

金屬

流動性高且交易機會多

符合積極型獨立投資人的金屬商品交易市場

世界如何進步

 **CME Group**



全球金屬市場

身為全球最大、最多元的衍生品市場，CME集團是全球風險管理的中心。CME交易所提供最廣泛的各類資產全球商品交易基準，包括利率、股票指數、外匯、能源、農產品、金屬、天氣與房地產等。CME集團透過Globex電子交易平台，以及位於紐約及芝加哥的交易中心，讓賣買雙方達成交易。CME集團旗下的結算中心是全球最大中央對手結算服務所之一，為交易合約以及透過CME ClearPort進行的場外衍生品交易，提供結算與交割服務。這些產品和服務確保任何地方的業務都可大幅減少上市及場外衍生產品市場的對手信用風險。

由於金屬商品市場與全球經濟與地緣政治高度相關，它們成為商業機構與個人獨特的風險管理工具，而且也為欲透過正確預測價格變動的個人投資者提供獨特、刺激的獲利機會。得到上述機會的最佳場所即是CME集團，全球最大、最多元的衍生產品市場。

紐約商品交易所（NYMEX）與紐約金屬交易所（COMEX）均是CME集團的一部分。我們的金屬商品市場提供各式規模的合約，因此投資人可選擇最適合的風險程度進行投資。上述市場提供獨特的交易與避險機會，透過每日平均40萬筆期權期貨交易，我們的金屬市場是全球上述產品流動性最高的市場。

設立標準的合約

我們的金屬商品包括全球標準價格發現，並且作為全球產業買、賣家的主要風險管理工具。

貴金屬

- » 黃金期貨 (GC) 和期權 (OG)
- » 迷你紐約黃金期貨 (QO)
- » E-迷你黃金期貨 (MGC)
- » 黃金波動指數期貨 (GVF) 和期權 (CVP)
- » 倫敦清算所黃金期貨(GB)
- » 白銀期貨 (SI) 和期權 (SO)
- » 迷你紐約白銀期貨 (QI)
- » 白金期貨 (PL) 和期權 (PO)
- » 鈀金期貨(PA) 和期權 (PAO)

基礎金屬

- » 銅期貨(HG)與期權(HX)
- » E-迷你銅期貨 (QC)
- » 鈾期貨 (UX)

鐵金屬

- » HRC鋼材期貨 (HR)
- » 鐵礦石期貨 (PIO)(TIO) 與期權 (ICP)(ICT)
- » 歐洲熱軋卷、德國Ex-works Ruhr (Platts)掉期期貨期權 (NSF)
- » 鋼坯, 黑海FOB (Platts)掉期期貨期權(SSF)
- » HMS 80/20廢鐵期貨, 土耳其CFR (Platts)掉期期貨期權(FSF)

在CME市場進行交易的好處



流動性

在全球上述商品流動性最高的市場進行交易。透過平均每日高達40 萬筆的交易合約，我們提供高流動性，讓參與者可迅速買入賣出。



金融防護

CME 清算所繼承其 100 多年的傳統，繼續採取集中交易對手清算模式，使交易對手信用風險可由清算會員共同分擔。它與我們 80 億美元的金融防護一起使中央清算所可以保證每筆交易的執行。我們的市場也受到商品期貨交易委員會 (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) 的監管，確保我們市場的完善運作和公開性。



通達全球

CME Globex 是可靠的全球電子交易平台—提供全天候、全球服務。參與 CME Globex 相當容易，我們向全球個人與專業交易商提供24小時市場服務。



透明與隱匿性

在如同我們提供的開放性市場中，個人交易者有機會利用集中限制下單系統與機構投資者進行交易，為所有參與者提供公平的投資環境。



靈活性

我們結合了一系列貴金屬標準規模合約，以及基準黃金和白銀產品的較小合約單位（迷你和 E-迷你），讓您擁有前所未有的靈活性。單獨或結合使用標準規模合約，我們的迷你和 E-迷你合約可使交易商承受低於標準單位合約的風險，還可降低資金和保證金要求。此外，它提供了更漸進的進出市場部位方式，讓投資人的組合更多元化。





