

除權息旺季來臨！

不可不知的股票期貨操作優勢

股票期貨五大優勢



參與除權息

使用股票期貨參與除權息，在除權息當日立刻調整價格與保證金帳戶，有資金使用上的時間優勢。



多空無限制

相比現股，股票期貨在做空方面，並無特別限制，不會有停資停券、券源不足的狀況。



交易稅低

股票期貨交易稅僅十萬分之二(買賣均須收取)，且期貨手續費為每口固定金額。



處置股

當現貨標的被列為處置股票時，股票期貨的搓合時間與成交量並不會受到限制。



槓桿調控

期貨的保證金是可控的，只要增加保證金就可以調整到自身所能承受的槓桿程度。

股票期貨成本優勢

❖ 由於期貨為保證金交易，交易稅較現股交易低。且**期貨手續費為每口固定金額**，因此在交易最小跳動點較高的百元股期，或短線頻繁進出時，交易稅成本優勢更為明顯。

	現股	股票期貨
標的	2,000股 (最小單位1,000股)	2,000股
所需資金	股價×2,000元 (300×2,000=\$600,000)	股價×2,000元×13.5% (300×2,000×13.5%=\$81,000)
手續費	依股價%計算 (1.425%(電子單另折))	每口固定
交易稅	來回千分之三(3‰) 當沖減半(1.5‰)	十萬分之二(買賣均須收取)
當沖條件	需申請資格	免申請
交割方式	T+2	保證金

(1) 留倉		
	現貨成本	股期成本
交易稅	\$ 1,800	\$ 24
計算	$300 \times 2,000 \text{ (兩張)} \times 3\text{‰} = 1,800$ $300 \times 2,000 \text{ (一口)} \times 0.02\text{‰} \times 2 \text{ (來回)} = 24$	

(2) 當沖		
	現股當沖成本	股期成本
交易稅	\$ 900	\$ 24
計算	$300 \times 2,000 \text{ (兩張)} \times 1.5\text{‰} \text{ (當沖稅減半)} = 900$ $300 \times 2,000 \text{ (一口)} \times 0.02\text{‰} \times 2 \text{ (來回)} = 24$	

❖ 註解：手續費部分此處暫不計算。

股票期貨多空交易無限制

- ◆ 現股的融券賣出常會遇到無法券賣的狀況，諸如股東會停資停券等。尤其是前日跌停隔日不得平盤以下放空，但偏偏此時卻是最需要做空單避險的時候，如果無法透過券賣的動作，往往會承擔較高的風險，或錯過利潤的空間。
- ◆ 雖然目前大多數交易活絡的股票均有開放信用交易，現股當沖的標的眾多。但**實務上卻常常發生券源不足的狀況，導致可以放空卻「空不到」的窘境**。而**股票期貨在做空方面並沒有特別限制，除手續費與交易稅無額外費用**。

☐ 現價跳動	融資:60% 不限 融券:90%	0張
平盤下可放空		
宏達電	張數	價格

☐ 現價跳動	融資:60% 不限 融券:90%	0張
平盤下可放空		
儒鴻	張數	價格

☐ 現價跳動	融資:60% 不限 融券:90%	0張
平盤下可放空		
大立光	張數	價格

☐ 現價跳動	融資:60% 不限 停券	
平盤下可放空		
元大台灣50	張數	價格

現貨處置時期 對應股票期貨可正常交易



◆ 當現貨標的被列為處置股票時，股票期貨的搓合時間與成交量並不會受到限制，但股期的結算保證金適用比例會被相應調高 (例如：長榮(2603)被列為再次處置股時，保證金比例曾被拉高至40%以上)。

◆ 交易戰法：

2020 – 2021 海運股爆發時期，長榮(2603)被列入處置股關禁閉時，由於當時同族群連動性高，因此可觀察其他海運股(貨櫃、散裝)強弱狀況，在現貨處置時，利用長榮股期(CZF)參與行情。

