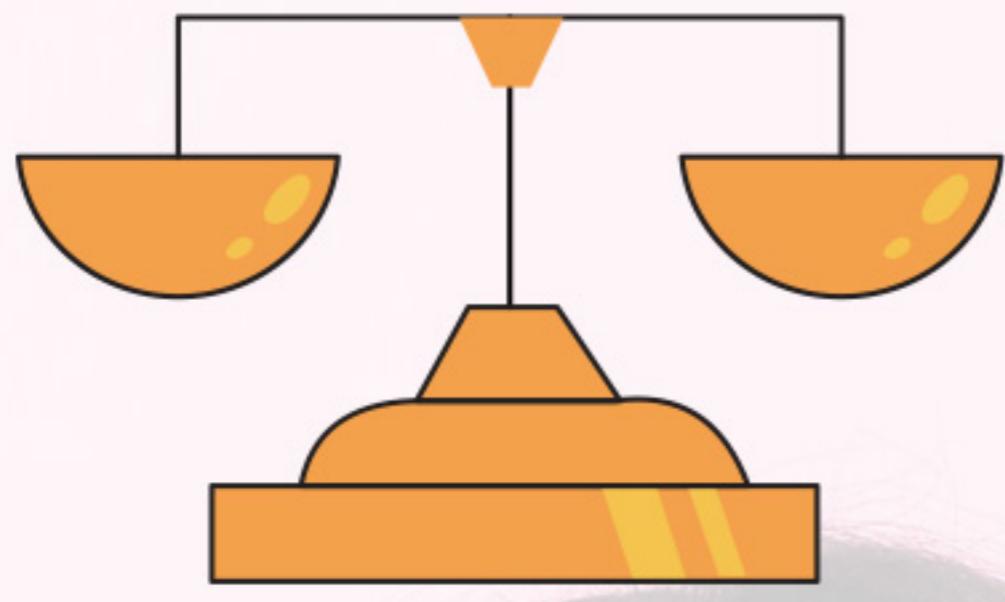


如何 交易 期貨 商品

或外 匯



期貨交易人教育宣導文宣系列
2022年期貨產業發展基金

16



大國內商品種類大部分以上市櫃公司個股股價或股價指數為投資標的，以股權商品為主，選擇性較少，除國內期貨商品外，許多民眾都希望能透過國外商品多元之買賣，來增加投資收益。

臺灣期貨交易市場之發展，是先開放國外交易再開放國內市場，主要原因是早年台灣無本土的市場及商品，而重要生活物資如小麥、玉米、黃豆、棉花等價格常受國際行情重大波動，而影響業者之經營績效，故經濟部為提供廠商避險之需求，擬議「國外期貨交易法」，開放合法期貨商之成立，開始接受買賣委託轉單到外國交易所進行買賣，因國內期貨商並未取得外國交易所之會員資格，故採取複委託至外國期貨商後再轉至外國交易所進行交易，此即為複委託之交易型態。當時期貨商經過多年經驗成長後，已有部分期貨商直接至國外取得交易所之會員，廠商得以透過期貨商直接下單至外國交易所直接進行交易。惟不論係採直接或複委託交易方式，對客戶之交易方式與權益之保障均一致。

