



寰宇選擇權 340

選擇權安心賺

李仁君 / 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

推薦序 (依公司筆劃順序)	5
1 淡江大學財金系教授 聶建中	5
2 國泰證券董事長 朱士廷	7
3 國泰期貨總經理 林家進	9
4 凱基期貨總經理 陳瑞珏	11
5 凱基期貨資深副總經理 吳強立	13
6 寰宇出版總經理 陳志鏗	15
自序	17
前言	22
第一篇 選擇權基礎篇	25
壹、單式交易策略	29
一、買進買權	30
二、買進賣權	32
三、賣出買權	34
四、賣出賣權	36
貳、複式交易策略	38
一、買方跨式(勒式)交易	40
二、賣方跨式(勒式)交易	42
三、買權多頭價差	48
四、賣權空頭價差	52

第二篇 選擇權應用篇	59
一、選擇權的結算與時間規劃	61
二、隱含波動率	65
三、風險衡量值：Delta	70
四、未平倉量分析與 Put / Call Ratio	71
五、支撐與壓力	75
第三篇 選擇權籌碼篇	79
一、三大法人	82
二、大額交易人未沖銷部位結構	87
三、期權盤後資訊	89
第四篇 選擇權實戰篇	111
壹、選擇權 ABC / 選擇權 BBC	113
一、選擇權 ABC 的概念	113
二、選擇權 ABC 的複利模式	124
三、選擇權 BBC	136
貳、選擇權安心賺	138
一、選擇權安心賺的概念	141
二、選擇權安心賺——空頭市場下的操作	143
三、選擇權安心賺——多頭市場下的操作	147
四、選擇權安心賺的實例	150
五、選擇權安心賺——以買方進行積極操作	154
參、天羅地網安心賺 + 任你賺	158
一、天羅地網安心賺	158
二、天羅地網任你賺	172

附錄	217
附錄 A：《非凡商業周刊》專欄摘錄	218
一、《非凡商業周刊》748 期 — 本週期指怎麼看？	221
二、《非凡商業周刊》758 期 — 本週期指怎麼看？	227
三、《非凡商業周刊》768 期 — 本週期指怎麼看？	233
四、《非凡商業周刊》777 期 — 本週期指怎麼看？	239
五、《非凡商業周刊》787 期 — 本週期指怎麼看？	244
附錄 B：臺指選擇權契約規格	252
附錄 C：臺指選擇權保證金相關規定	254
附錄 D：臺指選擇權結算價一覽表	258
附錄 E：期權贏家的十個觀念	261

跟著作者腳步走， 讓你在「選擇權」實戰操盤中「安心賺」

為師者，最大資產，莫過「學生」。擁優秀英才而教之，一則學理發揚光大、另則從中教學相長。本書作者李仁君是我的碩士「論文指導生」，從他2006年入學面試第一刻開始，就給了我深刻的印象，猶記得那年他的入學書面資料裡，就附上了他當時的大著『玩權精通』，內容中紮實的專業論述，令當時身為財金所長的我毫不考慮的給他以第一名成績，進入到我們的財金所大家庭裡。另記得與他切磋研究的日子裡，學術鑽研氛圍中總是充滿著輕鬆歡愉，「沉穩內斂、機敏開朗」可說是他的寫照。仁君平日除了在學術論文寫作時有認真與傑出的表現外，務實的個性與專業的熟稔讓我印象深刻，於今有機會為仁君的新書《選擇權安心賺》撰序，為師倍感榮焉。

在財金學海領域裡，由於「選擇權」的邏輯性、抽象性，較一般金融商品要高出許多，因此要深刻理解「選擇權」，需要一些財金學理的基礎；若要懂得如何實務操盤「選擇權」，更需要下一定的學習與磨練功夫。「選擇權」多種複雜性的買賣及組合交易策略，真的需要學理專業搭配實務經驗，才能夠駕輕就熟，也才能有機會克敵致勝、操盤勝出、穩坐「安心賺」贏家。

