

美國那斯達克100股價指數期貨

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
2019年8月

簡報大綱

- 緣由
- 美國那斯達克100股價指數簡介
- 商品效益
- 契約規格
- 運用案例
- 結算制度與作業

- Nasdaq® 與Nasdaq-100® 指數為Nasdaq集團之商標，臺灣期貨交易所(本公司)係經授權使用。Nasdaq集團並未移轉與本公司美國那斯達克100股價指數期貨契約(以下稱本商品)相關描述之合法性或適當性。本商品並非由Nasdaq集團贊助、背書、銷售或推廣。Nasdaq集團不對本商品進行保證，亦不承擔任何責任。
- 前揭免責聲明以本公司英文網站版本為準。

緣由

■ 國人對美國股市具有高度興趣

- 國內複委託買賣外國股票中，美國股票交易金額最大(2018年約新臺幣7,065億元)
- 本公司美國道瓊期貨2018年日均交易量達5,936口，2019年1~6月日均量達9,270口，為美國境外相同標的指數期貨中交易量最大者

■ 國內電子產業市值及每日交易量均占台股大盤5成以上，國人對高科技產業相當熟悉、感興趣

■ 國人對科技股為主之美國那斯達克100指數衍生性商品具有需求

- 國人從事複委託芝加哥商業交易所(CME) E-mini 那斯達克100股價指數期貨，2018年交易量176萬口(日均量約7千口)，為複委託國外指數期貨第4名

■ 將為美國境外唯一掛牌那斯達克100股價指數期貨之交易所

 預計第3季推動美國那斯達克100股價指數期貨(簡稱本商品)上市

國內複委託交易國外股價指數期貨 商品交易概況

- 2018年國內複委託交易國外股價指數期貨商品中，CME E-mini 那斯達克100期貨交易量名列第4位

排名	交易所	指數期貨名稱	2018年總量(口)
1	SGX	FTSE China A50 Index Futures	19,515,690
2		MSCI Taiwan Stock Index Futures	3,123,764
3	CBOT	E-mini Dow (\$5) Futures	2,998,280
4	CME	E-mini Nasdaq-100 Index® Futures	1,764,047
5	CME	E-Mini S&P 500 Futures	560,425
6	JPX	Nikkei 225 mini Futures	533,301
7	HKEx	Hang Seng Index Futures	520,054
8	SGX	Nikkei 225 Index Futures	427,475
9	HKEx	H-shares Index Futures	374,670
10	HKEx	Mini Hang Seng Index Futures	355,551

資料來源：期貨商申報資料，交易量以買賣合計數計算

註：CME及CBOT均屬CME Group



美國那斯達克100股價指數簡介

美國那斯達克100股價指數介紹

		美國那斯達克綜合股價指數 (Nasdaq Composite Index®)	美國那斯達克 100 股價指數 (Nasdaq-100 Index®)
成份股		2,673 家於 Nasdaq 上市公司	103 家於 Nasdaq 上市之大型公司
指數編製日期		1971 年 2 月 5 日(基期值: 100 點)	1985 年 1 月 31 日(基期值: 125 點)
指數編製方式		市值加權平均	市值加權平均
2019/7/9 收盤指數		8141.73	7826.86
指數特色		成份股以發展先進電子技術、電信及生物科技等高科技公司為主	從綜合指數挑選非金融類且市值前 100 大、流動性較佳個股
指數 主要 產業 權重	科技業	45.85%	55.01%
	金融業	7.45%	0.00%
	消費業	27.16%	30.93%
	醫療保健	10.49%	7.38%
	工業	6.95%	5.55%
	通訊服務	0.77%	0.76%
權重前十大股票		Microsoft Corp. Apple Inc. Amazon.com Inc Alphabet CL C CAP. Alphabet CL A CMN.Facebook Inc A.INTEL Corp CISCO Systems INC. PEPSICO INC. Comcast Corp A	

註1：Nasdaq-100® 指數成份股約100檔，因成份股少，易於進行指數報酬複製，故有不少全球資產管理業者進行追蹤採用；Nasdaq Composite® 指數雖資訊取得較為容易，廣較為一般交易人所熟知，惟成份股多達2,600餘檔，較不利投信業者進行操作。

註2：交易人可於國內、外財金網站(鉅亨網<<https://www.cnyes.com/usastock/stocks/NDX.html>>、Yahoo奇摩股市<<https://tw.stock.yahoo.com/us/q?s=^NDX>>、CNBC<<https://www.cnbc.com/us-markets/>>及MARKET WATCH<<https://www.marketwatch.com/investing/index/ndx>>等)，及那斯達克交易所官方網頁(<https://indexes.nasdaqomx.com/Index/History/NDX>)，查得現貨資訊。

