

專題研究報告

台指/摩台/富台 差異比較

2021.04.16

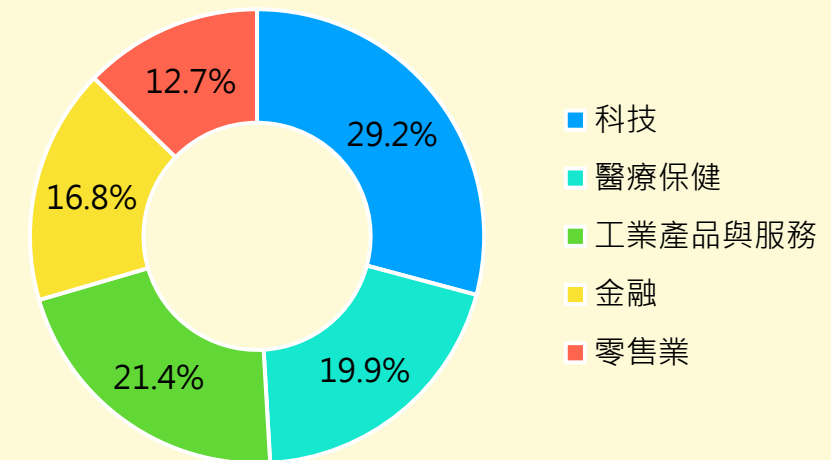
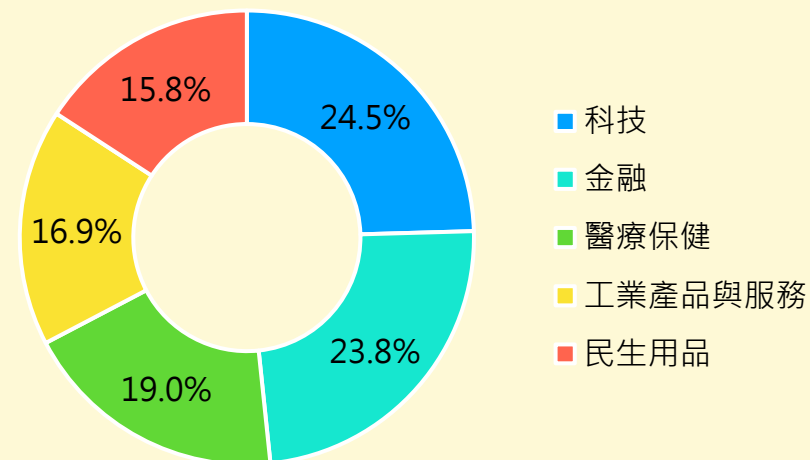
MSCI棄「新」轉「港」，台指三國鼎立時代來臨！

- 2020/5/27日香港交易所公布已與MSCI Limited簽訂協議，MSCI同意授權香港期交所使用MSCI亞洲及新興市場股票指數，有關指數將在香港期交所初步推出37檔期貨及期權合約，消息引發市場震撼。
- 此次調整商品範圍包含(但不限)MSCI新興市場亞洲指數、MSCI中國自由指數、MSCI日本指數、MSCI台灣指數（也就是摩台指）、MSCI新加坡指數及MSCI印度指數。新加坡交易所相關商品將於明年2月後不接受新建契約，未平倉合約可持有至結算或平倉為止。
- 為填補MSCI轉移至港交所後成交量流失衝擊，新交所擬推出類似商品予以抗衡，其中和台灣關聯度最高的便是「富時台灣指數期貨」，將與轉移至港交所的「摩台期」、台灣期交所的「台指期」形成三雄並列的局面。

明晟(MSCI) 與 富時(FTSE)概況簡介

	明晟(MSCI)	富時(FTSE)
全球指數發行量	2,849	3,928
發行國家數	83	80
資產管理規模	7,939億(美元)	5,881億(美元)
全球市場普及率	全球股票市場的77%	全球股票市場的80%
國家分類方式	國家分類方式有些微不同 例如:MSCI將韓國列為開發中國家；富時將韓國列為已開發國家	

