



台指期 價差交易策略

Jeffrey





目錄 Content



01

前十大成分股權重

Weight of the top ten constituents

02

策略：價差相對強弱

Strategy : Relative Strength of Price Difference

03

策略：績效表現

Strategy : Performance of Strategy

04

總結 – 交易策略

Conclusions





三大台灣指數 - 前十大成分股權重

- 摩台指數持有台積電比重甚高，股市多頭時表現更加亮眼。
- 摩台指涵蓋台股範圍甚廣，其追蹤誤差較富台指要小。

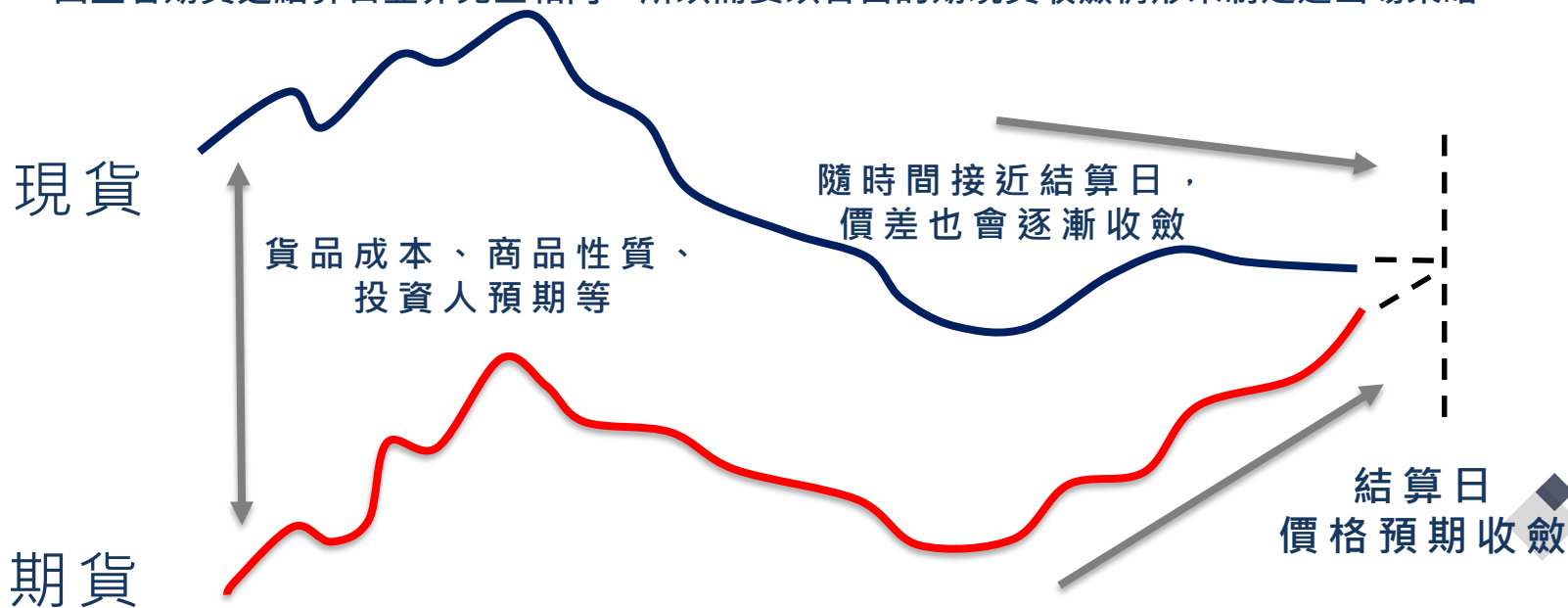
加權指數			富台指數		MSCI 台灣指數	
1	台積電	27.45%	台積電	19.66%	台積電	42.55%
2	聯發科	2.70%	鴻海	5.03%	鴻海	4.18%
3	鴻海	2.68%	聯發科	4.43%	聯發科	3.93%
4	中華電	1.80%	台達電	2.84%	台達電	1.85%
5	富邦金	1.57%	廣達	2.58%	廣達	1.70%
6	台達電	1.51%	聯電	2.15%	聯電	1.67%
7	台塑化	1.51%	富邦金	1.90%	富邦金	1.53%
8	廣達	1.46%	中信金	1.81%	兆豐金	1.44%
9	國泰金	1.29%	中華電	1.79%	中華電	1.40%
10	聯電	1.16%	兆豐金	1.72%	國泰金	1.37%
前十大總和		43.13%				61.62%



期現貨價差與套利

【價差與套利 - 以期現貨為例】

- 兩商品本質相同(或極為相近)，但其價格因為各種原因而有所差異。
- 套利目的：同時以“**低買高賣**”的方式，**使手中持有淨部位為零**，預期價差於結算日當天收斂。
- 富台指、摩台指與台指期也有類似關係，所以可以從多面向觀察是否具有價差套利機會。
- 因三者期貨之結算日並非完全相同，所以需要以各自的期現貨收斂情形來制定進出場策略。

