

鎖定風險的賣出跨式策略－蝶式策略：

例：加權指數目前在 5770 點，認為 5/16 結算日前指數在 5800 點附近震盪

⇒ 賣出 5800 點 CALL 在 96 點且賣出 5800 點 PUT 在 125 點，共收入權利金 221 點。

由於擔心指數會向上突破 6021 點(5800+221)或向下跌破 5579 點(5800-221)。

因此可在指數突破 6000 點或跌破 5600 點採取下列避險策略：

1. 於指數突破 6000 點或跌破 5600 點時買進／賣出小台指作避險。

【但可能發生指數直接跳空躍過 6000 點或 5600 點而無法及時避險；

或指數頻於 6000 點及 5600 點來回震盪，而無法確實建立避險的小台指部位。】

2. 進場時同時買進 6000 點 CALL 在 34 點且買進 5600 點 PUT 在 45 點，共支出權利金 79 點。

若採取上述第 2 種方式避險，則策略部位可組合如下：

1. 賣權多頭價差【B 5600 PUT @ 45 + S 5800 PUT @ 125】淨收入權利金 80 點

保證金需 10,000 元【保證金固定為=兩者履約價價差 × 50 元】

2. 買權空頭價差【S 5800 CALL @ 96 + B 6000 CALL @ 34】淨收入權利金 62 點

保證金需 10,000 元【保證金固定為=兩者履約價價差 × 50 元】

⇒ 結論 1：整體部位保證金固定為 20,000 元，且無追繳保證金之風險。

結論 2：整體部位最大獲利為 142 (80+62) 點，最大損失為 58 (200-142) 點。

結論 3：整體部位到期損益平衡點為 5658 (5800-142) 點及 5942 (5800+142) 點。

到期損益圖示：

