



東京證券交易所股價指數(TOPIX) 期貨契約規格及運用



臺灣期貨交易所
2015年11月

簡報大綱

- 規劃緣由
- 商品優勢
- 東京證券交易所股價指數介紹(簡稱東證指數)
- 東京證券交易所股價指數期貨契約規格
- 東證期貨之運用
- 交易應行注意事項
- 結算制度



規劃緣由

規劃緣由

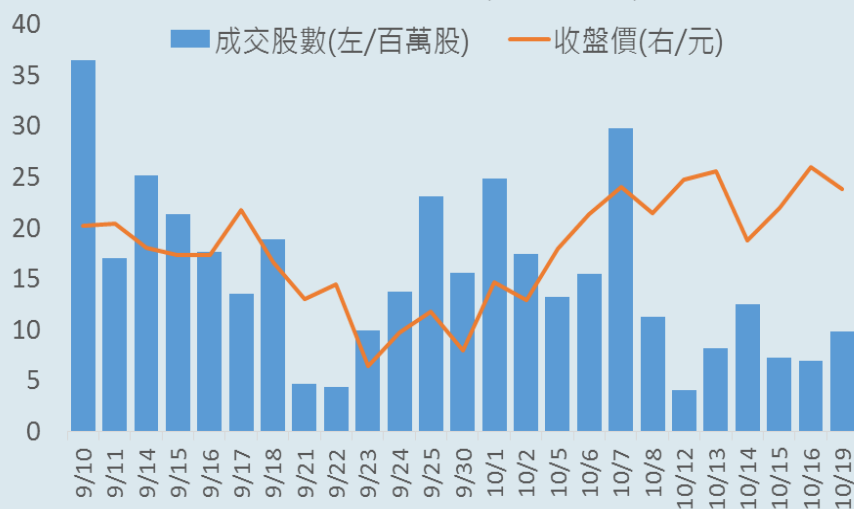
- 為使我國期貨市場商品更加多元，並提升國際化程度，推出首檔國外指數期貨商品—日本東證期貨
- 推出東證期貨可提供交易人一個直接參與日本股市之機會，交易人可進行跨市場、跨商品策略交易，有更多投資選擇及避險管道
- 提供國內投信業者及ETF投資人避險管道

國內東證指數ETF交易概況

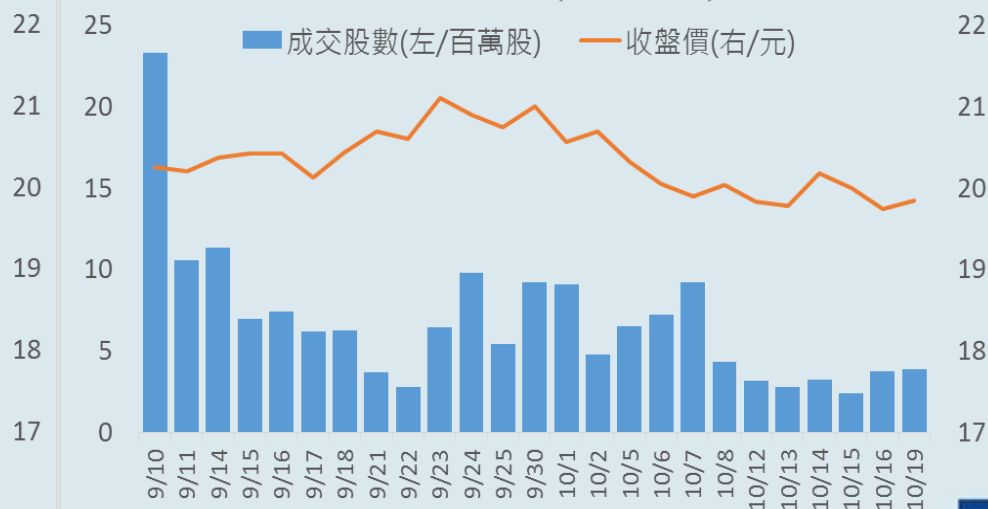
■ 國內投信業者於今年9月10日推出東證指數ETF商品

商品名稱	日均量(仟股)	日均成交值(元)
東證指數正向2倍ETF	15,262	292,285,453
東證指數反向1倍ETF	6,773	138,151,752

