

海外選擇權攻略示範 ft.美國非農就業數據

2021.11.08

海外選擇權是什麼？

- ❖ 相較於我們熟悉的台指選擇權，海外選擇權顯得較為陌生，究竟海外選擇權是什麼呢？海外選擇權是**海外期貨交易所**的選擇權商品，各種不同的商品標的中，常見的選擇權是商品選擇權，例如**輕原油選擇權**，**黃金選擇權**和**小S&P選擇權**，另外外匯選擇權，也是很值得留意的海外選擇權！
- ❖ 海外選擇權跟台灣選擇權差異在履約結算規則：部份海外選擇權是屬於**美式選擇權**，價內合約到期前**可提前履約**，履約後是**實物交割**，也比現金結算的台指選擇權複雜一點。另外外匯選擇權為歐式選擇權，也就是不接受提前履約要求，通常投資人在場內自行賣出，會比提出履約划算，除非該價格進入了深度價內，流動性欠佳，但歐式選擇權，只能於到期日當天收盤後自動履約或者直接放棄。

熱門美股指數選擇權介紹

	EM-S&P (月選)	EM-S&P (週選)	Micro EM-NQ (週選)
選擇權形式	美式	歐式	歐式
最小跳動值	0.25點=\$12.5	0.25點=\$12.5	0.25點=\$0.5
履約價間距	5點	5點	10點
交易月份	3.6.9.12	連續月 (轉換成季月期貨)	連續月 (轉換成季月期貨)
台灣交易時間	06:00-05:00	06:00-05:00	06:00-05:00
最後交易日	E06:00AM~05:00AM 最後交易日 E06:00AM~ 21:30PM	E06:00AM-05:00AM 最後交易日 (每周的星期五到期) E06:00AM~ 04:00AM	E06:00AM-05:00AM 最後交易日 (每周的星期五到期) E06:00AM~ 04:00AM

使用統一海期通來下單海外選擇權

- 點選行情報價，選擇外選報價



- 選擇好交易所以及商品就可以開始交易囉！

外選行情報價

外匯T字報價(可電子交易)

美國芝加哥期貨交易所(CME)

M1ES1W EM-S&P-1W

202111

實價 CALL

實價 PUT

實價	實價	成交價	成交價	漲跌	漲跌幅	隱約價	實價	實價	成交價	成交價	漲跌	漲跌幅
162.00	165.25	-	-	4	-	4510	-	0.10	0.10	2	▼0.10	-50.00%
167.00	170.25	169.25	3	-	-	4505	0.05	0.10	0.10	171	▼0.15	-60.00%
172.00	175.25	175.25	10	▲13.75	8.51%	4500	-	0.10	0.05	827	▼0.15	-75.00%
177.00	180.25	-	-	-	-	4495	-	0.15	0.05	631	▼0.25	-83.33%
182.00	185.25	-	-	-	-	4490	-	0.15	0.10	46	▼0.10	-50.00%
187.00	190.25	-	-	-	-	4485	-	0.15	0.05	534	▼0.15	-75.00%
192.00	195.25	-	1	-	-	4480	0.05	0.15	0.05	32	▼0.15	-75.00%
197.00	200.25	-	-	-	-	4475	-	0.15	0.05	5	▼0.15	-75.00%
202.00	205.25	↑ 207.00	3	▲4.25	2.10%	4470	-	0.15	0.05	3	▼0.10	-66.67%
207.00	210.25	-	-	-	-	4465	-	0.15	0.05	515	▼0.10	-66.67%
212.00	215.25	-	5	-	-	4460	-	0.15	-	-	-	-
217.00	220.25	-	-	-	-	4455	-	0.15	-	-	-	-
222.00	225.25	-	-	-	-	4450	-	0.15	0.10	2	▼0.05	-33.33%
227.00	230.25	-	-	-	-	4445	-	0.10	-	-	-	-
232.00	235.25	-	-	-	-	4440	-	0.10	-	-	-	-
237.00	240.25	-	-	-	-	4435	-	0.10	-	-	-	-
242.00	245.25	243.75	1	▲12.25	5.29%	4430	-	0.10	0.05	500	▼0.10	-66.67%
247.00	250.25	-	-	-	-	4425	-	0.10	0.10	3	0.00	0.00%
252.00	255.25	-	-	-	-	4420	-	0.10	-	-	-	-
257.00	260.25	-	-	-	-	4415	-	0.10	-	-	-	-
262.00	265.25	-	-	-	-	4410	-	0.10	-	-	-	-
267.00	270.25	-	-	-	-	4405	-	0.10	-	-	-	-
272.00	275.25	275.25	1	-	-	4400	-	0.05	0.05	8	▼0.10	-66.67%
277.00	280.25	-	-	-	-	4395	-	0.10	-	-	-	-

