



一週到期臺指選擇權

期交所於今（2012）年8月13日公告在現有臺指選擇權各到期月份契約之下，將於每個交易當月之每個星期三加掛一週到期臺指選擇權契約，成為亞洲地區率先推出每週加掛一週到期契約之期貨交易所。

目前各項上市前準備工作皆正在積極進行中，包含相關交易結算電腦系統調整、整體期貨市場系統測試及辦理全國性宣導及推廣活動等，預計最快在11月加掛，屆時該契約將可提供臺指選擇權交易人另一便利之金融交易工具，交易人在執行各式選擇權交易策略時將更為靈活與具彈性，並可望為上市將屆11年之臺指選擇權帶來一股全新的活力與動能。

近年來加掛短天期選擇權契約已成為國際期貨市場主要發展趨勢之一，國外知名期貨交易所包含芝加哥商業交易所（CME）、NYSE Liffe交易所、歐洲期貨交易所（EUREX）與芝加哥選擇權交易所（CBOE）等，皆已在多項指數選擇權契約各到期月份契約之下，加掛每週到期之短天期選擇權契約，該契約英文名為Weekly Options。

在該契約問世前，全球指數選擇權商品多採每月皆有近月契約到期之設計方式，而在Weekly Options出現後，有許多指數選擇權商品亦有每週到期契約，如此，交易人將可視其擬持有部位期間長短與交易策略，選擇每月到期或每週到期之選擇權進行交易，大幅提升交易彈性。

契約規格

一週到期臺指選擇權係屬在既有臺指選擇權各到期月份契約下加掛之短天期契約，原則上，該契約除新契約加掛方式、最高與最低履約價格序列涵蓋區間及履約價格間距等規定稍有不同外，餘契約

規格項目皆與現有臺指選擇權大致相同。

現有臺指選擇權之到期月份分別為交易當月起連續3個月份，以及3月、6月、9月、12月中2個接續之季月，共5期。換言之，目前臺指選擇權於任一交易日皆有5個不同到期日之契約同時上市交易，且在每個交易當月之第3個星期三皆有近月之臺指選擇權到期。然在加掛一週到期臺指選擇權後，未來在每個交易當月之每個星期三亦有臺指選擇權到期，此對具有短期交易需求的交易人來說，其在每個交易日除可選擇交易最近月臺指選擇權契約外，亦可選擇交易存續期間較短之一週到期臺指選擇權契約，讓交易人更靈活運用選擇權契約。

加掛方式

一週到期臺指選擇權之加掛方式係每週掛出1個次一週到期契約，即在每個交易當月期間，每週皆會有1個一週到期契約到期。未來每週加掛1個一週到期臺指選擇權契約實施後，各契約之最後交易日依序為每個交易當月之第1、2、4、5個星期三，各週三到期契約之新契約上市交易日，為前一週之星期三。

按此設計方式，每個一週到期臺指選擇權契約存續期間為6個交易日，且在每個一週到期臺指選擇權契約最後交易日當天（星期三），尚有另一個下週三到期之新契約上市可供交易，讓交易人的交易策略得以延續。另因每個交易當月第3個星期三係為最近月臺指選擇權契約之最後交易日，該契約到期前一週即屬一週到期契約，故在加掛一週到期契約後，每個交易當月第2個星期三不會加掛一週到期契約。此外，如一週到期契約之新契約上市交易日或最後交易日遇非股市交易日，則順延至次日交易。



契約 預計11月推出

以今年9月為例（詳下圖），該月份因有4個星期三，扣除第2個星期三不加掛，該月將有3個一週到期契約上市交易：第1個星期三（9月5日）到期契約（W1），其新契約上市交易日為到期日前一週之星期三（8月29日）；第2個星期三（9月12日）到期之契約（W2），其新契約上市交易日為9月第1個星期三（9月5日）；第4個星期三（9月26日）到期之契約（W4），其新契約上市交易日為9月第3個星期三（9月19日）。

一週到期臺指選擇權契約加掛方式

到期週別	最後交易日或到期日	新契約上市交易日
第1週(W1)	交易當月第1個星期三	各週到期契約最後交易日前一週之星期三
第2週(W2)	交易當月第2個星期三	
第4週(W4)	交易當月第4個星期三	
第5週(W5)	交易當月第5個星期三	

註：如交易當月無第5個星期三，該月即不加掛第5週到期之契約。



註：以2012年9月為例。

履約價格序列

一週到期臺指選擇權契約除加掛方式與現有臺指選擇權有別之外，最高與最低履約價格序列涵蓋區間及履約價格間距亦不相同。未來於每個一週到期臺指選擇權契約之任一交易日，其最高與最低履約價格之涵蓋範圍至少為現貨基準指數（前一日收盤台股加權指數）上下7%，該區間內各序列履約價格間距比照現有近月臺指選擇權。另在基準指數上下3%範圍內之序列，插補履約價格間距縮小為近月臺指選擇權契約一半之序列；當最近月臺指選擇權契約存續期間為1週內時（即到期當月第2個星期三至最後交易日期間），將比照一週到期契約作法，於基準指數上下3%內插補相關序列。

