

選擇權步步為贏 5W(Option trading step by step with 5W)

第一步：判斷多空或盤整 (Where the markets go?)	選擇權	Call	Put	
	策略運用	買權	賣權	
	Buy 買方	看多 (1)	看空 (2)	買進跨式或勒式 (1)+(2)
	Sell 賣方	上有壓力 (3)	下有支撐 (4)	賣出跨式或勒式 (3)+(4)
		買權價差 (1)+(3)	賣權價差 (2)+(4)	
第二步：站在買方或賣方 (Which side, long or short?)		優點	缺點	使用時機
	買方	風險有限	有時間價值 損失	大幅波動的漲勢或 跌勢
	賣方	有權利金收 入	有較大風險	1、狹幅波動 2、到期日接近，時 間價值快速遞減
第三步：選擇履約價位 (What strike price to choose?)		選擇履約價位的參考因子		
	交易量	交易量較大的序列較不容易有流動性風險		
	隱含波動率	較低的隱含波動率代表選擇權價格相對便宜		
	支撐或壓力 價區	例如賣出支撐價區以下的賣權或是賣出壓力 價區以上的買權		
第四步：決定進出場時機 (When & How to trading?)	策略	進場、出場以及停損點		

第一步：判斷多空或盤整(Where the markets go?)

選擇權由買權、賣權，買方、賣方等衍生而出多種策略，看似相當複雜，但其實卻不難理解---

首先，看多的一方買進買權，看空的一方買進賣權，是基本的策略運用。而如果認為行情將有大幅的波動，但卻又不能確定漲跌的方向，便可以同時買進買權與賣權，組成跨式或勒式部位，是第一種組合運用。

其次，如果認為買進買權或買進賣權的獲利機會並不高，也就是認為行情的漲勢或跌勢並不明顯，便可以選擇賣方策略，也就是賣出買權或賣出賣權，因為當行情缺乏漲跌的方向而陷入整理時，選擇權時間價值的流失將有助於賣方的獲利。同樣地，賣出買權與賣出賣權也可以同時進行，也就是賣出跨式或者是勒式部位，為第二種組合運用。

最後，除了買權與賣權的組合之外，買方與賣方也可以組合運用，例如買權操作，同時買進並且賣出買權，便成為買權的多頭或空頭價差；而同時買進並且賣出賣權，便成為賣權的多頭或空頭價差。

買進買權或賣權固然有風險有限，獲利無限的好處，但通常價內與價平選擇權都必須支付較高的權利金，如果行情的漲勢或跌勢不如預期，買方未必能夠獲利，因此在買進價內或價平選擇權的同時，也賣出另一個價外的選擇權，便可以減少整體的權利金支出，代價則是放棄了價外買權以上或價外賣權以下的可能利潤。這是買權多頭或賣權空頭價差，為第三種組合運用。

而選擇權的賣方在收取權利金的同時也要承擔較高的風險，為了鎖定風險，賣方可以同時買進另一個價外的選擇權，雖然減少了權利金的收入，但風險也相對減少，這便是買權空頭或賣權多頭價差，為第四種組合運用。

投資人對於行情有了多空的想法之後，便可以依據以上的策略運用，選擇適合的交易策略。

選擇權	Call	Put	
策略運用	買權	賣權	
Buy	看多	看空	買進跨式或勒式
買方	(1)	(2)	(1)+(2)
Sell	上有壓力	下有支撐	賣出跨式或勒式
賣方	(3)	(4)	(3)+(4)
	買權價差	賣權價差	
	(1)+(3)	(2)+(4)	

第二步：站在買方或賣方(Which side, long or short?)

選擇權的買方與賣方最大的差別是風險的承受，買方只承受有限的風險，但賣方則需承受無限的風險，但另一方面，買方有明顯的時間價值損失，當行情陷入整理的時候，賣方經常能夠輕鬆獲利，因此在交易選擇權的時候，必須配合對於後市是否大幅波動的預期來選擇買方或賣方策略，同時也要留意到期日的接近與否，因為選擇權的時間價值在接近到期日的時候會加速遞減。

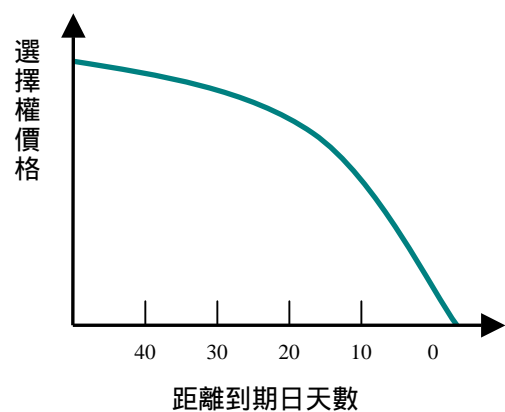


圖 1：選擇權的價格會隨著到期日接近而快速遞減。

第三步：選擇履約價位 (What strike price to choose?)

每個月份的選擇權都有許多個履約價位，投資人可以依據以下的幾個原則來選擇所要交易的履約價位---

- 1、交易量：交易量較大的履約序列，較不容易出現流動性風險，投資人較容易進出場。
- 2、隱含波動率：較低的隱含波動率代表選擇權價格相對便宜。
- 3、支撐或壓力：買進支撐價位的買權，比較可以確保具有履約價值；同樣地，賣出在壓力價位的買權，也比較可以確保到期時不被履約。

第四步：決定進出場時機 (When & How to trading?)

選擇權的交易與任何一種投資工具相同，都應該設定明確的進場、出場以及停損價位，特別是停損點，有了適當的停損設定，才可以更加確保交易的風險在控制之內。