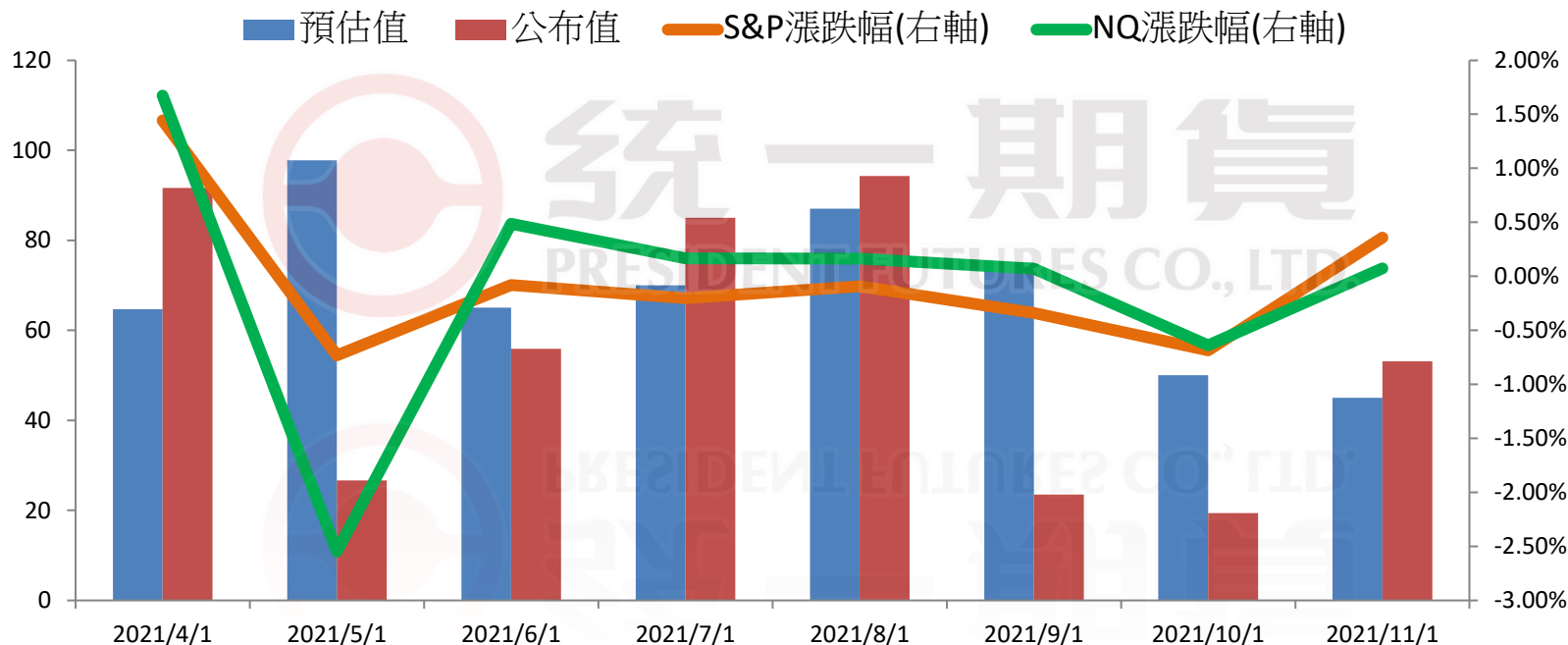


美國非農就業數據

- ❖ 美國非農數據(即：美國非農就業數據，非農業就業人數)是美國非農業人口的就業數據，由美國勞工部每月公佈一次，反應美國經濟的趨勢。
- ❖ 非農業就業變化量度上一個月受聘人數(不含農業)的變化。創造新工作機會是衡量消費者支出的重要指標。而消費者支出亦是經濟活動的重要元素。如果指標比預期高，應視為美元強勢/上漲，反之，則應視為美元弱勢/走跌。
- ❖ 通常在非農之夜美股波動較大，我們可以利用非農數據公布出現後行情的波動，來進行操作非農之夜的行情！

統計2021年非農之夜前後日收盤漲跌幅狀況

