

(三)保障型買權為放空現貨（價格50元）並買進買權（權利金2元），其最大利潤為股價下跌至零時，即： $(50 - 0) - 2 = 48$ 。

(四)保障型賣權即買進股票（成本50元）並買進賣權（權利金3元），其最大損失為股價跌至賣權履約價格（45元）以下時，即：

股票部位損益： $S_T - 50$

賣權部位損益： $(45 - S_T) - 3$

淨損益： -8

(五)保障型賣權即買進股票（成本50元）並買進賣權（權利金3元），其到期損益為： $(S_T - 50) - P = (52 - 50) - 3 = (-1)$

4-16

備兌選擇權部位

Intermediate

An investor writes a call option against stock held in his or her portfolio is said to be selling:

- (A) in-the-money options (B) put options
 (C) naked options (D) covered options
 (E) out-of-the-money options.

【中正財金】

●(D)：

備兌買權（covered call）= 賣出買權 + 買進標的股票

備兌賣權（covered put）= 賣出賣權 + 放空標的股票

4-17

選擇權買跨式部位

Intermediate

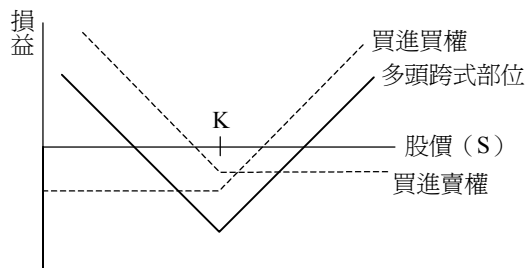
Which option trading strategy is used when we expected a large increases or decreases in the underlying stock price?

- (A) Long straddle (B) Short straddle
(C) Buy a call (D) Buy a put
(E) Vertical spread.

【政大金融】

● (A) ;

多頭跨式部位 (long straddle) 又稱買跨式部位, 係由投資人同時買進到期日和履約價格相同的買權和賣權所組成, 如下圖所示。採取多頭跨式部位的原因在於未來標的物價格的波動太大, 投資者無法判斷標的物價格的趨勢, 在建立多頭跨式部位後, 當標的物價格有劇烈波動時即可獲得利潤。不過如果標的物價格沒有太大的波動, 將會產生損失。空頭跨式部位 (short straddle) 則相反, 即由投資人同時賣出到期日和履約價格相同的買權和賣權所組成。



4-18 比較straddle、strip及strap交易策略

Hard

If an investor believes that a stock price is going to be quite variable over his holding period and that it is more likely to decrease than increase, in which of the following transactions might the investor engage?

- (A) Write a straddle (B) Purchase a strap
(C) Write a strip (D) Purchase a strip.

【銘傳風險、統計】

●(D)；

Purchase a straddle = Buy 1 Call + Buy 1 Put

Write a straddle = Write 1 Call + Write 1 Put

Purchase a strap = Buy 2 Call + Buy 1 Put

Write a strap = Write 2 Call + Write 1 Put

Purchase a strip = Buy 1 Call + Buy 2 Put

Write a strip = Write 1 Call + Write 2 Put

● 4-19

多頭勒式價差策略

Intermediate

買進6月到期履約價格5,300點買權，權利金為600點，同時買進6月到期履約價格5,500點賣權，權利金為400點，請問其損益兩平點為 (一) 點。請問其最大可能損失為 (二) 元。此一交易稱為 (三)，其最大獲利發生在 (四)。

【高雄第一科大金營】

●(一) $5,300 \text{點} + (600 \text{點} + 400 \text{點}) = 6,300 \text{點}$

$5,500 \text{點} - (600 \text{點} + 400 \text{點}) = 4,500 \text{點}$

(二) $800 \text{點} \times 50 / \text{點} = 40,000$

(三) 多頭勒式價差策略 (long strangle)。

(四) 股價指數無限上漲時。

