

「臺灣證券交易所股價指數選擇權契約」暨  
「臺灣證券交易所股價指數小型期貨契約」  
掛牌雙週到期契約



臺灣期貨交易所  
2022年8月

# 簡報大綱

- 緣由
- 掛牌方式
- 運用案例
- 交易制度說明
- 結算制度說明



# 緣由

# 緣由

- 週選擇權交易蓬勃發展
  - 全球主要交易所多有掛牌週選擇權
  - 掛牌方式多半係同時掛有多個不同週次到期契約
- 本公司2012年11月推出存續期間為1週之TXO週到期契約
  - 上市初期整體日均量即成長24.5%
  - 上市後第二年續成長37.6%
  - 2021年整體日均量80.9萬口，週到期契約占8成

# 市場需求及效益分析

- TXO交易量隨著到期日接近逐漸增加，到期前第2週日均量最大
- 業者多次建議掛牌多種天期(如雙週或更多不同週別)契約
- 多種天期契約可便利交易、策略操作
  - 從事價差交易之選擇權交易人更多交易機會
  - 提升週選擇權交易人到期轉倉彈性

年度	TXO整體日均量(口)			
	到期前第4週	到期前第3週	到期前第2週	到期前第1週
2019	613,584	732,647	<b>759,044</b>	745,717
2020	774,977	821,794	<b>865,152</b>	849,529
2021	743,265	831,130	<b>854,873</b>	824,258
平均	710,609	795,191	826,356	806,501

# MTX週契約配合調整為雙週到期契約

- 小型臺指期貨(MTX)週到期契約日均量逾千口，自然人及期貨自營商各占43%

年度	外資	自然人	期貨自營	其他	全市場日均量(口)
2019	1.82%	18.02%	80.07%	0.09%	968
2020	2.14%	24.12%	73.70%	0.03%	1,683
2021	4.20%	48.15%	47.20%	0.45%	991
2022(1至7月)	12.71%	43.43%	43.10%	0.76%	1,400

- 同步調整MTX週到期契約為雙週到期，使TXO及MTX均掛牌雙週到期契約，掛牌時點及存續期間均相同
  - 提升TXO交易人之避險效率，降低部位之期現貨基差風險
  - 強化MTX與TXO之價格發現功能與定價效率
  - 利於交易人執行跨商品之組合式策略或套利交易，提升雙週契約策略精準度與操作彈性



# 掛牌方式

# 雙週到期契約掛牌方式

- 由現行「每週三掛牌次1週三到期之契約」調整為「每週三掛牌2週後星期三到期之契約」
  - 現行週到期契約(藍色)
  - 未來雙週到期契約(紅色+藍色) ⇒ 同時存續1週及2週到期契約

到期月份(週)	2022年11月														2022年12月																
	9	10	11	14	15	16	17	18	21	22	23	24	25	28	29	30	1	2	5	6	7	8	9	12	13	14	15	16	19	20	21
	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三
202211(月契約)	→																														
202211(W4)	→					→																									
202211(W5)						→					→																				
202212(W1)												→					→														
202212(W2)												→					→														
202212(月契約)	→																														

- 基準指數±3%範圍內之掛牌序列履約價格間距為近月契約之1/2
- 最高與最低履約價格之涵蓋範圍為基準指數±10%

# 雙週到期契約掛牌方式(續)

- 每週三加掛下下星期三到期之契約，但每個交易當月之第1個星期三不加掛
  - 每個交易日市場上同時有1週及2週到期之週契約

週別	契約代碼		最後交易日	新契約交易開始日(掛牌日)	備註
	雙週選擇權	雙週期貨			
Week 1	TX1	MX1	交易當月第1個星期三	最後交易日前週(往前推算2週)之星期三	若最後交易日與新契約交易開始日為假日或因不可抗力因素未能進行交易時，以其最近之次一營業日取代之。
Week 2	TX2	MX2	交易當月第2個星期三		
Week 4	TX4	MX4	交易當月第4個星期三		
Week 5	TX5	MX5	交易當月第5個星期三		

# 雙週到期契約掛牌實例(2022年11月)

到期契約	日	一	二	三	四	五	六
W1	10/30	10/31	11/1	11/2	11/3	11/4	11/5
W2	11/6	11/7	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12
202211	11/13	11/14	11/15	11/16	11/17	11/18	11/19
W4	11/20	11/21	11/22	11/23	11/24	11/25	11/26
W5	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2	12/3

## 到期契約及上市契約 (臺指選擇權原一週到期契約及改掛雙週到期契約)

日期	到期契約	上市原一週到期	上市雙週到期契約
11/2	202211W1	202211W2	-
11/9	202211W2	-	202211W4
11/16	202211	202211W4	202211W5
11/23	202211W4	202211W5	202212W1
11/30	202211W5	202212W1	202212W2



# 運用案例

# 行情資訊

- 可參考期交所行情資訊網站(<https://mis.taifex.com.tw/futures/>)、國內證券商、期貨商及各大財經媒體之網站或下單軟體

一般交易時段行情 盤後交易時段行情 黃金交易資訊專區 匯率交易資訊專區 臺指選擇權波動率指數專區 臺灣股市期權策略系列指數 證券行情

快速查詢

本快速查詢可輸入英文代碼、中文名稱、股票代號

首頁 / 一般交易時段行情 / 指數類契約報價 / 選擇權商品

商品名稱 臺指選(TXO) 到期月份 202208W4 選擇權狀態: 收盤

臺指現貨	15,245.14 (-163.64)	狀態:	202208W4	最高:	15,375.20	最低:	15,229.36	選擇權總成交量:	305,510
臺指期092	15,175.00 (-179.00)	狀態:	202208W5	最高:	15,250.00	最低:	15,156.00	成交量:	304,795
			202209W1						

