

週期貨、選擇權互搭好短打

【記者嚴雅芳/台北報導】 聯合晚報B6版

期交所2012年11月推出短天期選擇權，獲得交易人青睞之後，乘勝追擊推出的小型台指期貨一週到期契約，上市首日也有不錯的迴響，可望促進市場交易活絡。元大寶來期貨副總洪守傑表示，週期貨與現有的月期貨相似，同樣具有以小搏大、交易便利的優點，但週期貨受到價差影響的幅度較小，以往在除權息旺季常出現的極大逆價差，在週期貨上較不明顯，使得週期貨更能夠掌握短期方向，對於有短線交易需求的交易人而言，是相當適合的商品。

洪守傑分析，週期貨的交易策略上大致與月期貨相同，當交易人對於後市抱持著樂觀預期，認為指數將會上漲，則可以進場作多週期貨，反之，若是交易人認為指數將向下發展，就應該進場作空週期貨，並且設定合適的停損與停利點進行平倉。

假設交易人在週期貨8000點時做多，並於8100點時獲利出場，獲利為100點（8100-8000=100），以週期貨契約一點50元來換算，就等於賺了5000元（100*50=5000），然而，若是交易人是在指數8000點時做空，8100點時停損，就會虧損100點，約當於5000元的虧損。

而在週選擇權方面，交易人看多時可以進場買進買權或者是賣出賣權，看空時則可以採用買進賣權或是賣出買權的方式來操作。以買進一口20點的週買權為例，若是週買權價格上漲至50點，則交易人獲利30點（50-20=30），週選擇權契約同樣是一點50元，因此交易人約當於獲利1500元。

以上舉的交易實例皆須扣除手續費以及稅率才是交易人真正的淨損益，然而無論是週期貨或是週選擇權損益的計算都相當容易，且各家期貨商軟體皆有提供計算損益的功能，以供交易人了解手中部位的狀況。

洪守傑表示，短天期商品除了能夠提供市場交易需求之外，對於現貨需求者而言，短天期商品的避險功能更顯重要。倘若擔心指數上漲，可以透過在期貨市場建立多頭部位的方式做多頭避險，例如買進週期貨、買進週買權或賣出週賣權；反之，若是交易人擔憂指數下跌的風險，則可以在期貨市場建立空頭部位來防範，像是賣出週期貨，買進週賣權或賣出週買權，便能夠簡單的達到空頭避險效果。除此之外，週選擇權與週期貨還能互相搭配成更多元的交易策略，這些短天期商品的加入，使得交易人能更加靈活的因應市場變化。

（系列九）