



市場推廣

小資向錢衝

凱基期貨◎施冠宇

次世代年輕族群投資意識抬頭，微小型期貨商品漸成主流

近年來，隨著線上串流直播平台的興起，造就了許多「財經網紅」的誕生，除了教育年輕人理財的方法，也成為次世代年輕族群學習財經知識的重要管道之一，在這樣的背景之下，也讓近年來年輕人在投資理財上的人口有顯著的增加。另一方面，主管機關在去（2020）年下半年推動包含盤中零股交易等降低小資族投資資金門檻的一系列措施，更加成功地提升年輕族群前進投資市場的意願。

根據臺灣期貨交易所統計，2020年30歲以下年輕人在臺灣期貨市場的新開戶數就增加超過2萬7千戶，占整體新開戶數超過23%；而同樣的現象在證券市場更加顯著，2020年20至30歲年輕族群開戶人數占比更

高達36.1%，可見「藉由投資創造被動式收入」已成為時下年輕族群的熱門議題，顯示次世代投資意識已抬頭，「如何爭取及服務年輕世代客群的參與？」將是金融業者的重要課題。

值得注意的是，2020年因全球新冠肺炎疫情的肆虐造成國際金融市場的動盪，市場交易及避險需求大幅增加，再加上全球利率極低的狀況下，國際熱錢湧入金融市場，尤其是具備基本面復甦題材的標的持續受到資金挹注，例如2020年疫情爆發初期，從一開始的生技族群標的直接受到關注，再來是網路及遠端科技相關族群的發威，再到2020年下半年全球半導體相關產品的供給吃緊，最後是2021年上半年隨著國際通膨率上升帶動市場對於利率走升的預期，相關金融及原物料概念股的受惠。

而臺灣的金融市場也因防疫有成，有幸參與到所有的熱門題材，因此臺灣加權指數也在不同產業類別的龍頭股輪動下，屢創歷史新高，成為全球表現最強的指數之一，同時更是傳出了不少股市的佳話，例如：「臺股7千金」、「護國群山」等，而綜合以上直接影響的就是股市交投熱絡，以及股市飆漲造成投資成本提高，投資人開始尋找微小型的投資商品。

因此若綜觀臺灣期貨市場2020年的交易量，便達到了超過3.4億口的歷史新高，較前一年成長31%。其中小型臺指期貨交易量年成長將近102%最為亮眼，而股票期貨在2020年底成交量超過2,580萬口，較前一年成長30.57%，種種跡象傳達出了，在操作標的的價格不斷上漲造成原本的投資資金成本飆高，以及小資族積極投入金融市場的趨勢下，交易所推出微小型期貨合約的趨勢儼然成形，國際金融市場即將迎向多元交易選擇的黃金年代。

國內外商品小型化趨勢，銳不可擋

「商品小型化」在全球投資市場早已蔚為風潮。以美國芝加哥商品交易所集團（CME Group）為例，CME於1997年9月9日即在Globex電子交易平台推出小型合約Emini S&P 500股價指數期貨契約，該契約推出後即成功吸引小型交易人目光，隨後又陸續推出標的為道瓊指數及那斯達克100指數等數十檔不同之小型期貨契約。

此外，考量到交易人在操作美股三大指數期貨的彈性，2019、2020年相繼推出微型股指期貨與選擇權（Micro E-mini futures/option），包括：微型道瓊指數期貨、微型羅素200指數期貨、微型那斯達克100期貨、微型標普500期貨等，合約規格只有原本小型契約（Emini futures）的1/10，以成交量較大的微型那斯達克100期貨和微型標普500期貨為例，推出後，成交量已超越小型期貨有逼近百萬口水準，但原小型期貨仍可維持在一定的水準之上，受到市場熱烈追捧，成交量迅速竄升，也顯示微型商品受到投資人喜愛，其所創造出的新需求，是值得留意的現象。

而在國外微型商品的部分，近期主管機關也剛核准了CME的微型加幣期貨和微型S&P500指數選擇權，其中微型S&P500指數選擇權2021年第一季在全球的日均成交金額達7.4萬美元，日均成交口數則是有將近215萬口，並且有超過90個國家參與該商品的交易。因此，此次的核准也象徵臺灣次世代族群邁向國際海外選擇權市場的重要里程碑之一。

