

全球最大期權市場 CME芝商所



# 交易國外期貨 一定要先認識CME(芝商所)

資料統計時間：截至2023年11月

- 為全球最大之期貨及選擇權衍生性商品交易所，旗下擁有CME、CBOT、NYMEX及COMEX四家交易中心之商品。
- 商品涵蓋指數、利率、外匯、債券、能源、農產、民生金屬、貴金屬。
- 合約規格多元性高，依保證金金額分為微型合約、小型合約、中型合約及大型合約，今年以來選擇權交易熱絡，可供交易人靈活規劃交易策略。

## 台灣市場前20大熱門CME商品

### 指數(期貨/選擇權)

小/微那斯達克(NQ)、  
小/微標準普爾(SP)、  
小/微道瓊(YM)



### 金屬 & 能源(期貨/選擇權)

黃金、微型黃金、銅、輕原油、  
微型輕原油、天然氣

### 外匯 & 債券(期貨/選擇權)

歐元、小歐元、加幣、澳幣  
美國5年債、10年債



### 農產(期貨/選擇權)

玉米、黃豆、黃豆油



注意：期權交易各類型交易皆財務槓桿高，且活動內容相關圖表及數據參考，依歷史數據進行繪製及統計，並不具預測未來之能力與代表未來獲利，交易人參考使用前需審慎評估，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管風險。使用電子下單交易委託買賣時，仍可能面臨斷線、斷電、網路壅塞等不確定因素，致使委託買賣無法傳送或接收或延遲，交易人交易時應自行留意。|元大期貨股份有限公司|許可證照字號：110年金管期總字第001號|客戶服務專線：(02)2326-1000 / 0800-333-338 | 地址：臺北市中山區南京東路二段77號2樓(部分)、3、4、5樓 |電話：(02)2717-6000

# 國外期貨相比國內市場的交易優勢

## 優勢

### 1. 種類多元

指數,外匯,能源,金屬,  
債券,利率,農產等

### 2. 流動性佳

全球市場規模大  
有利交易決策分析

### 3. 波動顯著

反映國際財經事件  
多空方向趨勢明顯

### 4. 規格豐富

多項彈性入門商品  
有利交易更加靈活

國內投資人可能相對不熟悉

需考量匯率風險

多數保證金門檻較高

部份商品波動很大

## 劣勢



# 您屬於哪類？選擇適合操作屬性的商品



Active  
Investor

## 【短線交易】

追求熱門題材、商品波動性

例：指數類-那斯達克(NQ)、SP、道瓊

能源類-輕原油、天然氣

金屬類-黃金、銅

## 【中長線、波段交易】

習慣規律周期、觀察長期趨勢

例：農產類-黃豆、玉米

外匯類-加幣、澳幣



Passive  
Investor



# 選擇適合您的CME商品



## 指數

- 1) 代表商品：小那、小道。
- 2) 波動度高，與各國指數連動性高，商品規格多元。
- 3) 適合當沖、價差交易者。



## 外匯

- 1) 代表商品：歐元、日圓。
- 2) 多屬區間震盪型商品，商品規格多元，適合網格交易策略，在區間當中低買高賣。



## 能源

- 1) 代表商品：輕原油、天然氣
- 2) 易受季節、消息面因素影響，時常會有劇烈波動，在原料與終端產品中存在套利機會。



## 貴金屬

- 1) 代表商品：黃金。
- 2) 價格易受市場避險情緒、美元匯率而波動，商品規格多元，可於重要數據公布時進行當沖交易。

# 選擇適合您的CME商品



## 民生金屬

- 1) 代表商品：銅
- 2) 與景氣成正相關，當景氣方向明顯時，適合有避險需求、波段交易之客戶。



## 農業

- 1) 代表商品：黃豆、玉米。
- 2) 商品趨勢性強，合約規格多元，入場門檻低，適合波段交易。



## 債券

- 1) 代表商品：美國十年債。
- 2) 價格波動較為穩定，相對其他金融衍生性商品波動較小，適合波段操作。



## 利率

- 1) 與央行利率政策息息相關，商品操作槓桿大。

# CME主要商品合約規格

指數

商品名稱	微NQ(MNQ)	微道瓊(MYM)	微SP(MES)
交易所	CME(芝商所)		
合約規格	指數x2美元	指數x0.5美元	指數x5美元
合約月份	5個季月(3.6.9.12)	4個季月(3.6.9.12)	5個季月(3.6.9.12)
最小跳動點	0.25點=0.5美元	1點=0.5美元	0.25點=1.25美元
交易時間	06:00-次日05:00 最後交易日21:30收盤 每日結算價03:59:30-04:00:00		
價格限制	06:00-21:30：±7% 21:30-04:00：±7%、±13%、±20% 04:00-05:00：±7%		
最後交易日	合約月份第三個星期五		
保證金* (2024/1/4)	原始：2,442美元 維持：2,220美元	原始：1,144美元 維持：1,040美元	原始：1,606美元 維持：1,460美元

備註：1) 上表交易時間皆為夏令時間，若冬令時間則延後一小時。

2) 保證金、價格限制等若有變更，請參閱元大期貨官網及交易所公告。

• 資料更新時間為2024/12/27

# CME主要商品合約規格

外匯

商品名稱	加幣(CD)	歐元(EC)	微歐元(ECM)
交易所	CME(芝商所)		
合約規格	100,000加幣	125,000歐元	12,500歐元
合約月份	20個季月(3.6.9.12) +3個連續月 ※不開放連續月合約	20個季月(3.6.9.12) +3個連續月 ※不開放連續月合約	2個季月(3.6.9.12)
最小跳動點	0.5點=5美元	0.5點=6.25美元	1點=1.25美元
交易時間	06:00-次日05:00 每日結算價 02:59:30-03:00:00		
價格限制	± 4 %		
最後交易日	合約月份第三個星期三之 前一個營業日	合約月份第三個星期三之 前二個營業日	
代沖銷規則	最後交易日之前三營業日 結算價產生時段前一小時逐筆執行		
保證金* (2024/1/4)	原始：1,100美元 維持：1,000美元	原始：2,530美元 維持：2,300美元	原始：253美元 維持：230美元

備註：1) 上表交易時間皆為夏令時間，若冬令時間則延後一小時。

2) 保證金、價格限制等若有變更，請參閱元大期貨官網及交易所公告。

• 資料更新時間為2024/12/27



# CME主要商品合約規格

金屬

商品名稱	黃金(GC)	微黃金(MGC)	銅(HG)
交易所	CME(芝商所)		
合約規格	100盎司	10盎司	25,000磅
合約月份	2.4.6.8.12	2.4.6.8.12	3.5.7.9.12
最小跳動點	0.1美元/盎司=10美元	0.1美元/盎司=1美元	0.0005美元/磅=12.5美元
交易時間	06:00-次日05:00 每日結算價 01:29:00-01:30:00		06:00-次日05:00 每日結算價 00:59:00-01:00:00
價格限制	±10%		
第一通知日	合約月份前一個月之最後一個營業日		
最後交易日	合約月份倒數第三個營業日		
代沖銷規則	買方：第一通知日前三營業日 結算價產生時段前一小時逐筆執行 賣方：最後交易日前三營業日 結算價產生時段前一小時逐筆執行		
保證金* (2024/1/4)	原始：12,650美元 維持：11,500美元	原始：1,265美元 維持：1,150美元	原始：6,600美元 維持：6,000美元

備註：1) 上表交易時間皆為夏令時間，若冬令時間則延後一小時。

2) 保證金、價格限制等若有變更，請參閱元大期貨官網及交易所公告。

• 資料更新時間為2024/12/27



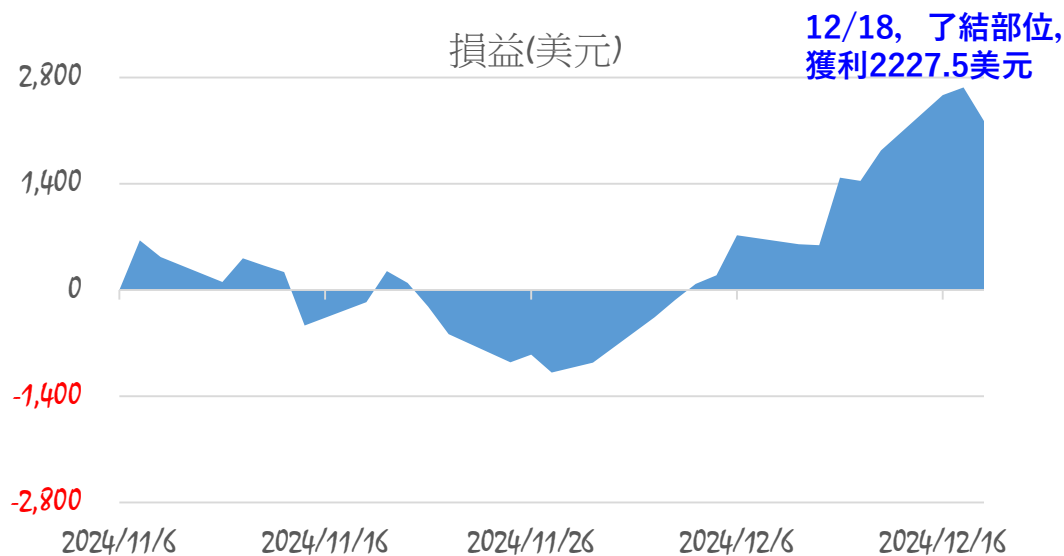
## ~元大期貨提醒您~

本報告純屬研究性質，僅供客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大期貨所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。

## 01 案例：微NQ/微道瓊期貨價差交易策略 價差

- 2024年11/6日，美國共和黨總統候選人-川普確定二度入主白宮，市場預期川普上台後實施減稅及放鬆監管政策，有利於科技巨頭；NASDAQ指數科技股權重高於道瓊指數，於11/1日**做多1口微NQ期貨**，**並做空2口微道瓊期貨進行價差交易**；需準備保證金(1口微NQ+ 2口微道瓊)4,730美元。
- 2024年12/18日，Fed鷹派降息，並預期2025年降息幅度減半，故將部位了結，**獲利2,227.5元**。

做多1口微NQ+做空2口微道瓊交易策略損益(12月合約)



日期	期貨部位
11/6	做多1口微NQ，成交價20,894
	做空2口微道瓊，成交價43,901
12/18	平倉1口微NQ，成交價21,218.75
	平倉2口微道瓊，成交價42,323
帳面損益	$1 \times 2 \times (21,218.75 - 20,894) - 2 \times 0.5 \times (42,323 - 43,901) = 2,227.5$

備註：

1. 以上報酬率計算方式為『損益金額/單口原始保證金』，手續費尚未計入。
2. 以上說明為歷史數據之計算結果，不代表實際報酬率及未來績效，不同時間進行模擬操作，其結果可能不同，圖文資料僅供參考。

## 02 利用RSI指標，掌握進場時機

### 指標

- RSI指標呈現「一段時間內，股價買盤與賣盤力量強弱比例」，當短週期RSI(綠線)往上突破長週期RSI(橘線)的時候，被稱為是**黃金交叉**，短期上漲的趨勢強度高於長期；反之則稱為**死亡交叉**，短期下跌的趨勢強度高於長期。
- 例如：2024年9/27日，歐元期貨RSI指標出現高檔死亡交叉，至10/18日出現低檔黃金交叉，期間**波段跌幅為2.64%**。

歐元期貨走勢與RSI指標



Source : DQ ; Date : 2024/09~2024/12

## 03 期貨

- 事件題材型交易人
- 黃金

	方向	進場日期	出場日期	損益計算
範例1	多	8/1日 (2504)	10/1日 (2712.5)	$(2712.5 - 2504) * 100 = 20850$ 美元
範例2	空	11/1日 (2773.9)	12/18日 (2653.3)	$(2773.9 - 2653.3) * 100 = 12060$ 美元



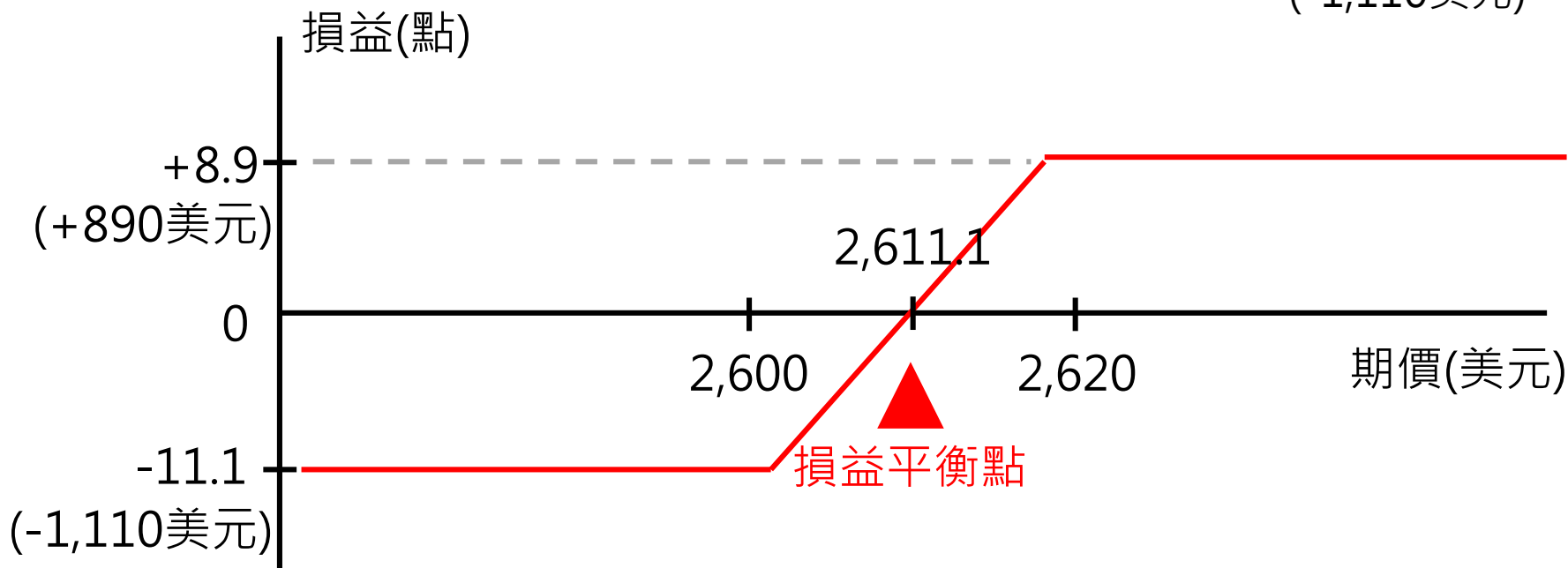
備註：

1. 以上報酬率計算，手續費尚未計入。
2. 以上說明為歷史數據之計算結果，不代表實際報酬率及未來績效，不同時間進行模擬操作，其結果可能不同，圖文資料僅供參考。

## 04 事件題材型交易人 選擇權 • 黃金

- 美國通膨持續降溫，Fed降息前景上揚，加上中東局勢不穩，可利用黃金選擇權參與黃金上漲的行情。
- 利用買權多頭價差策略鎖住下方風險並參與黃金向上行情。
- 假設於9/12日以2,600美元對2,620美元組成黃金買權多頭價差且持有至到期日，以下為到期時損益。

以58.3點買進1口履約價2,600美元的買權  
以47.2點賣出1口履約價2,620美元的買權 }  $-58.3 + 47.2 = -11.1$   
(-1,110美元)



備註：

1. 以上損益計算，手續費尚未計入。

2. 以上說明為歷史數據之計算結果，不代表實際報酬率及未來績效，不同時間進行模擬操作，其結果可能不同，圖文資料僅供參考。



# 2025年上半年 全球財經事件與連動商品

01

## 美國通膨穩健 降息預期趨緩!

市場逐步消化Fed降息預期趨緩，美債延續頹勢

02

## 川普重返白宮 牽動股匯發展!

川普二度入主白宮，相關經濟政策將使股匯市放大波動

03

## 需求成長減速 油價走勢放緩!

全球原油需求成長動能放緩，油價延續疲弱

04

## 氣候異常隱憂 農作波動再起!

極端氣候影響作物生長，可留意農產品的價格波動

# 1) 美國通膨穩健 Fed降息預期趨緩!

- 2024年12月19日，Fed降息1碼至4.25~4.5%，點陣圖顯示2025年僅再降息2碼。
- 根據最新經濟數據顯示通膨已連續兩個月攀升，且預期川普上任後政策可能令通膨升溫，限縮Fed後續降息預期空間。
- 就過往經驗而言，最終的降息次數及頻率，大概率小於市場所預估，假若經濟狀況並沒有出現問題(如衰退)，通膨也持穩，則Fed無需進一步降息，可能限縮美股預期漲幅、美債則上壓沉重。



微NQ



美10債

Sources : DQ | Date : 2024/08-2024/12

## 2) 川普重返白宮 牽動股匯發展！

- 川普主張大規模減稅，特別是減少企業稅和資本利得稅，認為這會增加企業的投資能力，創造更多就業機會，有利提升經濟動能。
- 不過川普擬加徵關稅將提高進口品價格，同時限制移民將導致就業市場緊俏，使薪資成長加速，都會推升通膨；加上減稅政策恐導致財政加速惡化，使長債面臨較大的賣壓，並影響美股、美債吸引力。



微NQ

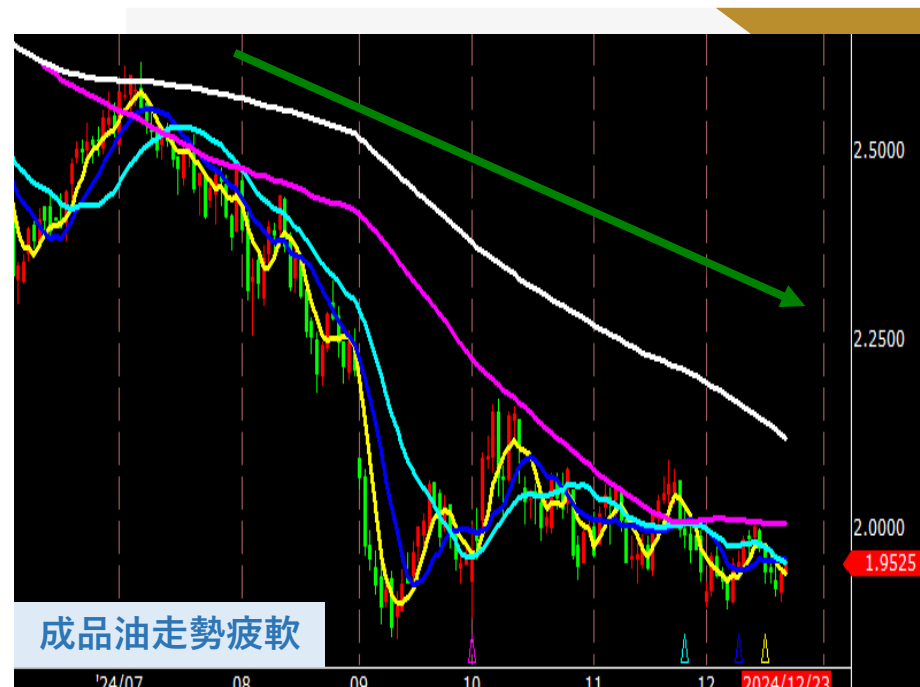
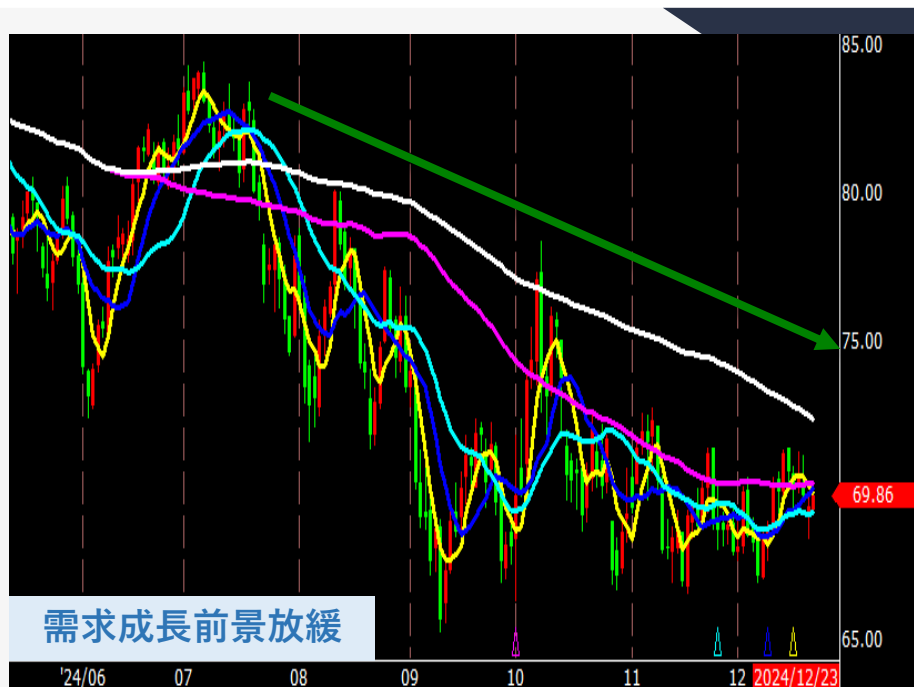


