



選擇權不盯盤:賺10賠1交易八堂課



- 基本觀念
- 權利金=內涵價值+時間價值
 - 結算日：每月第三個星期三
 - 造市商(market maker)：當市場造量達到一定口數時，會有手續費優惠。在深度價外看到大量的交易量，但未平倉沒什麼變動就是造市商的交易
 - 未平倉量=買方未平倉量=賣方未平倉量
 - call最大未平倉量：壓力
 - put最大未平倉量：支撐
 - 賣方保證金=權利金市價+max(保證金A值-價外值, 保證金B值)
 - 手續費買賣均固定，交易稅買賣均收(台指選擇權為0.1%)
 - delta：大盤指數變化時，對選擇權的影響
 - 隱含波動率：選擇權成交的價格，可用BS公式反推得到波動率

- 策略
- 預期大漲時使用
 - buy call
 - 最大風險：歸0
 - 重點：看錯不可攤平
 - 預期大跌時使用
 - buy put
 - 最大風險：歸0
 - 重點：看錯不可攤平
 - 預期小跌
 - sell call
 - 最大風險：無限
 - 停損必須排在第一位
 - 重點：賺取時間價值與價差
 - 高權利金時適合當沖
 - 預期小漲
 - sell put
 - 最大風險：無限
 - 停損排第一位
 - 重點：賺取時間價值與價差
 - 高權利金時適合當沖
 - call bull spread
 - 預期小漲
 - 目標是讓spread進入結算區間
 - 可隨時停損利
 - 最大風險：價差的點數
 - 重點：不要拆單操作
 - call bear spread
 - 賣低(call)買高(call)
 - put bear spread
 - 賣低(put)買高(put)
 - put bull spread
 - 買低(put)賣高(put)
 - bull strike(跨式)
 - 買進同月份，同履約價的call與put
 - 預期大漲或大跌
 - bear strike
 - 賣出同月份，同履約價的call與put
 - 預期小漲或大跌
 - bull straddle
 - 買進同月份，相異履約價的call與put
 - bear straddle
 - 賣出同月份，相異履約價的call與put
 - bull time spread
 - 賣近月，買遠月同履約價的cal或put
 - 賺取長期(消退較慢)和短期(消退較快)契約的價值
 - bear time spread
 - 買近月，賣遠月同履約價的call或put
 - 賺取近月跳空，但預期會回檔的差值

- 套利
- 賣近月買遠月call
 - 無預期發佈大利好
 - 尋找出手履約價(近月>遠月權利金)
 - 計算風險與利潤
 - 賣近月買遠月put
 - 無預期的大利空
 - 找近月>遠月權利金標的
 - 深度價外賣方勒式
 - 深度一般指權利金<30點
 - 賣方要依趨勢調整履約價或做比例價差撤退
 - 跨式賣方當沖
 - 賺取異常事件時，大波動的權利金
 - 看多：put價內一檔跨式賣方
 - 看空：call價內一檔跨式賣方
 - 確認權利金平均流失值>25點
 - 前一日價平權利金未流失，而當日價平會呈現20~40點流失
 - 跨式有一方權利金低於100點就不執行
 - 超過30點損失要停損
 - 不可讓履約價脫離價平
 - 開高走低
 - 開高時，選擇買put(價平)或賣call出手
 - 出手後，等停損或停利(30點)
 - 開低走高
 - 開低時，選擇買call或賣put(價平)
 - 日線突破
 - RSI(4)>77為突破，<77為結束
 - 高權利金為賣put，低權利金為買call
 - 日線損殺
 - 停損點為30點
 - RSI(4)<23為損破，>23為結束
 - 高權利金為賣call，低權利金為買put
 - 順勢
 - 停損點為30點
 - 觀察10,15,20分鐘K線不破前K低點視為多方
 - 觀察10,15,20分鐘K線不過前K高點視為空方

- 重點整理
- 以台指選擇權價平當沖的教學
 - 所有策略均有考慮到風險，使用垂直或水平價差防守

- 資料分析
- (價平)低權利金
 - 當賣方時使用，賺價差，波動與時間價值
 - (價平)高權利金
 - OP結算當日，近月收盤價平call+put權利金 > 330點
 - 開倉算法
 - (價平)中權利金
 - 近月收盤價平(call+put權利金)/當月有效交易日 > 21點
 - 權利金流失算法
 - 價外低權利金
 - 開倉或權利金算法介於低權利金與高權利金之間
 - 備註
 - 此處的高、中、低權利金定義是作者依歷史資料得出，參數可用歷史資料再最佳化

- 避險
- 股票很強勢不想賣，但進入指數風險區
 - 原因
 - 大盤可能發生重大不利因素
 - 長假效應
 - 確定高、低權利金(賣call或買put)
 - 計算避險損益
 - 除非股票夠強勢，否則採減少股票數量的做法即可