關於我們的主要市場

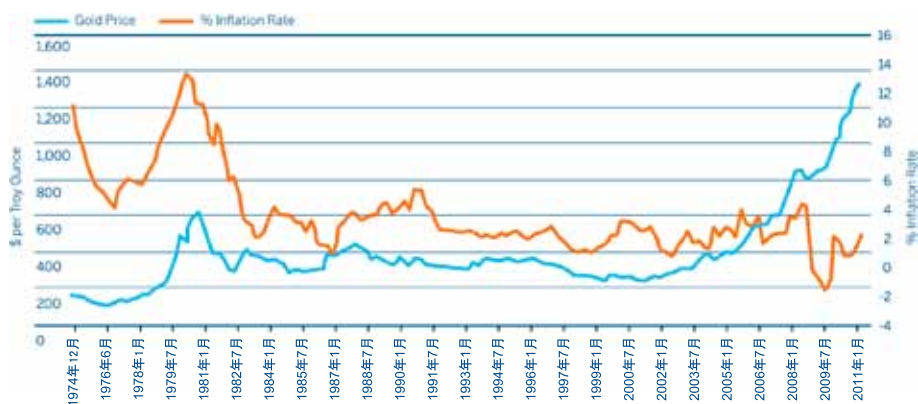
黃金

或許世上再沒有其他市場擁有黃金一般廣泛的吸引力，數個世紀以來，黃金一直因為兼具稀有、美麗和幾近不能破壞的獨特性而受到追逐。國家將它奉為財富儲藏和國際匯兌的工具；個人也渴望持有黃金，以作為紙幣不確定性的保障。我們的 COMEX 黃金期貨與期權合約是此種商品的全球主要交易工具。黃金期貨交易始於1974年12月31日，正巧是羅斯福總統在大蕭條期間對美國人民頒佈的私人擁有黃金禁令在實施了 41 年被取消後。

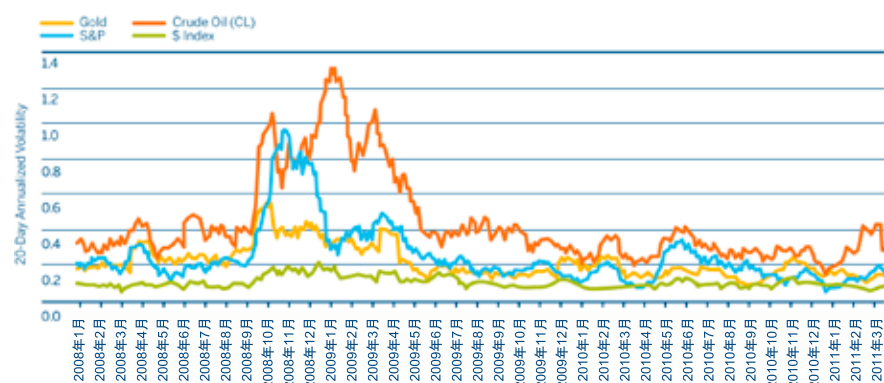
COMEX 黃金期貨期權在金條、金幣和礦業股票等傳統黃金投資工具之外提供了另一重要選擇。黃金期貨也是生產商和用戶的寶貴交易工具。黃金產業中各類企業，從採礦公司到成品製造商等，皆可使用黃金期貨和選擇權合約來對沖價格風險。

黃金期貨合約是以美元美分 / 盎司計價，基礎合約每單位 100 金衡盎司、迷你紐約黃金每單位 50 盎司、E 迷你合約每單位 10 盎司，是黃金生產商和用戶的寶貴交易工具。此外，我們還提供每單位 100 盎司黃金期貨選擇權、短期、歐式期權等，提昇黃金交易的多樣性。

COMEX 現貨結算價格 vs. 美國通膨率



黃金每季相較波動率



黃金 — 長久以來作為對抗通膨與地緣政治的避險工具。歷史經驗顯示黃金價格與通膨的關聯，提供了避險機會。



白銀

對許多古代文明來說，銀礦在地球表面隨處可見，因此古人留下了大量由這種耐用、可鍛金屬製成的歷史遺物如首飾、宗教物品和餐具等。1792 年白銀在美國貨幣體系中出現關鍵作用，當時美國國會以銀元為基準貨幣並與黃金建立了固定聯繫。白銀一直被用作美國硬幣，直到 1965 年才廢止。

