

COVER CALL

股期權操作手法

富邦期貨 黃銘輝

COVERCALL 基礎說明

Cover call的做法是持有股票，並賣出相應股數的call option，如果想長期持有該股，又想增加持倉回報，就可以賣出價外call，到期後不斷轉倉賣出，創告出月領股息的模式

期權

存股

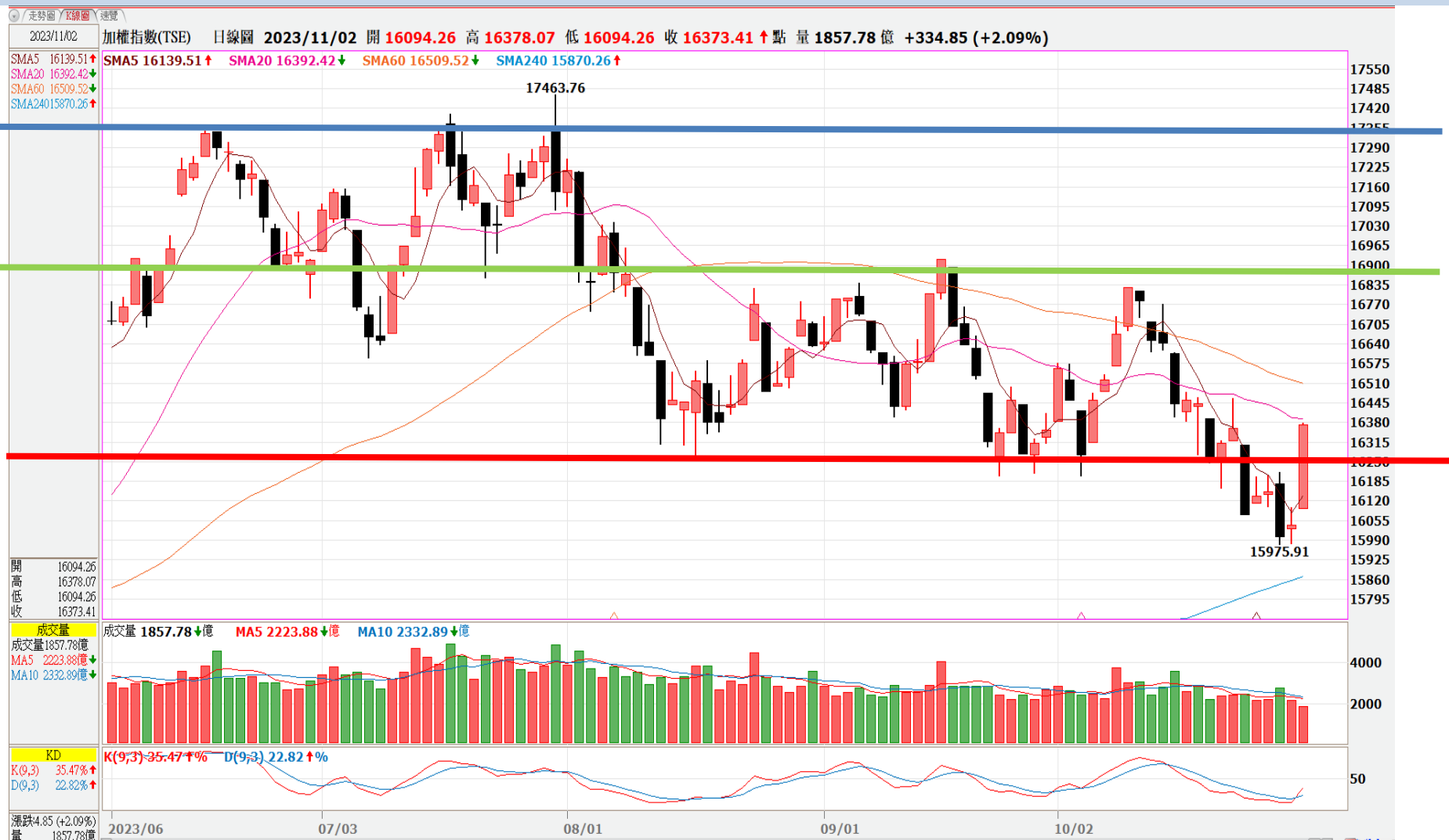
波段

短線

COVERCALL 基礎說明

Cover call的做法是持有股票，並賣出相應股數的call option，如果想長期持有該股，又想增加持倉回報，就可以賣出價外call，到期後不斷轉倉賣出，創告出月領股息的模式

