



### 作者簡介

#### 黃怡中

曾經擔任外商期貨公司後台業務工作、國外盤交易員、交易策略發展主管、IB業務主管、自營部資金操作、市場交易策略研究與CPO操盤人員訓練Leader等職務。

長期在《經濟日報》《工商時報》《財訊快報》與《產經日報》等期貨與選擇權專欄撰寫評論文章。同時也接受電視財經節目的即時市場變化分析訪問。並且擔任期貨公會期貨與選擇權課程講師、台北市職業訓練局國際金融與期貨市場講師、大專學校期貨與選擇權專題演講。

目前擔任自營部主管，負責交易、基金型態交易系統開發與CPO操盤人員訓練工作。著有《交易，簡單最好》（寰宇投資策略192）。



寰宇財金 210

## 交易，選擇權

由台灣市場出發，從基礎、運用到獲利，  
全方位瞭解選擇權，掌握即時獲利！

黃 怡 中 著

寰宇出版股份有限公司

# 目 錄

## 推薦序

富邦證券董事長 葉公亮 5

富邦證券副總經理 莊遵嚴 9

中華民國期貨業商業同業公會理事長 王中愷 11

期貨名人 張松允 13

作者序 15

導 讀 25

## 第 I 篇 基礎篇

---

- 1 選擇權基本觀念 37
- 2 權利金變動分析 73
- 3 選擇權策略原型與應用 145

## 第 II 篇 運用篇

---

- 4 如何使用選擇權雙向策略？ 181
- 5 選擇權後續策略應用 255
- 6 選擇權套利性策略 299

## 第 III 篇 獲利篇

---

- 7 選擇權拆解法 367
- 8 選擇權與技術指標獲利法 399
- 9 大資金交易者賣方策略 423

## 附 錄

---

- 交易選擇權基本觀念總整理 461
- 選擇權參考書目 475
- 選擇權部位管理程式——Excel 版本使用說明 479



# 推薦序

葉公亮

在《交易，簡單最好》一書中，怡中所提到成功交易模式以執行力最爲重要，這是每一位操盤人員必須培養的能力，而怡中在第二本書《交易，選擇權》再度把交易選擇權市場的經驗提供給大家分享，也是以強調培養操盤人員本身的交易執行能力，自有怡中在交易上的一貫性與開放的意志，而能與大家分享。

第一篇選擇權基礎篇告訴讀者交易的基本觀念，對於有一些交易經驗，但還不熟悉的投資人頗有幫助；第二篇談到

交易的實務運用實例與經驗的分享，其中第四章如何使用選擇權雙向策略與第五章以選擇權後續策略應用，讓讀者對於選擇權有更深入的認識。

第六章以後有套利、避險交易技巧的經驗分享，又有市場多空心理分析的量化技巧，把期貨與選擇權市場的交易實務做一清楚交代，尤其是台灣期交所對外公佈期貨與選擇權市場「大額交易人未沖銷部位」分析，讓富邦期貨的研究報告也獲得市場相當的肯定。

至於第三篇更是把如何在選擇權市場交易獲利的手法分享出來，要獲利就要先知道選擇權的非線性應用，而怡中把選擇權部位的拆解手法用實例介紹，讓讀者瞭解選擇權市場的另一面貌。

談到獲利，怡中以一般投資人最瞭解的 MA 技術指標加上選擇權的交易應用，為富邦客戶以及市場上小額資金交易者提供有效的交易方法，相當難得。而對於法人的部位管理方法，怡中提出也是市場相當受歡迎的 KD 值應用手法，並以 KD 指標與價格的背離轉折應用手法做一系統化說明，也有助於法人大資金部位的操作參考。

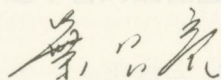
同時本書也把目前市場上最流行的 Sell Call 與 Sell Put 策略組合交易經驗與手法，提供讀者參考，也是抓住市場趨勢與提升獲利需求。怡中寫這本書的目的是要提供讀者一個尋找到自身的交易聖杯，這心態根據怡中表示，也是一種有

幸參與市場成長的快樂付出。

最後，以國外的經驗來看，不論是避險基金或期貨管理基金，台灣期貨與選擇權市場在將來代操業務發展上有一定的空間，怡中能夠及早在這一塊市場上發展與努力，這是相當有意思的事情。在年初他找我寫序時，也一口答應下來，沒想到在上半年就已經完稿，讀完本書之後，也感受到怡中的努力，雖然操盤這一行很辛苦，每天在交易時段內不斷的與自己、與市場打仗，如果不能戰勝自己、戰勝市場是不能勝任操盤工作的，在此也為怡中打氣加油。

上面這句話可說是對《交易、選擇權》這本書的最佳註

解。



「選擇權」可說是二十世紀金融市場最偉大的創新，相信未來數十年的金融市場，無論是現貨、期貨、債券市場中，選擇權在獲利、價差交易的運用上，都將扮演一舉足輕重之腳色。

在韓國，選擇權在 2002 年日均量已超過 1000 萬口；相對台灣，選擇權於 2001 年 12 月 24 日正式上線交易以來，從 1000 餘口到近日最高成交量突破 58 萬口，雖不能與韓國相比較，但與台灣近期現貨市場相對低迷而言，未來選擇權也將在台灣金融市場擔任重要地位。

筆者於三年前從證券業轉任至期貨業服務，適逢指數選擇權正式交易，當時遍尋坊間書店選擇權相關書籍，不是以



## 推薦序

富邦證券副總經理

莊遵嚴

「看完本書，您可以不用再閱讀其他選擇權的書籍」

上面這句話可說是對《交易，選擇權》這本書的最佳註解。

「選擇權」可說是二十世紀金融市場最偉大的創新，相信未來數十年的金融市場，無論是現貨、期貨、債券市場中，選擇權在套利、價差交易的運用上，都將扮演一舉足輕重之腳色。

在韓國，選擇權在 2002 年日均量已超過 1000 萬口；相對台灣，選擇權於 2001 年 12 月 24 日正式上線交易以來，從 1000 餘口到近日最高成交量突破 58 萬口，雖不能與韓國相比較，但與台灣近期現貨市場相對低迷而言，未來選擇權也將在台灣金融市場擔任重要地位。

筆者於三年前從證券業轉任至期貨業服務，適逢指數選擇權正式交易，當時遍尋坊間書店選擇權相關書籍，不是以