

**賣出勒式策略** — 目前大盤指數在 7871 點，認為大盤將在 7400-8200 點區間震盪

賣出 4 月 8200 CALL，收取權利金 27 點【認為大盤不會漲過 8200 點以上】

賣出 4 月 7400 PUT，收取權利金 20 點【認為大盤不會跌破 7400 點以下】

最大獲利點數 = 進場時收取的權利金 = 27 點 + 20 點 = 47 點

保證金 = 保證金較少一方權利金市值 + MAX(賣出CALL的保證金，賣出PUT的保證金)

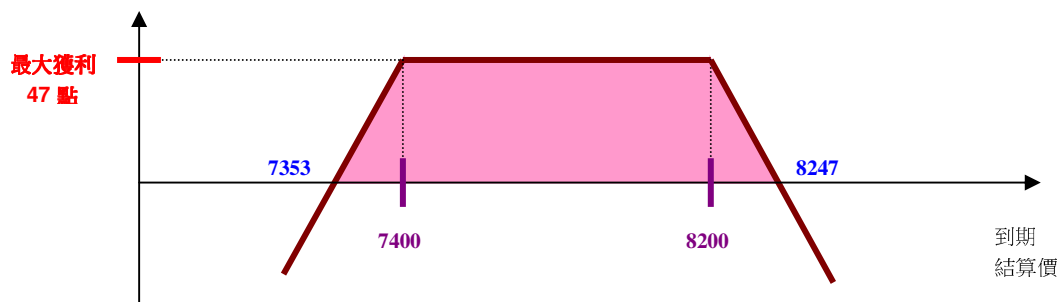
$$= 20 \text{點} \times 50 \text{元} + \text{MAX}(10350 \text{元}, 1000 \text{元}) = 11,350 \text{元}$$

最大損失點數 = 無限大

到期損益平衡點 = 8200 + 47 = 8247【只要到期結算價在 8247 點以上即為損失】

$$= 7400 - 47 = 7353 \text{【只要到期結算價在 7353 點以下即為損失】}$$

到期損益圖示：



註 1：若指數突破 8200 點或跌破 7400 點時，可買進／賣出小台指作避險。

註 2：亦可於進場時再買進 8400CALL 及買進 7200PUT，組成兀鷹策略，即可鎖住最大損失。