股票期貨參與除權息

一般股票除息領息狀況	股票期貨參與除息狀況
➤ 除權息之前往往會有融券強制回補，並有一段時間不得進行融券交易。 ➤ 股票在除息時，配發的現金股利並不會馬上入賬，原則上大約要等到除息交易日後約1個月才會匯入銀行帳戶。 ➤ 股票在除權的時間要更久，須等到約2個月左右，股票股利才會匯入到集保帳戶中。	➤ 使用股票期貨參與除權息，在除權息當日立刻調整價格與保證金帳戶，有資金使用上的時間優勢。 ➤ 根據歷史經驗，台股長期以來的填權息機率相當高，善用股票期貨的槓桿優勢，在合適的時機進場，可擴大獲利的幅度。

期貨槓桿可自行調控

- ❖ 若以期交所公告的原始保證金交易一口期貨，槓桿可高達**15**倍以上，但期貨的保證金是可控的，只要增加保證金就可以調整到自身所能承受的槓桿程度。

「股票」與「期貨」槓桿比較

項目	準備資金	槓桿	備註
現股	總價 100%	無槓桿	不可調整
融資(上市)	總價 40%	2.5	不可調整
融資(上櫃)	總價 50%	2	不可調整
融券	總價 90%	1.1	不可調整
台指期	92,000	35	當沖保證金減半
台指期	184,000	17	原始保證金
台指期	1,600,000	2	
台指期	3,200,000	無槓桿	槓桿和現股相同

❖ 註：假定台指期16,000點 (市值 320 萬), 上表皆為台幣計價。

保證金金額：1,600,000



低槓桿

保證金金額：184,000



高槓桿

股票期貨的流動性風險

- 股票期貨通常只有成交排行前五名的標的，日成交量有機會超過萬口。成交排名較為靠後的股票期貨(15-20名)，成交量則較為不足，如下圖排名20的華邦電期貨(FZF)，股期胃納量相對長榮航期貨(HSF)來的低許多。

長榮航(2618)、華邦電(2344)的現貨五檔掛單狀況 (日期: 2022/04/22)



長榮航期貨(HSF)、華邦電期貨(FZF)的股期五檔掛單狀況 (日期: 2022/04/22)



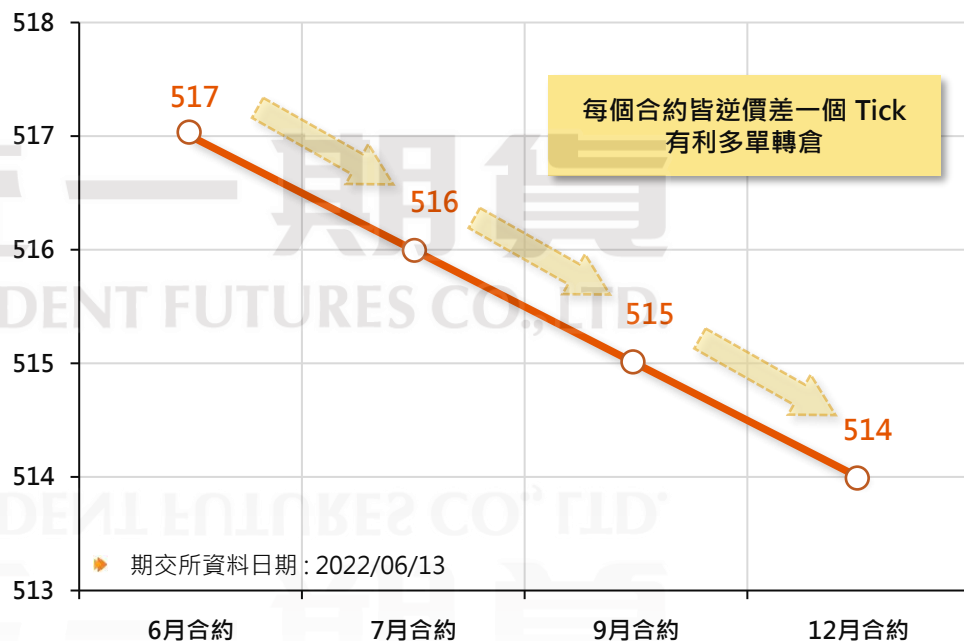
股票期貨 – 成交量排行表 (日期: 2022/04/22, 合約: 202205)

