

# 學會選擇權， 一輩子賺錢

演講人：劉豐柔、容逸樂



豐茂操盤團隊

2012 年 6 月 6 日

# 講師簡介—劉豐柔



## ► 現職

- 專業操盤手
- 豐茂財務顧問股份有限公司董事長
- 中華民國選擇權教育研究協會台北會長

## ► 經歷

- 金圓環證券董事
- 豐茂操盤團隊首席操盤手

## 擅長領域

- 選擇權、股票、期貨、操盤策略策授課

# 講師簡介—容逸榮



## ► 現職

► 基金操盤手

## ► 學歷

→ 國立政治大學 資訊管理碩士

→ 私立淡江大學 資訊管理學士

## 擅長領域

→ 台灣股市，香港股市，選擇權，國際基金。



# 選擇權的起源

- ▶ 早在古希臘與羅馬時期，就有隱含選擇權概念的使用權的運用。在 17 世紀荷蘭的鬱金香的交易中，選擇權再度被廣泛地使用，但隨著鬱金香市場的萎縮，選擇權市場也宣告破滅。

十八、十九世紀時，歐美相繼出現比較有組織的選擇權交易，然而交易標的物仍然以農產品為主。在 20 世紀初期，選擇權的交易被視為賭博性很高的交易行為。直到 1934 年，美國證管會 (SEC) 在證券法實施之後，才將選擇權的交易納入管理。同時，一些經紀商也組織一個協會 (Put and Call Brokers and Dealers Association)。在此一協會的運作下，選擇權交易具備店頭市場 (Over The Counter) 的報價與交易網路。

# 選擇權立於不敗之地



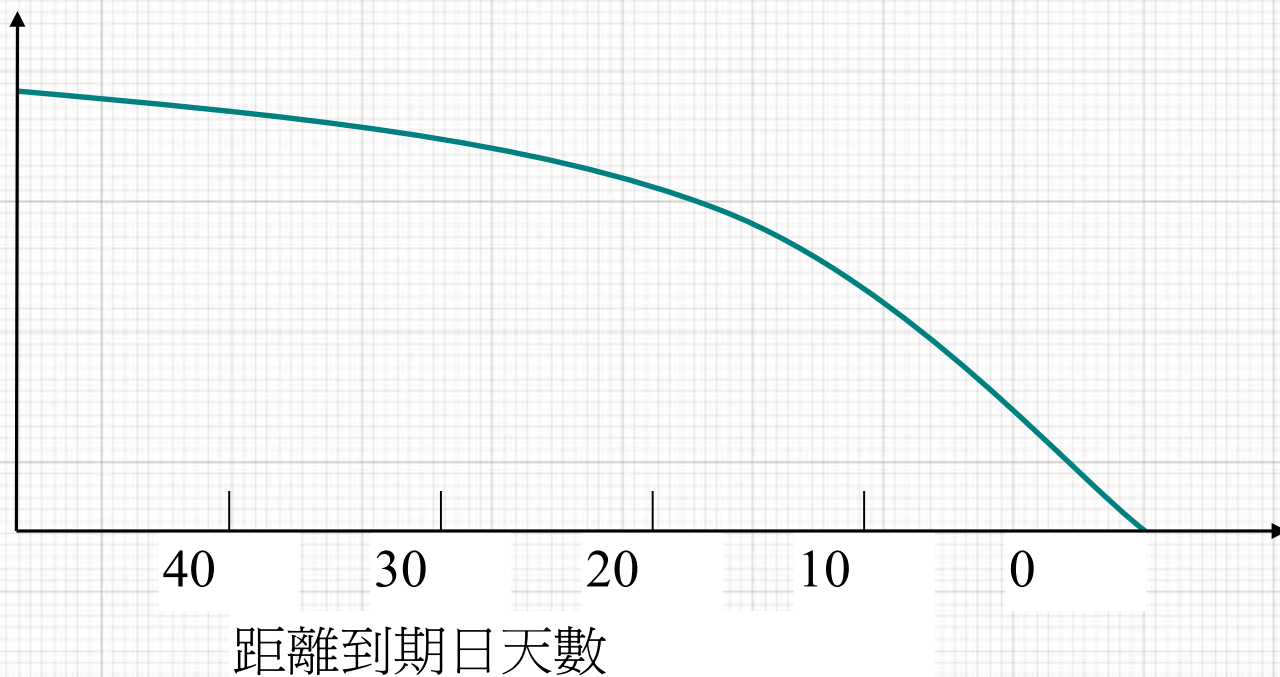
► 思考

► 股票是如何賺錢？

期貨呢？

# 大盤盤整不動

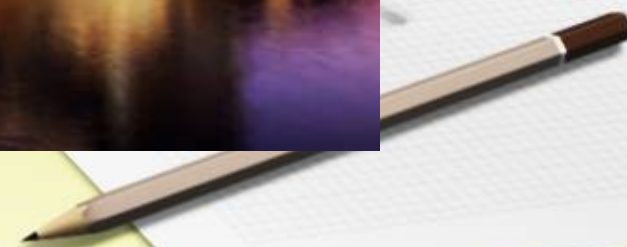
選擇權價格



選擇權的價格會隨著到期日接近而快速遞減。



# 在賭場中 什麼遊戲最容易賺到



# 做莊家的機會—賣方



call

▶ 大

put

▶ 小

莊家

sell call

sell put

閒家

buy call

buy put



# 選擇權立於不敗之地



小結論

作多作空，作對賺錢

選擇權

作對賺錢，作錯不一定賠錢

# 倒莊行情的產生

1929

1931

1987

1997

2001

2003

2008

2011

2012



921

911

319

311

430

# 晚上依然熟睡安眠—選擇權的保險

- ▶ 看多
  - Call 的多頭價差
  - Put 的多頭價差
  - ▶ 獲利有限，損失有限

- ▶ 看空
  - Call 的空頭價差
  - Put 的空頭價差
  - ▶ 獲利有限，損失有限

做 call 及 put 的賣方  
並買保險

# 我們的部位哲學，動與不動

- ▶ 團隊操盤部位：我們做長也做短
- ▶ 動的部份：  
選擇權、股票、期貨
- ▶ 不動的部份：  
股票





# 選擇權的報價

[0307] 選擇權行情

商品TXO 台指07月

加權指數7,000.45▲ 105.791.53%成交金額(億)626.86

| 買 權    |        |        |         |        |       |       |       | 履約價  | 賣 權    |        |        |         |        |       |        |       |
|--------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|-------|------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|
| 買 價    | 賣 價    | 成交價    | 漲 跌     | 漲 跌 幅  | 成交量   | 未平倉量  | ImVo  |      | 買 價    | 賣 價    | 成交價    | 漲 跌     | 漲 跌 幅  | 成交量   | 未平倉量   | ImVo  |
| 775.00 | 870.00 | 820.00 | ▲ 10.00 | 1.23%  | 11    | 13    | 30.58 | 6100 | 62.00  | 65.00  | 63.00  | ▼ 23.00 | 26.74% | 598   | 5,709  | 33.98 |
| 685.00 | 770.00 | 730.00 | ▲ 10.00 | 1.38%  | 1     | 16    | 29.79 | 6200 | 76.00  | 81.00  | 77.00  | ▼ 30.00 | 28.03% | 460   | 4,230  | 33.27 |
| 605.00 | 680.00 | 640.00 | ▲ 5.00  | 0.78%  | 1     | 6     | 29.20 | 6300 | 91.00  | 95.00  | 92.00  | ▼ 36.00 | 28.12% | 854   | 5,237  | 32.08 |
| 525.00 | 595.00 | 555.00 | ▲ 50.00 | 9.90%  | 44    | 67    | 27.76 | 6400 | 110.00 | 114.00 | 112.00 | ▼ 40.00 | 26.31% | 930   | 4,154  | 31.36 |
| 480.00 | 500.00 | 490.00 | ▲ 22.00 | 4.70%  | 60    | 56    | 28.91 | 6500 | 132.00 | 134.00 | 134.00 | ▼ 46.00 | 25.55% | 711   | 4,882  | 30.30 |
| 407.00 | 415.00 | 413.00 | ▲ 55.00 | 15.36% | 92    | 144   | 27.73 | 6600 | 158.00 | 162.00 | 159.00 | ▼ 49.00 | 23.55% | 2,262 | 11,939 | 29.20 |
| 338.00 | 345.00 | 341.00 | ▲ 46.00 | 15.59% | 186   | 405   | 26.59 | 6700 | 188.00 | 192.00 | 189.00 | ▼ 57.00 | 23.17% | 829   | 3,912  | 28.24 |
| 274.00 | 280.00 | 275.00 | ▲ 40.00 | 17.02% | 250   | 462   | 25.22 | 6800 | 224.00 | 229.00 | 226.00 | ▼ 61.00 | 21.25% | 615   | 3,101  | 27.32 |
| 216.00 | 221.00 | 219.00 | ▲ 34.00 | 18.37% | 735   | 1,387 | 24.75 | 6900 | 264.00 | 270.00 | 270.00 | ▼ 67.00 | 19.88% | 3,816 | 5,578  | 26.61 |
| 167.00 | 170.00 | 168.00 | ▲ 28.00 | 20.00% | 768   | 2,723 | 23.90 | 7000 | 313.00 | 319.00 | 311.00 | ▼ 79.00 | 20.25% | 230   | 3,109  | 25.21 |
| 123.00 | 124.00 | 124.00 | ▲ 20.00 | 19.23% | 1,179 | 2,206 | 22.93 | 7100 | 368.00 | 376.00 | 374.00 | ▼ 86.00 | 18.69% | 200   | 1,729  | 24.86 |
| 88.00  | 90.00  | 89.00  | ▲ 14.00 | 18.66% | 1,704 | 2,912 | 22.21 | 7200 | 433.00 | 441.00 | 429.00 | ▼ 96.00 | 18.28% | 108   | 687    | 23.88 |
| 60.00  | 63.00  | 60.00  | ▲ 9.00  | 17.64% | 1,855 | 4,928 | 21.34 | 7300 | 485.00 | 555.00 | 530.00 | ▼ 20.00 | 3.63%  | 51    | 1,091  | 24.22 |
| 41.00  | 42.00  | 41.00  | ▲ 6.00  | 17.14% | 2,266 | 4,431 | 20.93 | 7400 | 540.00 | 640.00 | 570.00 | ▼ 90.00 | 13.63% | 5     | 320    | 23.72 |
| 25.50  | 26.50  | 26.50  | ▲ 2.50  | 10.41% | 1,633 | 5,480 | 20.54 | 7500 | 645.00 | 725.00 | 680.00 | ▼ 75.00 | 9.93%  | 34    | 488    | 24.65 |
| 16.00  | 16.50  | 16.00  | ▲ 1.00  | 6.66%  | 1,342 | 4,939 | 20.00 | 7600 | 720.00 | 820.00 | 765.00 | ▼ 85.00 | 10.00% | 32    | 321    | 24.18 |
| 10.50  | 11.00  | 11.00  | ▲ 0.50  | 4.76%  | 531   | 6,647 | 20.23 | 7700 | 850.00 | 905.00 | 870.00 | ▼ 30.00 | 3.33%  | 2     | 40     | 25.71 |

# 一百日移動平均線 - 上銀



# 一百日移動平均線 - 英格爾

