

盤勢區間整理時，如何使用選擇權價 差策略賺取時間價值

2023.09.14 華南期貨顧問事業部編製

組合單策略的選擇

台股指數近月(FITXN*1) 日線圖 2023/09/13 開 16593 高 16645 低 16520 收 16603 ↑ 點 量 72240 口 +33 (+0.20%)

SMA20 16568.65 ↑ SMA120 16429.00 ↑



今年盤勢偏向震盪整理，期貨趨勢不明顯，
適合選擇選賣方策略，以賺取時間價值為主

以賣方策略為主
賺取時間價值

	賣方策略 收權利金、付保證金 適合盤整盤，勝率較高	買方策略 付權利金 適合趨勢盤，獲利空間較大
偏多	賣權多頭 賣權 - 買低賣高的履約價 不大跌就能獲利	買權多頭 買權 - 買低賣高的履約價 大漲才能獲利
偏空	買權空頭 買權 - 買高賣低的履約價 不大漲就能獲利	賣權空頭 賣權 - 買高賣低的履約價 大跌才能獲利

賣權多頭履約價的選擇

賣權多頭：認為行情不會大跌(偏多)
 = 用賣權 → 買低賣高的履約價

例：
 目前台指期16600
 判斷結算價不會低於16500
 則賣出16500賣權
 同時買進16450賣權

結算低於16450
 則達到最大損失

相差50點 **買進賣權**
賣出賣權

價平

結算高於16500
 則獲得最大獲利

賣出16500賣權 收49.5點權利金
 買進16450賣權 付36.0點權利金
 組合單合計：收入13.5點價差 = 675元

價差縮小時，獲利增加，
 價差歸零時達到最大獲利

每組所需保證金 = $(16500 - 16450) \times 50 = 2,500$

最大損失 = $2,500 - 675 = 1,825$

2023/09W2		賣權Put		
剩餘: 4天		買進	賣出	成交
◀ 16000 ▶		1.6	2.2	2.1s
◀ 16100 ▶		3.2	3.6	3.2s
◀ 16150 ▶		4.0	4.6	4.1s
◀ 16200 ▶		5.4	5.7	5.5s
◀ 16250 ▶		7.6	8.6	8.3s
◀ 16300 ▶		11.5	12.5	12.0s
◀ 16350 ▶		16.5	18.0	16.5s
◀ 16400 ▶		23.5	24.0	24.0s
◀ 16450 ▶		34.5	36.0	36.0s
◀ 16500 ▶		49.5	50	50s
◀ 16550 ▶		68	70	70s
◀ 16600 ▶		92	94	93s
◀ 16650 ▶		122	123	122s
◀ 16700 ▶		152	154	156s
◀ 16750 ▶		185	198	191s
◀ 16800 ▶		232	235	234s
◀ 16850 ▶		272	361	285s
◀ 16900 ▶		243	359	330s
◀ 16950 ▶		291	455	439s
◀ 17000 ▶		340	432	422s
◀ 17050 ▶		389	550	465s
◀ 17100 ▶		510	600	535s

買權空頭履約價的選擇

買權空頭：認為行情不會大漲(偏空)
 = 用買權 → 買高賣低的履約價

例：
 目前台指期16600
 判斷結算價不會高於16700
 則賣出16700買權
 同時買進16750買權

賣出16700買權 收35點權利金
 買進16750買權 付23點權利金
 組合單合計：收入12點價差 = 600元
 價差縮小時，獲利增加，
 價差歸零時達到最大獲利
 每組所需保證金 = $(16750 - 16700) \times 50$
 = 2,500
 最大損失 = $2,500 - 600 = 1,900$

買權Call			2023/09W2
買進	賣出	成交	剩餘: 4天
575	595	560s	16000
399	492	444s	16100
350	515	--	16150
302	395	376s	16200
255	419	331s	16250
231	301	291s	16300
242	254	242s	16350
203	208	205s	16400
155	167	167s	16450
130	131	130s	16500
99	100	100s	16550
73	74	73s	16600
51	52	52s	16650
35.0	35.5	35.5s	16700
22.5	23.0	22.5s	16750
13.5	14.0	13.5s	16800
8.1	8.5	8.3s	16850
5.1	5.2	5.2s	16900
2.1	3.5	3.3s	16950
2.1	2.4	2.3s	17000
1.5	1.7	1.6s	17050
1.0	1.3	1.3s	17100

結算低於16700
 則獲得最大獲利

價平

賣出買權 相差50點
 買進買權

結算高於16750
 則達到最大損失

- 小資金即可操作
- 最大風險可控制
- 不需盯盤
- 賣方策略在市場盤整時，勝率更高
- 可依各種情況靈活搭配策略內容