

顧問服務專業輸出， 輔助資產管理



啟發投顧執行長 林嘉勉

臺灣期貨顧問業務發展

臺灣期貨顧問事業得對期貨交易、期貨信託基金、期貨相關現貨商品提供建議分析、講習及出版等服務。期貨顧問事業過往藉製作傳播媒體節目進行業務推廣、行銷活動，多侷限於電視、廣播電台，因曝光管道有限，同業易鷸蚌相爭，不利產業健康發展，亦無聚眾平台用以累積粉絲族群的觀念，因此難以有效集中忠實觀眾，往往當節目一停播，業績也跟著曲終人散，導致期顧行業為了長久經營維繫產業發展，不得不持續與媒體頻道合作製作節目。

所幸近年因網路自媒體發達，投資人可在網路世界尋找理念相近的分析師，無需守在電視螢光幕前等待節目播出，也不再只能被動任由媒體頻道投餵節目，在此環境下，自主性高的投資人不僅能自由追蹤頻道、選擇關心的議題，亦可配合個人生活作息隨時抽空觀看。

為符合網路開放時代潮流、吸引投資人目光，各家期顧公司逐步轉型增添媒體部門，將往年投入於電視、廣播等媒體頻道的推廣心力與資源改投入至培養後製、剪輯、網路行銷等方面，更甚者自行建置攝影棚，希望以更有效率的方式錄製滿足投資人需求的各種知識型節目，力求製作出符合時事議題且多元活潑的節目主題及內容，除使年輕的投資人有機會接觸到期貨商品，從中學習正確的交易觀念外，同時也希望藉由多元節目，吸引年輕人投身期顧業，為市場引進新血。

仰賴關鍵字與大數據的運用，期顧業更能掌握投資人的需求，包括節目長度及感興趣的議題，經由分析每集YouTube影片的後台數據，期貨顧問分析師們得以了解近期準備的節目內容與方向，並可藉由YouTube推播影片演算法的幫助，巧妙的設定符合近期熱門新聞議題的影片標題，更有效率的將節目推播給需求受眾，有意義的觸及網民，發揮最大效用，提升業者經營成果。



期貨顧問諮詢服務與資產管理規劃

期貨交易人大致分為「國內外自然人及一般法人」以及「國內外專業投資機構」這兩類，其中自然人與一般法人的風險承受度較低，專業投資機構基礎風險承受度較高，而國內期顧主要針對自然人提供顧問諮詢服務，除了如常進行每日開盤前整合各類國際市場資訊，提供交易建議給會員外，為因應投資市場的急遽變化及交易量能的擴大，現階段已進一步運用程式語言撰寫程式，以開發各類指標、買賣訊號，供客戶於盤中交易時隨時判讀期貨商品的趨勢變化，平日亦藉由各項指數的歷史數據，反覆回測調整買賣訊號提升精準度，以降低客戶的交易風險。

由於國內外市場在風險控管上有所不同，例如國際部分市場無漲跌幅限制，如CME S&P500，臺灣則有10%的漲跌幅限制，如台股期貨。臺灣要打亞洲盃、擠身亞洲資產管理中心，必需掌握國內外期貨市場交易制度差異化，這正是期顧業可以一展長才之處。期顧業亦可針對各種盤勢（如大漲大跌、盤整格局等）研發進出場策略，或研擬不同市場間交易策略、資產配置建議，供交易人依其資產管理需求、風險偏好挑選適合的產品。

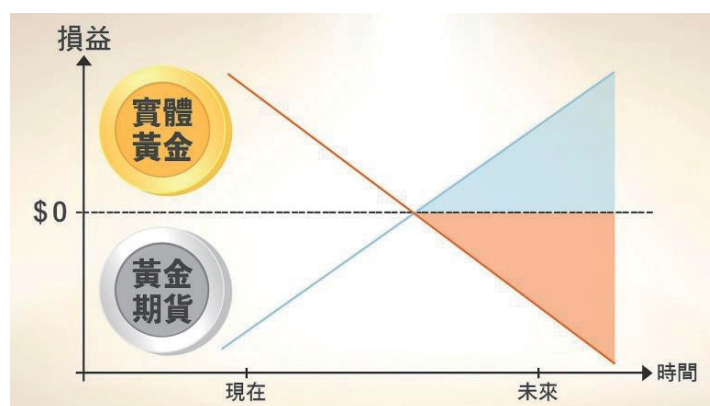
另一方面隨著AI技術日益成熟，期顧業未來可望進一步運用AI技術，結合用戶的風險偏好、投資目標、市場趨勢及歷史數據等，適配客製化的投資組合，在追求最大收益的同時控管風險；而「AI客服」的出現，更實現了全天候客戶線上諮詢服務，不僅藉由即時解答用戶端的各種疑難雜症，同時也緩解了國內外時差問題，提升服務效率、客戶滿意度與忠誠度。

