



市場不打烊，全天候風險管理新時代

SGX Group新加坡交易所集團

在當今充滿不確定性的經濟與地緣政治環境下，投資者面臨的關鍵挑戰不僅是市場波動本身，而是風險在跨市場、跨時區間迅速蔓延所引發的傳導效應。

新加坡交易所（SGX）透過提供中國、臺灣、日本及越南等主要亞洲市場的全天候交易機制，回應此一挑戰。透過SGX期貨，投資者得以即時應對市場波動，而無需等候隔日現貨市場開盤。

隨著隔夜與假期交易量持續增長，SGX已成為管理風險的重要平台，內容涵蓋企業財報公告至地緣政治發展等各類事件。同時，在高度波動的市場環境下，更加凸顯流動性的重要性，而深度充足的委託簿亦有助於在價格劇烈波動期間確保交易能高效率的執行。

此外，交易需求亦持續演進。隨著市場參與者對精準性與便利性要求的提升，SGX推出的微型契約提供更具彈性且更具資本效率的風險管理工具，服務對象涵蓋散戶及機構投資者。

透過SGX股票衍生商品掌握投資機會

夜盤交易量的提升反映出市場正朝向更接近全天候交易環境的結構性轉變，投資者愈發要求在傳統交易時段之外即時應對市場變化的能力。過去五年，SGX各大旗艦股指期貨的夜盤交易占比持續上升（見表1），主要受企業財報公告、突發新聞，尤其是地緣政治事件所帶動之風險管理需求推動。

表1、各產品隔夜交易量占比（占總交易量百分比）

類別	2026年年初至今(YTD)	五年成長
富時中國A50指數期貨(CN)	14.3%	+5.3pp
富時臺灣指數期貨(TWN)	29.7%	+6.5pp
明晟新加坡指數期貨 (SGP)	13.5%	+5.0pp
日經225指數期貨(NK)	29.5%	+4.9pp
GIFT Nifty 50 指數期貨(GIN)	12.2%	+5.8pp

在川普本屆總統任期內，股市多次於美國交易時段受經濟與政治事件影響而出現劇烈波動，進一步凸顯期貨市場在即時風險管理中的關鍵角色。而今年美伊戰爭的爆發更加強化了這個趨勢。

更為重要的是，此類事件往往發生於市場休市期間。例如，當美國最高法院於2026年2月20日就川普關稅政策的合法性作出裁決時，臺灣市場正處於春節休市期間。該關稅消息引發市場波動，帶動富時臺灣期貨的夜盤交易（見圖1）。晚間9時至凌晨4時間，市場上漲達2.4%，富時臺灣期貨有約15億美元的交易量。此一強勁交易活動突顯富時臺灣期貨在現貨市場休市時，提供即時避險功能的重要性。



圖1、富時臺灣指數期貨於夜盤交易時段的價格與交易量

除地緣政治風險外，期貨市場的全天候交易亦使投資人能因應企業宣布重大訊息時所帶來的價格波動。自2025年起，SGX股指期貨夜盤已提前15分鐘開市，以掌握企業在現貨市場收盤後，發財報的時段。此舉在重要事件發布（例如台積電發布財報）期間尤為關鍵，使投資者可於法說會期間即時應對市場變化。

舉例而言，在2026年1月15日台積電第四季財報法說會期間，富時臺灣期貨價格一度上漲達22.25點（見圖2）。由於法說會於下午2時召開，即現貨市場收盤後開始，富時臺灣期貨則成為投資人即時管理由台積電所帶來價格波動的重要工具。

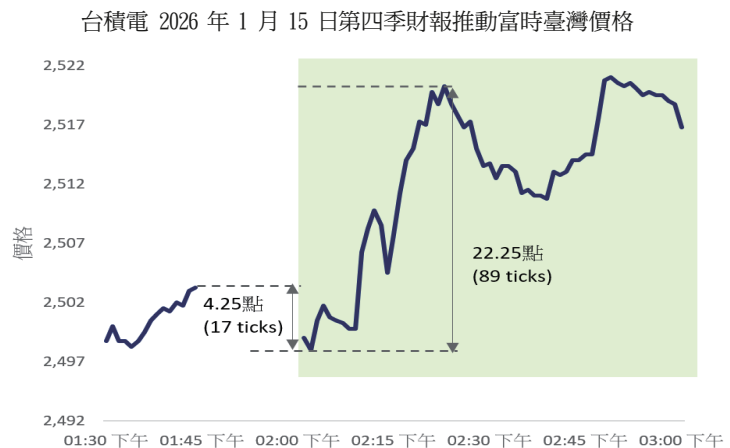


圖2、台積電財報發布期間富時臺灣指數期貨價格走勢

此外，隨著交易活動延伸至傳統時段之外，全天候流動性的重要性亦日益提升，市場參與者傾向於選擇具備較窄買賣價差及更深委託簿的交易場所，以確保在快速變動的市場中能夠穩定且有效率地完成交易。

以富時中國A50指數期貨為例，其委託簿品質卓越，在各類市場環境下維持1個跳動點的買賣價差。同時，其流動性亦體現為能夠快速且大規模轉移風險的能力，具體反映在穩健的最佳買賣盤深度（Top-of-Book），目前約為3.1億美元，即便在2025年「解放日關稅」及近期美伊戰爭等事件衝擊後，仍能迅速回彈。

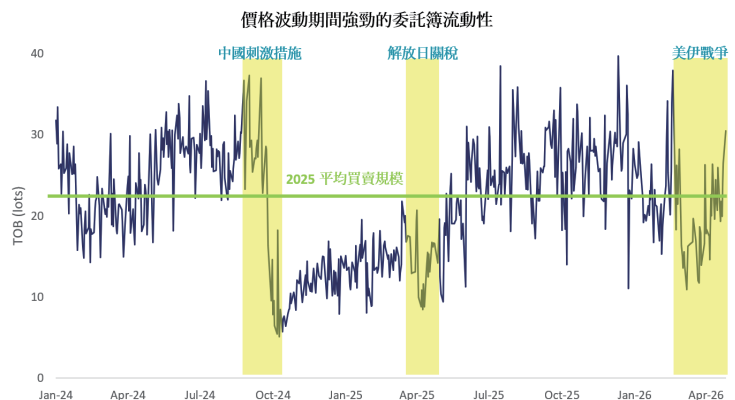


圖3、富時中國A50指數期貨委託簿最佳買賣盤深度 (Top-of-Book)



推動成長與創新的新興趨勢

隨著市場需求逐漸超越契約的微觀結構，投資人亦積極尋求更有效率的方式以進入新市場。其中，微型契約的興起正反映整體市場需求的轉變：**散戶追求更低門檻的參與機會，而機構投資者則需要更精準的風險管理工具。**

順應此一趨勢，SGX於2025年推出微型富時臺灣指數期貨，並進一步將海峽時報指數期貨調整為微型規格。未來亦計劃推出日本市場相關的微型期貨商品。整體而言，這些產品有助於投資人以更高效率管理投資風險。

同時，投資人亦持續尋找新的區域成長動能來源。越南憑藉著強勁的經濟成長及與全球資本市場日益增強的整合度，已成為市場關注的焦點之一。SGX富時越南30指數期貨的成交量成長亦反映出投資人對越南股市的高度興趣（見圖4）。

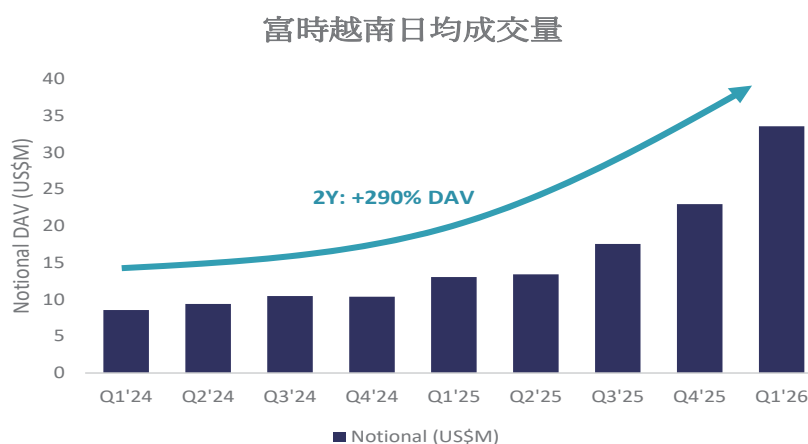


圖4、富時越南30指數期貨日均交易量

富時羅素 (FTSE Russell) 已確認將越南從「邊境市場」升級為「次級新興市場」，並自2026年9月起，分階段將越南股票納入「富時全球股票指數系列 (FTSE Global Equity Index Series) 」，預計將提升其在國際市場的關注度，並推動更多資金流入股市。投資人可透過SGX推出的富時越南30指數期貨，反映對越南市場的觀點。 