其實臺灣期貨市場部分，臺灣期貨交易所也早在2001年上市小型臺指期貨、2016年加掛高價股之股票期貨小型契約，並於2021年1月一口氣新推出6檔「小型股票期貨」，降低小型股票期貨掛牌門檻，由現行股價500元以上，調降至300元，讓小額投資人更容易參與高價股的行情。



Market information

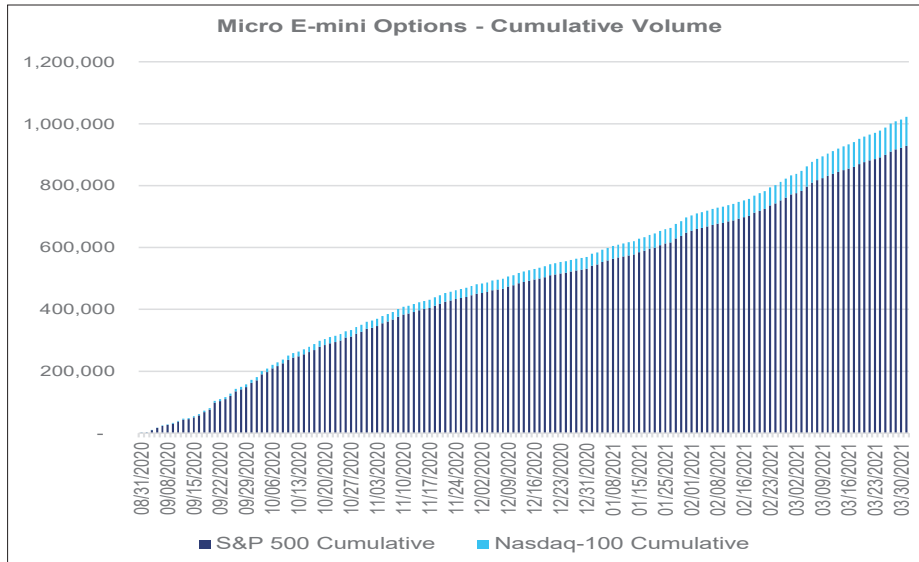


圖 1、微型海外選擇權累積成交量

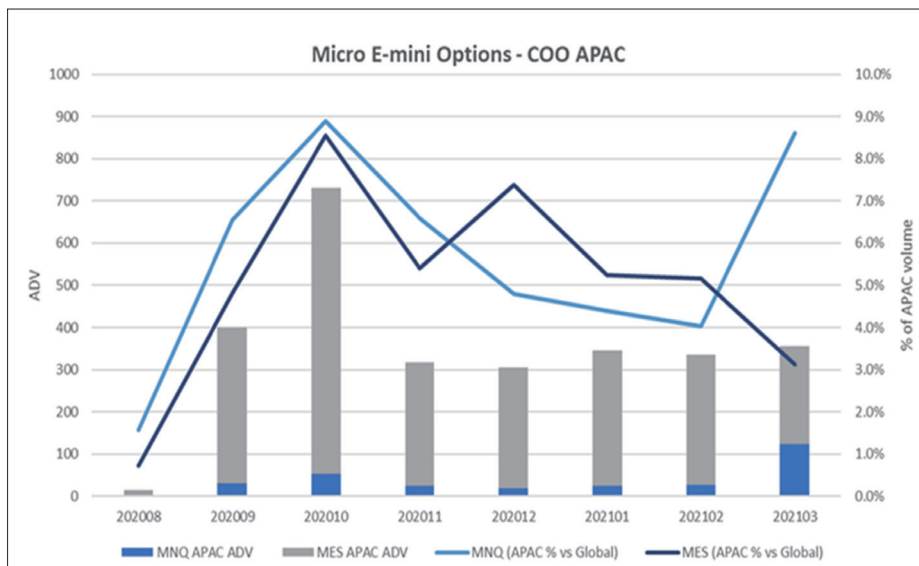


圖 2、微型海外選擇權亞洲時段交易量

而其中最受市場注目的小型台積電期貨，在上市的第一天，成交口數就能在所有股票期貨標的中排在前24名，表現相當亮眼；而推出後10個交易日內，日均成交量更是來到2,000口水準，未平倉量一舉突破5,000口顯示輕量化的期貨商品滿足許多小

資及次世代對期貨交易的需求。此外在2021年5月3日臺灣期貨交易所又隆重推出永豐餘期貨以及小型群聯期貨，值臺灣加權指數飆漲，帶動多檔個股擠身護國群山之時，剛好搭上了原物料市場需求攀升及新型加密貨幣市場交投熱絡的題材。