作者仁君在金融實戰沙場中，已擁有多年的金融操盤經驗；依其對金融市場的敏銳觀察能力，加上他在學理運作的熟稔程度，對「選擇權」理論述說與實戰教導，都相當能夠刻畫出精準且對位的操盤方向。顯見的，仁君從不斷學習及經驗中培養出對投資的敏銳度，因此能夠協助市場投資人更能了解資產價格的波動性，在增加風險趨避能力下，創造出超額報酬。

此回，仁君融合了他對「選擇權」學理論述的功夫與實務操盤的經驗撰寫成書，一開始先在「基礎篇」介紹選擇權多種買賣及組合交易策略基礎，接著以「應用篇」教導投資人如何實務操盤應用，再以「籌碼篇」透過籌碼分析市場脈動，穩操勝算；本書的精華處，當然在其後半段的「實戰篇」，此《選擇權安心賺》一書將「實戰篇」以三個章節詳細教導並以圖文述說「選擇權」的種種實戰情境，就是要你跟著作者的腳步走，讓你在「選擇權」實戰操盤中，一步一步走向「安心賺」的境界。

淡江大學財務金融系教授

靳建中

推薦序 2

欣聞仁君又將再出版一本有關選擇權的書籍，讓我感到一則以喜、一則以憂，喜的是看到仁君近幾年的努力及成長，以致於有今日小小的成就，憂的是本書能夠出版，代表市場仍有需求，而期貨與選擇權是一個殘酷而快速淘汰的零合市場，未來勢必有更多的散戶投資人將前仆後繼的進到市場上，然後不斷的虧損、再離開市場。

不過在看完本書後，對散戶投資人的擔心雖仍在，但卻也讓我多了一份安心。當年「善設停損、永不折損」是仁君的投資名言，不過這只是「下醫」醫病人的行為而已。在病情已經發生時，只能找醫生或尋求藥物的治療，而在投資的過程中，則是部位已經產生虧損，才去做停損的處理。但是多數的投資人卻是不停損，就像一個病人不看醫生也不吃藥，以致於在投資市場賺小賠大，長期下來終究還是虧損。因此，如果可以做到停損，至少就不會出現大的虧損。

而現階段的仁君已經成為一個「上醫」者：預防勝於治療。選擇權買方雖有以小博大、獲利無限的可能，但一個月到期歸零的虧損卻是 -100% 的損失，而選擇權賣方雖然獲勝機率高，甚至有人說：選擇權賣方看對一定賺、看錯卻不一定賠，但以風險的角度來看，看錯還是可能會大賠，甚至要拿錢才能放人，因此，本書不斷的提到『做好風險控管永遠比追求獲利報酬更重要』，

堅持這樣的理念並提醒投資人，在意外未發生前就該預先設想，並做好防範措施。

而仁君用自身的努力獲得投資人的青睞與台灣期貨交易所的肯定，持續為期貨與選擇權市場教育投資人專業的同時，更灌輸投資人正確的投資理財觀念，以及做好風險控管的重要，現在更將其豐富與寶貴的投資經驗，以本書來分享投資人，在這裡本人除了期許仁君持續為散戶投資人提供更多、更正確的觀念，為投資理財的教育工作紮根，也相信這會是一本暢銷的好書。

國泰證券董事長

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several vertical strokes and a long, sweeping horizontal line at the bottom.

推薦序 3

多數投資人對於進入金融市場抱持著進入寶山的憧憬，但真正能夠淘金者少，鍛羽而歸者眾。追根究底，進入金融投資市場的每個投資人彼此都是競爭關係，面臨的對手甚至包含極具投資敏稅度的機構法人，如果不時時抱持對市場敬畏的態度，刻刻磨練自己的專業，想要在市場上勝出，只能說是天方夜譚。

尤其在期貨與選擇權市場，散戶經常面臨被坑殺的命運，這是因為期權的投資更是具有專業性。一般大眾想要參與除了要了解其理論基礎外，實務上的見解也十分重要。仁君所著的書，不但兼具理論的觀點，在實務面更是有獨到的見解。本書以淺顯易懂的方式將艱深的理論化做簡單的觀念，是一本十分適合進入選擇權市場的教科書。

