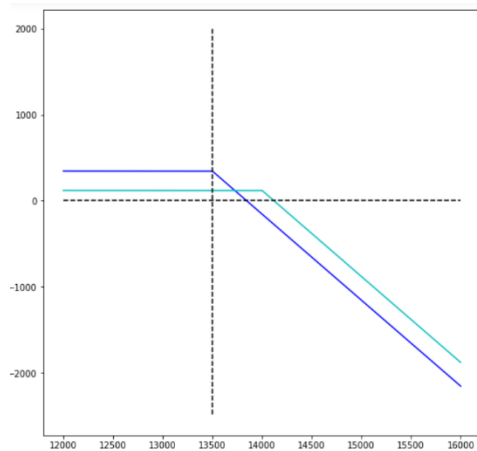


1. (a)賣買權



第一組(深藍線)賣履約價為 13500 買權

第二組(淺藍線)賣履約價為 14000 買權

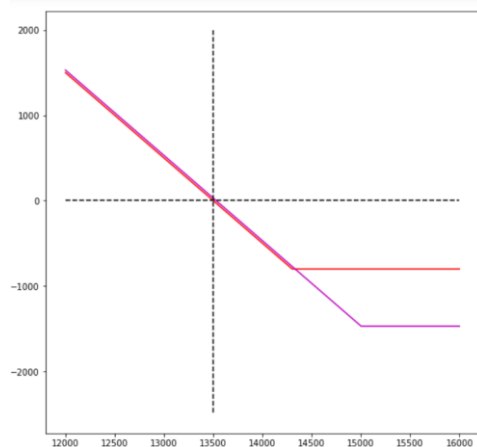
共同優點：當股價指數如該投資者所預測，低於 13500 元的話，皆可有正獲利

共同缺點：預測成功時獲利有限，預測失敗時虧損無限

第一組優勢：買權價值較高，當賣家不履約時利潤較第二組佳

第二組優勢：有正利潤的指數區間較大，且賠錢時相對賠得較第一組少

(b)買賣權



第一組(紅線)買履約價為 14300 賣權

第二組(粉線)買履約價為 15000 賣權

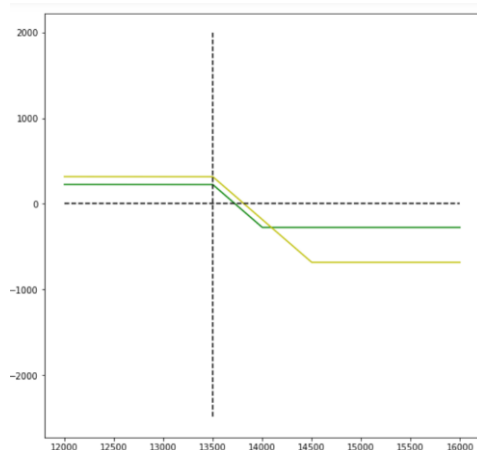
共同優點：當股價指數如該投資者所預測，低於 13500 元的話，皆有正獲利；賠錢時有極限