排名	名稱	現貨代碼	期貨代碼	收盤價	漲跌幅	成交量
1	華新	1605	CSF	46.25	↑ 3.82	40566
2	長榮航	2618	HSF	36.15	↑ 1.26	28,517
3	長榮	2603	CZF	148	↑ 1.37	19809
4	聯電	2303	CCF	47.55	↓ -1.14	5369
5	友達	2409	CHF	18.4	↓ -0.54	4497
6	欣興	3037	IRF	209.5	↓ -4.77	4411
7	智原	3035	IPF	265.5	↓ -3.45	3932
8	裕民	2606	QCF	69.3	↓ -0.72	3895
9	元太	8069	NVF	180.5	↓ -2.96	3689
10	新光金	2888	DDF	10.05	↑ 0.5	3519
11	台積電	2330	CDF	559	↓ -1.06	3182
12	大成鋼	2027	FEF	50.3	↓ -0.4	2610
13	台積電	2330	QFF	560	↓ -0.88	2199
14	仁寶	2324	CGF	22.95	↓ -1.92	2193
15	晶豪科	3006	IIF	129.5	↓ -3.36	2189
16	宏達電	2498	HCF	50.9	↓ -3.78	2012
17	群創	3481	DQF	15.35	↓ -0.97	1905
18	聯發科	2454	PUF	854	↓ -1.61	1875
19	景碩	3189	IXF	184	↓ -6.6	1861
20	華邦電	2344	FZF	28	↓ -2.27	1,822

股期不能夠長期持有(必須不斷轉倉) 轉倉成本也必須認列

- 由於股票期貨的**每月結算機制**，投資人無法像現貨一樣買了就放著，想長期持有股期的投資人必須**每月轉倉**，也就是必須每月強制認列損益。
- 且股票期貨存在正逆價差現象，假設一位長期做多的投資者，希望依據現價從6月合約轉倉至7月時(右圖範例)，就必須**在517賣出一口6月台積電股期**，同時**買進7月價格516的台積電次月股期**，直接產生1點的價差收益 ($517 - 516 = 1$)。

台積電期貨(CDF)不同月份合約價格



統一期貨投顧資源介紹 (1)

[線上開戶](#)[交易資訊](#)[期貨攻略](#)[專業團隊](#)[顧問報告](#)[軟體介紹](#)[影音專區](#)

熱門關鍵字：[期貨開戶](#)、[期貨保證金](#)、[期貨合約規格](#)、[期貨線上開戶](#)、[海外期貨](#)



[首頁](#) > [盤後資料及研究報告](#) > [商品行情分析報告](#)

期貨顧問

[課程講座](#)[投顧陣容](#)[盤後資料及研究報告](#)[+ 財報/財經行事曆](#)[+ 國內外期/權日報](#)[+ 每日盤後資料\(三大法人、大額交易者...\)](#)[+ 商品行情分析報告](#)[+ 專題研究報告](#)[+ 本月海期指南](#)

商品行情分析報告

[股票期貨一週行情速覽_每週更新](#)[開覽報告](#)[原油現況分析_每週更新](#)[開覽報告](#)[大額交易者留倉報告\(CFTC\)_每週更新](#)[開覽報告](#)[農產品每月生長報告_每月更新](#)[開覽報告](#)

圖表來源：統一期貨官網

<https://www.pfcf.com.tw/report/l/230>

統一期貨投顧資源介紹 (2)

每日盤後資料(三大法人、大額交易者...)

2022除息點數預估表

開覽報告

台指三大法人

開覽報告

台指選擇權留倉

開覽報告

台指期前五/十大交易人

開覽報告

選擇權波動率與未平倉比&VIX

開覽報告

股票期貨前30大成交量

開覽報告

股票期貨波動度排序

開覽報告

商品行情分析報告

股票期貨一週行情速覽_每週更新

開覽報告

原油現況分析_每週更新

開覽報告

大額交易者留倉報告(CFTO)_每週更新

開覽報告

農產品每月生長報告_每月更新

開覽報告

統一期貨 股票期貨前30大成交量

2022/06/14

排名	商品	近2月成交量	近月(期-現)價差(%)	近月期收盤價	保證金
1	2603長榮	31,409	0.38%	132.00	\$64,152
2	2618長榮航	29,700	0.31%	32.45	\$10,514
3	2330台積電	29,482	0.00%	513.00	\$138,510
4	3481群創	23,629	0.00%	13.60	\$5,508
5	1605華新	21,994	0.11%	44.75	\$14,499
6	2303聯電	20,197	-0.10%	49.55	\$16,054
7	2330小型台積電	13,472	0.19%	514.00	\$6,939
8	2317鴻海	12,748	0.45%	112.00	\$30,240
9	2409友達	12,563	-0.29%	16.95	\$6,865
10	3037欣興	8,157	0.25%	202.00	\$81,810