隨著現階段電子期貨契約規模已超過上市時的二倍，保證金及參與門檻提高，臺灣期貨交易所也規劃在2021年6月底掛牌推出小型電子期貨合約，契約乘數為每點新臺幣500元，契約規模約40餘萬元，規模及保證金為現行電子期貨八分之一，提供更多次世代的年輕族群以小額資金參與科技股的機會。展望未來，期待臺灣期貨交易所能夠接續推出更多元的指數型微型期貨，如小型金融指數期貨、小型半導體指數期貨等，讓小資族也能嘗試跨指數的配對交易，躋升期貨商品多元資金配置行家之列。

探索金融市場的利器-微型期貨

接下來我們從微型期貨的優勢來聊聊它究竟有哪些迷人之處，讓次世代的年輕族群趨之若鶩，再來尋訪它適合的族群、並認識現階段臺灣期貨市場得以交易的微型商品。

微型期貨商品的3大優勢

1. 相對低廉的保證金門檻

微型期貨是近年來CME美國芝加哥交易所大舉推出的熱門商品，契約大小只有原本商品的1/10，部分微型商品保證金只需要約新臺幣3千元~3萬元不等。舉微型指數期貨商品來說，截至2021年5月20日，保證金落在715美元至1,760美元間，換算新臺幣約為20,020元至49,280元，而另外微型匯率期貨的保證金門檻又更友善了，保證金落在121美元至248美元間，換算新臺幣約為3,388元

至6,944元，不需要萬元就能投入國際匯率衍生性商品市場，交易人不需要剛入市場就從較大規格的商品著手，對於資金較少或經驗較不足的交易人來說相對友善。

2. 具備資金管理面的彈性

對一般交易人而言，小規格的商品，也可讓進出操作更加靈活。這方面可以用航空業者的經營模式來比喻，過去對於國外某家航空業者來說，飛機上的餐點以往會準備一大罐魚子醬提供給乘客享用，然而往往乘客都沒來得及將魚子醬吃完就下飛機了，罐中剩下的魚子醬基於衛生考量，僅能回收作廢，相當浪費，即使是乘客也不願意將吃到一半的魚子醬帶離機艙，於是航空公司老闆就想到了將魚子醬分成2小罐裝，提供給乘客，從此乘客若只享用1小罐魚子醬，剩下的1小罐就能保持完整不會浪費，另外在魚子醬的罐子上貼了航空公司的廣告，若乘客想將魚子醬帶回家，便能間接為航空公司公司做宣傳。

對比到微型期貨商品，交易人在資金成本下原先只能交易一口商品，但規格小型化後，可分散為2-3筆進場，避免資金成本較小的交易人，光買進一口就接近了滿倉的部位水準，並且可以透過分散時點的方式，將進場成本控制在合理的平均價格，並且可以視行情的變化，隨時調整部位相對資金的比例，對交易人來說更有利於資金調配。在近年市場波動加劇的背景下，交易人更能夠藉由微型期貨商品完成更精細的部位風險控管，落實更靈活的策略，增加在金融市



Market information

場中持盈保泰的機會。

3. 「輕量化」的期貨商品

除了讓小資族得以參與市場之外，對於精準投資組合建構也有相當明顯的幫助。過去受限於期貨合約規格較大，在進行避險或是建構追蹤投資組合時會有較大的誤差，若能以小規格商品納入組合標的，將有助於消除因規格產生的差異，造成追蹤誤差過大的風險。

對於一般交易人資金配置的角度來看，有了微型商品，小資族也能夠在有限資金下，盡量讓交易的商品或策略多樣化，加強資金配置的彈性。舉例來說：如果交易人已累積了9,900美元的資金成本，除了可以考慮

進場交易一口小型道瓊指數期貨，還可以考慮將資金拆成兩部分，一部分布局微型匯率期貨，另一部分布局微型指數期貨，甚至在布局波動較高的指數型商品的同時，能保有一些現金部位的彈性；如果交易人認為在國際貨幣政策寬鬆的時代下，美元指數容易表現弱勢，並且資金也容易轉往股票市場，這時就可以考慮同時偏多布局微型歐元、微型英鎊和微型日圓等，並且將部分資金配置在微型S&P500指數期貨；反之，如果交易人認為利率上升有利於美元指數走強，並且收縮股市的熱錢，交易人就可以同樣以多元配置的方式進行反向操作。

