



期貨與選擇權

與談人：范加麟副祕書長
中華民國期貨業商業同業公會

1



期貨、選擇權是什麼？

1. 期貨：
- 是一種約定，在未來的特定日期，可以進行特定商品的交易，或於到期前結算差價。
 - 由現貨市場發展而來，是衍生性商品的一種。

2

期貨、選擇權是什麼？

2. 選擇權：

- 買方支付權利金，取得權利，得於未來的特定日期，依特定之價格及數量進行交易；賣方於對方要求履約時，有依約履行之義務。
- 亦可於到期前結算差價。
- 是衍生性商品的一種。

3

期貨及選擇權契約的發展演進

交易要件	現貨	遠期	期貨	選擇權
標的物	自行議定	自行議定	標準化	標準化
數量	自行議定	自行議定	標準化	標準化
交割日期	自行議定	自行議定	標準化	標準化
價格	自行議定	自行議定	市場決定	標準化

4

期貨之特性

- 「期」：期待（未來）、
期限（有到期日）
- 槓桿作用大、以小博大

5

現貨、融資、期貨投入資金比較表

比較項目	現貨	融資	期貨
標的物價值	宏達電 *2張 NT\$170萬	宏達電 *2張 NT\$170萬	大臺指7000 NT\$140萬
投入資金	NT\$170萬	NT\$68萬	NT\$10.5萬
槓桿作用	小	中	大
漲跌停板	±NT\$11.9萬	±NT\$10.5萬	±NT\$9.8萬
損益	(7 %)	(17.5 %) 可透過資金管理 降低風險	(93.3 %) 可透過保證金管 理降低風險。

選擇權之特性

- 買方支付權利金，有權利無義務
- 賣方收取權利金，有履約之義務
- 越接近到期日，時間價值越低

7

期貨及選擇權契約的分類

1. 商品類：
 - 農產品：黃豆、小麥、玉米、棉花、活牛、咖啡、可可
 - 金屬：黃金、白銀、銅、鋁、鉛、鋅
 - 能源：原油、無鉛汽油、天然氣

8

期貨及選擇權契約的分類

2. 金融類：

- 匯率：歐元、日圓、英鎊
- 利率：政府公債、短期票券
- 指數：股價、橡膠

9

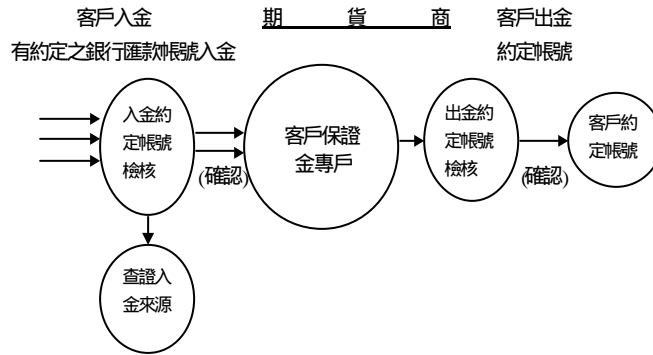
期貨及選擇權交易市場及時段 (台北時間)

- 臺灣：AM 8:45~PM 13:45
- 日本：AM 7:50~PM 14:30
- 歐洲：PM 15:00~AM 1:00
- 美國：幾乎為24小時，例如：外匯期貨人工交易時段為PM 20:20~AM 3:00、電子交易時段為AM 6:00~AM 5:00

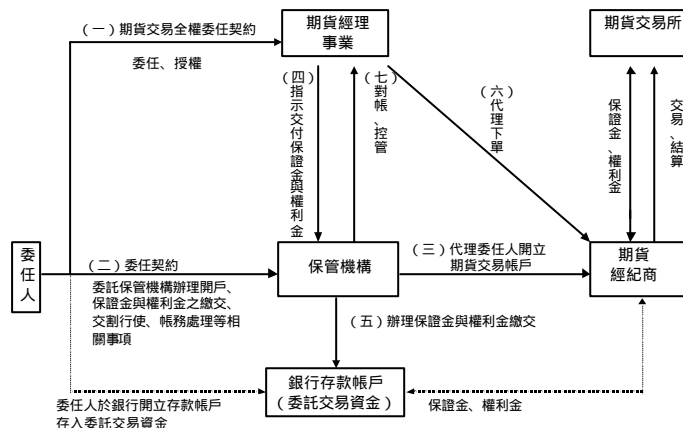
10

保證金 / 權利金存入作業

客戶出入金流程：(出入金皆約定管制)



全權委任期貨交易流程



期貨交易成本-期貨經紀

項 目	期貨	買進權利	賣出權利
原始保證金	√	×	√
追加保證金	有可能	×	√
手續費	√	√	√
期貨交易稅	√	√	√
權利金	×	√	收權利金

15

期貨交易稅率

課稅項目	舊 制	新 制 (95.01.01實施)
股價類期貨契約	按契約金額課千分之0.25	按契約金額課千分之0.1
利率類期貨契約	期貨交易所得稅	30天期：按契約金額課 百萬分之0.125 10年期：按契約金額課 百萬分之1.25
選擇權契約或 期貨選擇權契約	按權利金額課千分之1.25	按權利金額課千分之1
其他期貨交易契約	無	按契約金額課 百萬分之0.125~千分之0.6

16

期貨交易成本-期貨顧問

- 支付期貨顧問公司：顧問費
- 支付期貨經紀公司：交易成本

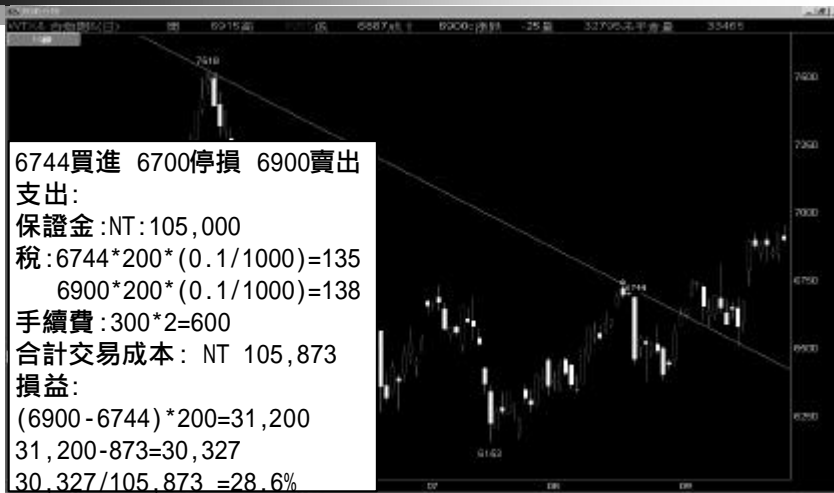
17

期貨交易成本-期貨經理

- 支付期貨經理公司：管理費、績效報酬
- 支付保管機構：保管費
- 支付期貨經紀公司：交易成本

18

操作實例-期貨



19

操作實例-選擇權

- 看大漲：買 買權(call)
- 10/8 A公司股價48元，因極力看好其發展，故買進1口11月A公司股票選擇權買權，履約價50元，權利金3點。
- 情況一：11/8權利金上漲至10點，賣出買權，賺取權利金上漲之利潤。獲利 $(\$10 - \$3) * 5,000 = \$35,000$
- 情況二：11/20到期，最後結算價為60元，進行履約，賺取股票之價差。獲利 $(\$60 - \$50) * 5,000 = \$50,000$
- 情況三：11/20到期，最後結算價為45元，放棄履約，損失之前所付出之權利金。損失 $(-\$3) * 5,000 = -\$15,000$

20

操作實例 - 選擇權

- 看大跌：買 賣權 (put)
- 10/8 B公司股價48元，因看空其發展，故買進1口11月A公司股票選擇權賣權，履約價50元，權利金2點。
- 情況一：11/8權利金上漲至8點，賣出賣權，賺取權利金上漲之利潤。獲利 $(\$8 - \$2) * 5,000 = \$30,000$
- 情況二：11/20到期，最後結算價為40元，進行履約，賺取股票之價差。獲利 $(\$50 - \$40) * 5,000 = \$50,000$
- 情況三：11/20到期，最後結算價為60元，放棄履約，損失之前所付出之權利金。損失 $(-\$2) * 5,000 = -\$10,000$

21

操作實例 - 選擇權

- 看小跌 (短期不會大漲)：賣 買權 (call)
- 4/10 大盤指數6,066點，因看空大盤，故賣出1口台指選擇權5月買權，履約價5,900點，權利金230點。
- 情況一：5/10權利金下跌至100點，買回買權，賺取權利金下跌之利潤。獲利 $(230 - 100) * \$50 = \$6,500$
- 情況二：5/15到期，最後結算價為5,500點，買方放棄履約，賣方賺取權利金。獲利 $230 * \$50 = \$11,500$
- 情況三：5/15到期，最後結算價為6,200點，買方要求履約，賣方損失 $(5,900 - 6,200) * \$50 + 230 * \$50 = -\$3,500$

22

操作實例 - 選擇權

- 看小漲(短期不會大跌)：賣 賣權 (put)
- 5/7 大盤指數5,664點，因看多大盤，故賣出1口台指選擇權5月賣權，履約價6,000點，權利金350點。
- 情況一：5/10權利金下跌至100點，買回賣權，賺取權利金下跌之利潤。獲利 $(350-100)*\$50=\$12,500$
- 情況二：5/15到期，最後結算價為5,500點，買方要求履約，賣方損失 $(5,500-6,000)*\$50 + 350*\$50 = -\$7,500$
- 情況三：5/15到期，最後結算價為6,200點，買方放棄履約，賣方賺取權利金。獲利 $350*\$50=\$17,500$

23

技術分析工具

- 移動平均線
- 相對強弱指標 (RSI)
- K&D
- MACD
- 價、量與未平倉量關係

24

基本分析要項

- 每日國內外新聞
- 美股四大指數報價
- 台幣走勢
- 油價走勢
- 各大類股成交比重
- 三大法人
- 融資融券

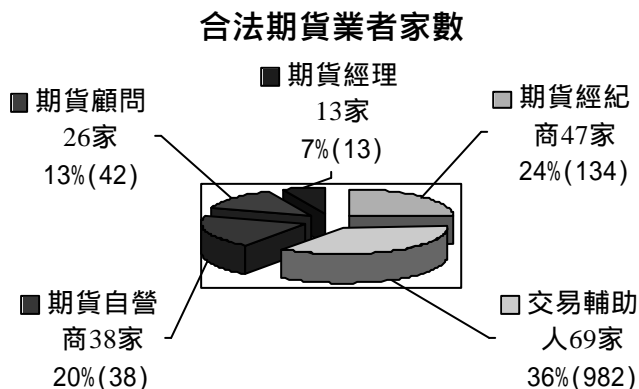
25

不法交易型態

- 非法代客操作
- 地下期貨
- 詐騙客戶保證金

26

合法期貨業者家數

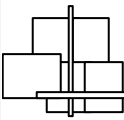


27

合法期貨業者查詢管道

- 期貨公會：
www.futures.org.tw/link_1.asp/
首頁 相關連結 會員公司
- 金融監督管理委員會證期局：
www.sfb.gov.tw/4.asp/
首頁 證券期貨特許事業 期貨商

28



簡報結束 敬請指教
