

**【專題 324】 歐股期貨首推標的-小型德國指數期貨**

報告日期：2017 年 6 月 27 日

顧問事業部 謝侑呈

德國為歐洲經濟領導者，也是歐盟六位創始國成員之一，整合後的歐元區經濟體，其 GDP 超越美國等全世界多數國家，其經濟地位幾乎可與美國、中國及日本等經濟實力抗衡。

經濟數據來看歐元區近況：2017 年 5 月的經濟信心指數五月份終值為 109.2，略低於 4 月的 109.7；而 6 月製造業 PMI 和服務業 PMI 初值分別為 57.3 和 54.7，和 5 月份相比 MoM 服務業下降，製造業溫和上升，但仍未改變復甦的走勢，景氣溫和走揚的格局延續。

德國法蘭克福指數期貨與小型德國法蘭克福指數期貨比較：

| 交易所  | 商品名稱      | 代號   | 交易月份     | 合約規約    | 最小跳動點=<br>每合約總值 | 台北交易時間(夏令)<br>*(冬令延後1個小時)                 | 保證金      |
|------|-----------|------|----------|---------|-----------------|---|----------|
| EURO | 德國法蘭克福指數  | DAX  | 3.6.9.12 | 25歐元*指數 | 0.5點= 12.5歐元    | (13:30-1400 Pre-Open)<br>*電子盤 14:00-04:00 | 23,995歐元 |
| EURO | 小德國法蘭克福指數 | FDXM | 3.6.9.12 | 5歐元*指數  | 1點= 5歐元         | (13:30-1400 Pre-Open)<br>*電子盤 14:00-04:00 | 4,799歐元  |

註：德國法蘭克福指數期貨與小型德國法蘭克福指數期貨的原始保證金與維持保證金相同，請交易人務必留意。

外期保證金較常調整，請交易人多留意公司官網公告。

小型德國指數期貨(Mini-DAX Index Futures)特色：

歐洲期貨交易所於 2015 年 10 月 28 日正式推出小型德國指數期貨，隔年台灣開放交易，原本的德指期貨由於合約規格太大，所需保證金動輒八十萬台幣左右，往往對交易人資金運用形成負擔，小額投額資人更是望之卻步，該合約規格設計為原先德國指數期貨合約規格的五分之一，可以說大幅降低了進入門檻，Mini DAX 價格跳動單位則為 1 個指數點，不同於 DAX 的 0.5 個指數點，且德國指數亦是全球證券市場重要指標，小型德指可望成為台灣投資人參與歐洲市場的新選擇，這也提供投資人更精確的避險機會。

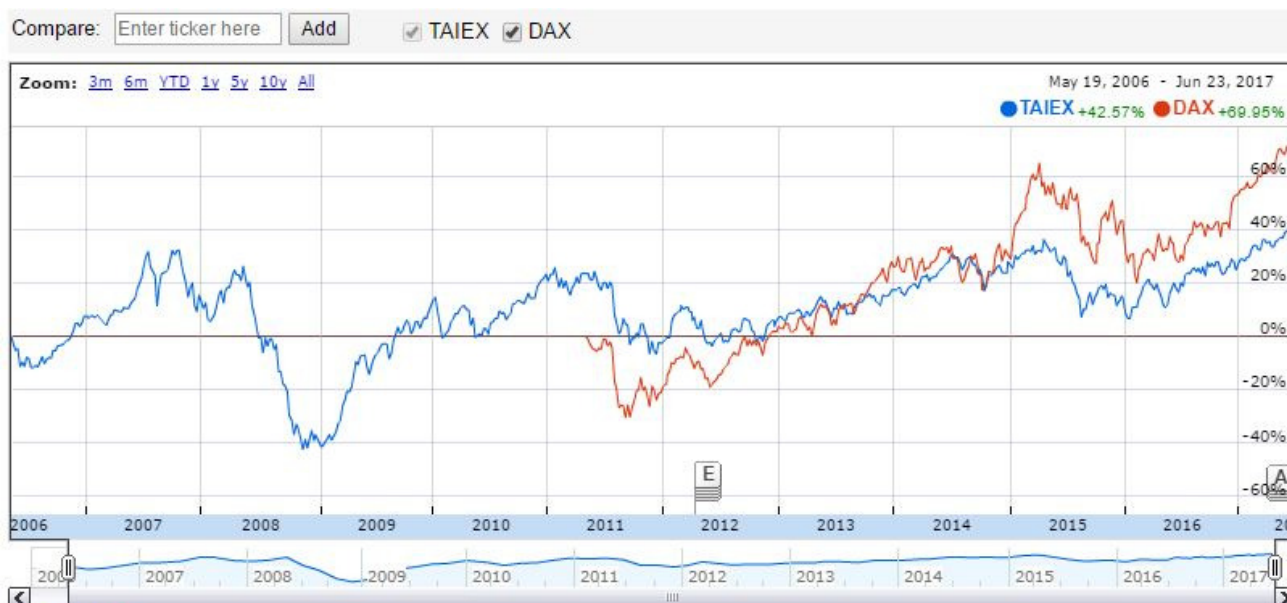
與台指期貨之比較：

1. 德國法蘭克福指數編製標的為德國股市具代表性 30 檔藍籌公司，指數設計假設股息再投入，故**德指期貨不會有除息逆價差的**問題。

(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意) 106 年金管期總字第 001 號 兆豐金控 兆豐期貨股份有限公司 電話：(02)2327-8895

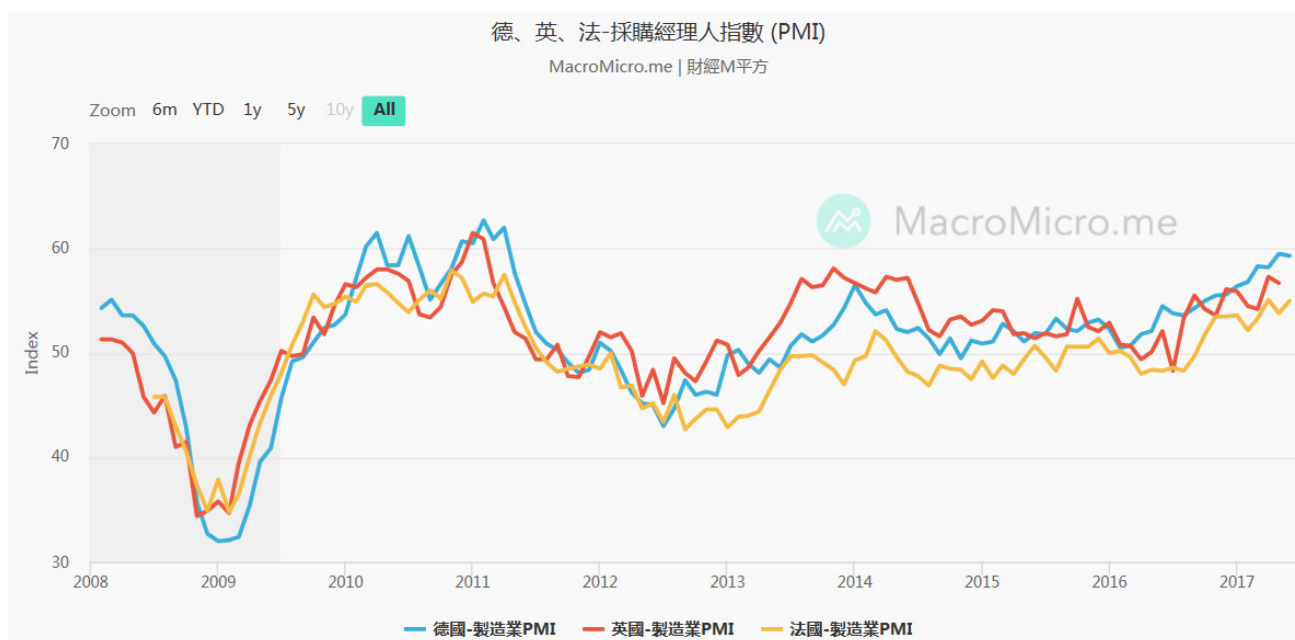


2. 德指期貨與台指期貨相關性高。(請見下圖)
3. 德指期貨波動高。(請見下圖)



4. 主要熱門交易時間為德國現貨股市開盤時間 15:00 到美股現貨開盤時間 21:30 後一至二小時，也就是 15:00~23:00 間(以上為台灣時間)，而交易時間自下午 1 點 50 分至次日凌晨 4 點(歐洲夏令時間)，符合台灣投資人交易習慣。

德、英、法採購經理人指數比較圖：



從比較圖可以看出，歐洲三大國家製造業採購經理人指數趨勢皆往上揚，而德國製造業採購經理人指數近期表現最優。



從匯率角度來看：

2016 年底，葉倫已告知 2017 年將升息 3 次。

而美元走勢的高點，卻出現在 2017 年 1 月 3 日，換句話說，外匯市場已充分反應此預期。



歐元最壞的情況已過，而因為小型德國法蘭克福指數期貨保證金幣別為歐元，因此在操作期貨價差的損益之餘，持有歐元亦可賺取未來歐元走升之報酬。

小型德指期貨之操作：



- 技術面來看，季線持續上揚，5 月期間走勢回測 4/24 之高點有守，並再度多頭走勢創高，若小型德指期貨後勢跌破 5/18 低點將有轉弱疑慮；反之 5/18 低點未跌破的話，操作上可逢回檔偏多操作。

註：以上之操作建議僅供內部人及特定人參考。

歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330