

# 期貨與選擇權教室

✦本輯介紹股票選擇權操作策略（以下範例不考慮交易成本）。

例：客戶預期友達（2409）股價在40元有強勁支撐，友達目前股價在45.3元。

進場：

賣出一口12月友達股票選擇權（AMO）履約價40元的賣權，權利金成交在1.65點。

1. 權利金收入1.65點=3300元

2. 保證金計算公式：權利金市值+MAX（股票市值xa%-價外值，履約價市值xb%）

價外值=（45.3-40）×2000=10600

保證金=3300+MAX（45.3×2000×15%-10600，40×2000×8%）=9,700

註1.賣出買權和賣出賣權保證金計算略有不同：

賣出買權=權利金市值+MAX（股票市值xa%-價外值，股票市值xb%）

賣出賣權=權利金市值+MAX（股票市值xa%-價外值，履約價市值xb%）

註2.選擇權保證金為浮動計算，依權利金和股票價位即時變動計算。

出場：

1. 12/15到期前若此賣權權利金向下跌破1.65點 =>可獲利出場

2. 12/15到期前未平倉，則此賣權需以12/15當日友達收盤價為結算價作結算：

(1) 結算價在40元以下：

相對之買方有利可圖（因為有權利以高於市價的40元賣出2張友達股票）

\_買方會申請履約

客戶須在期貨保證金專戶內存入 $40 \times 1000 \times 2 = 80,000$ 元

將取得2張友達股票，買進價格在40元（即為履約價）。

(2) 結算價在40元以上：

相對之買方無利可圖（因為市價賣出即高於履約價40元）=>買方會放棄履約

客戶收入全數之權利金1.65點=獲利3300元。

註：結算價若剛好在40元，則視買方有無履約意願而定，若買方要履約則情況同(1)；若否則情況同(2)。

兆豐金融集團 兆豐期貨股份有限公司