

期貨與選擇權教室

✚本輯介紹股票選擇權的二種操作策略（以下範例不考慮交易成本）。

例1：客戶預期兆豐金（2886）股價將上漲，兆豐金目前股價在21.1元。

買進一口9月兆豐金股票選擇權（AQO）履約價22元的買權，支出權利金0.29點=580元。

1. 9/15到期前若此買權權利金上漲超過0.29點 =>可獲利出場

2. 9/15到期前未平倉，則此買權需以9/15當日兆豐金收盤價為結算價作結算：

(1) 結算價在22.29元（履約價22元+權利金支出0.29點）以上：

有利可圖（因為有權利以低於市價的22元買進2張兆豐金股票）=>申請履約

須在期貨保證金專戶內存入 $22 \times 1000 \times 2 = 44,000$ 元

a. 順利以22元取得2張兆豐金股票：

由於市價高於買進成本價22元，再擇機於集中市場上賣出。

b. 相對的賣方若發生無股票可供交割，將採現金交割並被加課5%懲罰金：

取得現金 $22 \times 1000 \times 2 \times 105\% = 46,200$ 元

扣除原本匯入期貨保證金專戶的44,000元，共賺得價差2,200元。

(2) 結算價在22~22.29元之間：

介於履約價與實際支出成本之間，能否獲利須視股票於集中市場上賣出後的價差是否大於權利金支出而定 =>客戶可自行判斷是否願意申請履約

(3) 結算價在22元以下：

無利可圖（因為市價已低於履約價22元）=>放棄履約

損失權利金0.29點=損失580元。

例2：客戶預期友達（2409）股價將下跌，友達目前股價在44.2元。

買進一口9月友達股票選擇權（AMO）履約價42元的賣權，支出權利金0.76點=1,520元。

1. 9/15到期前若此賣權權利金上漲超過0.76點 =>可獲利出場

2. 9/15到期前未平倉，則此賣權需以9/15當日友達收盤價為結算價作結算：

(1) 結算價在41.24元（履約價42元減去權利金支出0.76點）以下：

有利可圖（因為有權利以42元賣出2張友達股票）=>申請履約

【注意：集保帳戶內需有5張友達庫存股票方可申請履約】

取得現金 $42 \times 1000 \times 2 = 84,000$ 元

(2) 結算價在41.24~42元之間：

介於實際支出成本與履約價之間 =>客戶可自行判斷是否願意申請履約

(3) 結算價在42元以上：

無利可圖（因為市價已高於履約價42元）=>放棄履約

損失權利金0.76點=1520元。

兆豐金融集團 兆豐期貨股份有限公司