- 統計從今年四月以來非農發布前一天到發布當日收盤之漲跌幅狀況。
- 當實際狀況大幅優 / 劣於預期指數呈現較大波動。



Part 1 – 統一期航家操作非農之夜海外選擇權舉例

- ❖ 非農數據發布前來操作
EM-S&P-2W2111 選擇權
- ❖ 假設以選擇價外兩檔左右
來操作，指數在4665附近
時分別買入**4670**及**4680**
買權



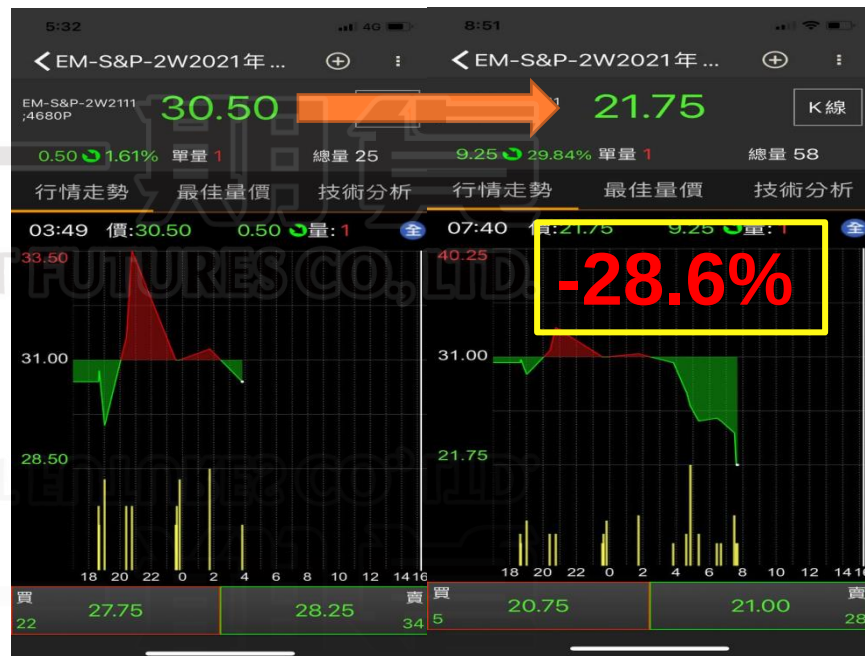
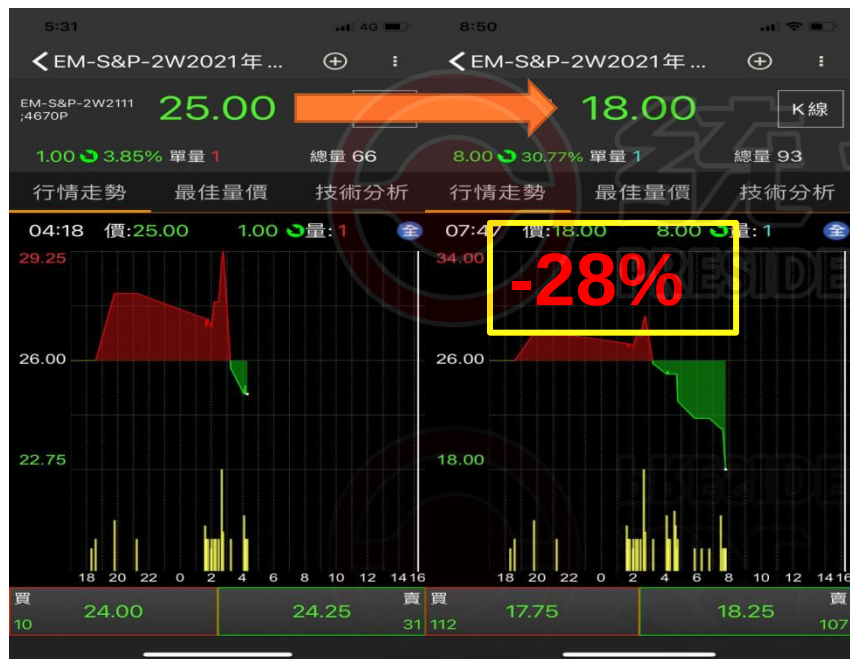
非農數據優於預期，指數激勵走高

