



期貨公會台北國際期貨論壇登場 聚焦全球衍生性商品市場發展趨勢及 資產配置與管理

期貨公會整理



群益期貨鄭兆庭經理（左起）、永豐期貨張嘉成副總、街口投信基金經理人林泳光、元大期貨劉峰安副總、本公會國際事務委員會周武華召集人、陳品呈副理事長、金管會證期局黃厚銘副局長、期交所楊朝舜副總、芝商所代表Minah Kim、港交所代表黃集恩、大阪交易所代表章倩、那斯達克交易所代表Nicholas Smith、Eurex代表趙沛宇於開場時合影。

2025年，隨著川普關稅、地緣政治風險、匯率、黃金走勢波動，資本市場操作成為高難度課題。值此關鍵時刻，投資人、法人機構如何充分善用期貨特性，在動盪時局下以期貨、選擇權、CFD來獲利、避險，至為重要。

鑑此，期貨公會與臺灣期貨交易所於2025年10月17日共同主辦「2025台北國際期貨論壇」，並特別結合金管會「臺灣週」活動舉辦，吸引國內外交易所代表、期貨從業人員及各界人士逾130人參與，現場氣氛熱烈。

陳品呈：價格發現、風險控管，期貨交易不可或缺

期貨公會副理事長陳品呈表示，隨著金融市場全球化與技術的成熟，集中市場與OTC衍生性商品交易規模不斷擴大，交易策略也不斷創新，期貨交易在價格發現、風險控管與資產配置上的角色，已成為全球金融體系中不可或缺的一環。

國際政經局勢瞬息萬變，面對這樣的挑戰，期貨業的角色更加關鍵。有鑒於此，台北國際期貨論壇特別規劃「全球衍生性市場的發展趨勢」、「對等關稅風暴來襲如何進行資產配置與管理」兩大專題座談，期讓各界更了解國際市場脈動，促進臺灣期貨產業發展，打造具臺灣特色的資產管理中心。



楊朝舜：新技術、新商品，推動具臺灣特色的亞洲資產管理中心

臺灣期貨交易所副總經理楊朝舜表示，面對全球資本重組與亞洲資產管理成長，臺灣正處關鍵轉折，金管會主辦之「2025臺灣週」讓更多國際投資者認識並關注臺灣金融市場潛力，藉以強化全球連結。

2025年臺灣期貨市場交易量表現亮眼，前3季已逾2億6,640萬口，更持續以創新與制度優化協助推動臺灣成為亞洲資產管理中心，如ETF期貨交易量突破2,300萬口，新增週五到期的臺指選擇權，未來則計劃推出實物交割選擇權，並研議假日交易機制，同時，推出獎勵活動，及導入AI技術，強化國際連結，推動具臺灣特色的亞洲資產管理中心的發展。



黃厚銘：金管會作為業者後盾，推「臺灣週」助金融市場全球發光

金融監督管理委員會證券期貨局副局長黃厚銘表示，「臺灣週」是金管會推動的重要系列活動，目的是展現我國金融市場的發展能量與優勢，不僅是一場活動，更是邁向「亞洲資產管理中心」的重要里程碑。

黃厚銘指出，金管會的角色，是在確保市場安全的基礎上，持續推動產業創新。一方面強化制度與風險控管；同時支持推出多元化商品，讓市場工具能更貼近交易人需求；並透過深化與各國交易所及監理機構的交流，提升臺灣的國際能見度。未來，期待期貨業在風險管理、商品開發與永續金融上積極突破，金管會將作為業者的後盾，與大家攜手讓臺灣金融市場在全球舞台上展現穩健、靈活與創新的特色。





專題座談一、全球衍生性市場的發展趨勢

面對全球政經及行情的快速變動，全球的衍生性商品最新發展趨勢為何？投資人與法人機構如何透過新機制或創新衍生性商品獲利與避險，相當關鍵。

歐亞美五大交易所齊聚一堂 教戰衍生性市場趨勢

對此，由臺灣期貨交易所副總經理楊朝舜主持的第一場專題座談，主題鎖定「全球衍生性市場的發展趨勢」，並邀請香港交易所（HKEX）、大阪交易所（OSE）、那斯達克交易所（Nasdaq）、芝商所（CME）及歐交所（Eurex）的代表與談。



楊朝舜表示，此次特邀美國、歐洲跟亞洲地區，也是臺灣交易人複委託交易量較大的交易所參加座談，對交易人來說，具有高度參考性。會中除分享國際市場衍生性商品的發展趨勢，也會介紹與臺灣市場相關的議題，如7天24小時的交易時間，臺灣要吸引跨境的市場參與者，交易時間延長以及假日交易機制值得參考。此外，也分享個股選擇權成功方式。

微型日經期貨、迷你個股選擇權成長最快 將成立虛擬貨幣專案小組推新商品

與談人日本大阪交易所（OSE）衍生性商品市場發展部高級經理章倩指出，近期日經走勢強勁，多次刷新歷史新高，交易量排名以指數類品種勝出，其中，微型日經期貨成長更快，已是僅次小日經的第二大產品，為臺灣交易人非常喜歡的產品，迷你選擇權的成交量也已超過大型選擇權。在商品期貨部分，在全球利率波動及日圓貶值的背景下，黃金期貨受到很多交易人關注。

在新商品方面，計畫2026年4月份推出外匯期貨，包括美元兌日圓、人民幣兌日圓以及歐元兌日圓等三個品種，皆採用日圓計價、現金結算，交易時間與現有指數類品種一致，同時，為保持整個亞洲市場的延續性，也提供夜盤交易以及假日交易。

至於假日交易，章倩表示，OSE很早就發展假日交易，現在假日的交易量已經達到平日的40-50%，尤其是夜間交易比白天更活躍，交易所會員中，甚至有30家會員的下單量已達平日90%，而主要參與者以國內的個人投資人和海外交易者為主。推出假日交易，OSE也遇到很多挑戰，最大的問題就是保證金制度，因為日本銀行假日沒辦法進行轉帳，對結算和保證金管理造成一定困難，後來改以提前向交易者收取一部分加成保證金的機制，吸收假日交易價格波動的風險。

此外，章倩提到，OSE也非常關注虛擬貨幣相關的期貨，我們認為虛擬貨幣今後也很有可能成為金融體系的一部分，目前公司內部已成立專案小組，研議相關設計與制度。

2025年·港股表現最好的一年

颱風日交易100%開通

「2025年·港股迎來轉機」，香港交易所（HKEX）市場部全球客戶拓展高級副總裁黃集恩表示，HKEX從IPO到現貨、期權、衍生品市場的增長都是歷史性的，是2017年以來表現最好的一年，科技板塊的IPO更是全球的領頭羊，整體的成交金額平均已達2,564億。未來，不論是港股通、生物科技指數期貨、個股期權從11檔增加到16檔，都可望帶動新一輪成長。

在假日交易方面，很多法人表示香港假期太多，希望開通假日交易，讓交易不再斷斷續續，然而，香港交易面對的問題是券商太多，期貨交易商登記152家，現貨登記的券商有603家，以交易所的角度來看，困難重重，但是也需考慮國際法人的需求，因此，現在假日交易已開通本地的指數產品、外匯期貨，以及其他期貨、期權品種，不僅如此，颱風天的交易也已經開通，成交金額甚至與平日一樣，沒有受到任何影響。

延長交易時間

須選擇適當產品

歐洲期貨交易所（Eurex）亞太區銷售部大中華區銷售負責人趙沛宇點出，外界可能沒有注意到一個趨勢，就是MSCI世界指數當中，「美國股票的占比從最高81%，下滑到現在72%」，可以發現投資人，特別是法人機構要將部位分散到其他國家或地區。實務上可看出，2025年歐洲市場許多指數漲幅都比起美股更多，此外，歐洲、日本跟澳洲也都出現資金正流入。

至於未來的趨勢，趙沛宇表示，ETF以及量化的理財策略，都將蓬勃發展，對整體金融市場有一定概念的投資人是利多，Eurex也樂見其成，同時，Eurex也從證期局取得核准許可，未來，三檔信貸指數期貨將可以在臺灣提供交易人交易，分別以歐元以及美元計價。

在延長交易時間方面，Eurex已經行之有年，不過，我們有發現在股票產品中，亞太區有兩位數的衰退，但在微型產品上，卻有兩位數的成長，這可能是因為亞太區的客戶許多都以買賣小型合約為主，因此，延長交易時間雖然是必要的，但也必須選擇適當的產品，以及提供造市者補助，以增加流動性。

個股選擇權成長比股票快

投資加密貨幣時應多元布局

那斯達克交易所（Nasdaq）指數選擇權業務部主管董事總經理Nicholas Smith表示那斯達克組織龐大，是企業籌資的好管道。其中，隨著選擇權商品上市，美國選擇權的交易量不斷上升，個股選擇權的成長速度比股票更快，另外，ETF也是發展快速的趨勢。至於股債之間的相關性，現在不同以往，已經出現分歧而非連動走勢。在過去3年那斯達克已經有64檔股票進行分割，每單位變小，交易更便利。

在24小時交易上，那斯達克除了夜間交易機制運作完善，也提供良好流動性；其所提供的資訊，例如加密貨幣，也是很多機構、交易人套利交易的參考。Nicholas Smith提醒，交易加密



貨幣時應多元布局，以降低、分散風險。

芝加哥商業交易所攜手Google cloud 雲端通用帳本讓清算、結算流程更有效率

芝加哥商業交易所 (CME) 亞太區股權與加密貨幣商品部執行董事 Minah Kim表示，在CME諮商非常熱門的是OTC的期貨化，在其他交易所也一樣，像美股指數S&P500的相關產品，就是CME成長最快的產品，現在名目價值已高達3,800億美元，亞洲的交易人、避險基金也參與其中。

在選擇權方面，Minah Kim說，CME積極打造流動性，帶動市場在不斷成長，包括推動零日期權及短期選擇權；另外，我們發現越來越多法人購買加密貨幣期貨相關產品，產品越來越受歡迎且高成長。對此，CME針對加密貨幣的期貨、選擇權，推出24小時交易，並且攜手Google cloud，合作試行Google cloud的雲端通用帳本，讓清算、結算流程更有效率。在周末，也可以應對追繳保證金的即時風險，增加清算系統的韌性，將數位資產進一步整合到監理環境中。

Minah Kim表示，隨著市場不斷演化以及新參與者的加入，CME身為市場上未平倉部位規模很大的期貨交易所，具有一定優勢，未來，將持續開發新型產品，滿足交易人多元操作的期待。

專題座談二、對等關稅風暴來襲如何進行資產配置與管理

第二場專題座談聚焦對等關稅衝擊下，期貨業如何協助客戶進行資產配置與管理，由期貨公會國際事務委員會召集人周武華主持。

四大領域專家 分享實務經驗

周武華表示，面對近年來國際政經環境的快速變化，尤其是美國所引發的「對等關稅」風暴，不僅衝擊全球貿易秩序，更對金融市場帶來劇烈波動。在這樣的背景下，如何透過有效的資產配置與風險管理工具，穩健因應市場不確定性，已成為每一位投資人與企業主必須正視的課題。此次特別邀請期貨市場四大領域的專家代表，分別從槓桿交易商、期貨信託事業、期貨顧問事業與期貨經理事業的角度，分享他們在實務上的經驗與見解。



波動並不完全等於風險

CFD可以雙向操作、多空並存

元大期貨副總經理劉峰安表示，CFD像期貨一樣，需要交易人先放入足額保證金，也是保證金交易的一種，商品範圍涵蓋國外股價指數、匯率、黃金白銀與原油，甚至美股等，當關稅

議題引起市場波動時，交易人都可以迅速使用一個帳號、一套資金，便可透過CFD去進行風險對沖。此外，CFD的資金效率很高，舉例來說，原本交易人操作歐元兌美元的期初保證金為3.33%，也就是槓桿有30倍，而該交易人若申請成為專業客戶，即可調整槓桿倍數至120倍。同時，CFD可以雙向操作，並具有雙向持倉、多空並存、獨立管理停損與停利的靈活性。所以一位持有長線策略的交易人，同時有短線避險需求，則可以直接建立新部位而不會沖銷既有部位。尤其是程式交易者，更可以完全透過程式來構建「對個別商品的多空策略」，並只需要運用一套資金。

從交易層面來看，像是從4月迄今的對等關稅議題，交易人即面臨轉倉問題。而槓桿交易商所提供的差價契約CFD就可以免去這樣的煩惱，可即時進行跨資產多空操作、且規格彈性能讓避險單位做到更精準。尤其國內交易人不乏美股複委託的現貨持有者，一旦事件發生時，美股CFD可直接進行放空操作就成為避險的最佳利器，加上帶有槓桿，也能增加資金使用效率。總結來說，關稅議題會製造波動，但波動並不完全等於風險，也可能是獲利的契機，關鍵在於交易人是否有充分了解各個金融商品的特性與操作時機。

投資ETF

不需擔心保證金及追繳

街口投信基金經理人林泳光表示，今年美國總統川普發動的對等關稅風暴，對全球的金融市場帶來了許多的挑戰，當然也帶來了不少的機會，尤其是在原物料市場；然而過去投資人，看好原物料行情時，通常只能買入相關的能源、食品跟礦業公司的股票，或是買入期貨合約來參與原物料行情；但是原物料生產公司的股價走勢卻不一定會跟隨原物料行情上漲而走高，而期貨交易也需要更多的專業，因此並不一定適合所有的投資人。因此期信業者就扮演了一個非常重要媒介角色，期信業者可透過金融創新，將這些原物料商品轉換成原物料ETF，讓投資大眾可以用更簡單、更安全以及更方便的方式來投資原物料。

林泳光分析，如果投資人預期中國進口美國黃豆，來換取較低關稅，將會帶動黃豆價格走高，又或是在AI雲端資料中心建設浪潮以及再生能源蓬勃發展的推動下，將同步推升銅的需求大增、帶動銅價走揚的時候，可適時參與投信發行的期貨ETF來進行資產配置，反之當投資人認為在OPEC+產油國持續增產原油的影響下，油價短線可能會持續向下修正的時候，也能透過放空相關ETF產品來達到避險效果。值得一提的是「ETF不需要轉倉」，也不需要擔心保證金以及追繳的問題，其最大的損失為買入成本。除了原型的ETF之外，還有反向ETF商品，讓投資人避險。

期貨顧問策略平台三大優勢

省心省力、紀律操作、多元選擇

永豐期貨副總張嘉成指出，面對關稅風暴來襲，市場波動加劇，投資人的交易策略應該規劃更完善，最好是有一套完善進出場的交易策略，才不會太容易隨短線波動而無所適從，而目前許多期貨顧問有建立策略平台，協助交易人面對未知，包括：



1. 省心省力：交易人不必花大量心神盯盤，就能透過平台跟隨專業策略。
2. 紀律操作：避免情緒影響，執行上更有規範。
3. 多元選擇：不同策略可以分散風險，增加資產配置彈性。

此外，對於實體企業來說，最怕原料或能源價格大幅波動，加上關稅衝擊，獲利可能面臨被擠壓等不確定性。因此期貨避險的功能可以善加利用，期貨可以幫企業鎖定未來成本，例如金屬廠鎖定鎳、鋁，食品業者鎖定黃豆、玉米。就自己的經驗而言，臺灣很多企業不是沒有避險需求，而是根本不知道怎麼避險，或甚至不知道期貨業可以提供什麼幫助，因此這裡期貨顧問可以扮演教育訓練或是訊息提供的角色，一起把這種臺灣實體企業避險的市場做大。

期經專業團隊 展現卓越抗風險能力

群益期貨經理事業經理鄭兆庭憶及，今年4月，台股受到美國對等關稅議題牽累創下年度波段新低，市場大幅下跌幅度高達-26.54%，使多數投資人信心受到嚴峻考驗，並因此停損出場，這從5月份全股市實動戶銳減100萬人，以及融資餘額大減2,000億元可得知。然而，在同一時間，期貨經理事業在專業團隊運用平衡式避險策略將產品累計報酬維持在+1.45%至+2.87%，不僅成功抵禦市場劇烈波動，更逆勢創造正報酬展現了卓越的抗風險能力。截至8月29日，累計報酬率更擴大至+12.96%至+26.75%，此一成果也驗證了期經團隊的專業價值。

鄭兆庭進一步說明，長期以來，衍生性商品常被市場誤解為投機工具，然而其設計初衷其實是避險與風險管理。正因具備高槓桿、低交易成本與可雙向操作等特性，衍生性商品能協助投資人有效降低投資組合的整體風險，期經專業團隊交易策略展現卓越的抗風險能力提供給投資大眾做為資產配置之參考。

期貨論壇20年 扮演產業溝通橋梁、打造具臺灣特色的資產管理中心

主持人周武華總結，整體而言，近年國際政經環境快速變化，使金融市場面臨劇烈波動。在這樣的背景下，如何透過有效的資產配置與風險管理工具，穩健因應市場不確定性，已是每一位投資人與企業主必須正視的課題。

期貨公會自2006年起每年舉辦期貨論壇，邀請國內外專家分享實務經驗與國際觀點，至今已邁入第20年，今年更邀請全球重量級交易所集聚一堂。公會表示，未來將持續扮演產業溝通橋梁，與主管機關、期交所及業者合作，協力打造具臺灣特色的資產管理中心，推動臺灣期貨產業不斷向前。 