

# 國內外股價指數期貨動態價格穩定措施



# 什麼是動態價格穩定措施？

## 一次看懂它是怎麼運作的！

為防範錯誤下單及胖手指導致價格瞬間大幅異常等事件，建置動態價格穩定措施，可減緩價格異常波動與保護交易人！

# 適用商品

■ **國內股價指數期貨**(包含臺股期貨、小型臺指期貨、電子期貨、金融期貨、非金電期貨、臺灣50期貨、櫃買期貨及富櫃200期貨)所有到期契約及跨月價差

⇒ 107年11月19日上線

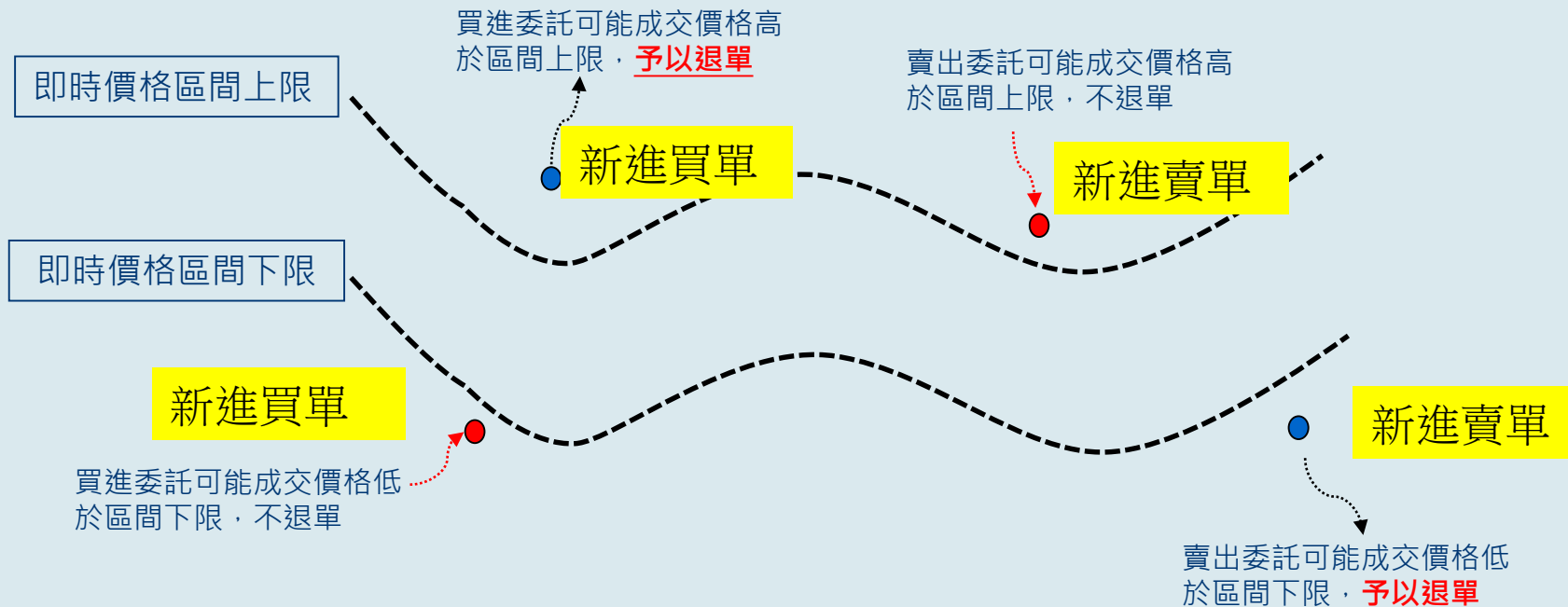
■ **國外股價指數期貨**(包含日本東證期貨、美國道瓊期貨、美國標普500期貨及美國那斯達克100期貨)所有到期契約及跨月價差

⇒ 108年9月底上線

# 運作方式

- 買進委託：**可能成交價格 > 即時價格區間上限** → 退單
- 賣出委託：**可能成交價格 < 即時價格區間下限** → 退單

僅針對新進買單(賣單)造成價格向上(下)異常波動予以退單，**低買高賣**之委託單不會被退單



# 即時價格區間上(下)限怎麼算出的?

✓ 即時價格區間上限 = 基準價 + 退單點數

✓ 即時價格區間下限 = 基準價 - 退單點數

每日盤前計算完成(盤中固定)

