

圖解

図解
国際商品市場がわかる本

國際商品市場

金屬、能源、農產品
如何牽動全球經濟



金屬、能源、農產品，
這些國際商品牽動了全球的經濟，
對我們日常生活的影響，遠遠超出想像。
無論是想投資理財、進軍期貨、買進黃金保值，
或是想了解國際商品如何影響全球經濟，
你都必須知道的基本知識。

芥田知至

著

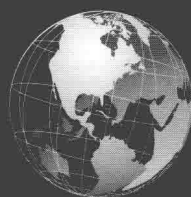
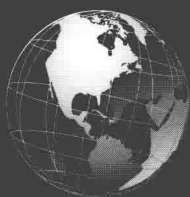
葉章利
林傑宸
——
審校 譯

圖解

圖解
國際商品市場がわかる本

國際商品市場

金屬、能源、農產品
如何牽動全球經濟



芥田知至

著

葉韋利

譯

林傑宸
審校

圖解

圖解國際商品市場：金屬、能源、農產品如何牽動全球經濟

2013年7月初版

定價：新臺幣280元

有著作權・翻印必究

Printed in Taiwan.

著者 芥田知至
譯者 葉韋利
審校者 林傑宸
發行人 林載爵

出版者 聯經出版事業股份有限公司
地址 台北市基隆路一段180號4樓
編輯部地址 台北市基隆路一段180號4樓
叢書主編電話 (02) 87876242 轉229
台北聯經書房 台北市新生南路三段94號
電話 (02) 23620308
台中分公司 台中市北區健行路321號1樓
暨門市電話 (04) 22371234 ext. 5
郵政劃撥帳戶第0100559-3號
郵撥電話 (02) 23620308
印刷者 世和印製企業有限公司
總經銷 聯合發行股份有限公司
發行所 台北縣新店市寶橋路235巷6弄6號2樓
電話 (02) 29178022

叢書主編 李佳嫻
校對 吳淑芳
封面設計 李東記

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

本書如有缺頁、破損，倒裝請寄回台北聯經書房更換。 ISBN 978-957-08-4216-6 (平裝)
聯經網址：www.linkingbooks.com.tw
電子信箱：linking@udngroup.com

ZUKAI KOKUSAI SHOHIN SHIJO GA WAKARU HON by Tomomichi Akuta
Copyright © 2012 Tomomichi Akuta
All rights reserved.

Originally published in Japan by TOYO KEIZAI INC.
Chinese (in complex character only) translation rights arranged with TOYO KEIZAI INC.
through THE SAKAI AGENCY and BARDON-CHINESE MEDIA AGENCY.

國家圖書館出版品預行編目資料

圖解國際商品市場：金屬、能源、農產品

如何牽動全球經濟/芥田知至著，葉韋利譯，初版。

臺北市：聯經，2013年7月（民102年），224面。

14.8×21公分（圖解）

譯自：図解国際商品市場がおかる本

ISBN 978-957-08-4216-6（平裝）

1.商品學

496.1

102011470

前言

第 1 章

交易

- | | | | |
|---|------------|------------------------|----|
| 1 | 進行買賣的理由 | ——賣家與買家都有好處，買賣才會成立 | 14 |
| 2 | 交易具備的意義 | ——交易本身就是經濟繁榮的根源 | 16 |
| 3 | 絲路 | ——古代的交易象徵是自然而然產生，並帶來財富 | 18 |
| 4 | 英國工業革命 | ——現今國際商品出現的時代。 | 20 |
| 5 | 帝國主義的極限 | ——需要擴張勢力的帝國主義造成全球經濟封閉化 | 22 |
| 6 | 自由主義經濟的推動者 | ——美國的經濟霸權是以自由主義經濟為依據 | 24 |
| 7 | 天然資源的制約與節約 | ——克服資源制約後帶動新的經濟發展 | 26 |
| 8 | 經濟成長的泉源 | ——新興國家的成長傾向於高能源消費 | 28 |