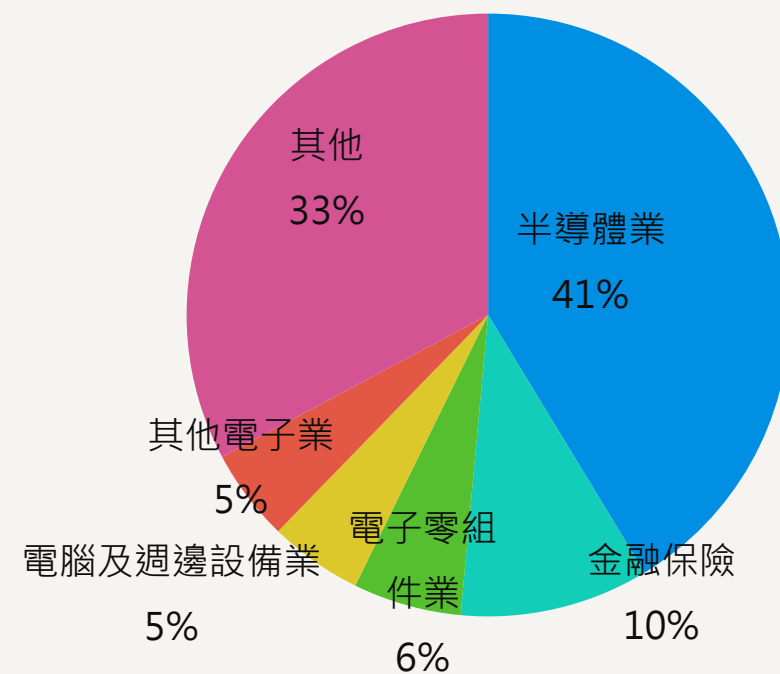
投資的五大領域



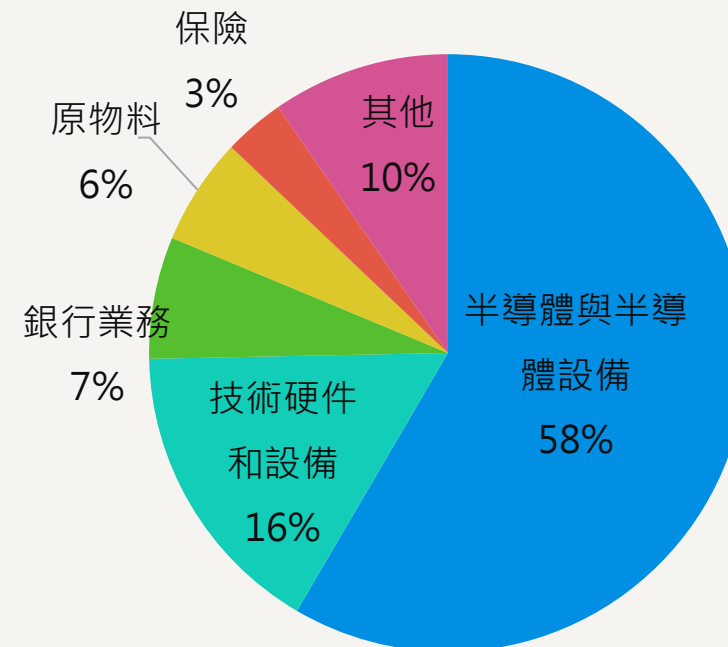
摩台電子佔比較高，富台各產業較為平衡

- 以產業別觀察，半導體(含設備)佔摩台權重近半，故當半導體產業出現波動，容易使摩台同步出現較大的漲跌走勢。
- 富台成分中，民生用品比較為三者中最高，故當食品、相關民生消費提升，較易拉動富台走勢。

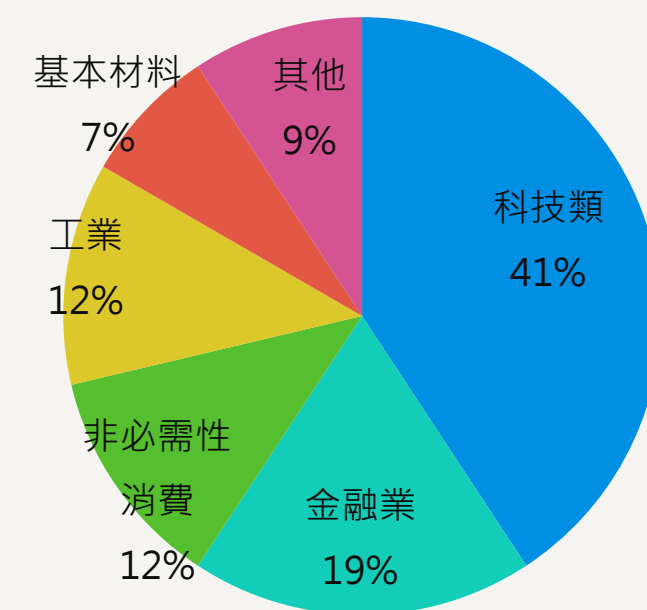
台指



摩台



富台



富台受單一個股上限影響，權重較為分散

- 近年隨著台積電市值不斷膨脹，使台積電佔指數權重日益走高；**富台指**則是有**單一個股權重20%上限限制**，使成分股權重較為分散，單一個股漲跌對指數影響程度相對較低。

