

## 看跌 — 買進賣權 + 賣出買權之轉換策略(Conversion)：

預期將出現大幅下跌時，可同時買進賣權再賣出相同履約價的買權以增加指數下跌時的獲利

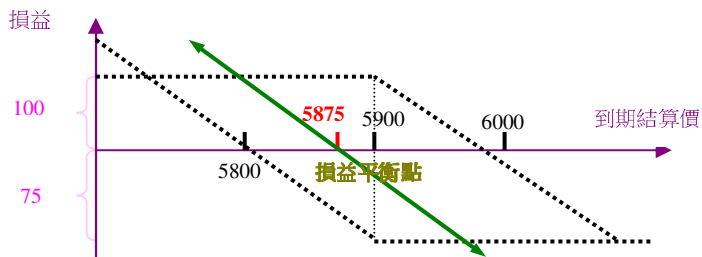
例 5/23 加權指數在 5885，預期 6 月指數將大幅下跌且上漲的機會很低時

買進 1 口 6 月履約價 5900 點的 Put(100 點) + 賣出 1 口 6 月履約價 5900 點的 Call(75 點)

⇒ 淨支出權利金 =  $(100-75) = 25$  點

1. 須收取賣方 5900 Call 保證金： $75 \times 50 + \text{Max}(18000 - \text{價外值}, 9000) = 21000$  元
2. 到期損益平衡點：5875 點 (履約價 5900 點 - 權利金淨支出)
3. 最大獲利：無限 (結算價在 5875 點以下時，每下跌一點即獲利 1 點)
4. 最大損失：無限 (結算價在 5875 點以上時，每上漲一點即損失 1 點)

到期  
損益  
圖形



### 與買進賣權之比較

優點：策略損益平衡點提高，可增加獲利與機會，同時權利金支出減少甚至為權利金淨收入

缺點：須支付賣方保證金，一旦行情看錯時上檔損失無限