美10債

Sources : DQ | Date : 2024/08-2024/12

### 3) 需求成長減速 油價走勢放緩!

- 根據美國能源資訊管理局(EIA)、石油輸出國組織(OPEC)以及國際能源署(IEA)數據預測，2024年原油需求成長遭到下調，雖然於2025年EIA、IEA小幅上調需求成長，但仍低於近10年平均成長，顯示全球原油需求成長動能放緩，主要受到中國經濟不佳所拖累；然而，印度原油需求成長正逐步取代中國成為關鍵因子。
- OPEC+延續減產支撐油價，但非OPEC+國供給可能增加；逐漸削弱OPEC+減產對油價的影響力。
- 無鉛汽油、熱燃油等成品油，也受到原油需求前景下滑的影響，導致成品油價格走勢疲弱。



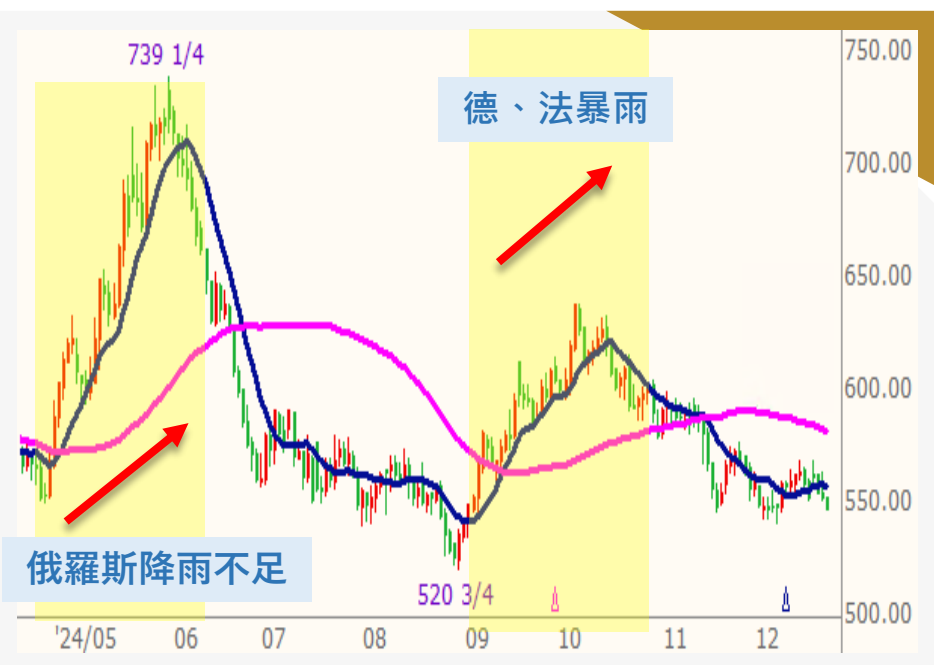
Sources : EasyWin | Date : 2024/06-2024/12

## 4) 極端氣候隱憂 農作波動再起！

- 南非遭遇嚴重乾旱，導致玉米產量減少22%，降至五年來的最低水平。歐盟委員會表示，因法國和德國遭遇多雨天氣，將2024/25年歐盟小麥產量預估調降至1.123億噸，創2012/13年以來的最低產量水準。
- 氣候威脅全球主要產區的作物前景，市場對玉米及小麥的品質存有疑慮，可留意極端氣候對2024/25年玉米及小麥期貨價格帶來的波動。



玉米



小麥

Sources : DQ2 | Date : 2024/5-2024/12