

多頭價差、空頭價差掌握多空 ——投資人還可運用時間價差策略獲利

【記者吳瑞菁/台北報導】

期交所推出一周到期台指選擇權契約，主要的目的即為提供交易人更多元的交易策略。價差交易策略是被投資人廣泛使用的選擇權策略之一，若以多空大方向來看，可分為「多頭價差」與「空頭價差」，而由時間上來看，也有遠近時間不同的「時間價差策略」。

統一期貨法人部研究科分析師王鳳婷說明多頭價差的操作：假設投資人看好加權指數將持續緩漲，即可買進價外一檔的買權，並賣出相對應口數的價外二檔或三檔的買權，如此，即組合成「買權多頭價差」，此策略的好處在於資金需求比只買進買權低，不過，上漲的最大獲利也同時被限制住。舉例來說，加權指數站上7700點，甲君覺得還有200點、300點的空間上漲，則可以買進一口履約價7800買權，同時賣出一口履約價8000買權，成為價差200點的多頭價差組合。

至於「賣權空頭價差」的策略，這項策略用於當看壞未來一周行情，但是又擔心大盤沒有立即重挫，就可以作空頭價差，如此，能使權利金消失速度減慢，同時也能賺取上漲的價差。

王鳳婷舉例，加權指數回到7000點附近，乙君看行情有機會測試年度低點6922點，則可以買進一口履約價7000賣權，同時賣出一口履約價6900賣權，成為價差100點的賣權空頭價差組合。

「時間價差策略」部分，國票期貨表示，這是運用一周到期台指選擇權時間價值流失快速的特點，執行賣出近期契約，同時買進遠期契約的時間價差策略。因為，賣出近期時間價值消失快速以收取權利金，而買進遠期時間價值遞減較慢，如此大盤小漲小跌時仍能獲利。(系列十)

聯合晚報 B6