現金結算。

此外，能源期貨還具有以下特殊特性：

- 波動性大：能源商品價格受供需、經濟、政治等因素影響較大，因此能源期貨價格波動性較大。
- 適合投機：由於能源期貨價格波動性大，因此較適合投機交易。
- 避險工具：能源期貨可用於避險，例如原油生產商可利用原油期貨進行價格避險。

以下是能源期貨的優點和缺點：

◆ 優點

- 可利用槓桿效應放大投資收益。
- 流動性佳，交易成本較低。
- 可進行多空操作，靈活性較高。
- 可用於避險，降低價格波動的風險。

◆ 缺點

- 風險較高，需謹慎操作。
- 不適合長期投資。
- 合約有期限，到期時需進行實物交割或現金結算。

※提醒您，能源期貨具有較高的風險性，但也具有較大的收益潛力。投資者在進行能源期貨交易前，應充分了解能源期貨的特性和風險，制定合理的交易策略。

3. 全球熱門能源期貨介紹

能源期貨市場包括多種商品，最常見的包括：

- 輕原油(小)(微)期貨 (商品代號 CL ; QM ; MCL)

原油係所有能源品的基本原料，分餾裂解後製成各種石化產品。依含硫成份及油品密度，可分為輕原油，中原油和重原油。輕原油期貨的標的商品是輕原油，是一種含硫量較低、質量較好的原油，主要用於生產汽油、柴油和航空燃油等。輕原油主要產自北美地區，加拿大，中東，委內瑞拉，印尼等，主要輸出國卻是政治局較不穩定的中東，印尼，委內瑞拉各國，該地若傳出政變，罷工，衝突或油井意外事故，往往能令油價一夕數變。

- 無鉛汽油期貨 (商品代號 RB)

無鉛汽油由於環保意識的提升，需求量逐日上升，已達市場佔有率一半以上。5 ~ 9 月夏季期間活動頻繁，汽油需求達到顛峰，冬季寒冷時間則減少。

- 熱燃油期貨 (商品代號 HO)

燃油是原油分餾裂解的中間產品，分為一號油 (包括煤油) 與二號油，充當燃料使用，為美國冬季家庭暖氣的使用油，因此，每年 10 月到隔年 4 月為需求高峰期，價格隨著氣溫而反向變動。近年來，由於電器取暖設備推陳出新以及天然瓦斯的使用，燃油的角色有式微之勢。

- 天然氣(小)期貨 (商品代號 NG ; QG)

天然氣大都隨著石油而沈積，因此石油生產國同時也是天然氣生產國。在美國，天然氣約佔總能源消耗量的 24%，主要用於工業與發電，其次才是商業及家庭。

- 布蘭特原油 (商品代號 LCO)

布蘭特原油期貨的標的是指北海布蘭特原油 (Brent Crude Oil)，它是一種重要的國際油價基準之一。布蘭特原油通常被用作歐洲、非洲和中東等地區的定價基準，它的價格波動通常會影響全球能源市場。

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
輕原油 (CL)	06:00~次	0.01 點	10 美元	連續 30 個月	在最後交易日之後	合約月份前一個月的 25 日之前的第三個營業日	7,260 美元
小輕原油 (QM)	05:00 (夏令)	0.025 點	12.5 美元	交易當月起當年度所有月份外加 60 個連續月		合約月份前一個月 25 日	3,630 美元

微輕原油 (MCL)		0.01 點	1 美元	連續 12 個月		之前四個營業日	726 美元
無鉛汽油 (RB)		0.0001 點	4.2 美元	連續 36 個月	合約月份的第二個營業日	該合約月份前一個月的最後一個營業日	8,690 美元
熱燃油 (HO)		0.0001 點	4.2 美元	連續 36 個月	在最後交易日之後	合約月份前一個月的最後一個營業日	9,460 美元
天然氣 (NG)		0.001 點	10 美元	連續 72 個月	最後交易日後第一個營業日	合約月份第一日之前三個營業日	10,340 美元
小天然氣 (QG)		0.005 點	12.5 美元			合約月份第一日之前四個營業日	2,585 美元
布蘭特原油 (LCO)	星期一 06:00~次 06:00 二 - 五 08:00~次 06:00	0.01 點	10 美元	連續月份		合約月份之前兩個月的最後一個營業日	7,282 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>

4. 能源期貨有季節性因素

是的，能源期貨市場通常會受到季節性因素的影響。這些季節性因素主要與能源需求和供應的變化有關。以下是能源期貨市場可能受到的季節性因素：

- ◆ 季節性需求變化：能源消耗通常在不同季節有所不同。例如，冬季天然氣需求通常會較高，因為需要取暖房間。相反，人們在夏季可能會對電力需求產生影響。這個季節性變化會影響相應能源商品的價格。
- ◆ 氣候因素：天氣變化是影響能源需求的一個主要因素。例如，異常寒冷或異常炎熱的天氣可能會導致對取暖或冷卻的需求增加，進而影響相應能源市場的價格。
- ◆ 生產活動：在某些地區，能源生產也受到了季節性的影響。例如，某些地區可能在夏季進行更多的天然氣或石油生產，以應對冬季需求的增加。
- ◆ 天然災害：北極天然災害，如風暴、暴風雨或寒冷的冬季，可能對能源供應產生影響，尤其影響能源價格。
- ◆ 儲存需求：一些能源，尤其是原油，可能會受到儲存需求的影響。例如，在冬季前，對暖房油的需求可能會增加，促使儲存需求增加，影響原油價格。