共同缺點：只有當股價指數遠低於 13500 元時才有顯著的獲益

第一組優勢：賺錢時獲利較高

第二組優勢：賠錢的極限值較小

(c)空頭價差



第一組(綠線)賣履約價為 13500 的買權 買履約價為 14000 買權

第二組(黃線) 賣履約價為 13500 的買權 買履約價為 14500 買權

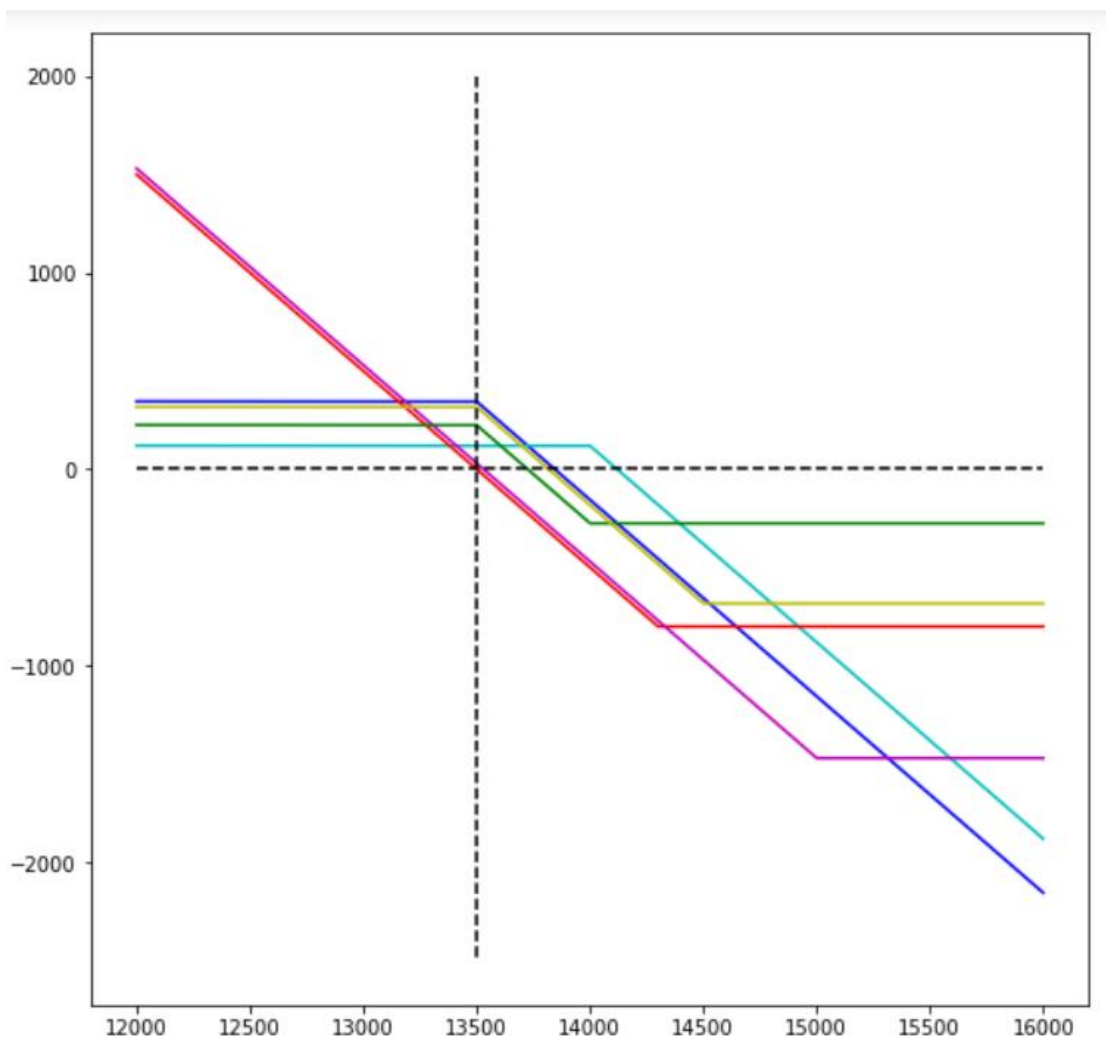
共同優點：當股價指數如該投資者所預測，低於 13500 元的話，皆有正獲利；預測失敗時虧損有極限