- ◆ 當非農數據優於預期，指數瞬間反應利多
- ◆ 我們購入的選擇權(4670、4680買權)也受惠行情而大漲！分別上漲**超過30%**



選擇權買方若看錯方向，風險有限

- ❖ 若錯估行情買PUT的情況下，選擇權買方承受有限的損失
- ❖ 4670及4680價位的PUT分別虧損28%左右



Part 2 -海外選擇權買方避險 (標的:微型NQ周選賣權)

9/30 21:24:29 進場買賣權 (70.75) → $70.75 \times 2 \text{ 美金} = 141.5 \text{ 美} = 3,943 \text{ NTD}$ (支付權利金)

21:24

1點為2美金

回報	成交回報	未平倉查詢	保
篩選			
時間	商品名稱	交易別	成交價
			成交口數
21:24:29	Micro EM- NASDAQ-1W2110;14700P	買	70.75
			1
交易所	美國芝加哥商業交易所		
成交口數	1	當沖別	非當沖
委託書號	A4335	來源別	Square
成交時間	2021/09/30 21:24:29		
報價	回報	帳務	主選單

回報	未平倉查詢	保證金查詢
全部		
彙總 明細		
平倉	商品名稱	市價
		幣別
		未平 均價 損益試算
平	微型MI道瓊 2112	34352 美金
		-2 @34212.5 -139.5
平	燕麥 2112	585 美金
		+1 @581 +225
平	澳幣新規 2112	7209 美金
		-1 @7195.5 -135
平	英鎊新規 2112	13472 美金
		-1 @13536 +400
平	Micro EM- NASDAQ-1W2110...	0 美金
		+1 @70.75 -141.5
報價	回報	帳務 主選單

查詢	保證金查詢	即時部位查詢
幣別	約當台幣	NTD USD
超額/追繳金額:	438,847	0 6,332.89
可動用(出金)保證金:	430,331	0 6,027.34
維持率:	184.11	0 139.8
今日餘額	1,134,382	0 31,292.89
風險指標	167.37	0 127.09
資料更新時間:	000000	000000 212550
當日權利金收支:	-3,943	0 -141.5
未沖銷買方選擇權市值:	0	0 0
未沖銷賣方選擇權市值:	0	0 0
下單預扣權利金:	1	0 0
履約條款:	0	0 0
委託保證金	0	0 0
帳戶總市值	1,090,215	0 29,707.89
報價	回報	帳務 主選單

