

# 臺灣期貨交易所 105 年大數據分析：

## 期貨市場交易行為進階分析

2017. 2. 21

### 一、市場參與者之交易頻率

#### (一) 我國期貨市場之市場周轉率分析

我國期貨市場近 10 年(2006 年至 2015 年)之全市場交易量周轉率介於 53%至 81%之間，其中全市場周轉率最高出現於 2015 年之 81%，主要原因係 2015 年臺股期貨之平均每日振幅高達 106 點，為 2012 年以來波動度最高之年度。

#### (二) 臺股期貨契約與 2015 年全球交易量前五大指數期貨契約周轉率比較

臺股期貨契約與 2015 年全球交易量前五大指數期貨契約相比，2015 年期交所臺股期貨契約之周轉率為 186%，該周轉率與日本(154%)及俄羅斯(133%)較為接近，低於中國大陸(823%)，並高於美國(59%)及德國(36%)。比較國際期貨市場之自然人參與率，我國期貨市場之自然人參與率較美國、德國為高，較中國大陸為低，顯示國際期貨市場自然人參與率越高之國家，市場周轉率越高。

### 二、新開戶及離場交易人之趨勢分析

#### (一) 期貨市場整體成長趨勢

我國期貨市場自期交所於 1998 年開業成立後，初期市場處於起步階段，新進場交易人數逐年增加，自然人參與者人數皆呈淨流入，2003 年淨流入人數達最高峰 58,866 人。自 2004 年起，新進場交易人數逐漸減少，至 2005 年以後，除 2008 年及 2011 年呈現淨流入，其餘年度均呈現淨流出。

#### (二) 市場行情影響交易人淨流入(出)人數之分析

##### 1. 自然人

分析 2005 年至 2015 年自然人新進及退場人數，除 2008 及 2011 年自然人呈淨流入外，其餘年度之自然人皆呈淨流出情形。觀察 2005 年至 2015

年自然人淨流出人數較高者，主要係當年度日均振幅較低，例如 2005 年及 2013 年自然人淨流出人數為近年來最高及次高年度，主要係因此 2 年度市場波動大幅下降，全年日均振幅分別為 64 點及 71 點，為近年日均振幅最低及次低年度，顯示當市場波動越小，交易人進場意願則相對降低。

另分析 2008 年及 2011 年自然人交易人數為淨流入原因，主要係 2008 年發生金融海嘯及 2011 年發生日本 311 核災及美債調降信評等重大事件，使 2008 年與 2011 年期貨市場大幅震盪，全年跌幅分別達 46.47% 及 21.67%。在大幅波動及震盪下，致市場交易人之避險需求增加，故此兩年之自然人參與者淨流入人數分別達 16,011 人與 4,863 人。為近 10 年來自然人參與者出現淨流入之年份。顯示當市場出現重大事件時，交易人積極利用期貨市場進行避險，充分利用期貨市場之避險增益功能，使期貨市場之功能充分發揮。

## 2. 國內法人

2006 年受市場波動度下降影響，國內法人在期貨市場之新進場及離場家數呈淨流出，2006 年至 2011 年間，國內法人受市場波動逐步上升影響，離場家數逐年遞減，淨流出家數亦逐步減緩。2012 年市場波動由前一年再度大幅下降，國內法人淨流出家數再增加。隨後至 2015 年間，受市場波動逐漸上升，淨流出家數逐步減緩，至 2015 年再度呈現淨流入。

## 3. 外資

我國期貨市場自 1998 年開市後，外資法人之新進場及離場家數大多呈淨流入，僅 2005 年、2012 年、2013 年及 2015 年呈淨流出，惟淨流出家數並不多，影響並不顯著。

## 三、結論

為健全我國期貨市場之永續發展，期交所秉持活絡期貨交易服務實質之企業願景，持續致力發揮期貨市場之價格發現與避險增益之功能，推行新商品與新制度，並鼓勵交易人善加利用期貨與選擇權商品進行避險及增益，為我國期貨市場之發展努力。