活化資產 策略運用

用「進可攻、退可守」來形容期貨在資產管理上避險增益的效用，可說是一言蔽之，筆者就期貨避險、投機、價差、套利等四個交易策略簡述如下，提供讀者參考。

一、避險策略

進行期貨避險時，針對欲規避的現貨，需同時建立與現貨相反的期貨部位，以期望當現貨大跌時能讓期貨部位的獲利平衡資金上的虧損，且要留意避險時選擇的期貨商品，此商品的到期日與配置比重應與現貨投資期間盡可能的相同，才能達到避險效果，而避險又分上漲下跌（多、空）兩個方向，當交易人為規避現貨部位上漲時，需於期貨建立多頭部位避險，反之，為規避現貨部位下跌則需於期貨建立空頭部位避險，另外因現貨與期貨價格間的連動性會產生基差風險，所以交易時仍需隨時調整期貨比重，以減少基差上下浮動時產生的避險損益。



二、投機策略

顧名思義，投機就是藉由買低賣高、賣高買低的操作策略，雖然交易人在現貨市場並未持有任何部位，但仍可透過恐慌指數、外資動向、國際指數的漲跌、技術分析等市場資訊，於期貨市場購買單向的期貨部位，以當日沖銷、隔日沖銷、短期、長期持有等操作方式，賺取因期貨價格變動而產生的價差利潤，因此採取此策略時，若無專業的顧問機構或完善的軟體指標輔助，僅靠市場資訊盲目進場，且未加上合理規畫停利、停損的目標時，選擇投機策略的交易人未來往往會令人擔憂。

三、價差策略

價差交易是指在買進一種期貨契約的同時也賣出另一種期貨契約的操作方式，其型態分為市場內價差交易、市場間價差交易、商品間價差交易、加工產品間價差交易、蝶狀價差交易、兀鷹價差交易、縱列價差交易等，上述策略因交易方式繁雜，在此不多做說明；若同商品的跨月價差交易僅收單邊部位保證金，而跨商品價差交易則收取單邊部位保證金較高者，此策略除了讓交易人可降低交易成本外亦可有效分散買賣單一期貨商品的風險。

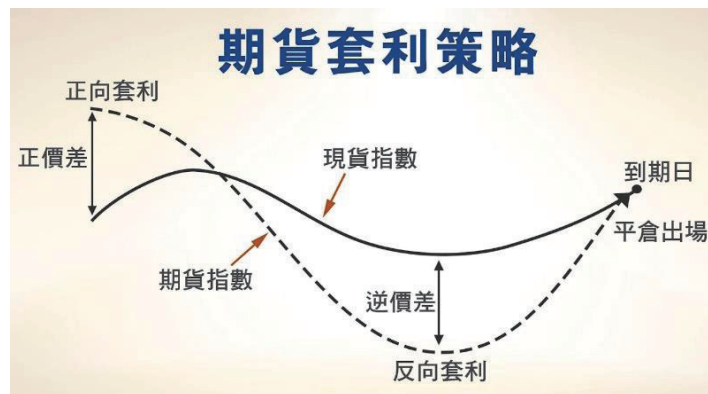
四、套利策略

當市場上現貨價格與期貨價格出現報價差異產生理論上的價值偏差時，便產生套利的機會，可同時在現貨市場與期貨市場建立反向部位，以獲取低風險的套利空間，其中分為正向套利策略、反向套利策略兩種。