買權				賣權								
時間	成交量	振幅%	漲跌	買進	履約價	買進	賣出	成交價	漲跌	振幅%	成交量	時間
	--	--	--									
				1,390.000	13800	--	0.500	1.300	1.100	0%	2	08:48:03
				1,290.000	13900	--	0.600	--	--	--	--	
				1,190.000	14000	--	0.600	--	--	--	--	
						0.200	0.700	0.300	-0.300	66.67%	60	12:29:49
						0.200	0.600	0.100	-0.600	100.00%	8	11:16:01
						0.200	0.700	0.300	-0.500	100.00%	19	13:22:44
						0.400	0.700	0.600	-0.500	100.00%	137	13:37:45
						0.700	1.000	0.800	-0.600	114.29%	457	13:44:49
						0.900	1.400	1.400	-0.400	133.33%	799	13:44:04
						1.600	2.100	2.000	-0.100	233.33%	1,934	13:44:53

202208W4  
202208W5  
202209W1  
202209  
202210  
202211  
202212  
202303

小提醒:每星期三會有2~3個週契約存在,交易人可依需求選擇不同到期週別交易,並留意下單契約之到期日

# 運用案例：價差交易策略

- 時間價差：一買一賣不同到期日之選擇權契約
  - 如：買進(賣出)8月份W4臺指選擇權，賣出(買進)8月份W5臺指選擇權
- 多空價差：一買一賣不同履約價之選擇權契約
  - 如：買(賣)權多(空)頭價差等
  - 掛牌雙週契約後，可多一種天期之交易選擇
- 期貨選擇權策略交易：一買一賣期貨及選擇權同一月份契約
  - 如：掩護性買權、保護性賣權等
  - 掛牌雙週契約後，可多一種天期之交易選擇



# 交易制度說明

# 交易制度

- 交易流程、委託方式、交易撮合、交易資訊揭露及部位限制等，皆維持現行制度



# 結算制度說明

# 每日結帳、到期結算及部位處理

## ■ 每日結帳作業

- 同現行小型臺指期貨及臺指選擇權契約（作業時點下午2時30分起）

## ■ 到期交割作業

- 到期採現金交割方式，結算交割作業及到期部位契約價值計算方式，同現行小型臺指期貨及臺指選擇權契約（作業時點下午2時30分起）

## ■ 部位處理作業

- 部位調整、指定部位組合、指定部位沖銷及期貨契約價差部位組合之處理方式同現行小型臺指期貨及臺指選擇權契約
- 每日及最後結算日受理部位處理作業時間，同現行小型臺指期貨及臺指選擇權契約（作業時間為上午7時至下午2時30分）
- 盤後交易時段之成交部位，同現行盤後部位處理原則，併入次一營業日一般交易時段之部位餘額（上午7時前）；盤後交易時段之部位處理，於次一營業日一般交易時段辦理

# 保證金計算及計收方式

## ■ 保證金計算及調整方式

- 小型臺指期貨雙週到期契約，保證金金額同現行小型臺指期貨，係按臺股期貨契約保證金之四分之一計算，保證金調整亦同
- 臺指選擇權雙週到期契約，風險保證金(A值)及風險保證金最低值(B值)，同現行臺指選擇權契約，保證金調整亦同

## ■ 策略保證金計收方式

- 小型臺指期貨雙週到期契約，適用期貨契約價差部位組合保證金計收方式，同現行小型臺指期貨契約
- 臺指選擇權雙週到期契約，單一或組合部位之保證金收取方式同現行臺指選擇權契約

## ■ 整戶風險保證金計收方式 (SPAN)

- 臺指選擇權及小型臺指期貨雙週到期契約，與現行臺指選擇權契約(含一週到期契約)、臺股期貨及小型臺指期貨(含一週到期契約)設定為同一商品組合

## ■ 期貨契約當日沖銷減收保證金

- 小型臺指期貨雙週到期契約，同現行小型臺指期貨當日沖銷交易減收保證金作業辦理

# 結算價訂定及風險控管作業

## ■ 結算價訂定

- 每日及最後結算價之決定方式，同現行小型臺指期貨及臺指選擇權契約

## ■ 風險控管作業

- 委託量控管作業同現行
  - 結算會員新增部位所需結算保證金，不得逾其超額結算保證金總額。  
○ 盤後交易時段(17:30~次日5:00)，倘結算會員新增委託所需保證金逾其超額保證金加計超額保證金20%之數額，本公司將採取自動限單措施
- 部位集中度管理同現行
  - 以結算會員整體未沖銷部位風險數值控管，風險數值占比達20%者，本公司將採取加收結算保證金措施
- 期貨商對交易人風險控管同現行
  - 高風險帳戶通知及代沖銷作業原則，同現行小型臺指期貨及臺指選擇權契約



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

[www.taifex.com.tw](http://www.taifex.com.tw)