個股期貨週報

2022/6/6-6/10

前十大成交量 個股期貨 財務&行情速覽

基本資訊				熱絡度							
代號	股期	上週收盤價	周轉率	近三月營收年增率	週成交平均口數	外資週買賣超	本益比	持股千張股東增減%	一週漲跌幅	上週20日高點曾經突破	趨勢性強弱
2303	聯電	51.20	0.34%	37%	8,464	-9.4	7.7	0.48%	1.02%	突破	中
2317	鴻海	114.00	0.18%	8%	6,744	-0.9	10.6	0.24%	0.05%	突破	中
2409	友達	17.75	0.28%	-14%	6,321	4.8	12.2	0.53%	0.30%		中
2618	長榮航	32.85	2.42%	45%	14,900	-17.7	11.1	0.23%	-7.63%		中
8069	元太	219.00	2.50%	39%	3,320	22.3	33.1	-0.36%	4.85%	突破	中
3035	智原	225.50	8.01%	104%	2,961	3.6	21.1	0.39%	-0.16%		中
2603	長榮	139.00	1.05%	91%	15,237	-42.8	2.3	-0.57%	-3.79%		中
1605	華新	43.15	1.73%	50%	10,954	-9.5	7.4	-1.36%	-7.63%		中
3481	群創	13.90	0.59%	-23%	8,877	-0.6	14.9	0.43%	-2.09%		中
2330	台積電	530.00	0.09%	42%	7,173	-116.0	16.0	-0.03%	-1.83%		弱

趨勢性強弱評分標準:10個標的中各選前五名加一分、外資與持有千張股東增減為正數加一分、為負數扣一分、7-8分強、5-6中、0-4中、小於0弱、使用CMONEY券商估計的EPS計算本益比。

圖表來源:統一期貨-每日盤後資料(三大法人、大額交易者...)

<https://www.pfcf.com.tw/report/1/24>

結論 – 不論是否交易股期，都應該關心期現貨價差狀況

- ◆ 近年由於海運股的爆發行情，市場增加了許多期現貨套利的參與者，為期貨市場提供了大量流動性。**股票期貨與現股連動關係也更受市場關注，股期逐漸成為盤面上的重點交易品種**，未來成交量與關注度可望再度上升，投資人可要留意呀!!
- ◆ 又到了**每年7~9月是除權息旺季了!!!**如同簡報所述，可使用股票期貨參與除權息，**操作上相較於現股，股期更有資金使用上的時間優勢**。
- ◆ 股票期貨除了參與除權息、多空無限制、交易稅較低、槓桿可控等優勢外，期現的正逆價差狀況，絕對值得投資人密切留意。**是否出現期貨偷跑現貨卻還沒跟上，或是期現價差異常偏離？這麼多的交易機會，不論操作股期或是現股的投資人，都是有機會從期現貨連動關係中獲利的。**

股期全運會!

111/6/1-111/7/31

交易股票期貨來統一 iPhone 13 抽給你

累計每 88口 就可獲得1次 抽獎機會

全運抽抽樂

股票期貨計分板

88 176 264 352 440 528 616 704 792 880 968 1056 1144 1232
■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■



Apple iPhone 13
128G (1名)



Apple Watch series7
運動型錶帶 (2名)



SOGO禮券
\$5,000元 (15名)



7-11禮券
\$300元 (100名)

口數達標

禮券最高5,000元送給你



10,000口

新戶加碼

最高再送2,000元



首次使用

期航家APP下單還有7-11禮券



免責宣言

- ◆ 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。
- ◆ 本研究報告並非(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。
- ◆ 本研究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	110年金管期總字第002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



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED