



期貨公會會訊

焦點報導

本公會第8屆第2次會員大會圓滿落幕 出席率達88.5%



圖說(左起)：金融總會黃錫和秘書長、投信投顧公會蔡麗玲秘書長、證券商公會簡宏明秘書長、期交所周建隆總經理、本公會周武華監事會召集人、證期局程國榮組長、證期局黃厚銘副局長、金管會陳彥良副主任委員、本公會詹正恩理事長、期交所吳自心董事長、證交所林修銘董事長、櫃買中心簡立忠董事長、集保結算所林丙輝董事長、證基會張振山董事長、投保中心林俊宏總經理、本公會吳桂茂秘書長

本公會第8屆第2次會員大會於115年6月29日下午2時30分假臺大醫院國際會議中心201廳舉行。本次會員大會親自出席會員代表153位，委託出席71位，合計出席224位，出席率達88.5%，會議於下午3時30分圓滿結束。

本次會員大會由詹正恩理事長主持，並邀請金融監督管理委員會陳彥良副主任委員、臺灣期貨交易所吳自心董事長蒞臨勉勵指導，同時邀請金融周邊單位董事長、總經理、秘書長與會，包括臺灣證券交易所林修銘董事長、櫃檯買賣中心簡立忠董事長、臺灣集中保管結算所林丙輝董事長、證券暨期貨市場發展基金會張振山董事長、台灣金融服務業聯合總會黃錫和秘書長、證券商商業同業公會簡宏明秘書長、證券投資信託暨顧問商業同業公會蔡麗玲秘書長以及財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心林俊宏總經理。

理事長致詞時表示，近年國際政經情勢變化快速，全球金融市場波動加劇，更凸顯期貨市場在價格發現、避險及增益方面的重要性。在主管機關支持及全體業者共同努力下，今年1月至5月期貨市場交易量已達2億1千餘萬口，較去年同期成長48.7%，期盼全年交易量再創市場新高。

理事長指出，公會秉持「精進制度、有效溝通、共榮發展」的核心理念，積極扮演業者與主管機關間的重要橋樑，過去一年提出多項商品與制度精進建議，並獲主管機關及相關單位採納。在商品創新方面，包括微小型商品、週五到期臺指選擇權及夜盤交易商品擴增等建議；在制度面則涵蓋國外成分證券ETF期貨三階段漲跌幅機制及股票期貨最小升降單位調整等措施。此外，針對市場關注之ANC相關議題，公會亦持續蒐集業界意見，與主管機關及期交所共同研議，期能兼顧市場發展及風險控管需求。

金融監督管理委員會陳彥良副主任委員致詞表示，當前國際地緣政治衝突、AI算力建設的趨勢下，加上通膨與各國金融政策變動，導致全球金融市場波動加劇。然而，市場的劇烈波動也帶動投資人對期貨避險與資產配置的需求。

陳副主委表示未來金管會政策推動包括持續優化機制，提升風險管理、防範金融詐騙，將持續加強異常交易監理，守護投資人財產安全及金融市場穩定；引領永續金融與法規鬆綁，金管會在確保市場安全的前提下，持續引導期貨市場發展綠色與永續金融商品，以及收集市場意見推動法規鬆綁。

臺灣期貨交易所吳自心董事長致詞表示，今年市場的變化前所未見，AI產業快速發展及國際金融市場波動，帶動期貨市場交易量大幅成長。在主管機關的支持下，期交所除了完成緊急因應措施外，也正在和公會討論ANC計算公式的優化以及評估未來導入BIS制度的可行性，共同努力打造一個穩健發展的期貨市場。

吳董事長表示，期交所預計於7月實施多項新制，包括縮小黃金類商品及非金電期貨契約之規模、推出「小型台積電選擇權」以及調整小型股票期貨的掛牌方式，未來可直接掛牌小型股票期貨，無需大、小商品併存，以避免市場流動性分散。

本次會員大會並完成114年度業務工作報告、監察工作報告、114年度工作計畫執行情形與收支決算表追認案，以及115年度工作計畫與收支預算表審議案，會議過程順利圓滿。

展望未來，期貨公會將持續發揮溝通協調平台功能，凝聚產業共識、反映市場需求，推動商品創新、制度優化及人才培育，攜手主管機關、期交所、周邊單位及全體會員公司，共同打造更具韌性與國際競爭力的臺灣期貨市場。