盤中動態調整

## ■ 基準價之選取順序

1.前一筆有效成交價

2.有效委買委賣中價

3.由期交所決定

# 即時價格區間上(下)限怎麼算出的?(續)

## ■ 退單點數計算

### ➤ 單式月份

- 國內股價指數期貨：採最近之標的指數收盤價  $\times 2\%$
- 國外股價指數期貨：採最近之期貨最近到期契約每日結算價 $\times 2\%$

### ➤ 期貨跨月價差

- 國內股價指數期貨：採最近之標的指數收盤價  $\times 1\%$
- 國外股價指數期貨：採最近之期貨最近到期契約每日結算價 $\times 1\%$

# 用案例來說明會更容易瞭解喔(案例1)

- 假設金融指數前一日收盤價為1,450點，TF最近月退單點數為29點(=1,450×2%)。
- 若基準價為前一筆有效成交價1,450點，則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TF最近月契約。
- 依當時委託簿(右圖)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
	1,486	10
	1,484	10
	1,482	3
	1,480	2
	1,450	10
5	1,449.8	
2	1,449.6	
3	1,449.4	
10	1,449.2	
10	1,449	

即時價格  
區間上限  
1479

# 用案例來說明會更容易瞭解喔(案例2)

- 假設金融指數前一日收盤價為1,450點，TF最近月退單點數為29點(=1,450×2%)。
- 若基準價為有效委買委賣中價1,450點，則即時價格區間下限為1,421點(=1,450-29)。
- 若交易人以IOC市價委託賣出15口TF最近月契約。
- 依當時委託簿(右圖)試算，可能成交價為1,449.8點5口、1,420點3口、1,418點7口，故1,449.8點5口成交，剩餘10口因可能成交價低於即時價格區間下限退單。

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

即時價格  
區間下限  
1421



## ■ 動態價格穩定措施遇質化條件或量化標準時，將調整一部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

### ■ 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，致有影響本公司期貨交易之虞
- 其他本公司認為有必要調整之情事

### ■ 量化標準:

- 波動指標達本公司所定之一定標準
- 遇國內外期貨或現貨市場漲跌幅逾本公司所定之一定比率

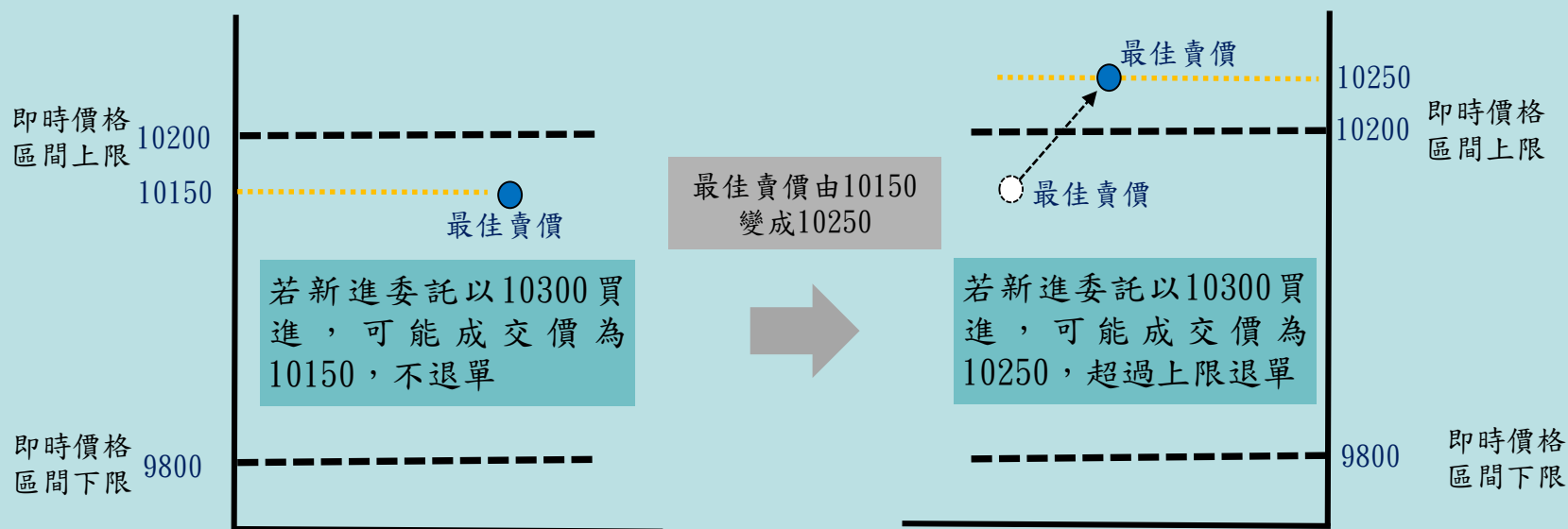
# 實務運作上應注意及特別提醒事項

## 同價位新進委託可能有不同退單結果

範例：交易人前後以2筆限價委託買進台股期貨，委託價格同為10,300，因可能成交價不同，致不同退單結果

- 「每筆新進委託」皆依當時可能成交價與即時價格區間進行檢核，**交易人前後筆同價位委託仍可能產生不同退單結果**

市場出現快市，最佳賣出價格往上大幅移動