第2章

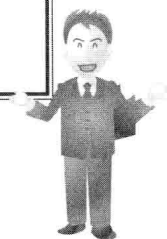
國際商品的條件

- 1 全球各國公認的價值 —— 在國際上評估有共同價值的商品才是國際商品 32
- 2 經過統一規格的標準品 —— 當標準品成為交易主流，透明度就會提高 34
- 3 可貿易的商品 —— 具備適合國際交易的商品特性，也是一項重要因素 36
- 4 自由交易 —— 國際商品隨時能自由交易也很重要 38
- 5 指標價格與交易所 —— 成為指標的商品，公布價格很重要 40
- 6 美元計價交易 —— 在國際商品市場上，強勢貨幣美元占的比例極高 42



第3章

作為投資對象的國際商品



第4章

商品期貨交易

- 2 作為替代性投資的國際商品 —— 鎖定分散投資效果或新興國家高成長的投資 48
- 3 沒有利息 —— 以投資標的來看，存款與債券在商品特性上並不同 50
- 4 股票與國際商品的相似、相異處 —— 國際商品的價值會隨著經濟成長與技術創新而提高 52
- 5 真的沒有利息嗎？ —— 國際商品也能賺利息 54
- 6 商品期貨 —— 提到商品市況，大多是期貨交易價格 56
- 7 連動式債券 —— 以國際商品為標的的組合債券 58
- 8 E T F 的增加 —— 在各種金融商品中，大眾對 E T F 的關注逐漸提高 60
- 9 E T F 的架構 —— E T F 與商品 E T F 的架構如何？ 62
- 1 商品交易的潮流 —— 跨越國界及物質，價格相關性很強 66
- 2 商品期貨交易 —— 交易國際商品最主流的方法 68
- 3 保證金交易 —— 具有利用槓桿原理投資手法的優點 70
- 4 避險會計 —— 衍生性商品有時也適用於避險會計 72



第5章

各種投資的優缺點

- 5 正價差與逆價差 —— 商品期貨曲線呈現多樣面貌 74
- 6 基金的商品期貨投資 —— 展期的巧妙與否將影響運用成果 76
- 7 OTC交易 —— 多數避險交易都在OTC市場進行 78
- 8 加強OTC交易的限制 —— 強化被視為雷曼衝擊元兇的種種限制 80
- 9 交易所的競爭 —— 各個商品期貨交易所彼此為競爭關係 82
- 1 金融資產／負債 —— 金融資產與負債互為表裡關係 86
- 2 日美的個人金融資產 —— 整體說來美國偏風險走向，日本則為安全走向 88
- 3 債券 —— 政府公債是具有公信力且流通性高的有價證券 90
- 4 股票與公司債 —— 股票是比公司債高風險、高報酬的有價證券 92
- 5 股票與資產評估模型 —— 長期利息、企業成長性與風險都很重要 94
- 6 外幣 —— 要單純獲利很困難，但可以降低日圓行情變動的風險 96
- 7 不動產 —— 既古老又創新的市場 98



第 6 章

價格變動／槓桿效果／風險

9	教育	——可視為獲益高的投資	100
8	國際商品	——可期待與不可期待之處	102
1	價格變動	——要預測價格變動很困難	106
2	固定價格與變動價格	——在變動價格世界的穩定基礎	108
3	槓桿效果	——風險管理的基本動作之一就是調整槓桿比率	110
4	價格變動的重要原因	——不同品牌之間價格變動的大小也有差異	112
5	鮮魚與黃金	——要明確定義商品，必須有足以證明的技術	114
6	安全資產	——政府公債、黃金、貨幣等可視為安全資產	116
7	穩定價格的因素	——價格穩定的背後有個別的機制	118
8	無法維持固定價格的狀況	——固定價格容易有大幅變動	120



