

【專題二】



推動股票選擇權週契約： 精準交易、靈活應變

戴良安（臺灣期貨交易所經理）

王瑞傑（臺灣期貨交易所專員）

壹、前言

近年我國證券市場交易日益熱絡，交易人對「短天期、可精準鎖定個股風險」的避險與策略操作工具需求明顯增加。面對財報發布、法人說明會、重大訂單變化與地緣政治情勢等各類事件所引發的短期波動，市場亟需能對應特定時點風險的商品。股票選擇權週契約透過縮短存續期間，讓交易人得以在事件前後更有效率地調整部位，在控制權利金支出的同時，提升避險與策略操作的精準度與整體成本效益。

從國際發展觀察，美國、歐洲及香港等主要交易所多已推出股票選擇權週契約，短天期股票選擇權已成為成熟市場的重要商品之一；對照國內經驗，自

臺指選擇權週契約推出以來，市場參與度持續提升，也顯示我國市場對週契約具有實質且穩定的需求。在此背景下，期交所於 2025 年 12 月 8 日推出股票選擇權週契約，期望進一步完善我國選擇權商品線，並提升國際競爭力。

本文將首先分析短天期股票選擇權的市場需求，其次從國際視角檢視主要市場股票選擇權的發展趨勢，並說明本次推出之股票選擇權週契約的核心設計與主要運用情境，協助交易人於重要事件前後精準佈局短期部位，靈活管理個股風險，提升資金運用效率與操作彈性。

貳、我國股票選擇權市場概況

截至 2025 年 10 月底，股票選擇權契約共計 47 檔，其中個股選擇權為 41 檔、ETF 選擇權為 6 檔，交易量占比分別為 81% 及 19%。統計 2025 年 1 至 10 月交易資料¹，股票選擇權交易量集中在到期前 2 週，其中到期前 1 週占整體交易量占比達 24%、到期前 1 至 2 週為 17% 次之，兩者合計達 41%。再將標的細分為個股與 ETF，個股選擇權到期前兩週交易量占比達 46%，ETF 僅 21%(詳表 1)，顯示市場對個股標的之短天期交易需求較為明確，故首波掛出之股票選擇權週契約標的為個股，未來將視市場發展評估是否擴及至 ETF。

表 1、股票選擇權交易量分布

標的 類型	到期 前 1 週 (A)	1~2 週 (B)	到期前 兩週 (A+B)	2~3 週	3~4 週	4~5 週	5~6 週	6~7 週	7~8 週	9 週 以上
股票 (個股 +ETF)	24%	17%	41%	14%	16%	12%	7%	4%	3%	3%
個股	27%	19%	46%	14%	16%	11%	6%	2%	2%	2%
ETF	12%	9%	21%	13%	15%	15%	11%	10%	9%	6%

¹ 截至截稿前股票選擇權週契約尚未上市，故僅以月契約進行分析說明。

參、國際主要股票選擇權週契約發展概況

（一）發展股票選擇權週契約為國際趨勢

現行國際主要股票選擇權皆已推出週契約，甚至推出不同天到期之週契約，以回應日益增長之交易需求。2025 年 1 至 9 月全球股票選擇權交易量排名前 10 大者中，即有高達 8 家交易所之股票選擇權有掛牌週契約，顯示短天期契約符合目前全球選擇權商品趨勢（詳表 2）。

表 2、2025 年 1 至 9 月全球交易所股票選擇權交易量排名概況

排名	交易所	股票選擇權交易量	市占率	掛有週契約 ²
1	巴西 B3 交易所 (B3)	3,115,203,669	19.33%	V
2	那斯達克交易所 (Nasdaq)	2,926,756,466	18.16%	V
3	芝加哥選擇權交易所 (Cboe)	2,477,721,897	15.38%	V
4	洲際交易所 (ICE)	1,905,495,046	11.83%	V
5	邁阿密交易所 (MIAX)	1,674,369,710	10.39%	V
6	印度國家證券交易所 (NSE)	1,337,485,628	8.30%	
7	上海證券交易所 (SSE)	952,276,554	5.91%	
8	加拿大交易所 (TMX)	789,901,174	4.90%	V
9	美國 MEMX 交易所	360,438,933	2.24%	V
10	香港交易所 (HKEX)	163,969,675	1.02%	V

（二）週契約具市場需求

觀察選擇權發展較成熟的美國市場，根據那斯達克交易所

² 印度國家證券交易所雖無推出股票選擇權週契約，但有掛牌股價指數選擇權週契約；上海證券交易所僅有 ETF 選擇權，尚未掛牌個股或股價指數類商品。

(Nasdaq) 報告³指出，2024 年 2 月 11 日至 2025 年 2 月 11 日間，經美國 Options Clearing Corporation(OCC) 結算之股票選擇權交易量中，週契約之占比高達 52%，顯示週契約已成為市場主要交易工具。

Nasdaq 於 2023 年 6 月發布的報告⁴亦指出近年 Nasdaq 股票選擇權距到期前一週之交易量占比皆超過 60%，疫情期間更曾超過 75%，反映出國外股票選擇權主要交易量集中在到期前一週之契約。

