

# 多元商品， 優化投資組合



■ 國票期貨 廖千慧

臺灣期貨市場日益活躍，表現亮眼，在現貨市場投資需求趨動下，為能滿足交易人風險管理之需求，臺灣期貨交易所（TAIFEX）積極推動各類新型交易商品，不僅商品多元化，同時也順應國際趨勢發展微小型契約，接軌國際市場並支持臺灣發展為亞洲資產管理中心之目標。近年，一方面持續新增夜盤交易商品，以即時反應國際市場變化，服務實體經濟；另一方面，也掛牌更多新興產業之個股期貨及ETF期貨，以完善期、現貨ETF生態系統，並與高端財富管理業者尋求合作機會，擴大市場範圍及影響力。

2024年期交所推出微型臺指期貨（微型臺指）、臺灣中型100指數期貨，並上市夜盤交易商品，包括大小台積電期貨、聯電期貨與元大美債ETF20年期貨。本文，我們將與您分享這幾檔新商品的特性、運用方式與交易策略，期助益讀者在多變的市場環境中，能靈活運用期貨商品以管理風險，或進而發掘策略部署的機會。

## 微型臺指期貨（微型臺指）

### 一、微型臺指期貨介紹

臺指期有哪些種類？大臺指、小臺指與微型臺指之差異比較？

臺指期，即臺灣加權股價指數期貨（TX），是以臺灣加權股價指數作為標的的期貨合約。交易人可透過臺指期進行避險或投機操作，捕捉台股大盤波動帶來的交易機會。為了滿足不同資金規模與風險承受度的需求，臺灣期貨交易所推出了大臺指、小臺指及微臺指這三種合約。我們也將針對這三項商品的合約規格、風險水準以及交易策略進一步比較分析，交易人可根據自身的資金部位與風險偏好，選擇最合適的交易工具。

表1、大臺指、小臺指與微型臺指之合約比較表

合約名稱	大臺指 (TX)	小臺指 (MTX)	微型臺指 (TMF)
合約大小	指數*200	指數*50	指數*10
每點跳動金額	NT\$200	NT\$50	NT\$10
適合資金部位	資金充裕機構及大戶	中型資金交易者	資金規模較小、 初學者及散戶
風險程度	高	中等	較低
交易策略建議	適合高頻交易、 套利及大額對沖操作	適合中短線操作、 風險管理及策略調整	適合測試市場、 短線操作及策略驗證
交易時間	一般時間：8:45~13:45 (到期月份之最後交易日：8:45~13:30) 盤後時間：15:00~次日05:00		

## 二、微型臺指期貨之策略應用

微型臺指期貨市值近期介於新臺幣22至25萬元之間，期貨槓倍數約13倍，保證金及合約規格，僅為大臺指合約二十分之一。微型臺指期的推出，不僅大幅的降低交易門檻，並可精細管理資金與風險，交易人並可透過微臺指與現貨、選擇權及ETF搭配運用，可大幅的提高交易的靈活空間。

此外，微型臺指期合約的加入，使得小資金規模的交易人也能提升至專業策略應用，運用策略可包括：1.跨期套利，透過不同合約間的價差交易；2.微臺指對沖，作為股票現貨避險工具，降低市場風險；3.投資組合管理，可強化ETF投資，提高資金效率並減少大盤波動影響。

因此，無論新手或專業交易者，皆可藉微型臺指期多元的應用策略，提升投資組合表現與資本運用效率，使得交易策略更加多元化。

## 臺灣中型100指數期貨

### 一、臺灣中型100指數期貨介紹

#### 1. 臺灣中型100指數期貨 (M1F) 登場，精準掌握中型股市場動向

2024年12月，期交所正式推出「臺灣中型100指數期貨 (M1F)」，契約價值為臺灣中型100指數×10元，保證金1.1萬元，為市場參與者提供更精準的中型股投資工具。

過往期貨市場以臺指期、臺指選等主力商品為主，主要反映加權指數走勢，未能有效掌握中型股的市場變化。而臺灣中型100指數成分股涵蓋市值排名51至150名的個股，雖

僅占加權指數約15%，但成交值卻高達30%，顯示其市場活躍度與較大的日內波動性。

2. 臺灣中型100指數期貨聚焦市值中型100家企業，涵蓋傳統產業、科技與金融等多元領域，標的更具代表性；產業組成分析，前三大產業類股：電子零組件15%、半導體11.38%、電腦及周邊11.13%，合計37.53%，相較之下加權指數前三大產業權重則高達64.42%，而中型股的產業分布則較為分散，結構上有明顯的差異。

## 二、臺灣中型100指數期貨之策略應用

- 短線交易：中型股具成長及波動性，適合短線交易者與主動型投資者。
- 現貨投組避險：中型100指數期貨能有效分散單一產業或個股風險，降低集中風險，提供現貨的投資組合與ETF之避險的選項。
- ETF套利及避險：元大中型100 ETF（0051）為等高度相關性ETF商品，可發展期現套利、跨市場套利等策略。

臺灣中型100指數期貨提供交易人避險、套利與槓桿交易之功能，有助於提升投資組合分散及活潑性，是優化投資組合的多元化利器。

表2、臺灣中型100指數期貨合約規格

項目	內容
中文簡稱	臺灣中型100期貨
交易標的	富時臺灣證券交易所臺灣中型100指數
英文代碼	M1F
契約價值	臺灣中型100期貨指數乘上新臺幣10元
交易時間	一般時間：8:45~13:45 (到期月份之最後交易日：8:45~13:30) 盤後時間：15:00~次日05:00

## 元大美債ETF20年期貨

### 一、元大美債ETF20年期貨介紹

元大美債ETF20年期貨以元大美債20年ETF（00679B）為交易標的，追蹤美國長期國債價格波動。期交所目前所推出的美債20年ETF期貨商品，其交易標的還包括：群益ESG投等債20+ETF、元大美債20正2（00680L），國泰20年美債ETF（00687B）等，均為市場熱門的交易標的。

近年市場普遍預期美聯儲啟動降息循環，引發美債ETF搶購熱潮，然而美國債券殖利率卻呈現背離走勢，債券市場經歷一段低迷時刻；2025年美國經濟出現放緩跡象，美債殖利率回檔修正，美債ETF買氣回溫爆量，一直以來，市場對於美債價格波動與殖利率走勢予以高度關注。

面對債市劇烈波動，透過元大美債ETF20年期貨夜盤商品，可即時捕捉美債動向，成為債券ETF投資人的重要工具。

## 二、元大美債ETF20年期貨之策略應用

該商品納入夜盤時段與國際市場同步運行，不僅可作為靈活避險工具降低利率風險，在交易應用方面，還能搭配ETF現貨及期貨進行價差策略操作。透過槓桿與套利策略，投資人可提升交易效率與投資效益，同時強化風險管理與資產配置，相關策略應用分析如下：

- 基差交易：利用元大美債ETF20年期貨與相關的美債現貨ETF進行基差套利，掌握價差機會。
- 利率變動避險：當市場預期利率上升，投資人可透過賣出美債期貨對沖風險，降低債券價格下跌影響。
- 槓桿操作：相較於現貨ETF，期貨交易提供更高槓桿，提升資本使用效率，增加資金運用彈性。

表3、元大美債ETF20年期貨

項目	內容
中文簡稱	元大美債ETF20年期貨
交易標的	元大美債20年ETF（00679B）
商品代碼	RZ
受益權單位	10,000
交易時間	一般時間：8:45~16:15 盤後時間：17:25~次日05:00

## 大小台積電期貨、聯電期貨納入夜盤交易

### 一、大小台積電期貨、聯電期貨介紹

期交所於2024年1月納入台積電期貨（CDF）夜盤，12月再增聯電期貨（QFF），使得投資者可靈活應對美股時段市場變動，即時反應台積電ADR與聯電ADR走勢，把握市場波動

機會。夜盤交易時間的延長，確保臺灣期貨市場與全球市場接軌。此外，臺灣作為全球半導體產業領導地位，所具備人才、流動性與交通便利等優勢，夜盤交易將有助進一步鞏固台積電的國際地位。

台積電夜盤期貨與美股台積電ADR的交易時間相輔相成，在美股開盤後對ADR進行即時反應，增加了投資的靈活性。

1. 台積電、聯電夜盤期貨：交易時間為5:25PM到05:00AM（臺灣時間），涵蓋臺灣股市收盤後及美股開盤前的時段，為投資者提供更多操作機會。
2. 美國台積電ADR交易時間：交易時間為美國東部時間9:30AM到4:00PM，對應臺灣時間是晚上9:30PM到凌晨4:00AM，在此一時段ADR會受到市場情緒和財報影響。

## 二、交易策略與應用

- 套利交易：基於台積電ADR與臺股現貨之間的價差，買低賣高之交易。
- 避險操作：投資人持有大量台積電現貨資產並擔心市場波動，可利用夜盤期貨進行對沖操作。
- 台積電財報發佈影響：台積電財報公布對在美國ADR影響顯著，投資者可根據財報前後的波動進行套利或對沖。

台積電期貨與聯電期貨納入夜盤交易，為投資人提供更靈活的操作選擇，能夠應對全球市場波動，進而有效管理風險並提升回報潛力。無論是利用套利機會、實施避險策略，或捕捉財報影響所帶來的市場反應，均有助於強化整體投資策略與資產配置。



表4、大小台積電期貨、聯電期貨

項目	內容	
中文簡稱	台積電期貨	聯電期貨
交易標的	台積電（2330）	聯電（2303）
證券股數	小型台積電期貨：100股 台積電期貨：2,000股	聯電期貨：2,000股
商品代碼	CDF	CCF
原始保證金比例	13.5%	13.5%
交易時間	一般時間：8:45~13:45 （到期月份之最後交易日：8:45~13:30） 盤後時間：17:25~次日05:00	