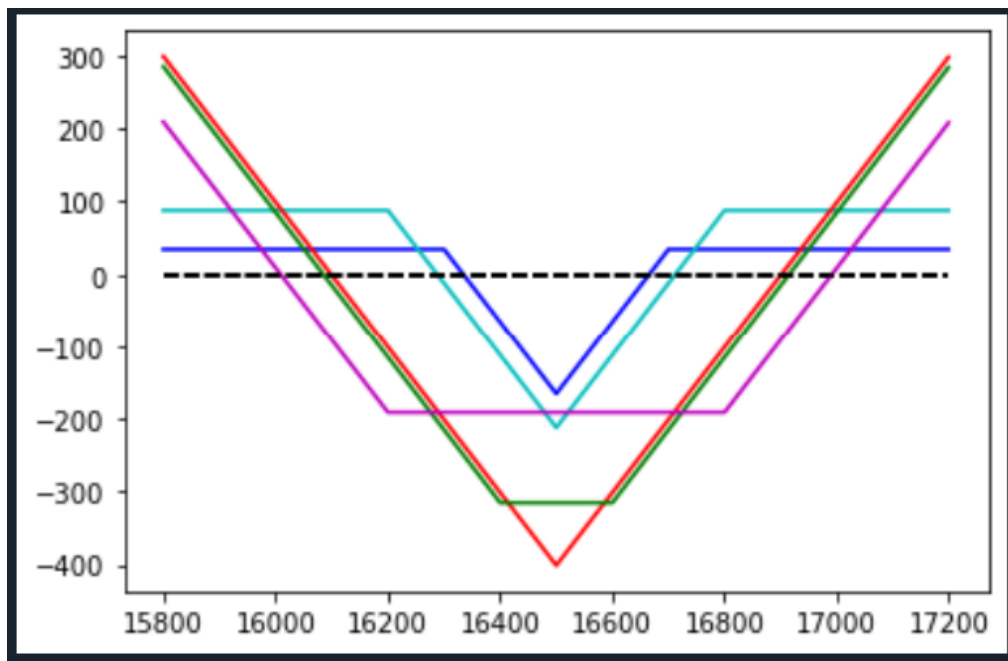


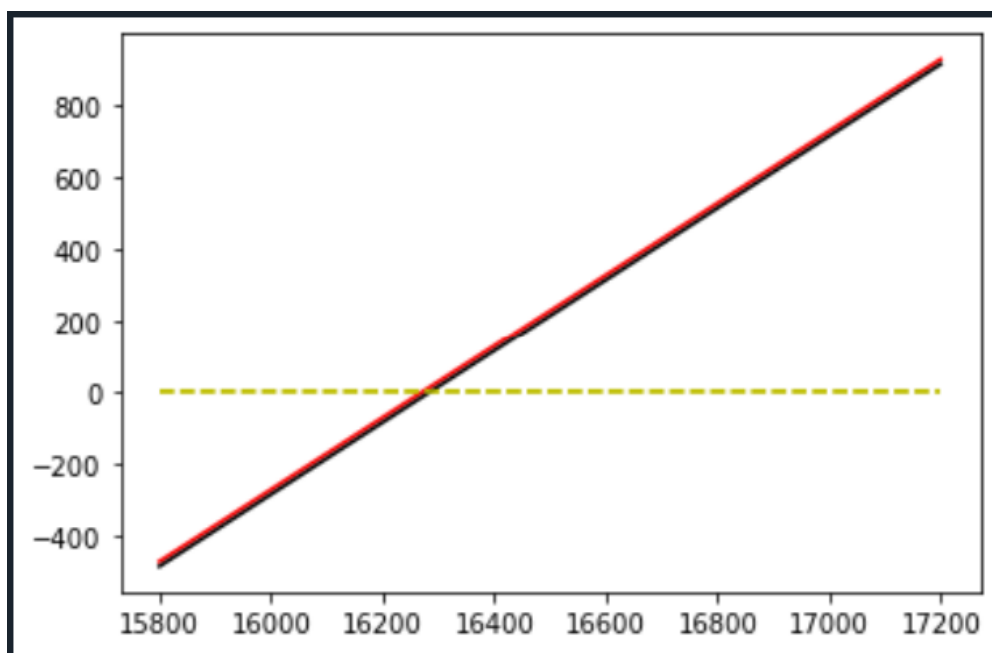
HW3 報告 110705017 何翊華

1. 深淺藍色兩條為 **Butterfly Spread**，紅色那條為 **Straddle**，綠色及紫色兩條為 **Strangle**。由圖可知 **Butterfly Spread** 在市場漲跌較少時獲利較多(例如 16700-16800)風險較低，而相對在漲跌較多時獲利比起其他種類少；反之 **Straddle** 則是在市場漲跌較少時損失慘重，但當漲跌較多時獲利極增；而 **Strangle** 則是介於 **Butterfly Spread**、**Straddle** 兩者間的選擇，在漲跌較少時賠的比 **Straddle** 少但還是相對比 **Butterfly Spread** 多，漲跌較多時獲利夾於兩者間。

結論是當你有很大的把握市場會大漲或大跌時，**Straddle** 是個較好的選擇，當然風險也最大；若是預期市場小漲或大跌時，**Butterfly Spread** 可能較適合，雖然獲利可能沒這麼高但風險最低；如果能承擔的風險介於以上兩者之間 **Strangle** 則是不錯的選擇，獲利也介於兩者之間。



2. 最佳套利值為損益曲線最上方的(16800)減去最下方的(16200)的價差(13.5 每口)。套利在實務上可能不存在的原因為：市場上一但有套利空間出現，則大家都會想錯過這個賺錢機會，因此這時候就是比誰快誰就獲利，除非你有最好的電腦設備，否則這個機會稍縱即逝。



3. 深淺藍色為單一買權，紫色及紅色為單一賣權，黑色及黃色為空頭。
- 單一買權在價格跌一點時(16200-16500)較其他種類獲利多，不過當跌到過低時獲利就會來到上限而不再增加，但如果不跌反漲則越賠越多；單一賣權則剛好相反，在價格跌一點時(16200-16500)賠最多，越跌則賺越多，但如果不跌反漲則最多賠到一個上限不再增加；空頭介於兩者之間，漲或跌過多時賠根賺都會來到一個上限不再增加，在價格跌一點時(16200-16500)的獲利則是介於兩者之間。

