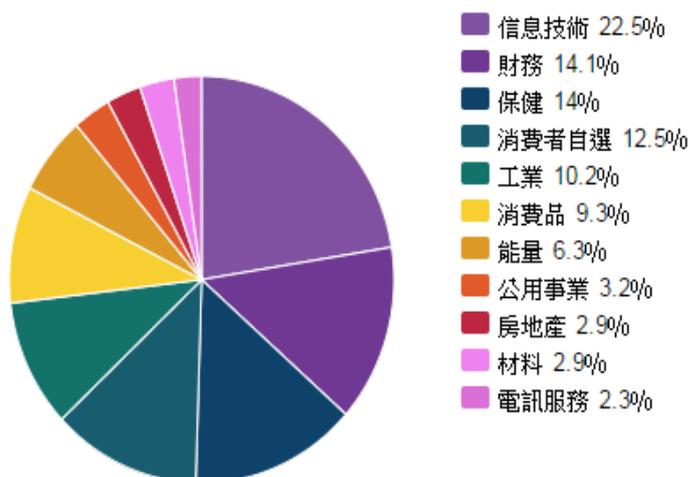


標準普爾由普爾出版公司和標準統計公司於 1941 年合併而成。主要業務為提供信用評級、獨立分析研究、投資諮詢等服務，因此也為市場編製了許多指數。1966 年被 McGraw Hill 合併，2016 年 McGraw Hill 再更名為 S &P Global。

STANDARD & POOR'S 500

S&P500 指數的前身是紐約證券交易所在 1923 年編制，剛開始只有少數幾支股票，到了 1926 年擴張到了 90 檔股票。但是隨著 1957 年，紐約證交所上市公司達到了 1107 家，紐約證券交易所交由標準普爾公司將指數樣本擴充到 500 檔股票作計算。1971 年那斯達克交易所成立後，也將其股票納入成分股中。現在雖然號稱 S&P500 指數，但是其實內含了 505 檔股票，挑選的標準包括了股票市值，流動性，公司註冊地，公眾持股量，行業類別，財務狀況，上市時間和交易所，由紐約證交所委員會決定樣本成分股，而當公司合併、破產、轉型、或不具代表性時，將被剔除。指數計算方式則採用市值加權，S&P500 指數的市值涵蓋了紐約證交所的 80%。



由於目前紐約證交所上市股票多達 4000 家以上，道瓊指數雖然歷史最為悠久，採樣卻只有 30 檔股票，代表性不太足夠，且以價格平均作為計算標準，容易操縱，所以 S&P500 較道瓊更具代表性，風險更為分散，能夠反應更廣泛的市場變化，也較能當作是

經濟的領先指標。

目前 S&P500 指數權重最大的類股是訊息技術，因此前十大的權重股票中，有四檔都是網路公司，包括蘋果、微軟、臉書、谷歌等。而前十大權重股票佔總權重約 20%，前三名的是蘋果、微軟、還有谷歌。佔總權重約 8.4%，除了顯示目前網路的力量有多大。也反應 S&P500 指數相較其他指數難操控，因而較具參考性。

而金融類股比重只佔第二，約 14% 左右而已，與醫療保健類相當。但是若是以金融業佔整體紐約證交所市值比例約 20% 來看，相較於其他指數，S&P500 指數比較著重於製造業，整體的產業分布相較其他指數廣泛，較能反映整體的經濟景氣。

2010 年 5 月 6 日，當時市場因為擔憂希臘債務危

| 公司名 | 權重 |
|-------|--------|
| 蘋果 | 3.60% |
| 微軟 | 2.40% |
| 谷歌 | 2.40% |
| 艾克森美孚 | 1.70% |
| 亞馬遜 | 1.60% |
| 強生 | 1.60% |
| 波克夏 | 1.60% |
| 摩根大通 | 1.60% |
| 臉書 | 1.60% |
| 通用電子 | 1.30% |
| 小計 | 19.40% |

機，市場趨勢出現回檔，不過 S&P500 指數與道瓊指數在美東時間下午忽然如瀑布傾瀉而般的大幅下挫，跌幅近 10%，並伴隨著鉅額成交量進入了休息時間。由於 2001 年的 911 事件仍記憶猶新，且回檔幅度過大，使得投資人紛紛打聽是否有恐怖攻擊事件。然而當發現無重大新聞事件時，指數即開始由跌停板打開，向上彈升，漲回了跌幅的一半，事後美國證券交易委員會 (SEC) 和商品期貨交易委員會 (CFTC) 調查下跌原因。

主因是一家共同基金利用程式交易，在瞬間空出了 7.5 萬口的 E-Mini S&P 期貨，這些大量空單由高頻交易的程式單成交，由於目前高頻交易佔成交量的一半以上，且高頻交易不會長期持有部位，因此在瞬間又將手上部位空出，而高頻交易程式所提供的大量流動性，使得一般交易者與趨勢程式交易者認為下跌趨勢將延續，加大了空單的力量。這些力量將市場上的價差單與套利單、停損單引發，使得 S&P 的股票與道瓊、那斯達克的期貨下跌，連帶使得現貨市場一起下跌。以上的情形幾乎是在幾秒鐘之內就發生，且連鎖效應不斷的發生，使得美股在短短幾秒鐘之內帶量崩盤。

由於高頻交易所造成的流動性，使得市場上能夠承接瞬間大量的委託，但是會造成市場上後續的連鎖反應。因此交易所事後檢討推出了融斷機制，當漲跌幅超過 10% 時，交易所將暫停交易，讓市場與程式交易檢視市場目前狀況是否合理再繼續交易。由此可知，目前高頻交易盛行對市場上的影響有多大。

資料彙整: 華南期貨分析師 林伯謙

合約規格:

| 商品種類 | 代號 | 契約金額 | 最小跳動值 | 每日漲/跌停板 | 合約月份 | 本地交易時間(夏令) |
|-----------------|----|--------------|----------------|------------------------|-------------|---|
| S&P500 股價指數期貨 | SP | SP 指數×250 美元 | 0.10 點=25 美元 | 7%, 13%, 20%(電子盤漲跌 5%) | 3, 6, 9, 12 | 06:00-21:15 & 04:30-05:00 人工盤 21:30-04:15 |
| Mini S&P 股價指數期貨 | ES | SP 指數×50 美元 | 0.25 點=12.5 美元 | | | 06:00-05:00 (04:15-04:30 暫停交易) 最後交易日至 21:30 |

期註: 1. 最後交易與結算日同一日，為季合約月份的第三個星期五，該月交割合約的交易時間在最後交易日將提前至本地時間 21:30(夏令)結束。

2. 結算方式為結算日當天之 SOQ Special Opening Quotation (各成份股之實際開盤價計算。注意! 因部份成份股可能數秒、數分甚至數小時後才有交易，即 SOQ 會與開盤時之現貨指數不相同)，若其中成份股沒有交易，交易所有權決定以最後之成交價或次日開盤價計算。

3. 如果指數沒有計劃在合約交割月份的第三個星期五發布，則最終結算價格應在預定發布該指數的前一個營業日確定。

如果指數成份股的主要上市交易所在確定最終結算價格的日期沒有開市，則以該交易所指數成份股的下一個交易日開盤價來計算指數最終結算價。如果該指數的成份股在確定此類最終結算價格的日期不進行交易，而此類股票的主要上市交易所開放交易，則為了計算該最終結算價格，交易所可

自行決定使用最後一個成交價或是次一個交易日的開盤價來計算指數最後結算價。

| 商品種類 | 履約價間距 | 最小跳動值 | 合約月份 | 履約方式 | 交割方式 | 本地交易時間(夏令時間) |
|-------------------|-------|---|---------------------------|------|------|--|
| S&P500 股價指數選擇權 | 5 大點 | 0.05=12.5 美元 | 3, 6, 9, 12 | 美式 | 交付期貨 | 06:00-21:15 & 04:30-05:00 最後交易日提早於 21:30 收盤 |
| Mini S&P 股價指數選擇權 | | 0.25 點=12.5 5.00 以下 0.05 (2.5 美元) | | | | |
| S&P500 股價指數月選擇權 | | 0.05=12.5 美元 | 連續六個月 | 歐式 | | |
| Mini S&P 股價指數月選擇權 | | 0.25 點=12.5 5.00 以下 0.05 (2.5 美元) | | | | |
| S&P500 股價指數周選擇權 | | 0.05=12.5 美元 | 最近的四個第 1 個週 以及三個最近的第三週 | | | |
| Mini S&P 股價指數周選擇權 | | 0.25 點=12.5 5.00 以下 0.05 (2.5 美元) | | | | |

- 選註:1. 大小 S&P 指數選擇權最後交易與結算日同一日, 為季合約月份的第三個星期五。
2. 大小 S&P 指數選擇權結算價將依循期貨結算方式。
3. 大小 S&P 指數月選擇權最後交易與結算日同一日, 為合約月份的最後一個交易日。
4. 大小 S&P 指數月選擇權結算價將在結算日, 以期貨最後 30 秒的加權平均價決定。
5. 大小 S&P 指數周選擇權最後交易與結算日同一日, 為該合約到期的星期五。
6. 大小 S&P 指數周選擇權結算價將在結算日, 以期貨最後 30 秒的加權平均價決定。
7. 選擇權結算將以最近合約月份期貨交割, 結算前交易人必須事先入足保證金, 本公司以本地時間凌晨 12 點之前須準備好保證金以備交割, 否則將把選擇權平倉。
8. 大小 SP 選擇權為美式選擇權, 在可交易期間內皆可履約, 買方有權選擇履約, 賣方則有義務履約, 因此若在可交易期間中, 買方須備足保證金才可執行履約; 賣方被指派履約, 需立即補足保證金, 否則將立即代為平倉。