以基準指數7000點為例，一週到期臺指選擇權每週新上市契約最高與最低履約價格須至少涵蓋7000點上下7%（即500點），故最高與最低履約價格序列分別為7500與6500，履約價格間距則比照最近月臺指選擇權為100點，故價平上下之序列數共有11個，此外，在基準指數上下不超過3%之內，即7200至6800間，加掛履約價格間距縮小一半之序列（即50點），分別為6850、6950、7050與7150等4個序列（詳右圖）。

一週到期臺指選擇權契約履約價格間距及序列掛牌範例



一週到期契約之商品特性

權利金較便宜

一般而言，選擇權價格（即權利金）高低係與存續期間成正比，選擇權之存續期間越短，時間價值（Time Value）越低，其價格就越便宜。因此，交易人交易一週到期臺指選擇權契約之資金需求低於其他每月到期契約，而越是價外的短天期選擇權序列，其權利金相較相同價外序列之一般天期契約便宜更多。

以下表價平履約價格7500點買權序列為例，存續期間6天序列權利金約為79.5點，約僅有存續期間18天序列（138.5點）之57.4%，而越價外短天期序列權利金更為便宜，例如價外第3檔履約價格7800買權序列，存續期間6天序列權利金約為6.1點，約僅有存續期間18天序列（38.5點）之15.8%。

不同存續期間之臺指選擇權買權權利金一覽表

履約價格	買權權利金		
	6天	12天	18天
7200	306.3	321.2	337.1
7300	216.5	239.7	260.4
7400	139.1	169.5	193.8
7500(價平)	79.5	112.8	138.5
7600(價外1)	39.6	70.2	94.7
7700(價外2)	16.9	40.6	61.8
7800(價外3)	6.1	21.8	38.5

註：假設目前加權指數7500點、波動率17%、利率0.75%，本表試算交易人買進1口不同存續期間臺指選擇權買權所需之理論權利金點數。

相較一般每月到期臺指選擇權，一週到期臺指選擇權主要優點為權利金較為便宜，當交易人遇有短期交易與避險需求時，資金需求低之一週到期臺指選擇權，將可提供交易人另一個交易選擇，增加交易人之交易彈性與機會。

例如當交易人預期一週內國內外將有重大事件（如重大財經政策出爐、經濟數據公布、重要企業公布財報與天然災害等）可能發生，且將造成市場大幅波動時，相較持有每月到期臺指選擇權買方部

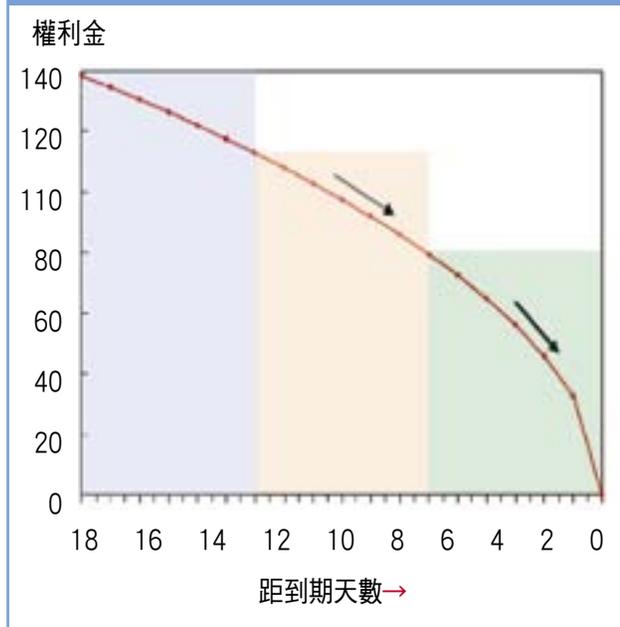
位，買方交易人交易一週到期臺指選擇權資金需求可大幅降低，或是，交易人可在相同資金下，持有更多一週到期臺指選擇權部位，如此，交易人將可更充分的有效運用資金。

時間價值消逝速度快

所謂選擇權時間價值係指權利金減去內含價值（Intrinsic Value）差額，另所謂選擇權內含價值係指選擇權履約價格與標的物市價差額。例如，假設履約價為7000點9月臺指選擇權買權，目前權利金為160點，若此時臺股指數為7100點，則內含價值就是100點（7100-7000），而時間價值就是60點（160-100）。