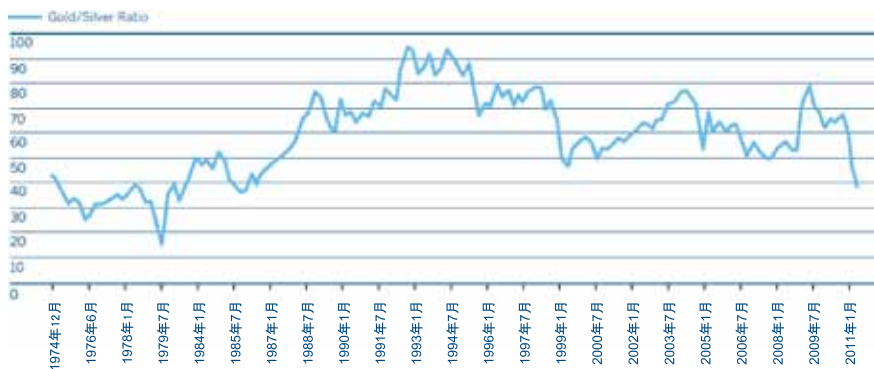
進入本世紀後，白銀開始最作為工業原料，因此地位也益發重要。時至今日，白銀不單是寶貴和實用的工業商品而且還是一項有吸引力的投資工具，白銀的最大工業用戶是首飾和電子產業。

目前全球對白銀的需求大多由新開採出的礦產供應，而墨西哥、美國、秘魯、波蘭和中國是主要生產國。次要的白銀來源包括錢幣熔化、廢料回收以及限制該金屬出口之國家的私人庫存的變現。次要來源的價格波動特別敏感。

採礦公司、成品製造商和銀質工業材料用戶，均可利用 COMEX 白銀期貨期權進行避險。身為貴金屬之一，白銀在投資組合中也佔有一席之地。

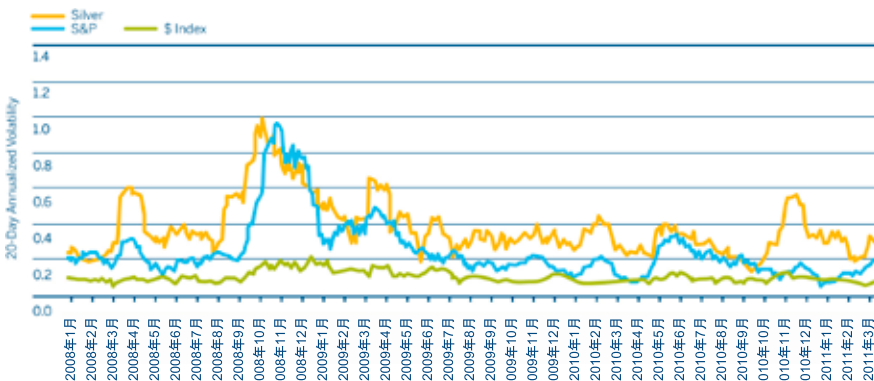
白銀期貨合約是以美元美分 / 盎司計價，標準白銀合約每單位 5000 盎司，迷你紐約白銀合約每單位 2500 盎司，是白銀生產商和用戶的寶貴交易工具。此外，我們也提供每合約單位 5000 盎司的白銀期貨期權。

金/銀比例



金/銀比例一部份期貨交易員將金/銀比視為市場波動加劇指標，或是套利交易的潛在指標。

白銀每季相較波動率





銅

銅是人類已知歷史上最悠久的商品之一，大約 7000 年前就開始使用。其柔軟度、顏色和分佈特性，使其易於開採並製成原始器皿、工具和武器。5000 年前人類學會了融合錫與銅來製造青銅，並開啟了一個新時代。

到 19 世紀中期，擁有卓越熔煉技術的大不列顛控制了全球四分之三以上的銅貿易。由於岩石中金屬對岩屑的比例下降，將熔爐與精煉爐毗鄰放置在採礦點，並將最終產品直接裝運到市場變得更有經濟效益。19 世紀北美、智利和澳大利亞大銅礦的發現，對英國的地位構成了挑戰。

20 世紀初，美國發展的新採礦和熔煉技術能夠對較低品級的礦石進行加工，使銅市場在全球急劇

擴張。自 1950 年代起，銅市場往往是現貨價高於期貨價（逆價差），儘管曾在相當長時間裡出現期貨價高於現貨（正價差）。

今天，銅市場直接反映世界經濟的狀況。它名列鐵、鋁之後，是世界上第三大廣泛應用的金屬，主要用於建築和工業機械製造等與景氣週期十分相關的行業。並且冶煉該金屬的利潤，有賴於具有成本效益的大量採礦技術。

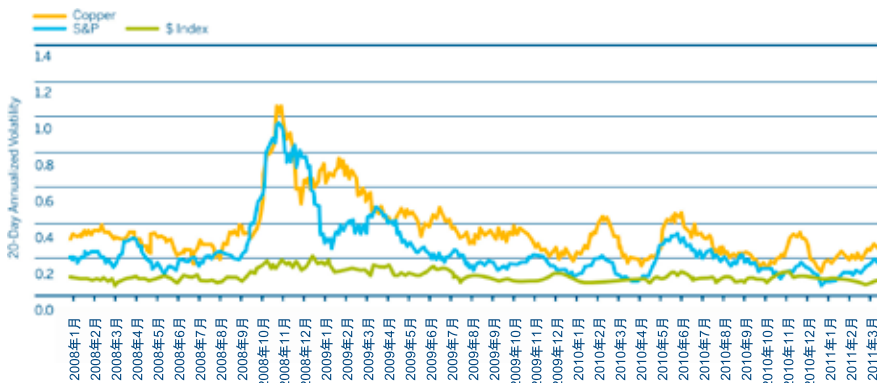
銅期貨合約以美元美分 / 磅計價，標準合約規模每單位 25000 磅，E-迷你合約單位為 12500 磅，是銅生產者和用戶的寶貴交易工具。此外，我們還提供規模 25000 磅合約的銅期貨期權。

COMEX 每季銅結算價格 vs. 美國 GDP 變動 %



銅與 GDP— 銅價格變化可能與多種經濟指標有關。部分市場參與者可能把其與美國 GDP 的關係看作期貨價格趨勢的指標。

銅每季相較波動率



金屬期權

我們提供客戶黃金、白銀與銅等一系列期權期貨商品，以及安全且嚴格規範的全球最大衍生產品交易市場。期權讓交易人有更多工具表達其對市場的看法，以及將價格風險當做某種形式的保險進行管理的靈活性。它們賦予期權合約持有人權利，而不是義務，可在特定時間、以特定價格買入（買權）或賣出（賣權）標的期貨合約，從而可分享有利的價格走勢。如果市場走勢與所持部位相反，持有人可任由其到期並失去所有價值，因為損失的只是支付的權利金。

選擇權可單獨或可與期貨合約組合使用，因此其策略能適應各種風險性、時間跨度或成本考慮。

除了以實物交割的美式黃金期貨外，CME也提供短期、非實物、結算日期更靈活的歐式黃金期權交易。短日期期權距離到期日只有5天或以內。到期日不能重複，因此標準黃金期權到期日無法行使短日期期權。

下一步就從 CME 集團教育計劃開始

智慧工具助您交易

請瀏覽 www.cmegroup.com/gettingstarted，瞭解 CME 集團的最新資源，以協助您開始進行交易。

- » 獨立分析師的每日市場評論為您分析推動市場的力量
- » 互動的學習指南和教育資料增加您對產品的認識、交易機會並提高整體交易績效
- » 專業交易人對各類主題的訪談、影片與解說
- » 大量精選線上研討會和線上課程可供您依自己的步調學習



即時報價

明智之機僅一鍵之遙。

透過 cmegroup.com/metalsquotes 取得免費即時報價

A screenshot of the CME Group website's 'metalsquotes' page. It displays a complex table with multiple columns and rows of data, including various metal prices and market information. The table is organized into sections, with headers and sub-headers for different categories of metals and their respective prices.

更多金屬商品訊息，可瀏覽 cmegroup.com/metals。

每月金屬訊息更新—圖表書

透過 cmegroup.com/momu 取得最新期貨期權交易重點、成交量、未平倉量以及波動率訊息。

主要金屬期貨合約細則

	黃金期貨	迷你紐約黃金期貨	E-迷你黃金期貨
合約單位	100金衡盎司	50 金衡盎司	10金衡盎司
代碼	GC	QO	MGC
交割方式	實物	金融	實物*
最小變動價位	\$0.10/盎司	\$0.25/盎司	\$0.10/盎司
合約月份	當月以及接下來兩個月；23個月週期中的2月、4月、8月與10月；從當月開始72個月週期中的6月與12月	24個月週期中的2月、4月、6月、8月、10月與12月。	24個月週期中的2月、4月、6月、8月、10月與12月。
最後交易日	交割月份的倒數第3個營業日	交割月份前一個月的倒數第3個營業日	交割月份的倒數第3個營業日
交易時間 (依紐約時間)	CME Globex/CME ClearPort: 週日—週五 下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15芝加哥/美中時間)，下午5:15開始休息45分鐘。 場內公開喊價時間: 週一—週五 上午8:20—下午1:30 (上午7:20—下午12:30美中時間)	CME Globex/CME ClearPort: 週日—週五下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15 芝加哥/美中時間)，下午5:15 p.m (下午4:15 美中時間) 開始休息45分鐘。	CME Globex: 週日—週五下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15 芝加哥/美中時間)，下午5:15 (下午4:15 美中時間) 開始休息45分鐘。
	白銀期貨	迷你紐約白銀期貨	
合約單位	5,000盎司	2,500盎司	
代碼	SI	QI	
交割方式	實物	金融	
最小變動價位	\$0.005 盎司 \$0.001 盎司	\$0.0125盎司	
合約月份	當月以及接下來兩個月；23個月週期中的1月、3月、5月與9月；從當月開始60個月週期中的7月與12月。	5000盎司銀期貨合約開始的24個月週期中的1月、3月、5月、7月、9月與12月。	
合約終止	交割月份的倒數第3個營業日	交割月份前一月的倒數第3個營業日	
交易時間 (紐約時間)	CME Globex/CME ClearPort: 週日—週五 下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15芝加哥/美中時間) 從下午5:15 (下午4:15 美中時間) 開始休息45分鐘。 場內公開喊價時間: 週一—週五 上午8:20—下午1:25 (上午7:25—下午12:25 美中時間)。	CME Globex: 週日—週五下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15 芝加哥/美中時間) 下午5:15 (下午4:15 美中時間) 開始休息45分鐘。	
	銅期貨	E迷你銅期貨	
合約單位	25,000 磅	12,500磅	
代碼	HG	QC	
交割方式	實物	金融	
最小合約單位	\$0.0005 磅	\$0.002 磅	
合約月份	當月及接下來23個月；從當月開始的60個月週期中的3月、5月、7月、9月以及12月。	除當月外，與標準規模的銅期貨合約相同。	
交易終止	交割月份前一月倒數第3個營業日。	交割月份倒數第3個營業日。	
交易時間 (紐約時間)	CME Globex/CME ClearPort: 週日—週五 下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15 芝加哥/美中時間)，每天下午5:15 (美中時間下午4:15) 開始休息 45分鐘。 場內公開喊價時間: 週一—週五 上午8:10—下午1:00 (美中時間上午7:10—下午12:00)	CME Globex: 週日—週五下午6:00—下午5:15 (下午5:00—下午4:15 芝加哥時間/美中時間)，下午5:15 (美中時間下午4:15 p.m) 開始休息45分鐘。	

上述合約均依照COMEX規則條例掛牌，並受其約束。

*交易媒介並非10盎司金條，而是黃金累積交換憑證 (Accumulated Certificate of Exchange; ACE)。

E-迷你黃金期貨交割時，買家收受賣出的是由CME 結算中心發行的ACE。ACE代表一條100盎司金條的10%擁有權，此擁有權受到COMEX黃金憑證的保障。

**CME GROUP 總部**

20 South Wacker Drive
Chicago, Illinois 60606
cmegroup.com

info@cmegroup.com
800 331 3332
312 930 1000

區域辦事處

紐約	212 299 2000	倫敦	+44 (0)203 379 3700	新加坡	+65 6593 5555
卡加利	403 444 6876	休斯敦	713 658 9292	聖保羅	+55 11 2565 5999
東京	+81 3 5403 4828	華盛頓特區	202 638 3838		

CME Group is a trademark of CME Group Inc. The Globe Logo, CME, Chicago Mercantile Exchange and Globex are trademarks of Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT and the Chicago Board of Trade are trademarks of the Board of Trade of the City of Chicago, Inc. New York Mercantile Exchange and NYMEX are registered trademarks of the New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is a trademark of Commodity Exchange, Inc.

The information within this brochure has been compiled by CME Group for general purposes only. CME Group assumes no responsibility for any errors or omissions. Although every attempt has been made to ensure the accuracy of the information within this brochure, CME Group assumes no responsibility for any errors or omissions. Additionally, all examples in this brochure are hypothetical situations, used for explanation purposes only, and should not be considered investment advice or the results of actual market experience.

All matters pertaining to rules and specifications herein are made subject to and are superseded by official CME, CBOT and NYMEX rules. Current rules should be consulted in all cases concerning contract specifications.

The content of this marketing collateral should not be taken as a recommendation or endorsement to buy sell or retain any specific product, security investment or other service nor does it constitute a Prospectus. The content of this presentation is intended solely for the use of Eligible Counterparties and Professional (non-retail) Clients as defined under Financial Services and Markets Act 2000 and circulation must be restricted accordingly. Potential users of the services herein described are recommended to take independent advice. This communication is issued by CME Marketing Europe Limited. CME Marketing Europe Limited is authorised and regulated by the Financial Services Authority in the United Kingdom for the conduct of investment business.