



芝商所微型期貨產品發展

大昌期貨◎謝瑋倫

把合約規格變小後的契機

芝加哥商業交易所集團¹（CME Group）隨著國際期貨市場發展，為降低交易門檻以及提高交易人市場參與度，開始分割商品規格，設計規格較小、保證金需求較低之期貨契約，提供市場參與者的投資組合能有更大的靈活性。

美國股市的S&P500、道瓊工業、那斯達克等指數一直是全世界投資人關注的焦點，隨著近年美股不斷創高，以指數為標的之期貨商品因契約價值變的更大。以CME推出的商品中較熱門的標普500（S&P500）指數期貨為例，自1982年4月21日首度推出時指數約為115點，隨著指數持續創新高，於1997年9月9日再推出小型（E-mini）標普500指數期貨，在推出S&P500指數時，點位來到了近930點，隨後再陸續推出包含小型道

瓊期貨、小型那斯達克期貨等等多檔小型股價指數類期貨。

微型指數的推出

小型指數期貨推出後很快就成為市場接受度極高的商品，但在經歷了科技泡沫與金融海嘯後，隨著歐美景氣復甦與各企業獲利創高下，各大指數近年也屢創新高。在2019年5月6日CME再度推出四檔包含標普500、道瓊工業、那斯達克100與羅素2000為標的，合約規格只有小指數期貨十分之一的微型小（Micro E-mini）指數期貨。自CME微型小指數商品推出以來至今年6月合計成交超過8億口，目前這四個指數的日均量總和逾150萬口。全球交易微型小指數期貨日漸熱絡，參與者來自190多個國家。

¹ 芝加哥商業交易所集團（CME Group）是一家位於美國芝加哥的全球金融衍生品市場，擁有 150 年歷史。最早為芝加哥商品交易所（CME），市場參與者可以在此買賣商品以管理風險。每年平均經手 30 億份合約，價值約 1 千兆美元；隨著業務不斷擴充，與芝加哥期貨交易所（CBOT）、紐約商業交易所（NYMEX）和紐約商品交易所（COMEX）建立了合作夥伴關係，提供涵蓋所有主要資產類別的全球基準產品，包括基於利率、股票指數、外匯、能源、農產品、金屬、天氣和房地產的期貨和期權。

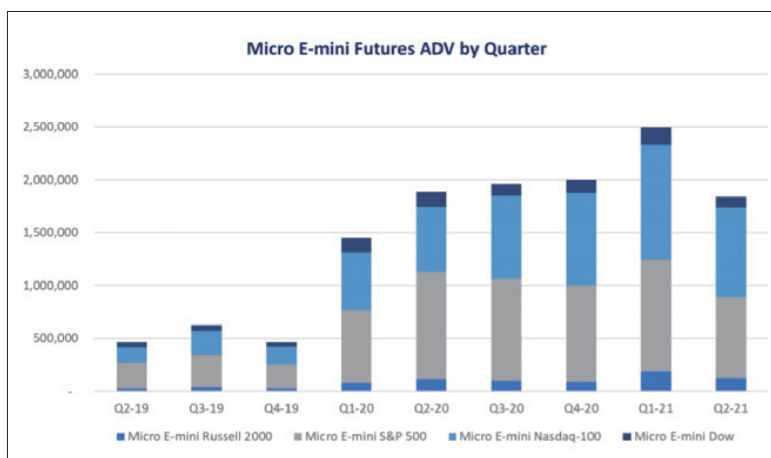


圖 1、四個 CME 微型小指數日均量，以季統計（資料來源：CME Group）

變小後的期貨契約有著用新臺幣數千元至三萬元左右即可參與市場的優勢，推出後成功吸引市場參與者的目光。當然不只是股價指數類，包括了外匯、公債、金屬、農產品、原物料甚至是虛擬貨幣相關的期貨商品紛紛因應交易人需求推出微小型的規格，不

