

「週五到期臺指選擇權」 規劃草案

臺灣期貨交易所
2025年3月

簡報大綱



- 7 緣由
- 7 契約規格草案
- 7 交易制度
- 7 結算制度
- 7 規劃時程

緣由



接軌國際趨勢

- ◆ 國際交易所主要指數選擇權週一至週五，至少有2個不同到期日
- ◆ 滿足市場對不同到期日選擇權需求，擴大市場規模
- ◆ 提供更多交易與避險選擇，使交易策略更多元、避險更精準、更具成本效益

滿足市場需求

- ◆ 多家業者曾主動建議推出不同到期日臺指選擇權(TXO)週契約
- ◆ 經問卷調查**30**家業者，**27**家業者贊成推出週五到期TXO，市占率高達**97.7%**
- ◆ 期貨經紀商認為，自然人交易意願最高，其次為國內法人，次之為國外法人，符合目前TXO交易人結構

週五到期特色



貼合需求

01 因應國際重要財經事件，精準交易避險，具成本效益

- ✓ 許多重要經濟數據或財報常於週四盤後發布(如美國初領失業救濟金人數及生產者物價指數)，週五到期選擇權提供具成本效益之精準避險工具，且可於週四晚間進行夜盤交易、調整部位
- ✓ 現行週四晚間夜盤占全天交易量達43%，為一週間夜盤交易量比重最高者

02 符合國際交易習慣

- ✓ 國際知名指數選擇權(如S&P 500、Nasdaq-100、日經225指數選擇權等)均為週五到期
- ✓ 貼近歐美外資交易習慣

03 與現行週三到期契約有所區隔

- ✓ 規劃優先推出週五到期TXO，週末前結算部位。相較週一到期TXO，與現行週三到期契約區隔較高

契約規格草案

契約規格草案(部分)



項目	內容
交易標的	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
商品簡稱	週五到期臺指選擇權
英文代碼	TXU、TXV、TXX、TXY、TXZ
到期契約	得自交易當週星期五一般交易時段加掛次2週之星期五到期契約
最後交易日	為掛牌日次2週之星期五

另履約型態、契約乘數、權利金報價單位、漲跌幅限制、部位限制、交易時間、到期日與最後結算價訂定方式及交割方式等，同現行週三到期臺指選擇權

規格草案(續)



到期日

週五到期

- 同全球知名指數選擇權(如S&P 500、E-mini Nasdaq-100、Euro Stoxx50、DAX及Nikkei 225選擇權等)，符合國際交易人習慣
- 美國FOMC會議決議及經濟數據多為臺灣時間週四清晨或晚上公布，週五到期可提供較佳避險效果，便利交易人進行策略交易
- 與週三到期契約區隔度較高

存續期間

兩週(每週五掛出次2週五到期契約)

- 與現行週三到期臺指選擇權週契約加掛方式一致，不影響現有交易策略
- 國際上大多週契約存續期間至少2週以上，有助於交易量及OI累積；多數業者亦贊同推出存續期間兩週之契約
- 參考國際上推出不同到期日指數選擇權契約之作法，僅推出不同到期日之週契約，故不推出週五到期月契約

規格草案(續)



掛牌方式

每週五加掛次二週五到期契約

- 每個交易日市場上同時存續1週及2週之週五到期TXO

履約價格間距

同現行

- 基準指數 $\pm 3\%$ 範圍內之掛牌序列履約價格間距為近月契約之1/2

契約序列

同現行

- 最高與最低履約價格之涵蓋範圍為基準指數 $\pm 10\%$

最後交易日

- 交易當週星期五加掛之契約，其最後交易日為掛牌日次二週之星期五

週別/代碼	最後交易日
Week 1 (TXU)	交易當月第1個星期五
Week 2 (TXV)	交易當月第2個星期五
Week 3 (TXX)	交易當月第3個星期五
Week 4 (TXY)	交易當月第4個星期五
Week 5 (TXZ)	交易當月第5個星期五

註：若最後交易日與新契約交易開始日為假日或因不可抗力因素未能進行交易時，以其最近之次一營業日取代之

挂牌契約

上市初掛牌方式



週
契
約

週三到期TX1、TX2、TX4、TX5 (藍色)

週五到期TXU、TXV、TXX、TXY、TXZ(紅色)

月契約TXO(淺藍色)

同時存續1週及2週到期契約

到期月份(週)	2025年6月												2025年7月																	
	23	24	25	26	27	30	1	2	3	4	7	8	9	10	11	14	15	16	17	18	21	22	23	24	25	28	29	30	30	1
	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五	一	二	三	四	五
TX4(週三)																														
TX1																														
TX2																														
TXV(週五)																														
TXO202507																														
TXX																														
TX4																														
TXY																														
TX5																														
TXU																														
TXO202508																														
TX1																														

交易制度

委託、撮合、揭示、鉅額、部位限制、手續費及造市機制等，皆同現行TXO



週五到期TXO交易制度：包含交易流程、委託方式、交易撮合、資訊揭示、鉅額交易、部位限制、手續費及造市機制等，皆與現行相同

- ⑦ 部位限制：週五到期TXO部位將與TXO部位合併計算部位限制
- ⑦ 造市制度：規劃調整造市相關報價規定，將週五到期TXO納入適用商品
- ⑦ 動態價格穩定措施：運作方式同週三到期TXO，有助於強化TXO盤中價格穩定
- ⑦ 交易、結算手續費：同現行TXO標準(交易6元、結算4元)

註：現行TXO部位限制：自然人25,000口、法人85,000口，期貨自營商/造市者255,000口。另TXO法人部位限制數部分，將自2025年3月20日一般交易時段起，由85,000口調降至70,000口

組合式委託

時間價差(*Time Spread*)



時間價差

月契約可與週契約組合、週三及週五到期之週契約間亦可互相組合

- 組合原則同現行：到期日近者寫於前、遠者寫於後
- 惟因不可抗力因素順延到期日：倘其一選擇權契約因不可抗力因素順延到期日，致與另一契約到期日相同時，委託規則適用到期日順延前之組合式規則，順延後此二個選擇權契約仍可組合時間價差
- 例：遇颱風天順延TX2S5之到期日(由2025年7月9日順延至2025年7月11日)，致與TXVS5到期日相同之情境，TX223000S5及TXV23000S5之時間價差委託，適用到期日順延前之組合式委託規則，契約代碼為TX223000S5/TXVS5
- 此情況下仍依時間價差組合部位保證金計收方式收取

行情資訊網站

臺指選(TXO)揭示方式



- 期交所行情資訊網站(<https://mis.taifex.com.tw/futures/>)
- 臺指選(TXO)於到期月份查詢欄位，除現行週三到期、連續3個月份及2個接續季月契約，新增週五到期契約，並區分週三(WED)或週五(FRI)到期週契約

時間	成交量	振幅%	漲跌	買進	最低價	賣進	賣出	成交價	漲跌	振幅%	成交量	時間		
10:23:34	2,170	239.19%	205,000	280.000	22900	0.700	0.800	0.900	-163.100	9.70%	10,971	10:22:26		
10:22:42	2,132	294.64%	181,000	230.000	22950	1.100	1.200	1.200	-193.800	12.87%	8,077	10:23:43		
10:23:38	8,689	387.50%	140,000	180.000	183,000	181,000	23000	1,900	2,000	1,900	-225,100	18.90%	17,966	10:23:32
10:22:41	13,802	480.36%	104,000	132,000	135,000	133,000	23050	3,700	3,800	3,700	-268,300	23.09%	17,603	10:23:36
10:22:43	17,404	635.29%	71,000	88,000	89,000	87,000	23100	8,200	8,300	8,100	-297,900	29.25%	22,723	10:23:43
10:23:43	24,918	701.82%	38,500	49,500	50,000	49,000	23150	19,500	20,000	20,000	-332,000	36.19%	18,601	10:23:41
10:23:43	25,052	631.08%	15,100	22,500	23,500	22,500	23200	43,000	43,500	43,500	-353,500	37.53%	15,812	10:23:44
10:23:44	18,881	580.85%	4,900	9,600	9,800	9,400	23250	79,000	81,000	80,000	-366,000	38.34%	5,163	10:23:43
10:23:38	10,752	565.38%	1,400	4,000	4,100	3,800	23300	123,000	125,000	124,000	-371,000	35.35%	2,336	10:23:43
10:23:28	3,418	475.00%	0	1,600	1,800	1,500	23350	170,000	173,000	172,000	-373,000	28.81%	302	10:23:27
10:23:32	2,713	422.22%	-0,200	0,700	1,300	0,200	23400	218,000	223,000	210,000	-385,000	33.45%	198	10:22:21

到期週別	週三到期契約	週五到期契約
第一週	202510W1 WED (2025/10/1到期)	202510W1 FRI (2025/10/3到期)
第二週	202510W2 WED (2025/10/8到期)	202510W2 FRI (2025/10/13到期)
第三週	--	202510W3 FRI (2025/10/17到期)
第四週	202510W4 WED (2025/10/22到期)	202510W4 FRI (2025/10/24到期)
第五週	202510W5 WED (2025/10/29到期)	202510W5 FRI (2025/10/31到期)

結算制度與作業

保證金

保證金訂定、調整及計收
皆同現行TXO



7 保證金訂定及調整同現行

- 風險保證金(A值)、風險保證金最低值(B值)及混合部位風險保證金(C值)同TXO

7 保證金計收同現行

- 期交所對結算會員以SPAN計收保證金
- 期貨商對交易人依約定採行SPAN(限專業機構投資人等)或策略保證金計收(同TXO)
- 依期貨公會規定，一般法人及自然人，採流動性風險及部位集中度加收保證金，提高風險承受力

價外流動性加收		部位集中度加收
履約價格範圍	加收方式	
價外500點以上未滿1,000點	風險保證金（A值）及風險保證金最低值（B值）加收20%	各契約未沖銷部位逾期交所部位限制5% 加收20%原始保證金
價外1,000點以上	A值及B值加收50%	

價差組合部位 保證金計收方式



垂直價差

部位狀況	保證金計收方式	備註
買低履約價call，賣高履約價call 買高履約價put，賣低履約價put	無	<p>1.買進部位與賣出部位之到期日同，方可適用。</p> <p>2.<u>到期日不同之買進及賣出部位，遇其一部位到期日因假日或不可抗力因素順延，致二部位到期日相同時，仍不適用。</u></p>
買高履約價call，賣低履約價call 買低履約價put，賣高履約價put	買進與賣出部位之履約價差 ×契約乘數	

時間價差

部位狀況	保證金計收方式	備註
買call(put)、賣call(put)，履約價相同或不同，買進部位到期日較遠	MAXIMUM(同標的期貨結算保證金×10%， $2 \times$ 權利金差價點數×契約乘數)	<p>1.買進部位到期日與賣出部位到期日相同者不適用。</p> <p>2.<u>買進部位到期日較賣出部位到期日遠者，遇賣出部位到期日因假日或不可抗力因素延後，致二部位到期日相同時，仍適用。</u></p>

每日結帳、到期結算作業及部位處理

皆同現行TXO



7 每日結帳、到期結算作業方式

- 每日結帳時點：每日下午2時30分起辦理結帳作業
- 到期結算時點：到期日（即最後交易日）下午2時30分起辦理到期交割作業
- 到期結算方式：採現金結算，依最後結算價與履約價格之差額，以淨額方式進行現金之交付或收受。

7 部位處理(包含部位調整、指定部位組合及指定部位沖銷)

- 部位處理作業方式同現行臺指選擇權契約。
- 每日受理部位處理作業時間為上午7時至下午2時30分。
- 夜盤成交部位於上午7時前併入次一日盤部位；夜盤部位處理併於次一日盤辦理。
- 倘其一選擇權契約(如週三到期)到期日因假日或不可抗力因素順延，致與另一契約(如週五到期)到期日相同時，該等契約之指定部位組合依價差組合部位保證金計收方式之原則辦理。

風險控管措施

皆同現行TXO



7 結算會員風險控管措施

• 委託量控管作業同現行

- ✓ 結算會員新增部位所需結算保證金不得逾其超額結算保證金總額
- ✓ 盤後交易時段(17:30~次日5:00)，倘結算會員新增委託所需保證金逾其超額保證金加計超額保證金20%之數額，本公司將採取自動限單措施

• 部位集中度管理同現行

- ✓ 以結算會員整體未沖銷部位風險數值控管，風險數值占比達20%者，本公司將採取加收結算保證金等措施

7 期貨商對交易人風險控管措施

• 一般交易時段風控

- ✓ 委託保證金檢核、盤中高風險帳戶通知及代沖銷作業等風險控管措施同TXO

• 夜盤交易時段風控

同TXO為豁免
代為沖銷商品

新增委託	以市價洗價計算權益數，檢核交易人可動用保證金
權益數低於維持保證金	> 僅留有豁免代為沖銷商品，不會發出高風險通知 > 交易人另可申請風險警示通知
代為沖銷	無須代為沖銷

規劃時程

規劃時程



辦理項目	預計完成時間(114年)
系統開發及測試	3 ~ 6月
市場宣導	5 ~ 6月
商品上市	6月23日換版 6月27日掛牌



敬請指教