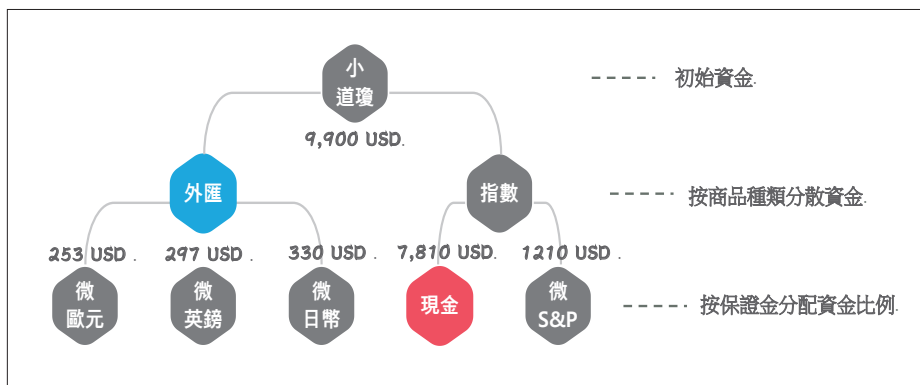


圖3、多元微型期貨商品配置示意圖（凱基期貨整理）

適合交易微型期貨商品的3大族群

第一個是次世代的小資族，因為微型期貨商品保證金門檻低，剛出社會的年輕人可以用大約一個月的薪水參與國際金融市場的行情，以微型小道瓊期貨為例，截至2021年5月20日，保證金只要990美元，換算新臺幣

約為27,720元，資金門檻甚至比當時小型臺指期貨的保證金還低，此外國外微型期貨商品交幾乎全天候交易，交易國外微型期貨合約可以時時刻刻接受國際政經消息的薰陶，加快成為國際市場投資老手的腳步。

第二個是剛入門的股市新手，微型期貨的跳動值較低，剛入門的新手可以在小單位

的跳動下，避免在市場劇烈波動的時候，承受過於劇烈的資金風險，同樣以微型小道瓊期貨為例，微型小道瓊期貨最小跳動值為0.5美元，換算約為14元新臺幣，跳動值遠小於小型臺指期貨的跳動值，是股市新手練功的好工具。

第三個是對於國外股票市場較不熟悉的交易人，面對不熟悉的國家，在選股方面不免會有大海撈針的感覺，並且即使用有限的資訊選到了一檔股票，也容易遭遇個股消息面的風險，若能夠善用微型指數期貨，便能用少量資金參與該國家的大盤行情，藉由這樣的方式，不但能夠避開選股的困難度，還能利用商品特性分散資金風險，更是踏向國外股票市場的墊腳石。

微型期貨商品的3大類型

看完微型期貨適合的族群以及屬性之後，就可以來認識值得交易人關注的3大類熱門微型期貨商品了。

1. 微型指數期貨

如果交易人想參與美國的優質公司如可口可樂、3M、迪士尼或是其他的藍籌股，微型小道瓊期貨將是可以考慮的對象；如果對近年來話題十足的科技股有興趣，例如Facebook、Apple、Netflix、Google、Tesla等，不妨試著關注微型那斯達克期貨；如果覺得美國的微軟、JPMorgan、亞馬遜等標竿股票有前景，交易人也可以將微型S&P期貨加入手機交易APP的自選股清單；另外，如果想參與美國中小型股的行情也可以留意微

型小羅素200期貨的走勢表現。

2. 微型匯率期貨

有在關注歐洲及英國股市的交易人，除了歐洲各國指數型期貨之外，也可搭配微型歐元期貨或是微型英鎊期貨進行多元配置；若交易人希望能藉由避險貨幣來滿足短期避險需求，不妨布局微型日圓期貨；如果認為在全球經濟復甦的背景下，原物料上漲有望使相關原物料出口大國貨幣受惠，也可以考慮以微型澳幣期貨及微型加幣期貨進行布局。

3. 微型商品期貨

對於貴金屬行情有研究的交易人，更不能錯過利用微型黃金期貨及微型白銀期貨提高資金彈性的機會。

總結以上，次世代小資族初入投資的領域最重要的，必需學習掌握資金管理、盡量在風險可控的情況下，從多元的市場中快速累積經驗，而微型期貨商品保證金門檻低、商品種類多元，並且幾乎全天候交易，有利年輕人用少於一個月的薪水來探索金融市場的奧秘。