第7章

觀察能源市況

- 1 能源市況的基礎 —— 開發、生產、利用的技術有一段重大變革期間 124
- 2 W T I —— 接下來全球最關注的原油價格 126
- 3 原油價格的三個指標 —— 觀察三個原油指標就能正確判斷狀況 128
- 4 日美汽油 —— 各國汽油基本上都是具有替代性的國際商品 130
- 5 輕柴油與熱燃油 —— 作為貨車燃料與工廠動力來源的需求提高 132
- 6 天然氣 —— 因為生產技術提升以及對環境影響較小而受到矚目 134
- 7 煤炭 —— 全球關注程度越來越高的能源 136
- 8 電力 —— 對人類來說是最方便且重要的能源型態 138



第8章

觀察金屬市況

11	錫	——反映出電子產品的生產動向	162
10	鉛	——新興國家製作電池的需求增加；另一方面，卻逐漸朝向無鉛化	160
9	鋅	——主用途為鋼鐵電鍍，是消費量第四高的金屬	158
8	鎳	——主要用途是作為不鏽鋼的原物料	156
7	鋁	——耗電量相當大的鋁，需求增加	154
6	銅	——非鐵金屬市況中以銅為主，也是令人矚目的景氣指標	152
5	鈹	——白金族元素之一，主要為工業需求	150
4	鉑（白金）	——工業及首飾皆有需求	148
3	銀	——銀是過去人類最喜歡的金屬	146
2	黃金	——最普遍的國際商品，同時也有其特殊性	144
1	金屬市況的基礎	——人類只使用具有經濟性的金屬	142



觀察農產品市況

1	農產品市況的基礎	——國際農產品交易的中心是美國	166
2	玉米	——最具代表性的國際商品，國際貿易活絡的農產品	178
3	黃豆	——油糧種子的代表性作物，也是重要的飼料	170
4	小麥	——製作歐美主食義大利麵、麵包等的原料	172
5	米	——以亞洲為主要生產、消費地區，國際交易量較少	174
6	棕櫚	——受到新興國家成長而需求增加的植物油代表	176
7	菜籽油	——日本人熟悉的菜籽油，原料都仰賴進口	178
8	砂糖	——新興國家的需求增加特別顯著	180
9	可可豆	——巧克力及熱可可飲品的原料	182
10	咖啡豆	——因為供需結構變化等特殊因素左右市況	184



第10章

原油與黃金的經濟分析

1	原油受矚目的原因	—— 原油是受到極大重視的國際商品	188
2	原油是流動的國際商品	—— 日常穩定供給原油非常重要	190
3	將重點放在煉油利潤	—— 石油產品與原油之間的價格差距稱為裂解價差	192
4	將重點放在地區差距	—— 原油也包含各個種類，彼此的價格差異也會變動	194
5	將重點放在時間差距	—— 時間差距也會造成價格差異	196
6	黃金受矚目的原因	—— 黃金與原油是對照性的國際商品	198
7	黃金、貨幣、泡沫效應與利息	—— 黃金與貨幣非常相似	200
8	在迴避風險下購買黃金	—— 受到金融危機和量化寬鬆，使得黃金價格上揚	202



國際商品的展望

1	中國的高成長	——國際商品市況的最大變因就是中國景氣動向	206
2	中國型與美國型	——中國與美國，該重視哪一方？	208
3	鋼鐵	——隱藏發展潛力的鋼鐵相關期貨交易	210
4	海運市況	——海運業也有許多意想不到的市況	212
5	美國的頁岩氣革命	——平實的技術開發帶來能源狀況好轉	214
6	排放量交易	——在控制地球暖化氣體的機制中不可或缺	216
7	電力市場自由化	——日本也到了重新檢討電力政策的時期	218
8	電力期貨市場	——電力和一般的國際商品性質不同	220
9	溫故知新：棉花迅速成長	——從棉花價格飛漲窺見歷史變遷	222



