



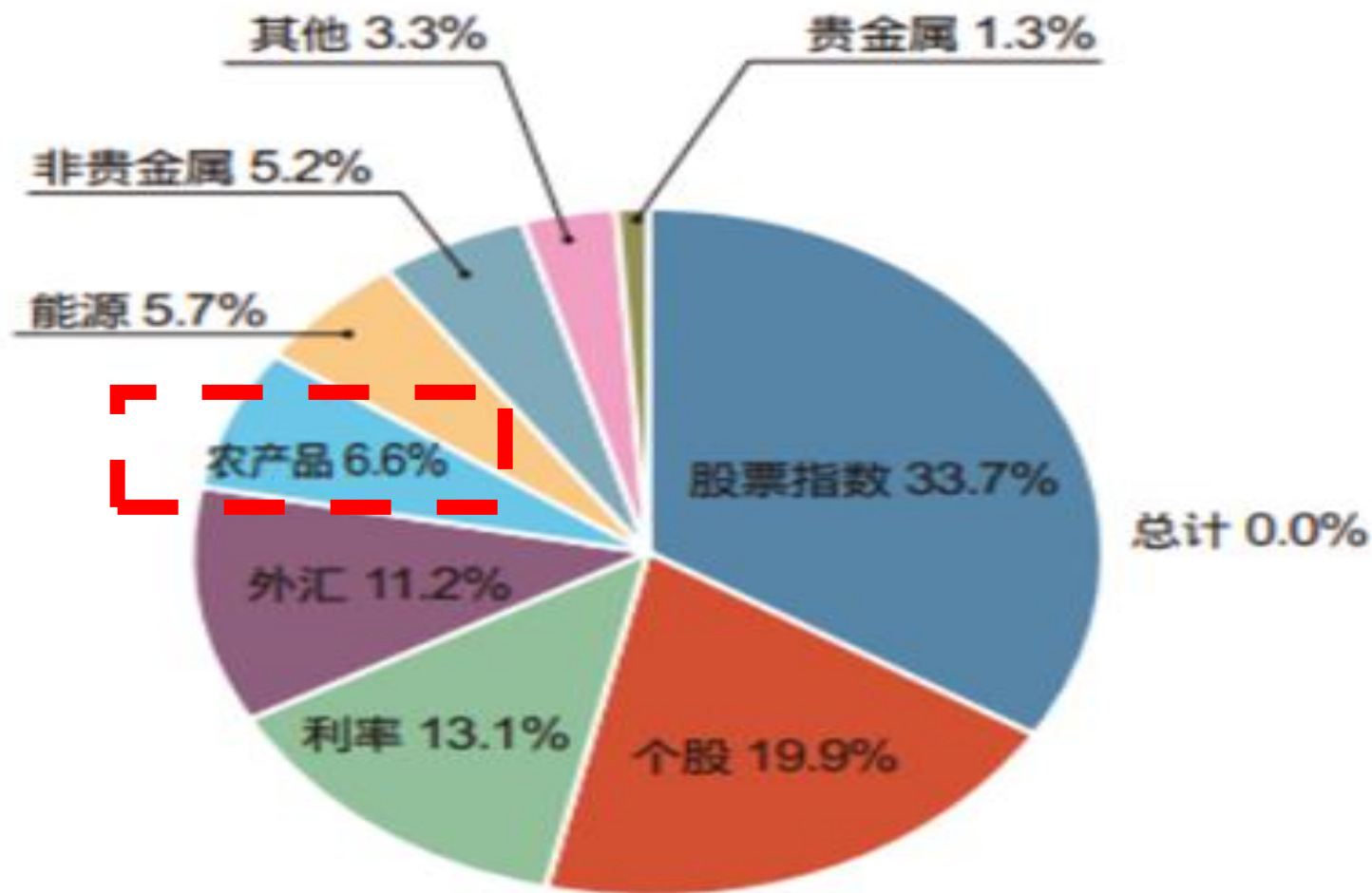
兆豐期貨  
Mega Futures

# 軟性商品期貨

兆豐期貨 顧問事業部



# 全球衍生性商品成交比重



資料來源：FIA



# 咖啡簡介



Coffee 'C'