共同缺點：預測成功時獲利有限

第一組優勢：賠錢的極限值較小

第二組優勢：賺錢時獲利較高，且有正利潤的

六組比較：

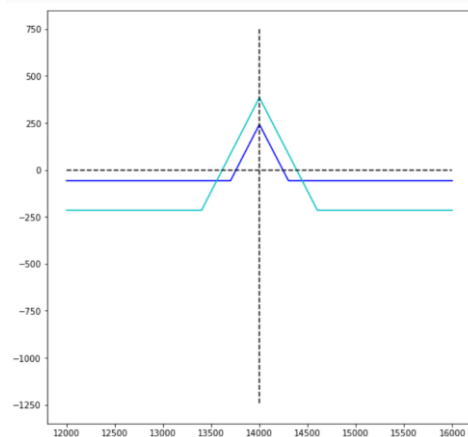


最大正獲利值：買履約價為 15000 賣權(粉線)，適合相信股價指數會遠低於 13500 元的人。

最大正獲利區間：賣履約價為 14000 買權(淺藍線)，因為緩衝較大，適合相信股價會低於 13500 元，但又不太有把握會那麼精準的人。

最低負獲利極限：賣履約價為 13500 的買權 買履約價為 14000 買權(綠線)適合相信股價會低於 13500 元，但希望預測失敗時虧損較少的人。

2. (a) Butterfly Spread



第一組(深藍線)各賣一單位履約價為 13700 和 14300 賣權，買兩單位履約價為 14000 賣權

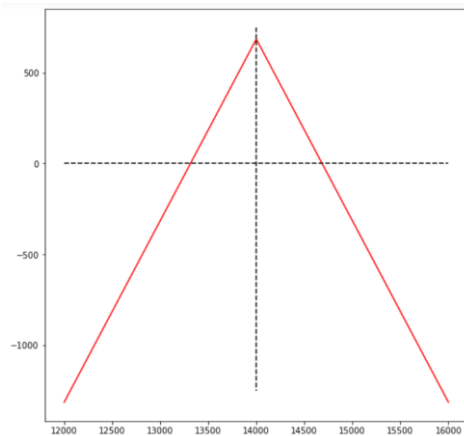
第二組(淺藍線) 各賣一單位履約價為 13400 和 14600 賣權，買兩單位履約價為 14000 賣權

共同優點：當價格落於 14000 元附近時有正獲利，且當預測失敗時虧損有極限

第一組優勢：賠錢的極限值較小

第二組優勢：賺錢時有較高的獲利，且有正利潤的指數區間較大

(b) Straddle

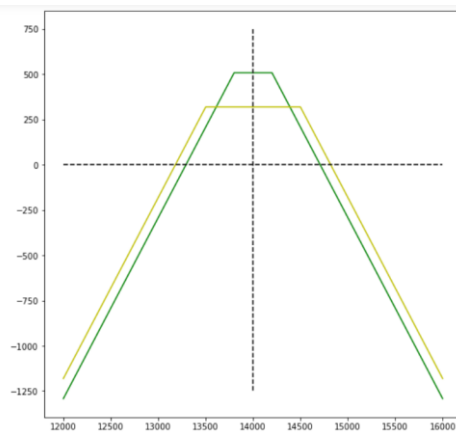


投資組合(紅線)賣一單位履約價為 14000 買權 賣一單位履約價為 14000 賣權

優點：當價格落於 14000 元附近時有很高的正獲利

缺點：當預測失敗時虧損無極限

(c) Strangle



第一組(綠線)賣一單位履約價為 14200 的買權 賣一單位履約價為 13800 買權

第二組(黃線) 賣一單位履約價為 14500 的買權 賣一單位履約價為 13500 買權

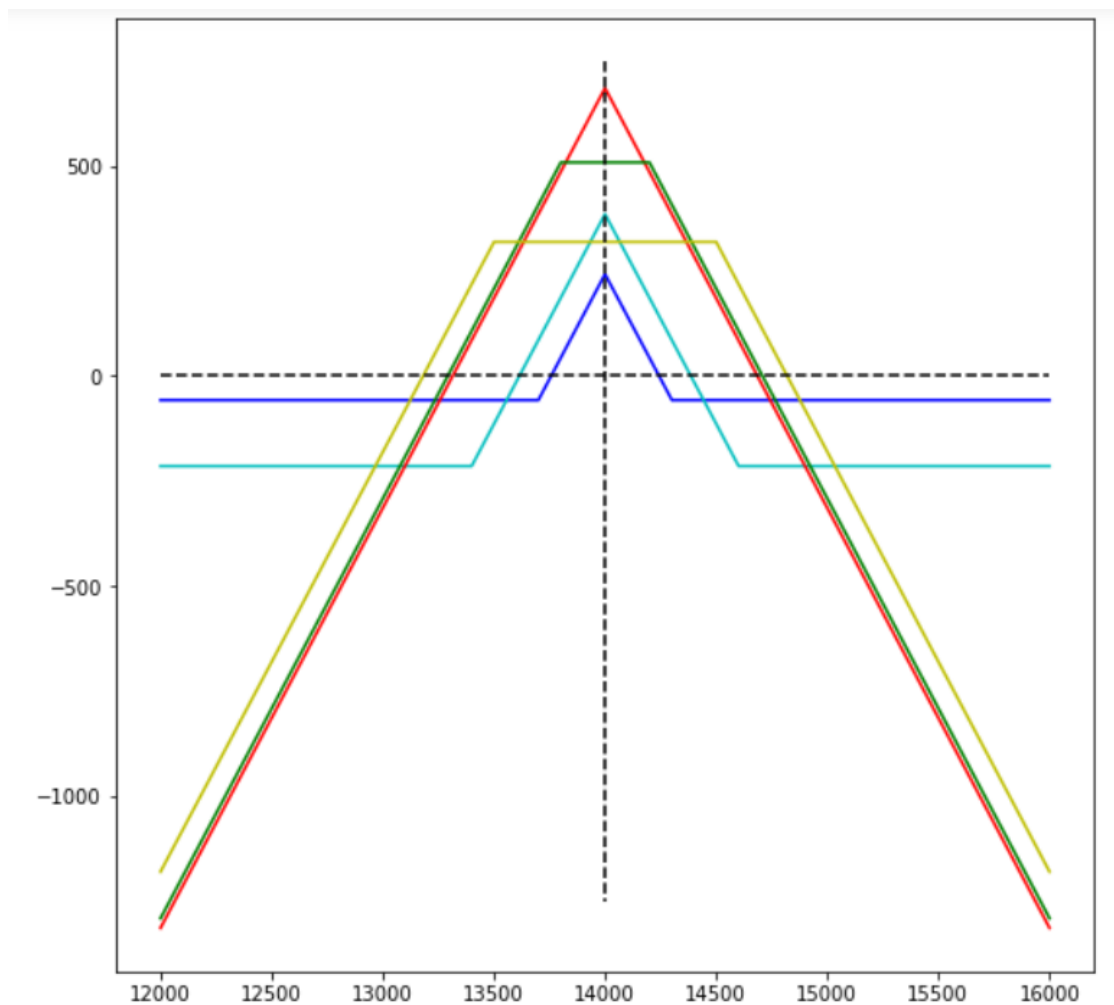
共同優點：當價格落於 14000 元附近時有正獲利

共同缺點：當預測失敗時虧損無極限

第一組優勢：當股價指數很靠近 14000 元時有較高的獲利，

第二組優勢：正利潤的指數區間較大，賠錢時相對虧損較少

五組比較：



最大正獲利值：賣一單位履約價為 14000 買權賣一單位履約價為 14000 賣權 (紅線)，適合相信股價指數非常接近 14000 元的人。

最大正獲利區間：賣一單位履約價為 14500 的買權 賣一單位履約價為 13500 買權(黃線)，因為緩衝較大適合相信股價會接近 14000 元但又不太把握會那麼精準的人。

最低負獲利極限：各賣一單位履約價為 13700 和 14300 賣權，買兩單位履約價為 14000 賣權(深藍線)適合相信股價會在 14000 元左右，但希望預測失敗時虧損是有限的人。

3. 投資組合：

買一單位履約價為 14800 元的買權(long call \$14800)

賣一單位履約價為 14800 元的賣權(short put \$14800)

賣一單位履約價為 13800 元的買權(short call \$13800)

買一單位履約價為 13800 元的賣權(long put \$13800)

獲利：33 元