

期貨與選擇權教室

✚ 本輯介紹交易「選擇權」商品之權益數與損益計算：

一、交易制度：

選擇權：買方付權利金、賣方收權利金且繳交保證金

【不同於期貨：每口保證金固定，單純僅以進出價差為權益數與損益之計算】

二、權益數與損益計算說明：(以下範例不計手續費及交易稅)

1. 進場時為買方

帳戶權益數原有 10,000 元

	進場	平倉
	買進一口 8000 CALL於 70 點	賣出一口 8000 CALL於 50 點
權利金收支	支出 $70 \times 50 = 3,500$ 元	收入 $50 \times 50 = 2,500$ 元
權益數變化	$10,000 \text{ 元} - 3,500 \text{ 元} = 6,500 \text{ 元}$ (權益數因支付權利金而減少)	$6,500 \text{ 元} + 2,500 \text{ 元} = 9,000 \text{ 元}$ (權益數因收入權利金而增加)
交易損益	$9,000 \text{ 元} - 10,000 \text{ 元} = -1,000 \text{ 元}$	
說明	雖然平倉時帳戶權益數較進場後所餘之權益數增加(增加之金額來自於平倉時賣出所收入之權利金)，但實際該筆交易為虧損 1,000 元。	

2. 進場時為賣方

帳戶權益數原有 50,000 元

	進場	平倉
	賣出一口 8000 CALL於 70 點 (另需額外繳交保證金)	買進一口 8000 CALL於 50 點
權利金收支	收入 $70 \times 50 = 3,500$ 元	支出 $50 \times 50 = 2,500$ 元
權益數變化	$50,000 \text{ 元} + 3,500 \text{ 元} = 53,500 \text{ 元}$ (權益數因收入權利金而增加)	$53,500 \text{ 元} - 2,500 \text{ 元} = 51,000 \text{ 元}$ (權益數因支出權利金而減少)
交易損益	$51,000 \text{ 元} - 50,000 \text{ 元} = +1,000 \text{ 元}$	
說明	雖然平倉時帳戶權益數較進場後所餘之權益數減少(減少之金額來自於平倉時買回所須支付之權利金)，但實際該筆交易為獲利 1,000 元。	

三、賣方權益數變化與部位風險控管：

交易選擇權時，帳戶權益數在完成權利金收付後即固定不變(不會隨著行情漲跌而變動)，不同於交易期貨時，帳戶權益數會隨時依部位價格變化而浮動；但若是選擇權賣方部位，其保證金計算並非固定金額，而是隨時依標的指數與權利金之價格變化而浮動(行情不利於持有部位時，保證金會拉高而發生追繳情形)，因此持有選擇權賣方部位的風險控管應參考其保證金浮動情況或期權清算淨值。

兆豐金融集團 兆豐期貨股份有限公司