TOPIX正向2倍ETF(00640L)交易概況



TOPIX反向1倍ETF(00641R)交易概況





商品優勢

商品優勢

- 採新臺幣計價
- 交易更便利
- 交易時間連續不間斷
- 掛牌近月到期契約
- 多元化策略交易管道



東證指數介紹

東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange, TSE)

- 東京證券交易所為日本交易所集團(Japan Exchange Group, JPX)之子公司，為日本全國最大證券市場

日本交易所集團

Japan Exchange Group

2013.1.1 成立

===== 證券市場 =====

東京證券交易所

Tokyo Stock Exchange

2013.7.16 完成證券市場整併

===== 期貨市場 =====

大阪交易所

Osaka Exchange

2014.3.24 完成期貨市場整併

東京證券交易所股價指數

(Tokyo Stock Price Index, TOPIX)

日本股價指數	東京證券交易所股價指數 (TOPIX)
編製單位	東京證券交易所
編製標的	東京證券交易所市場一部所有日本企業股票
編製方式	公眾流通市值加權 (free-float adjusted market capitalization weighted)
計算頻率	每1秒
基期	1968年1月4日
成份股檔數	1854 (2014年底)
前3大產業占比	1.非日常消費品產業(21.4%) 2.工業(21.0%) 3.金融業(18.4%)
前10大成份股占比	18.5%

東證指數波動度及相關性

- 資料期間：2012年1月4日至2015年10月20日(日資料)
- 指數高波動性，存在一定誘因吸引避險者與投機者

指數名稱		TOPIX	TAIEX
年波動度	2012	15.60%	15.39%
	2013	23.68%	11.56%
	2014	18.61%	10.86%
	2015	20.70%	16.04%

- 東證指數與日經225指數之相關係數高達**0.9667**



本公司東證期貨契約規格

契約規格設計考量

- 參考國際主要作法，原則上境外指數期貨契約規格設計與母市場相同，以便利交易人進行跨市場間之套利及避險交易
 - 如最後交易日、最後結算價等
- 惟考量我國期貨市場交易習慣及交易人結構，部份規格仍與JPX東證指數期貨有所不同
 - 如計價幣別、交易日、契約規模等

本公司東證期貨契約規格

- 交易標的：東京證券交易所股價指數(TOPIX)
- 中文簡稱：東證期貨
- 計價幣別：新臺幣
- 交易日：同本公司營業日
- 交易時間：交易日上午8時至下午4時15分
 - 涵蓋日本現貨市場之交易時間

JPX交易時間	日本時間	對應臺灣時間
證券市場	9：00～11：30	8：00～10：30
	12：30～15：00	11：30～14：00
期貨市場	9：00～15：15	8：00～14：15
	16：30～ 3：00(盤後)	15：30～ 2：00(盤後)

本公司東證期貨契約規格(續)

■ 契約乘數：新臺幣200元

- 依2015年10月20日收盤價1498點換算，契約價值為新臺幣30.0萬元(約本公司小型臺股期貨契約規模43.3萬元之7成，另JPX小型東證期貨契約價值約新臺幣40.4萬元)

■ 最小升降單位：指數0.25點(新臺幣50元)

■ 到期交割月份：連續2個近月加上3個季月

■ 每日結算價：當日收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價，則由本公司訂之

■ 每日漲跌幅：前一交易日結算價上下16%

本公司東證期貨契約規格(續)

- **最後交易日**：到期月份第2個星期五之前一營業日
(第2個星期五若非TSE營業日，則改為第2個星期五前一TSE營業日之前一本公司營業日)
- **最後結算日**：最後交易日之次一營業日
- **最後結算價**：最後交易日之次一TSE營業日之東證指數特別報價(Special Quotation, SQ)
 - 由TSE計算，以當日指數所有成分股之開盤成交價，採公眾流通市值加權(free-float weight)編製而成
- **交割方式**：現金交割

最後交易日、最後結算價及最後結算日調整方式

最後交易日(LTD)	到期月份第2個星期五之前一本公司營業日 (第2個星期五若非TSE營業日，最後交易日則改為第2個星期五前一TSE營業日之前一本公司營業日)
最後結算價(SQ)	最後交易日之次一TSE營業日TOPIX指數特別報價(SQ)
最後結算日(FSD)	最後交易日之次一本公司營業日