一般而言，選擇權時間價值的消逝速度會隨著到期日的接近而加速，尤其是距到期日僅剩幾個交易日價外序列，主要係因隨著到期日接近，該等序列到期履約機率越來越低，此即會快速反應在選擇權價格上。

選擇權時間價值消逝示意圖



價格波動度高

一般來說，快到期之選擇權商品價格對其標的物價格變動之敏感度較高，特別是位於價平附近序列，由於短天期選擇權價格敏感度較一般天期選擇權契約高，只要在短天期選擇權存續期間，標的物價格出現顯著波動，選擇權價格之波動亦將隨之變大。當運用選擇權進行短期之一般交易策略，或是



避險交易人預期短期內市場將出現影響盤勢重大事件時，即可利用短天期選擇權有效規避短期市場風險與增加交易機會。

交易及結算制度

一週到期臺指選擇權係屬在既有臺指選擇權各到期月份契約下加掛之短天期契約，既有臺指選擇權之交易、結算制度，亦適用於一週到期臺指選擇權。

例如在組合式委託種類方面，一週到期臺指選擇權契約可與近月及季月臺指選擇權契約組成時間價差委託（Time Spreads）；一週到期臺指選擇權契約間亦可互相組成時間價差委託；另到期日相同之一週到期臺指選擇權契約，可組成垂直價差（Price Spreads）、跨式（Straddle）、勒式（Strangle）、轉換（Conversion）與逆轉（Reversal）等組合式委託。

在部位限制方面，一週到期臺指選擇權與現有近月、季月臺指選擇權契約部位合併計算；在交易量申報、違約申報及錯帳申報方面，一週到期臺指選擇權契約將與原有臺指選擇權近月及季月到期分開申報；最後，在保證金計收方面，加掛一週到期臺指選擇權契約之風險保證金(A值)及風險保證金最低值(B值)同原有近月及季月到期臺指選擇權契約，保證金調整亦同。

期交所行情資訊網站揭示

為方便期交所網站使用者辨別與取得一週到期臺指選擇權行情資訊，期交所將在行情資訊網站臺指選擇權各到期契約選項中加註識別碼。以下圖為例，臺指選（TXO）201209W1係指2012年9月第1週到期之一週到期臺指選擇權契約；同月份第2週到期契約之代碼則為201209W2，第4、5週到期代碼最後2碼則為W4與W5，另因現有近月臺指選擇權係於每個交易當月之第3個星期三到期，故不會出現「W3」之一週到期臺指選擇權契約。

結語

近年來國際金融、經濟與政治情勢變化、天然災害等短期不確定事件頻傳，金融市場出現短期大幅波動之頻率隨之增加，面對該等重大事件，交易人可善用一週到期臺指選擇權進行各式短期交易，並增加交易機會。此外，一週到期臺指選擇權存續期間短、時間價值低，故權利金較為便宜，且尚具有時間價值消逝速度快與對交易標的物價格之敏感度高特性，當交易人短期內面臨前揭市場重大不確定因素而具有短期之交易與避險需求時，一週到期臺指選擇權將成為另一項便利之金融交易工具，讓交易人在執行交易策略或避險策略時更具彈性，並得以充分有效運用資金。

期交所「一週到期臺指選擇權契約」行情資訊揭示													
> English > 首頁 > 當日行情 > 可交割公債行情 > 黃金交易資訊 > 臺指選擇權波動率指數 > 輔助說明													
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 鉅額交易報價													
期貨商品 選擇權商品 期貨倉庫													
隔15秒自動更新, 高餘7秒更新													
匯出Excel樣表													
加權股價指數: 7,450.53(53.47) 最高: 7,462.15 最低: 7,389.68 選擇權總成交量: 376,578													
臺指選(TX): 7,450.53(53.47) 最高: 7,462.15 最低: 7,389.68 成交量: 375,177													
買權(CALL) 臺指選 (TXO) 201209W1 賣權(PUT)													
買進	賣出	成交	漲跌	總量	時間	應約價	201209W1	賣出	成交	漲跌	總量	時間	
2,010,000	2,090,000	--	--	--	5400	201209W1							
1,910,000	1,990,000	--	--	--	5500	201209W2	0.600	0.600	0.400	3	13:36:51	*	
1,810,000	1,890,000	--	--	--	5600	201210	0.600	--	--	--	--		
1,710,000	1,790,000	--	--	--	5700	201211	0.600	--	--	--	--		
1,600,000	1,690,000	--	--	--	5800	201212	0.100	1.000	0.200	-0.100	66	13:26:22	
1,500,000	1,590,000	--	--	--	5900	201303	0.200	0.400	0.300	-0.100	176	13:23:59	