

簡訊

全世界第一個酒類期貨——Euronext 的波爾多紅酒期貨

黃聖凱・王吉祥（臺灣期貨交易所）

Euronext 交易所於 2001 年 7 月 19 日宣佈將推出波爾多紅酒期貨，該期貨合約係以優良品質的波爾多紅酒為標的，預計在 2001 年 9 月 14 日於 Euronext 交易系統開始上市交易。

波爾多紅酒的產量佔全世界酒產量約百分之一，但其產值高達全世界的百分之十。近年來，網路及郵購等銷售管道的增加使波爾多紅酒的銷售量更為成長，加上市場參與者範圍擴大到生產者、經紀商、配送業者、消費者及收藏者等各類人士，使得波爾多紅酒的價格波動性較以往更大，也造成避險需求的產生。Euronext 經過一段長期的研究後，設計出波爾多紅酒期貨。波爾多紅酒期貨為全世界第一個推出的酒類期貨，不僅可以為製酒業的從業人員及愛好紅酒人士提供一個有效的價格避險管道，而且可以刺激波爾多紅酒的交易量，並且大大提高了波爾多紅酒的知名度。

在波爾多紅酒期貨推出前，Euronext 針對生產者，經紀商以及波爾多紅酒的交易商教授約四個月短期的課程，使他們熟悉期貨市場運作及如何交易波爾多紅酒期貨，透過專家的講解，使這些人對這個創新的期貨商品有了深入的了解。

波爾多紅酒期貨合約的標的物是五箱葡萄酒，每箱為 12 瓶 750CC 的葡萄酒。第一次波爾多紅酒的交割是在葡萄收成二年後的 11 月，而其價格通常於收成後次年的第二季決定。

首先推出的期貨契約是 2002 年 11 月與 2003 年 11 月契約，其對應的葡萄採收期分別是 2000 年和 2001 年，嗣後新的 11 月份契約會在葡萄採收當年的七月份上市交易，並於 28.5 個月後到期交割，即兩年後的 11 月份。交割標的物波爾多紅酒的品質分類是依據 1855 年時 Graves and Saint Emilion 的標準，紅酒的等級到現在已經有 140 種，原則上可分為三大等級，第一級紅酒價格在 30 歐元以上，第二級紅酒價格介於 15 歐元到 30 歐元之間，第三級紅酒價格介於 7.5 歐元致 15 歐元之間。期貨交易報價時是以第一級紅酒為標準。

交割時，賣方可以選擇以現金交割方式處理，並按照最後結算價加計約 5% 的金額將部位結清；也可選擇以符合交割標準的第一級紅酒交割予買方，假設賣

方用第二級或第三級的紅酒替代交割，則其收到的交割款項將按最後結算價成以一定成數後計算。Euronext 會於每一個新月份的契約上市交易時，公布該契約到期交割時各等級波爾多紅酒的交割價格算法，例如針對 2001 年 11 月份契約，Euronext 已公布到期時賣方若拿到第二級的波爾多紅酒交割，則交割款項按最後結算價的 50%計算；若拿第三級的波爾多紅酒交割，則交割款項按最後結算價的 50%計算；若拿第三級的波爾多紅酒交割，則交割款項按最後結算價的 25%計算。

波爾多紅酒的交易是透過 Euronext 的電子交易系統，分兩個 session 交易，分別是於巴黎時間上午 10 點 45 分至下午 1 點及下午 3 點至 6 點 30 分。

商品代號

標的物

優良品質波爾多紅酒

產地需為下列地點 Saint Estephe、Pauillac、Saint Julien、

Margaux、Haut medoc、Graves、Saint Emilion

五箱標的物之葡萄酒，每箱 12 瓶，每瓶 750CC

歐元／每瓶

0.10 歐元／每瓶（6.0 歐元／每合約）

十一月加上五個每兩個月到期之合約；一月、三月、五月、七月及九月。

交割月份當月之 15 日，如果當日不是營業日，則提前至前一個營業日。

十一月交割契約的第一個交易日為前二年七月之第一個營業日，

其他每兩個月到期契約的第一交易日分別為開始交易月份的第一個營業日：

一月份契約開始於前一年九月，

三月份契約開始於前一年十一月，

五月份契約開始於同年一月，

七月份契約開始於同年三月，

九月份契約開始於同年五月。

依據收盤結算價，由賣方選擇採用現金結算或實物交割，交割之實物必須至少有兩年的上市價格歷史，且必須登錄於波爾多紅酒會議之明細上。

由賣方依 Grand Crus Classes 所列參考倉庫名單中任意挑選一家交割紅酒。

開盤前委託：上午盤交易為 10:30am 至 10:45

下午盤交易為 14:45 至 15:00

：上午盤交易為 10:45am 至 13:00

下午盤交易為 15:00 至 18:30

交易單位

報價單位

最小跳動點

交割月份

最後交易日

第一交易日

到期結算交割方式

交易時期

波爾多紅酒期貨契約規格

交易時段