資料來源: Nasdaq-100®、Nasdaq composite® 為 Nasdaq Global Indices 網頁產業分類比重(2019.07.09)

那斯達克100股價指數具一定波動程度及振幅

- 資料期間：2012至2018年(日資料)
- 具一定波動程度及振幅，吸引避險者與投機者

指數名稱	Nasdaq-100®	TAIEX	
波動度平均值	2012	15.46%	15.52%
	2013	12.35%	11.70%
	2014	14.08%	10.96%
	2015	17.86%	15.88%
	2016	16.19%	13.25%
	2017	10.29%	8.43%
	2018	22.77%	15.68%

指數名稱	Nasdaq-100®	TAIEX	
振幅比率	2012	1.17%	0.99%
	2013	0.93%	0.76%
	2014	1.07%	0.75%
	2015	1.24%	1.06%
	2016	1.11%	0.94%
	2017	0.76%	0.65%
	2018	1.61%	0.91%

指數名稱	Nasdaq-100®	TAIEX	
振幅平均值(點)	2012	31	74
	2013	28	62
	2014	41	67
	2015	55	94
	2016	50	81
	2017	44	67
	2018	111	96

資料來源: Bloomberg

科技股比重高，與道瓊及標普500股價指數有區隔性

指數名稱	S&P 500	Dow Jones	Nasdaq-100®
成份股	505家於NYSE及Nasdaq上市公司	30家於NYSE及Nasdaq上市大型公司	103家於Nasdaq上市大型公司
指數計算方式	市值加權平均	價格算術平均	市值加權平均
指數特色	涵蓋美國股市市值80%，較可代表美國股市整體表現	美國大型藍籌股指數	Nasdaq上市公司中挑選非金融類且市值前100大、流動性較佳個股
科技產業類股比重	21.5%	19%	55.01%

資料來源:Nasdaq-100®為Nasdaq Global Indices網頁產業分類比重(2019.07.09)；DJIA及 S&P 500為該指數Factsheet(2019.06.28)

CME E-mini 那斯達克100股價指數期貨交易活絡，造市避險較方便

- CME E-mini 那斯達克100股價指數期貨交易活絡，名列CME 股價類商品第2位

CME股價類期貨交易量排名	股價指數期貨名稱	2018年日均量(口)
1	E-mini S&P 500 Index Futures	1,712,305
2	E-mini Nasdaq-100 Index Futures	477,675
3	E-mini Dow \$5 Index Futures	232,016
4	E-mini Russell 2000 Index Futures	145,481
5	Nikkei 225 (Yen) Index Futures	42,354

資料來源：Euromoney TradeData

- CME E-mini 那斯達克100股價指數期貨交易活絡，造市避險較方便，報價價差較小，造市品質較佳



商品效益

商品效益

- 無須複委託交易，提供參與美國科技產業市場便利交易管道
- 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

The background of the slide is a complex collage. It features several international banknotes: a US \$100 bill with Benjamin Franklin's face, a US \$20 bill, a Euro 1000 note, a Euro 2000 note, and a Chinese 1000 Yuan note. A world map is overlaid on the banknotes, with a red line tracing a path across it. In the bottom right corner, there is a small inset showing a financial chart with a green line and a red line. The entire image has a blue and purple color cast.

契約規格

交易標的、中文簡稱及契約乘數

- 交易標的：美國那斯達克100指數*
- 中文簡稱：美國那斯達克100期貨
- 英文代碼：UNF
- 契約乘數：新臺幣50元
 - 考量我國期貨市場自然人交易量占比達到一半，推出小規模契約，進入門檻低，符合交易人需求
 - 依那斯達克100指數7,500點換算，契約價值為新臺幣37.5萬元

*提醒交易人，本商品之標的指數為那斯達克100指數(Nasdaq-100 Index[®])，而非那斯達克綜合指數(Nasdaq Composite Index[®])

最小升降單位、到期交割月份及每日結算價

- 最小升降單位：指數1點(新臺幣50元)
 - 可於2~3個ticks涵蓋交易成本(約新臺幣100元)
- 到期交割月份
 - 5個季月，與CME E-mini 那斯達克100股價指數期貨相同
- 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

每日漲跌幅

- 採與本公司道瓊及標普500期貨相同之7%、13%、20%三階段漲跌幅機制
 - 當最近月契約成交價或撮合後未成交之申報買進(賣出)價格達到漲跌幅度限制時，於10分鐘後各契約漲跌幅度放寬至下一階段
 - 各交易時段收盤前10分鐘如觸及標準($\pm 7\%$ 或 $\pm 13\%$)時，因距離收盤不足10分鐘，故不放寬漲跌幅
 - 盤後交易時段倘已放寬漲跌幅度限制(如13%)，隨後一般交易時段則將延續該漲跌幅度限制