但讓小資族可以輕鬆參與國內外股市行情，且能更精準、靈活地管理部位大小，用更少資金達成投資組合多元配置的效果，也讓市場有更豐富且多樣性的選擇。

外匯市場是全球金融交易額最龐大的市場類別，平均每天交易量達到 6.6 兆美元帶來巨大的交易潛力，CME 目前提供了各個主要貨幣兌美元相關期貨。第一個微型商品就是於 2009 年首次推出的微型外匯期貨，讓交易人可以用較低的保證金即可追蹤這個交易量最具規模性的外匯市場。

輕鬆交易全球最大的金融資產類別

表 1、CME Group 推出的四項微型指數契約規格表

交易所	CBOT	CME	CME	CME
商品	微型道瓊 (MYM)	微型標普 500 (MES)	微型那斯達克 (MNQ)	微型羅素 2000 (M2K)
與標準規格合約之比例	1/10	1/10	1/10	1/10
契約價值	指數 × 0.5 美元	指數 × 5 美元	指數 × 2 美元	指數 × 5 美元
最小跳動點與跳動值	1 點 = 0.5 美元	0.25 點 = 1.25 美元	0.25 點 = 0.5 美元	0.1 點 = 0.5 美元
交易月份	季月 (3、6、9、12 月)			
交易時間 (臺灣時間)	06:00~ 隔日 05:00 (若冬令則延後 1 小時)			
* 保證金	990 美元 [約 27,720 NTD]	1,265 美元 [約 35,420 NTD]	1,870 美元 [約 52,360 NTD]	715 美元 [約 20,020 NTD]
1% 漲跌幅損益	175 美元 [約 4,900 NTD] (以 35000 點為基準)	210 美元 [約 5880 NTD] (以 4200 點為基準)	300 美元 [約 8,400 NTD] (以 15000 點為基準)	115 美元 [約 3220 NTD] (以 2300 點為基準)

* 匯率以 1 美元兌 28 元新臺幣計算，保證金為 2021/8/27 資料，下同。



Market information

表2、CME Group主要的微型外匯商品契約規格

交易所	CME	CME	CME	CME	CME	CME
商品	微型澳幣 (M6A)	微型英鎊 (M6B)	微型加幣 (M6C)	微型歐元 (M6E)	小型歐元 (E7)	微型日圓 (M6J)
與標準規格合約之比例	1/10	1/10	1/10	1/10	1/2	1/10
契約規格	10,000 澳幣	6,250 英鎊	10,000 加幣	12,500 歐元	62,500 歐元	1,250,000 日圓
最小跳動點與跳動值	0.0001 點 =\$1 美元	0.0001 點 =0.625 美元	0.0001 點 =1 美元	0.0001 點 =1.25 美元	0.0001 點 =6.25 美元	0.000001 點 =1.25 美元
交易月份	季月 (3、6、9、12 月)					
交易時間 (臺灣時間)	06:00~ 隔日 05:00 (若冬令則延後 1 小時)					
* 保證金	176 美元 [約 4,928 NTD]	237 美元 [約 6,636 NTD]	130 美元 [約 3,640 NTD]	242 美元 [約 6,776 NTD]	1,210 美元 [約 33,880 NTD]	226 美元 [約 6,328 NTD]
1% 漲跌幅損益	72 美元 [約 2,016 NTD] (以 0.72 為基準)	86 美元 [約 2,408 NTD] (以 1.37 為基準)	78 美元 [約 2,184 NTD] (以 0.78 為基準)	120 美元 [約 3,360 NTD] (以 1.2 為基準)	600 美元 [約 16,800 NTD] (以 1.2 為基準)	112.5 美元 [約 3,150 NTD] (以 0.009 為基準)

資金的避風港-貴金屬

貴金屬在政治與經濟動盪與發生通貨膨脹時，是許多人為資產保值的常見選擇。2020年因中美貿易問題與新冠病毒（COVID-19）疫情擴散影響，黃金的價格一路乘風破浪創下了新高，也吸引許多人關注貴金屬市場的行情。

CME自2010年推出微型黃金期貨，是亞洲地區的交易人十分青睞的商品，有接近

半數的成交量來自美國以外的交易人，亞洲地區主要的交易時間，交易量更是占全市場40%。

CME微型輕原油期貨誕生

近年來國際間發生了包含戰爭、地緣政治紛擾以及新冠肺炎疫情等因素影響著原物料的價格，在2020年4月20日NYMEX的WTI輕原油期貨價格竟史無前例出現負數的價格，隨後對於原物料價格相關的議題，近期

總是隨著經常浮上檯面。CME於2021年7月12日推出了比起WTI輕原油期貨（WTI Crude Oil Futures）小1/10的微型WTI輕原油期貨開放交易，不過目前微型WTI輕原油還不是臺灣主管機關核准的期貨商得受託從事期貨交易之交易契約，如果想透過臺灣期貨商交易這個新商品還必須耐心地再等等。

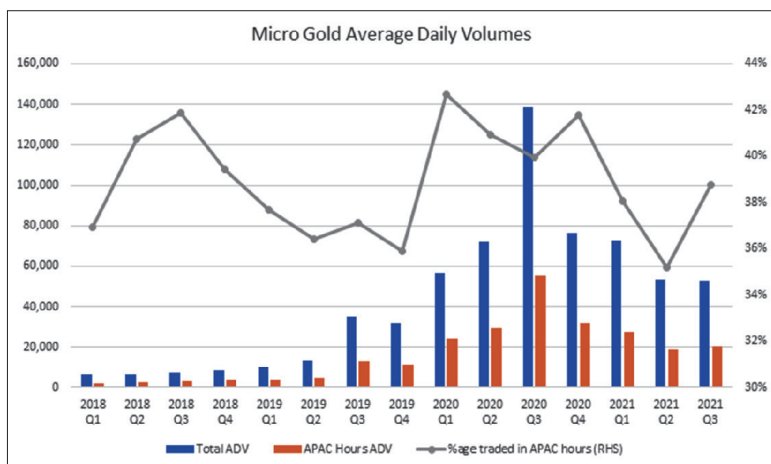


圖 2、COMEX 微型黃金期貨日均交易量統計

表3、CME主要的微型金屬類商品契約規格表

交易所	COMEX	COMEX
商品	微型黃金 (MGC)	微型白銀 (SIL)
與標準規格合約之比例	1/10	1/5
契約價值	10 盎司	1000 盎司
最小跳動點與跳動值	0.1 點 =1 美元	0.5 點 =5 美元
交易月份	2.4.6.8.10.12 月	3.5.7.9.12 月
交易時間 (臺灣時間)	06:00~ 隔日 05:00 (若冬令則延後 1 小時)	
保證金 (*2021/08/24 資料)	908 美元 [約 25,424 NTD]	2,970 美元 [約 52,360 NTD]
1% 漲跌幅損益	180 美元 [約 5,040 NTD] (以 1800 元 / 盎司為基準)	240 美元 [約 6,720 NTD] (以 2400 元 / 盎司為基準)

表4、NYMEX WTI輕原油相關期貨比較

交易所	NYMEX	NYMEX	NYMEX
商品	微型 WTI 輕原油期貨 (MCL)	E-Mini WTI 輕原油期貨 (QM)	WTI 輕原油期貨 (CL)
契約價值	100 桶	500 桶	1,000 桶
與標準規格合約之比例	1/10	1/2	1 (標準)
最小跳動點與跳動值	0.01 點 =1 美元	0.025 點 =12.5 美元	0.01 點 =10 美元
結算	現金	現金	實物
到期時間表	WTI 原油期貨 (CL) 到期日前一日		標準
交易時間 (臺灣時間)	06:00~ 隔日 05:00 (若冬令則延後 1 小時)		
* 保證金	583 美元 [約 27,720 NTD]	2,915 美元 [約 35,420 NTD]	5,830 美元 [約 52,360 NTD]

結語

近年來各主要交易所因應市場需求對新商品皆有微小化規格的趨勢，微型期貨商品的推出提供了降低交易門檻、精準建立部位規模大小以及在有限的資金為交易組合可以更多元等一系列獨特的優勢，對於不論是剛進市場的新手到資深交易人，所有經驗水平

的市場參與者均是非常具有吸引力的契約。在微型WTI原油推出後，CME達成橫跨所有金融資產類別的微型商品大滿貫，提供在有限的資金可以選擇更多不同類別的商品，讓期貨交易各方面更加健全。

