

【記者嚴雅芳/台北報導】

台指選擇權
系列報導
一周到期契約

當周到期契約交易量增：

短天期選擇權商品可滿足並開創需求

台指選擇權上市已逾10年，是目前台灣期貨交易所上市的所有商品中，交易量最大也最廣為交易人運用。在交易持續熱絡下，國內選擇權市場早已存在對短天期契約的需求，根據台灣期貨交易所統計，自2008年到2012年至6月底，近月份台指選擇權到期前6日的日均量，皆較平日日均量增加3、4成，顯示現有部分交易人偏好交易存續期間僅剩一周的契約，而加掛台指選擇權一周到期契約，可進一步滿足該類交易人的短期交易需求。

周選擇權在國外行之有年，更是全球期貨市場近年以來的發展焦點。2006年NYSE Liffe加掛AEX Weekly Index Option的主要考量是該公司發現，既有最近到期月份一般天期契約(AEX Index Option)交易量有特別集中於距到期日僅剩1周期間內之現象，這顯示除了到期換月轉倉之外，部分現有一般天期契約交易人具有交易短天期契約的需求，因此，加掛短天期契約不但可滿足交易人的需求，亦可額外創造市場需求。

元大寶來期貨分析師陳昱宏表示，以CBOE-S&P500為例，在2005年推出周選擇權後，成交量自2009年開始顯著成長。現有臺指選擇權交易人多從事短天期交易，而臺指選擇權最近到期月份最後1周即屬周到期契約，觀察周到期契約的交易量亦較平日高出甚多。

以最近5年數據為例，2008年至2012年(1~9月)最近到期月份臺指選擇權到期前6日日均量，分別為同月份契約一般交易日日均量的140%、131%、129%、143%與142%，顯然早已有臺指選擇權交易人偏好交易周到期契約，因此，市場預期，加掛短天期臺指選擇權契約將可進一步滿足該類族群交易人的交易需求。

凱基期貨副理梁家榮表示，放眼國際期權市場上已有5家交易所加掛16檔短天期指數選擇權契約，2011年全球成交量排名前10名的股價指數選擇權中，已有4檔加掛短天期契約，顯示短天期契約不僅是市場需求，也是順應國際發展趨勢，可讓臺指選擇權同時具有短、中、長期等不同存續期間的到期契約，商品線更為多元與完整，預期國內短天期選擇權推出後，將具有一定程度的吸引力。

(系列十四)