此外，股票選擇權交易量最大的巴西 B3 交易所於 2024 年 1 月推出股票選擇權週契約後交易量持續成長，且約有 95% 在距到期日兩週內進行交易⁵，交易人主要利用週契約進行短期投資組合避險或針對特定事件進行交易。

亞洲之香港交易所也持續擴充其週契約產品線，其於 2019 年推出股價指數選擇權週契約後，進一步於 2024 年 11 月推出股票選擇權週契約。

肆、週契約規格與標的介紹

(一) 契約規格

股票選擇權週契約掛牌方式與週三到期的臺指選擇權週契約相同，除每月第 1 個週三外，每週三掛牌 2 週後到期的週契約，搭配第 3 個週三到期的月契約，形成週週皆有契約到期的完整架構。

除到期日外，週契約的契約規格、交易與結算制度均與月契約

³ File No. SR-ISE-2025-15 : <https://www.sec.gov/files/rules/sro/ise/2025/34-103048.pdf>

⁴ Analyzing Expiry Date Options Trading : <https://www.nasdaq.com/articles/analyzing-expiry-date-options-trading>

⁵ B3 交易所新聞稿 : https://www.b3.com.br/pt_br/noticias/equities.htm

相同，標的為個股者，每口代表 2,000 股，履約價格序列涵蓋現貨開盤參考價上下 15%，交易時間為 8:45~13:45(到期日至 13:30)，最後結算價為到期日現貨收盤前 60 分鐘內的個股平均價，到期採現金結算。

(二) 契約標的

2025 年 12 月 8 日首波週契約掛牌標的為台積電、鴻海、聯發科、長榮及緯創等 5 檔交易活絡、具市場需求且公司治理佳之個股，涵蓋半導體先進製程、IC 設計、AI 伺服器與航運等熱門題材。未來將持續評估新增週契約標的，挑選公司治理評鑑達一定等級，符合市值規模、流動性及財務健全性等指標，且相關衍生性商品交易活絡者，提供交易人更多元且具市場需求的交易與避險選擇。

表 3、股票選擇權週契約

項次	標的股票	標的證券代碼	契約英文代碼	保證金所屬級距	原始保證金適用比例	
					a%	b%
1	台積電	2330	CDO	級距 1	13.50%	6.750%
2	鴻海	2317	DHO	級距 2	16.20%	8.100%
3	聯發科	2454	DVO	級距 1	13.50%	6.750%
4	長榮	2603	CZO	級距 2	16.20%	8.100%
5	緯創	3231	DXO	級距 3	20.25%	10.125%

(三) 契約調整

股票選擇權於標的證券發生除權息等公司事件時，將進行契約調整，確保交易人權益不受公司事件影響。例如，若台積電於 9 月 16 日除息，每股配發現金股利 5 元，除息日開盤前將進行台積電選擇權契約調整，約定標的物將納入約當現金股利，原本每口表彰 2,000 股台積電股票，調整為「2,000 股加上現金新臺幣 10,000 元」

(2,000 股 × 5 元)，並新掛標準型契約。

表 4、台積電股票選擇權除息範例

項目	調整後契約	新掛標準型契約
契約代號	CDO → CDA	CDO
約定標的物	2,000 股除息後股票及現金新臺幣 10,000 元 ($=\$5 \times 2,000$)	2,000 股除息後股票
履約價格	不調整 (以還原權值後的現股股價 與履約價格相比，判斷價內外)	同 CDA
契約乘數	2,000 (不調整)	2,000
權利金價值	CDA 權利金 × 2,000	CDO 權利金 × 2,000

以買權為例，調整後契約之到期履約價值為：Max [(台積電最後結算價 × 2,000 + 10,000) - (履約價格 × 2,000), 0]，若結果為正值，表示到期時買方有權獲得該金額，若為負值則履約價值為零。

伍、商品特色與運用

(一) 商品特色

1、週月搭配，策略層次更完整

週契約採短天期設計，全年約 40 次到期，提供更多進出場時機，利於部位調整，適合重視操作彈性與積極控管風險的交易人；月契約存續期間較長，適合中長期趨勢布局。兩者相互搭配，形成完整選擇權商品結構，交易人可依市況判斷與資金配置，靈活選擇最適工具。

2、精準交易，掌握個股事件

當企業於公布財報、召開法說會、新產品發表、重大營運訊息揭露，或國際政策發布期間，股價往往會於短時間內呈現顯著

波動。股票選擇權週契約提供市場參與者於事件前迅速建立或調整部位之工具，使其能在訊息公布前採取即時且較為精準之避險或策略配置。

以美國可能公布半導體政策或關稅調整為例，若市場預期台積電股價將出現波動，交易人即可運用台積電週選擇權於事件前後進行精準避險或策略性操作，不僅能有效掌握事件引發的行情波動，也能避免長期持有的不確定性與時間價值侵蝕之風險，提升部位管理效率。