交易時間

■ 交易時間

- 本公司營業日 8:45~13:45(日盤)，15:00~次日 5:00(盤後)
 - ◆ 同本公司美國道瓊及標普500期貨
 - ◆ 盤後交易 15:00開始
 - 歐股開盤時間(夏令 15:00；冬令 16:00)，因應歐洲市場波動
 - ◆ 盤後交易次日 5:00收盤
 - 完整涵蓋歐美股市
- 到期契約於最後交易日交易到 13:45

最後交易日、最後結算日

■ 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(一般而言即美國Nasdaq休市日)則提前一個營業日(與CME E-mini那斯達克100指數等期貨商品到期契約之最後交易日相同)

■ 最後結算日：最後交易日次一營業日

交割方式、最後結算價

- 交割方式：現金交割
- 最後結算價
 - 最後交易日那斯達克交易所計算之美國那斯達克100股價指數特別開盤價格(Special Opening Quotation, SOQ)

本商品最後交易日、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)	最後交易日那斯達克交易所計算之Nasdaq-100 Index [®] 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，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

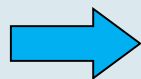


運用案例

運用案例(一)預期美國科技股上漲

交易人看法

預期美國科技股上漲



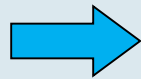
交易策略

買入那斯達克100期貨

日期	T日	T+7日
2019年10月份期貨	7500	7700
期貨操作	買進10口UNF	賣出10口UNF
獲利	$(7700-7500) \times \text{NTD}50 \times 10 \text{口} = \text{NTD}100,000 \text{元}$	

交易人看法

預期美國科技股下跌



交易策略

賣出那斯達克100期貨

日期	T日	T+7日
2019年10月份期貨	7800	7500
期貨操作	賣出5口UNF	買進5口UNF
獲利	$(7800-7500) \times \text{NTD}50 \times 5 = \text{NTD}75,000$	

運用案例(二)價差交易策略

- 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) 2019年12月及賣出(買進)2020年3月美國那斯達克100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) 2019年12月美國道瓊期貨，賣出(買進)2019年12月美國那斯達克100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2019年12月美國那斯達克100期貨，賣出(買進) CME 2019年12月美國那斯達克100期貨



結算制度與作業

- Nasdaq[®]、Nasdaq-100[®] 與 Nasdaq-100 Index[®] 為 Nasdaq 集團之商標，臺灣期貨交易所(本公司)係經授權使用。Nasdaq 集團並未移轉與本公司美國那斯達克100股價指數期貨契約(以下稱本商品)相關描述之合法性或適當性。本商品並非由 Nasdaq 集團贊助、背書、銷售或推廣。Nasdaq 集團不對本商品進行保證，亦不承擔任何責任。
- 前揭免責聲明以本公司英文網站版本為準。

結算制度與作業

- 保證金訂定及調整方式
- 保證金計收方式
- 每日及最後結算價訂定作業
- 到期結算作業
- 結算會員保證金提領及存入作業
- 部位處理及結帳作業
- 結算會員風險控管措施
- 期貨商對交易人風險控管措施

保證金訂定及調整方式

■ 保證金及損益之計價幣別

- 保證金及損益計算幣別為新臺幣
- 國內期貨交易人應繳交新臺幣保證金，境外外資以本公司公告之外幣繳交保證金

■ 保證金計算及進位方式

- 結算保證金=期貨指數×指數每點價值×風險價格係數
- 結算保證金、維持保證金及原始保證金結構比為1：1.035：1.35，其收取標準以千元為整數，千元以下部分無條件進位至千元

■ 風險價格係數

- 參考一段期間內價格變動幅度、景氣循環及其他可能因素，估算至少可涵蓋二日價格變動幅度99%信賴區間之值

■ 保證金調整方式

- 比照現行指數期貨，保證金變動幅度達10%以上得調整
- 觀察相關市場狀況，於必要時得機動調整保證金

保證金計收方式

■ 本公司對結算會員及期貨商之保證金計收方式

- 以整戶風險保證金計收方式(SPAN)計算結算會員及期貨商之應有保證金

■ 期貨商對期貨交易人之保證金收取方式

- 期貨交易人依與期貨商約定採行整戶風險保證金計收方式(SPAN)或依策略保證金計收方式辦理
 - ◆ 申請採行SPAN交易人應具備期貨公會「期貨交易人採行整戶風險保證金計收方式自律規則」第三條所訂資格條件
- 策略保證金計收方式
 - ◆ 適用相同商品價差部位組合

委託及部位組合	保證金計收方式	備註
買一口美國那斯達克100股價指數期貨 賣一口美國那斯達克100股價指數期貨	收取一口 美國那斯達克100股價指數期貨保證金	適用不同最後結算日之組合