「正向套利策略」：當期貨市場價格高於理論的成本價格時，可賣出期貨，並於市場借入資金買進現貨，以持有現貨；期貨到期時進行交割，交割後再將賣出現貨的資金，用於歸還借入的本金與利息，從中鎖定套利報酬。



「反向套利策略」：當期貨市場價格低於理論的成本價格時，可買進期貨，並於市場賣出現貨，並將取得的資金放貸出去，持有之期貨到期時再收回放貸的本金與利息，作為期貨交割時買進現貨的資金，從中鎖定套利報酬。



因應交易人的不同需求，期顧業一直以來都期許自身能具備更多元的能力，提供交易人完善的資訊，讓他們能夠更清楚掌握專業的、最新的訊息，讓會員安心、放心、有信心。因此期顧業更應強化自身專業能力及知識，審慎分析國際金融局勢，輔以技術分析訊號，將最適配的建議分析提供給會員做為資產管理、避險增益交易的參考。

期顧能提供投資人及法人機構的服務

期顧業務主要提供期貨商品、期貨相關等現貨商品諮詢服務，相關資訊經研究人員收集充足後由分析師整合、解析，再給予交易人分析意見或推介建議。

較受交易人關注的商品包括臺股期貨（大臺）、小型臺指期貨（小臺）以及今年7月29日上市的微型臺指期貨（微臺）。以最早期1998年上市的大臺來看，初期買一口的原始保證金僅需140,000元，2001年上市的小臺，每一口當時也只要35,000元，但如今，一口大臺原始保證金卻拉高到265,000元，而小臺指每一口也提高至66,250元，其交易門檻大幅拉高，廣大交易人的資金成本壓力隨之增加，且每日指數震盪幅度恐在500點甚至1000點之間，其波動幅度早已超越過往，在指數來來回回變動下，原本資金不多的小型交易人可能因此先後畢業出場，或改變交易標的，轉往現貨股票當沖。

參考國際期貨市場，許多國家如美國道瓊、標普500、歐洲DAX、日本日經225也都有小型、微型契約供交易人選擇，因此期貨商品微小型化早已成為臺灣交易人殷殷期盼的趨勢，期交所考量大臺、小臺交易門檻已顯著提高，為提升交易便利性並健全期貨交易市場，於7月29日推出微型臺指期貨，其交易門檻大幅降低，原始保證金只需13,250元，相較大臺的265,000元，只要20分之1的成本就可投入期貨市場，且微臺因每口契約規模較小，保證金較

低，交易人存有較多超額保證金時，可承受較多指數變動風險，因此微臺的上市將有機會讓交易人重拾對期貨市場的熱情。

商品名稱	契約乘數 (新臺幣元)	原始保證金 (新臺幣元/口)
微臺	10	13,250
小臺	50	66,250
大臺	200	265,000

期貨保證金會依據合約價值調整，本表原始保證金為臺灣期貨交易所2024年8月12日公告之金額。

法人機構資金運用有其各自的風險規劃及作業流程，調動皆需經過層層把關，因此尋求期顧協助時不單單只是期待獲利，所以期顧業除協助法人機構多元配置期貨商品外，亦應配合公司需求研發各式避險策略、價差策略、多空訊號指標等軟體，供法人機構進一步嘗試資產管理策略組合，以適配各家法人機構的財務屬性，建立中長期的交易策略，此外，投顧業更應提供專屬的聯繫窗口供法人隨時了解需要的期貨商品資訊，以因應劇變的市場，即時調整各項避險策略運作。

未來因美股過熱的走勢表現、膠著的美國總統大選及中東、俄烏戰爭的影響，國際政經局勢非常不明朗，法人機構、投資人早已繃緊神經，來自四面八方的空方消息都大大牽連著資金是否要重新配置避險比重或撤離股市，因此近期行情往往大起大落，沒強健的身心體魄和專業的市場資訊，實在難以度過每日漫漫長夜的夜盤摧殘，許多案例顯示投資人若過於主觀或固執可能導致不可逆的財務虧損，因此肩負提供客觀、完整且即時之期貨交易建議的期顧業之存在極具重要，期顧業應展現出自身專業以滿足各類投資人的需求，並隨時應對千變萬化的期貨市場，創造期貨永續發展的價值。

