


本公司美國道瓊工業平均指數及 S&P 500指數期貨介紹及運用

活絡期貨交易 服務實質經濟
避險增益 價格發現

臺灣期貨交易所
2017年3月

簡報大綱

- 規劃緣由
- 商品效益
- 美國道瓊工業平均股價指數及S&P 500股價指數簡介
- 本公司美國道瓊工業平均股價指數及S&P 500股價指數期貨契約規格草案
- 美國道瓊期貨及S&P 500期貨之運用



規劃緣由

緣由


- 國人投資美國單一國家境外基金之金額高達新台幣5,000億元，且複委託買賣外國股票中，美國股票交易金額最大，2016年1~10月之交易金額約新台幣3,907億元，顯示國人對於美國股市具有高度興趣
- 2015年國人從事複委託CME Group之E-mini道瓊工業平均指數及E-mini S&P 500指數期貨交易量分別排名國外指數期貨商品之第3及第4，2016年(1-10月)日均量分別為8,092口及3,183口，顯示交易人對於美國股價指數衍生性商品具有需求
- 提供國內投信業者避險管道
 - 國內投信業者業發行美國道瓊工業平均指數及S&P 500指數相關ETF(含槓桿與反向型)之ETF相關商品



商品效益

商品效益

- 提供參與美國市場便利交易管道
- 採新臺幣計價無匯率風險
- 完整涵蓋美國現貨市場交易時間
- 商品更豐富 策略更多元



美國道瓊工業平均及S&P 500股價指數 介紹

道瓊工業平均指數與S&P 500指數 介紹


	道瓊工業平均指數(DJIA)	S&P 500指數
成分	30家於NYSE及NASDAQ上市之大型公司	505家於NYSE及NASDAQ上市之公司
計算方式	價格平均	流通市值加權
特色	自1896年5月起編製，歷史悠久且較知名成分公司，選自非運輸及非公用事業之所有產業	涵蓋美國股市市值之80%(coverage)被廣泛地認為較能代表美國股市整體表現
以權重排序之前10大公司	3M、Goldman Sachs、IBM、Unitedhealth、Home Depot、Boeing、McDonald's、Travelers、Johnson & Johnson及Chevron	Apple、Microsoft、Exxon Mobil、Johnson & Johnson、GE、Amazon、Facebook、Berkshire Hathaway、AT&T、JP Morgan Chase & Co
前三大產業	工業(19.2%)、金融業(18.6%)及顧客服務業(16.3%)	資訊科技業(20.4%)、金融業(16.3%)及醫藥業(14.7%)

道瓊工業平均指數與S&P 500指數波動度

- 資料期間：2012年1月至2016年10月(日資料)
- 道瓊工業平均指數(DJIA)與S&P 500指數具一定波動程度，存在一定誘因吸引避險者與投機者

指數名稱		DJIA	S&P 500	TAIEX
波動度平均值	2012	12.08%	13.01%	15.82 %
	2013	10.09%	11.16%	11.70 %
	2014	10.31%	10.68%	10.50 %
	2015	14.70%	14.69%	14.97 %
	2016(1-10月)	12.95%	13.48%	13.03 %

資料來源: Bloomberg



本公司道瓊工業平均指數及S&P 500
指數期貨契約規格草案

契約規格設計考量

- 為便利投資人進行跨市場指數期貨間之套利及避險交易，契約規格設計原則上盡量同CME Group之 E-mini道瓊工業平均指數期貨及之 E-mini S&P 500指數期貨契約規格
 - 如最後交易日、最後結算價等
- 惟考量我國期貨市場交易習慣及交易人結構，部份規格仍與CME Group之 E-mini道瓊工業平均指數期貨及之 E-mini S&P 500指數期貨有所不同
 - 如計價幣別、營業日、交易時間、契約規模等
- 實際上線時程將另行公告

本公司道瓊工業平均指數期貨契約規格草案(一)

- 交易標的：美國道瓊工業平均股價指數
- 中文簡稱：美國道瓊期貨
- 英文代碼：UDF
- 計價幣別：新臺幣
- 契約乘數：新臺幣20元
- 最小升降單位：指數1點(新臺幣20元)
- 到期交割月份：4個接續的季月
- 每日漲跌幅：
 - 三階段價格漲跌幅限制(前一一般交易時段每日結算價 $\pm 7\%$ 、 $\pm 13\%$ 、 $\pm 20\%$)
 - 倘本契約於前一盤後交易時段觸及漲跌幅限制並已放寬漲跌幅度(例如：已放寬至 $\pm 13\%$ 或 $\pm 20\%$)，則次一一般交易時段開盤集合競價之漲跌幅度將延續前一盤後交易時段之漲跌幅($\pm 13\%$ 或 $\pm 20\%$)
- 每日結算價：當日收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價，則由本公司訂之

本公司道瓊工業平均指數期貨契約規格草案(二)

- 最後交易日：各契約的最後交易日原則上為各該契約交割月份第三個星期五，如遇我國假日或標的指數預定不發布日則提前一個營業日
- 最後結算價：最後交易日標準普爾道瓊指數編製公司 (SPDJI)計算之美國道瓊工業平均股價指數特別開盤價(Special Opening Quotation, SOQ)
- 交割方式：現金交割
- 最後結算日：最後交易日之次一營業日
- 交易日：同本公司營業日
- 交易時間：8:45~13:45(一般交易時段)，15:00~次日5:00(盤後交易時段)；到期契約於最後交易日交易到13:45