前十大權重股佔比

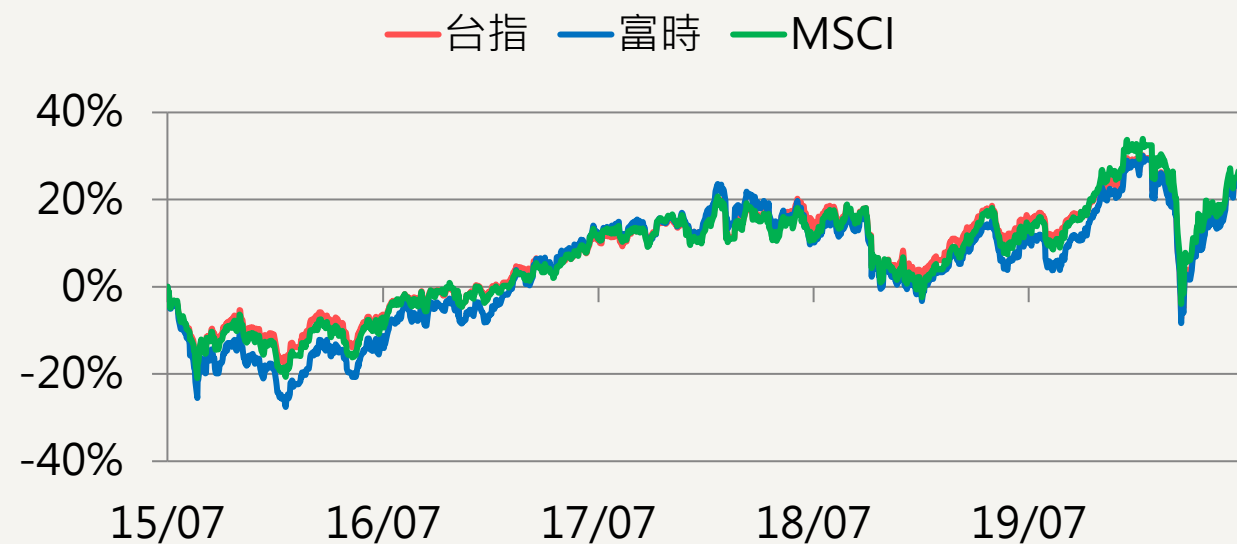
資料日期：2021.4.16

台指		MSCI		富時	
公司名稱	權重	公司名稱	權重	公司名稱	權重
台積電	30.6	台積電	46.1	台積電	19.1
鴻海	3.5	鴻海	4.6	聯發科	6.2
聯發科	3.1	聯發科	4.5	鴻海	6.1
台塑化	1.9	聯電	1.9	台達電	2.7
中華電	1.7	台達電	1.7	聯電	2.6
台達電	1.5	南亞	1.4	台塑	2.2
台塑	1.3	中華電	1.3	南亞	2.1
南亞	1.3	台塑	1.3	富邦金	1.9
國泰金	1.3	富邦金	1.2	中華電	1.8
聯電	1.3	國泰金	1.2	國泰金	1.7
合計	47.3	合計	65.2	合計	46.5

三者長期報酬率相近，富時波動率略大

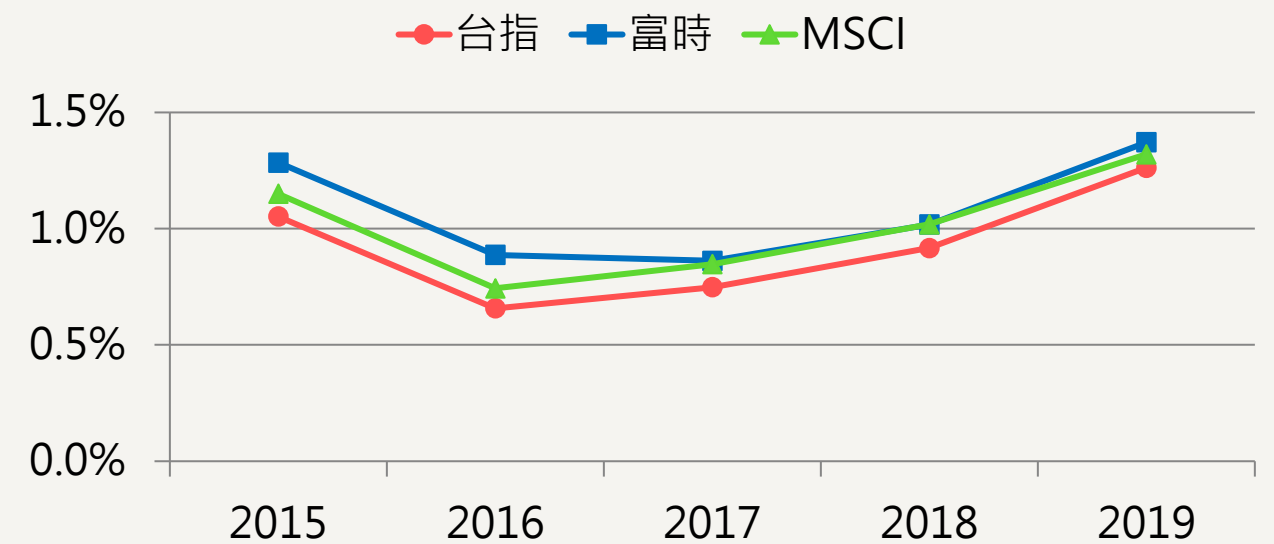
- 統計近五年累積報酬率，台指、富時及摩台具有相近的累積報酬率與相關性，但在波動度上，富時略高於其於兩者。
- 對短線交易者，尤其是當沖交易人來說，具有較高的波動度相對來說較可發現交易機會，其中不論是富台或是摩台波動度都較台指來的更高。

近五年累積報酬率



註：2015年資料為2015/07-2016/06，餘依此類推

近五年歷史波動率比較



註：2015年資料為2015/07-2016/06，餘依此類推

期貨合約規格比較

資料日期：2021.4.16

	台指期(TX)	摩台期(MTW)	富台期(TWN)
交易所	TAIFEX	HKF	SGX
最小跳動值	1點=\$200	0.1點=\$10	0.25點=\$10
契約市值(7/3)	\$3,431,600	約當台幣\$1,963,080	約當台幣\$1,718,835
原始保證金/槓桿	\$167,000 / 20.5	\$2,750 / 25	\$2,310 / 26.1
合約月份	最近3個月+3個季月	最近2個月+4個季月	最近2個月+12個季月
交易時段	0845~1345 1500~0500(T+1)	0900~1600 1715~0300(T+1)	0845~1350 ^{註1} 1415~0515(T+1)
漲跌幅限制	±10%	一般盤無漲跌幅限制 盤後時段±5%	±10%-±15% ^{註2}
最後交易日	合約月第三個星期三	合約月倒數第二個交易日 若台灣休市則提前一日	合約月倒數第二個交易日
結算價	結算日1300~1330加權指數簡 單算術平均數	結算日1301~1325每分鐘採計1次指數點， 並加計收盤指數以簡單算術平均數計算	
幣別	TWD	USD	
備註		2020.07.06上市	2020.07.20上市

註1：0845~1345為逐筆交易；1345~1350為集合競價

註2：觸及10%後10分鐘，漲跌幅限制放寬至15%；最後交易日無漲跌幅限制

三大台指將可衍生出更多交易策略

- 過去台指/摩台的價差交易策略頗為盛行，主要透過兩者漲跌差異、價格反映速度及籌碼變化衍生出許多策略。
- 未來將併行的三大台指則存在著更多的開發交易策略的可能，投資人可從以下幾個面向嘗試挖掘新的交易機會或建立避險部位：
 - **交易時段**：摩台的交易時段為0900-1600，和台指及富台差異較大。若開、收盤時價格波動放大，與其他兩者漲跌幅度有異，或可從中尋找到收斂或發散價差交易的機會。
 - **成分不同**：富台成分股較為分散，故漲跌走勢和成分高度集中電子的摩台可能會有較大的差異，投資人可透過對於不同產業的強弱走勢預期，建立雙邊價差策略。
 - **漲跌限制**：台指漲跌幅限制為10%；富台則為兩階段10%、15%限制；摩台於一般交易時段則無漲跌幅限制。若持有台指或富台部位，當遇到大波動時，可透過摩台無漲跌幅限制特性，建立反向部位，控制整體曝險程度。

結語

- 台灣期貨市場近年持續蓬勃發展，除成交量日益提升之外，各項交易制度也趨於完善。在延長交易時段後更能與國際接軌，使台指成為各大法人的首選標的。
- 在MSCI商品轉移至港交所後，新交所推出富時指數迎戰，使台指商品增為三項並分別於不同市場掛牌交易，有助於提升台指國際能見度，並能活絡台指市場，對於未來發展將有正面助益。
- 三大台指受到指數成分、交易時段及交易所制度的差異影響，使三者各具特色。若投資人能把握三者的特點並善加運用，相信當能從中創造更多的交易機會。
- 目前摩台及富台尚需六個月觀察期，在主管機關確認過流動性後方能核准在台上市，投資人可趁這段時間多多關注摩台與富台熟悉商品規格與特性，待開放交易後即可納入投資標的。

免責宣言、警語

- 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一期貨各據點資訊

台北總公司

電話：(02)2748-8338

地址：台北市東興路8號B1之1

103年金管期總字第001號

台中分公司

電話：(04)2202-5006

地址：台中市進化北路369號5樓

102年金管期分字第012號

台南分公司

電話：(06) 208-2088

地址：台南市開元路280號6樓

100年金管期分字第002號

高雄分公司

電話：(07) 222-2788

地址：高雄市中正三路55號13樓之1

104年金管期分字第005號

