

小型電子期貨

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
2021年5月

簡報大綱

- 緣由
- 電子類指數介紹
- 契約規格
- 運用案例
- 附錄



緣由

現行電子期貨參與門檻高

- 電子類股波動度高，成交值占台股約7成，交易人對電子類股商品感興趣。在國內股市頻創新高市況下，電子期貨契約規模已逾上市時2倍，保證金及參與門檻提高

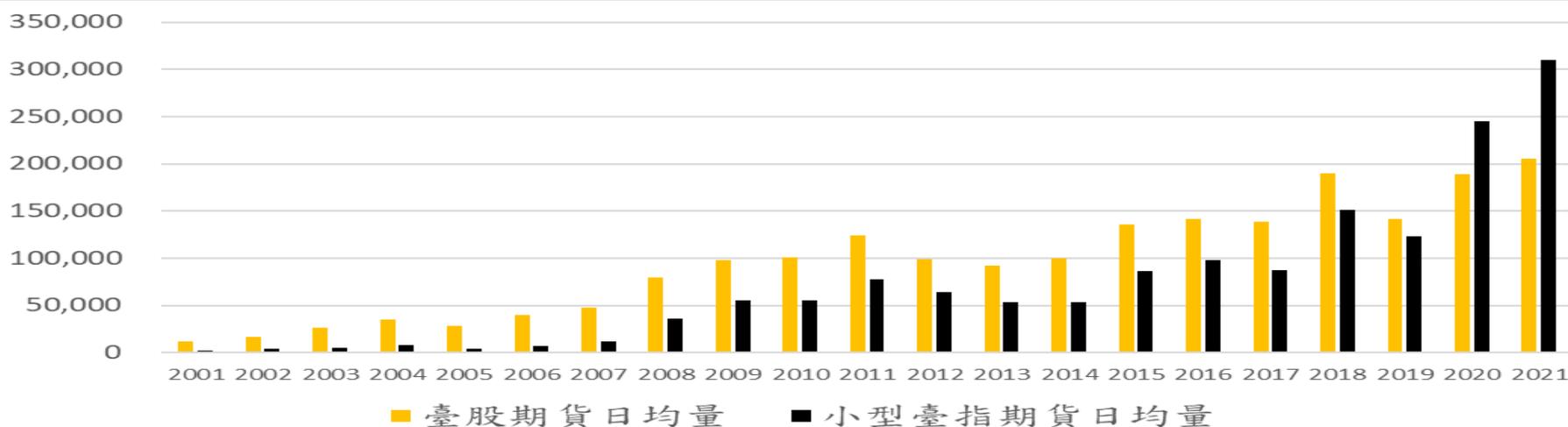


年度	電子指數(電子期)					
	指數年底點數	日均成交值(億)	日均成交值占加權指數比重(%)	期貨日均量(口)	自然人參與率(%)	波動度(%)
2013	309.62	491	61.56	3,785	46.80	13
2014	370.33	626	67.33	4,948	50.09	13
2015	327.73	545	59.14	5,006	42.81	18
2016	369.64	446	57.47	3,647	39.26	15
2017	441.53	700	66.74	3,221	45.00	11
2018	388.00	870	66.80	4,018	37.31	19
2019	527.82	817	68.08	3,475	36.92	15
2020	720.32	1,322	68.28	3,545	33.59	24
2021(~4)	854.52	2,535	68.16	3,725	32.60	22

※2021年4月底電子類指數達854.52點，期貨契約價值約新臺幣341.8萬元，原始保證金新臺幣19.2萬元

小型契約交易人參與意願高

- 本公司2001年推出小型臺指期貨，交易量快速成長，2020年日均量約逾24.5萬口，超越臺股期貨，成為交易量最高期貨商品，可推見小型契約有一定市場需求



日均量(萬口)

年度	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (~4)
台股期貨	1.2	1.7	2.6	3.5	2.8	4.0	4.8	8.0	9.8	10.1	12.4	9.9	9.2	10.0	13.5	14.2	13.8	19.0	14.1	18.9	20.5
小型臺指期貨	0.2	0.4	0.5	0.8	0.4	0.7	1.2	3.6	5.5	5.5	7.7	6.4	5.3	5.4	8.6	9.8	8.8	15.1	12.3	24.5	31.0

推出小型電子期貨考量

- 擴大市場參與
- 提高操作彈性
 - 契約規模小，有利分批進場、加減碼策略
 - 所需保證金低，增加策略、投資組合多元化
 - 精準執行交易
- 增加大小型商品套利機會

➔ 推動小型電子期貨6月底上市



電子類指數介紹

電子類指數簡介

- 編製單位：臺灣證券交易所
- 發布日：1995/8/1 (1994/12/31基期100)
- 成分股：涵蓋證交所產業分類為「電子類」之上市公司股票，2021年4月底共計399檔
- 權重計算：市值加權
- 2021年4月底前10大成分股：台積電(46.2%)、聯發科(5.6%)、鴻海(4.8%)、中華電(2.6%)、台達電(2.3%)、聯電(2.1%)、日月光投控(1.5%)、大立光(1.2%)、廣達(1.1%)及聯詠(1.1%)

指數資訊

- 期交所行情資訊網站(<https://mis.taifex.com.tw/futures/>)、臺灣指數公司、證券市場基本市況報導等網站及國內證券商、期貨商及各大財經媒體之網站或下單軟體

英股行情 交易零距離
設計 交易更具靈活彈性
輕鬆交易 新臺幣計價無匯兌風險

109年 11.23日 上市

期貨總量 657,212 選擇權總量 838,842

臺股期貨	17,533	▼	37	101,939
電子期貨	853.70	▼	1.60	1,818
金融期貨	1,499.8		0.0	1,214
非金電期	16,594	▼	12	124
權宜期貨	213.00	▼	1.45	52

日盤台股期貨近月份走勢圖

重要指數/新指數 發行量加權股價指數 系列指數 風格型指數

指數名稱	最新指數	漲跌點數	漲跌百分
未含金融保險股指數	15466.47	-27.4	-0.1
未含電子股指數	19068.01	15.74	0.0
未含金融電子股指數	16650.13	20.59	0.1
水泥窯製類指數	823.36	16.59	2.0
塑膠化工類指數	1030.14	-13.38	-1.2
機電類指數	4774.80	-9.86	-0.2
水泥類指數	208.20	1.23	0.5
食品類指數	2011.18	47.41	2.4
塑膠類指數	307.20	-4.86	-1.5
紡織纖維類指數	678.81	11.58	1.7
電機機械類指數	276.89	4.99	1.8
電器電纜類指數	96.01	6.51	7.2
化學生技醫療類指數	118.03	0.4	0.3
化學類指數	133.13	1.76	1.3

基本市況報導網站
Market Information System

3:03 4G

指數類 完成

2021/04/21

上市] 指數資訊

發行量加權股價指數	17567.53
臺灣50指數	14009.83
臺灣50權重上限30%指數	13299.14
臺灣中型100指數	13696.93
臺灣資訊科技指數	24537.70
臺灣發達指數	11553.39
臺灣高股息指數	8328.53
臺灣就業99指數	10740.43
臺灣高薪100指數	9126.20
臺灣公司治理100指數	10184.82
實業股價指數	20001.18
未含金融保險股指數	15466.47
未含電子股指數	19068.01



契約規格

契約規格(一)

- 交易標的：臺灣證券交易所電子類股價指數
- 中文簡稱：小型電子期貨
- 契約乘數：新臺幣500元
 - 以2021年4月底最近月份電子期貨契約之結算價856.4點計算，契約規模約新臺幣42.8萬元
- 最小升降單位：指數0.05點 (新臺幣25元)
 - 最小升降單位同現行電子期貨，易於推廣
- 每日結算價：各月份契約每日結算價與本公司臺灣證券交易所電子類股價指數期貨契約之每日結算價相同

契約規格(二)

- 交易人持有小型電子期貨各交割月份之未沖銷部位數，每8個契約得沖銷同一交割月份電子期貨1個契約

(以下契約規格同本公司電子期貨)

■ 交易時間：

- 一般交易時段之交易時間為營業日上午8:45~下午1:45；到期月份契約最後交易日之交易時間為上午8:45 ~ 下午1:30
- 盤後交易時段之交易時間為營業日下午3:00~次日上午5:00；到期月份契約最後交易日無盤後交易時段

- 契約月份：連續3個近月及3個接續季月，共6個月

- 每日漲跌幅：前一一般交易時段每日結算價上下10%

- 最後交易日：各該契約交割月份第3個星期三

- 最後結算價：以最後結算日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前三十分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之

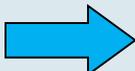
契約規格對照表

項目	內容	
中文簡稱	電子期貨	小型電子期貨
交易標的	臺灣證券交易所電子類股價指數	
英文代碼	TE	ZEF
交易時間	本契約交易日同臺灣證券交易所交易日 一般交易時段之交易時間為營業日上午8:45~下午1:45；到期月份契約最後交易日之交易時間為上午8:45~下午1:30 盤後交易時段之交易時間為營業日下午3:00~次日上午5:00；到期月份契約最後交易日無盤後交易時段	
契約價值	電子期貨指數乘上新臺幣4,000元	小型電子期貨指數乘上新臺幣500元
契約到期交割月份	自交易當月起連續三個月份，另加上三、六、九、十二月中三個接續季月契約在市場交易 新交割月份契約於到期月份契約最後交易日之次一營業日一般交易時段起開始交易	
每日結算價	每日結算價原則上採當日一般交易時段收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價	各月份契約每日結算價與本公司臺灣證券交易所電子類股價指數期貨契約之每日結算價相同
漲跌幅限制	各交易時段最大漲跌幅限制為前一一般交易時段每日結算價上下10%	
最小升降單位	指數0.05點（新臺幣200元）	指數0.05點（新臺幣25元）
最後交易日	各契約的最後交易日為各該契約交割月份第三個星期三	
最後結算日	最後結算日同最後交易日	
最後結算價	以最後結算日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前三十分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之。其計算方式，由本公司另訂之	
交割方式	現金交割	

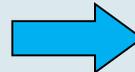


運用案例

運用案例(一)預期電子類指數漲或跌

- 預期電子類指數上漲  買入小型電子期貨

日期	T日	T+10日
2021年8月份期貨	800	825
期貨操作	買進2口ZEF	賣出2口ZEF
獲利	$(825-800) \times \text{NTD}500 \text{元} \times 2 \text{口} = \text{NTD}25,000 \text{元}$	

- 預期電子類指數下跌  賣出小型電子期貨

日期	T日	T+5日
2021年8月份期貨	800	790
期貨操作	賣出3口ZEF	買進3口ZEF
獲利	$(800-790) \times \text{NTD}500 \text{元} \times 3 \text{口} = \text{NTD}15,000 \text{元}$	

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)6月份及賣出(買進)8月份小型電子期貨
- 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)6月份小型電子期貨，賣出(買進)6月份金融期貨
- 大小型商品價差交易：一買一賣相同標的指數契約
 - 如：買進(賣出)12月份小型電子期貨，賣出(買進)12月份電子期貨



結算制度與作業

結算制度

- 保證金訂定、調整及計收方式
- 每日及最後結算價訂定作業
- 每日結帳、到期結算及部位處理
- 結算會員風險控管措施
- 期貨商對交易人風險控管

保證金訂定、調整及計收方式

■ 保證金訂定及調整方式

- 小型電子期貨契約之結算、維持及原始保證金，分別按電子期貨契約結算、維持及原始保證金之八分之一計算

■ 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

保證金訂定、調整及計收方式

■ 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1口ZEF，賣1口ZEF	收取1口ZEF保證金	僅適用於不同最後結算日之組合

- 適用不同商品價差部位組合

部位組合	保證金計收方式	備註
買1口ZEF 賣1口TX/TE/TF/MTX/E4F	收取MAXIMUM (1口ZEF保證金， 1口TX/TE/TF/MTX/E4F保證金)	相同或不同最後結算日之組合 可適用
賣一口ZEF 買1口TX/TE/TF/MTX/E4F		

- 同標的期貨與選擇權契約組合部位

部位狀況	保證金計收方式	備註
買進2口ZEF、賣出1口TEO買權	2口ZEF保證金+ 1口TEO之權利金市值	每2口ZEF可與1口TEO 形成組合部位
賣出2口ZEF、賣出1口TEO賣權		

每日及最後結算價訂定作業

■ 每日結算價決定方式

- 與電子期貨契約之每日結算價相同。電子期貨契約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

- 計算方式與電子期貨契約同，以最後結算日當日交易時間收盤前三十分鐘內標的指數之簡單算術平均價訂之。

算術平均價係以交易時間內每次揭示之電子類股價指數(交易時段13:00(不含)至13:25(含)，加計最後一筆收盤指數)，採簡單算術平均計算，並取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍之數值訂之；倘算術平均價為上下兩升降單位之中數，則向上取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍之數值訂之。倘電子類股價指數遇成分股實施收市撮合延緩，則計算最後結算價之最後一筆收盤指數，為收市撮合延緩時間終了後揭示之收盤指數。

每日結帳、到期結算及部位處理

■ 每日結帳作業

- 同現行下午1時45分收盤之股價指數類期貨契約

■ 到期結算作業

- 到期採現金結算方式辦理，到期部位交割作業及到期部位契約價值計算方式，同現行股價指數類期貨契約
- 作業時間為每一交割月份之最後結算日（即最後交易日）下午2時30分起

■ 部位處理作業時間

- 每日及最後結算日受理部位調整、部位互抵、部位沖銷及部位組合作業時間，同現行下午1時45分收盤之股價指數類期貨契約（於上午7時至下午2時30分辦理）

■ 部位互抵作業

- 同一期貨交易人於同一期貨帳戶，持有電子期貨與小型電子期貨同一月份反向部位，且該部位口數符合1口電子期貨對8口小型電子期貨，得向該期貨商申請部位互抵
- 申請部位互抵時，以申請日之結算價計算買進損益及賣出損益，合計後即為互抵後之損益。

結算會員風險控管措施

■ 委託量控管作業同現行

- 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(17:30~次日5:00)，倘結算會員新增委託所需保證金逾其超額保證金加計超額保證金20%之數額，本公司將採取自動限單措施

■ 部位集中度管理同現行

- 以結算會員整體未沖銷部位風險數值控管，風險數值占比達20%者，本公司將採取加收結算保證金等措施

期貨商對交易人風險控管措施

■ 一般交易時段

- 小型電子期貨委託保證金檢核、盤中高風險帳戶通知及代沖銷作業等風險控管措施同電子期貨等各期貨交易契約

■ 盤後交易時段

- 小型電子期貨為盤後交易時段豁免代為沖銷商品(與電子期貨同)
 - 委託保證金檢核：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
 - 高風險帳戶通知：若交易人帳戶未平倉部位僅留有豁免代為沖銷商品者，期貨商無須發出高風險帳戶通知
 - 代沖銷作業：期貨商於盤後交易時段，不必代為沖銷小型電子期貨



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw

附錄：電子類指數主要成分股權重表

排名	代號	名稱	權重	排名	代號	名稱	權重
1	2330	台積電	46.19%	26	2377	微星	0.46%
2	2454	聯發科	5.60%	27	2474	可成	0.45%
3	2317	鴻海	4.77%	28	2301	光寶科	0.45%
4	2412	中華電	2.63%	29	2344	華邦電	0.42%
5	2308	台達電	2.33%	30	2492	華新科	0.35%
6	2303	聯電	2.09%	31	6409	旭隼	0.33%
7	3711	日月光投控	1.52%	32	2324	仁寶	0.33%
8	3008	大立光	1.24%	33	2353	宏碁	0.31%
9	2382	廣達	1.13%	34	4958	臻鼎-KY	0.30%
10	3034	聯詠	1.13%	35	2354	鴻準	0.29%
11	3045	台灣大	1.04%	36	2356	英業達	0.29%
12	2409	友達	0.95%	37	3231	緯創	0.28%
13	3481	群創	0.89%	38	2347	聯強	0.28%
14	2408	南亞科	0.84%	39	6116	彩晶	0.26%
15	2357	華碩	0.83%	40	6239	力成	0.26%
16	2395	研華	0.82%	41	3702	大聯大	0.26%
17	6415	矽力-KY	0.81%	42	2337	旺宏	0.25%
18	2379	瑞昱	0.81%	43	2360	致茂	0.24%
19	2327	國巨	0.80%	44	5269	祥碩	0.24%
20	4904	遠傳	0.63%	45	2376	技嘉	0.23%
21	8046	南電	0.61%	46	3532	台勝科	0.22%
22	4938	和碩	0.58%	47	3044	健鼎	0.22%
23	2345	智邦	0.53%	48	2352	佳世達	0.21%
24	3037	欣興	0.51%	49	2458	義隆	0.19%
25	6669	緯穎	0.47%	50	2385	群光	0.19%

資料來源：本公司網站資料

資料日期：2021年4月底

26