1. 第2個星期五為TSE交易日

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX			LTD	FSD SQ		

2. 第2個星期五非TSE交易日

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX		LTD	SQ		FSD	
TAI-FEX		LTD	FSD SQ			

3. LTD遇我國假日不能交易(往前移)

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX		LTD	<u>SQ</u>	FSD		

4. LTD遇不可抗力因素不能交易(往後移)

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX				LTD	FSD <u>SQ</u>	



東證期貨之運用

東證期貨之運用

■ 基本交易策略

- 交易人若看漲(跌)日本股市，可買進(賣出)東證期貨
- 東證期貨採新臺幣計價，交易人無需面對匯率風險

■ 避險交易

- 具有日本股市曝險部位之投資人或投信業者，可透過東證期貨進行避險交易
- 為規避日股上漲(下跌)風險，可買進(賣出)東證期貨

東證期貨之運用(續)

■ 策略性交易

- 跨月份價差交易：一買一賣同一商品不同月份契約
如：買進(賣出)2月份東證期貨，賣出(買進)9月份東證期貨
- 跨商品價差交易：一買一賣不同商品同一月份契約
如：買進(賣出)9月份臺股期貨，賣出(買進)9月份東證期貨
- 跨市場價差交易：一買一賣相同或相類似標的指數契約
如：買進(賣出)本公司掛牌之3月份東證期貨，
賣出(買進)JPX掛牌之3月份東證期貨



交易應行注意事項

交易制度(一)

- 除下列外，本商品之交易流程、撮合及委託方式同現行各期貨商品
- 盤前委託單接收時間
 - 每一交易日上午7時45分起開始接受交易買賣委託申報，惟開盤前2分鐘(即7時58分至8時)不得撤銷或變更買賣申報，僅得新增買賣申報
- 綜合帳戶部位申報
 - 東證期貨部位相關資料申報截止時間為上午7時30分前完成申報，其他商品相關資料則維持為上午8時15分前完成申報

商品名稱	申報截止時點
東證期貨契約	次一營業日上午7時30分前完成申報
非屬東證期貨(含Eurex轉回之歐臺期及歐臺選契約)	次一營業日上午8時15分前完成申報

交易制度(二)

■ 部位限制

- 計算方式同現有股價指數期貨，每3個月或依市場狀況，依該期間日均量或未沖銷量孰高者，自然人以其5%，法人以其10%為基準計算。目前部位限制如下：

交易人類別	自然人	法人	期貨自營商 或造市者
部位限制數	1,000口	3,000口	9,000口

註：實際部位限制數以期交所公告為準

- 綜合帳戶，除免主動揭露個別交易人者適用法人部位限制外，持有部位不受本公司公告之部位限制

本公司行情資訊網站揭示

- 交易人可透過本公司網站查詢東證期貨之報價資訊
- 查詢方式：指數類商品報價 → 期貨商品 → 商品名稱



[English](#) > [首頁](#) > [當日行情](#) > [交割公債行情](#) > [黃金交易資訊](#) > [匯率交易資訊](#) > [臺指選擇權波動率指數](#) > [證券行情](#) > [說明](#)

[指數類商品報價](#) | [股票類商品報價](#) | [黃金類商品報價](#) | [利率類商品報價](#) | [匯率類商品報價](#) | [鉅額交易](#)

[期貨商品](#) | [選擇權商品](#) | [期貨價差](#)

[說明](#)

[首頁](#) > [當日行情](#) > [指數類商品報價](#) > [期貨商品](#)

隔5秒自動更新,尚餘 3 秒更新 [更新報價](#)

商品名稱: [全部](#) 到期月份: [全部](#) [匯出Excel報表](#)

加權股價指數:	8,706.63(91.86)	最高:	8,713.91	最低:	8,694.55	期貨總成交量(含價差):	13							
商品	狀態	買價	買量	賣價	賣量	成交價	漲跌	振幅%	成交量	開盤	最高	最低	參考價	時間
權買現		--	--	127.60	1.56	0.17	--	127.48	127.64	127.42	126.04	10:53:50		
權買期115		--	--	--	--	--	--	--	--	111.90				
權買期125		--	--	--	--	--	--	--	--	112.15				
權買期036		--	--	--	--	--	--	--	--	102.65				
權買期066		--	--	--	--	--	--	--	--	102.85				
權買期096		--	--	--	--	--	--	--	--	110.25				
東證期貨115		1,615.00	1	--	1,617.00	222.50	4.09	6	1,560.00	1,617.00	1,560.00	1,394.50	10:44:15	
東證期貨125		--	--	1,514.25	0.00	0.00	1	1,514.25	1,514.25	1,514.25	1,514.25	1,514.25	10:26:35	
東證期貨036		--	--	--	--	--	--	--	--	1,756.00				
東證期貨066		--	--	--	--	--	--	--	--	1,404.75				
東證期貨096		--	--	--	--	--	--	--	--	1,407.25				