資料來源: 統一期航家 手機版

NQ future 21:33:13 反彈 ; OPTION 來回波動大

21:33



21:31



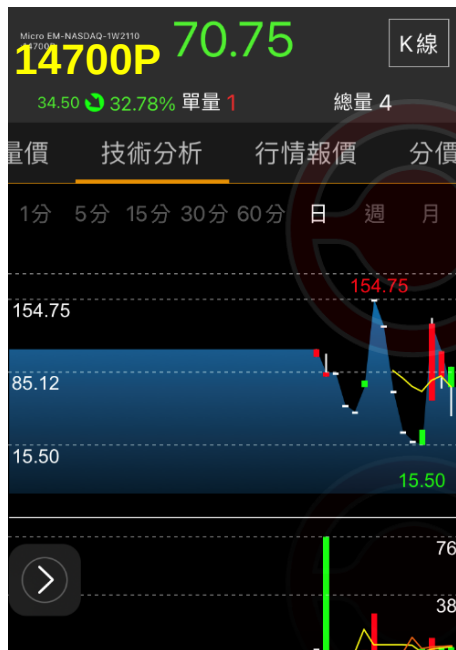
10/1為最後交易日

21:31



台灣 10/1 早上(美國時間晚上→離結算剩7個小時)

9/30 最高 **+118.7%**
最低 **-78.1%**



10/1 07:02

70.75→ 85.5 USD
+20.85%

回報	未平倉查詢	保證金查詢
全部	彙總	明細
平倉	商品名稱	市價 幣別
未平	均價	損益試算
平	微型 MI 道瓊 2112	33760 美金
	-2 @34212.5	+452.5
平	燕麥 2112	582 1/4 美金
	+1 @581	+62.5
平	澳幣新規 2112	7231.5 美金
	-1 @7195.5	-360
平	英鎊新規 2112	13478 美金
	-1 @13536	+362.5
平	Micro EM-NASDAQ-1W2110...	85.5 美金
	+2 @55.375	+120.5

10/1 09:44→ 0.05 USD
直接歸0

回報	成交回報	未平倉查詢	保
全部	彙總	明細	
平倉	商品名稱	市價 幣別	
未平	均價	損益試算	
平	燕麥 2112	591 美金	
	+1 @581	+500	
平	小麥 2112	755 1/4 美金	
	+1 @741 3/4	+675	
平	小麥 2112;750C	33 7/8 美金	
	-1 @30 4/8	-168.75	
平	澳幣新規 2112	7268 美金	
	-1 @7195.5	-725	
平	Micro EM-NASDAQ-1W2110...	0.05 美金	
	+2 @55.375	-221.3	

Part 3-海外期貨多方 + 選擇權賣方收利息

小麥15分圖



小麥日k圖



期貨多方 - 買741

小麥期貨規格:

50美元×指數，而最小跳動點為1/4點=12.5美元

開盤時間:

08:00~次日02:20
(08:45~09:30暫停15分鐘)

海外期貨多方 + 選擇權賣方收利息

委託回報			
成交回報			
未平倉查詢			
篩選			
全刪			
可刪改單 X			
刪改	商品名稱	委託狀態	價格
時間	交易別	有效/成交	
刪改	小麥	委託成功	29 ⁷ / ₈
21:25:4	2112;750C	賣 限價	1/0
刪改	小麥	委託成功	5
21:24:16	2112;750C	買 限價	1/0

查詢			
保證金查詢			
即時部位查詢			
幣別	約當台幣	NTD	USD
超額/追繳金額:	597,631	0	11,982.67
可動用(出金)保證金:	590,524	0	11,727.57
維持率:	212.01	0	166.67
今日餘額	1,182,078	0	32,960.22
風險指標	194	0	152.51
資料更新時間:	000000	000000	230502
當日權利金收支:	42,487	0	1,525
未沖銷買方選擇權市值:	9,528	0	342
未沖銷賣方選擇權市值:	41,965	0	1,506.25
下單預扣權利金:	7,107	0	255.1
履約價款:	0	0	0
委託保證金	0	0	0
帳戶總市值	1,200,952	0	33,637.67

選擇權賣方，
賣在29⁷/₈點→
賺取權利金

小麥權利金 = 點數 * 50
= 29⁷/₈ * 50 = 1,494 USD
1494 * 28.4 = 42,487 NTD

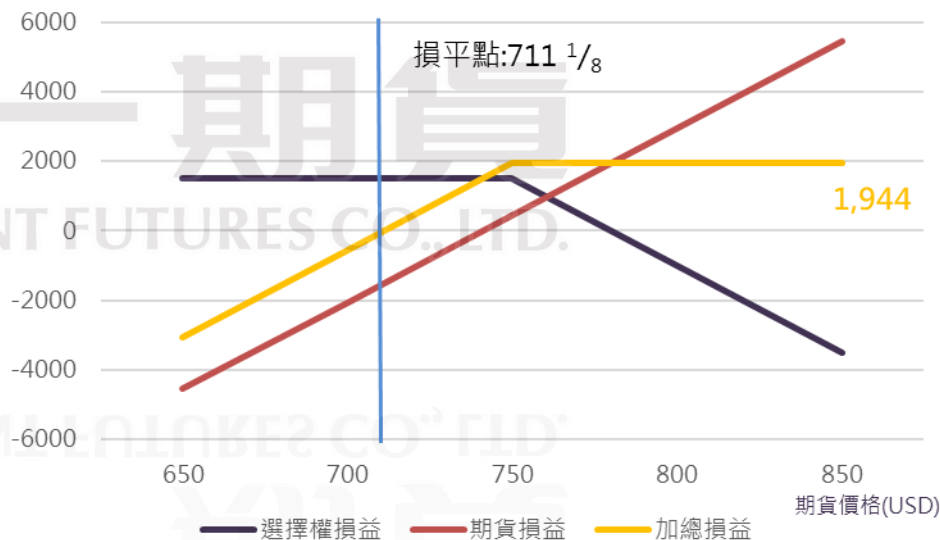
海外期貨多方 + 選擇權賣方收利息

◆ 應用時機 – 看多但認為大漲不易

- 如果小麥收在750點以上，**USD \$ 1,944 安全落袋**（權利金收入1,494 + 期指和履約價價差50點*9元/點 = 1,500 + 450元 = 1,944元）→ 賺5.2%
- 如果指數不漲反跌，跌破損益兩平點（741點 - $29\frac{7}{8}$ 點 = $711\frac{1}{8}$ 點）。就會陷入虧損，**每多跌一點，多損失50元（小麥1點50元）**。

◆ 風險 – 可能的基本面意外或結算轉倉滑價

賣出買權: $29\frac{7}{8}$ 點，買期貨741點的損益圖



其他海外選擇權商品一覽表

統一期貨 UNIVERSITY FUTURE CO., LTD.		歐/美式		國外選擇權可網路交易商品合約規格表			
商品分類	商品名稱	最小跳動值	履約價間距	台北夏令交易時間 電子盤	交易月份	歐/美式	海期通網路 下單
外匯	歐元 EC	1點=\$12.5 權利金5點以下-->0.5點=\$6.25	25點	E06:00-05:00 最後交易日 E06:00-03:00	三個最近月份 及四個接續季月 (轉換成3.6.9.12月期貨部位)	歐式	√
	日圓 JY	0.01點=\$12.5 權利金0.05點以下-->0.005點=\$6.25	25點				√
	澳幣 AD	1點=\$10 權利金5點以下-->0.5點=\$5	25點				√
	英鎊 BP	1點=\$6.25	25點				√
指數	MI道瓊 YM	1點=\$5	50點	E06:00-05:00 (E04:15-04:30休息) 最後交易日 E06:00-21:30	3.6.9.12	美式	√
	EM-S&P(季) ES	0.25點=\$12.5 權利金5點以下-->0.05點=\$2.5	5點				√
	Micro EM-S&P(季)	0.25點=\$1.25 權利金5點以下-->0.05點=\$0.25		E06:00-05:00 (E04:15-04:30休息) 最後交易日 每週的星期五 E06:00-04:00	連續月 (轉換成季月期貨) (3.6.9.12月份無ES3/EW3)	歐式	√
	EM-S&P(週) ES1/ES2/ ES3/ES4	0.25點=\$12.5 權利金5點以下-->0.05點=\$2.5					√
	Micro EM-S&P(週) EW1/EW2/ EW3/EW4	0.25點=\$1.25 權利金5點以下-->0.05點=\$0.25	√				
能源	N輕原油 CL	0.01點=\$10	5點(0.5) 51.5-->515	E06:00-05:00 最後交易日 E06:00-02:30	連續月	美式	√
金屬	黃金 GC	0.1點=\$10	5點	E06:00-05:00 最後交易日 E06:00-01:30	連續月 (轉換成 2.4.6.8.10.12月期貨部位)	美式	√
農產品	玉米 C	1/8 ¢=\$6.25	5點	E08:00-20:45 E21:30-02:20 最後交易日 E08:00-20:45 E21:30-02:15	連續月 (轉換成最近月期貨) e.g.玉米8月選擇權會轉換成 玉米9月期貨	美式	√
	小麥 W	1/8 ¢=\$6.25	5點				√
	黃豆 S	1/8 ¢=\$6.25	10點				√