前言

第1章

交易

- | | | | |
|---|------------|------------------------|----|
| 1 | 進行買賣的理由 | ——賣家與買家都有好處，買賣才會成立 | 14 |
| 2 | 交易具備的意義 | ——交易本身就是經濟繁榮的根源 | 16 |
| 3 | 絲路 | ——古代的交易象徵是自然而然產生，並帶來財富 | 18 |
| 4 | 英國工業革命 | ——現今國際商品出現的時代。 | 20 |
| 5 | 帝國主義的極限 | ——需要擴張勢力的帝國主義造成全球經濟封閉化 | 22 |
| 6 | 自由主義經濟的推動者 | ——美國的經濟霸權是以自由主義經濟為依據 | 24 |
| 7 | 天然資源的制約與節約 | ——克服資源制約後帶動新的經濟發展 | 26 |
| 8 | 經濟成長的泉源 | ——新興國家的成長傾向於高能源消費 | 28 |



第2章

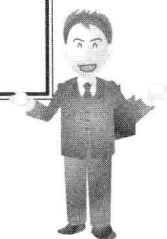
國際商品的條件

- 1 全球各國公認的價值 —— 在國際上評估有共同價值的商品才是國際商品 32
- 2 經過統一規格的標準品 —— 當標準品成為交易主流，透明度就會提高 34
- 3 可貿易的商品 —— 具備適合國際交易的商品特性，也是一項重要因素 36
- 4 自由交易 —— 國際商品隨時能自由交易也很重要 38
- 5 指標價格與交易所 —— 成為指標的商品，公布價格很重要 40
- 6 美元計價交易 —— 在國際商品市場上，強勢貨幣美元占的比例極高 42



第3章

作為投資對象的國際商品



第4章

商品期貨交易

- 2 作為替代性投資的國際商品 —— 鎖定分散投資效果或新興國家高成長的投資 48
- 3 沒有利息 —— 以投資標的來看，存款與債券在商品特性上並不同 50
- 4 股票與國際商品的相似、相異處 —— 國際商品的價值會隨著經濟成長與技術創新而提高 52
- 5 真的沒有利息嗎？ —— 國際商品也能賺利息 54
- 6 商品期貨 —— 提到商品市況，大多是期貨交易價格 56
- 7 連動式債券 —— 以國際商品為標的的組合債券 58
- 8 E T F 的增加 —— 在各種金融商品中，大眾對 E T F 的關注逐漸提高 60
- 9 E T F 的架構 —— E T F 與商品 E T F 的架構如何？ 62
- 1 商品交易的潮流 —— 跨越國界及物質，價格相關性很強 66
- 2 商品期貨交易 —— 交易國際商品最主流的方法 68
- 3 保證金交易 —— 具有利用槓桿原理投資手法的優點 70
- 4 避險會計 —— 衍生性商品有時也適用於避險會計 72



第5章

各種投資的優缺點

- 5 正價差與逆價差 —— 商品期貨曲線呈現多樣面貌 74
- 6 基金的商品期貨投資 —— 展期的巧妙與否將影響運用成果 76
- 7 OTC交易 —— 多數避險交易都在OTC市場進行 78
- 8 加強OTC交易的限制 —— 強化被視為雷曼衝擊元兇的種種限制 80
- 9 交易所的競爭 —— 各個商品期貨交易所彼此為競爭關係 82
- 1 金融資產／負債 —— 金融資產與負債互為表裡關係 86
- 2 日美的個人金融資產 —— 整體說來美國偏風險走向，日本則為安全走向 88
- 3 債券 —— 政府公債是具有公信力且流通性高的有價證券 90
- 4 股票與公司債 —— 股票是比公司債高風險、高報酬的有價證券 92
- 5 股票與資產評估模型 —— 長期利息、企業成長性與風險都很重要 94
- 6 外幣 —— 要單純獲利很困難，但可以降低日圓行情變動的風險 96
- 7 不動產 —— 既古老又創新的市場 98

