

# 全球最大期權市場 —— CME芝商所





## ~元大期貨提醒您~

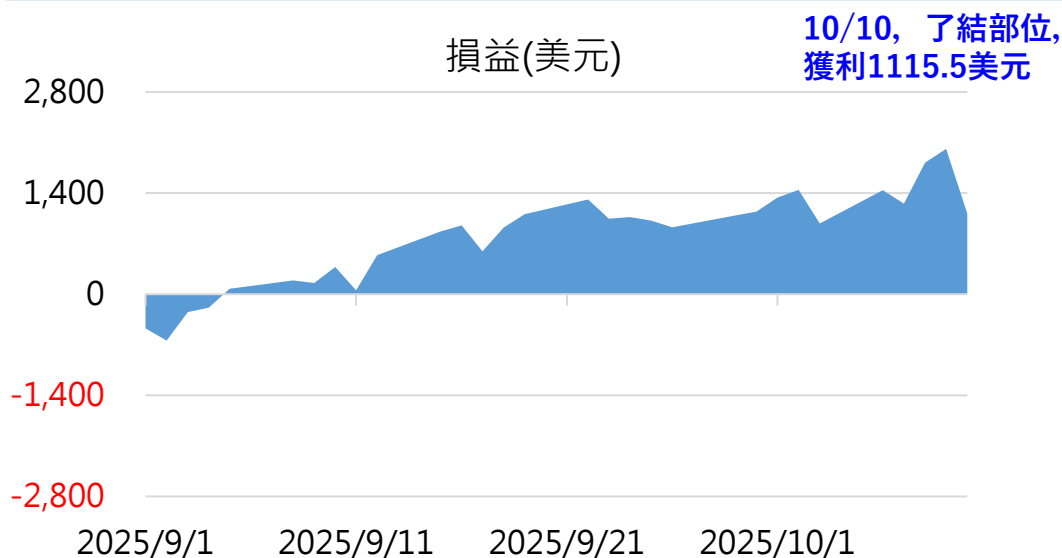
本報告純屬研究性質，僅供客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大期貨所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。



## 01 案例：微NQ/微道瓊期貨價差交易策略 價差

- 2025年8/28日，輝達財測預估第三季營收將達540億美元，優於預期的531億美元，顯示其AI晶片需求依舊強勁；NASDAQ指數科技股權重高於道瓊指數，於8/28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)6,827美元。
- 2025年10/10日，由於美國總統川普威脅要對中國祭出新關稅，故將部位了結，**獲利1,115.5元**。

### 做多1口微NQ+做空2口微道瓊交易策略損益(12月合約)



- 備註：
- 以上損益計算，手續費尚未計入。
  - 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(紅線)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：2025年9/17日，歐元期貨RSI指標出現高檔死亡交叉，至10/10日出現低檔黃金交叉，期間**波段跌幅為2.36%**。

歐元期貨走勢與RSI指標



Source : DQ ; Date : 2025/08~2025/12

## 03 期貨

- 事件題材型交易
- 黃金

	方向	進場日期	出場日期	損益計算
範例1	多	10/9日 (4004.7)	10/16日 (4339.2)	$(4339.2 - 4004.7) * 100 = 33450$ 美元
範例2	空	10/21日 (4142.2)	10/28日 (4015.5)	$(4142.2 - 4015.5) * 100 = 12670$ 美元



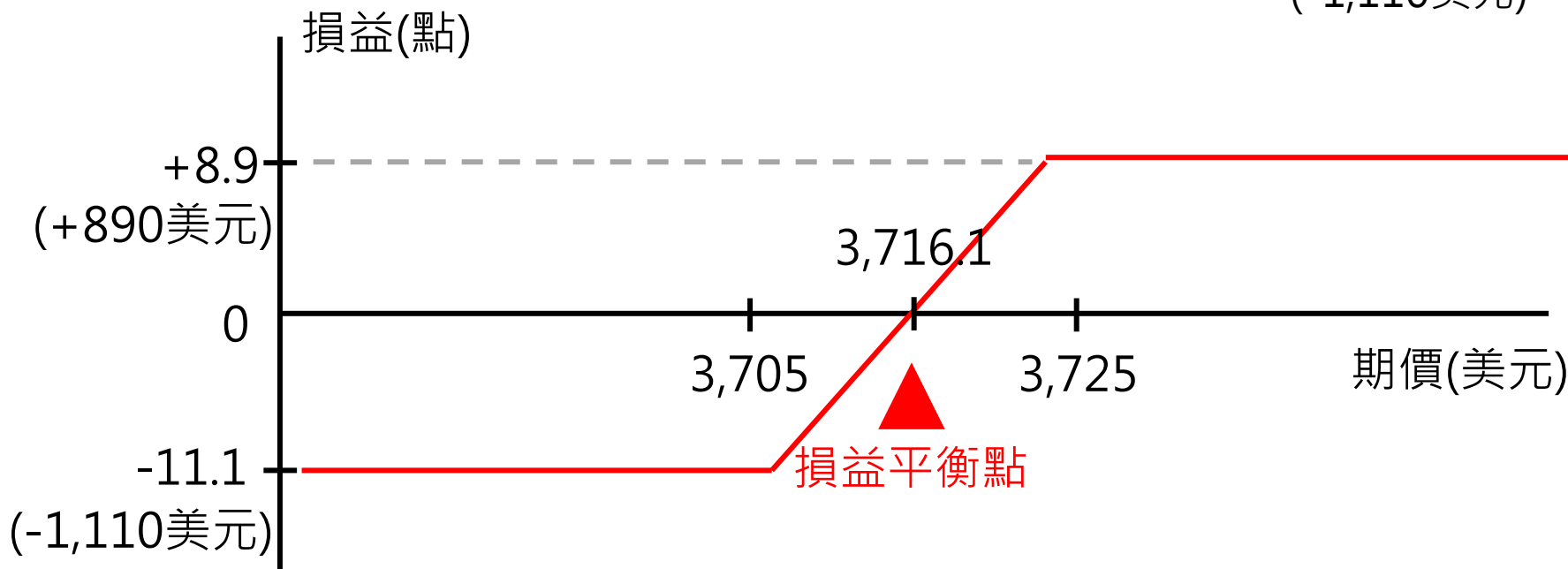
備註：

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。

## 04-1 事件題材型交易 選擇權 • 黃金

- 美國勞動市場降溫，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3,705美元對3,725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3,705美元的買權  
以47.2點賣出1口履約價3,725美元的買權 }  $-58.3 + 47.2 = -11.1$   
(-1,110美元)



備註：

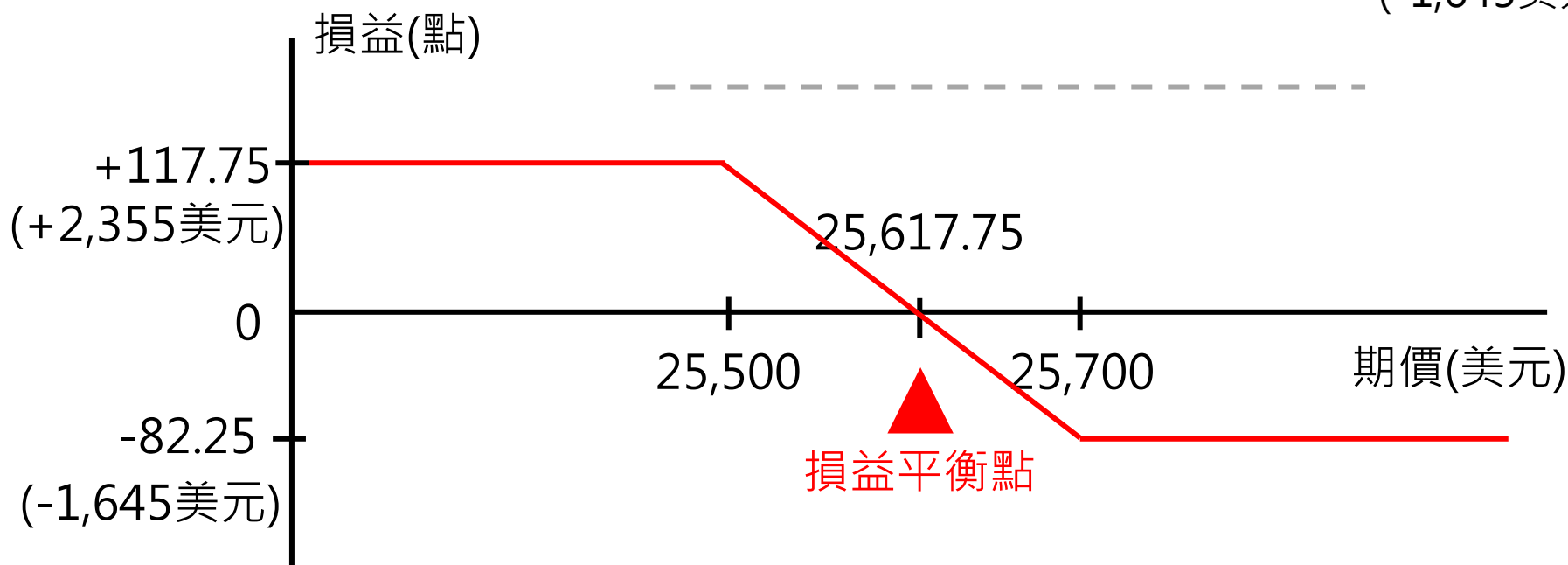
1. 以上損益計算，手續費尚未計入。

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。

## 04-2 • 事件題材型交易 選擇權 • 小那斯達克

- AI擴張階段的資本支出已明顯超過企業自身能產生的現金流，必須愈來愈依賴外部融資，有泡沫疑慮。
- 利用賣權空頭價差策略鎖住上方風險並參與小那斯達克向下行情。
- 假設於12/2日以25,500美元對25,700美元組成小那斯達克賣權空頭價差且持有至到期日，以下為到期時損益。

以428點買進1口履約價25,700美元的賣權 }  
以345.75點賣出1口履約價25,500美元的賣權 }  $-428 + 345.75 = -82.25$   
(-1,645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。

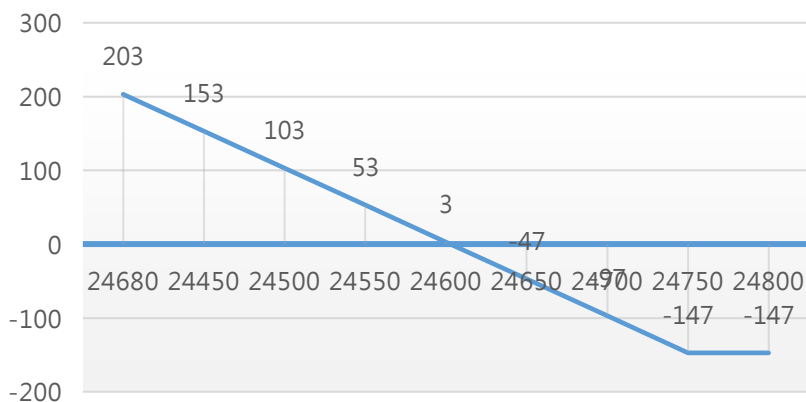
## 05-1 重要數據公布 選擇權 (以CPI為例) 小那斯達克

### 情境1(空)：CPI高於預期-股市承壓

如果CPI高於預期，Fed將延後降息甚至繼續保持緊縮政策，股市可能出現下跌壓力。

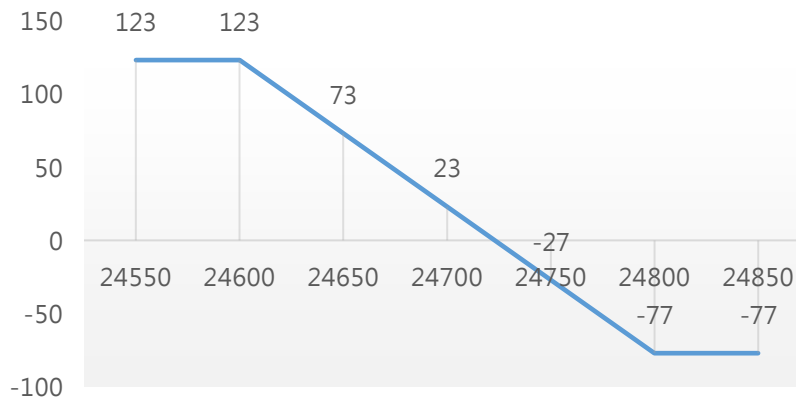
#### ■ 策略1:買入24750 PUT (-147點)

