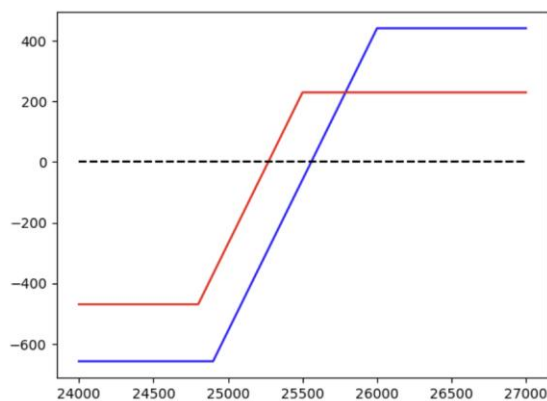


(1) 當價格大於 25,650 時，

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 一口、25600(428) call 一口，賣出

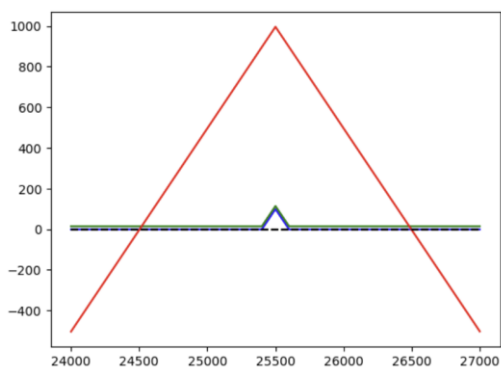
25500(486) call 兩口

butterfly 2 買進 25400(456) put 一口、25600(550) put 一口，賣出 25500(510)

put 兩口

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

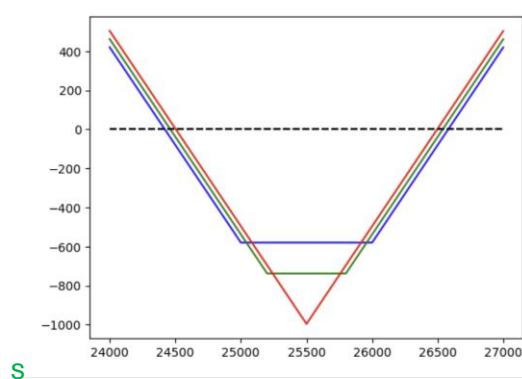
(3) 當價格大漲或大跌時，

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:

| | $St < \text{put price}$ | $\text{Put price} < St < \text{call price}$ | $\text{Call price} < St$ |
|------------|-------------------------|---|--------------------------|
| 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 |



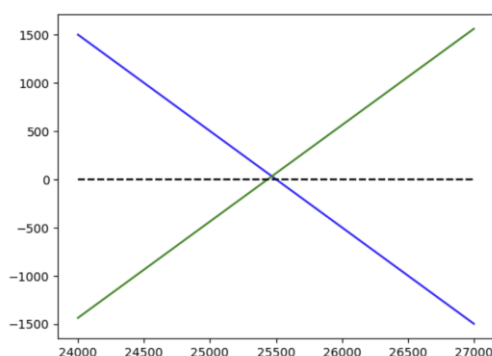
→三個策略在價格大漲或大跌時均能獲得報酬且差別不大，straddle 獲得報酬的範圍最大，而 strangle 1 相較於 strangle 2 成本較低，但能獲得報酬的範圍較窄

(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。