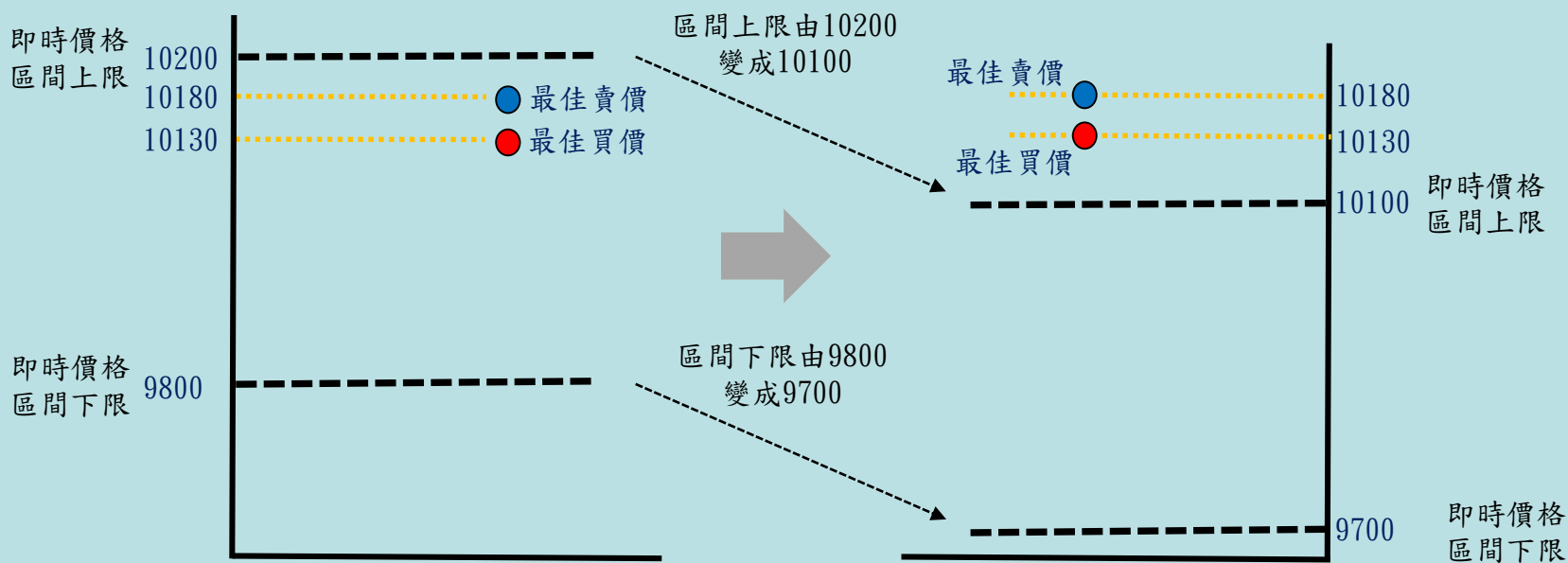


## ■ 價格區間變動可能使委託簿中委買、委賣同時落於區間外

範例：期貨基準價區間由9,800~10,200向下移動至9,700~10,100，使委託簿中最佳買進及最佳賣出，同時落於區間外

- 停留於委託簿等待撮合委託單，不會被退單。即時價格區間變動時，可能使委託簿中委買、委賣同時落於區間外

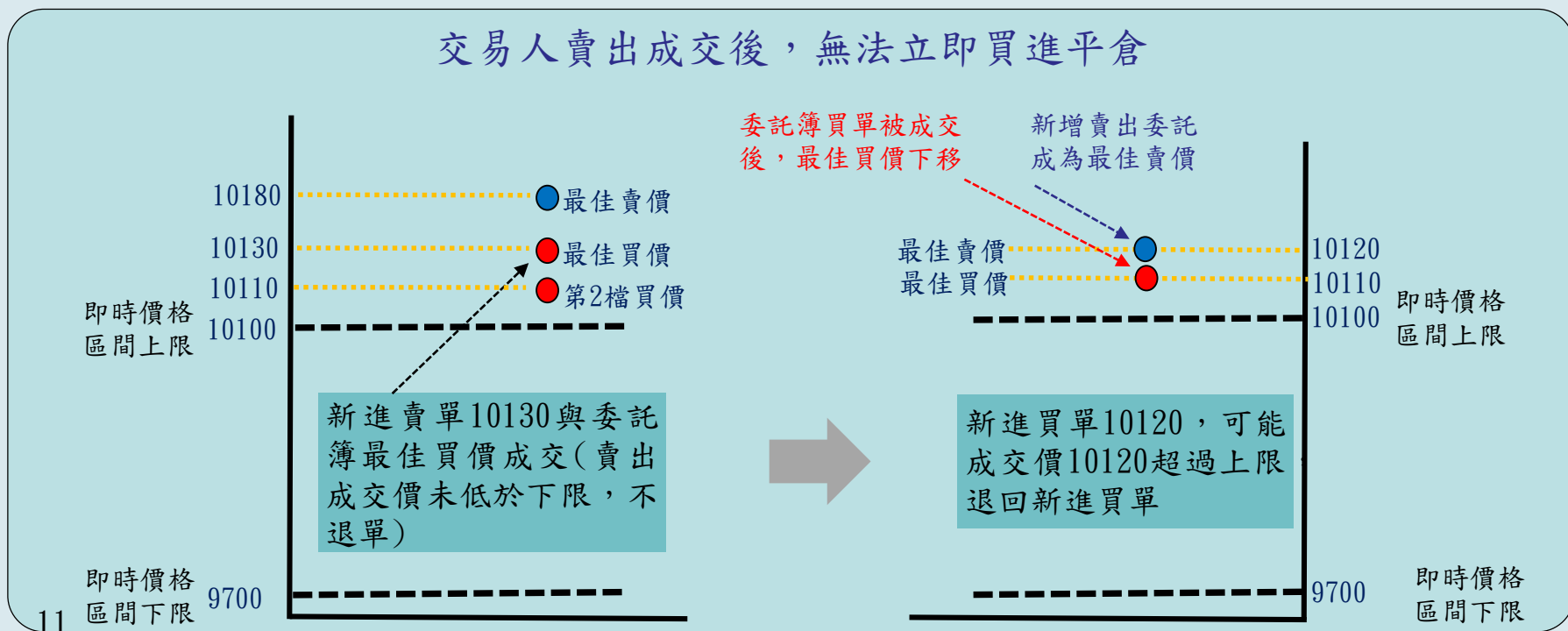
價格區間快速下移，使得委託簿中最佳買進及最佳賣出，同時落於區間外



## ■ 賣出成交而無法立即買進平倉

範例：交易人先以10,130賣出成交，無法立即以10,120買進平倉

- 動態價格穩定措施，依市場最新資訊，重新計算即時價格區間上下限，區間快速下移，有可能發生交易人搶進賣出成交後，無法立即買進平倉之情事。



# 交易人交易應注意委託價格合理性，不宜完全依賴本措施功能

- 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**。
- 動態價格穩定措施盤中可能**因市況放寬退單點數或因資訊異常暫停退單**，交易人平時買賣交易，**應留意自己委託價格合理性，不宜完全依賴本措施之功能**。