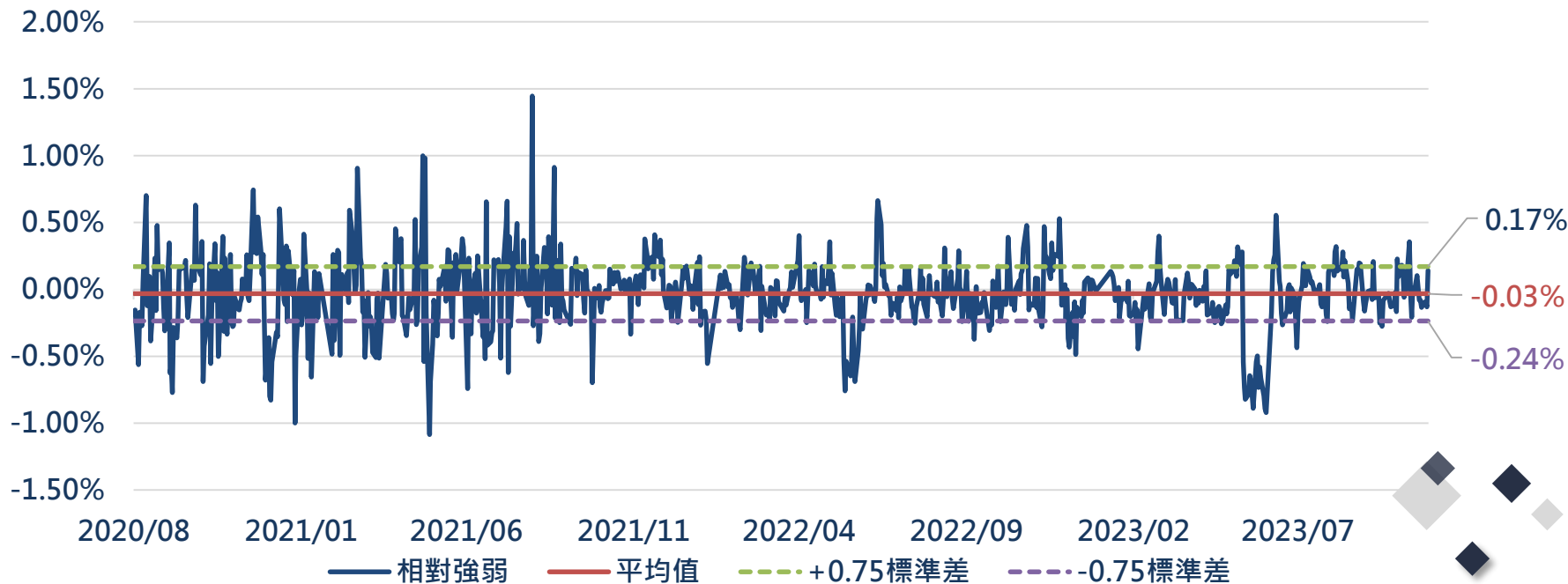




套利策略：價差相對強弱

【兩期貨商品相對價差過大時，容易產生“均值回歸”現象，價差收斂】

- 建議操作方式：在相對價差差異過大時，以“**低買高賣**”的方式進行操作。
- 如：上方紅色箭頭表示台指期表現較強，則賣空台指期，買多摩台指。
- 相對價差： $((\text{台指期}-\text{加權指})/\text{加權指}) - ((\text{摩台期}-\text{摩台指})/\text{摩台指})$





套利策略：績效表現

【台指相對表現強勢時 – 空台指、多摩台】

空台指 多摩台	進場日期	空台指	多摩台	出場日期	平台指	平摩台	獲利點 數(台)	獲利點 數(摩)	天數	總獲利 金額
1	2020/9/1	12694	498.6	2020/9/2	12691	498.2	3	-0.4	1	-5,000
2	2020/9/9	12574	494.1	2020/9/10	12711	496.8	-137	2.7	1	-33,100
3	2020/9/11	12656	498.5	2020/9/17	12783	507.4	-127	8.9	6	26,700
4	2020/9/22	12500	496.0	2020/9/23	12526	497.0	-26	1	1	-4,000
5	2020/10/6	12679	501.0	2020/10/8	12893	512.2	-214	11.2	2	12,600
6	2020/10/16	12744	506.0	2020/10/23	12820	511.1	-76	5.1	7	12,900
7	2020/10/29	12600	495.9	2020/10/30	12395	491.2	205	-4.7	1	37,100
8	2020/11/3	12696	503.4	2020/11/4	12848	513.3	-152	9.9	1	25,700
9	2020/11/10	13090	519.7	2020/11/11	13284	526.3	-194	6.6	1	-20,800
10	2020/11/12	13234	525.1	2020/11/13	13293	527.8	-59	2.7	1	-1,900
11	2020/11/17	13631	546.0	2020/11/18	13708	555.6	-77	9.6	1	53,000
12	2020/12/2	13972	557.1	2020/12/3	13982	557.8	-10	0.7	1	-300



套利策略：績效表現

【價差與套利－回測結果】

- 觀察策略回測的結果，三年期間，交易次數達139次，每個月約有約3.9次交易機會。
- 平均持倉時短，屬於短線交易策略，平均勝率高達46.76%。

	空台指多摩台	多台指空摩台	總和
交易次數	72	67	139
勝率	40.28%	53.73%	46.76%
平均持倉時間(日)	4.28	4.76	4.51
平均獲利金額	48,569	36,139	42,577
平均虧損金額	-32,907	-37,058	-34,908
盈虧比	1.00	1.13	1.06
最大交易獲利	175,300	93,700	175,300
最大交易虧損	-193,500	-190,700	-193,500
平均損益	-90	2,272	1,048
總損益	-6,500	152,200	145,700

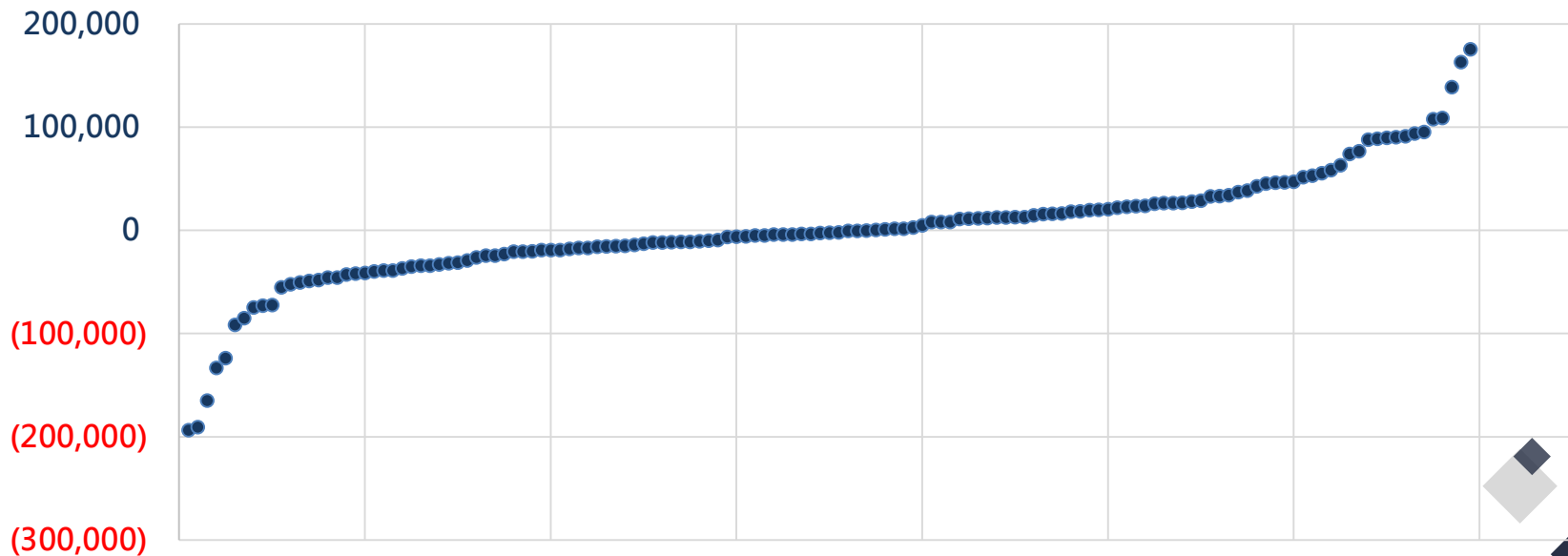


套利策略：績效表現

【價差與套利 – 回測結果】

- 從單筆獲利金額分布圖可知，獲利出現“厚尾”現象，加上停損設定或可以避免較大額之虧損。
- 因進出場容易受到開盤價跳空影響，可以進而使用盤中分時資料，以求更及時的策略進出時點。

單筆獲利金額





總結－摩台期台指期價差交易策略

一、2024年預期降息：增加價差交易機會。

美元預計因降息走弱，或促使台積電股價走升。因三期貨合約權重差異而使得出現價差交易空間，可能進一步使得獲利空間較大。

二、產業展望：AI產業推動公司業績。

台灣半導體產業鏈完整，受到AI需求刺激下，電子公司業績大多有明顯成長。在人氣簇擁之下，期貨交易熱絡可期，使得流動性風險減低。

三、套利空間：商品各自特色。

三指數期貨受到：指數成分股、交易時段以及合約制度設計差異而各自有其特色。建議可以從不同角度再行觀察，以發掘更多交易機會。



感謝觀看與聆聽

Thank you for watching and listening

