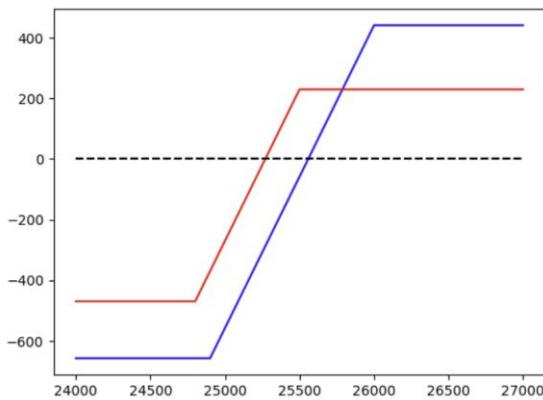


(1) 當價格大於 25,650 時，

spread 1 買進 24,900(905)的 call 和賣 26,100(247)的 call

spread 2 買進 24800(280)的 put 和賣 25500(510)的 put

	25560<St<26000	26000<St
Spread 1	St-24242	442
Spread 2	930	930
較佳	spread 1	spread 2



→在價格介於 25560 和 26000 之間時，使用 spread 1 可獲利較多，而當價格高於 26000 時，則應採用 spread 2

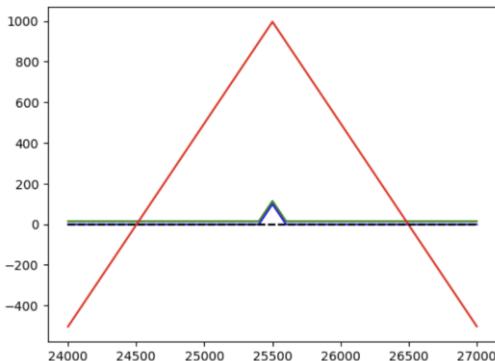
(2) 當價格在 25500 附近(以 25400~25600 檢測)

butterfly 1 買進 25400(545) call 一□、25600(428) call 一□，賣出 25500(486) call 兩□

butterfly 2 買進 25400(456) put 一□、25600(550) put 一□，賣出 25500(510) put 兩□

straddle 賣出 25500(486) call 和賣出 25500(510) put

	25400<St<25500	St=25500	25500<St<25600
butterfly 1	St-25401	99	25588-St
butterfly 2	76614-3St	114	25614-St
straddle	St-24504	996	26496-St
較佳	straddle	straddle	straddle



→從圖可明顯看出，當價格趨近於 25500 時，使用 straddle 能獲得最高報

酬

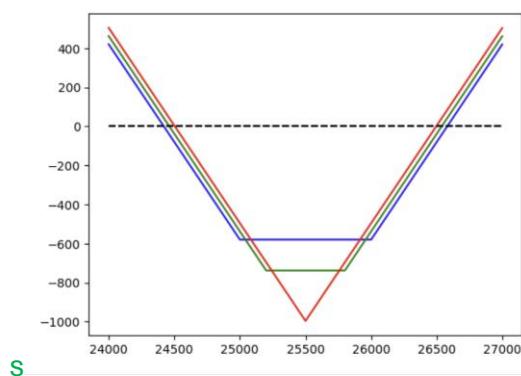
(3) 當價格大漲或大跌時，

strangle 1 買進 26000(247) call 和買進 25000(333) put

strangle 2 買進 25800(327) call 和買進 25200(411) put:

straddle 買進 25500 (486)call 和買進 25500(510) put:

	St<put price	Put price<St<call price	Call price<St
strangle 1	24420-St	-580	St-26580
strangle 2	24462-St	-738	St-26538
straddle	24504-St	-996	St-26496
較佳	straddle	strangle 1	straddle



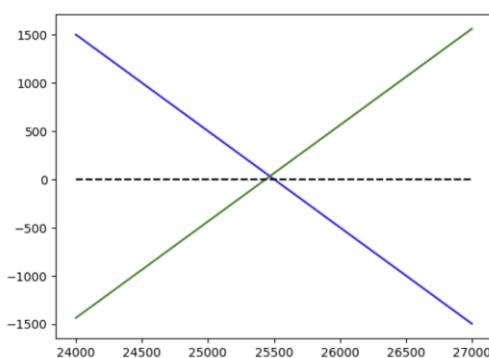
→三個策略在價格大漲或大跌時均能獲得報酬且差別不大，straddle 獲得報酬的範圍最大，而 strangle 1 相較於 strangle 2 成本較低，但能獲得報酬的範圍較窄

(4) 套利方式：

策略 1 賣出 24800(980) call 和買進 24800(280) put

策略 2 買進 25900(283) call 和賣出 25900(745) put

	St<24800	25900<St
策略 1	25500-St	25500-St
策略 2	St-25438	St-25438
總和	62	62



→策略 1 在任何情況下獲利皆為 25500-St，策略 2 則在任何情況皆是 St-25438，兩者相加後，會發現在任何情況下獲利皆是 62，有套利機會。