註1：依2017年SPDJI行事曆，美國道瓊工業平均指數及S&P 500股價指數預定不發布日與美國NYSE及NASDAQ休市日相同

註2：美國道瓊工業平均股價指數特別開盤價係以成分股之開盤價格所計算之指數

本公司美國S&P 500指數契約規格草案(一)

- 交易標的：美國S&P 500股價指數
- 中文簡稱：美國標普500期貨
- 英文代碼：SPF
- 計價幣別：新臺幣
- 契約乘數：新臺幣200元
- 最小升降單位：指數0.25點 (新臺幣50元)
- 到期交割月份：5個接續的季月
- 每日漲跌幅：
 - 三階段價格漲跌幅限制(前一一般交易時段每日結算價 $\pm 7\%$ 、 $\pm 13\%$ 、 $\pm 20\%$)
 - 倘本案商品於前一盤後交易時段觸及漲跌幅限制並已放寬漲跌幅度(例如：已放寬至 $\pm 13\%$ 或 $\pm 20\%$)，則次一一般交易時段開盤集合競價之漲跌幅度將延續前一盤後交易時段之漲跌幅($\pm 13\%$ 或 $\pm 20\%$)
- 每日結算價：當日收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價，則由本公司訂之

本公司美國S&P 500指數契約規格草案(二)

- 最後交易日：各契約的最後交易日原則上為各該契約交割月份第三個星期五，如遇我國假日或標的指數預定不發布日則提前一個營業日
- 最後結算價：最後交易日標準普爾道瓊指數編製公司 (SPDJI)計算之美國S&P 500股價指數特別開盤價(Special Opening Quotation, SOQ)
- 交割方式：現金交割
- 最後結算日：最後交易日之次一營業日
- 交易日：同本公司營業日
- 交易時間：8:45~13:45(一般交易時段)，15:00~次日5:00(盤後交易時段)；到期契約於最後交易日交易到13:45

註：美國S&P 500股價指數特別開盤價係以成分股之開盤價格所計算之指數

本案商品最後交易日、最後結算價及最後結算日之調整方式

最後交易日(LTD)	到期月份第三個星期五
最後結算價(FSP)	最後交易日標準普爾道瓊指數編製公司(SPDJI)計算之美國道瓊工業平均及S&P 500股價指數特別開盤價格
最後結算日(FSD)	最後交易日之次一營業日

規則一：倘遇我國假日或標的指數預定不發布日，本案商品之最後交易日將調整為該月份第三個星期五前一同時為標的指數預定發布日及本公司營業日之日

規則二：倘本案商品遇不可抗力因素(例如：颱風假)或其他非預期因素未能進行交易，本契約之最後交易日將順延至次一同時為標的指數預定發布日及本公司營業日之日

本案商品最後交易日、最後結算價及最後結算日之調整方式(續)

調整情況一(預期休假日)：

1.標的指數預定不發布日

Exc.	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
CME		LTD FSP FSD			
TAI-FEX		LTD FSP	FSD		

Exc.	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
CME		LTD FSP FSD			
TAI-FEX	LTD FSP		FSD		

2.TAIFEX休假日

Exc.	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
CME			LTD FSP FSD		
TAI-FEX		LTD FSP		FSD	

Exc.	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
CME			LTD FSP FSD		
TAI-FEX	LTD FSP			FSD	

調整情況二(最後交易日遇不可抗力因素無法交易)：

Exc.	Thu	Fri	Mon	Tue	Wed
CME		LTD FSP FSD			
TAI-FEX			LTD FSP	FSD	

Exc.	Thu	Fri	Mon	Tue	Wed
CME		LTD FSP FSD			
TAI-FEX				LTD FSP	FSD



美國道瓊期貨及標普 500期貨之運用

美國道瓊期貨及S&P 500期貨之運用

■ 基本交易策略

- 交易人若看漲(跌)美國股市，可買進(賣出)美國道瓊期貨或S&P 500期貨
- 美國道瓊期貨或S&P 500期貨採新臺幣計價，交易人無需面對匯率風險

■ 避險交易

- 具有美國股市曝險部位之投資人或投信業者，可透過美國道瓊期貨或S&P 500期貨進行避險交易
- 為規避美國市場上漲(下跌)風險，可買進(賣出)美國道瓊期貨或S&P 500期貨

美國道瓊期貨及S&P 500期貨之運用(續)

■ 策略性交易

- 跨月份價差交易：一買一賣同一商品不同月份契約
如：買進(賣出)3月份及賣出(買進)6月份美國道瓊期貨或S&P 500期貨
- 跨商品價差交易：一買一賣不同商品同一月份契約
如：買進(賣出)3月份台股期貨，賣出(買進)3月份美國道瓊期貨或S&P 500期貨
- 跨市場價差交易：一買一賣相同或相類似標的指數契約
如：買進(賣出)本公司掛牌之3月份美國道瓊期貨或S&P 500期貨，賣出(買進)CME Group掛牌之3月份美國道瓊期貨或S&P 500期貨



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw