

賺10賠1 交易八堂課

選擇權 不可盤

劉建忠
(司令操盤手)

如何以數百元風險開始交易，
用最小的金錢搏取最大利潤，
這是一本低風險、高獲利的選擇權策略，
唯有改變自己才是贏錢的開始！





劉建忠

聚財網帳號：司令操盤手

聚財網專欄：股市陰陽15卦

E-mail：micky315@yahoo.com.tw

選擇權市場在台灣一直無法快速發展，主要原因是交易人欠缺知識，次要理由是操作選擇權買方常常輸錢。司令繼《選擇權3招36式》之後，再度以不同的交易策略，引領出一條新思維的活路。

寫作經驗

台灣日報／股市趨勢主筆

萬寶週刊／專欄

聚財雙週刊／專欄

財經投資暢銷書：

《股市乾坤15戰法》、《小錢致富》、《股市戰神》、《飆股九步》、《選擇權3招36式》、《股票基金雙聖杯》、《飆股總司令》、《致富錦囊》。

演講經驗

台北世貿／理財大展演講

台北世貿／國際書展演講

公務人員／理財藍海策略演講

社區大學／員林、文山、五權社大人氣講師

媒體經驗

非凡新聞／採訪

非凡股市現場／投資達人獨門心法

TVBS／Money我最大

中天／今晚哪裡有問題

壹電視／壹線財經

今周刊／股市崩盤要買房子與股票

寰宇廣播／專訪

賺10賠1交易八堂課

選擇權 不可盤

劉建忠
(司令操盤手)

如何以數百元風險開始交易，
用最小的金錢搏取最大利潤，
這是一本低風險、高獲利的選擇權策略，
唯有改變自己才是贏錢的開始！



自序

真正以小搏大

選擇權下好離手，以不盯盤方式等待尾盤或到期日的一種交易！

台灣選擇權曾經創下未平倉口數達百萬口，然而319兩顆子彈事件後未平倉口數從此急凍。記得2004年總統大選過後，期貨商品以跳空跌停板，選擇權PUT則以漲停板開出，期貨連續二日跌停板（選擇權PUT漲停板），選擇權賣方PUT造成大量追繳，一夕之間期權交易亂成一團。當時賣出賣權PUT的留倉者，遭受到史無前例的大獵殺，許多有錢人都在那場戰役慘敗，也就因為如此，未平倉口數減少至今，交易元氣始終無法復甦，與其說暴跌害慘選擇權的交易者，不如說交易人低估了風險。

選擇權交易並沒有外界想像中的可怕，只是多數人從來不學習相關知識。筆者從事股市與選擇權教學以來，發現多數的股市投資人對選擇權的知識相當匱乏，甚至排斥學習，市場學習風氣不積極，讓台灣教育選擇權的機構甚少，造成一般交易者只懂得買CALL與買PUT，甚至證券期貨商交易員亦是如此，此種惡性循環造成台灣的選擇權交易遠不如世界重大交易所。

買CALL與買PUT本來就是低勝率的交易方式，一般人進入選擇權市場很快就會面臨輸錢的命運，導致市場交易量低迷。如今要扭轉選擇權負面形象必須從根本著手，因此筆者寫了《選擇權不盯盤》一書，告知交易者：「選擇權並非只是高風險的衍生性商品。」

記得在大學時代，選擇權課程確實很難瞭解，因為只讀理論卻沒有看到商品內容，這種讀死書的方式當然學不好選擇權。在經過市場數千次交易後發現，選擇權輸贏關鍵在於策略，如果輸家不能改變心態，換個腦袋，在選擇權市場輸錢也是正常的。

筆者為了避免讀者走向錯誤交易的道路，造成日後輸大錢，因此寫下這本《選擇權不盯盤》告訴讀者如何選擇權不盯盤交易，而且每招都是以小搏大之法。新書內容仍摘錄《選擇權3招36式》盯盤精采內容，因為那是選擇權重要概念，也是交易者盯盤交易不得不知的策略，故以一堂課來述說交易精華。套句筆者的座右銘：「有錢當思無錢之苦」，筆者以同理心希望讀者不要掉入投機泥沼，當你閱讀本書內容，你將感受到不同的交易方式，而這種方式可以在選擇權市場走出一條活路。

前一本《選擇權3招36式》絕版書中提到：「投機」與「賭博」必須區隔，如果你是以「拼輸贏」或「非富即貧」的心態看待選擇權，就請你不要翻閱這本書籍。因為靠運氣來操作選擇權是不可能長久的。「十賭九輸」是至理名言也是不爭的事實，賭徒大多會在一次失敗將贏來的金錢輸光，而最後回歸原點還是輸，所以勸賭徒還是不要踏進這個市場。

這些話仍然要再次向讀者交代，因為「水能載舟，亦能覆舟」，且作家有道德義務告訴讀者：如果你不能認清投機市場，最後結局是必須付出慘痛代價；如果身為輸家的你，想在未來扭轉局勢，除了改變自己之外，沒有第二條路可走！

劉建忠（司令操盤手）

第三章：選擇權與證券市場交易費比一比 98

目錄

第一堂課：選擇權基本觀念

1-01 何謂台灣指數型期貨	12
1-02 何謂台灣指數選擇權	13
1-03 選擇權履約價	15
1-04 選擇權買權CALL與賣權PUT	16
1-05 權利金	19
1-06 選擇權買賣價與成交口數	21
1-07 何謂價平、價內、價外	22
1-08 最後交易日、結算日、結算價	24
1-09 造市者 (Market Maker)	26
1-10 未平倉部位	28
1-11 Delta值	30
1-12 隱含波動率	31
1-13 期權入金流程	34
1-14 期權出金流程	35
1-15 保證金計收	36
1-16 交易稅與手續費計收	44

第二堂課：選擇權策略基礎

2-01 買進買權CALL交易	48
2-02 買進賣權PUT交易	51
2-03 賣出買權CALL交易	55
2-04 賣出賣權PUT交易	58
2-05 買權CALL多頭價差交易	62
2-06 買權CALL空頭價差交易	65
2-07 賣權PUT空頭價差交易	69
2-08 賣權PUT多頭價差交易	72
2-09 買進跨式交易	76
2-10 賣出跨式交易	78
2-11 買進勒式交易	81
2-12 賣出勒式交易	83
2-13 賣近月買遠月同履約價交易	86
2-14 價差交易損益速計法	90

第三堂課：選擇權專業數據分析

3-01 選擇權與證券當沖交易費比一比	98
---------------------------	----

3-02 低權利金定義	101
3-03 高權利金定義	103
3-04 中權利金定義	106
3-05 價外值偏低買方市場	109
3-06 大盤指數每日波動均值	111
3-07 選擇權每日價平權利金流失	113
3-08 期權當月、次月、3個月、6個月結算漲跌	127
3-09 選擇權7年每月開倉價平權利金	131
3-10 最有利的結算交易	174

第四堂課：選擇權高獲利交易

4-01 低權利金近月買方交易	180
4-02 低權利金遠月買方交易	193
4-03 低價外值買方交易	207
4-04 6個月價外價差交易	228

第五堂課：期權多角度交易

5-01 賣近月買遠月價差交易	236
-----------------------	-----

5-02 兀鷹組合單交易	241
5-03 蝶式組合單交易	246
5-04 遠月價外組合單交易	251
5-05 期貨程式單交易	253
5-06 選擇權程式單交易	263

第六堂課：選擇權3招36式精華

6-01 賣近月買遠月CALL套利	268
6-02 賣近月買遠月PUT套利	270
6-03 深度價外買（賣）方勒式交易	273
6-04 跨式賣方當沖交易	276
6-05 預測開高走低買（賣）方交易	281
6-06 預測開低走高買（賣）方交易	286
6-07 日線突破飆漲線買（賣）方交易	290
6-08 日線攪破飆跌線買（賣）方交易	294
6-09 漲跌順勢K線買（賣）方交易	298

第七堂課：股票與期權避險

7-01 股票與買PUT避險交易	304
7-02 股票與賣CALL避險交易	308
7-03 股票與期貨避險交易	312
7-04 期權歷史重大教訓	314

第八堂課：期權交易8大禁忌

8-01 第一禁忌 下大注——交易一次畢業的故事	322
8-02 第二禁忌 攤平——當日輸光的故事	325
8-03 第三禁忌 頭重腳輕——贏變輸追繳的故事	329
8-04 第四禁忌 凹單——觀念錯誤造成大輸的故事	332
8-05 第五禁忌 市價單——習慣導致虧損的故事	336
8-06 第六禁忌 下錯單——無心之過造成損失的故事	339
8-07 第七禁忌 組合單拆單——獲利變虧損的故事	343
8-08 第八禁忌 組合單等待變滑價——小輸變大賠故事	347

第五堂課：期權多角度的交易

5-01 賣近月買遠月價差交易	235
-----------------------	-----

選擇權 不可盤

1-01 何謂台灣指數型期貨

股價指數期貨是以台灣股票市場的加權指數為交易標的物之期貨契約，交易人買賣指數是由進場到出場兩個點的價差決定賺賠。由於加權指數是反映股票組合價值所組成，因此投資人期貨買賣單位以「口」來計算，股價指數期貨合約數量稱幾口單（同選擇權），買進部位稱為新倉，結束原來持有部位稱為平倉。

指數型期貨區分

指數型期貨分為大台指（每點200元）、小台指（每點50元），如下圖，台指期7月稱為近月契約，8、9、12、3月稱為遠月契約。

大台指期貨報價表

名稱	成交價	買進	賣出	漲跌	總量	開盤	最高	最低
台指期07	7533	7528	7534	▽33	97500	7590	7654	7528
台指期08	7416	7414	7419	▽36	2017	7482	7535	7415
台指期09	7369	7363	7369	▽34	141	7410	7485	7367
台指期12	7300	7296	7304	▽35	48	7339	7412	7300
台指期03	7230	7226	7233	▽35	49	7276	7350	7229

▶ 小台指期貨報價表

名稱	成交價	買進	賣出	漲跌	總量	開盤	最高	最低
小台指07	7529	7527	7535	▽37	97500	7585	7655	7528
小台指08	7414	7413	7422	▽38	2017	7465	7537	7414
小台指09	7366	7361	7371	▽37	141	7410	7488	7366
小台指12	7301	7294	7307	▽34	48	7350	7416	7301
小台指03	7232	7225	7236	▽33	49	7265	7347	7230

1-02 何謂台灣指數選擇權

選擇權的英文為Option，其契約是指賣方答應買方在未來的某一特定日或特定日之前，有權利以特定價格買進或賣出一定數量的標的物，也就是買方有買進權利，賣方有履約義務。

這部《選擇權不盯盤》是以台灣股票指數為標的，也就是「台灣證券交易」的加權股價指數選擇權，中文簡稱「台指選擇權」。所委託下單只限當日有效；而選擇權可區分兩種方式：

1. 美式選擇權（American Options）：可在到期前的任何一天要求履約。
2. 歐式選擇權（European Options）：選擇權僅能在到期日才能進行履約。

選擇權 不可盤

台灣指數選擇權屬於歐式選擇權，每日均可買賣履約價契約之權利金，但是履約僅能在到期日進行現金結算。

選擇權T字報價

選擇權T字報價屬於最常見交易報價表，買權CALL與賣權PUT買賣價格一目了然，是市場最常見也最容易看出價格的報價方式，一般證券期貨商均以此為報價模式，每個契約都可以清楚看到價格、成交、漲跌、成交量。

▶ T字報表：形狀如T

買權 (CALL)					近月	賣權 (PUT)				
買價	賣價	成交價	漲跌	成交量	履約價	買價	賣價	成交價	漲跌	成交量
250	260	260	△56	7196	9300	59	60	60	▽-13	20696
200	205	205	△55	13493	9400	95	100	100	▽-19	17837
138	140	140	△42	16877	9500	138	140	140	▽-24	13394
95	100	100	△32	23258	9600	200	205	205	▽-36	11454
59	60	60	△21	28867	9700	250	260	260	▽-37	6249
32	33	33	△17	34765	9800	350	352	352	▽-47	5289
24	25	24	△15	31765	9900	440	460	440	▽-55	4109

1-03 選擇權履約價

履約價是選擇權商品交易時，雙方針對大盤指數所約定的特定價格，每100點差距為履約價規格，以下圖為例，此為選擇權10月份T字報表，內容表示台指選擇權10月份履約價合約為9300、9400、9500、9600、9700、9800、9900點。不同履約價代表大盤指數不同契約，交易人可以根據對盤勢的判斷差異，決定自己要買賣何種價位的履約價契約，而每種履約價權利金成交都是由買賣雙方撮合而成的價格。

┆ 框內為契約履約價

買權 (CALL)					10月	賣權 (PUT)				
買價	賣價	成交價	漲跌	成交量	履約價	買價	賣價	成交價	漲跌	成交量
250	260	260	△56	7196	9300	59	60	60	▽-13	20696
200	205	205	△55	13493	9400	95	100	100	▽-19	17837
138	140	140	△42	16877	9500	138	140	140	▽-24	13394
95	100	100	△32	23258	9600	200	205	205	▽-36	11454
59	60	60	△21	28867	9700	250	260	260	▽-37	6249
32	33	33	△15	34765	9800	350	352	352	▽-47	5289
24	25	24	△15	31765	9900	440	460	440	▽-55	4109