策略1適合在明顯看空、經濟數據與市場預期差距較大、大跌機率高、權利金便宜時使用



#### ■ 策略2:買入24800 PUT+賣出24600PUT (-171點) (+94點)

策略2適合在溫和看空、經濟數據與市場預期差距不大、大跌機率小、權利金偏貴時使用





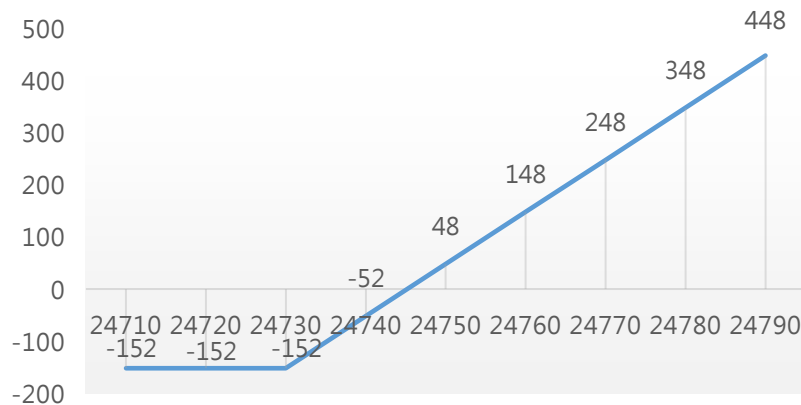
## 05-2 重要數據公布 選擇權 (以CPI為例) • 小那斯達克

### 情境2(多)：CPI低於預期-激勵股市

如果CPI低於預期，Fed可能加速降息步伐，股市將受到激勵，特別是科技股和成長股可望領漲。

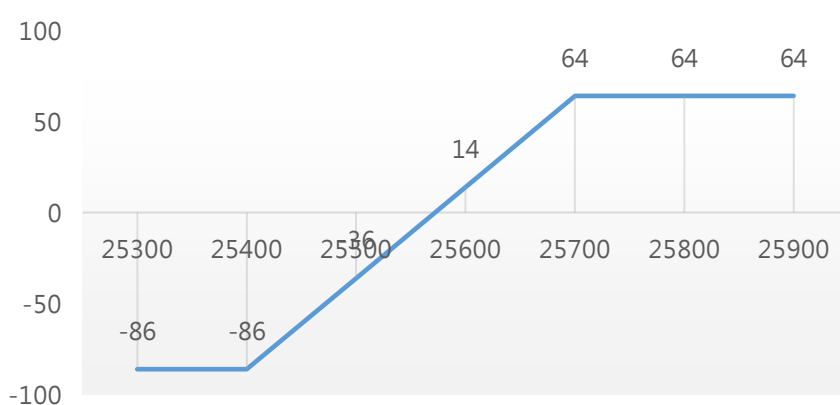
#### ■ 策略1:買入24750 CALL (-152點)

策略1適合在明顯看多、經濟數據與市場預期差距較大、大漲機率高、權利金便宜時使用



#### ■ 策略2:買入24650 Call+ 賣出24800 Call (-209點) (+123點)

策略2適合在溫和看多、經濟數據與市場預期差距不大、大漲機率小、權利金偏貴時使用



# 2026年上半年 全球財經事件與連動商品

01

## Fed進一步降息 提前開始購債！

Fed降息並開始購買短債，美股獲得動能

02

## 川普關稅終判 牽動股匯發展！

川普對等關稅終判即將出爐，將使股匯市放大波動

03

## 供過於求惡化 油價重心下移！

全球油市供給遠大於需求，油價持續承受壓力

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) Fed進一步降息，意外提前開始購債！

- 2025年12月10日，Fed降息1碼至3.5~3.75%，並宣布將自12/12日起開始購買短期美國公債。
- 2026年Fed若進一步降息，將被市場視為經濟軟著陸或通膨受控的訊號，有助提振美股評價，股市整體風險偏好可望延續。然而，若降息源於經濟明顯放緩，市場仍可能擔憂企業獲利下修，使股市反應呈現分化。美債方面，降息預期將支撐債券價格上漲、殖利率走低，尤其是中長天期公債最為受惠；但若通膨黏著度仍高，長端利率下行空間恐受限。



微NQ



美10債

Sources : DQ | Date : 2025/06-2025/12

## 2) 川普關稅終判 牽動股匯發展！

- 若最高法院最終對川普「對等關稅」作出限制或否決判決，市場將解讀為貿易衝突風險下降，有助降低企業成本與通膨預期，美股風險溢酬下修，科技、消費與跨國製造類股相對受惠，美股表現偏正向。
- 若判決支持關稅政策，市場將重新評估通膨壓力與企業獲利下修風險，美股波動度恐上升，資金轉向防禦型產業。美債方面，關稅風險緩解將削弱避險需求，殖利率可能溫和走升；若不確定性升高，避險買盤回流，美債殖利率下行。



微NQ



美10債

Sources : DQ | Date : 2025/06-2025/12



### 3) 供過於求惡化 油價重心下移!

- 2026年第1季原油將面臨供過於求高峰，庫存日增幅預估從 200 萬桶擴大至 270–330 萬桶，此增速遠超五年均值，顯示供需缺口巨大，短期內難以收斂。
- 在全球需求僅溫和增長下，其幅度遠不及全球供給增量，市場深陷「強供弱需」失衡結構。EIA預估油價將回落至 50 美元區間，由於該價位逼近頁岩油邊際成本與OPEC+產油國容忍底線，供應端將在此價位上下出現產能自然調節，市場可能將在此價格帶附件反覆震盪測試支撐。



輕原油



無鉛汽油

Sources : DQ2 | Date : 2025/09-2025/12

## 4) 極端氣候隱憂 農作波動再起！

- 世界氣象組織指出，受人類造成氣候變遷的影響，聖嬰與反聖嬰現象已出現不穩定的情況。氣候災變事件頻傳，世界氣象組織對此示警，呼籲各國提前做好防範措施。
- 氣候威脅全球主要產區的作物前景，市場對黃豆及小麥的品質存有疑慮，可留意極端氣候對2025/26年黃豆及小麥期貨價格帶來的波動。



黃豆



小麥

Sources : DQ2 | Date : 2025/5-2025/12