

期貨產業簡介

永豐期貨
總經理 楊新德

演講者 簡歷

- 姓名: 楊新德
- 現職: 永豐期貨總經理
- 學歷: 中國文化大學企業管理學系
- 經歷:
 - 臺灣期貨公會 理事
 - 期貨公會經紀事業委員會 副召集人
 - 期貨公會經理事業委員會 召集人
 - 臺灣期貨交易所 專業課程講師
 - 證券暨期貨市場發展基金會 專業課程講師
- 資歷專長:
 - IB教育訓練課程1000場次以上

目錄

◆期貨是什麼？

◆大陸期貨市場發展與現況

- > 大陸期貨市場組織架構
- > 大陸四大期貨交易所介紹
- > 大陸期貨市場交易行情概況

◆台灣期貨市場發展與現況

- > 台灣期貨市場組織架構
- > 台灣期貨市場參與者與地域分析
- > 台灣期貨市場交易行情概況

◆兩岸期貨市場制度比較

◆未來展望

期貨是什麼

• …期貨簡介、功能、
特性、類別

期貨是什麼？

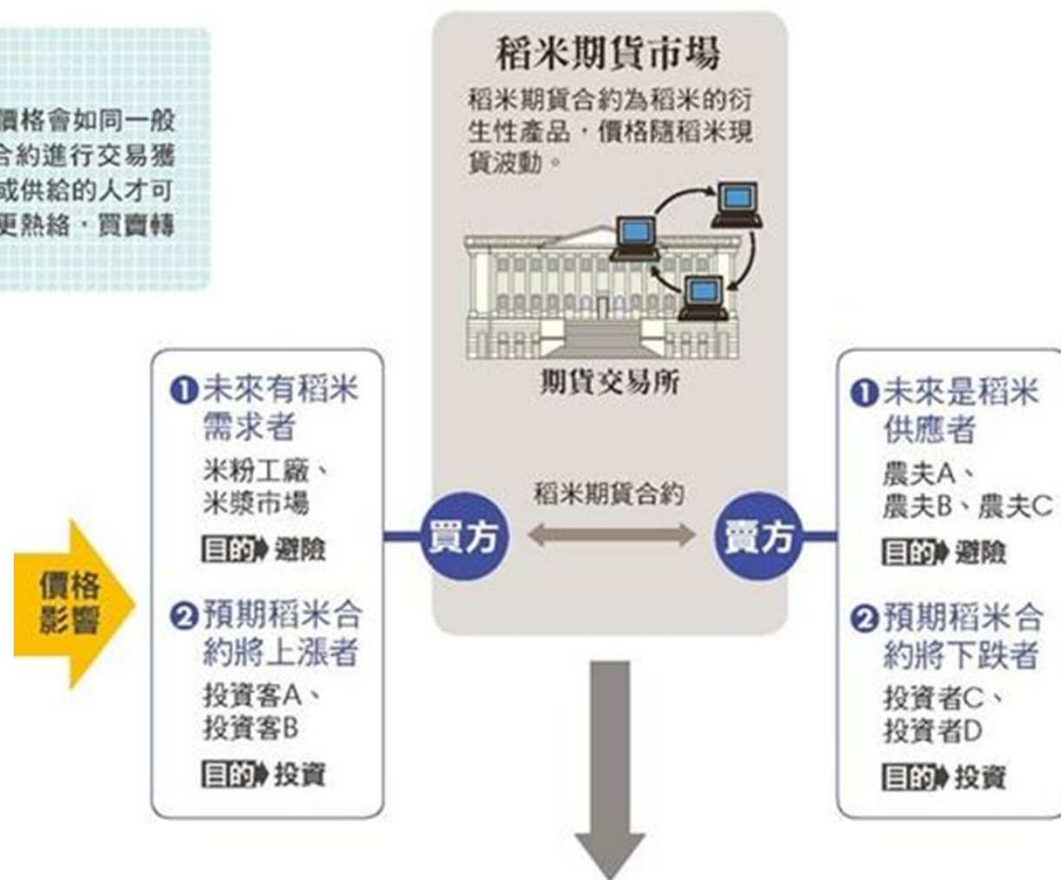
- 期貨(futures contract)是一種**標準契約**，以市場上**統一的規格**，包括品質、數量、跳動點、到期日、結算交割方式…等，買賣雙方通過簽定契約，同意按**指定的時間、價格**與其他交易條件，交收**指定數量的現貨**。
- 通常都集中在**交易所**，但亦有部分的期貨合約可以透過**櫃檯交易**進行買賣，稱為場外交易合約。

稻米期貨範例



投機客使期貨市場交易更為熱絡

當期貨合約成為可以買賣的商品，期貨合約中的約定價格會如同一般商品價格有波動，因此吸引投機客單純地利用買賣合約進行交易獲利。以稻米為例，稻米期貨市場不只對稻米有需求、或供給的人才可以交易，投機客也可以加入，因此讓期貨市場的交易更熱絡，買賣轉手更加地容易。



在期貨市場，買賣的是已經成為商品的期貨合約，因此投資者可以單純地買賣期貨合約來賺取價差，期貨市場也不再只是對稻米有需求、或供給的人才可以交易。

期貨大略

二 種市場

集中交易
店頭交易

三 級市場

初級市場
次級市場
三級市場

四 大功能

價格發現
避險
套利
投機

五 大特性

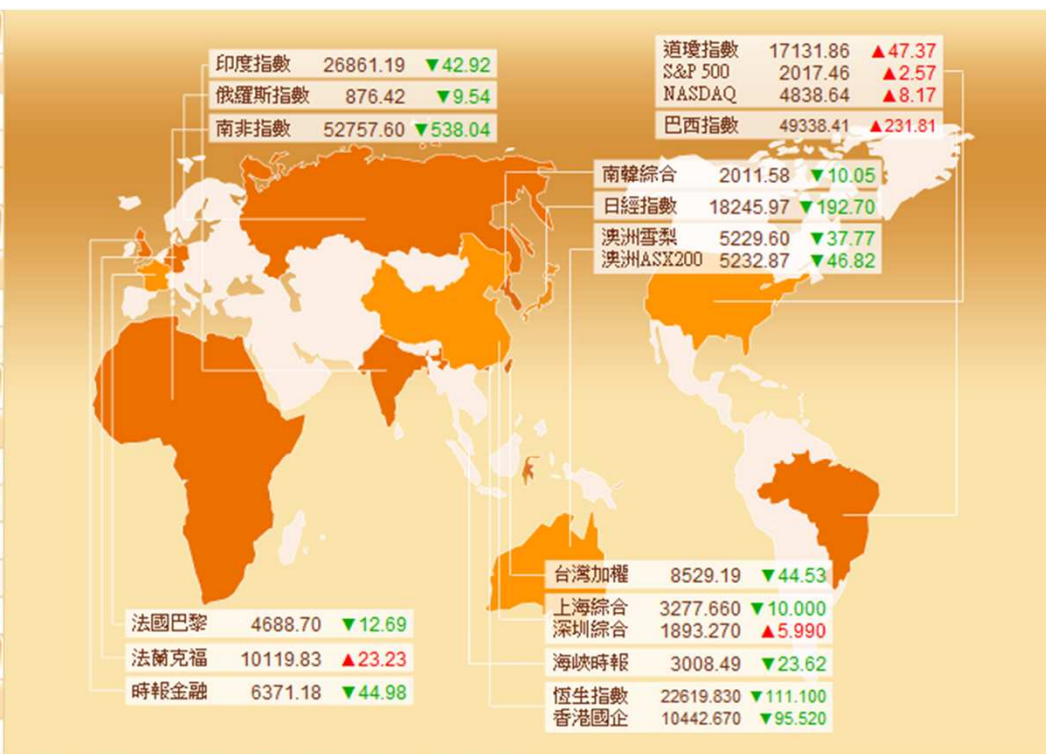
雙向交易
零和交易
槓桿交易
每日結算
到期交割

六 大類別

金融類：
股指
匯率
利率
商品類：
金屬
能源
農畜

期貨世界

產業指數		
名稱	指數值	漲跌
CRB指數(新規)	-	-
CRB指數	-	-
波羅的海指數	809	▼8
指數期貨		
名稱	成交價	漲跌
台指期	8529	▼23
摩台指	316.4	▼1.4
國際能源(近月期貨)		
名稱	成交價	漲跌
布侖特	5027.00	▲41.00
N輕原油	47.44	▲0.34
RBOB汽油	1.3496	▲0.0085
燃料油	-	-
N天然氣	2.537	▲0.002
重要金屬(次近月期貨)		
名稱	成交價	漲跌
黃金	1153.80	▼10.60
白銀	-	-
白金	998.30	▲4.20
靶金	2665.00	▼71.00
銅3M綜合	5260.00	▼41.00



匯率		
幣別	成交價	漲跌
新台幣	32.460	▼0.091
人民幣	6.3353	▲0.0126
港幣	7.7495	▲0.0001
美元指數	94.889	▲0.013
韓圓	1147.16	▲4.10
日圓	119.86	▼0.17
歐元	1.1361	▲0.0006
英鎊	1.5316	▼0.0027
澳幣	0.7309	▼0.0051
紐西蘭幣	0.6675	▼0.0036

12:25 《業績-電腦設備》飛捷Q3營收年減3.73%，Q4拚持平

12:25 DJ Global Stock Indexes at 00:25 EST/0425 GMT

12:24 陸股：進口連11降十解禁潮將至，上證上半場下跌0.3%，深市創業板小漲

12:23 DJ China's Airlines Rally on Strong Traffic, Lower Oil Prices -- Market Talk

12:22 《國際外匯報價》12:20，1美元兌119.85日圓

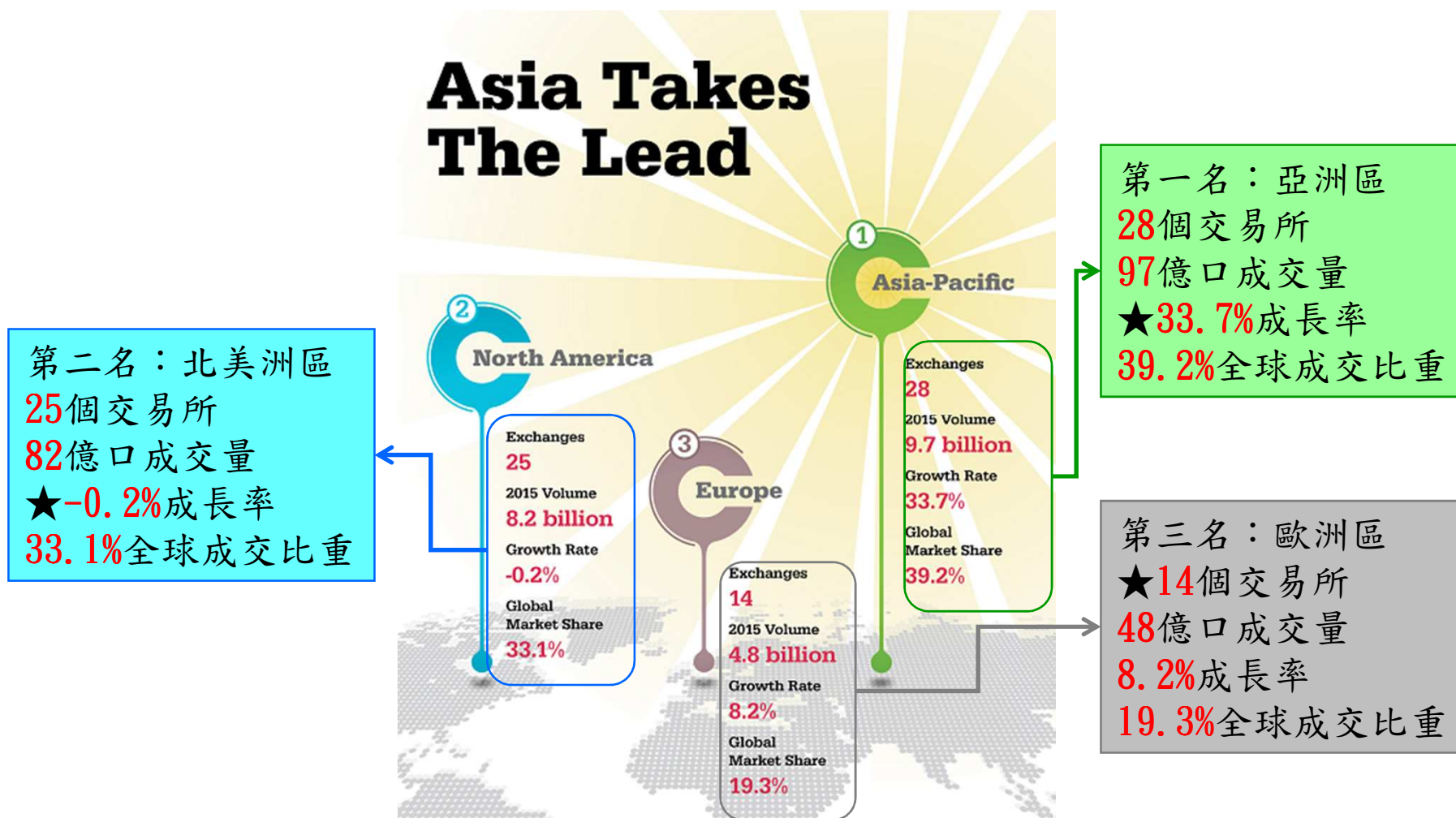
DDQ² 國際贏家

線上教學

<http://www.idq.com.tw>

2015 : Asia Takes the Lead

亞洲區領先



2015 : Asia Takes the Lead

亞洲區領先

全球期貨與選擇權成交量			
分類	Jan-Dec 2015	Jan-Dec 2014	% Change
期貨	14,479,909,196	12,140,499,920	19.27%
選擇權	10,295,852,158	9,692,431,660	6.23%
加總	24,775,761,354	21,832,931,580	13.48%

全球期貨與選擇權成交量(地區別)			
地區	Jan-Dec 2015	Jan-Dec 2014	% Change
亞洲	9,701,681,822	7,257,085,363	33.69%
北美洲	8,195,399,670	8,215,935,876	-0.25%
歐洲	4,769,831,611	4,409,853,320	8.16%
拉丁美洲	1,450,744,978	1,516,759,488	-4.35%
其他	658,103,273	433,297,533	51.88%
加總	24,775,761,354	21,832,931,580	13.48%

註：其他包括希臘，以色列，南非和土耳其交易所

亞洲地區與其他商品類別 大幅成長主因

中國內需推動現貨市場原料需求

1. 鄭州商品交易所(ZCE)
 - a) 精对苯二甲酸(PTA)
2. 大連商品交易所(DLE)
 - a) 聚丙烯(PP)以及聚乙烯(LLDPE)

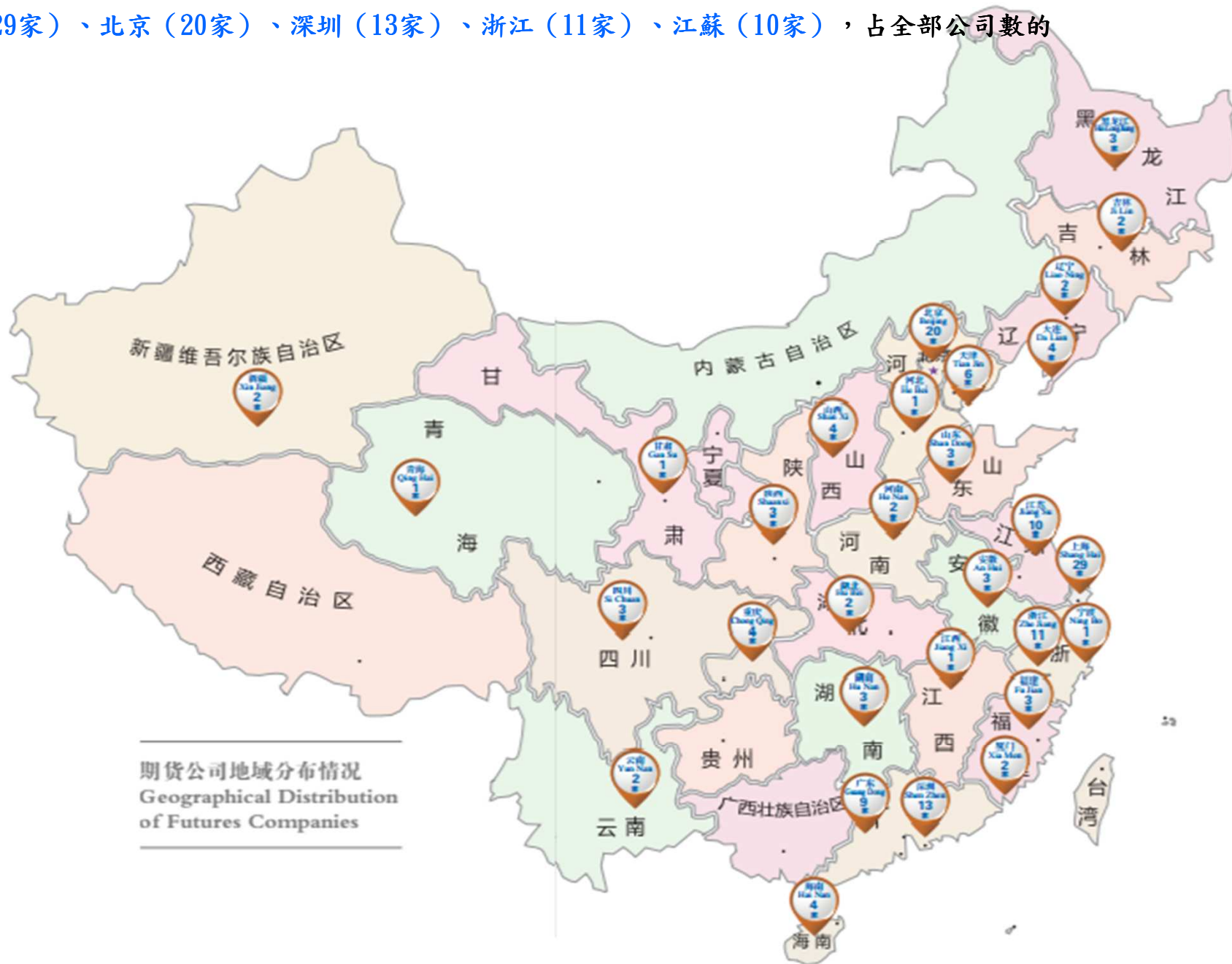
怎麼能不好好了解中國市場呢？

大陸期貨市場發展與現況

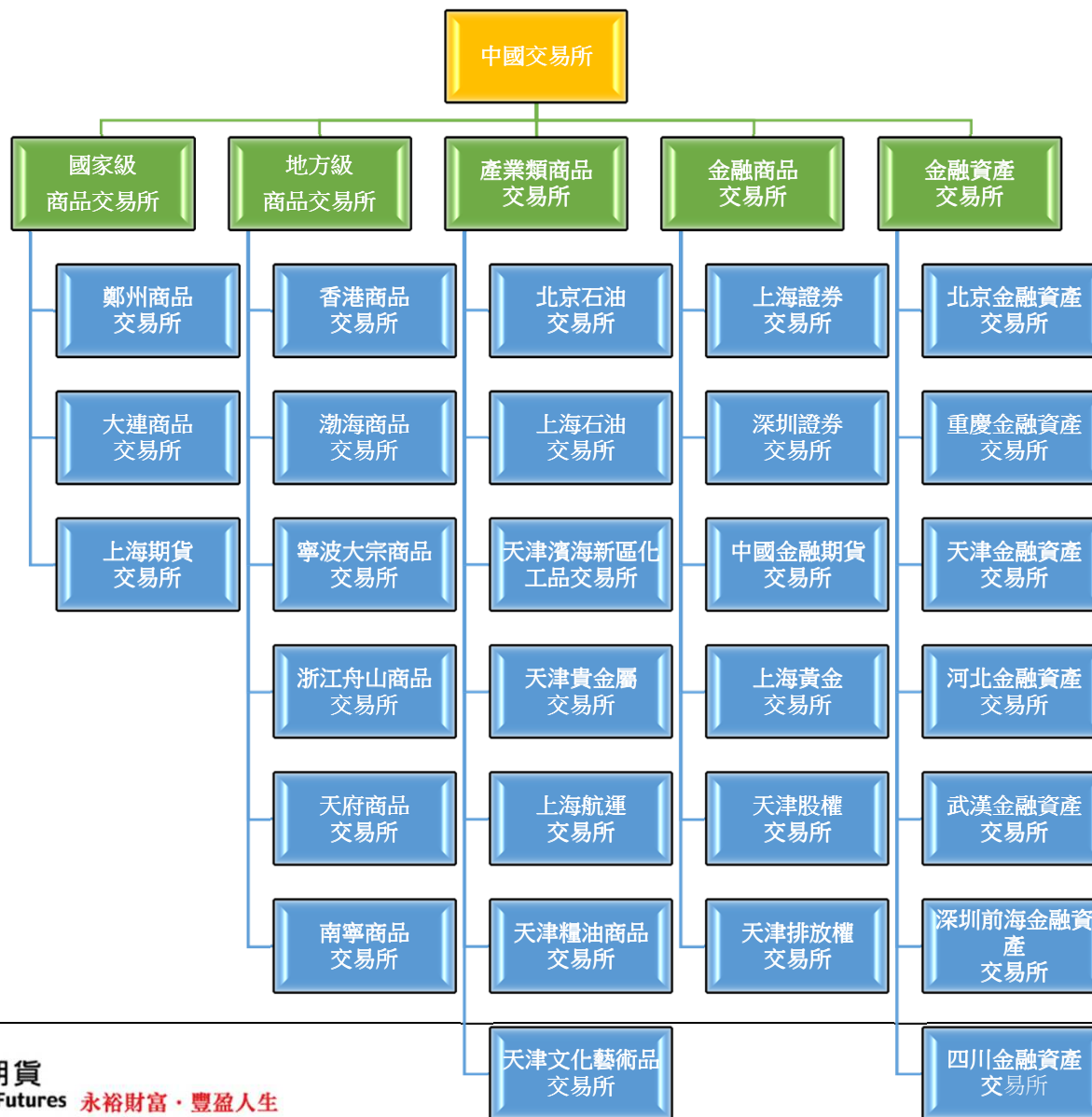
• …交易狀況、交易所、成交量

截至2015年底，全國共有149家期貨公司，分佈於30省市，公司數目超過10家的省市包括：

上海（29家）、北京（20家）、深圳（13家）、浙江（11家）、江蘇（10家），占全部公司數的55.3%。



中國交易所一覽



中國證監會監督管理的四家期貨交易所



上海期貨交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



大連商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE



鄭州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange



中國金融期貨交易所
China Financial Futures Exchange

上海期貨交易所

品種	2016年成交總量 (手)	2016年成交金額 (億元)
螺紋鋼	934,148,409	217,871.90
瀝青	186,814,247	36,696.23
鎳	100,249,941	77,530.96
天膠	97,371,256	123,631.68
白銀	86,501,561	51,471.16
鋅	73,065,922	62,985.07
銅	72,394,915	138,872.04
鋁	44,391,785	27,547.66
熱軋卷板	43,281,751	11,987.50
黃金	34,759,523	93,425.60
鉛	4,561,200	3,981.09
錫	3,168,348	3,768.84
燃料油	2,922	5.17
線材	61	0.01
小計	1,680,711,841	849,774.91

中國第一家期貨交易所深圳有色金屬交易所，成立於1990年11月26日。上海期貨交易所簡稱上期所，於1999年12月開始運作，由上海金屬交易所、上海糧油商品交易所、上海商品交易所統一合併而成。

上市交易的有銅、鋁、天然橡膠、燃料油、黃金、白銀、鋅、鉛、螺紋鋼、線材等金屬工業類產品。



大連商品交易所

品種	2016年成交總量 (手)	2016年成交金額 (億元)
豆粕	388,949,970	111,768.06
鐵礦石	342,265,309	144,780.32
棕櫚油	139,157,899	75,669.15
聚丙烯	123,768,347	43,534.08
玉米	122,362,964	19,101.34
線型低密度聚乙烯	100,931,133	44,404.91
豆油	94,761,814	59,364.65
玉米澱粉	67,445,264	13,057.55
焦炭	50,461,050	56,346.93
焦煤	41,077,427	22,047.94
豆一	32,570,158	12,241.22
雞蛋	22,474,739	8,072.88
聚氯乙烯	11,242,993	3,658.64
膠合板	8,157	4.43
豆二	1,834	0.66
纖維板	710	0.21
小計	1,537,479,768	614,052.98

大連商品交易所成立於1993年2月28日，並於同年11月18日正式開業，是中國東北地區唯一一家期貨交易所。

上市交易的有玉米、黃大豆1號、黃大豆2號、豆粕、豆油、棕櫚油、線型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、焦炭和焦煤等農產與化工產品。目前為世界第二大玉米期貨市場。



鄭州商品交易所

品種	2016年成交總量 (手)	2016年成交金額 (億元)
菜籽粕	246,267,758	57,754.76
pta	172,659,870	41,818.44
甲醇	136,739,016	28,256.06
白糖	117,293,884	69,663.30
棉花	80,530,129	55,014.73
玻璃	67,648,313	14,913.78
動力煤	50,299,868	24,018.54
菜籽油	27,312,246	17,926.76
錳矽	1,364,525	493.77
矽鐵	659,485	173.93
強麥	500,078	281.28
油菜籽	18,879	7.80
早秈稻	2,000	1.09
粳稻	342	0.22
晚秈稻	334	0.18
普麥	173	0.21
小計	901,296,900	310,324.85

成立於1990年10月12日，是經中國國務院批准的首家期貨市場試點單位，在現貨遠期交易成功運行兩年以後，於1993年5月28日正式推出期貨交易。1998年8月，鄭商所被中國國務院確定期貨交易所，隸屬於中國證券監督管理委員會垂直管理，現為全國四家期貨交易所之一

交易的品種有強筋小麥、普通小麥、PTA、一號棉花、白糖、菜籽油、早秈稻、玻璃、菜籽、菜粕、甲醇等期貨品種



中國金融期貨交易所

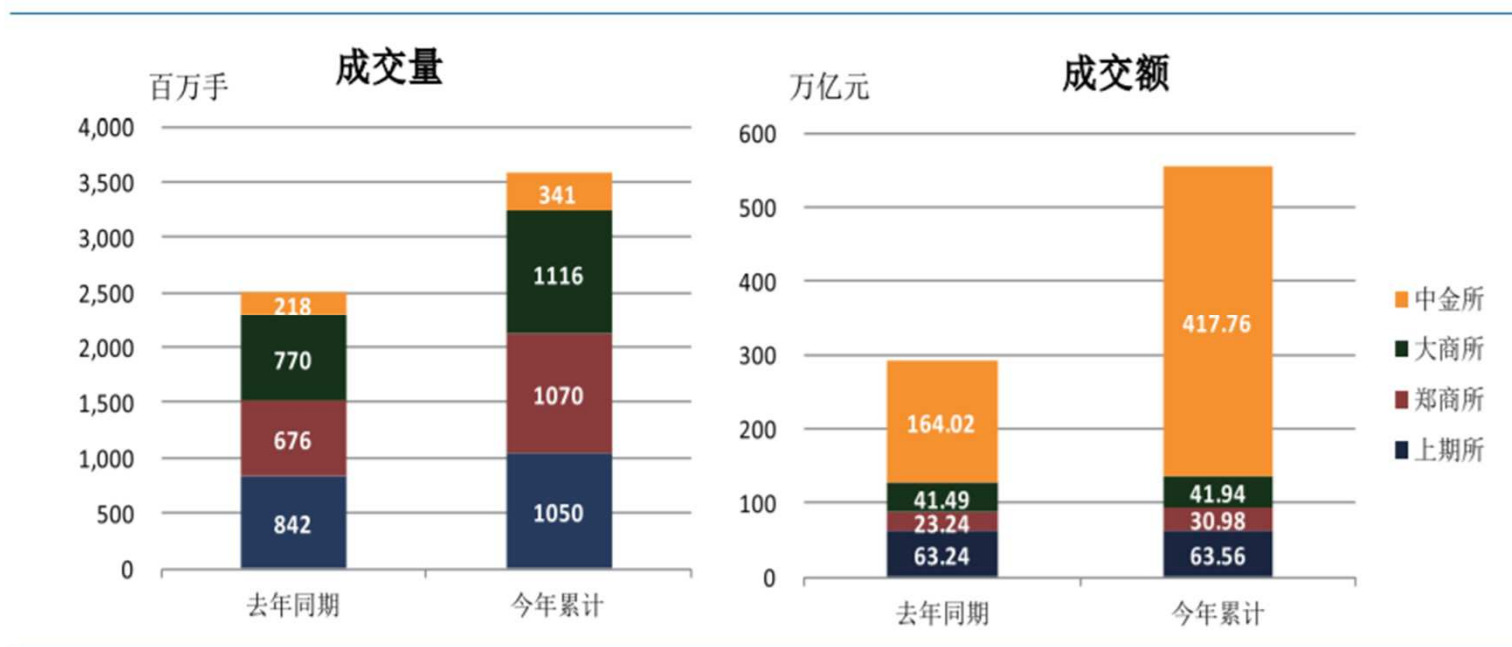
品種	2016年成交總量 (手)	2016年成交金額 (億元)
10年期國債期貨	6,176,803	61,271.36
滬深300指數	4,225,566	40,142.63
中證500股指期貨	3,551,891	42,562.18
5年期國債期貨	2,757,209	27,742.32
上證50股指期貨	1,624,386	10,472.62
小計	18,335,855	182,191.10

中國金融期貨交易所（以下簡稱“中金所”）是經中國國務院同意，中國證監會批准設立的，專門從事金融期貨、期權等金融衍生品交易與結算的公司制交易所。中金所由上海期貨交易所、鄭州商品交易所、大連商品交易所、上海證券交易所和深圳證券交易所共同發起，於2006年9月8日在上海正式掛牌成立。交易品種：**股指期貨**，**國債期貨**



四大交易所成交量比重

图 2 2015 年中国各期货交易所成交量及成交额

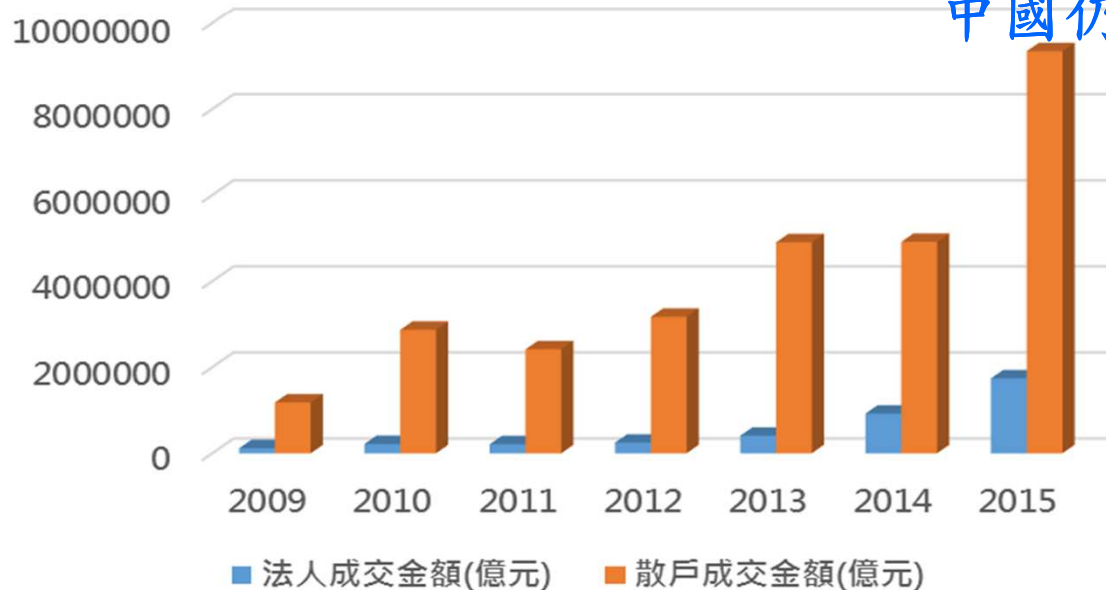


数据来源：中国期货业协会。

期貨市場投資者交易情況



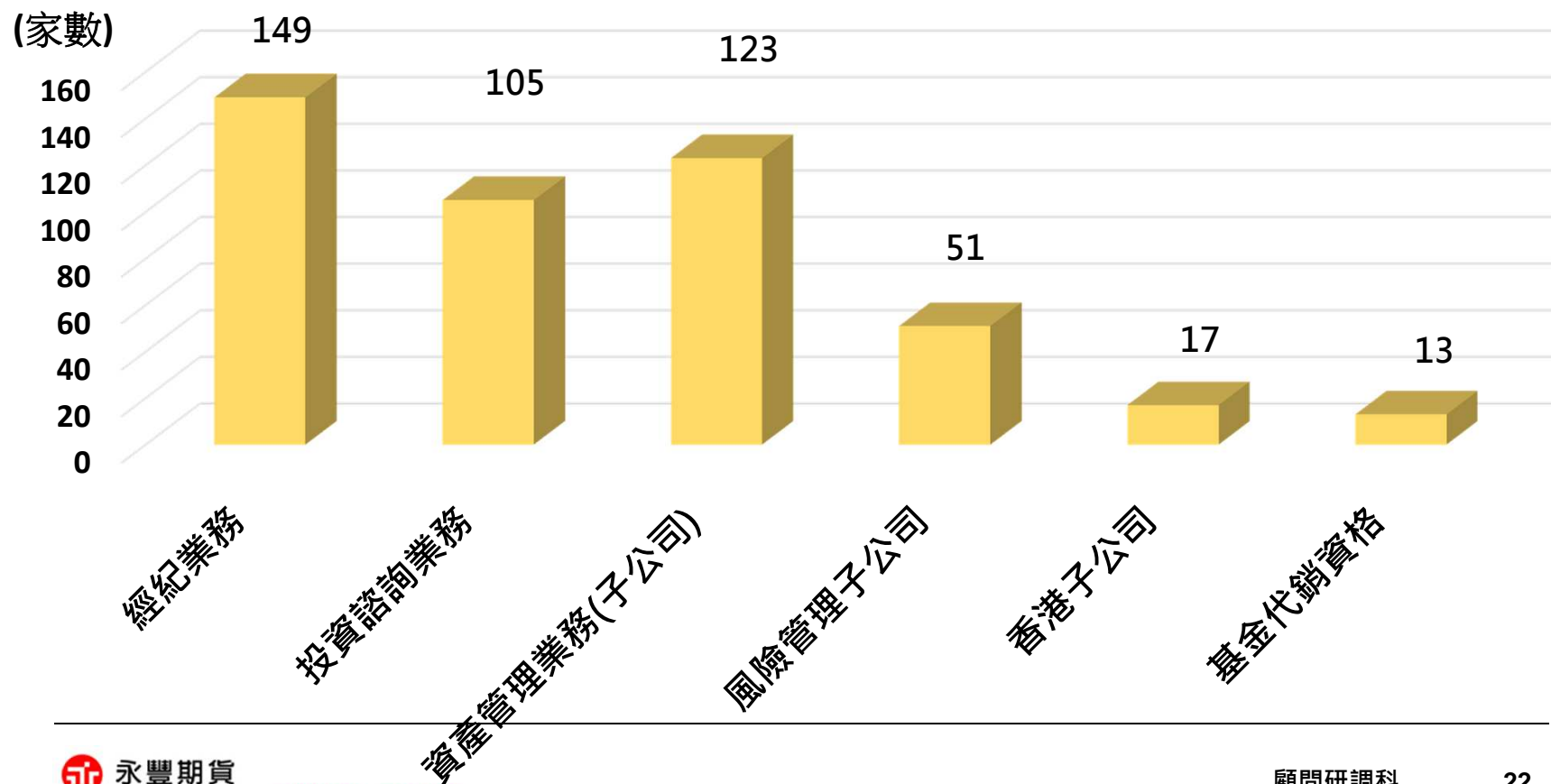
- 從成交量來看，2015年法人客戶和個人客戶成交量年增率分別增加74.1%、32.7%。
- 從成交額來看，法人客戶和個人客戶成交額分別為174.1兆元和934.4兆元，年增率分別增加88.6%、90.1%，其中法人客戶成交額占比下降至**18.6%**，下降了0.2個百分點。



中國仍是以散戶交易為主的市場!

中國期貨公司業務概況

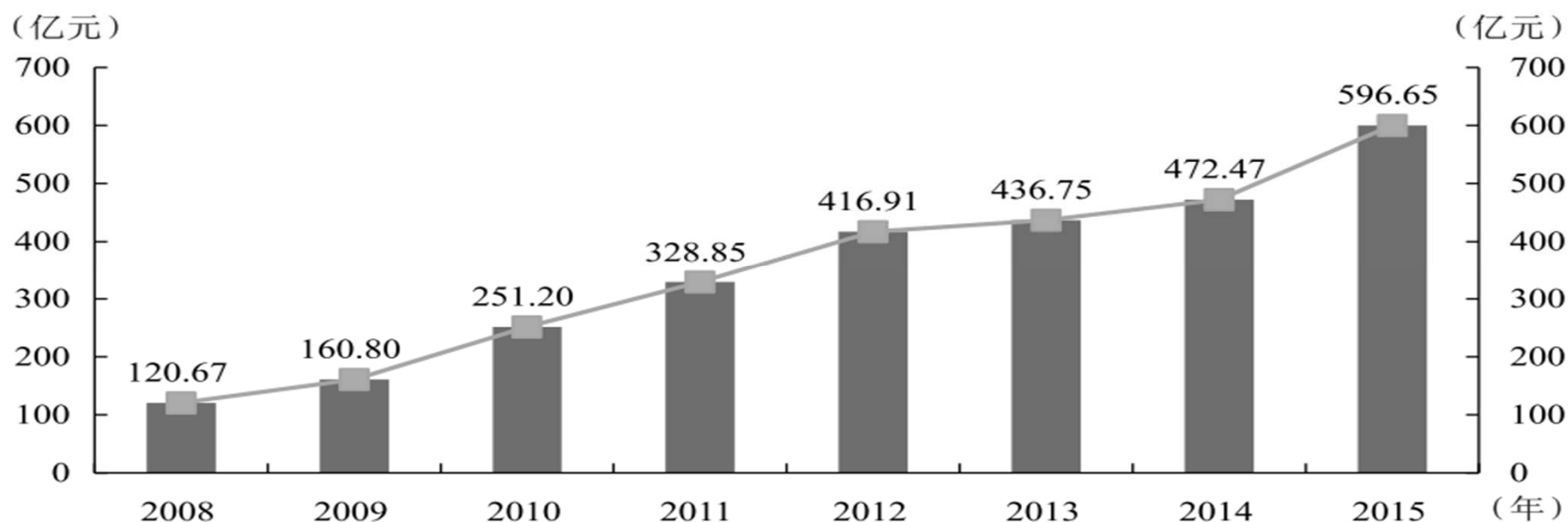
- 除經紀業務外，以資產管理、投資諮詢業務為大宗。
- 具備資產管理業務資格的期貨公司123家裡，其中有11家期貨公司以子公司形式拓展業務。



中國期貨公司淨資本逐年成長

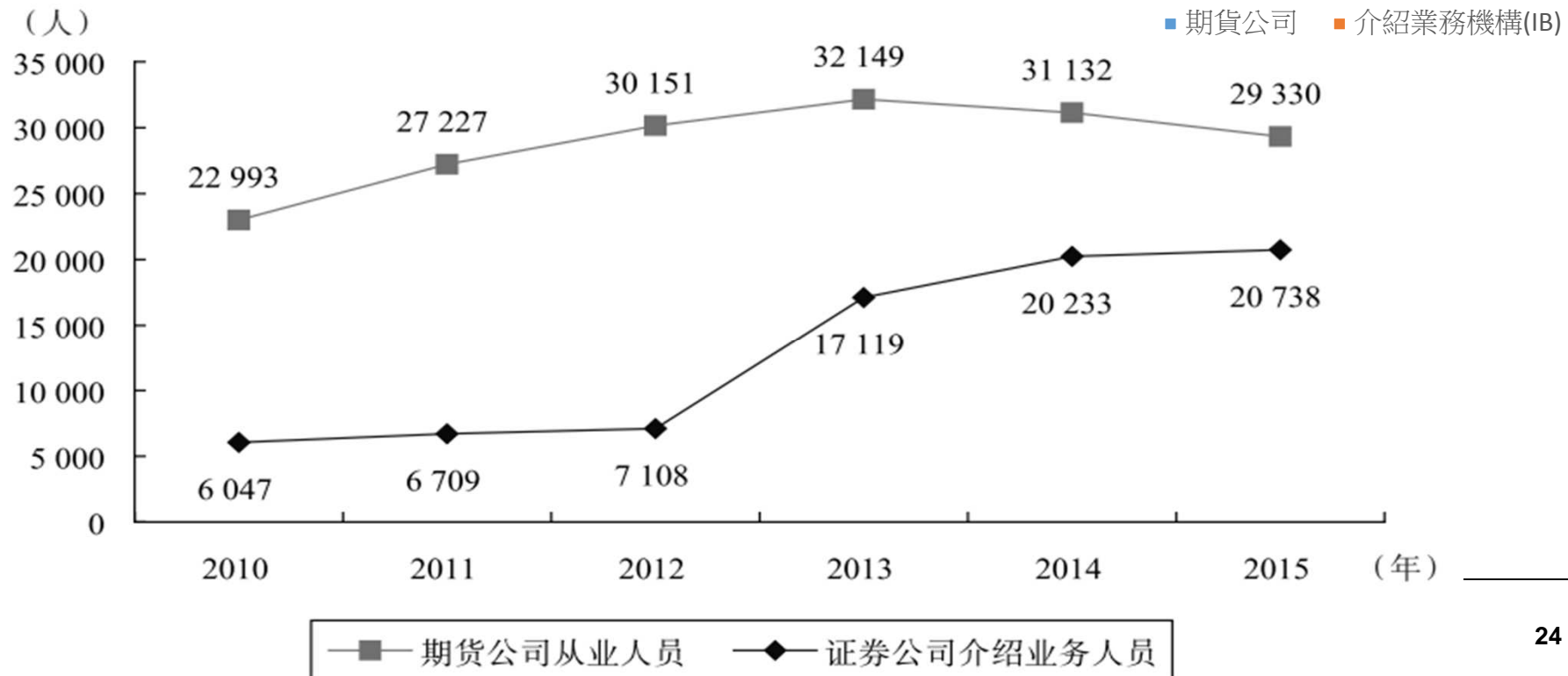
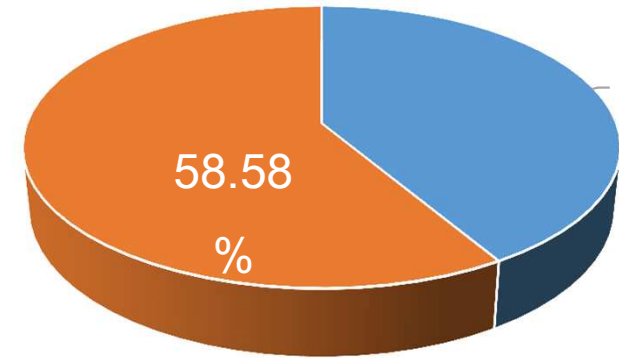
- 2015年，全國期貨公司淨資本總計596.65億元(人民幣)，年增率29.29%(2014年472.47億)，自2008年以來穩步增加，有利於抗風險能力增加與拓展新業務方面需求。

淨資本總額	2015年	
	公司數量(家)	占比(%)
超過3億元	69	46.67
1億—3億元	58	38.67
1億元及以下	22	14.67



中國期貨從業人員情況

- 2015年底，在中國期貨業協會登記的期貨從業人員，149家期貨公司從業人員29,330人，佔比58.58%，80家從事介紹業務的證券公司(IB)人員20,738人佔比41.42%
- 近年期貨公司從業人員持續下滑，證券公司IB則持續成長。



世界主要交易所成交量排名

2015排名	2014排名	交易所	2015年(萬口)	2014年(萬口)	年增率
1	1	芝加哥商業交易所集團	353176	344277	2.58%
2	4	印度國家證券交易所	303189	188036	61.24%
3	3	歐洲期貨交易所	227245	209798	8.32%
4	2	洲際期貨交易所	199881	221556	-9.78%
5	6	莫斯科交易所	165944	141322	17.42%
6	5	巴西證券期貨交易所	135859	142048	-4.36%
7	7	芝加哥期權交易所集團	117393	132539	-11.43%
8	10	大連商品交易所	111632	76964	45.05%
9	13	鄭州商品交易所	107034	67634	58.25%
10	9	上海期貨交易所	105049	84229	24.72%
11	8	納斯達克	104565	114745	-8.87%
12	12	韓國交易所	79494	67777	17.29%
13	11	印度孟買證券交易所	61489	73017	-15.79%
14	16	南非約翰尼斯堡證券交易	48852	29974	62.98%
15	20	BATS EXCHANGE	39642	20199	96.26%
16	15	日本交易所集團	36146	30973	16.70%
17	14	香港交易所集團	35936	31959	12.45%
18	18	中國金融期貨交易所	34087	21758	56.66%
19	19	臺灣期貨交易所	26450	20241	30.67%
20	22	邁阿密國際證券交易所	25261	13454	87.76%

全球商品期貨選擇權交易量排名

2015排名	2014排名	交易所	2015年(萬口)	2014年(萬口)	年增率
1	5	大連商品交易所 (DCE)	111632	76964	68.01%
2	3	鄭州商品交易所 (ZCE)	107034	67634	32.69%
3	1	上海期貨交易所 (SHFE)	105049	84229	26.35%
4	2	芝加哥商業交易所集團 (CME Group)	90675	77796	16.85%
5	4	洲際交易所 (ICE)	70067	64899	7.95%
6	7	印度大宗商品交易所 (MCX)	21635	13375	64.00%
7	6	香港交易所集團 (HKEX)	16960	17716	-3.39%
8	10	莫斯科交易所 (MOEX)	12328	2022	431.21%
9	8	印度國家商品及衍生品交易所 (NCDEX)	2955	3014	8.89%
10	9	東京工業品交易所 (TOCOM)	2440	2186	13.93%

中國商品期貨交易可說火中之火

各類別前10名商品：金屬類

第一名：螺紋鋼(上海商品交易所)

Metals

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 Steel Rebar Futures, Shanghai Futures Exchange	541,035,860	408,078,103	32.6%
2 Iron Ore Futures, Dalian Commodity Exchange	259,572,085	96,359,128	169.4%
3 Silver Futures, Shanghai Futures Exchange	144,786,451	193,487,650	-25.2%
4 Copper Futures, Shanghai Futures Exchange	88,318,558	70,510,306	25.3%
5 Nickel Futures, Shanghai Futures Exchange ³	63,590,118	N/A	N/A
6 Aluminium Futures, London Metal Exchange	59,880,649	65,439,689	-8.5%
7 Zinc Futures, Shanghai Futures Exchange	45,237,435	40,429,347	11.9%
8 Gold (GC) Futures, New York Mercantile Exchange	41,847,338	40,518,804	3.3%
9 Copper Grade A Futures, London Metal Exchange	38,557,831	38,811,609	-0.7%
10 Special High Grade Zinc Futures, London Metal Exchange	28,751,185	30,323,897	-5.2%

各類別前10名商品：農產品類

第一名：豆粕(大連商品交易所)

Agriculture

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 Soybean Meal Futures, Dalian Commodity Exchange	289,496,780	204,988,746	41.2%
2 Rapeseed Meal (RM) Futures, Zhengzhou Commodity Exchange	261,487,209	303,515,966	-13.8%
3 White Sugar (SR) Futures, Zhengzhou Commodity Exchange	187,323,456	97,726,662	91.7%
4 RBD Palm Olein Futures, Dalian Commodity Exchange	111,515,010	79,996,388	39.4%
5 Soybean Oil Futures, Dalian Commodity Exchange	92,504,264	64,082,631	44.4%
6 Corn Futures, Chicago Board of Trade	83,094,271	69,437,304	19.7%
7 Rubber Futures, Shanghai Futures Exchange	83,067,547	88,631,586	-6.3%
8 Soybean Futures, Chicago Board of Trade	54,095,051	49,169,361	10.0%
9 Corn Futures, Dalian Commodity Exchange	42,090,235	9,329,939	351.1%
10 Sugar #11 Futures, ICE Futures U.S.	34,394,482	29,396,597	17.0%

期貨市場一年比一年火

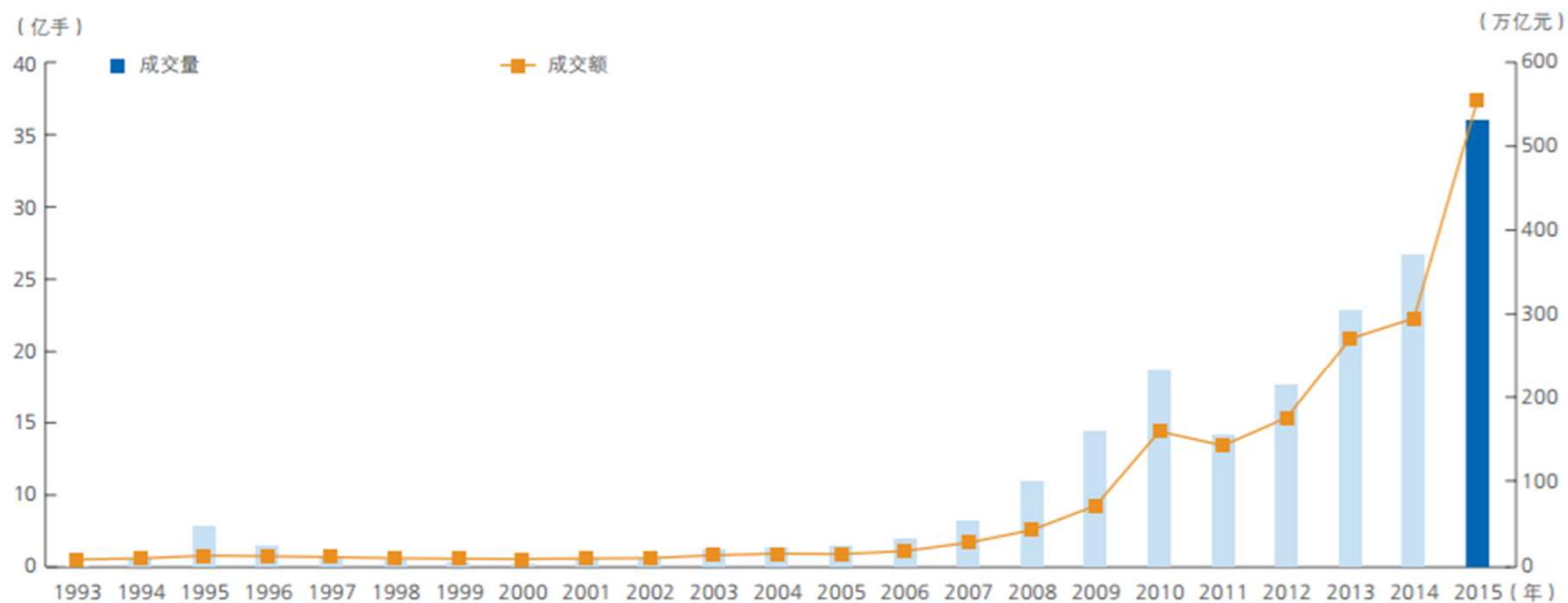
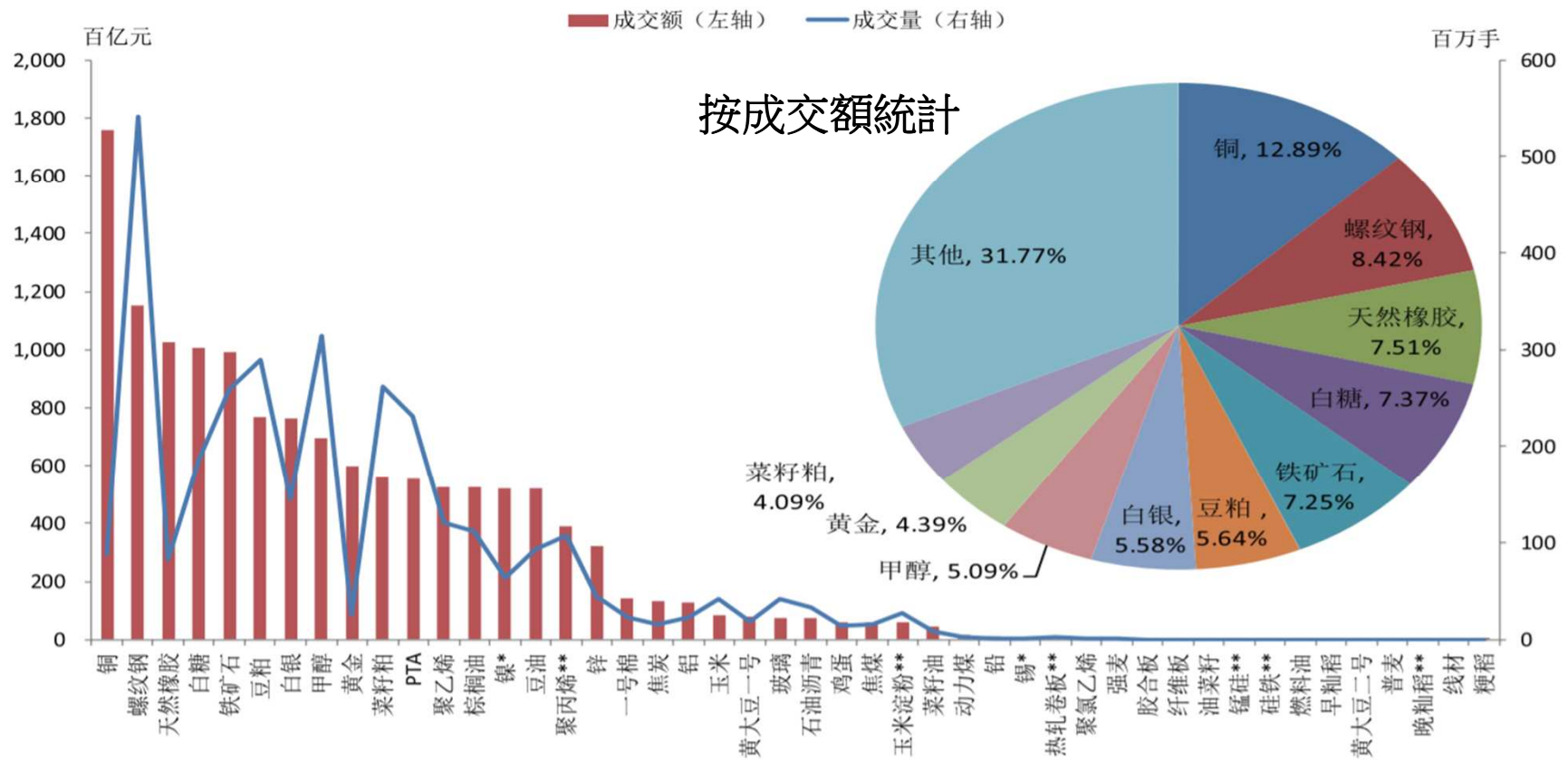


图2-10 期货市场成交金额和成交量走势(1993~2015年)

资料来源：中国期货市场监控中心。

銅、螺紋鋼、橡膠、白糖、鐵礦石最火熱

图 4 2015 年中国各商品期货品种累计成交量及成交额



商品期貨瘋狂可見一斑

中國原本熱火朝天的商品期貨市場，11月30日行情急轉直下，跌勢又急又猛，舉凡焦煤、鋼鐵、橡膠、鋅、鉛價全面重挫，焦煤及螺紋鋼價出現最大單日跌幅，**大連市場焦煤重挫8%，螺紋鋼期貨急跌7%，鐵礦砂也大跌8%。**

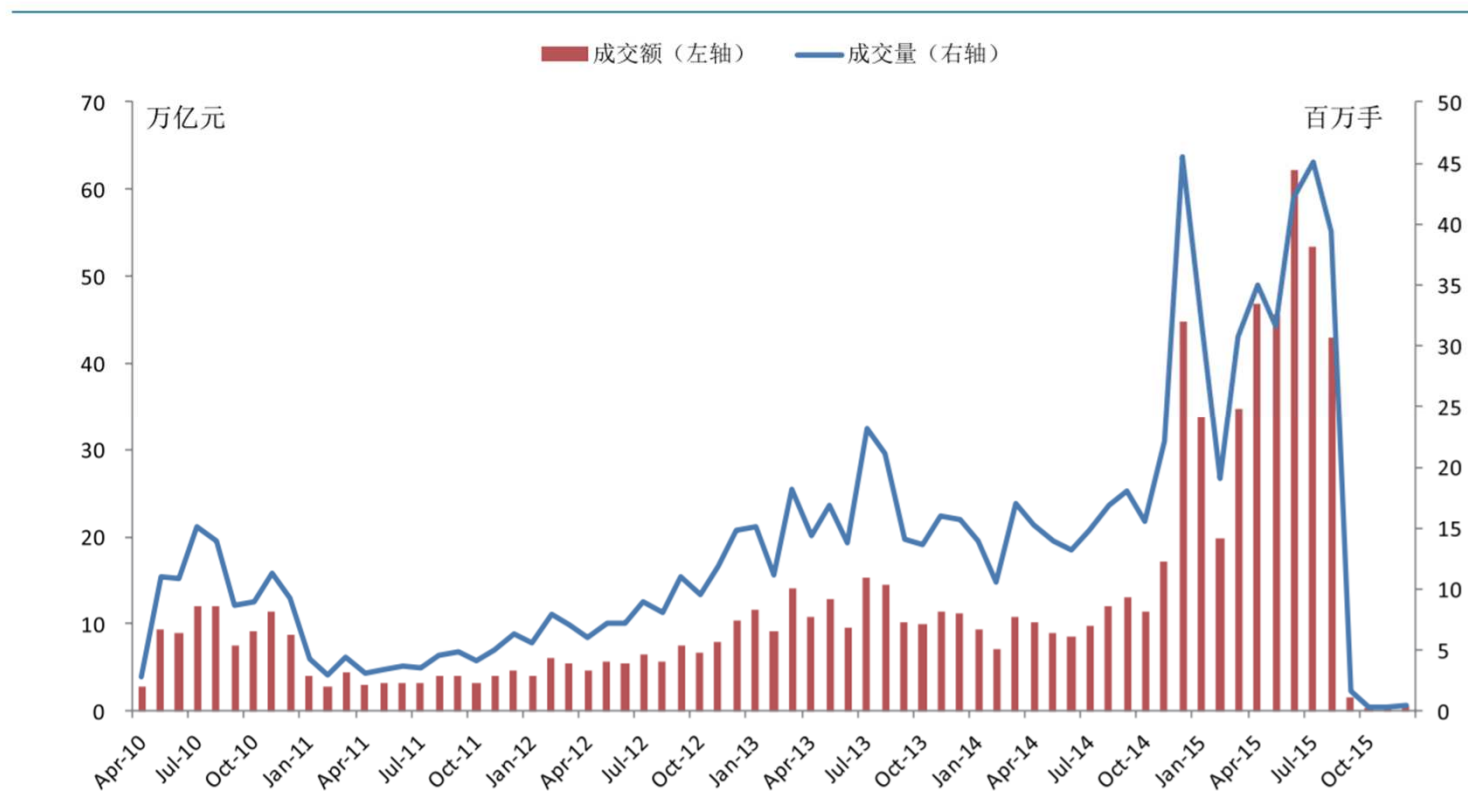
周一（2月13日）早盤，商品普漲，基本金屬與黑色系集體大漲，**截止中午收盤，瀝青暴漲6.06%、鐵礦石、焦炭、橡膠漲逾5%，滬銅、甲醇、螺紋鋼漲逾4%，熱卷、丙烯、焦煤、乙烯、滬鋅漲逾3%。**

每天波動嚇死人 時時可見的新聞側寫

大陸市場擁有眾多複雜的商品期貨交易，許多散戶投資人根本不知道自己在交易「什麼」，只知道他漲跌很大就跟著玩，市場不成熟下投資人顯得盲目瘋狂。**若要交易大陸市場認真做功課是很重要的。**

2014年後，中國股民要多瘋有多瘋

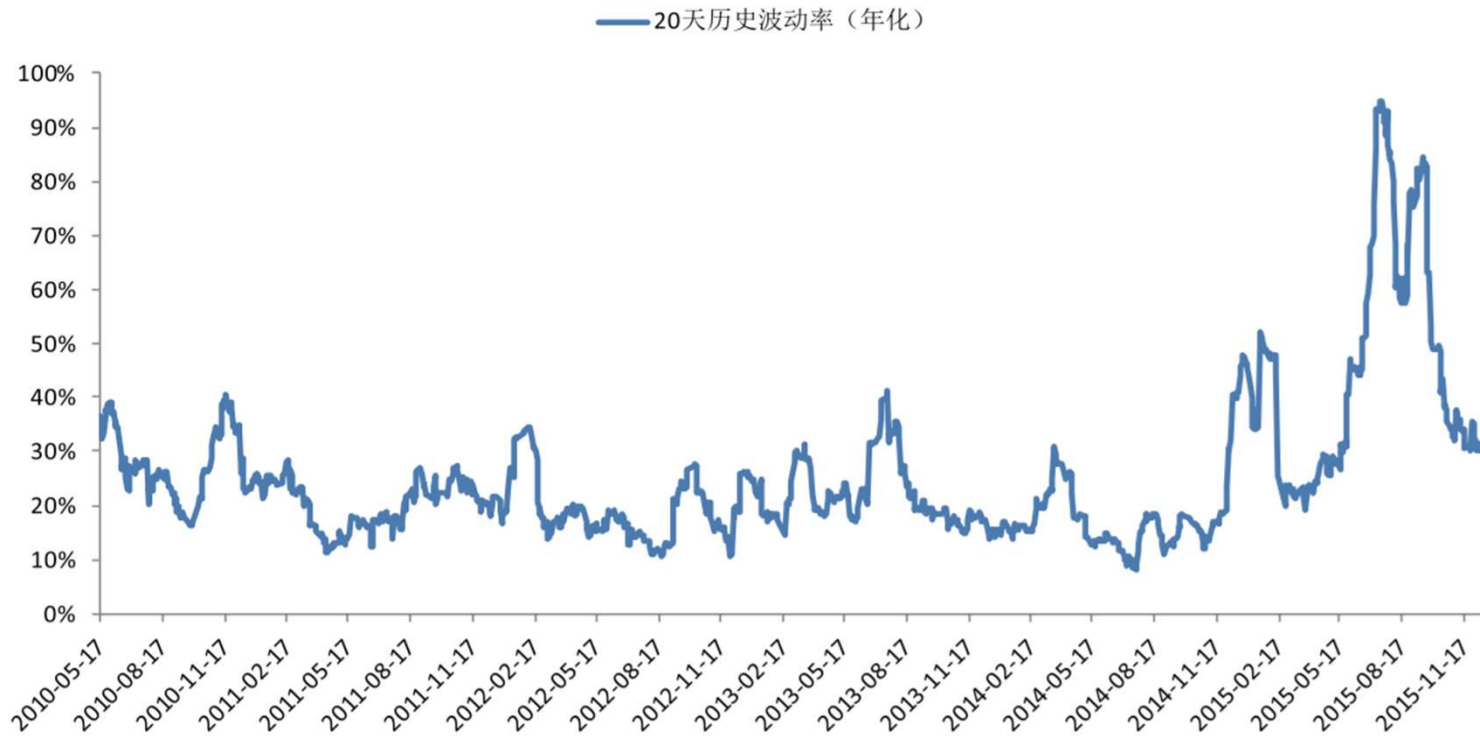
图 6 2010–2015 年沪深 300 股指期货成交量与成交额



数据来源：中国期货业协会。

當機會來時，股指期貨行情好到很誇張

图 11 2010–2015 年沪深 300 股指期货历史波动率

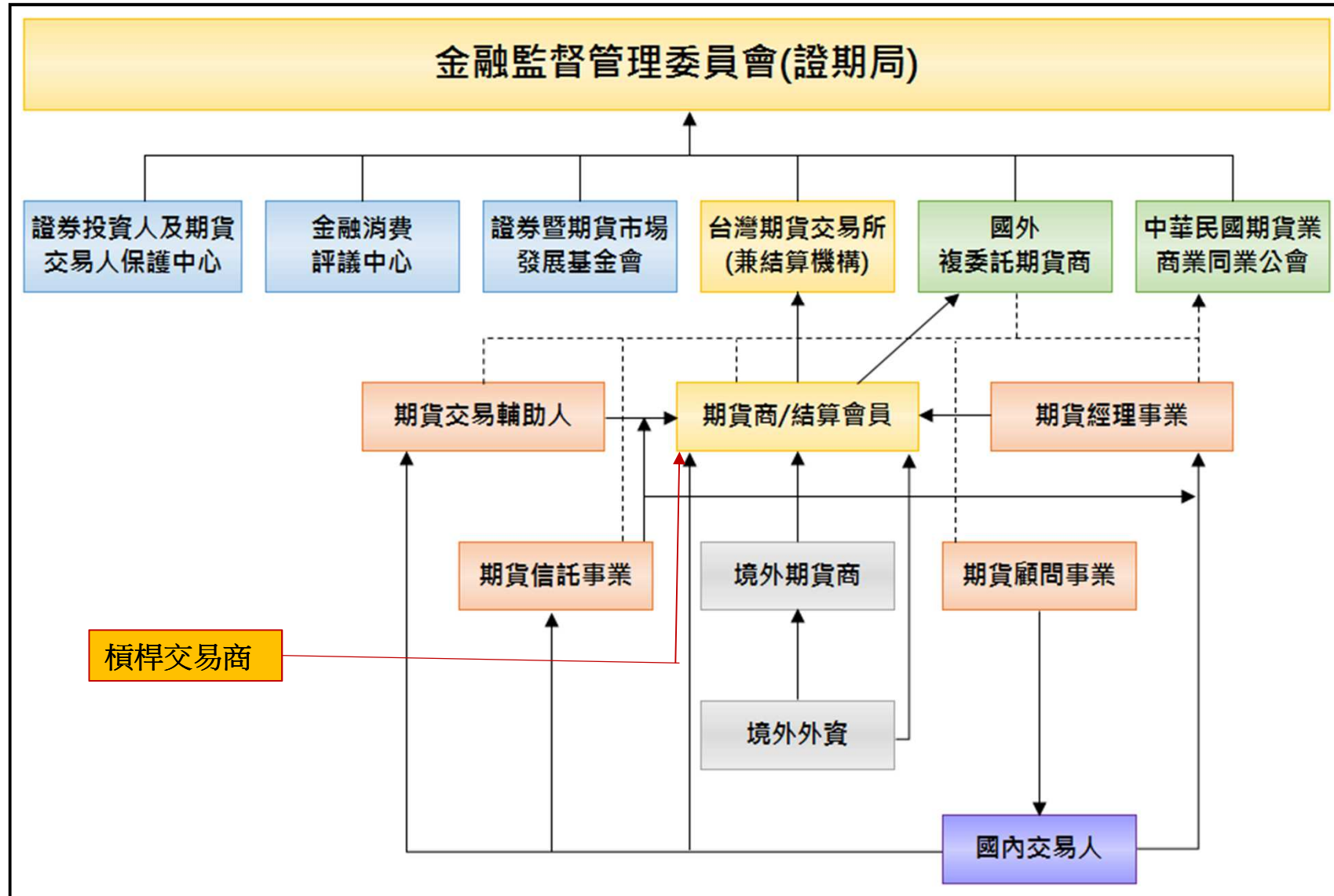


数据来源：Wind 资讯。



台灣期貨市場發展與 現況

我國期貨市場相關機構



槓桿交易商

- 法源：《槓桿交易商經營槓桿保證金契約交易業務規則》第5條
- 定義：指依國內外期貨市場之規則或實務，其價值由商品、貨幣、有價證券、利率、指數或其他利益，而由當事人約定，一方支付價金一定成數之款項或取得他方授與之一定信用額度，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價或交付約定物之衍生性金融商品契約。
- 前項槓桿保證金契約型態包括遠期契約、選擇權契約、交換契約、差價契約，或上述二種以上契約之組合，或結合固定收益商品之組合式契約。
- 本規則所稱結構型商品係指槓桿交易商以交易相對人身分與客戶承作結合固定收益商品或黃金之槓桿保證金契約。

槓桿交易商業務--負面表列

- 連結標的採行負面表列（管理規則§13 §14）
 - 原則：不得連結下列標的
 - 國內外私募之有價證券。
 - 本國企業赴海外發行之有價證券、國內證券投資信託事業於海外發行之受益憑證。
 - 國內外機構編製之臺股指數及其相關金融商品。但由本中心或臺灣證券交易所股份有限公司編製或合作編製者，不在此限。
 - 大陸地區證券市場有價證券。
 - 例外：交易對象為專業機構投資人時，得經首案核准後辦理之。
 - 首案核准：主管機關核准第一家辦理後，其他槓桿交易商可申辦相同業務，且櫃買中心未於10日內表示反對，即表同意。

期貨商及交易人概況統計

年	自營商		經紀商				期貨經理事業		期貨信託事業	
	專營	他業兼營	專營		他業兼營		專營	他業兼營	專營	他業兼營
			總公司	分公司	總公司	分公司				
家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	
2007	11	27	19	18	17	77	10	0		
2008	12	28	18	19	17	78	5	4	0	3
2009	13	26	17	20	16	74	3	9	1	8
2010	12	24	17	20	18	89	2	10	1	10
2011	13	22	17	21	19	121	1	9	1	9
2012	12	22	16	21	17	116	1	7	1	10
2013	10	20	15	19	17	123	1	8	0	9
2014	10	21	15	19	17	123	1	8	0	9
2015	10	21	15	18	16	123	1	7	0	9
2016	12	21	15	18	18	109	1	8	0	10
年	交易輔助人		期貨顧問事業		槓桿交易 商	結算會員		交易人開戶數		結算銀 行
	總公司	分公司	總公司	分公司		一般	個別	自然人	法人	
	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	戶數	戶數	家數
2007	61	721	26	20		22	11	1143031	6355	7
2008	63	882	29	18		23	11	1214473	7168	9
2009	60	877	29	16		22	11	1260349	7850	9
2010	59	872	34	19		24	12	1335028	8257	9
2011	56	859	35	20		25	13	1412900	8776	9
2012	54	871	35	20		23	12	1461075	8952	9
2013	51	818	34	18		22	11	1500489	9165	9
2014	49	782	33	18		22	11	1551700	9460	9
2015	49	783	34	18	1	22	10	1613705	9694	9
2016	49	743	34	18	2	21	11	1673599	9867	9

開創時期的台灣期貨市場 (1997年~2003年)

開創時期

- 1997.03 期貨交易法頒布實施
- 1997.09 臺灣期貨交易所開業
- 1998.07 我國第一項本土期貨商品：臺股期貨上市
- 1999.07 電子期貨及金融期貨上市
- 2001.04 小型臺指期貨上市
- 2001.12 我國第一項選擇權商品：臺指選擇權上市
- 2003.01 我國第一項非指數型商品：股票選擇權上市
- 2003.06 臺灣50指數期貨上市

成長時期的台灣期貨市場 (2004年~2007年)

- 2004.01 十年期政府債券期貨上市
- 2004.05 三十天期商業本票利率期貨上市
- 2004.10 獲ASIA RISK評選為2004年度風雲衍生性商品交易所
- 2005.03 電子選擇權及金融選擇權上市
- 2006.03 美元計價黃金期貨上市
- 2007.03 取得美國商品期貨交易委員會Part 30 豁免
- 2007.10 櫃買期貨與櫃買選擇權上市
非金電期貨與非金電選擇權上市
- 2007.10 五項新制度上線
 - (1)期貨商品造市制度
 - (2)期貨商品跨月價差委託機制
 - (3)期貨多空部位組合保證金減收盤中生效作業
 - (4)當日沖銷交易減收保證金作業
 - (5)SPAN整戶風險保證金作業實施至結算會員端

成長時期



制度改革時期的台灣期貨市場 (2008年起)

制度改革時期

- 2008.01 新台幣計價黃金期貨上市
- 2008.04 期貨市場三大法人資訊揭露
- 2008.06 境外外資得以多幣別繳交保證金
- 2008.11 三項新制度上線
 - (1)SPAN整戶風險保證金作業實施至交易人端
 - (2)有價證券抵繳保證金制度
 - (3)調整股價指數類期貨與選擇權最後結算日及最後結算價
- 2008.12 推出TCP/IP期貨交易網路
- 2009.01 台幣計價黃金選擇權上市
- 2009.10 獲ASIA RISK評選為2009年度風雲衍生性商品交易所
- 2010.01 股票期貨上市
- 2010.05 新增委託單改價功能
- 2010.10 新增指數股票型基金(ETF)可抵繳保證金
- 2010.10 調整選擇權商品履約價格間距及序列掛牌方式
- 2011.05 股票期貨新制上線
- 2011.12 鉅額交易制度上線

加速新商品掛牌與國際化

商品輩出時期

- 2012年11月14日實施臺指選擇權加掛一週到期契約新制
- 2013年1月1日起開放期貨競價終端設備得與公眾網路連結
- 2013年2月20日放寬14項商品之交易人部位限制數
- 2014年5月將上櫃股票期貨納入股票期貨標的
- 2014年5月15日授權歐洲期貨交易所在臺灣期貨市場盤後 時段掛牌以新台幣計價之歐臺期及歐臺選
- 2014年10月首次將ETF納入股票期貨標的，推出「台灣50」、「寶滬深」及「FB上証」三檔ETF期貨
- 2015年2月再增掛「元上証」及「FH滬深」兩檔ETF期貨
- 2015年6月1日放寬台股相關產品漲跌幅至10%
- 2015年7月21日推出兩檔人民幣匯率期貨，及延長ETF交易時間至16:15
- 2015年12月21日推出日本的東證期貨，即首次以國外指數為標的之契約
- 2016年6月27日人民幣匯率選擇權上市、黃金契約規格修改、加掛高價位股票期貨小型契約、實施東證期貨三階段漲跌停
- 2016年11月1日推出Nifty50指數期貨、歐元兌美元、美元兌日圓匯率期貨

台灣期貨交易所商品分類

■ 股價指數期貨類

- 臺股期貨
- 電子期貨
- 金融期貨
- 小型臺指期貨
- 臺灣50期貨
- 櫃買期貨
- 非金電期貨
- 東證期貨
- 印度50期貨

■ 個股期貨類

- 股票期貨

■ 利率期貨類

- 十年期政府公債期貨

■ 匯率期貨類

- 小型美元兌人民幣期貨
- 美元兌人民幣期貨
- 歐元兌美元期貨
- 美元兌日圓期貨

■ 股價指數選擇權類

- 臺指選擇權
- 電子選擇權
- 金融選擇權
- 櫃買選擇權
- 非金電選擇權

■ 個股選擇權類

- 股票選擇權

■ 商品期貨與選擇權類

- 黃金期貨
- 新台幣計價黃金期貨
- 黃金選擇權

■ 匯率選擇權類

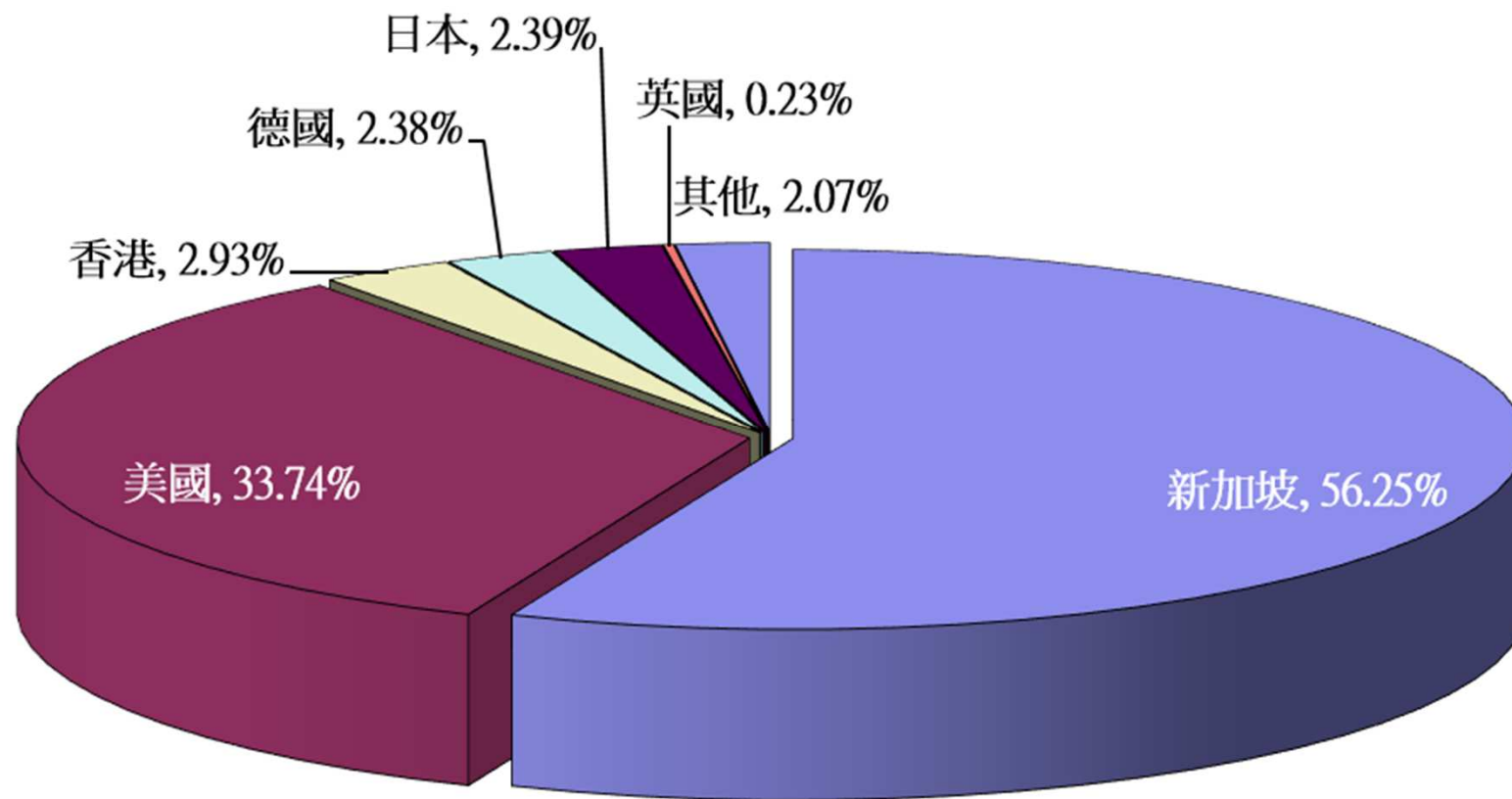
- 小型美元兌人民幣選擇權
- 美元兌人民幣選擇權

<http://www.taifex.com.tw/chinese/index.asp>

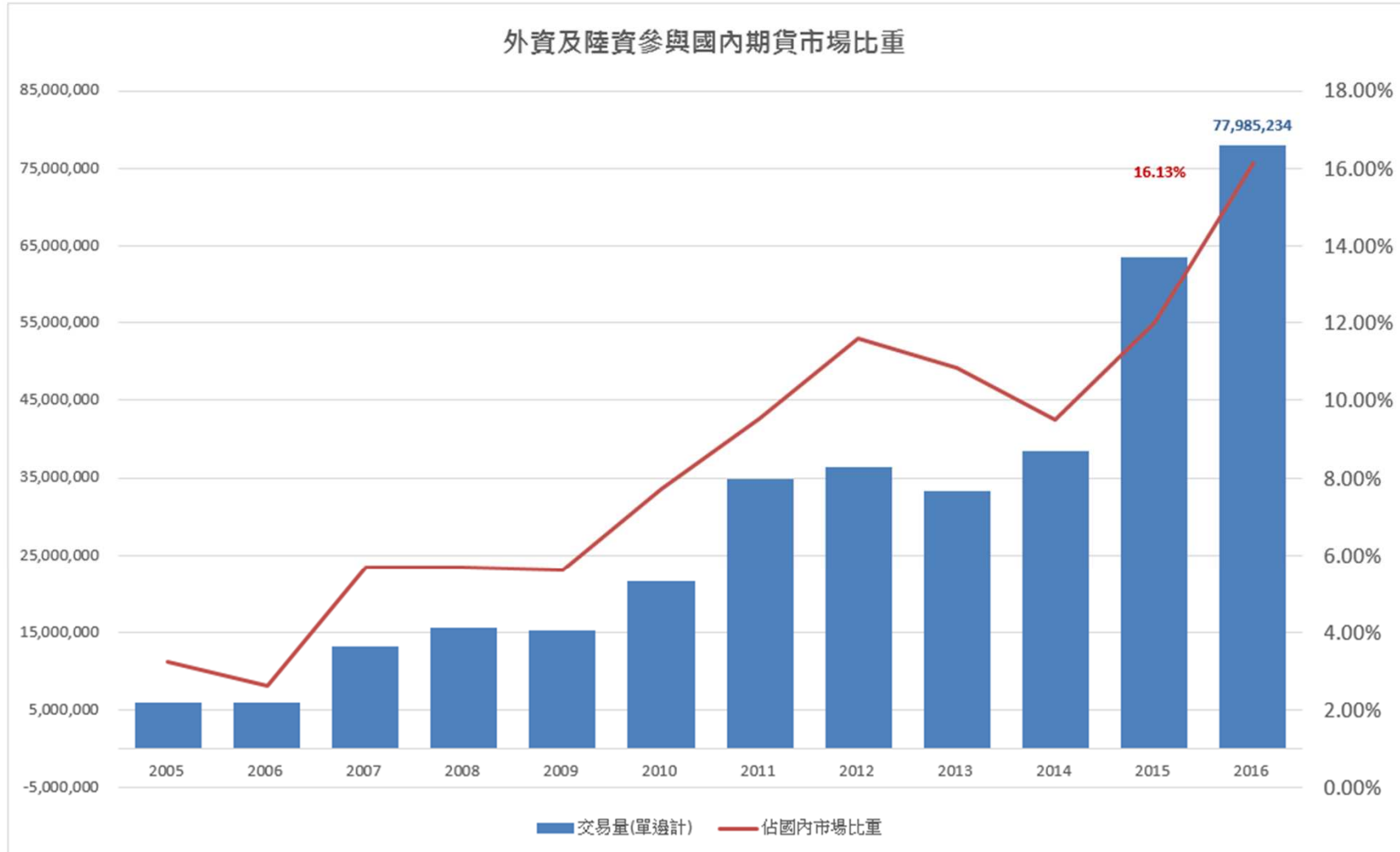
台灣期貨交易所交易量統計

期貨契約	2015年度成交量	2015年度交易日數	日平均成交量	期貨契約	2016年度成交量	2016年度交易日數	日平均成交量
臺股期貨 (TX)	33,059,533	244	135,490	臺股期貨 (TX)	34,534,902	244	141,536
電子期貨 (TE)	1,221,577	244	5,006	電子期貨 (TE)	889,791	244	3,647
金融期貨 (TF)	1,060,748	244	4,347	金融期貨 (TF)	862,330	244	3,534
小型臺指期貨 (MTX)	21,021,527	244	86,154	小型臺指 (MTX)	23,864,953	244	97,807
台灣50期貨 (T5F)	261	244	1	臺灣50期貨 (T5F)	233	244	1
股票期貨(STF)	12,189,434	244	49,957	股票期貨 (STF)	9,954,514	244	40,797
臺指選擇權 (TXO)	191,513,144	244	784,890	臺指選擇權 (TXO)	167,342,279	244	685,829
電子選擇權(TEO)	297,571	244	1,220	電子選擇權 (TEO)	155,433	244	637
金融選擇權(TFO)	379,912	244	1,557	金融選擇權 (TFO)	234,487	244	961
股票選擇權 (STO)	169,589	244	695	股票選擇權 (STC)	289,101	244	1,185
十年期政府公債(GBF)	0	244	0	十年期公債期貨 (GBF)	0	244	0
黃金期貨(GDF)	2	244	0	黃金期貨 (GDF)	10,131	244	42
台幣黃金期貨(TGF)	58,014	244	238	臺幣黃金期貨 (TGF)	101,744	244	417
非金電期貨(XIF)	138,726	244	569	非金電期貨 (XIF)	110,869	244	454
櫃買期貨(GTF)	2,613	244	11	櫃買期貨 (GTF)	3,320	244	14
非金電選擇權(XIO)	337	244	1	非金電選擇權 (XIO)	369	244	2
櫃買選擇權(GTO)	0	244	0	櫃買選擇權 (GTO)	0	244	0
黃金選擇權(TGO)	73,579	244	302	黃金選擇權 (TGO)	73,749	244	302
ETF期貨(ETF)	2,129,871	244	8,729	ETF期貨 (ETF)	1,748,371	244	7,165
美元兌人民幣期貨(RHF)	106,938	116	922	美元兌人民幣期貨 (RHF)	99,204	244	407
小型美元兌人民幣期貨(RTF)	1,046,265	116	9,020	小型美元兌人民幣期貨 (RTF)	523,716	244	2,146
東證期貨(TJF)	17,393	9	1,933	東證期貨 (TJF)	316,578	244	1,297
ETF選擇權(ETC)	8,626	9	958	ETF選擇權 (ETC)	330,369	244	1,354
				美元兌日圓期貨 (XJF)	36,309	40	908
				歐元兌美元期貨 (XEF)	33,214	40	830
				印度50期貨 (ISF)	12,280	40	307
				美元兌人民幣選擇權 (RHO)	9,822	130	76
				小型美元兌人民幣選擇權 (RTO)	140,488	130	1,081
合計	264,495,660		1,083,999		241,678,556		990,486

2016年國人交易國外期貨比重



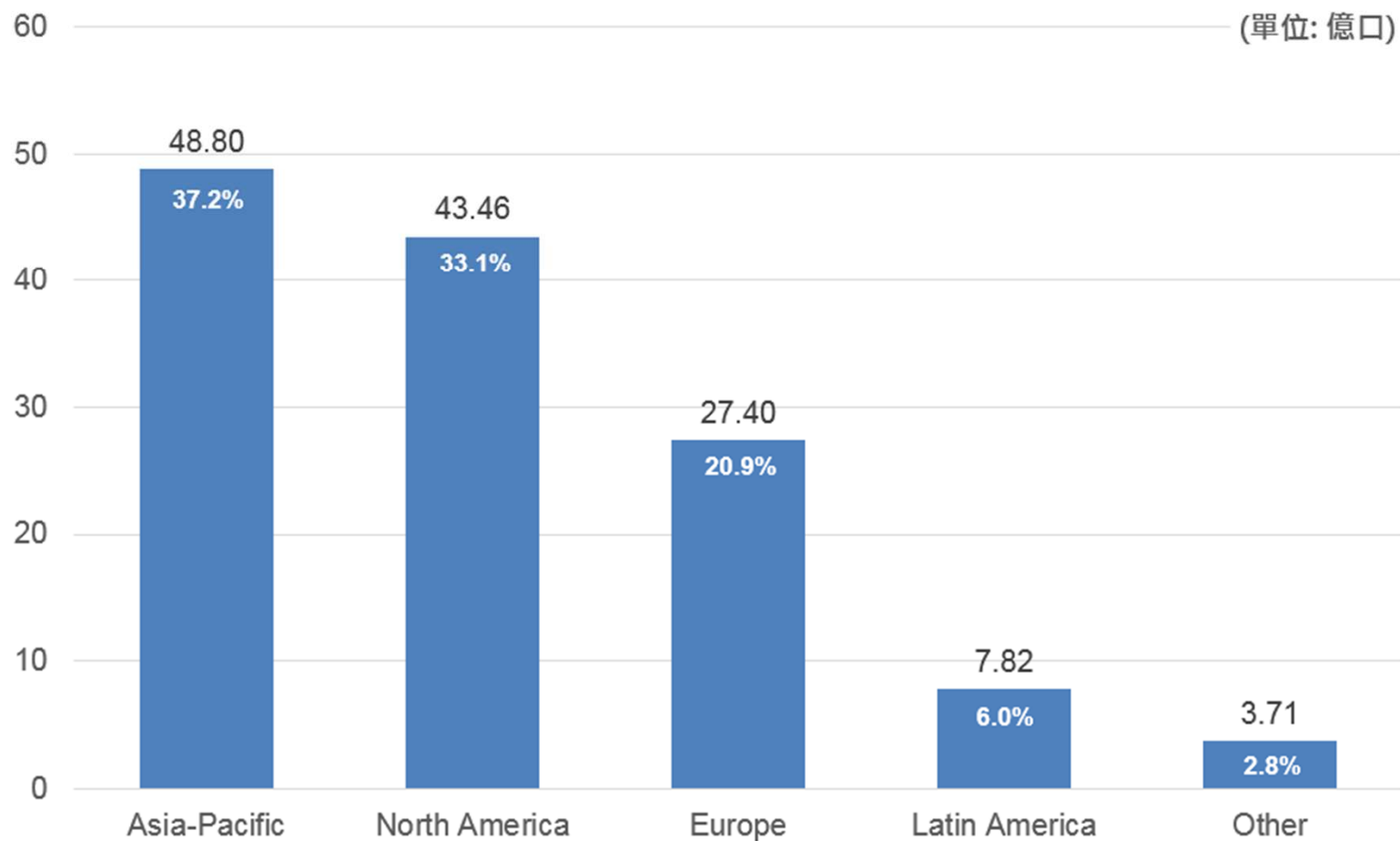
外資參與國內期貨交易比重



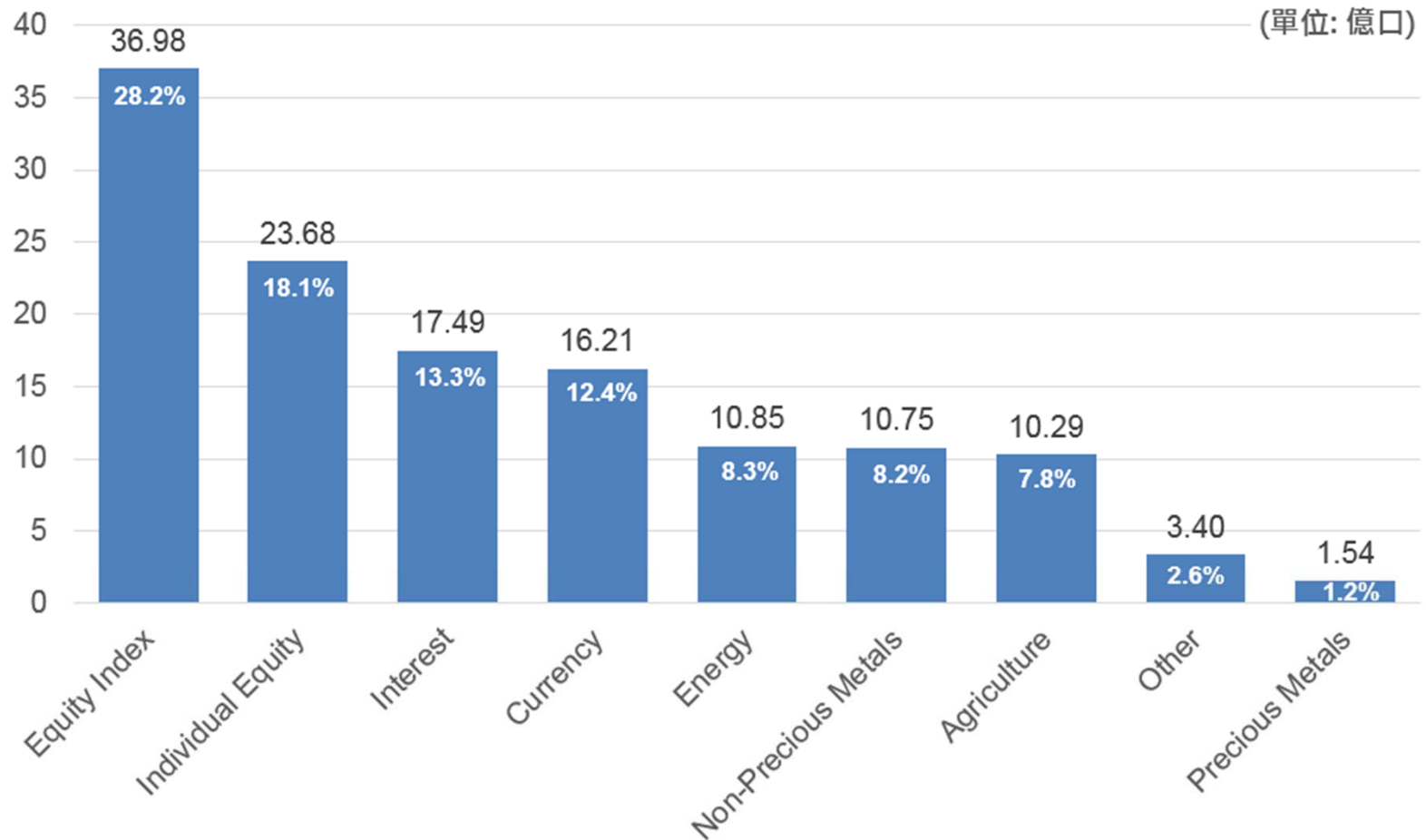
全球前20大期貨與選擇權交易所

RANK	EXCHANGE	JAN-JUN 2016	JAN-JUN 2015	% CHANGE
1	CME Group	1,033,342,973	914,182,944	13.0%
2	Eurex	627,745,640	543,787,241	15.4%
3	Moscow Exchange	556,529,821	312,568,272	78.1%
4	National Stock Exchange of India	555,848,781	815,548,006	-31.8%
5	Intercontinental Exchange	553,711,301	503,945,264	9.9%
6	Shanghai Futures Exchange	439,467,521	207,119,886	112.2%
7	Dalian Commodity Exchange	409,572,115	192,342,882	112.9%
8	BM&FBovespa	360,107,381	324,974,061	10.8%
9	CBOE Holdings	291,248,953	290,684,270	0.2%
10	Nasdaq	257,013,295	280,244,374	-8.3%
11	Zhengzhou Commodity Exchange	188,976,616	289,377,077	-34.7%
12	JSE Securities Exchange	184,022,761	73,628,904	149.9%
13	Korea Exchange	179,908,715	168,437,540	6.8%
14	BSE	132,489,785	215,407,877	-38.5%
15	Japan Exchange	108,826,164	84,288,243	29.1%
16	BATS Exchange	106,481,345	87,434,638	21.8%
17	Hong Kong Exchanges & Clearing	86,965,561	84,863,503	2.5%
18	Multi Commodity Exchange of India	69,733,329	51,845,851	34.5%
19	Taiwan Futures Exchange	63,660,009	49,611,992	28.3%
20	Miami International Securities Exchange	60,038,281	52,717,571	13.9%

全球各區域期權交易比重與交易量 (Jan-Jun 2016)



全球各期權商品交易比重與交易量 (Jan-Jun 2016)



兩岸期貨市場制度比較

主要制度差別

	台灣	大陸	差異比較
主管機關	行政院金融監督管理委員會 證券期貨局	國務院證券監督管理委員會 期貨監管部	均為行政體系二級機關
期貨交易所	台灣期貨交易所	上海期貨交易所、鄭州商品交易所、大連商品交易所、中國金融期貨交易所	台灣期交所及中金所以金融期貨為主，上海、鄭州、大連交易所以商品期貨為主
稅制	期貨交易稅(依交易契約金額 課徵)	無	台灣期貨交易課徵交易稅 大陸期貨交易則完全免稅
保證金制度	1. 客戶繳存交易保證金 2. 期貨商繳存結算保證金	1. 客戶繳存開戶保證金及交易保證金 2. 期貨商繳存結算準備金	大陸期貨投資人於開戶時即須繳存足夠保證金方得以開戶交易，台灣則無 此規定
交割制度	現金交割	上海、鄭州及大連三交易所採實物交割	由於發展策略的不同致上海、鄭州及大連；三交易所均採實物交割，台灣期交所則採現金交割

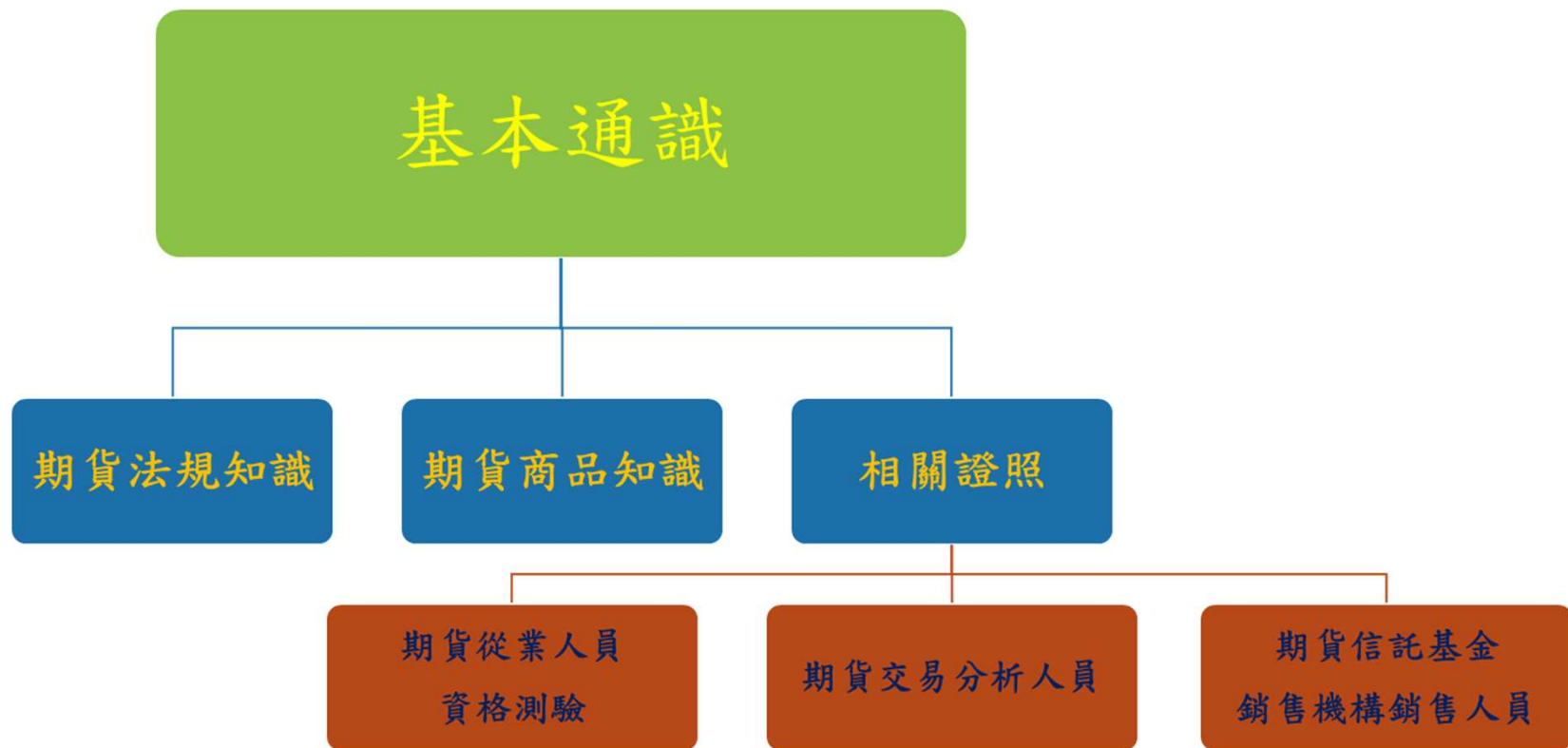
兩岸期貨商比較

	台灣期貨商	大陸期貨商
家數	48	149
股東背景	均為券商背景	40%券商、35%傳統產業、25%現貨商與貿易商背景
業務種類	經紀、自營、投顧、期貨經理業務及期貨信託業務	經紀、投資諮詢、資產管理業務
商品種類	以金融期貨與選擇權為主	以商品期貨為大宗

期貨產業的未來展望

•••趨勢與方向、需求人才

基本通識

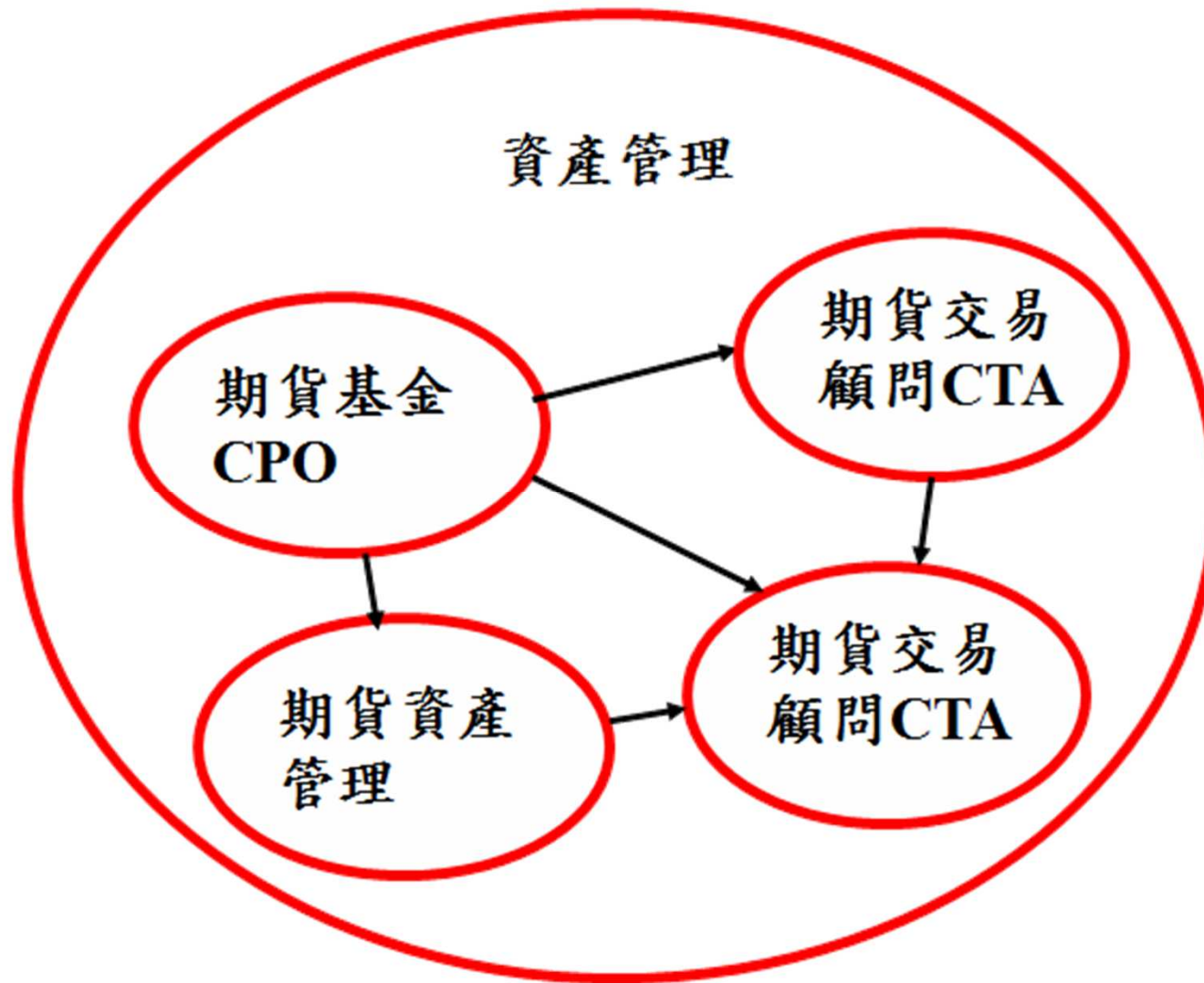


三種期貨業需求人才方向比較

行政	業務	交易
<p>特色</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 個性細心謹慎 ➢ 商品專業知識 ➢ 熟知相關法規 ➢ 規避風險控制 <p>優缺點</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 工作穩定 ■ 薪資一般 	<p>特色</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 個性熱情毅力 ➢ 多樣商品知識 ➢ 專業客戶服務 ➢ 風險危機處理 <p>優缺點</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 工作變化大 ■ 薪資中上 	<p>特色</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 個性沉著冷靜 ➢ 專業交易知識 ➢ 嚴格自律規範 ➢ 風險報酬衡量 <p>優缺點</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 工作壓力大 ■ 薪資M型化

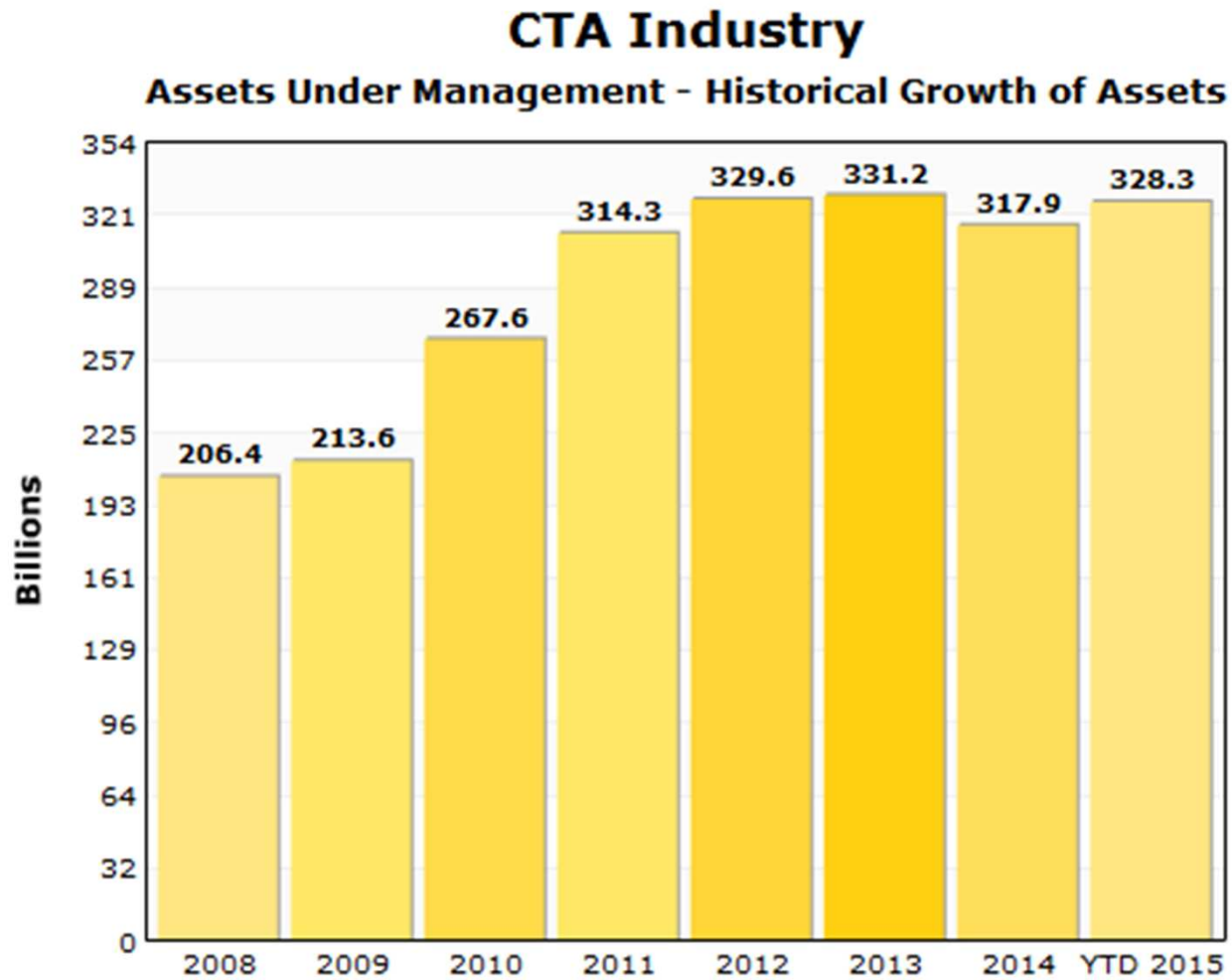
資產管理CTA的發展與展望

資產管理 Asset Management AM	<ul style="list-style-type: none">• 交易範圍廣泛限制低，資產管理業者主要是指共同基金、退休基金、避險基金、信託與保險機構等
期貨基金 Commodity Pool Operators CPO	<ul style="list-style-type: none">• 以基金方式募集，可是私募或是共同基金，資金規模較大
期貨交易顧問 Commodity Trade Advisers CTA	<ul style="list-style-type: none">• 少數人共同組成的私募方式，資金規模較小，進入門檻低
管理期貨 Managed Futures MF	<ul style="list-style-type: none">• 英國、美國、臺灣(期貨經理公司)(CTA)
期貨資產管理Futures Asset Management FAM	<ul style="list-style-type: none">• 中國大陸(CTA)



美國管理期貨業資產規模初期成長圖

CTA Industry - Assets Under Management



美國管理期貨業概況

年 度	資產成長率
2000	-----
2001	9%
2002	23%
2003	71%
2004	52%
2008-2015	成長(趨緩)

成長主因源自於退休基金、避險基金和學校財團的資金新投入。

操作型態多以分散風險 (diversification)，尋找低波動相關性商品及不同市場區隔達成絕對報酬的目標。

商品遍佈國內外股票、國內外債券、共同基金、商品期貨、新興市場、垃圾債券、房地產、避險基金和貨幣等

CTA基金

- CTA期貨基金在全球資產價格非理性下跌的同時，其策略顯示多空皆可獲利的靈活性，實為資產配置中不可或缺的一環
- 加入適當比例的CTA期貨基金成為資產配置的一環，不僅可以提高投資組合的報酬率，也可以降低投資組合的波動度，進一步強化投資組合的實質投資效益

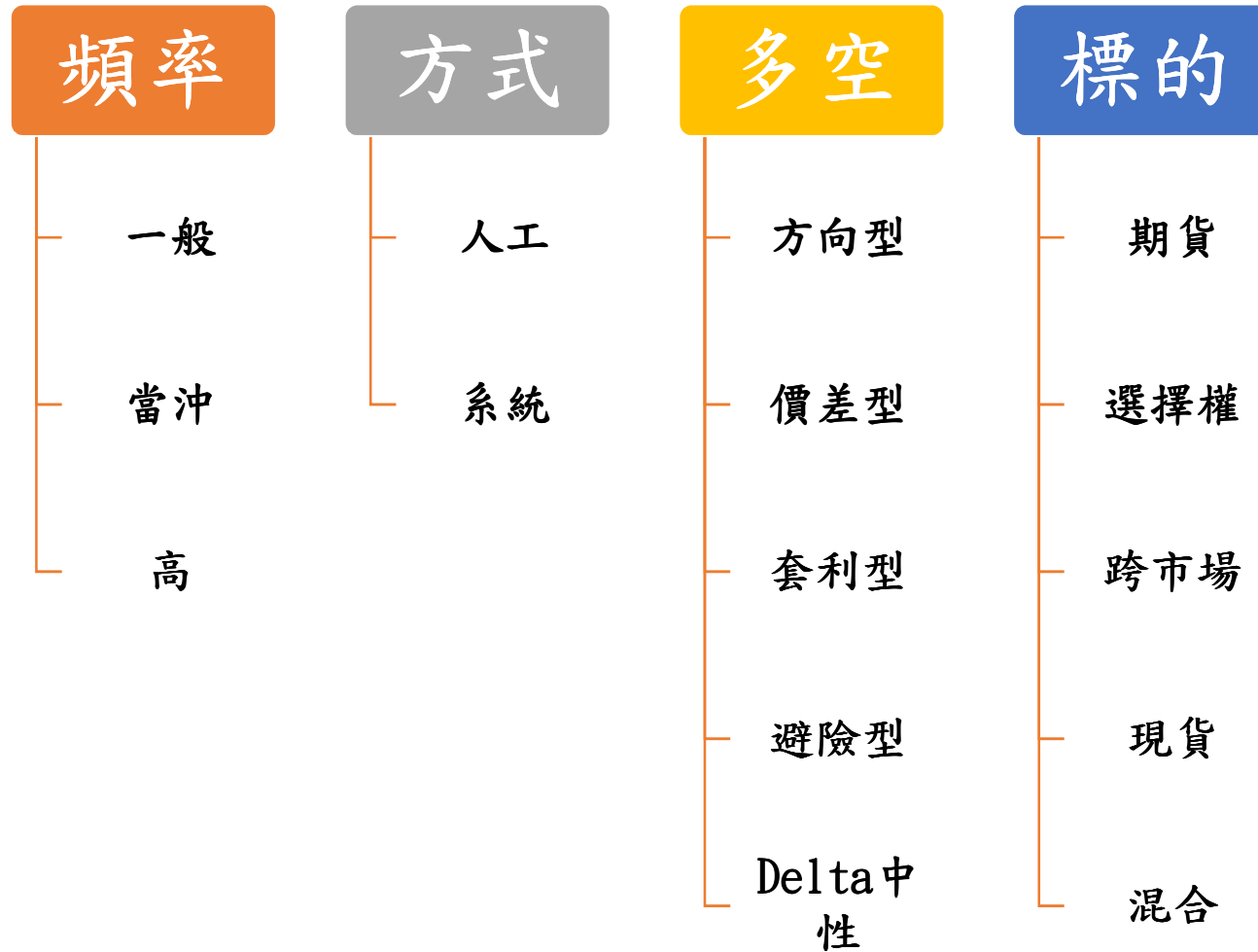
槓桿交易商

- 法源：《槓桿交易商經營槓桿保證金契約交易業務規則》第5條
- 定義：指依國內外期貨市場之規則或實務，其價值由商品、貨幣、有價證券、利率、指數或其他利益，而由當事人約定，一方支付價金一定成數之款項或取得他方授與之一定信用額度，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價或交付約定物之衍生性金融商品契約。
- 前項槓桿保證金契約型態包括遠期契約、選擇權契約、交換契約、差價契約，或上述二種以上契約之組合，或結合固定收益商品之組合式契約。
- 本規則所稱結構型商品係指槓桿交易商以交易相對人身分與客戶承作結合固定收益商品或黃金之槓桿保證金契約。

槓桿交易商業務--負面表列

- 連結標的採行負面表列（管理規則§13 §14）
 - 原則：不得連結下列標的
 - 國內外私募之有價證券。
 - 本國企業赴海外發行之有價證券、國內證券投資信託事業於海外發行之受益憑證。
 - 國內外機構編製之臺股指數及其相關金融商品。但由本中心或臺灣證券交易所股份有限公司編製或合作編製者，不在此限。
 - 大陸地區證券市場有價證券。
 - 例外：交易對象為專業機構投資人時，得經首案核准後辦理之。
 - 首案核准：主管機關核准第一家辦理後，其他槓桿交易商可申辦相同業務，且櫃買中心未於10日內表示反對，即表同意。

市場操作型態分析



資產管理發展趨勢

- 系統性交易
 - (高效率、高頻)
- 多市場多商品
 - (股市、能源、商品、指數、利率、外匯、貴金屬)
- 多交易策略、投資組合越形重要
- 避險基金模式
- 多經理人服務
- 大型化與規模化與量身訂做
- 委由各CTA操作或組合基金模式
- 法人委由槓桿交易結構性或組合式商品
- 投資者結構改變

~THE END~

謝謝