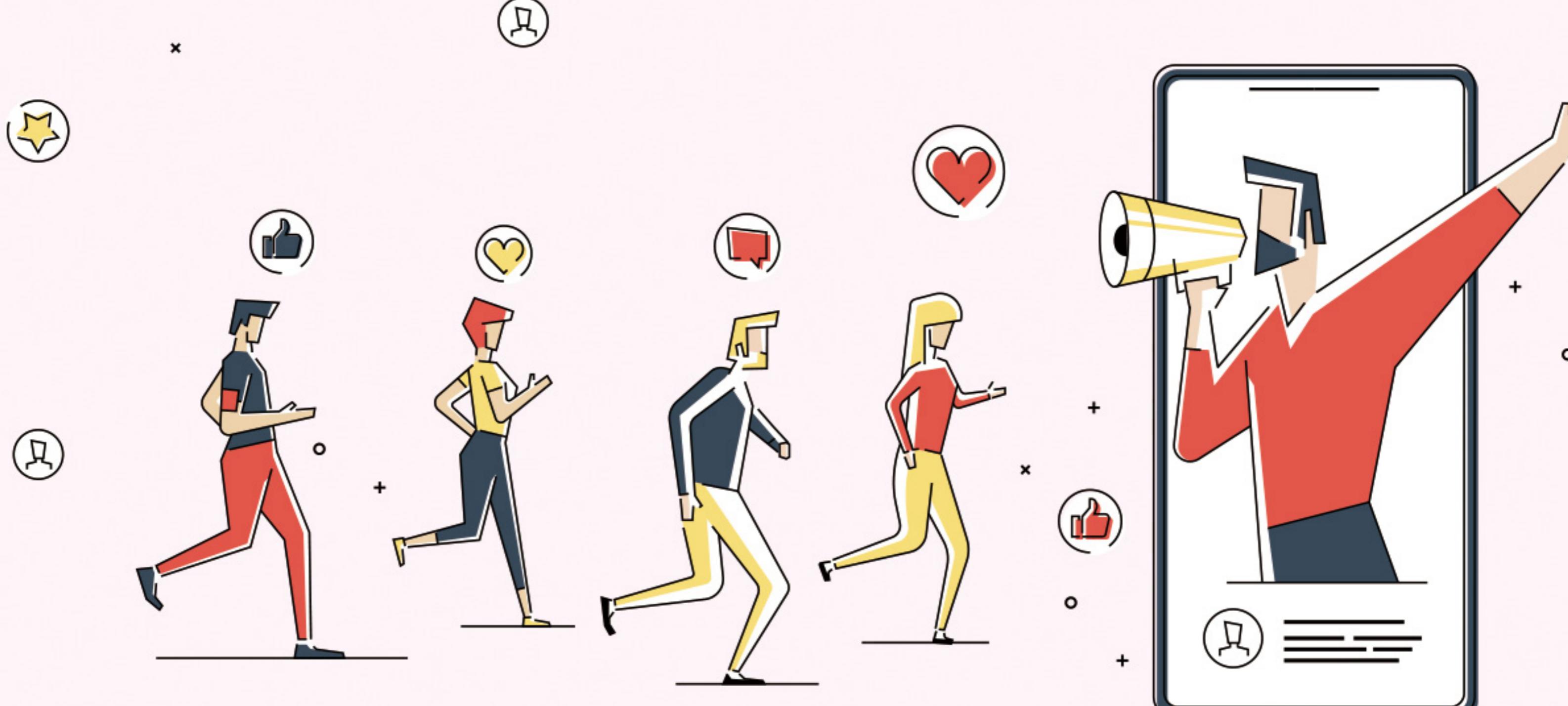
依期貨交易法第5條規定，期貨商得接受客戶下單買賣之外國交易所與商品，應經主管機關之公告核准。目前民眾得下單買賣外國交易所及商品之種類，公告於臺灣期貨交易所官方網站首頁，點選「交易人服務與保護」之「期貨商得受託從事期貨交易之國外期貨交易契約」查詢，統計至2022年5月，計有25個外國交易所，計756種商品得進行交易。

復依2021年全年度交易之統計資料顯示，目前國人透過期貨商買賣之外國期貨商品之比重，前5大交易商品為陸股A50(23.05%)、迷你NASDAQ(7.76%)、小迷你NASDAQ(7.14%)、富台指(6.45%)及原油(5.16%)。截至2022年5月各國交易統計美國佔67%，新加坡佔24.89%二市場為

主。再以國外主要交易所及主力商品區分，重點如下：

主要國外交易所及主力商品		
美國	歐洲	亞洲
CME 芝加哥商業交易所 小那斯達克、小標普、 歐元、英鎊、澳幣、 活豬	EUREX 歐洲期貨交易所 法蘭克福、歐元藍籌50、 歐元債10年、歐元債5年	SGX 新加坡交易所 摩台期、A50、日經225、 印度
CBOT 芝加哥期貨交易所 小道瓊、黃豆、小麥、 玉米、美庫十、美庫二	ICE EU 洲際交易所集團 布蘭特原油、CAC40、 FT100	JPX 日本交易所集團 大阪日經225、大阪東證
NYMEX 紐約商品期貨交易所 輕原油、布蘭特原油、 無鉛汽油、天然氣、 黃金、白銀、銅、 鈀、白金	LME 倫敦金屬交易所 銅、鋁、鎳、鋅、 鉛、錫	TOCOM 東京商品交易所 黃金、白金、鈀、原油、 汽油、燃油、玉米、黃豆
		HKEX 香港期貨交易所 恆生、H股、恆生科技、 美元黃金

由於外國交易所之「商品類商品」較「金融類商品」為多，而多數交易人係現貨廠商具有實物交割之需求，故國人在進行外國交易所商品類商品交易時，買方應注意有所謂「第一通知日」及「最後交易日」。所謂「第一通知日」即期貨交易之賣方可以向買方要求交割之日；「最後交易日」即該商品得交易之最後日。由於國內交易人絕大部分



交易目的為賺取差價之投機行為，故期貨商為避免實物交割取得現貨之困擾，都與客戶約定於會被指定交割前數日，交易人應自行進行平倉，否則期貨商將代為沖銷其部位。

熱門國外商品介紹

一、陸股A50(富時中國A50指數期貨)

中國概念期貨計有富時中國A50期貨、富時中國H50期貨、恆生科技期貨、恆生指數期貨、小恆生指數期貨及H股指數期貨，而中國A50指數期貨為全球惟一追蹤中國A股之指數期貨商品。相關契約規格簡略彙整如次：

中國概念期貨	富時中國A50期貨 (CN)	富時中國H50期貨 (CN)	恆生科技期貨(HTI)	恆生指數期貨(HSI)	小恆生指數期貨 (MHI)	H股指數期貨(HHI)	小H股指數期貨 (MCH)
交易所	新加坡交易所SGX		香港交易所HKEX				
交易保證金	1,100美元	2,310美元	45,632港幣	119,367港幣	23,873港幣	42,227港幣	8,445港幣
最小跳動值	1點=1美元	2.5點=2.5美元	1點=50港幣	1點=50港幣	1點=10港幣	1點=50港幣	1點=10港幣
交易時間	日盤09:00-16:35 夜盤17:00-05:15		日盤09:15-12:00、13:00-16:30 夜盤17:15-03:00				
主要成分股	招商銀行、中國銀行、中國石化	騰訊、美團、阿里巴巴、建設銀行、藥明生物、小米	騰訊、美團、阿里巴巴	騰訊、美團、阿里巴巴、友邦保險、匯豐控	騰訊控美團、阿里巴巴、建設銀行、中國平安		
走勢相關性	上海綜合指數89% 滬深300指數95% MSCI中國指數93%	恆生中國企業指數 96% H股指數91%	恆生指數85% H股指數91%	H股指數96%		恆生指數96%	



富時中國A50指數(FTSE China A50 Index)於1999年由指數編製公司富時公司(FTSE Russell)所編製之指數，為富時中國指數系列的旗艦指數。指數成份股涵蓋上海與深圳兩市市值最大、最具代表性的50家A股公司，為確保該指數能準確反映中國市場，每年三、六、九和十二月進行季度審核、調整成份股。A50指數期貨具有以下二特性：

- 1.其非為自由開放市場，官方色彩重，易受人為操控。
- 2.中國股市散戶比重較高，行情易大漲大跌，風險較高。

富時中國A50指數成份股涵蓋金融、地產、電信、消費服務及工業等各個產業，其中以金融相關產業比重最高。其契約規格重點如右：

	中國A50期貨指數(CN)
交易所	新加坡交易所
最小跳動點	2.5點 = \$2.5美元
交易保證金	美金\$880美元
台灣交易時間	E09:00~16:35 E17:00~05:15(T + 1)
漲跌幅	10%→15%→無限制 (達每一限制幅度時，啟動10分鐘冷靜期)
最後交易日	每月倒數第二個交易日，以富時中國A50指數的官方收盤價為結算價
交割方式	現金結算

二、迷你NASDAQ指數期貨

美國那斯達克交易所挂牌交易主要以高科技類股為主，包含蘋果(AAPL.US)、微軟(MSFT.US)、英特爾(INTC.US)及臉書(FB.US)等重量級公司，目前約有6,000家公司挂牌交易。「那斯達克綜合指數」成分股多達2,600多檔，因完整複製易有追蹤誤差且執行困難，故發展出「那斯達克100指數」，採交易所上市之100大公司計算。目前在芝加哥商業交易所(CME)中挂牌交易之小型Nasdaq期貨，就是追蹤「那斯達克100指數」而非「那斯達克綜合指數」。NASDAQ 100指數期貨及迷你NASDAQ指數期貨契約規格比較簡表如下：

那斯達克期貨契約規格簡表 資料時間：2019.10.04

	小型那斯達克期貨	美國那斯達克100期貨
交易所	芝加哥商業交易所(CME)	台灣期貨交易所(TAIFEX)
最小跳動點	0.25點 = 5元	1點 = 50元
原始保證金	8,360元(約當台幣259,160元 註1)	22,000元
維持保證金	7,600元(約當台幣235,600元 註1)	17,000元
交易時間	06:00~05:00(T + 1日)	08:45~13:45 15:00~05:00(T + 1日)
存續合約	3月、6月、9月、12月	交易月起連續五個季月
漲跌幅限制	現貨盤前： $\pm 5\%$ 現貨盤中： $\pm 7\% \rightarrow \pm 13\% \rightarrow \pm 20\%$ 註2	$\pm 7\% \rightarrow \pm 13\% \rightarrow \pm 20\%$ 註2
幣 別	USD	TWD

註1：假定台幣兌美元匯率為31元計算。

註2：分三階段實施，觸及當前漲跌幅限制後暫停一段時間再放寬至下一階段漲跌幅限制。
CME暫停時間2分鐘；台灣期交所暫停時間則為10分鐘。

三、富時台指期貨

新加坡交易所過去熱門交易之摩根士丹利資本國際(MSCI)台股指數期貨(簡稱摩台指)於2020年指數授權契約到期時不再續約，轉而向英國富時指數編製公司取得授權，因而改為富時台指期貨(簡稱富台指)上市交易，此商品仍為國人及外資交易之重點商品之一。

摩台指與富台指比較，半導體產業佔摩台指權重近半，而富台指為民生用品比重較高，且富台指單一個股權重為20%上限，使成分股權重較為分散，單一個股漲跌對指數影響之程度相對較低。相關台指期貨契約規格比較如下：

期貨合約規格比較				資料日期：2021.4.16
	台指期(TX)	摩指期(MTW)	富台期(TWN)	
交易所	TAIFEX	HKEX	SGX	
最小跳動點	1點 = \$200	0.1點 = \$10	0.25點 = \$10	
契約市值(7/3)	\$3,431,600	約當台幣 \$1,963,080	約當台幣 \$1,718,835	
原始保證金/槓桿	\$167,000/20.5	\$2,750/25	\$2,310/26.1	
合約月份	最近3個月 + 3個季月	最近2個月 + 4個季月	最近2個月 + 12個季月	
交易時段	08:45~13:45 15:00~05:00(T + 1)	09:00~16:00 17:15~03:00(T + 1)	08:45~13:50 ^{註1} 14:15~05:15(T + 1)	
漲跌幅限制	± 10%	一般盤無漲跌幅限制 盤後時段± 5%	± 10%~± 15% ^{註2}	
最後交易日	合約月第三個星期三	合約月倒數第二個交易日，若台灣休市則提前一日	合約月倒數第二個交易日	
結算價	結算日 13:00~13:30 加權指數簡單算術平均數	結算日 13:01~13:25 每分鐘採 1 次指數點，並加計收盤指數以簡單算術平均數計算		
幣 別	TWD	USD		
備 註		2020.0706 上市	2020.0720 上市	

註1：08:45~13:45為逐筆交易；13:45~13:50為集合競價

註2：觸及10%後10分鐘，漲跌幅限制放寬至15%；最後交易日無漲跌幅限制

從事國外期貨交易重要原則

無論從事國內或國外期貨交易，均有開戶、下單、結算等相關事宜。謹就部分重點簡述如下：

- 只要有期貨交易帳戶，即可交易國內外經主管機關依期交法第5條公告之契約。
- 不需存入外幣，也可存入新臺幣並授權期貨商換匯。
- 依外國交易所規定之保證金原則處理，交易過程亦有高風險帳戶通知及代為沖銷之相關作業規定。
- 具實物交割之期貨商品，期貨商將於最後交易日或最後通知日前數日會請客戶平倉，若未為處理時，期貨商將代為沖銷其部位。
- 由於開放之外國市場及交易商品種類繁多，應注意各交易所商品之契約規格、交易時間及幣別要求等各種不同之規範。
- 可透過期貨商以電話或下單軟體進行下單交易。
- 各交易所對下單條件可能有所差異且與國內不同，交易人應注意相關規範。
- 海外期貨交易課稅原則與國內不同。

無論國內外期貨交易均有不同風險，且交易時間、幣別、市場規範不同，交易人應充分掌握相關規範內容，以免發生損失爭議。



2022年期貨產業發展基金
期貨交易人教育宣導文宣系列 **16**



期貨交易人教育宣導
文宣系列一～四



期貨交易人教育宣導
文宣系列五～八



期貨交易人教育宣導
文宣系列九～十二

發行單位



財團法人中華民國
證券暨期貨市場發展基金會
SECURITIES & FUTURES INSTITUTE

台北市中正區南海路3號9樓
TEL：886 2 2397 1222
網址：<https://www.sfi.org.tw>



中華民國期貨業商業同業公會
Chinese National Futures Association

台北市大安區安和路一段27號12樓
TEL：886 2 8773 7303
網址：<https://www.futures.org.tw>

期貨產業發展基金贊助