每日及最後結算價訂定作業

■ 每日結算價決定方式

- 採一般交易時段收盤前一分鐘內所有交易之成交量加權平均價，無成交價時，參考收盤時未成交之買、賣報價訂定之

■ 最後結算價決定方式

- 以最後交易日那斯達克交易所(Nasdaq)計算之美國那斯達克100股價指數特別開盤價(Special Opening Quotation, SOQ)訂之

到期結算作業

■ 到期結算作業

- 到期採現金結算方式辦理
- 交割月份之未沖銷部位以最後結算價進行到期部位交割作業，依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受
- 作業時間為每一交割月份之最後結算日（即最後交易日之次一營業日）上午9時30分起

■ 到期部位契約價值計算方式

- 以新臺幣計價之股價指數類期貨契約到期部位契約價值，為各契約之最後結算價乘以指數每點價值，元以下無條件捨去

EX. 本公司美國那斯達克100股價指數期貨最後結算價為7,052.61，

到期部位契約價值為 $7,052.61 * 50 \text{元} = 352,630.5 \text{元}$ ，

元以下無條件捨去為352,630元

結算會員保證金提領及存入作業

■ 結算會員保證金提領作業

- 當日提領結算保證金作業：每日共4次申請時點(9:00、11:00、14:00及14:45)
- 次日提領結算保證金作業：截止時點16:30

■ 結算會員保證金存入作業

- 本公司受理結算保證金存入之作業時間為7:00至次日05:00
 - ◆ 當日7:00至17:30止，可採實體及虛擬帳號入金，存入金額計入當日一般交易時段結算保證金權益數之加項
 - ◆ 當日17:30至次日05:00，僅得使用虛擬帳號入金，存入金額計入次一營業日一般交易時段結算保證金權益數之加項

部位處理及結帳作業

■ 收盤結帳作業

- 一般交易時段結帳時間為13:45，部位處理作業時限為14:30
- 盤後交易時段之成交部位於次一個交易日（T+1日）併入一般交易時段之成交部位結算

■ 部位處理作業

- 本公司受理部位處理時間為7:00至16:30：
 - ◆ 13:45收盤之契約，作業時間為7:00至14:30
 - ◆ 16:15收盤之契約，作業時間為7:00至16:30
- 盤後交易時段並不提供結算會員辦理部位處理作業，期貨交易契約於盤後交易時段之部位處理併於次一一般交易時段辦理，期貨商可於次一營業日一般交易時段(上午7:00開始)，透過MTS進行指定部位互抵、指定部位沖銷、指定部位組合及部位調整等作業

結算會員風險控管措施

■ 委託量控管作業

- 結算會員新增部位所需結算保證金不得逾其超額結算保證金總額
- 盤後交易時段(15:00~次日5:00)：
 - ◆ 本公司美國那斯達克100股價指數期貨，除計算成交損益，並以市價計算部位損益
- 一般交易時段盤後保證金追繳截止時點後之盤後交易時段(17:30~次日5:00)：
 - ◆ 倘結算會員之超額保證金不足，本公司於其一般交易盤後保證金追繳截止時點超額保證金20%之數額內，暫不限制其新增委託
 - ◆ 倘結算會員新增委託所需保證金逾其超額保證金及超額保證金20%之數額時，本公司將採取限單措施

■ 部位集中度管理

- 結算會員未沖銷部位達20%(限制標準)者，本公司將依規定採取加收結算保證金等風控措施。但未沖銷之部位總額未達3,600口者，不在此限

期貨商對交易人風險控管措施

■保證金收取方式

- 一般交易及盤後交易時段收取方式相同，依本公司公告之保證金金額及計收方式收取

■盤後交易時段新增委託時之保證金檢核

- 一般交易及盤後交易時段，美國那斯達克100股價指數期貨之未平倉部位須以市價洗價，計算可動用保證金
- 交易人於可動用保證金額度內，可新增委託

■盤中高風險帳戶通知

- 一般交易及盤後交易時段，倘交易人帳戶權益數低於維持保證金，且帳戶留有美國那斯達克100股價指數期貨之未平倉部位，期貨商應進行高風險帳戶通知

■代沖銷作業原則

- 美國那斯達克100股價指數期貨為本公司指定盤後交易時段非豁免代為沖銷商品，一般及盤後交易時段計算風險指標時，美國那斯達克100股價指數期貨之未平倉部位須以市價洗價
- 交易人於一般交易時段風險指標達代為沖銷標準(如25%)，期貨商應代沖銷所有尚在交易中商品
- 盤後交易時段，美國那斯達克100股價指數期貨等非豁免代為沖銷商品之全部未平倉部位應進行代沖銷，豁免代為沖銷商品則不進行代沖銷



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw