

期權 交易寶典

Options
Trading
Bible

縱橫市場實戰指南。

李嘉修/著

AI語言模型/協作



李嘉修 (期權修大)

保險MDRT百萬圓桌會員

《Smart智富》

「基金A咖召集令」第一名

204 期封面人物專訪

《商業週刊》內頁報導

《東森財經新聞》

夢想街57號電視報導

《富邦期貨》

「期權悍將 致富爭霸賽」冠軍

《群益期貨》贏家名人堂

《期貨公司/大學/社團》講師

FB社團：修歐～期權秀 創辦人

OPEA期權量化交易系統 主辦人

AI 語言模型

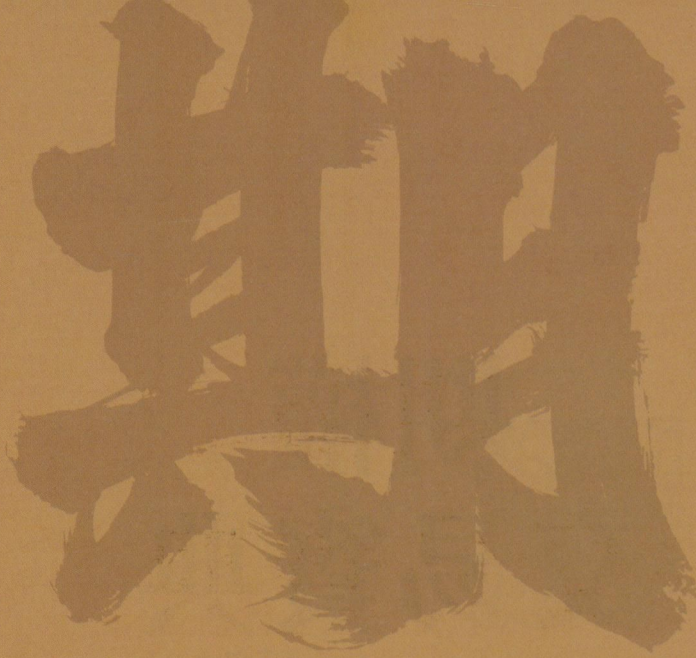


全能聊天生成預訓練轉換器，
原理是大型語言模型（Large
Language model）的一種，擁
有1,750億個參數，協助正確且
快速的從語言模型中，引導出
期權知識需要的內容。

期權 交易寶典

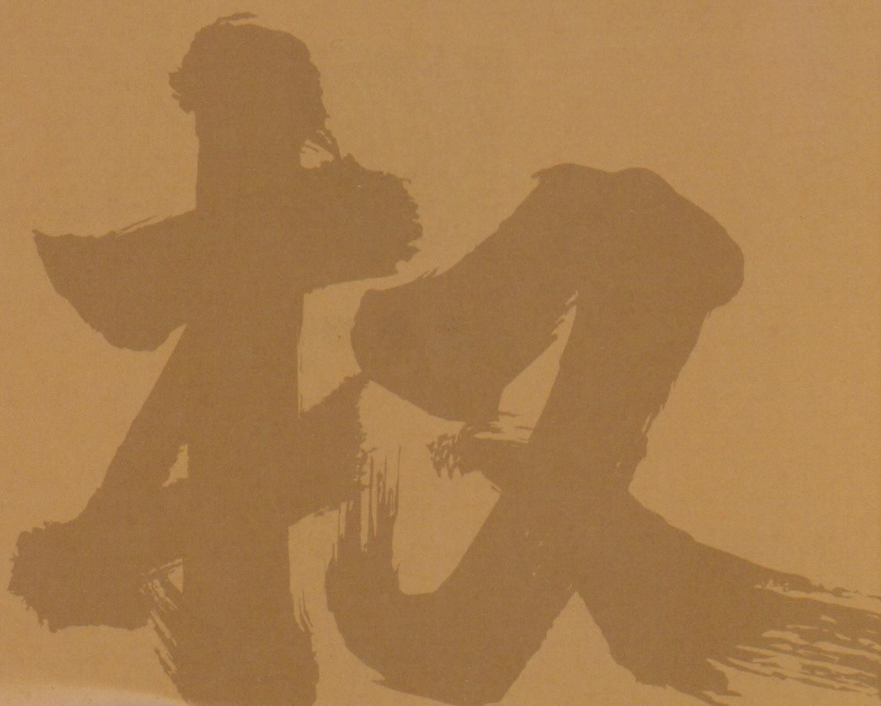
Options Trading Bible

李 嘉 修



Options Trading Bible

期權交易寶典





縱橫市場實戰指南。





吳偉仁 Osvaldo

交通大學機械所 博士

專長/量化各式主觀交易、程式策略開發、數據分析

現職/期天大勝資訊公司負責人、微股力專欄作家、CME & SGX雙講師

獎項:華南金控金融創新競賽、富邦期權天王盃、群益期貨名人堂

認識嘉修哥是五年前的事情了，記得第一次見面是嘉修哥在新竹的分享會，結束後我們一起到西班牙小酒館餐敘聊天，除了聊對交易的看法，聊更多的是在交易不如預期，或是行情不如預期時，心態的變化。我覺得一個好的交易者，著眼點永遠不是策略多厲害，或是獲利多高。而是在於如何在市場生存，如何用好的心態面對一切。嘉修哥是苦過、經歷過低潮，又重新奪回主控權的交易者，十分令我敬佩。

從我進入市場以來，選擇權的學習與教學都是困難的。因為選擇權這種金融衍生工具雖提供了投資者更多的投資策略和風險管理方式。但在學習上面臨許多困難，難進入的門檻主要體現在其複雜性、風險管理、操作難度、市場風險和資金需求等方面。

菜鳥投資者想通透了解此商品的原理並建構適合的交易策略與方式，需要具備深厚的金融知識和技能，能

夠理解並應對合約的複雜結構和價格計算，才能制定有效的風險管理策略，更不用說新手由於策略庫不足，難以掌握不同的交易策略和操作技巧了。此外，時刻關注市場動態並做好風險應對，同時也需要具備足夠的資金實力和風險承受能力也是必要的能力，這對於新手想要進入此市場，是大大的阻礙。

市售的書籍，多半為了吸引眼球，採用聳動簡易的標題，內容也無詳細的原理介紹，多半強調策略的勝率與有效性，對於新手不但沒有幫助，甚至有害。嘉修哥這次認真整理了他的經驗與知識，用簡易的方式描述並教授選擇權複雜的原理，相信可以幫許多有心進入市場的新手，節省許多時間，少繞的彎路更能增加在市場的存活率，可說是功德一件。

現在的人是幸運的，不用像早期我們進入市場，一方面要過濾無用且譁眾取寵的資訊，還要檢驗不同策略的有效性，又要讀著艱深的磚頭書，才能理解交易規則與原理。藉由嘉修哥淺顯易懂等地敘述與教學，能快速掌握狀況。我想，這本書能成為正在閱讀的你進入市場的好夥伴；一本好的工具書，讓讀者在學習之路事半功倍，大大增加成功的可能性。



劉作時

執行律師，CFA

資深期權交易員

FB「選擇幫」社團主持人

期權交易這條賽道絕非好走，零和遊戲的博弈再加上政府的期交稅和券商的手續費後，檯面上的利潤只能留給少數「洞悉市場的人」。據說，特斯拉（Tesla）的執行長馬斯克利用第一性原理的觀念做了很多不太可能的事，他認為一個行業要成功如果不是不可能，即為可能，只要用對方法排除萬難，修大就是一個能排除萬難成功的交易者。我也很佩服他在期權賣方這條路上能抱著永不停止學習的心。但是不可諱言地很多期權登山客就像希臘神話中的薛西佛斯，每次成功之前又被宙斯天神打回原形，並且很認命的又開始在這永無止盡的賽道匍匐前進。

不過，有資金的期權賣方如果有接現股的需求，或有把握認為標的物不會跌破履約價，則透過賣Put先收保證金跌下來順便接現股的方法倒也可行，修大在書中提到華倫巴菲特賣可口可樂Put即為實例。同時，在期貨及期權買方的世界裡，利用槓杆的效應，也可以做出一番事業，「那年花開月正圓」買棉花的情節及預售屋的紅

單當成買權操作，這些經典的例子也收錄在書中，躍然紙上。

修大在本書中提到了「溫漲作莊」及「溫跌做莊」的兩種賣方價差策略，利用他熟稔的賣保險及再保的概念，提供了一位期權賣方交易員的牛排主菜。其實價差買方的保護也是一種被動的停損策略，在口數適當的情況下，輸的錢不致於太多，很適合上班族使用。修大在書中也提出了當波動率變大的時候，下注在月選而非周選也是相對優雅的佈局，既可以賺到隱含波動率下調的錢，也不會有太大的希臘字母風險。參諸像這一本這麼容易上手的書，也不放過選擇權評價模型中的參數，殊值肯定。

此外，修大在書更反覆強調停損的重要性，並指明2.4倍到3倍左右的停損法則是成功的護身符，光是這點的闡明就讓這本書值回票價。我從2003年開始交易台指選擇權，美選的交易時光亦非短暫，事後發現停損的執行才是這沉甸甸隧道明晃晃的出口，然而，如何能夠優雅地實踐停損？修大在書中提到他利用量化交易系統（OPEA）成為這場戰爭中能否勝出的利器。同時，再搭配書中所說的SBB運用時機、對多空的判斷、價差履約價及點數的擇定也至關能否打贏這場長期戰爭。易言之，

一位賣方要能夠賺錢似乎不能有一個環節出錯。

雖然修大在書中將期權難度比喻為三個火圈，要跳過時間、波動及幅度三個火圈有其困難，但我相信他的OPEA系統可以解決種種難題。書中所揭櫫「2023年是修大的量化交易元年」，更能見證他不斷最佳化交易的決心，相信結合他的交易成功心法，以及將佈局下單、資金管理、動態調整等方方面面置入OPEA講解中，並以SOP方式執行來克服交易員的情緒，必能幫助期權交易員渡過重重火圈，到達穩定獲利的「靈山」。



張慶南 副總經理

南哥量化交易 一張慶南

期貨自營主管 造市者

期貨全委主管

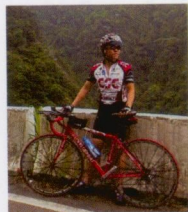
期貨顧問主管

在金融業內工作比別人多幾年經驗，經歷過接單交易員、自營部操盤手、全委代操主管、選擇權造市商、期貨顧問主管..等等；即使多年資歷仍然兢兢業業地每天堅持在工作崗位上。坦白說金融交易這份工作本來就不容易，除了祈求好運之外，面對瞬息萬變的市場，更需要提醒自己謹慎小心！

收到修大熱騰騰新書【期權交易寶典】，仔細翻閱好好讀過，發現這是一本深入淺出、圖文並茂，涵蓋內容廣泛且相當完整；同時又有作者獨特見解的好書，非常適合剛接觸選擇權商品的新手入門，也推薦給已經在市場上戰鬥的老手溫習。寶典裡部分想法內容也有我沒想過的地方，的確相當受用，值得好好收藏。

2023年是修大期權量化交易的元年

祝福修大與一同在交易路上的讀者朋友們順順利利賺大錢！



吳牧恩 博士

國立臺北科技大學 資訊與財金管理系 教授
台灣量化交易協會 理事長

這本期權交易寶典是嘉修兄近年來在台指選擇權交易的心得與實戰經驗的總整理。我經常關注嘉修兄每週的實戰交易績效，通常在量化交易中，勝率和賠率很難兼得。但嘉修兄很難得地做到了週勝率高且賺賠比穩定。充分發揮了量化交易的美妙。

正如本書一開始強調的資金管理概念，這是期權交易最關鍵的重中之重，包括部位大小和資金分配。尤其在選擇權交易中尤為重要。嘉修可說是國內將選擇權交易運用量化方式執行最透徹的交易者之一。觀察書內提供的各種視覺化工具，不論是用於盤中的輔助交易還是事後分析，都是非常好的量化工具。

本書從最基本的選擇權知識開始介紹起，非常適合對期權有興趣但還陌生的投資朋友。對於資深的期權交易者，本書也提到了很關鍵的交易心法。一如我一直在強調的資金管理的重要性，期貨選擇權由於是更高槓桿的交易方式，更需要注重停損。選擇權賣方一定要停

損，選擇權買方可以考慮停利。組合部位亦是如此。而交易選擇權更需注意時間點位的分散，如此才能達到實現概率與期望值。嘉修兄在本書裡一直語重心長強調風險管理的重要性。這也是大部分投資者，尤其是初學者不容易體會的。

前幾年陸續有幾場選擇權的災難發生，最有名的是2018年的0206事件，許多投資人受傷慘重。希望本書的出版，能減少類似事件的發生，讓臺灣有個更健全的期權市場。



期權精靈（輝哥）

FB/柴柴的理財小天地

資深期權交易員

期權自己也交易24年了，做過不少的交易量也賺了點微薄的收益，經歷這些大大小小行情後，看過太多的人在這市場洪流中被淹沒，但總是有一些極少數的人踏浪而行，而嘉修便是其中一位。

第一次相遇到是5年前，當時在公司他是選擇權的王者，在期權的交易上有著很不錯的獲利模式，讓他在公司不管是業績還是收入很難讓人不注意到，在期權交易上靈活且有系統性的方式，是很棒的交易模式。

自己本身也是期權愛好者，不交易就會覺得難受，對於新的成功交易者跟策略都會很想去多了解，也喜歡分享一些交易心得。常常被問到學習時可以參考書籍，每次問到這個問題都無法回答，因為我是交易學來的，不是看書學習來的。

看到這本書時，發現原來很多理念、策略、交易技巧都有很雷同的地方，書中很多基本觀念到初步操作，

進階到策略運用都做了很詳細的說明，對於喜歡期權交易的學習者，這是一本讓你可以快速輕鬆的進入期權市場的捷徑。



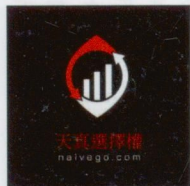
翻滾吧！交易—小談投資與投機

原本為上市公司的小工程師，因為喜歡交易轉職期貨業務，結果不小心成為主管，最後斜槓成功，開始專職交易，但之後嫌專職太無聊，又回去上班惹～

剛轉職選擇權(以下簡稱OP)操盤手不久，因為想找人聊聊OP，就主動向修大提出見面邀約，沒想到他竟如此爽快地答應了！後來才知道，因為期貨市場規模比證券小，OP又比期貨規模小，所以OP交易者本身就比较少，彼此都是惺惺相惜的狀態，我們都很開心有人一同在OP市場上努力，所以當修大邀請我為他的新書寫序，我也馬上欣然答應了。

偶爾接到學校邀約演講，我上台都會開玩笑的跟碩士生說：「如果你們想不到論文要寫什麼？那寫OP就對了！因為它最複雜，一定有東西可以寫。」雖然是玩笑話，但也道出OP學習上的難度，傳統的課本就是把OP理論一題一題教完，但要運用在實務上，往往有一定的難度，而且部分公式當初設計時，是給日K級距使用，早就不適用現在的行情了，所以OP實務上會衍生出許多不一樣的作法，造成實務與理論會差一段距離，本書就是以實務出發，解決這段距離而設計的。

我與修大在交易上，有些相似之處，像是原本都不是財金相關科系、差不多時間進入市場，但交易表現卻相差很大，我想這就是天份與努力的差別吧！（我明顯是天份比較差）但在閱讀本書時，明顯感受到轉行交易者經過的血淚史是相近的，我想表達任何成功的交易者，背後的付出與犧牲，不一定是大家所能夠看到的，但交易者寫書一定最想跟大家分享困難之處，所有事物都要好壞兩面才能完整，不要看策略建構寫的好像很簡單，其實背後都是經過長時間的嘗試與驗證，才能定下方向的，希望大家閱讀本書時，也能細細品味OP策略微妙的差異，當你開始思考為什麼要這麼做？那樣做會不會更好時，那你便開始踏入OP的世界，相信有一天能建構屬於自己的OP策略，加入OP交易者的行列。



天真選擇權

FB/天真無敵選擇權

最近期貨市場風起雲湧，各種交易品種層出不窮，其中最熱門的莫過於期貨選擇權。作為一種金融衍生品，選擇權交易在風險管理、避險和投資等方面發揮著極其重要的作用。在這裡，我想向大家推薦期選交易寶典，希望能夠幫助到正在考慮加入投資期權的人士。

指數選擇權一向是避險的重要工具，也是投資者在台指期貨眼中重要避險工具之一。而在不斷波動的期權市場中，投資者難以運用此商品對投資風險進行有效的管理。

這次修哥所寫出的期權交易寶典是一本不錯指數選擇權工具書，協助對於剛進入選擇權領域的新手能夠完全了解認識，其中幾個基本觀念重要性，可以幫助投資者加速進行風險管理，控制投資風險。

最後，不管投資股票或指數選擇權我們最後要求的是大賺小賠，分享個人心法是：1.停損防止大賠 2.紀律

嚴格執行 3. 禁止賠錢攤平 4. 嚴格資金控管，我相信這一本【期權交易寶典】可以幫助交易員進行風險管理和投資組合調整，從而實現穩健的投資收益。如果您正在考慮認識指數選擇權，這本書是您不容錯過的重要選擇。



OP凱文

FB社團/OP凱文投資理財社團

#股票、#期貨、#選擇權、#加密貨幣

歡迎大家來交流

修大是深耕期權市場多年的高手，而且在網路上總是不吝分享自己的交易經驗，幫助許多期權新手，如今修大要出一本關於期權的書籍，系統性地寫下教學，就如同是武林高手把畢生經驗寫成武林秘笈，著實是大家的福氣。

期權是一項非常好用的金融工具，但缺點就在於它的知識門檻比起股票、期貨要來得高，除了漲跌，還要考量到時間與波動的變化，讓許多剛接觸的人都打了退堂鼓，但修大的這本書由淺至深的詳細解說，我相信對於想要進入期權市場交易的人來說會有很大的幫助，因為修大會用生動有趣的類比來描述抽象的期權概念，不會像是教科書般生硬難懂，讓新手也能快速融會貫通。

我相信許多交易期權的人都有過類似的切身之痛：資金賠光。修大除了教你認識期權，也教你如何資金管理，畢竟在投資市場比的是氣長而不是比單一次的報酬率，能長期在市場上存活的人才是贏家！看完修大的心

法與資金管理的方法，即使是像我這樣擁有多年經驗的交易人，也有如醍醐灌頂從中得到啟發。

不懂期權還亂做，那肯定會受傷，懂期權並且想要更上一層樓，那你應該要跟高手好好學習！所以不論你是新手或老手，都推薦你應該要買這本書來看看，我相信會對你有很大的幫助。

序 成爲交易上的恆星

在投資交易上，你想成爲一顆流星，在天空中發出一道亮麗而耀眼的光芒之後隨即消失，還是作爲一顆雖不絢爛卻長久發光的恆星？期權市場中永遠不缺乏所謂的“明星”，那些因爆發獲利成名後的投資高手如何還能長時間保持高收益率？如何長久穩定地盈利？從Al Sherbin和交易前輩的金句中可以得到啟示。

Al-Sherbin曾說：「從未連續兩個月是虧損的。做到這一點並不難，最重要的就是我了解每一筆交易盈利和虧損的概率，並根據這個概率設置合適的盈利目標和止損點，而且嚴格執行。」控制風險是做期權交易的重中之重，因為獲取高收益率的方式本身意味著很大的風險。而設置止損點和監控部位的健康狀態，是最有效的風險管理措施。風險管理不應該視爲抑制投資回報的阻礙，而應該視爲營利的基礎。

一位交易前輩曾說過最樸實的話：「盈利總會來的，而長久賺錢的關鍵是止損。」設置適當的止損點可以有效地防止損失。在這原理下，期權交易的「價差策略」（Spread Position），是投資人可以選擇的最佳工具之一，它幫助投資者在穩健和收益之間取得平衡。透過掌握價差策略的特性，你也可以獲得長期穩健的收

益。

在這本《期權交易寶典》中，我將揭示期權交易的原理和相關的風險管理措施，將通過大量的插畫、圖表、實例和數據，以深入但易於理解的方式，幫助讀者掌握策略運用技巧和風險管理方法以及重要心法，順利成為交易上的恆星。

"The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient."

「股市是一個從沒耐性的人轉移錢財到有耐心的人的裝置。」 - 沃倫·巴菲特

最後，希望這本書能夠幫助你建立屬於自己的交易策略和有效的風險管理機制，並將讀者引向長期穩健的投資回報。

「謹以此寶典，獻給親愛的家人與孩子們。」

目錄

第一章

素人到A咖的背後故事

一步一腳印的賺錢路 / 10

踏入期權不歸路 / 17

素人到A咖，小資到作手 / 25

理財觀念養成，知識當靠山 / 31

第二章

期權多重宇宙

科普期貨 / 40

認識指數期權 / 51

別具一格的期權特徵 / 61

第三章

期權要素與理論價格

白話基礎概念 / 74

期權構成要素 / 81

期權的理論價格 / 90

第四章

期權交易基礎入門

期權交易入門 / 100

基本單式四策略 / 105

進階複式策略-跨/勒式 / 112

進階複式策略-價差 / 116

目錄

第五章

期權交易系統

- 以終為始 / 141
- 資金管理 / 145
- 下單商品 / 148
- 擬定策略 / 151
- 判斷邏輯 / 153
- 挑選履約 / 157
- 執行操作 / 163
- 調整與加碼 / 165
- 停損時刻 / 167
- 留倉損益分析 / 169
- 結算成果 / 177
- 交易系統實戰經驗 / 180

第六章

期權輔助工具

Excel期權多功能報價 / 186

C/P市值山脈與多空溫度 / 195

技術分析圖像化 / 200

第七章

期權交易心法

0206期權大屠殺事件 / 211

構建期權思維 / 219

期權連續性交易 / 223

量化交易的甜蜜區操作 / 229

結尾期權故事 / 232

目錄

附 錄

OPEA量化交易

OPEA起源 / 237

報價與週期記錄 / 239

基本設定 / 242

交易設定 / 247

停損停利設定 / 253

交易與庫存紀錄 / 255

OPEA常見問答 / 257

2022量化交易成果 / 261

期權知識複習

期權知識123456 / 264

期權桌遊

期權快打 / 270

期權梭哈 / 275

期 权 交 易 宝 典

第一章

素人到A咖的背後故事

一步一腳印的賺錢路

在40歲之前，我是一位看起來不太可能有什麼暴富或偏財運的人。賺錢之路始於16歲，在牛排館端盤子打工，之後一直到保險業務，這期間轉換過不少工作，但始終相信認真努力的態度才是讓自己學習與成長最好的方式，而從工作中所獲得的人生經驗和技能，對我後來的投資和財務管理也起了很大的作用。

牛排館工讀，開啓人生賺錢路

出生在彰化福興的小康家庭，雖然家境不算貧困，但我從小就知道要為自己的未來打拼。高職在就讀北斗家商廣告設計科，在學期間就離家在外租房子過著獨立生活，為了賺取額外的零用錢，我會不時去公佈欄察看有無設計類的相關比賽，只要有獎金或獎品就會特別吸引我去投入競賽；其中也得過了一些獎項，拿過印表機、相機等等與豐厚獎品與獎金。這些比賽歷程無非是想提早為將來打下基礎。因此，下課之餘還會到牛排館打工，儘管只是端盤子和清理桌子的服務生，但卻能從中學習服務經驗和觀察社會百態。

寒暑假不用上課的時間，自己為了賺取更多的錢，曾到廣告看板公司當學徒，百葉窗工廠做工人，凌晨送