大盤線型走勢



期權數據

期權觀測站1102盤前							
	口數	成本	收盤價	淨部位	成本	盤後	成本
期貨	3741	16070	16048	-17869	16049	3706	16124
電子	48	790	787	-492	787	38	792
金融	12	96	1602	-179	1755	NA	NA
CALL	-8004	21		15741	226	5557	32
PUT	-7838	49		43190	136	-5076	-171
股期	171	-1016		-190903	104		

昨天跟夜盤空單回補7千口, 16000守住了.

持股建立及多次配息搭配

個人化ETF

持股模式	期指	權值股	自選股	ETF
持股金額	1口	80萬	80萬	80萬
對應配息	1口	1口	1口	1口

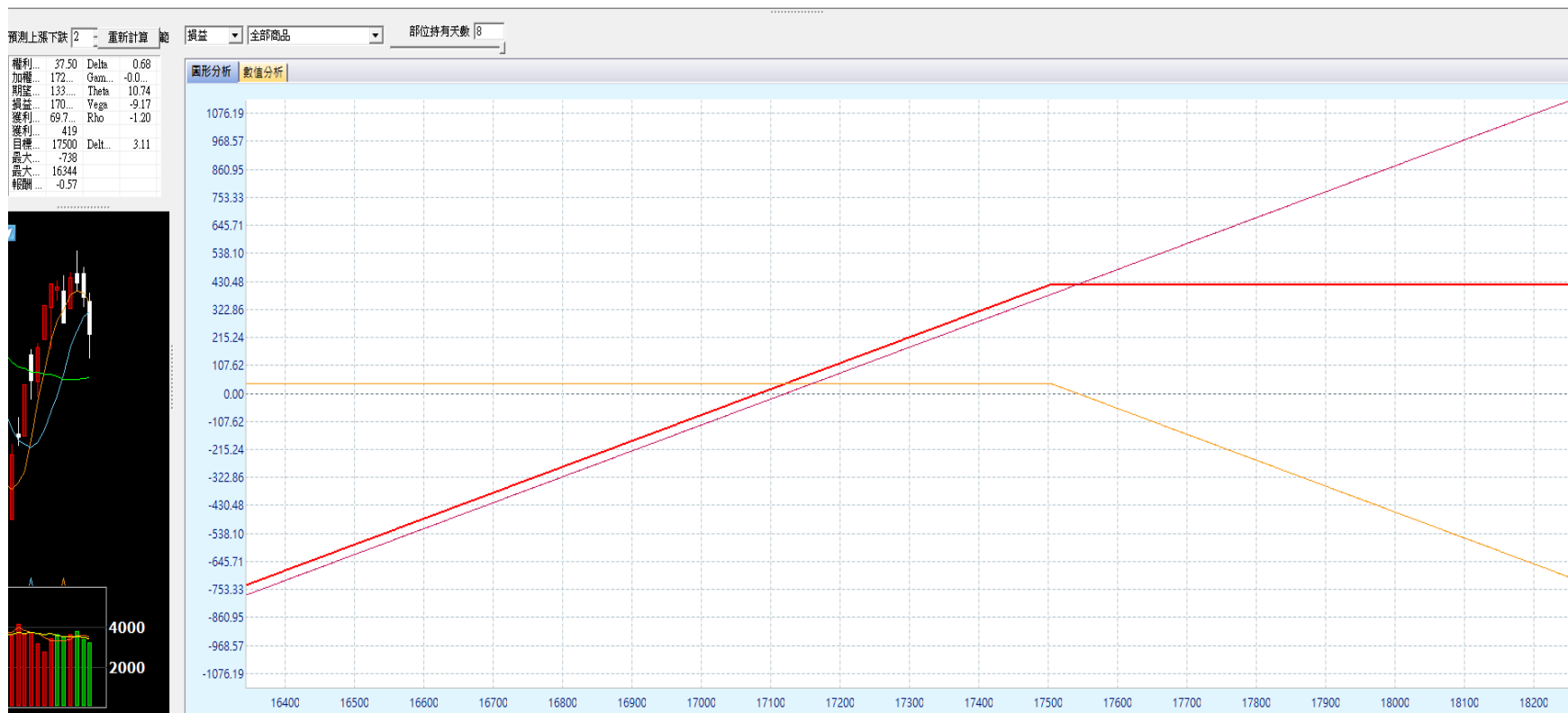
融資買進則是用30~40萬左右應對1口選擇權

多次配息搭配比例調整

多次配息及比例區間調整			
大盤及籌碼	多方	中性	空方
比例配置	0~0.8	0.8~1.2	1.2~2
區間對應	500	200~500	0~300

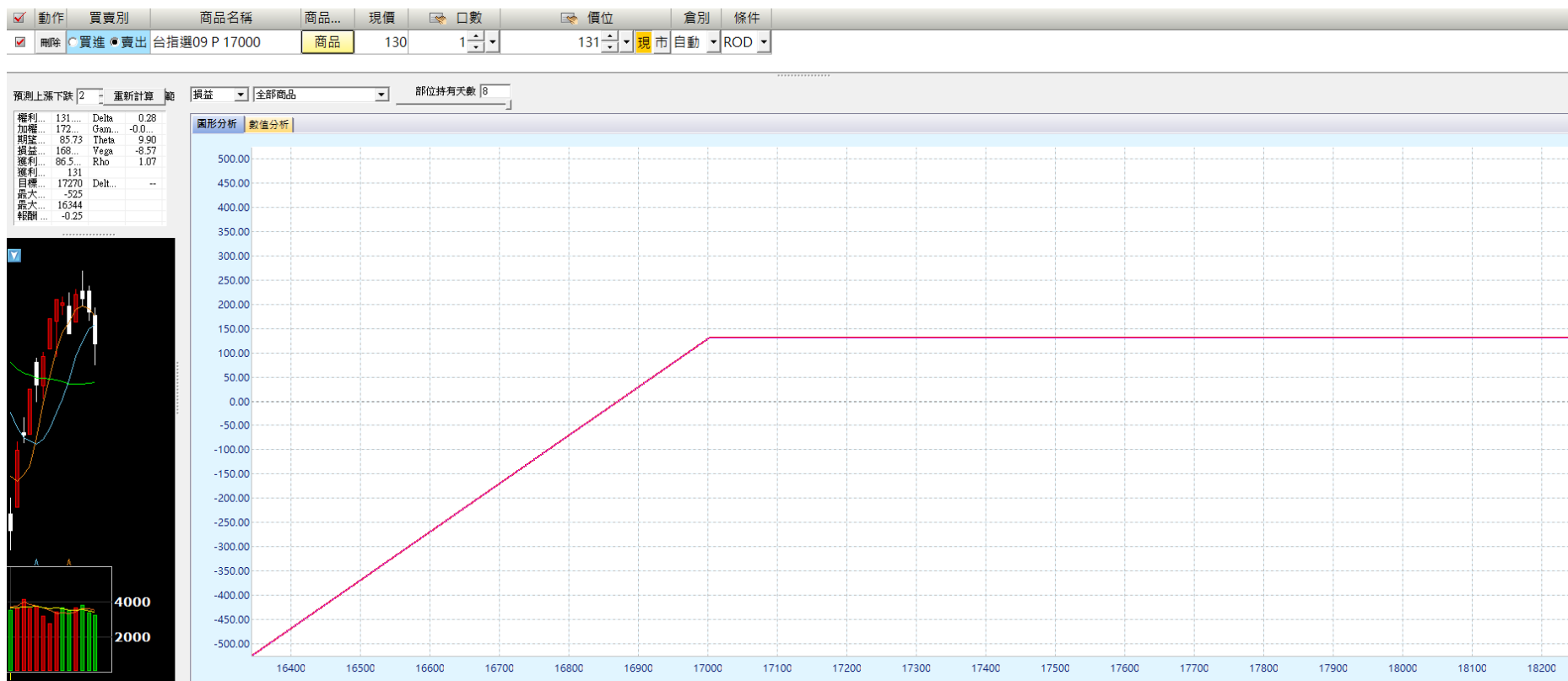
COVERCALL 基礎損益圖

✓	動作	買賣別	商品名稱	商品...	現價	口數	價位	倉別	條件
✓	刪除	買進 賣出	小型台指091	商品	17130	1	17116	現市自動	ROD
✓	刪除	買進 賣出	台指選09 C 17500	商品	39.5	1	37.5	現市自動	ROD