資料筆數: 47



結算制度

大綱(結算制度)

- 壹、保證金訂定方式
- 貳、保證金計收方式
- 參、每日及最後結算價訂定方式
- 肆、最後結算日調整方式
- 伍、每日及到期結算作業方式

壹、保證金訂定方式

■ 保證金、損益之計價幣別

- 東證期貨之保證金及損益計價幣別為新台幣

■ 保證金訂定

- 訂定方式

結算保證金=東證期貨價格×契約乘數×風險價格係數

- 保證金結構比

結算保證金：維持保證金：原始保證金=1：1.035：1.35

- 進位方式：保證金為固定金額，以千元為整數，千元以下無條件進位至千元；維持保證金及原始保證金以千元為整數，千元以下部分無條件進位至千元。

壹、保證金訂定方式(續)

■ 保證金試算結果(以2015/8/31計算結果為例)

商品	契約乘數	契約價值	結算 保證金	維持 保證金	原始 保證金	結算保證 金佔契約 價值比例	原始保證 金佔契約 價值比例
本公司 東證 期貨	NT 200	NT 307,410	NT 12,000	NT 13,000	NT 17,000	3.90%	5.53%

註：2015年8月31日JPX發布之TOPIX指數收盤價格為1537.05。

此計算結果僅供參考，實際適用之保證金須以本契約上市前之正式公告為準。

貳、保證金計收方式

- 本國交易人委託東證期貨交易所需之原始保證金，以新臺幣繳交
- 境外外資交易人以本公司公告之7種外幣繳交(美元、歐元、日幣、英鎊、澳幣、港幣及人民幣)
- 交易人得與期貨商約定採行整戶風險保證金計收方式(SPAN)或依策略保證金計收方式辦理：
 1. 整戶風險保證金計收方式（SPAN）計收保證金
 - ▶ 整戶風險保證金計收方式係依交易人之整戶交易部位所暴露風險作為保證金計算依據，並考量東證期貨契約組合部位所產生之風險折抵效果，依各商品之保證金收取幣別，計收交易人應有保證金。
 2. 策略保證金方式計收保證金
 - ▶ 僅適用於同商品契約，不同最後結算日之組合

委託及部位組合	保證金計收方式
買一口TJF，賣一口TJF	收取一口TJF保證金

參、每日及最後結算價訂定方式

■ 每日結算價：

計算方式同現行指數類期貨契約，原則採收盤前一分鐘內所有交易之成交量加權平均。

■ 最後結算價：

1. 最後結算價：東證期貨契約之最後結算價，以最後交易日之次一東京證券交易所營業日該交易所計算之標的指數特別報價（Special Quotation, SQ）訂之。
2. 最後結算價公布時間
 - ✓ 一般情形(最後結算價基準日與最後結算日相同)：於最後結算日下午2時30分後公布
 - ✓ 特殊情形(最後結算價基準日與最後結算日不同)：倘本公司可於最後結算日前取得最後結算價(SQ)資料，規劃於最後結算日上午9時30分後公布

肆、最後結算日調整方式

■ 最後結算日之決定及調整方式

東證契約最後交易日之次一營業日為該到期契約之最後結算日，但有其他因素影響本契約之結算者，本公司得調整之。

東證期貨最後交易日為下列情形時，將進行調整，其調整方式如下：

1. 到期月份之第二個星期五非東京證券交易所營業日，最後交易日則改為到期月份之第二個星期五之前一東京證券交易所營業日之前一本公司營業日。
2. 遇我國假日未能進行交易，則以前一本公司營業日為最後交易日。
3. 因不可抗力因素或其他因素未能進行交易，最後交易日則順延至次二東京證券交易所營業日之前一本公司營業日。

肆、最後結算日調整方式(續)

■ 最後結算日調整方式舉例說明：

1. 第2個星期五為JPX交易日

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD ¹	SQ ²	FSD ³	
TAI-FEX			LTD	FSD SQ		

2. 第2個星期五非JPX交易日

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX		LTD	SQ		FSD	
TAI-FEX		LTD	FSD SQ			

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX		LTD	SQ		FSD	
TAI-FEX	LTD	<u>SQ</u>	FSD			

1. LTD指最後交易日 (Last Trading Day)
2. SQ指特別報價 (Special Quotation)，圖中係指TOPIX指數期貨最後結算價基準日
3. FSD指最後結算日 (Final Settlement Day)

肆、最後結算日調整方式(續)

■ 最後結算日調整方式舉例說明(續)：

3. LTD遇我國國定假日(往前移)

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX		LTD	<u>SQ</u>	FSD		

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX		LTD	<u>SQ</u>		FSD	

4.LTD遇不可抗力因素不能交易(往後移)

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX				LTD	FSD	<u>SQ</u>

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX					LTD	FSD <u>SQ</u>

Exc.	Tue	Wed	Thu	Fri	Mon	Tue
JPX		LTD	SQ		FSD	
TAI-FEX				LTD	FSD	<u>SQ</u>

肆、最後結算日調整方式(續)

■ 最後結算日調整方式案例說明

假設東證期貨8月契約之最後交易日為8月13日(星期四)，最後結算日為8月14日(星期五)。倘8月14日因颱風宣布休市，則最後結算日順延至8月17日(星期一)，但因8月14日為東京證券交易所營業日，最後結算價仍採8月14日東京證券交易所計算之TOPIX SQ訂之。

調整前

Exc.	8/11 Tue	8/12 Wed	8/13 Thu	8/14 Fri	8/17 Mon	8/18 Tue
JPX			LTD ¹	SQ ²	FSD ³	
TAI-FEX			LTD	FSD SQ		

因颱風假調整後

Exc.	8/11 Tue	8/12 Wed	8/13 Thu	8/14 Fri	8/17 Mon	8/18 Tue
JPX			LTD	SQ	FSD	
TAI-FEX			LTD	SQ (颱風假)	FSD	

1. LTD指最後交易日(Last Trading Day)
2. SQ指特別報價(Special Quotation)，圖中係指TOPIX指數期貨最後結算價基準日
3. FSD指最後結算日(Final Settlement Day)

伍、每日及到期結算作業方式

■ 原則(本公司對結算會員)

- 配合東京證券交易所股價指數期貨契約交易時間為上午八時至下午四時十五分，修正結算交割作業時點
 - 現金結算保證金存入作業時點由上午8：45提前至7：45(開盤T-15分鐘)
 - 盤中保證金追繳作業時點由上午8：45提前至8：00(開盤)
 - 部位處理作業時點由上午8：15提前至7：45(開盤T-15分鐘)
- 每日結算價訂定時間：每日16:15後。
- 到期結算交割作業：為最後結算日下午2：30，惟因最後交易日之次一東京證券交易所營業日遇我國假日或其他因素，本公司可於最後結算日上午9點30分前取得該標的指數別報價，該期貨契約到期交割作業則為最後結算日上午9點30分。



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw

免責聲明 Disclaimer

- 「東證期貨」並非由東京證券交易所(簡稱「東證所」)贊助、背書、銷售或推廣；且東證所不就使用東京證券交易所股價指數(簡稱「指數」)及/或該指數於任何特定日期、時間所顯示之數字提供任何明示或默示之保證或聲明。指數係由東證所編製及計算；惟東證所不就指數之錯誤向任何人承擔任何過失賠償或其他賠償責任，且並無義務將指數中之任何錯誤告知任何人。

This TAIFEX TOPIX Futures Contract is not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by Tokyo Stock Exchange, Inc. ("TSE") and TSE does not make any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the TOPIX (the "Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated by TSE. However, TSE shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and TSE shall not be under any obligation to advise any person of any error therein.

- 東京證券交易所股價指數之版權為東證所所有，本公司業取得東證所之授權掛牌「東證期貨」上市交易。

All copyright in the index values and constituent list vests in Tokyo Stock Exchange, Inc.. Taiwan Future Exchange has obtained a licence from Tokyo Stock Exchange, Inc. to use such copyright in the creation of this product.