

投機 避險 價差 三管齊下

權利金較便宜
能提供交易人多元選擇

【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，提供投資人更多元的交易策略，以往投資人若想要利用選擇權來做短線交易，只能藉由月到期契約，其中若是距離契約到期日還有半個月甚至更久以上的時間，權利金價格往往因時間價值而較高，而一周到期台指選擇權契約權利金較便宜，不僅能提供交易人多元的選擇，在交易策略上還可以從投機、避險及價差三方面來著眼。

統一期貨經紀部副總經理吳皇旗指出，期交所推出的一周到期台指選擇權契約，具有權利金較便宜及時間價值消逝速度較快等特色，交易人在短線進出時，便能利用此項新商品做買賣，掌握短線的投資機會。

吳皇旗舉例，交易人若預期美國聯準會在9月13日會推動第三輪貨幣寬鬆措施，俗稱的QE3，將刺激當天美國股市大漲，並使得隔天台股跟漲上去，他表示，遇到這種情況，交易人除了提前作多台指期貨之外，如果想要用台指選擇權買方參與短線行情波動，即可買進價外的一周到期買權，或者同樣是一周到期買權，買進價外一檔、並賣出價外二檔或三檔組成風險有限的買權多頭價差。

國票期貨則認為，以國際上不確定事件頻傳為例，如歐債問題、中日台的釣魚台島嶼之爭等議題，都是盤面上影響價格波動的因素。由於，題材的快速發酵促使交易人持有部位期間變短，短線的避險與投機的需求與日俱增，台指選擇權加掛一周到期契約剛好符合交易人的需要，尤其對行情的投機者更有幫助。

國票期貨進一步舉例，以2012年9月12日~9月19日的結算前到期一周來看，加權指數從7570點到7781點，漲幅為2.7%，而9月履約價7700的Call權利金從30.5到66漲幅為116%，由此可見，行情若看對，使用一周到期的選擇權契約投資報酬將更高，倘若交易人看好未來一周行情，可以買進價外一檔履約價(由價外到價內權利金會快速上漲)的Call；反之，若看壞未來一周行情，可以買進價外一檔履約價的Put。不過，需留意的是，投機策略的成敗最主要關鍵在於對行情的研判，交易人仍應注意此風險。

聯合晚報 B6 (系列八)