價差交易策略

關注標的：台灣加權股價指數、台指期 (或是用小台、微台等)

交易訊號：價差、未平倉量&台股成交量 (之後可加入各式技術指標、台指PUT/CALL比率)

主要邏輯：

1. 現貨與期貨中間存在價差，以台指期來說長期處於逆價差，不過隨著愈接近結算日，兩者價格會逐漸收斂，最後結算日兩者價格會趨於一致。
2. 價量關係，價漲量增、價跌量增，帶出隱含的市場動能與趨勢

* 正價差擴大(點數…)、未平倉量增加(多了…)：多方上攻的企圖心較強烈，續漲可能性高
* 正價差擴大、但未平倉量減少：空方回補的上漲行情，行情可能接近尾聲
* 逆價差擴大、未平倉量增加：空方做空力道強烈，續跌可能性高
* 逆價差擴大、未平倉量減少：空單逐漸在回補，反彈機會大

交易策略：

考慮影響價差的因素（現貨、期貨、共同），並針對不同組合設計應對措施：

1. 交易決策流程：

* 收集和分析現貨和期貨價格、未平倉量、台股成交量以及技術指標數據
* 使用格蘭傑因果檢驗（Granger Causality Test）判斷現貨和期貨之間的因果關係
* 根據價差方向、未平倉量變動和成交量變動確定交易訊號
* 制定交易策略，包括進場和出場點。

交易組合和應對措施：

* 影響價差的因素（現貨、期貨、共同）
* 價差變動方向（正價差、逆價差）
* 未平倉量變動（增加、減少）
* 台股成交量變動（增加、減少）

3(影響價差因素)\*2(價差變動方向)\*2(未平倉量變動)\*2(台股成交量變動) = 24種

進場策略：

1. 價差由負轉正or正小轉正大(期>現)

* 現貨影響大

1. 成交量下降（積極操作）- **現貨價跌量縮**： 做多現貨，做空期貨 (買0050、賣小台指期)，同時買入買權＋賣出賣權
2. 成交量上升（保守操作）- **現貨價跌量增**：

* 期貨影響

1. 未平倉量上升（積極操作） – **期貨價漲量增**：
2. 未平倉量下降 – **期貨價漲量縮**：做多現貨，做空期貨 (買0050、賣小台指期)

* 共同影響

1. 未平倉量上升、成交量上升 –
2. 未平倉量上升、成交量下跌 –
3. 未平倉量下降、成交量上升 –
4. 未平倉量下降、成交量下跌 –
5. 價差由正轉負or負小轉負大(現>期)

* 現貨影響

1. 成交量上升（保守操作）- **現貨價漲量增**：
2. 成交量下跌（積極操作）- **現貨價漲量縮**：做多期貨，做空現貨 (買小台指期，買00632R)，同時買入賣權＋賣出買權

* 期貨影響

1. 未平倉量下降（積極操作）- **期貨價跌量縮**：做多期貨，做空現貨 (買小台指期，買00632R)
2. 未平倉量下上升（保守操作）- **期貨價跌量增**：

* 共同影響

1. 未平倉量上升、成交量上升 –
2. 未平倉量上升、成交量下跌 –
3. 未平倉量下降、成交量上升 –
4. 未平倉量下降、成交量下跌 –

出場策略：

1. 價差由正轉負or 正大往正小(現>期)

* 現貨影響

一旦由正價差收斂至…且量縮，即出清股票、回補期貨，如果沒有則持續持有至結算日並於最後半小時陸續平倉。針對選擇權部分

一旦由負價差收斂至…且量縮，即出清股票、賣出期貨，如果沒有則持續持有至結算日並於最後半小時陸續平倉。針對選擇權部分，

目前在思考幾個點：

1. 除了股票及期貨，是否還可以搭配選擇權，或是其他商品之股票、期權呢？
2. 正價差與負價差的部分是否有其他隱憂及風險？
3. 除了台灣加權指數與台指期，你可以幫我推薦其他可以嘗試看看的組合嗎？
4. 有套利機會時，至少買多少才能損益兩平，要有多大的獲利空間才能進出場？
5. 選擇權如何配合趨勢行情，創造附加價值？

小台指期W1 VS 小台指期

台灣加權指數 VS 小台指期

台積電 VS 台積電期貨

台灣加權指數 VS 電子期

台積電+鴻海+聯發科+台達電+中華電+日月光投控 VS 電子期

電子期 VS 金融期 (找相關性)

以流量來說，優先考慮台指期、小台指期、微台指期、小電子期、股期、ETF期、台指選

其他：

股票期貨除權息套利：意味在除權息時期，透過同時購買股票期貨合約和現貨股票，可以獲得反映股票收益和股利的套利貨

除息並不直接影響期貨合約的價格機會

股票指數期貨會以合約逆價差，即「期貨價格 < 現貨價格」的方式，在價格上把除權息所造成的影響還給指數期貨投資人。