- 咖啡主要可以分為兩種，一種為Arabica，生長在氣候溫和、高度較高的低區，產國包括巴西、哥倫比亞和其他拉丁美洲國家，其口味較受市場歡迎，也是產量最大的品種。
- 另一種為Robusta，生長在高溫、地勢較低、土壤較硬的非洲，香味不及Arabica，因此主要用於低品質品牌的咖啡豆和即溶咖啡。
- 目前市場上最重要的咖啡期貨為美國NYBOT 交易所推出的C 型咖啡期貨，即是以來自19 國的Arabica 咖啡豆作為交割標的。

資料來源：ICE



# 咖啡期貨介紹

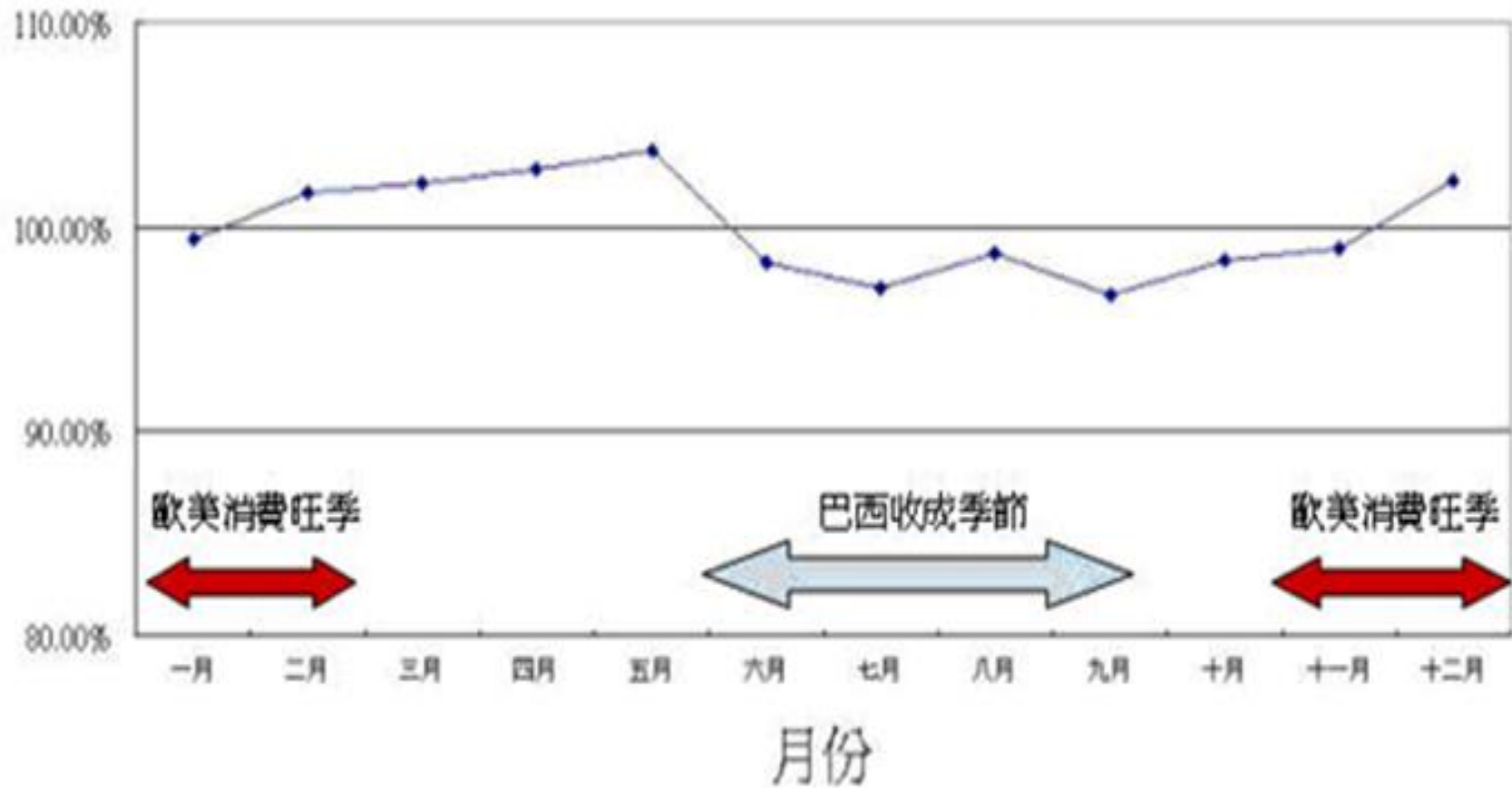
咖啡種類	阿拉比卡 Arabic	羅巴斯塔 Robusta
主要咖啡期貨交易所	美國CSCE交易所 日本東京穀物商品交易所 原NYBOT(ICE-US)	倫敦LIFFE交易所 日本東京穀物商品交易所 原LIFFE(ICE-UK)

- 影響咖啡價格的因素：
- 產銷因素 咖啡主要進出口國及產銷旺季

主要咖啡生產國 及收成季節	主要咖啡進口國 及消費淡旺季
1. 巴西 (收成期5月~9月) 2. 哥倫比亞 (收成期4月~6月) 3. 越南 (收成期4月~8月) 4. 印尼 (收成期10月~隔年4月) 其中1、2佔全球產量40%	1. 美國 2. 德國 (歐美冬季為咖啡消費旺季，從十月到 隔年四月，夏季為淡季) 3. 日本 (日本全年消費罐裝咖啡和冰咖啡)



# 咖啡季節性指數



# 咖啡期貨商品規格

## ICE洲際交易所-US

商品名稱	代號	交易月份	合約規約	最小跳動點 =每合約總值	台北夏令交易時間	交割方式
咖啡	KC	3.5.7.9.12	37,500磅	0.05美分/磅 =18.75	電子盤16:15-01:30	實物交割

## ICE洲際交易所-UK

商品名稱	代號	交易月份	合約規約	最小跳動點 =每合約總值	台北夏令交易時間	交割方式
倫敦咖啡	LKD	1.3.5.7.9.11	5公噸	1美元/公噸	電子盤16:00-00:30	實物交割

交易所	契約	代碼	幣別	原始保證金	維持保證金	網路下單
NYBOT	咖啡(實物)	KC	美金	3,135	2,850	可
LIFFE	倫敦咖啡(實物)	LKD	美金	1,089	990	-

資料來源：ICE



# 咖啡期約(1612) 週線



資料來源：ICE



# 近期市況

- 巴西、越南等咖啡生產大國今年受乾旱所苦，帶動咖啡豆期貨今年來大漲，如今散戶投資人更積極押注咖啡豆期貨將持續上漲。
- 彭博資訊整理的數據顯示，追蹤連結咖啡豆期貨的指數股票型債券（ETN）—iPath彭博咖啡指數市值今年來暴增兩倍至1.845億美元。在資產規模5,000萬美元以上的美國ETN中，成長步調為今年來第二快，僅次於連結原油價格的VelocityShares ETN。
- 全球最大咖啡生產國巴西今年遭逢乾旱，導致巴西羅布斯塔咖啡豆供應緊俏，此前，亞洲也出現旱情。常被用於即溶咖啡的羅布斯塔咖啡豆今年來已在倫敦市場勁漲40%。德意志銀行ETF分析師麥卡多說，這波漲勢吸引炒短線的投機客押注咖啡豆。
- 麥卡多指出，咖啡是一種策略交易，「你能參考短期前景或氣候影響咖啡收成等因素，來交易咖啡豆」。咖啡豆ETN資產迅速成長，其中大概有不少渴望「賺快錢」的散戶，畢竟對散戶而言，投資咖啡豆ETN比咖啡期貨簡單得多。
- 彭博資料顯示，機構投資人占iPath ETN中的14%，低於iPath標普500波動率指數短期期貨ETN的35%。德國商業銀行（Commerzbank）分析師指出，咖啡價格可望持續上漲。







# 農產期貨介紹~糖

顧問事業部

# 11號糖期貨(SB)簡介

- 糖其來源有甘蔗與甜菜兩種，甘蔗糖目前約佔世界糖產總量的三分之二左右，甘蔗糖生產集中在熱帶地區，而甜菜糖則由緯度較高地所生產。蔗糖初步提煉之後即為粗糖，粗糖再加以精煉為精糖或俗稱白糖，而甜菜則可直接提煉為白糖，不需要經過粗糖的中間步驟，且因品質較佳，所以售價經常較粗糖高。紐約NYBOT的11號糖期貨，就是以第一階段所提煉的粗糖為期貨標的。



# 11號糖期貨

- 在國際期貨市場上，糖是成熟的交易商品。每年大約有3000萬噸糖是透過國際期貨市場自由貿易，約佔世界糖總量的25%。
- 紐約期貨交易所是最大的糖期貨交易市場，期貨合約的交易量占全球糖期貨交易量約70%，居各交易所之冠。紐約期貨交易所於1982年率先推出11號糖期貨的期貨交易，11號糖期貨合約是國際性糖期貨合約，它的價格沒有受到美國政府保護，且其所交割的原糖，是來自26個糖產國，可在原產國交割的糖為準。



# 影響糖價格的因素

- 供需狀況：目前主要五大出口國分別是巴西、歐盟、澳洲、古巴和泰國，這五個國家的出口量，約佔全球糖出口量的70%，前五大產糖國分別是印度、歐盟、巴西、美國、中國。而糖最大進口國則分別是前蘇聯地區、美國、日本、英國、及中國大陸。  
近年來新興市場經濟及人口的增長也帶動糖的需求。
- 糖替代品的發展：隨著科技的進步，糖替代品相繼出現如高果糖、玉米糖漿等糖替代品。
- 庫存：糖庫存量與消耗量比值的變化也是評估供需狀況的重要數據，尤其是每年九月一日的庫存狀況特別重要，因為這是作物年度的分界點。
- 產地氣候：乾旱及颱風等天災為影響糖產量的重要因素。
- 替代性能源：油價上漲時，巴西政府會利用糖來製造乙醇供作汽車燃料，或是石油添加物，由於蔗糖有此用途，故在石油價格上漲後，也會直接影響糖的供給。



# 11號糖期貨(SB)合約規格

商品名稱	11號糖
交易所	洲際交易所ICE-US(原NYBOT)
代號	SB
交易月份	3、5、7、10
合約規約	37,500磅
漲跌停(%)	無
最小跳動點=每合約總值	0.01美分/磅=USD 11.2
台北交易時間	15:30至次日01:00

# 全球砂糖供需概況

國際糖業組織(ISO)對全球砂糖供需預測

製糖期	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
單位:千噸;粗糖值					
生產量	183,752	182,737	185,343	174,801	165,595
消費量	182,446	178,746	175,601	168,724	164,112
過剩量/短缺量	1,306	3,991	9,742	6,077	1,483
進口需求量	56,605	57,651	61,077	56,409	55,371
可供出口量	58,686	58,071	61,086	56,427	55,245
期末庫存量	77,234	78,014	74,443	64,710	58,651
庫存量/消費量(%)	42.00	43.65	42.39	38.35	35.74
資料來源:Sugaronline(201408)。					

ISO表示，全球糖市已連續五個製糖期供過於求，惟在過剩量顯著縮小及期末庫存量減少趨勢下，預計2015/16年製糖期全球砂糖產量將會出現少量的供不應求。



# 近期國際糖價分析

- 目前(2015年)國際糖市仍以供應過剩的壓力為主，國際糖業組織 ( ISO ) 表示，全球庫存使用比仍維持40%，加上聖嬰氣候炒作降溫、巴西壓榨繼續加快及國際需求較為疲弱等因素，9月底下市的10月原糖期貨因而承壓，惟新製糖期料出現少量供應過剩，並非聖嬰氣候現象及印度和巴西甘蔗前景等不確定性因素影響，預估將使明年3月原糖合約走高至每磅20美分附近。



# 版權聲明

## 版權聲明

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須先經本公司同意。

警語：操作建議與過去績效及表現不代表未來獲利之保證。  
期權交易財務槓桿高，可能產生極大利潤或造成極大損失，不代表絕無風險。  
投資人應依個人財務狀況審慎評估是否適合此種交易與投資風險。  
期貨商許可證字號：108年金管期總字第002號  
電話：02-2327-8895

