



寰宇期貨 230

征服

日經225期貨及選擇權

日經225先物とオプションの儲けかた

佐佐木 雅博 張紹宇／著

寰宇出版股份有限公司

目錄

作者序 1：

最好的投資環境，加上最佳商品及最佳時機 ◎佐佐木 雅博 8

作者序 2：

認識市場、知性分析、理性投資 ◎張紹宇 11

第 1 篇 日經225平均股價指數及期貨 13

第一章 認識大阪日經225指數期貨 15

1. 全球的日經225期貨市場 15
2. 大阪日經225期貨的過去與現在 17
3. 大阪日經225期貨合約規格 18
4. 大阪日經225期貨的參與者 24
5. 大阪日經225期貨的交易狀況 27
6. 大阪日經225期貨與台指期貨之比較 27
7. 大阪日經225期貨與新加坡之比較 30
8. 大阪日經225MINI期貨合約規格 31

9. 大阪日經225期貨與大阪日經225MINI期貨之比較	31
10. 大阪日經225期貨之特色	33
11. 大阪日經225期貨、選擇權及股市相關中英文資訊	34
 第二章 認識日經225平均股價指數	 35
1. 何謂日經225平均股價指數？	35
2. 日經225平均股價指數的成份股	35
3. 日經225平均股價指數的計算方式	47
4. 過去約60年日經225平均股價指數上升記錄	48
5. 過去約60年日經225平均股價指數下跌記錄	52
6. 戰後日本股市的歷史	56
7. 影響日經225平均股價指數的因素	58
8. 影響日經225平均股價指數的經濟指標	63
9. 過去十九年日經225平均股價指數走勢習性	74
 第三章 大阪日經225期貨交易策略	 77
1. 大阪日經225期貨短線交易方法	77
2. 利用大阪日經225期貨避險	125
3. 大阪日經225期貨套利交易	126
4. 大阪日經225期貨價差交易	130

第2篇 日經225選擇權基礎及操作 135

第四章 認識日經225選擇權 137

1. 何謂日經225選擇權？ 137
2. 全球的日經225選擇權市場 137
3. 大阪日經225選擇權的特色 138
4. 選擇權與股票的差異 141
5. 選擇權與期貨的差異 143
6. 選擇權的風險 143
7. 大阪日經225指數選擇權的合約規格及說明 144
8. 大阪日經225選擇權與台指選擇權之比較 152
9. 內含價值與時間價值 154
10. 時間價值的遞減現象 155
11. 何謂價內、價平、價外選擇權合約？ 157

第五章 日經225選擇權市場規模及交易狀況 159

1. 日經225選擇權的參與者 159
2. 日經225選擇權的成交量 161
3. 日經225選擇權的未平倉部位 162
4. 日經225選擇權的報價 163

第六章 影響日經225選擇權價格的主要因素	173
1. 標的物價格	174
2. 履約價格	175
3. 短期利息	176
4. 距到期日天數	177
5. 波動率	178
第七章 日經225 選擇權風險係數	181
1. Delta	181
2. Gamma	183
3. Vega	184
4. Theta	186
5. 買權與賣權的不同點	187
第八章 日經225選擇權基本操作策略	189
1. 買進買權之說明及實例	189
2. 賣出買權之說明及實例	192
3. 買進賣權之說明及實例	194
4. 賣出賣權之說明及實例	197
第九章 日經225選擇權的實戰操作	201
1. 認識買進日經225選擇權	201

2. 買進選擇權策略的困難度	201
3. 買進選擇權策略成功的要因	203
4. 買進選擇權策略成功的秘訣	206
5. 賣出選擇權的策略	207

附錄：日本證券市場簡介	213
--------------------	------------

1. 日本證券市場之規模及現狀	213
2. 東京證券交易所（TSE）簡介	214
3. 大阪證券交易所（OSE）簡介	217
4. 日本前50大上市公司市價總值排行榜	221
5. 日本行業別時價總值排行榜	224
6. 日經225指數上市以來年線價位表	226

作者序

最好的投資環境， 加上最佳商品及最佳時機

台灣期貨市場成立至今十數年來，今年首次正式開放大阪日經225選擇權交易，對台灣投資人來說是天大的好消息。眾所周知，日本股市為全球第二大證券市場，大阪日經225期貨及選擇權又分別是日本成交量最大的兩個衍生性金融商品。日本與台灣不僅距離短、時差少，日本更是台灣民眾非常熟悉及了解的國家之一，但是以前台灣投資人投資日本股市的管道並不多，筆者相信剛開放的大阪日經225期貨和選擇權，一定可以成為非常好的理財商品。

一般投資人可以在台灣跟日本投資人一樣交易大阪日經225選擇權，且可享受同水準的服務品質，這是日本及台灣業者共同努力的成果。因為他們不惜重金投資國外網路下單平台，所以才能免費使用即時報價、即時技術分析及下單系統，大幅縮小了與職業操盤人之間的距離。此外，為了提供

日本股市即時的基本面和籌碼面等信息，日商業者還特別建置了中文網站。

天時、地利、人和是經商賺錢的必備條件，投資股市也不例外，日本股市從1989年12月的38,957點的歷史高點至2003年5月的7,603點，空頭走勢長達12年之久，日經225指數的下跌幅度高達80%。但是外資至2005年底連續5年買超日股，日前日本股市正處15年來的大多頭趨勢中，當然是投資人投資日本股市很好的時機。

台指選擇權是台灣金融市場非常成功的商品，上市不到5年勇奪全球排名第三名，也是台灣投資人非常了解和喜愛的商品。理論上大阪日經225選擇權與台指選擇權差不多。

本書的最大特色是以台指選擇權跟日經225選擇權、台指期貨與日經225期貨比較為主，此外對台灣投資人不太了解的日經225平均股價指數有重點加以介紹，另一個重點則是日經225期貨的短線實戰操作，列舉多項實例介紹了很多短線操盤技巧。筆者相信一定會對投資人有很大幫助。

本書能順利問世要感謝很多朋友的鼎力相助，首先要感謝寶宇出版公司的陳總經理志鏗先生及柴主編慧玲小姐，此

外還有群益期貨的許績慶協理、康合期經的洪守傑總經理及統一期貨的廖朝正協理在百忙之中不惜賜教，讓本人受益良多。

最後敬祝各位投資朋友身體健康，萬事如意！

佐佐木 雅博

2006.10.7 於台北

作者序

認識市場、知性分析、理性投資

隨著電腦網路技術的提升，國際間資訊得以迅速傳遞，致使國際股市的連動更加緊密。經濟全球化的趨勢，促使金融市場快速成長。為因應台灣國內投資管道多元化及股市投資避險功能的國際需要，台灣金融市場的「國際化」與「自由化」已成為必然的趨勢。也因此，大阪日經225選擇權終於在眾所期待中，於今年首度在台灣正式開放交易。

近十年來，選擇權交易在全球各主要交易市場愈來愈熱絡，其中指數選擇權的交易量居全球選擇權商品交易的首位。就亞洲市場而言，日經225指數期貨及期貨選擇權交易已經有一段很長的時間，成交量及波動性都相當大，在交易契約上，也非常完整。對於尋求更高投資報酬的台灣投資人來說，日經225選擇權的上市絕對是一大福音。

台灣金融市場近年來在制度及規模方面加速推展，其中台指選擇權更是已經成為全世界交易量第三大的股價指數選