市面上關於期貨選擇權的書籍，多數標榜如何從金融市場上賺取暴利，往往忽略市場的不可預測性。本書反其道而行從風險的角度出發，就如同知名藥廠的廣告台詞，將「先求不傷身體，再求療效」的精神套入期權市場，「風險的控管永遠比追求獲利重要」是本書的宗旨，如同書名「安心賺」，作者循序漸進引領投資人走向穩健獲利的聖盃。

我對仁君的認識，早從十餘年前即開始留意，無論在其本身對於期權策略研究的努力，以及灌輸投資人如何避免風險及趨向

贏家的方向上，都致力於提供本身寶貴的成果與經驗，以本書內容札實的程度及與實務貼近的特色來看，相信必能給予讀者充分的體會。在此，本人除了期許仁君在「宣導正確的期權投資理念」這門課能貢獻的更多外，也希望投資人可以藉由本書，更加增期權市場的投資認知及正確的概念。

國泰期貨總經理

A handwritten signature in black ink, consisting of three vertical characters: 陳, 彥, 達.

推薦序

4

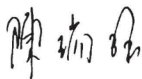
近年來，國人理財投資意識抬頭，各式新興理財投資工具亦如雨後春筍般蓬勃發展起來，其中佼佼者非台指選擇權莫屬。惟台指選擇權一如蛇蠍美人般，讓一般投資人又愛又怕：愛的是可藉由財務槓桿的運用，毋需大量資金，即可達到以小錢賺大錢的目的；怕的是其專業門檻高，變化多樣複雜，常令人不知所措，以致胡亂進出，平白坐失良機甚或增加無謂損失。而本書之出版無疑為面臨上述情況之投資人提供因應的良方。

投資大師索羅斯曾言，他所做的投資決策中，勝率四成不到；換言之，在他每十次投資之中，最多只賺四次卻賠了六次，但結果他卻是靠投資致富。乍聽之下似乎不太合理，其實這其中富含投資哲理：行情看錯以致賠錢的時候要能勇於認錯，停損出場；但看對大波段行情時，更要能緊抱倉位，不以小利為滿。由此可見，其交易策略中停損以及進出有據的重要性。

作者仁君於本書開宗明義即揭露停損的重要性，繼而強調『做好風險控管永遠比追求獲利報酬更重要』，以及進出台指選擇權必有所「本」——包括贏家應具備之投資觀念、各式策略之意涵、以及如何規劃擬定策略，並需做投資成果檢討。經由多年來對市場的觀察以及豐富的實務經驗，作者以深入淺出的方式，暢談投資台指選擇權必備之正確觀念，並著重實務運用解說，引用市場實際資料，直接做出各種市況之投資策略規劃及建議分

析。對有志於操作台指選擇權之投資人及對此投資工具有興趣的讀者，無非是一本絕佳的實戰教戰秘笈。

凱基期貨總經理

A handwritten signature in black ink, appearing to read '陳瑞峰' (Chen Shu-feng), written in a cursive style.

國內選擇權交易量自民國92年首度超越期貨後，兩者的差距逐漸擴大，截至今年101年9月底的交易資料，兩者的差距已經達到4倍多，預期在今年期交所推出的新商品『週結算選擇權』掛牌交易後，兩者的差距將進一步擴大。可見選擇權的『以小博大』及買方『風險有限，獲利無窮』的商品特性，逐漸受到投資人的認同與喜愛。

仁君兄多年來從事期貨及選擇權業務的推廣工作，面對通路端程度不同的業務同仁及投資人，如何將複雜的交易包裝成簡單易懂的策略，即考驗著解說者化繁為簡的功力。

根據選擇權『以小博大、風險有限』及每月到期結算的商品特性，作者獨創『選擇權ABC』（Always Buy Call）策略，其投資策略類似ETF定期定額的概念，因到期自動結算，而有自動停利停損的效果。雖然以歷史資料的模擬績效還不錯，不過考慮在空頭市場作多的人性必然掙扎，作者又將上述的策略改良為選擇權BBC』（Bull Buy Call），進而將勝率再度拉升。

『選擇權安心賺』的交易策略，是作者巧妙的將選擇權搭配技術分析之移動平均線的一種簡易操作策略，對於無暇研究複雜策略，但是又想善用選擇權『高槓桿、風險有限』特性的投資人來說，是一種簡單易懂，容易自行判斷進出場時點的操作策略。