（許嘉玲）

第 8 屆 理 監 事 第 6 次 聯 席 會 議 報 導

本次會議重要決議事項

- ※ 贊助風傳媒舉辦「2026防詐最前線論壇」活動新台幣10萬元。
- ※ 追認通過本公會與期交所訂於115年11月6日（星期五）假高雄洲際酒店，共同舉辦「2026金屬實務研討會」。
- ※ 追認通過聯邦商業銀行股份有限公司將兼營期貨交易輔助業務分割新設聯邦證券股份有限公司申請入會，以及元富期貨股份有限公司申請期貨經紀、自營業務及兼營期貨顧問事業終止營業退會。
- ※ 通過本公會訂於115年6月29日召開「第8屆第2次會員大會」辦理會員代表資格審查案。
- ※ 通過修正本公會期貨顧問事業「內部控制制度標準規範」、「內部稽核實施細則」、「內部稽核查核明細表」及「期貨顧問委任契約範本」，本次修正重點在強化期貨顧問事業與資訊業者合作之審核機制，及期貨顧問事業對委任人提供期貨程式交易策略服務時之應告知事項。
- ※ 通過修正本公會「雲端服務運作安全自律規範」，增訂雲端委外範圍及相關條文以確保對雲端服務業者監督義務。
- ※ 通過委託資誠會計師事務所辦理114年度期貨業防制洗錢及打擊資恐（AML/CFT）遵循成效評估問卷之規劃及分析。

（許嘉玲）

「2026年金融服務愛心公益嘉年華」屏東場圓滿落幕

為宣導民眾對金融知識的重視、落實企業對社會弱勢之關懷，結合地方文化、觀光、農業特色，由金管會指導、金融總會及屏東縣政府主辦、證券及期貨等金融周邊單位協辦之金融服務愛心公益嘉年華屏東場，業於6月13日（週六）10:00至15:00假屏東千禧公園辦理。

活動主題以金融知識宣導、慈善公益及金融防詐騙等為主，透過淺顯易懂的文字標語及小遊戲，宣導知識（金融知識）、關懷（弱勢關懷）及防詐（金融防詐騙），具體呈現金融業對推動金融知識宣導及社會公益之投入與努力，建立民眾對金融知識的正確觀念及對社會弱勢族群的關懷。

活動內容豐富，除邀請藝人、金融業及當地人士表演娛樂、愛心團體之關懷活動、美食遊樂及有獎問答園遊攤位外，參與單位並提供獎品摸彩，希望為屏東縣民眾帶來一個溫馨熱鬧且知識豐富的嘉年華會，同時達到關懷弱勢並讓金融知識深入在地之效益。

本公會亦共襄盛舉，除參與捐贈與摸彩同樂活動外、並提供實用物品辦理有獎問答，以加強對民眾宣導應透過合法期貨業者買賣期貨的觀念，現場人潮絡繹、參與民眾踴躍，活動在歡樂聲中圓滿落幕。



圖說：本公會捐助弱勢，屏東周春米縣長（左）頒發感謝狀，中為金管會陳彥良副主任委員、右為本公會詹正恩理事長。



（莫璧君）

好康抢鲜報

本公會115年7月份在職訓練開班表

類別	開課地區	班數
進階	台北 (7/27~7/31)、台中(7/17~7/19)、高雄(7/24~7/26)。	3
進階(二)	台北 (7/4~7/5、7/20~7/23)。	2
進階(四)	台北 (7/17~7/18)。	1
進階(五)	台北 (7/9~7/10)、高雄(7/18)。	2
資深班	台北 (7/2~7/3、7/15~7/16)、桃園(7/6~7/7)、新竹(7/11)、台中(7/4)、高雄(7/4)、屏東(7/11)。	7
內稽講習	台北 (7/11)。	1
期貨顧問	台北 (7/13~7/14)。	1
期貨槓桿	台北 (7/23~7/24)。	1
期貨經理	台北 (7/25~7/26)。	1
合	計	19

課程相關訊息，請洽本公會推廣訓練組呂小姐(#826) / 華先生(#865)，或上本公會官網查詢。

115年度4月至6月規章異動彙整

◆ 金管會115年4月2日金管證期字第1150381001號令，有關股票尚未公開發行之期貨商，於依期貨商管理規則第二十四條第一項規定，辦理財務報告之公告及申報事項，應向「期貨商管理系統媒體申報作業」網站進行傳輸，於完成傳輸後，即視為已依規定完成公告及申報；財務報告相關附件之申報，亦同。

◆ 金管會115年4月27日金管證期字第1150381002號令，修正「期貨商財務報告編製準則」部分條文。（配合IFRS18將取代國際會計準則第一號「財務報表之表達」，爰修正援引之準則名稱及相關內容等）

◆ 金管會115年4月27日金管證期字第1150381501號令，修正「期貨商負責人及業務員管理規則」第五條之一、「期貨信託事業管理規則」第四十七條及「期貨經理事業管理規則」第五十條。（增訂具有一定條件兼具聯合會計師事務所審計工作經驗，且經參加期貨專業相關課程者，得擔任期貨商、期貨信託事業及期貨經理事業之內部稽核人員）

◆ 金管會115年4月30日金管證期字第1150133985號令，修正「華僑及外國人從事期貨交易應行注意事項」第九點，並自即日起生效。（現行境外華僑及外國人規定，以保管機構受託保管專戶名義開設期貨交易外匯存款專戶者，應以該期貨交易外匯存款專戶辦理期貨交易入出金作業。為精簡境外華僑及外國人從事期貨交易之辦理入出金作業程序及相關成本，放寬境外華僑及外國人得與期貨商約定以其境外存款帳戶辦理期貨交易入出金作業，不受應以保管機構受託保管專戶名義開設期貨交易外匯存款專戶辦理期貨交易入出金作業之限制）

◆ 期交所115年5月22日台期輔字第1150001455號函，公告修正該公司「業務規則」第18條規定，並自即日起實施。（為落實減碳及永續目標、降低企業成本及簡化申報流程，提升資料傳輸與查詢便利性，自115會計年度起，期貨商公告申報財務報告及相關附件時，僅須向「期貨商管理系統媒體申報作業」網站進行申報傳輸，無須再辦理書面申報）

◆ 期交所115年5月26日台期交字第1150001529號函，公告修正該公司「股票期貨契約」交易規則與規格，自115年7月6日起實施。（配合該公司調整股票期貨千元以上最小升降單位，爰修正相關條文）

◆ 期交所115年6月8日台期結字第1150001524號函，公告修正該公司「業務規則」第44條之7條文，並自即日起實施。（配合主管機關修正發布「華僑及外國人從事期貨交易應行注意事項」第9點，明定境外華僑及外國人得與期貨商約定以其境外存款帳戶辦理入出金作業，不受應以保管機構受託保管專戶名義開設期貨交易外匯存款專戶辦理之限制）

◆ 期交所115年6月23日台期結字第1150301344號函，公告修正該公司「期貨商申請緊急支應調整後淨資本額不足作業要點」條文，並自即日起實施。（增訂期貨商董事會同意現金增資或發行次順位公司債為該公司認可之緊急支應方式、修正期貨商以金融機構可透支額度緊急支應之認列基準為期貨商實收資本額，及延長期貨商申請緊急支應之期限）

◆ 本公會115年5月8日中期商字第1150002006號函，檢送本公會修訂之「期貨商範疇三投資組合財務碳排放之盤查、確信及減碳目標與策略之揭露時程規劃」。

※ 依金管會、期交所、本公會公告時間排序（資料來源：證期局最新法令函釋、期交所公告、本公會法規查詢）

（黎衍君）

臺指期中長期正價差之成因分析：指數位階與法人資金機會成本

筆者剛入行時，期貨量化策略常有一個經典的邏輯：當臺指期正價差高於50點或100點時，通常代表市場過熱，空單適合進場布局。然而，自2026年初以來，臺指期與現貨市場間持續呈現顯著且長期的正價差，動輒百點以上的價差已呈常態。此現象在Threads等社群平台上引發散戶交易人的高度討論。

剛好藉此文章分享從期貨市場結構與法人資金邏輯切入探討，此現象實則隱含了絕對點數盲點以及法人資金機會成本的權衡，期望給讀者較不同的解讀觀點。

指數位階轉變與絕對點數的評估盲點

首先，在評估正價差的合理性時，應區分「絕對點數」與「溢價率」的差異。近年臺股加權指數步入兩萬點以上的歷史高檔基期。在加權指數10,000 點的時空背景下，50點的正價差即代表0.5% 的幅度；然而，當指數這兩年快速漲至45,000點時，同樣0.5% 的幅度，對應的絕對點數便會放大至 225 點。

當市場交易人因看到臺指期正價差達400點而認為市場面臨極異常時，若還原至基期百分比，其實質溢價率約在0.9%左右。雖然0.9%在近十年的樣本來看確實仍然明顯偏高，但至少不是百年難得一見的失控程度。

資金效率在AI多頭環境與結算機制下的權衡

平心而論，即便還原成百分比，近期時常出現0.9%以上的溢價，對於套利交易來說，扣除法人期現貨來回約0.35%~0.40%的交易摩擦成本後，市場上確實仍存在實質的套利空間。理論上，理應吸引法人資金進場執行「買現貨、空期貨」來抹平價差，但今年高正價差之所以能持續維持，筆者認為關鍵在於資金效率。

眾所周知，大小微臺只有在結算日當天最後半小時，強制以加權指數的算術平均價來結算，兩者才有必然的強制收斂。這代表正價差套利是一項「可能要把龐大資金卡死直到結算」的策略，在出場前會失去追求更高超額報酬的流動性。

然而自今年初以來，現貨市場多頭趨勢明確、AI相關供應鏈利多訊息頻傳，方向性交易的獲利頗豐。對各大資金方而言，若開倉初期把數億元的資金鎖在淨報酬僅約0.5%的套利策略中，等同於放棄現貨市場強勢主流股可能帶來的雙位數資本利得。

為了觀察這項「資金調度」的動態邏輯，我們進一步統計了2026年1月至6月各期臺指期合約的15分K平均正逆價差走勢，並依據「距離結算交易日（T日）」進行觀察，請見表1。

表1、2026上半年臺指期各期合約距結算日之日均價差率（%）

收斂週期	距結算日	202601	202602	202603	202604	202605	202606
溢價維持期	-23					0.88%	
	-22	0.47%				0.88%	
	-21	0.44%				0.91%	
	-20	0.65%				0.92%	
	-19	0.41%				0.69%	0.21%
	-18	0.30%				0.48%	0.25%
	-17	0.44%			0.03%	0.49%	0.65%
	-16	0.49%			-0.04%	0.73%	0.44%
	-15	0.46%	0.52%	0.57%	-0.22%	0.63%	0.75%
	-14	0.12%	0.49%	0.53%	-0.04%	0.44%	0.66%
	-13	0.45%	0.12%	0.48%	0.21%	0.30%	0.98%
	-12	0.52%	0.42%	0.40%	0.20%	0.63%	1.20%
	-11	0.49%	0.41%	0.24%	0.14%	0.58%	0.89%
	-10	0.39%	0.39%	0.03%	-0.07%	0.72%	0.76%
	-9	0.29%	0.33%	-0.07%	0.15%	0.79%	0.94%
加速收斂期	-8	0.32%	0.19%	0.09%	0.55%	0.78%	0.60%
	-7	0.28%	0.38%	-0.45%	0.08%	0.44%	0.08%
	-6	0.33%	0.34%	-0.13%	0.15%	0.20%	-0.22%
	-5	0.38%	0.15%	-0.06%	0.82%	0.28%	-0.29%
	-4	0.34%	0.12%	-0.33%	0.32%	0.00%	0.28%
	-3	0.21%	0.32%	-0.41%	0.43%	0.10%	0.20%
	-2	0.03%	0.50%	-0.28%	0.30%	-0.02%	0.62%
	-1	-0.01%	0.44%	-0.06%	0.29%	0.09%	0.36%
	0	-0.15%	0.12%	-0.08%	0.00%	-0.14%	-0.20%

註：為維持閱讀簡潔，上表僅節錄關鍵天數點位。

從上述量化數據可以看出，當距離結算日尚遠（T-8以上）時，正價差普遍能維持在高檔。然而，當時間推進至距離結算日約7天（T-7）時，普遍開始出現收斂現象。

這印證資金效率的運作：在月合約前半段，資金寧可把錢放在高效的方向性部位；直到鄰近結算日（約T-7起）、資金停泊的時間成本大幅降低時，這筆正價差利潤換算下來的年化報酬率（IRR）才具備足夠的吸引力。到了這個臨界點，套利資金才會果斷加速進場，推動原本高懸的正價差快速收斂至合理水位。

結論：從情緒指標，進化為資金動態的實時監控窗

整體而言，筆者認為正價差擴大仍然跟傳統解釋方向一樣，代表市場資金普遍對後市看好。不過細部來看，考量AI產業的全面蓬勃發展以及法人資金效率權衡下，單純看正價差幅度或許容易誤判。

若將視角轉移至「結算收斂臨界點（如T-7）」的資金行為或許可看出更多細節。若正價差在 T-7 之後依然發散或維持高檔，可能暗示偏多動能極強、套利資金仍不願撤出方向性部位；反之，若在前期便提早大幅收斂，則需留意是否為資金機會成本降低的先行訊號。期望讀者未來再看到數百點的正價差時，不要過早得到「市場過熱，準備下跌」的誤判情況。

（永豐期貨 劉佳倫）

算力主權時代的戰略重估與銅市定價邏輯的結構轉變

戰略資產價值的重新評估

近年，AI相關運用的蓬勃發展，推動產業不斷追求「算力」的提升，成為了新一輪的國際軍備競賽，並帶動全球大宗商品市場，經歷一波前所未有的戰略資產價值重新評估。過往市場將銅視為反映經濟景氣的「銅博士」，其價格波動常隨著經濟成長而起伏。然而，在通用人工智慧（AGI）由雲端運算逐漸邁向實體運用之際，銅的角色已經從單純的工業原料，轉化為與電網升級、AI基礎建設及國家安全相關的「戰略資產」。因此傳統的供需模型，已經無法完整解釋當前的價格變化，也不易對相關資產進行評估。不過，大宗商品期貨提供的即時交易價格機制，成為市場資金在戰略資產價值重新評估的過程中，應對高通膨、地緣政治衝突或供應鏈斷裂等狀況的參考工具。

定價邏輯的結構改變

2026年銅市最明顯的特徵，是其定價邏輯與Fed利率政策的逐步脫鉤。一直以來，傳統金融市場認為利率與商品價格走勢，長期呈現反向關係。但在2026年3月後，即便Fed的降息週期停滯，甚至可能轉為升息，銅價仍然上漲並創新高。這背後的邏輯在於戰略支出具備了政治上的必要性，各國政府為爭奪算力主權，而對電網升級與AGI基礎設施進行積極投資，因此銅價開始有脫離貨幣政策影響的傾向。

戰略資源爭奪引發的交易機會

資源主權競爭進入白熱化階段，全球兩大經濟體不斷在銅資源戰略上進行操作。其中，美國藉由232條款對進口銅產品課徵高關稅的預期，引發進口商的預防性囤貨，導致COMEX庫存不斷創新高。相反的，中國這個全球最大銅消費國的庫存卻持續去化，反映出中國強勁的實體需求。這種庫存定位的背離，導致不同交易所之間的價差劇烈波動，並增加了期貨跨市場價差的交易機會，讓交易人在錯誤配置的流動性中尋求獲利空間。

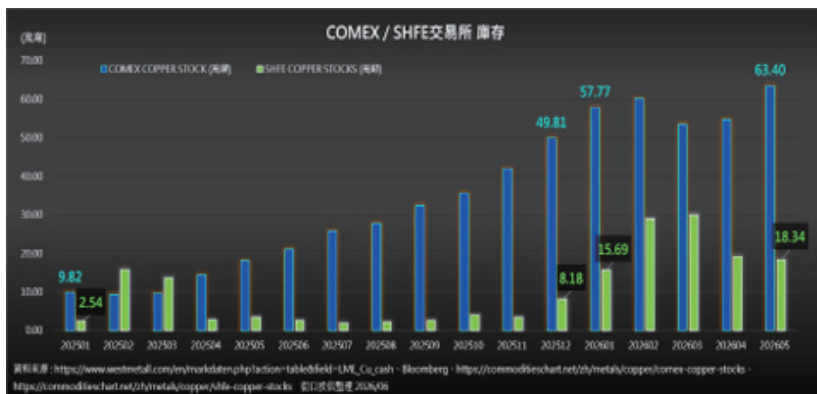


圖1：COMEX / SHEF交易所銅庫存變化

上游銅礦供應不足壓縮冶煉廠利潤空間

在上游供給的部份，印尼格雷斯伯格與剛果卡庫拉等大型礦場因品位下降與礦場事故導致產能受限，壓縮了中游冶煉廠的TC（加工費用）利潤，由圖2的TC走勢可看出，銅精礦TC費用不斷下降，甚至在2026年5月下跌至每噸（-107.4）美元，這就是目前冶煉廠面臨利潤壓縮的困境，後續還可能引發大規模的減產甚至停工。另外，受到地緣政治衝突的影響，輔助冶煉的硫酸成本飆升，也進一步墊高了銅的實質生產成本。

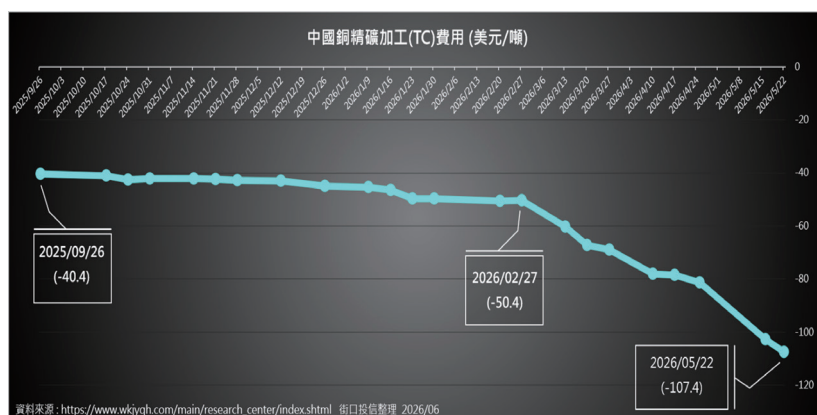


圖2：中國銅精礦加工（TC）費用

結論

展望2026年第三季，銅價走勢變化雖未完全脫離過去的影響模式，但已經漸行漸遠。而且在AI發展、電網升級、新能源擴張以及電動車普及的趨勢發展之下，銅的結構性長期需求，成為了銅價最有力的下檔支撐。銅已不再是隨波逐流的景氣商品，而是算力主權時代的戰略資源。在AGI實體動員與資源主權爭奪的雙重驅動下，銅市將成為長期戰略趨勢的受惠市場。

（街口投信 張恩魁）

徵處案例

○○期貨股份有限公司（簡稱○○期貨）於臺灣期貨交易所股份有限公司（簡稱期交所）查核時有違反期交所業務規則情事，有關缺失事項詳如說明：

經查○○期貨公司業務員○○○（下稱○員）114年4月辦理交易人○○○（下稱○君）開戶徵信作業，查詢○君期貨開戶數為0家，且知悉其不懂期貨亦無交易經驗，卻於「客戶交易能力評估表」勾選投資種類「期貨/選擇權」且經歷「5年以上」，未落實對交易人○君之徵信評估，與內部控制制度「CA-21120客戶徵授信作業」有關「（一）...2.開戶經辦或負責徵信審查人員應於交易人申請開戶時，請交易人詳實填具「開戶申請書暨信用調查表」，並應依「徵信及審核表」對交易人進行評估...3.公司辦理徵信評估作業，應以合理方式為之，並確保有效執行...」規定不符。

辦理交易人網路下單IP位址相同篩選作業，程式設定僅就國內期貨交易進行篩選，未將國外期貨交易納入篩選範圍，與內部控制制度「CA-21210受託買賣及成交作業」有關網路下單相關IP檢核作業規定「28.公司如已辦理網際網路等電子式交易型態之委託業務時，應依下列規定辦理：（1）應產製每日總分公司所有網際網路委託達下列標準...之相同IP資料明細：A.多筆買賣期貨委託口數合計15口以上...」規定不符。

業務員○員114年○月及○月期間，未經交易人○君及○○○之同意，以Line方式洩漏該二名交易人國外期貨交易口數及手續折讓資訊予民眾○○○，○○期貨公司未落實對業務員○員之行為管理，與內部控制制度「CA-21230業務員管理」有關「（十八）負責人及業務員...不得有下列行為：1.洩漏期貨交易人委託事項...」規定不符。

前述違規情事，違反期交所業務規則第21條第3項規定，期交所並依第126條規定，處○○期貨公司新臺幣3萬元違約金，並請加強人員教育訓練。

（許美玲）

國外交易所推出短期合約 期望複製全球市場成功經驗

隨著市場對短期合約風險管理需求大幅增加，進而改變選擇權市場，交易所也希望提供每週、每日到期的選擇權等金融工具，讓交易人能更精準鎖定特定事件進行投機，帶來更多交易機會及風險管理需求。市場傳出香港交易所（HKEX）計畫於2027年第一季推出掛勾恆生指數的零日到期的選擇權合約，這項近年推動美國衍生性商品繁榮的工具，也將引入亞洲市場，據知情人士表示，交易所一直有在與市場參與者徵求意見，獲得的反饋也是積極樂觀的，針對此事港交所拒絕回應。

衍生性商品合約零日到期選擇權顧名思義指在當天交易結束前到期的日內選擇權合約，因此有著0DTE的暱稱（zero days to expiration），近年0DTE合約被受歡迎，原因包括低溢價，0DTE選擇權通常較長期選擇權價格低廉，快速周轉，一天內即可完成建立部位和平倉，對於希望短期快速獲利，且不喜歡長期監控投資的交易人更具有吸引力。

芝加哥選擇權交易所（Cboe）於2022年擴增與S&P 500指數和熱門ETF掛鈎的衍生性商品，讓交易人每日皆可執行0DTE合約交易，這項改變加速了新冠疫情爆發初期選擇權交易的增長。Cboe於今年5月再度拓展0DTE選擇權產品線，宣布推出道瓊指數每日到期的合約，憑藉合約規模為1/100，採用現金結算，提供更靈活、更透明的風險管理交易工具，以滿足交易人能精準且快速的交易策略需求。該交易所今年第一季的0DTE選擇權交易量占Cboe選擇權市場所有指數選擇權交易量的50.11%，創下歷史新高，近年短期和0DTE選擇權交易量顯著增長，部分原因來自散戶投資人參與度提高以及市場對每日避險、收益策略和避免隔夜風險下進行方向性策略的需求增加。道瓊工業指數（DJI）為全球最悠久且備受關注的股票指數之一，Cboe於今年5月18日宣布推出零日到期的DJX選擇權，據交易所數據顯示，截至今年3月31日，DJX指數選擇權的未平倉合約名目價值超過4.72億美元。目前Cboe提供每日到期的0DTE選擇權合約有S&P 500指數選擇權、Nasdaq 100指數、Russell 2000指數、DJX指數選擇權、Cboe比特幣美國ETF指數等的0DTE合約。

Nasdaq（那斯達克）先前正式向SEC（美國證券交易委員會）提交申請，並於今年1月26日獲得監管單位批准新增包括美股七大小巨頭，Alphabet（Google母公司）、亞馬遜、蘋果、Meta、微軟、輝達、特斯拉的週一和週三到期選擇權，先前這些證券選擇權到期日為週五，這項改變將使交易人每週有不只一次針對即將到期的合約執行交易的機會。Nasdaq美國選擇權產品策略主管David Barrett在接受採訪時被問到，經核准的新制度如何使交易人帶來受益？David Barrett對此表示，這項新制度可為交易人帶來許多效益，首先，市場明顯偏好短天期選擇權，每當市場推出短期選擇權契約時，其交易量都有顯著增加，且未影響其他商品的交易量，其次，短天期選擇權通常具有較高的價格效率。David Barrett以保險商品作為比喻，當保障期間越長，發生非預期事件發生的機率就越高，造市商須將此類不確定因素風險納入定價考量，因此價格較長天期商品之價格效率通常較低。市場參與者預期，未來市場也可望陸續推出週二和週四到期合約，凸顯出市場對於短期合約需求旺盛。

選擇權交易存在獲利與虧損的風險，傳統選擇權交易人可在到期日前的幾天或幾週關注市場，並根據行情進行調整，而0DTE合約在不到一個交易日的時間內，市場的任何變化交易人需要快速且做出正確的反應，否則數分鐘內就會導致巨額虧損。專家評論0DTE的日益普及可能將放大到期日價格波動，選擇權如同被施打了興奮劑，可能飆升數千個百分點，也可能在最後一刻仍未出現有利的波動，導致交易人損失慘重，0DTE合約會因時間衰減（time decay, theta decay）發生價格在整個交易日趨近於零，這也是0DTE溢價往往相對較低的原因。金融機構KKM Financial執行長兼首席資訊主管Jeff Kilburg表示，0DTE使得市場漲跌幅被放大或誇大化，回顧10年或20年，當時並沒有這些催化劑，標的選擇權波動誇大市場波動時，就如同在火上澆油般，更加劇市場的價格波動。隨著交易人善加運用選擇權特性進行對沖和簡易地投機性操作，0DTE選擇權合約具有更高的潛在回報，同時需承擔更高的風險，交易人應評估自身合適的交易策略、風險承受能力、交易經驗等，運用得當能有效提升資本效益。

附註：我國期交所推出之臺指選擇權，除月到期契約之外，另有提供有週三到期及週五到期的契約，供交易人依需求運用，惟本文所提及之0DTE（零日選擇權）交易合約，尚非我國主管機關依期交法第5條公告得為我國期貨商受託從事貨交易之商品。

（資料來源：Cboe, Nasdaq, The Business Times, Market Watch, CNBC, NerdWallet 施莆恩整理）

115年6月會員公司異動表

異動原因	公司名稱
退會	元富期貨股份有限公司

115年6月會員公司董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	台新綜合證券股份有限公司	陳俊宏
董事長	合作金庫證券股份有限公司	吳瑞元
總經理	台中銀證券股份有限公司	張碩峯

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	115年5月件數	115年6月件數	115年6月比重	115年6月成長率
專營期貨經紀業務	75	83	51.6%	11%
兼營期貨經紀業務	0	1	0.6%	100%
期貨交易輔助人	1	2	1.2%	100%
槓桿交易商	26	20	12.4%	-23%
期貨顧問事業	50	42	26.1%	-16%
期貨經理事業	5	5	3.1%	0%
期貨信託事業	4	8	5.0%	100%
合計	162	161	100%	-1%

業務員人數統計表

業別	115年5月人數	115年6月人數	115年6月比重	115年6月成長率
專營期貨經紀業務	1,621	1,617	6.87%	-0.25%
兼營期貨經紀業務	2,030	2,027	8.61%	-0.15%
期貨交易輔助人	16,753	16,750	71.14%	-0.02%
期貨自營業務	1,116	1,125	4.78%	0.81%
期貨顧問業務	1,139	1,145	4.86%	0.53%
期貨經理業務	185	191	0.81%	3.24%
期貨信託業務	537	538	2.28%	0.19%
槓桿交易商	154	153	0.65%	-0.65%
合計	23,535	23,546	100.00%	0.05%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	115年5月家數	115年6月家數	115年6月比重	115年6月成長率	115年5月點數	115年6月點數	115年6月比重	115年6月成長率
專營期貨經紀業務	15	14	9.46%	-6.67%	99	98	5.90%	-1.01%
兼營期貨經紀業務	11	11	7.43%	0.00%	293	293	17.64%	0.00%
期貨交易輔助人	41	41	27.70%	0.00%	1,160	1,161	69.90%	0.09%
期貨自營業務	30	29	19.59%	-3.33%	30	29	1.75%	-3.33%
期貨顧問業務	35	34	22.97%	-2.86%	50	49	2.95%	-2.00%
期貨經理業務	4	4	2.70%	0.00%	9	9	0.54%	0.00%
期貨信託業務	8	8	5.41%	0.00%	17	17	1.02%	0.00%
槓桿交易商	5	5	3.38%	0.00%	5	5	0.30%	0.00%
贊助會員	2	2	1.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
合計	151	148	100.00%	-1.99%	1,663	1,661	100.00%	-0.12%

市場訊息

交易量比較表

單位：口

		115年4月交易量		115年5月交易量		115年5月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	期貨	27,129,604	2,973,613	32,961,789	2,843,862	21.50%	-4.36%
	選擇權	11,659,346	46,454	12,283,454	53,422	5.35%	15.00%
	小計	38,788,950	3,020,067	45,245,243	2,897,284	16.64%	-4.07%
日均量	期貨	1,356,480	142,450	1,648,089	134,471	21.50%	-5.60%
	選擇權	582,967	2,216	614,173	2,533	5.35%	14.34%
	小計	1,939,448	144,666	2,262,262	137,004	16.64%	-5.30%

115年5月國外市場交易量統計表

單位：口

		美國	新加坡	香港	日本	英國	其他	合計
月交易量	期貨	1,755,064	574,000	75,317	301,455	26,436	111,590	2,843,862
	選擇權	47,567	0.00%	936	4,488	0.00%	431	53,422
	小計	1,802,631	574,000	76,253	305,943	26,436	112,021	2,897,284
百分比	期貨	61.71%	20.18%	2.65%	10.60%	0.93%	3.92%	100.00%
	選擇權	89.04%	0.00%	1.75%	8.40%	0.00%	0.81%	100.00%
	小計	62.22%	19.81%	2.63%	10.56%	0.91%	3.87%	100.00%

115年6月國內市場交易量統計表

單位：契約數

排名	商品別	115年5月交易量	115年6月交易量	115年6月百分比	115年6月成長率
1	STF(股票期貨)	14,889,512	17,426,859	32.80%	17.04%
2	TMF(微型臺指期貨)	8,496,811	12,218,738	23.00%	43.80%
3	TXO(臺指選擇權)	12,257,702	11,293,480	21.25%	-7.87%
4	MTX(小型臺指期貨)	6,402,724	8,098,945	15.24%	26.49%
5	TX(臺指期貨)	2,671,407	3,299,793	6.21%	23.52%
6	ETF(ETF期貨)	381,388	607,114	1.14%	59.19%
7	M1F(臺灣中型100期貨)	15,375	32,199	0.06%	109.42%
8	ZEF(小型電子期貨)	26,928	29,008	0.05%	7.72%
9	STC(股票期貨選擇權)	18,624	18,681	0.04%	0.31%
10	UNF(美國那斯達克100期貨)	11,706	18,435	0.03%	57.48%
11	TF(金融期貨)	7,810	10,456	0.02%	33.88%
12	ZFF(小型金融期貨)	5,443	9,945	0.02%	82.71%
13	SOF(半導體30期貨)	3,676	9,732	0.02%	164.74%
14	TFO(金融指數選擇權)	2,713	9,317	0.02%	243.42%
15	TE(電子期貨)	9,142	8,564	0.02%	-6.32%
16	F1F(英國富時100期貨)	5,404	6,551	0.01%	21.23%
17	TJF(東證期貨)	5,001	5,081	0.01%	1.60%
18	SXF(美國費城半導體期貨)	6,069	4,946	0.01%	-18.50%
19	E4F(臺灣永續期貨)	5,541	3,156	0.01%	-43.04%
20	UDF(美國道瓊期貨)	3,225	2,802	0.01%	-13.12%
21	TGF(臺幣黃金期貨)	2,570	2,713	0.01%	5.56%
22	XJF(美元兌日圓期貨)	1,931	2,249	0.00%	16.47%
23	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	2,423	2,220	0.00%	-8.38%
24	TEO(電子選擇權)	991	2,213	0.00%	123.31%
25	GDF(黃金期貨)	983	2,007	0.00%	104.17%
26	ETC(ETF選擇權)	3,050	1,986	0.00%	-34.89%
27	XIF(非金電期貨)	1,749	1,694	0.00%	-3.14%
28	BRF(布蘭特原油期貨)	1,070	1,340	0.00%	25.23%
29	XEF(歐元兌美元期貨)	637	1,001	0.00%	57.14%
30	XBF(英鎊兌美元期貨)	1,112	979	0.00%	-11.96%
31	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	374	565	0.00%	51.07%
32	SPF(美國標普500期貨)	470	522	0.00%	11.06%
33	XAF(澳幣兌美元期貨)	501	498	0.00%	-0.60%
34	RHF(美元兌人民幣期貨)	773	496	0.00%	-35.83%
35	G2F(富櫃200期貨)	392	285	0.00%	-27.30%
36	BTF(臺灣生技期貨)	16	13	0.00%	-18.75%
37	SHF(航運期貨)	0	11	0.00%	-
38	GTF(櫃買期貨)	0	3	0.00%	-
39	MXFFX(客製化小型臺指期貨)	0	0	0.00%	0.00%
合 計		45,245,243	53,134,597	100.00%	17.44%

115年5月槓桿保證金契約交易量

(單位：新台幣／仟元)

月份		外幣保證金	商品CFD	其他	全部商品
本月交易量		12,273,218	47,546,488	8,184,652	68,004,358
上月交易量		15,508,533	88,620,647	10,914,846	115,044,026
與上月比	增減數量	-3,235,315	-41,074,159	-2,730,194	-47,039,668
	增減比例	-20.86%	-46.35%	-25.01%	-40.89%
去年同期比	增減數量	-72,210,258	-87,398,489	-10,075,117	-169,683,864
	增減比例	-85.47%	-64.77%	-55.18%	-71.39%
本年度累計交易量		73,729,232	527,211,757	55,540,233	656,481,222
去年同期比	增減數量	-283,852,737	-202,788,547	-96,329,121	-582,970,405
	增減比例	-79.38%	-27.78%	-63.43%	-47.03%

註1:標的資產資料為換算新台幣之名目本金。資料來源:櫃買中心網頁

註2:商品CFD包括黃金、原油、白銀差價契約。

註3:其他為結構型商品、國內外股權衍生性商品。