

套利 II Step-by-Step

股票、期貨、選擇權套利操作秘訣

目錄

推薦序一	005
推薦序二	007
自序	009
第一章 股市獲利不易	013
第二章 投資與套利概念	031
第三章 除權套利	047
第四章 新制可轉債套利	063
第五章 舊制可轉債與權利證書套利	079
第六章 認購權證與股票套利	091
第七章 金融指數期貨與現貨套利	107
第八章 電指期貨與現貨套利	123
第九章 台指期貨與ETF基金套利	133
第十章 選擇權盒狀價差套利	143
第十一章 蝴蝶式價差交易套利	157
第十二章 兀鷹式價差交易套利	173

第十三章	期貨指數與選擇權套利	185
第十四章	期貨與選擇權逆轉組合套利	195
第十五章	期貨與選擇權轉換組合套利	211
第十六章	蛛網作戰	221

推薦序一

俗語說：「錢非萬能，沒錢卻萬萬不能」，此一句話說明如何妥善處理錢財是人生一項必修的學分，台灣七、八十年代的股市與房市泡沫現象後，為投資者上了一門珍貴的投資理財課，投資市場也因而漸趨理性與效率。然而近年來由於金融商品的多樣化與定價的專業化，一般投資者仍無法充份了解各種不同投資工具間的關聯性與合理定價，因此，您若能用心分析鑽研，市場的投資工具套利機會是無所不在。

報酬與風險是投資理財的雙面剪，眾所周知，高報酬伴隨高風險，低報酬伴隨低風險。本書之特點在維持較低的風險下，利用套利技巧為投資賺取穩定的報酬。書中所舉實例均為作者親身經歷，並用簡易的實務操作方式呈現，使讀者在生動有趣的文筆與觀念引導下，輕鬆愉快地進入投資致富的殿堂。再者，新書將過去「股票套利」擴展至「股票、期貨、選擇權、認購權證套利」，幾乎涵蓋國內現有各種金融商品套利操作實務，因此，本書可謂是金融套利的百科全書。

作者就讀中山大學EMBA時，本人擔任其論文口試委員，當初對黃員自行設計可轉債套利電腦程式，即時追蹤套

利機會與報價，就深覺其技術價值，沒想到畢業後，黃員服務於「復華綜合證券」，更進一步將可轉債套利電腦程式延伸至各種期貨、選擇權、認購權證商品套利上，讓復華證券在國內金融套利操作領域上，獨樹一幟。

黃逢徵先生聰敏好學，觀念新穎，近十五年的證券業洗禮，培養出他獨特且實用的投資技巧，基於知識分享的博大胸懷，樂意將他個人累積的所有套利經驗傳承給社會大眾。愈早洞悉這些套利機會者獲利機會將愈大，當許多社會大眾明瞭這些套利機會並欲進而套利時，套利機會與空間將逐漸消失，推廣投資理財知識是個人的工作，本書對投資理財與套利知識的推廣有莫大貢獻，因此樂於爲之作序。

中山大學財管系教授兼育成中心主任 徐守德

推薦序二

套利的英文「Arbitrage」，是財務操作中很具技巧性且很重要的一個領域。大多數初學者初次接觸到此工具時，多有學習的障礙，更遑論在實務的操作中，能有效運用該技巧並能有所斬獲。但也由於其技巧性高，故在深入了解且熟於演練後，確實可以做到低風險，持續累積獲利的境界，這也是本書作者的本意。

黃協理十年前曾受我之邀替學生講解投資產業環境分析，深獲好評。本人也因其認真努力在財務管理這個領域的執著耕耘所感，五年前忝為其新書《套利》序者之一。一晃五年過去，該書其間多次再刷出版，深受歡迎，但五年來時事多變化，增添許多新的情境，黃協理有感於此，特地將此書重新做了整理，內容有近90%做了更動，幾乎算是一本新書了。黃協理的用意是讓這本書能更貼近實務，期能深入淺出，循序漸進地引導讀者認識套利的本質，熟諳套利的技巧，了解套利的真諦，觀之其書，可謂都已做到，故曰「好書」。

黃協理在這五年期間除了事業的忙碌外，尚能以榜首之尊考上中山大學管理學院的EMBA碩士專班，在學術的殿堂

內倘佯兩年，並以優異成績順利畢業；在實務上，更是教育後學不遺餘力，除了擔任中山大學「全方位理財規劃師」、「證券期貨選擇權操作暨套利實務專題班」等之資深講師之外，也擔任復華證券60餘家分公司「金融技術實務操作」總指導，教育同仁一秉教育學子的精神，循循善誘，誨人不倦，基於此，可謂之「好人」也。

一般人皆習於藏私，特別是有關利益時，更是不容外人染指。然黃協理以多年經驗將其自身鑽研所得的套利技巧毫不藏私，廣為傳授，更進一步集結出書，期許社會大眾皆能習得套利真諦，並能藉此穩健操作而累積財富，讓社會普遍富饒，安詳樂利，此乃真「好事」也。

好人，好事加上好書，此三好加諸於黃協理身上實名至實歸也。

中山大學企管系教授 黃北豪 2004/6/1

自序

自從國內金融業邁入金控併購年代後，銀行、保險、證券業都開始著手拓展「財富管理」領域，在金控公司整合客戶群及交叉行銷中，大家都在摸索、都在推銷，都企圖為客戶「管理財富」，但仔細觀察後不難發現，金控商品還是在投資、在理財，還是在賣基金、賣債券、賣保險，只有理財貴賓室裝潢得比以前漂亮了些。

既是投資，就免不了談風險，但以「理財」觀點談「投資」，則多半會先評估客戶可以承受多少風險，如果是證券客戶，恐怕不用解釋太多，但如果是銀行端的定存客戶，則風險預告是應盡的責任，只是太過詳盡的風險預告，往往無法推銷現有的金控商品，也因此，低風險的理財需求愈來愈高，特別是在低利率時代背景下，企圖了解一些「無風險套利」商品的客戶和證券、銀行、保險營業員有日漸增多的趨勢，本書即是提供讀者此一低風險投資術——套利操作的實務技巧。

不同於追求高風險、高報酬的理財概念，套利操作乃以追求低風險、穩定獲利的交易技巧做為理財前提，具有四項特點：