

看漲 — 買進買權 + 賣出賣權之逆轉策略(Reversals)：

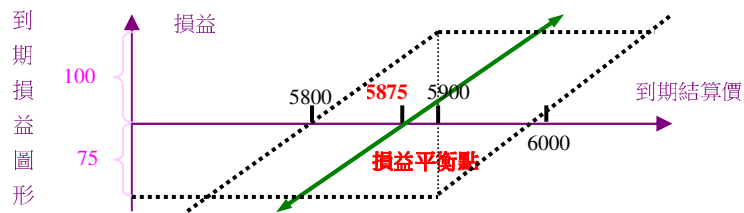
預期將出現大幅上漲時，可同時買進買權再賣出相同履約價的賣權以增加指數上漲時的獲利

例 5/23 加權指數在 5885，預期 6 月指數將大幅上漲且下跌的機會很低時

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

⇒ 淨收入權利金 = $(100-75) = 25$ 點

1. 須收取賣方 5900 Put 保證金： $100 \times 50 + \text{Max}(18000 - \text{價外值}, 9000) = 23000$ 元
2. 到期損益平衡點：5875 點 (履約價 5900 點 - 權利金淨收入)
3. 最大獲利：無限 (結算價在 5875 點以上時，每上漲一點即獲利 1 點)
4. 最大損失：無限 (結算價在 5875 點以下時，每下跌一點即損失 1 點)



與買進買權之比較

優點：策略損益平衡點降低，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，一旦行情看錯時下檔損失無限