5. 能源期貨避險及套利方式

- 能源期貨的避險

是指能源生產商、貿易商或消費者等，利用能源期貨合約來鎖定未來的能源價格，以避免能源價格波動對其營運或財務造成的風險。

➤ 避險策略

能源期貨避險的策略主要有兩種：

- ◇ 買入避險：當預期未來能源價格上漲時，可以買入能源期貨合約，以鎖定未來的能源價格，避免成本增加。
- ◇ 賣出避險：當預期未來能源價格下跌時，可以賣出能源期貨合約，以鎖定未來的能源價格，避免收益減少。

[舉例說明]

假設一家航空公司需要在 3 個月後購買 100 萬桶原油，目前原油期貨合約的價格為每桶 100 美元。航空公司擔心未來原油價格上漲，將會導致其成本增加，因此決定進行買入避險。

航空公司可以買入 3 個月後到期的原油期貨合約，每桶 100 美元，合約數量為 100 萬桶。此舉將會鎖定未來 3 個月後的原油價格，即使未來原油價格上漲，航空公司也只需要以 100 美元/桶的價格購買原油，即可維持營運成本。

■ 能源期貨套利

能源期貨套利是指利用能源期貨合約的價格差異來獲利的策略。套利者通常會同時在兩個或多個不同月份、不同合約規格的能源期貨合約上進行交易，以期在合約交割時獲得套利收益。

➤ 套利策略

能源期貨套利的策略主要有以下幾種：

- ◇ 跨期套利：利用不同月份的能源期貨合約價格差異來進行套利。例如，當近月期貨合約價格高於遠月期貨合約價格時，套利者可以買入遠月期貨合約並賣出近月期貨合約，以期在合約交割時獲得價差收益。
- ◇ 跨品種套利：利用不同能源品種的期貨合約價格差異來進行套利。考慮到天然氣和石油的相互關聯性，投資者可以同時進行相關商品的期貨合約交易。如果預期天然氣價格上漲，同時預期石油價格下跌，投資者可以分別購買天然氣期貨合約並賣出石油期貨合約，以實現價格差異的利潤。
- ◇ 時間套利：利用能源期貨合約的時間價值來進行套利。假設一位投資者認為某種能源商品的價格在未來會上漲。該投資者可以購買相應的期貨合約，等待價格上漲後出售，實現價格差異的利潤。這要求投資者對市場的時間動態有敏銳的洞察力。

[舉例說明]

假設目前西德州原油期貨合約的價格為每桶 100 美元，3 個月後到期的西德州原油期貨合約的價格為每桶 102 美元。套利者可以買入 3 個月後到期的西德州原油期貨合

約，並賣出目前的西德州原油期貨合約。此舉將會鎖定未來 3 個月後的原油價格，如果未來 3 個月後西德州原油期貨合約的價格仍維持在 102 美元/桶，套利者將會獲得 2 美元的套利收益。

※注意事項※

能源期貨避險和套利都具有一定的風險，投資人在進行交易前應充分了解相關風險，並做好風險管理。

6. 能源期貨市場價格變動因素

■ 內在因素：

有關政策及規則：

➤ 節約能源政策。

市場交易情況：

➤ 技術性調整（換倉季節）。

➤ 現貨交易數量，價格。

➤ 市場買賣情況及成交量。

■ 外在因素：

供給面

➤ 生產國的政經情勢。

➤ 生產國的生產策略。

➤ 市場佔有率。

➤ 提煉技術。

➤ 儲存量。

➤ O P E C 的生產配額。

需求面

➤ 替代品的出現及價格。

➤ 經濟狀況。

➤ 國際政局（戰爭，內亂）。

➤ 工業需求。

➤ 天候狀況。

7. 能源期貨價格波動對金融經濟環境的影響

能源期貨價格的波動對金融經濟環境受到廣泛的影響，這種影響不僅限於能源產業本身，也對其他產業和經濟部門產生重大影響。以下是主要方面的影響：

● 消費者和企業成本：

◇ 能源價格上漲：原油、天然氣等能源價格上漲對消費者和企業產生直接影響，導致能源成本上升。這可能使消費者支付更高的能源費用，同時企業的生產成本也增加。

◇ 影響利潤和投資：高能源價格可能對企業的利潤率產生負面影響，尤其是對那些高能源消耗的產業。這可能會影響企業的投資計畫和資本支出。

● 通膨和通膨預期

◇ 通膨壓力：能源價格的上漲可能導致通膨壓力增加。由於能源是經濟的重要部分，其價格上漲可能影響整體物價水平，進而引發通膨焦慮。

◇ 通膨預期：高能源價格也可能影響人們對通膨的預期。當人們認為未來能源價格將繼續上漲時，他們可能會調整消費和投資策略，進一步影響整體經濟的預期。

● 國際貿易與貿易平衡：

貿易影響：能源價格的波動可能對國際貿易產生影響。進口國可能面臨能源成本增加，可能影響國際貿易平衡和國際間的貿易夥伴關係。

● 貨幣和金融市場：

◇ 貨幣貶值：能源價格波動可能導致相關貨幣的貶值，尤其是進口能源的國家。這可能影響匯率和外匯市場。

◇ 金融市場波動：能源價格波動可能引發金融市場的波動。特別是與能源相關的金融工具，如能源股票、能源債券等，其價格也可能受到影響。

整體來看，能源價格的波動與經濟體系的多個面向直接關係，包括通膨、利率、企業營運和貿易。政府、央行和企業都密切關注能源價格的波動，並制定相應的政策和目標措施，以緩解可能的經濟影響。