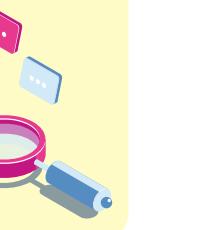


# 期貨市場 動態價格穩定措施



## 特別提醒與注意

- 動態價格穩定措施僅能提供一定範圍的價格穩定，交易人買賣交易時，仍應注意各類委託單功能與委託價格合理性。



## Q1 動態價格穩定措施之適用商品為何？

上線時間 2018年1月22日

### 第一階段

適用商品

臺股期貨、小型臺指期貨最近月、次近月契約及最近月、次近月跨月價差

上線時間 2018年11月19日

### 第二階段

適用商品

國內股價指數期貨(包括臺股期貨、小型臺指期貨、電子期貨、金融期貨、非金電期貨、臺灣50期貨及櫃買期貨)各到期契約及跨月價差

### 第三階段

上線時間 2019年5月27日

適用商品 臺指選擇權各到期契約

## Q2

### 動態價格穩定措施之運作方式為何？

動態價格穩定措施，為期交所對每一「新進委託」(不含期貨跨月價差衍生委託)試算其可能成交價格，若買進委託的可能成交價格高於買單退單標準，或賣出委託的可能成交價格低於賣單退單標準，將予以退單。

本措施只會對造成價格大幅上漲的買單或造成價格大幅下跌的賣單，進行退單，以低價買進或高價賣出的委託不會退單。

- 若新進委託已通過檢核，進入委託簿，後續將不再檢核是否退單；但若交易人對已進入委託簿的委託進行改價，將重新檢核該委託是否符合退單標準
- 期貨商品之交易具衍生功能，因衍生單非實際委託單，不適用動態價格穩定措施

臺指選擇權組合式委託以其各組成契約可能成交價是否逾越退單標準進行檢核，若任一組成契約超過退單標準，則該組合式委託予以退單

## Q3

### 動態價格穩定措施之退單邏輯為何？

新進買進委託之可能成交價 > 即時價格區間上限  
→退單

新進賣出委託之可能成交價 < 即時價格區間下限  
→退單

但若無相對方委託，或有相對方委託但無可成交的價格，致無法試算可能成交價格時，將以新進委託的委買(賣)價格是否高(低)於即時價格區間上(下)限，決定是否退單。

## Q5

### 即時價格區間上限及下限之計算公式如下：

$$\text{即時價格區間上限} = \text{基準價} + \text{退單點數}$$

$$\text{即時價格區間下限} = \text{基準價} - \text{退單點數}$$

## Q4

### 如何計算國內股價指數期貨動態價格穩定措施退單點數？

退單點數於盤前即計算完畢，盤中為一固定值(特殊市況除外)，計算公式如下：

- 單式委託退單點數：  
最近標的指數收盤價 × 退單百分比 2%
- 跨月價差委託退單點數：  
最近標的指數收盤價 × 跨月價差退單百分比 1%

## Q5

### 如何計算臺指選擇權動態價格穩定措施退單點數？

臺指選擇權退單點數以最近標的指數收盤價 × 退單百分比 2% 為基準，並依各契約盤中理論避險比率(Delta值)及不同到期月份計算，計算公式如下：

#### 1. 到期期約與最近月到期期約之退單點數

取得當盤最新波動度參數前

$$\text{退單點數} = \text{最近標的指數收盤價} \times \text{退單百分比} 2\%$$

取得當盤最新波動度參數後

$$\text{退單點數} = \text{最近標的指數收盤價} \times \text{退單百分比} 2\%$$

$\times \Delta\text{絕對值} \times 2$

- Delta絕對值未達 0.25 者，視為 0.25
- Delta絕對值逾 0.5 者，視為 0.5
- Delta為理論避險比率，依臺指選擇權基準價之相關條件訂定之

## Q6

### 國內股價指數期貨動態價格穩定措施基準價為何？

基準價計算方式原則上為計算基準價時點之「前一筆有效成交價」，基準價選取順序如下：

## Q7

### 採「前一筆有效成交價」

為避免因成交價異常，導致即時價格區間上、下限計算有所偏離，該成交價需符合一定檢核條件

## Q8

### 動態價格穩定措施之適用交易時段？

## Q9

### 動態價格穩定措施對於不同委託條件如何處理？

## Q10

### 動態價格區間上、下限或暫停動態價格穩定措施？

## Q11

### 動態價格穩定措施遇質化條件或量化標準時，將調整部分或全部適用契約之即時價格區間上、下限或暫停動態價格穩定措施。

## Q12

### (1) 質化條件

- 國內外發生天然災害、暴動、戰禍等不可抗力事件或有其他特殊情形，致有影響期貨交易之虞
- 其他期交所認為有必要調整之情事
- 有影響期交所動態價格穩定措施正常運作之情事

## Q13

### (2) 量化標準

- 波動指標達期交所訂定標準
- 遇國內外期貨或現貨市場漲幅或跌幅逾期交所訂定之一定比率 【僅臺指選擇權配合放寬】

## Q14

### 不論是調整即時價格區間上、下限，或暫停動態價格穩定措施等，期交所均會即時發送相關電文予市場。

## Q15

### 例如：交易人以限價委託買進5口臺股期貨最近月契約，其中4口可能成交價格未高於即時價格區間上限，1口可能成交價格高於即時價格區間上限：

## Q16

### 若該委託條件為 ROD 或 IOC，則該筆委託4口成交，1口退單

## Q17

### 若該委託條件為 FOK，則該筆委託5口均退單

## Q18

### 例如：交易人以限價委託買進5口臺股期貨最近月契約，其中4口可能成交價格未高於即時價格區間上限，1口可能成交價格高於即時價格區間上限：

## Q19

### 例如：交易人以限價委託買進5口臺股期貨最近月契約，其中4口可能成交價格未高於即時價格區間上限，1口可能成交價格高於即時價格區間上限：

## Q20

### 例如：交易人以限價委託買進5口臺股期貨最近月契約，其中4口可能成交價格未高於即時價格區間上限，1口可能成交價格高於即時價格區間上限：

# 臺指選擇權 適用動態價格穩定措施

2019年5月27日上線

→ 穩定交易價格  
降低巨幅波動 ←



**Q11 國內股價指數期貨動態價格穩定措施之範例？**

**範例1**

- 假設金融指數前一日收盤價為1,450點，金融期貨最近月退單點數為29點( $=1,450 \times 退單百分比2\%$ )
- 若基準價為前一筆有效成交價1,450點，即時價格區間上限為1,479點( $=1,450+29$ )
- 若交易人以1,490點「ROD限價委託」買進15口金融期貨最近月契約
- 依當時委託簿(如下圖)試算，**可能成交價**為1,450點10口、1,480點2口、1,482點3口，故**1,450點10口**成交，剩餘5口因**可能成交價高於即時價格區間上限退單**

委買	委託價	委賣
	1,450.8	10
	1,450.6	10
	1,450.4	7
	1,450.2	5
5	1,450	10
5	1,449.8	
3	1,420	
7	1,418	
10	1,416	
5	1,414	

撮合後委託簿		
委買	委託價	委賣
	310	10
	300	10
	255	10
	165	3
	46	2
	45.5	5
5	45	
5	43	
5	38	
5	36	

► 對此組合式委託進行檢核後，撮合結果如下：

- 9500賣權(45.5點)/9600賣權(50點)  
→成交3口
- 9500賣權(46點)/9600賣權(50點)  
→成交3口
- 9500賣權(165點)/9600賣權(48點)  
→成交2口
- 剩餘2口組合式委託因9500賣權可能成交價高於即時價格區間上限退單。

**Q12 臺指選擇權動態價格穩定措施之範例?**

**範例1 – 單式委託**

- 假設臺指選擇權次近月履約價9600賣權即時價格區間上限為250點
- 若交易人以限價300點委託買進20口履約價9600賣權

撮合前委託簿		
委買	委託價	委賣
	310	10
	300	10
	255	10
	165	3
	46	2
	45.5	5
5	45	
5	43	
5	38	
5	36	

**(2) 若委託條件需全部成交(FOK)  
→ 整筆委託退單。**

**範例2 – 組合式委託**

- 假設臺指選擇權次近月履約價9500賣權即時價格區間上限為240點，下限為0.1點。履約價9600賣權即時價格區間上限為250點，下限為0.1點
- 若交易人以「IOC市價委託」買進9500賣權、賣出9600賣權10口多頭價差組合式委託
- 依當時委託簿試算，履約價9500賣權**可能成交價**為45.5點3口、46點3口、165點2口、255點2口，履約價9600賣權**可能成交價**為50點6口、48點4口

撮合前委託簿					
9500賣權委託簿			9600賣權委託簿		
委買	委託價	委賣	委買	委託價	委賣
	300	10		61	10
	255	2		59	10
	165	2		57	3
	46	3		55	9
	45.5	3		51	8
5	45		6	50	
2	43		5	48	
8	30		15	40	

**Q13 委託單若因動態價格穩定措施被退回，期交所將傳送哪些退單資訊？**

交易人委託單若因動態價格穩定措施被退回，期交所將傳送退單口數、退單原因及該筆委託退單的即時價格區間上限或下限。臺指選擇權組合式委託將傳送超過價格範圍之單式商品即時價格區間上限或下限。

**Q14 期貨商執行代沖銷(砍倉)之委託是否適用動態價格穩定措施？**

是，期貨商執行代沖銷(砍倉)的委託亦適用動態價格穩定措施。



# 臺指選擇權 適用動態價格穩定措施

2019年5月27日上線

→ 穩定交易價格  
降低巨幅波動 ←