COVERCALL 變化一

Cover call=多單+SELLCALL=SELL PUT



COVERCALL 變化一(現股)

期貨多單轉成現股

多單



自選股 庫存/委託 上市 上櫃 興櫃 成分股 概念股 特別報價 產業類股 期貨 股期 期(價) 指選 指選全 股選 國際指數																
台指前100																
代碼	商品	買進	賣出	成交	漲跌	漲幅%	單量	委買	委賣	總量	最高	最低	開盤	昨收	昨量	
2330	台積電	542	543	543=	▲15.00	+2.84	1	746	1	16667	543	535	536	528	14028	
2454	聯發科	872	873	873=	▲27.00	+3.19	1	38	20	7055	877	855	863	846	6970	
2317	鴻海	97.0	97.1	97.1=	▲1.50	+1.57	1	241	57	15808	97.4	96.0	96.2	95.6	26792	
2412	中華電	117.0	117.5	117.5↑	▲0.50	+0.43	1	7305	8346	4007	117.5	116.5	117.0	117.0	8244	
2881	富邦金	61.0	61.0	61.0↑	▲1.00	+1.67	3	149	908	8250	61.0	60.4	60.6	60.0	11416	
6505	台塑化	79.0	80.0	80.0=	▲1.00	+1.27	1	25	40	867	80.3	79.5	79.7	79.0	694	
2308	台達電	298.0	298.5	298.5=	▲11.50	+4.01	1	142	52	6603	299.0	290.5	290.5	287.0	10773	
>>2382	廣達	201.5	202.0	201.5↓	▲10.50	+5.50	1	337	159	38105	204.0	198.0	199.5	191.0	45440	
2882	國泰金	44.90	44.95	44.90=	▲0.60	+1.35	2	563	120	8645	44.95	44.55	44.70	44.30	9371	
2303	聯電	47.85	47.90	47.90=	▲0.90	+1.91	10	681	204	26243	48.10	47.60	47.90	47.00	32897	
2886	兆豐金	37.75	37.80	37.80↑	▲1.15	+3.11	1	542	621	10387	37.80	36.90	37.00	36.65	11828	
3711	日月光投控	115.5	116.0	116.0=	▲1.50	+1.31	1	23	620	4431	116.0	114.5	115.0	114.5	7736	
1303	南亞	63.1	63.2	63.2=	▲1.10	+1.77	3	545	8	2351	63.2	62.6	63.0	62.1	4736	
1301	台塑	77.2	77.3	77.2=	▲0.40	+0.52	2	118	54	2312	77.3	76.7	76.7	76.8	5050	
2891	中信金	24.65	24.70	24.70=	▲0.35	+1.44	5	250	154	1573	24.70	24.50	24.60	24.35	18987	
1216	統一	69.5	69.6	69.6↑	▲1.50	+2.20	2	401	203	4761	69.8	68.6	68.6	68.1	12242	
2002	中鋼	24.30	24.35	24.30↓	▲0.25	+1.04	1	399	675	7267	24.40	24.00	24.30	24.05	13048	
2884	玉山金	24.20	24.25	24.25=	▲0.40	+1.68	4	650	135	8638	24.25	24.00	24.05	23.85	7620	
5880	台庫金	25.55	25.60	25.60=	▲0.35	+1.39	1	221	133	4331	25.60	25.00	25.40	25.25	3163	
1326	台化	61.3	61.4	61.4=	▲0.60	+0.99	1	96	94	1420	61.7	61.3	61.5	60.8	269	
2892	第一金	26.45	26.50	26.45↓	▲0.30	+1.15	1	326	748	4336	26.50	26.25	26.30	26.15	5795	
3045	台灣大	96.2	96.3	96.3=	0.00	0.00	1	193	24	2263	97.0	96.2	96.5	96.3	4894	
2207	和泰車	619	620	620=	▲19.00	+3.16	2	7	7	134	626	611	611	601	107	
2885	元大金	24.55	24.60	24.60=	▲0.20	+0.82	2	483	1057	4805	24.60	24.45	24.60	24.40	9613	
3034	聯詠	479.5	480.0	480.0=	▲10.00	+2.13	1	19	406	4815	480.0	471.0	476.0	470.0	11496	
2395	研華	332.0	333.0	332.5↓	▲1.00	+0.30	6	7	7	811	333.0	321.5	325.0	331.5	738	
5871	中租-KY	177.5	178.0	178.0=	▲4.50	+2.59	1	23	204	1291	178.5	176.0	176.5	173.5	2615	
2345	智邦	511	512	512=	▲14.50	+2.91	2	14	13	2187	522	503	504	497.5	4185	
2880	華南金	20.65	20.70	20.70=	▲0.30	+1.47	3	492	288	3679	20.70	20.50	20.60	20.40	3069	
3008	大立光	2085	2090	2090↑	▲25.00	+1.21	1	4	2	272	2100	2080	2095	2065	528	
2912	統一超	260.5	261.0	261.0=	▲4.00	+1.56	1	37	4	300	261.0	259.5	260.5	257.0	357	
6669	緯穎	1580	1585	1585=	▲70.00	+4.62	1	13	6	1830	1625	1560	1585	1515	1627	
3231	緯創	92.9	93.0	92.9=	▲3.40	+3.80	2	55	213	46087	94.4	92.1	92.9	89.5	42587	

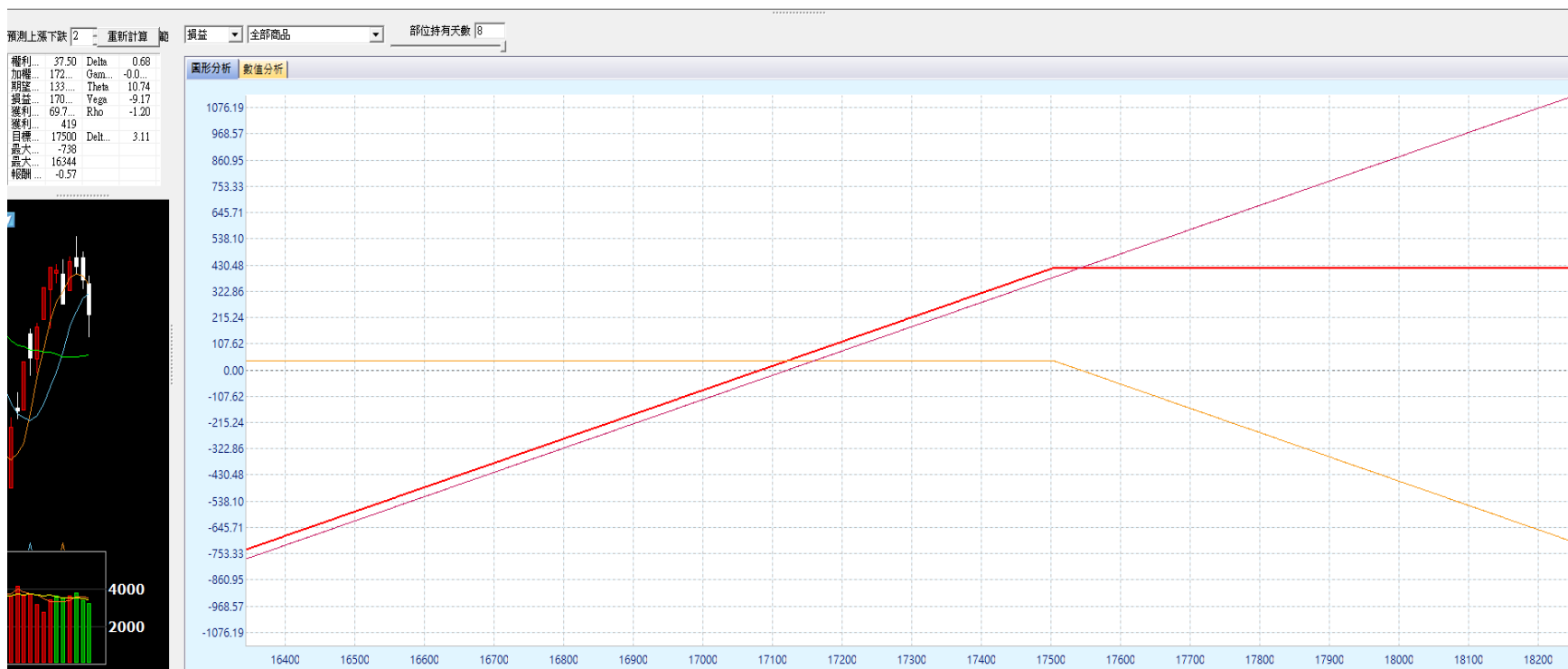
持股分在 一些 權值及非權值股

COVERCALL 多單(持股)+SELL CALL

運用時機及方式

1. 已經持有現股
2. 設定短期目標價或壓力

✓	動作	買賣別	商品名稱	商品...	現價	口數	價位	倉別	條件
✓	刪除	買進 賣出	小型台指091	商品	17130	1	17116	現市 自動	ROD
✓	刪除	買進 賣出	台指選09 C 17500	商品	39.5	1	37.5	現市 自動	ROD

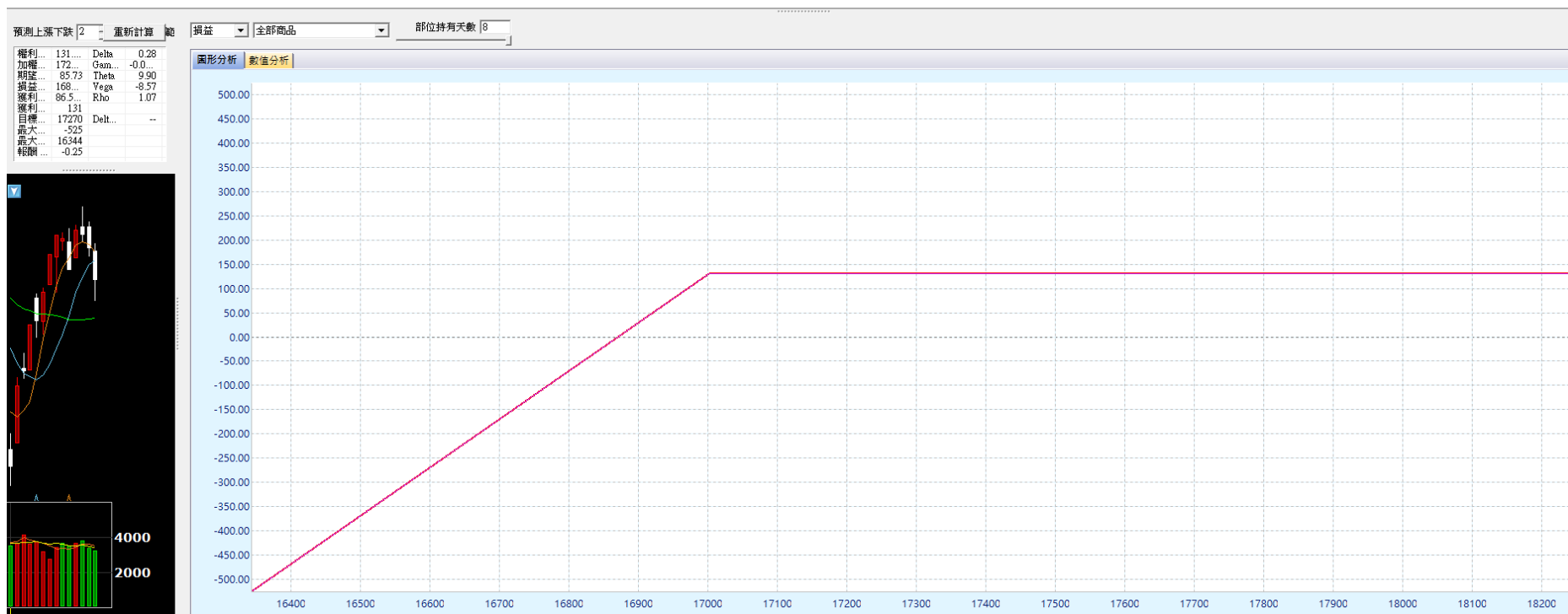


COVERCALL SELL PUT

運用時機及方式

1. 未持股又不想追價
2. 設定合理價進場

<input checked="" type="checkbox"/> 動作	買賣別	商品名稱	商品...	現價	口數	價位	倉別	條件
<input checked="" type="checkbox"/> 刪除	買進 ● 賣出	台指選09 P 17000	商品	130	1	131	現市	自動 ROD



COVERCALL 變化二

個股轉指數 把大盤當一檔股票操作

優點	缺點
流動性變的很好	合約規格起跳較大
履約價選擇性好	無法踢除弱勢股
轉換部位容易	權利金波動率較固定
可以搭配週組合	

操作2303的實單說明

[illegible]

2303的實單說明

2303 範例	操作	口數	履約價	價位	損益	備註	持股張數	持股成本	累積張數	持股成本
2月	SP	10	47	0.7	13890	歸0	0	0	0	0
3月	SP	6	48	0.53	3222	跌破接現股	12	47.8	12	47.8
4月	SC	31	55	0.8516	52434	歸0	0	0	12	47.8
5月	SP	15	50	0.9107	(19240)	跌破接現股	30	48.5	42	48.3
	SC	25	62.5	0.95	47200	歸0			42	48.3
6月	SP	15	45	1.962	58650	歸0			42	48.3
	SC	30	57.5	1.0243	61100	歸0			42	48.3
7月	SP	15	47	0.81	24096	歸0			42	48.3
	SC	1	57.5	0.05	82	歸0			42	48.3
	SC	20	60	1.18	46960	歸0			42	48.3
	SC	10	62.5	0.75	14880	歸0			42	48.3
8月	SC	26	57.5	0.6	23946	57.6結算穿價0.1			42	48.3
	SC	4	60	0.4	3124	歸0			42	48.3
	除息				67200				42	48.3
					397544				42	48.3
						持股損益	57.6-48.3=9.3 9.3*42000=390600			

2303的實單說明

這個月再上漲，結算看來十之八九都穿價，但也代表持股一波從48元做到65元的操作，這樣的操作對於行情在中途的刷洗較不容易出場，對於看好的股票特別是一個大區間型的，這種模式更適合。其間包含配息及權利金的收入還沒計算。

COVERCALL 變化一(1)

持股+SELLCALL(穿價了), 啟動變化一

1. 沒穿價	股期轉倉賣價外70以上CALL
2. 65的CALL	結算賣出60PUT
3. 62.5的CALL	結算賣出57.5PUT
4. 60的CALL	

要是10月PUT被跌破, 那就等於原本賣在65元的, 回檔到60以下再接回來, 等於持股不變, 但成本降低5元.

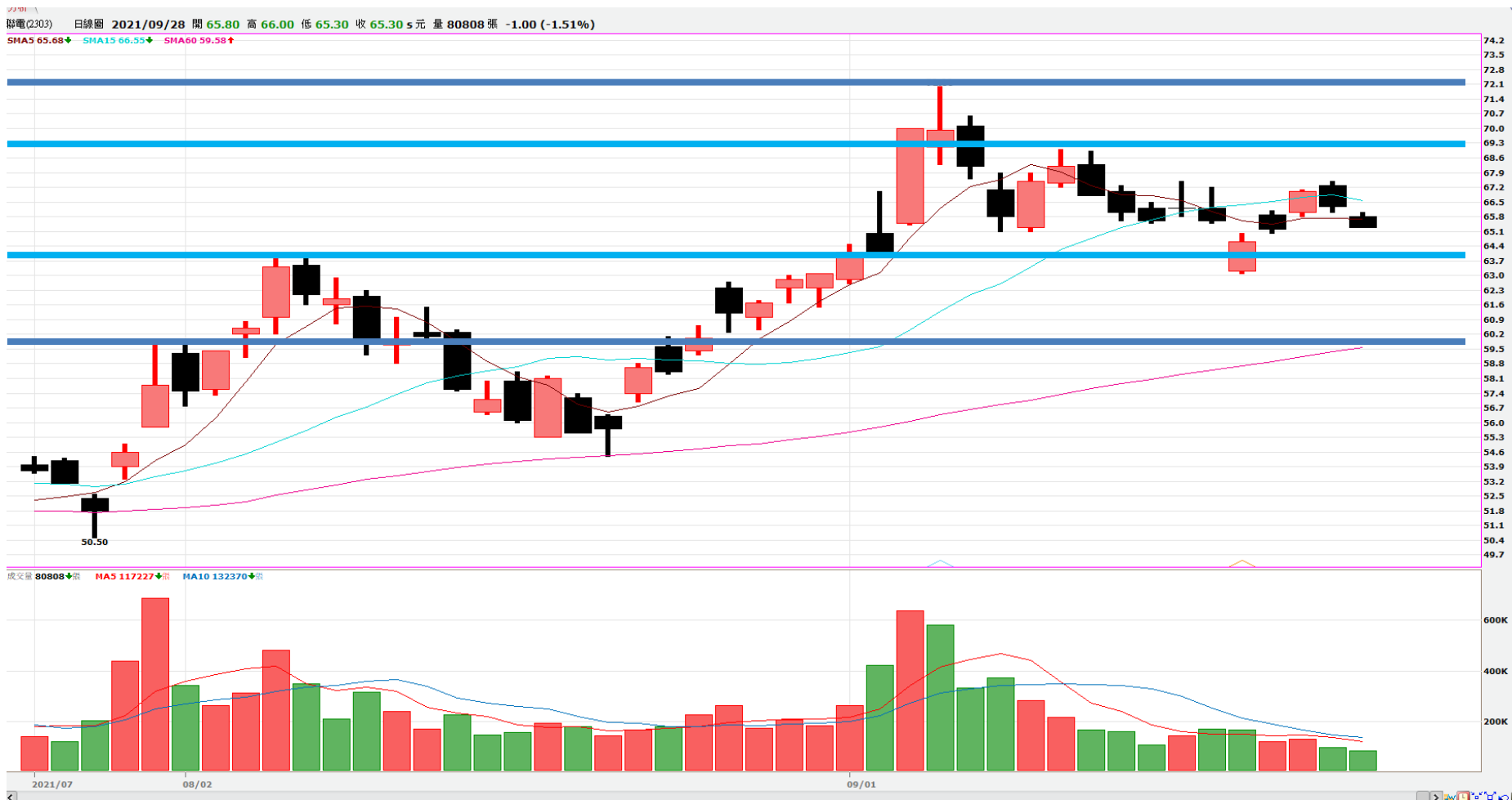
COVERCALL 變化一(2)

我想持股,但現在股價有點高,想回檔接

設定回檔價	賣出PUT
62.5	結算賣出62.5PUT
60.0	結算賣出60.0PUT
57.5	結算賣出57.5PUT

要是10月PUT被跌破,那就等於原本賣在65元的,回檔到60以下再接回來,等於持股不變,但成本降低5元以上。

2303範例



部位建立的價格

持有部位	樂觀看待	中性看待
CALL	72.5以上	70左右
沒部位	65左右	60

看不好或是保守看要怎麼建立??

COVERCALL 變化二(1)

個股轉指數 把大盤當一檔股票操作

缺點

1. 合約不小, 以小台來說也快近接90萬
2. 要考量的因素較多, 包含權利金波動率
3. 履約價的間距不如個股大
4. 有時要調配(履約價調法, 比例調法)

好處

1. 可以用週操作, 可以配合行情調整
2. 流動性高, 隨時可進出

COVERCALL 變化二(2)

指數主要判斷大方向

方向判讀的幾因素

1. 期權數據(觀測站每日提供盤後盤前數據)
2. 大盤線型走勢K線圖
3. 技術指標(我個人沒看)
4. 現股的籌碼及其他等等.

Q & A

多問才知問題在那裡
不怕多問只怕多賠錢