3、買賣操作靈活，資金效率佳

股票選擇權兼具槓桿與彈性操作特性，在功能上與權證相近，皆可讓交易人以相對較低成本參與標的股價漲跌，相較直接買賣現股或運用融資融券，資金使用效率明顯提升。此外，股票選擇權更具操作優勢，交易人可擔任買方（支付權利金，取得權利）或賣方（收取權利金，到期履約），或同時擔任買方及賣方，買進及賣出不同履約價格或到期日之選擇權，依行情研判與風險承受度自由組合各種選擇權策略，亦可進行當沖交易，交易更有彈性。

（二）商品運用

交易人可依自身風險承受度與對市場走勢之看法，透過股票選擇權調整部位曝險程度。同時可搭配臺指選擇權管理大盤系統性風險，再藉由股票選擇權捕捉個別股票超額報酬，進而建構「系統性＋個別性」之避險與交易架構。而週契約兼具月契約之優勢與高資金效率特性，得以滿足多元策略運用需求。

1、方向性交易

若預期鴻海於法說會可能釋出利多，可買進鴻海買權，提前

布局事件行情；此舉不僅能在利多消息確立時迅速捕捉市場走勢，亦可透過選擇權槓桿效應提高資金使用效率。反之，若預期資訊可能不如市場期待，或對法說會內容仍存在高度不確定性，則可買進鴻海賣權，以因應股價可能下跌之風險，提升投資組合在事件期間之風險承受能力。

2、多空價差交易

透過同時買進與賣出不同履約價格、但到期日相同之股票選擇權，交易人可建構買權或賣權垂直價差策略，藉以降低建倉成本、提升資金運用效率，並在既定價格範圍內鎖定損益區間。此類策略相較於單一買權或賣權部位，更能有效降低權利金支出，亦可在預期行情變動幅度有限時提高報酬穩定度。

例如，於聯發科財報公布前，若預期股價可能緩步上漲，可採取多頭價差策略，即買進較低履約價買權並賣出較高履約價買權，除可降低進場成本，並可設定合理獲利上限與最大的損失金額；若預期股價將緩步下跌，則可採空頭價差策略，買進較高履約價賣權並賣出較低履約價賣權，在控管下跌風險的同時，亦能降低策略成本。上述價差策略可協助交易人在事件前後建立具風控彈性的部位，並在價格變化不大或反應趨緩時仍維持一定獲利機會與有限的最大可能損失。

3、時間價差交易

交易人可運用週契約與月契約，掌握跨天期價差交易機會。其中時間價差策略的核心為：短天期契約時間價值衰減速度較快、選擇權價格受波動度影響也較小；而長天期契約則具較高時間價值且衰減速度較慢、選擇權價格受波動度影響較大等特性，利用長短天期契約價格之相關敏感性差異即可衍生交易機會。

例如，若預期全球運價於當週波動有限、但次月不確定性升高，可能對長榮股價造成明顯影響，交易人即可賣出當週到期之長榮週選擇權，同時買進次月到期之月選擇權，透過時間價值差異掌握策略性獲利空間。

4、結合現貨與選擇權

持有台積電現股之交易人，倘認為股價短期漲幅有限，可賣出價外買權收取權利金，並以持股抵繳保證金，最高可抵繳賣出買權結算保證金的 50%，降低現金保證金需求，剩餘抵繳額度亦可運用於新增委託保證金，在中性偏空行情下達到活化資產與提升收益之效果；若希望規避下跌風險，則可買進賣權建立保護性部位，使現貨部位之最大損失得到控制。

5、結合不同股票選擇權或指數選擇權

交易人可同時運用多檔股票選擇權或指數選擇權，進行強弱勢比較與相對價值分析，以掌握跨商品之套利或價差機會。此類策略可有效反映公司基本面差異、產業景氣循環不同步、或市場籌碼結構變化，適用於預期特定個股相對於其他標的更具表現機會之情境。

例如，若預期台積電股價表現將優於聯發科，可買進台積電買權並賣出聯發科買權，以掌握兩者相對強弱差異；惟如聯發科意外強勢上漲，仍可能導致策略部位虧損，交易人應充分評估跨商品部位之風險暴露程度與承受能力，並視市場變化適時調整部位，以維持策略之有效性與風險控管水準。

陸、結語

股票選擇權週契約推出後，每日都有 1 週內到期、履約價格序列涵蓋現貨

開盤參考價上下 15% 的契約可交易，提供更多進出場選擇，此外，週契約短天期與高度靈活特性，可協助交易人精準表達個股短期觀點、縮短曝險期間，提升資金與風險管理效率，更可搭配月契約及臺指週選擇權，建構「月＋週」、「指數＋個股」完整交易與避險架構，並進一步豐富交易策略選擇。展望未來，期交所將持續優化商品設計與制度，滿足市場多元化需求，拓展臺灣期貨市場之廣度與深度。

~ 消除歧視 性別平等 ~

《消除對婦女一切形式歧視公約》簡稱 CEDAW，是全球共同遵行的公約，世界共同的潮流，我國透過立法使婦女在政治、社會、經濟、就業、文化、教育、健康、法律、家庭、人身安全等各個領域，獲得充分的發展與保障，建立性別平等的幸福社會！

（參考網址：<https://gec.ey.gov.tw/Page/FA82C6392A3914ED>）