總結 – 海外選的優勢？

	現貨	期貨	選擇權
手續費	0.585%	0.012%	12-20元+0.01%
操作條件	大波段	大波段	盤整也可以
槓桿程度	融資融券	自行調整	自行選擇
風險程度	低	高	買方固定
功能	投資	投資	投資+避險

	台指選	海外選擇權
標的	指數	各種商品
履約	歐式	歐式、美式
交割結算	現金結算	實物交割
交易時間	8:45 - 13:45	6:00 - 5:00
海外選優點	量大、種類多、時間長、免期交稅	

操作時機

- 大機率多頭  (買商品即可)
- 是盤整格局  (擔任賣方)
- 看多怕暴跌  (買賣權避險)
- 反彈行情  (危機就是轉機)

海外選優勢

1. 權利金點數較少，小資族也可以參與
2. 多種商品可以選擇，更多交易手段
3. 可操作時間長，把握各種機會

海外選簡介 – 海期通可下單的商品規格

選擇權分類	商品名稱	代號	最小跳動值(USD)	原始保證金(USD)	交易時間	最後交易日	
指數	小S&P	ES	0.25點=\$12.5	12,100	6:00~5:00	周選-每個星期五 月選-每個月底	
	周小S&P	ES1	0.25點=\$12.5	12,100			
	微S&P	MES	0.25點=\$1.25	1,210			
	小道瓊	YM	1點=\$5	9,900		12/17	第三個星期五
金屬能源	黃金	GC	0.1點=\$10	9,900	6:00~5:00	10/26	合約倒數第3-4個工作日
	輕原油	CL	0.01點=\$10	5,830		10/15	期貨最後交易日的前三個交易日
農產品	黃豆	S	1/8點=\$6.25	4,950	8:00~2:20	10/22	主力合約第15個日曆日前一個工作日
	玉米	C		2,640		11/26	
	小麥	W		2,530			
外匯	歐元	EC	1點=\$12.5	2,420	6:00~5:00	10/8	每個月第3個星期三的前兩個星期五交易日
	日圓	JY	0.01點=\$12.5	2,255		11/5	
	英鎊	BP	1點=\$6.25	2,365		12/3	
	澳幣	AD	1點=\$10	1,980			

◆ 資料來源:

海外選 – 可人工下單的商品規格

選擇權分類	商品名稱	代號	最小跳動值(USD)	原始保證金(USD)	交易時間	最後交易日	
美債	三十年債	US	1/64點=15.625元	3,850	6:00-5:00	10/22	合約第15個日曆日前一個工作日
	十年債選	TY	1/64點=15.625元	1,540		11/26	
	五年債	FV	0.5/64點=7.8125元	798			
金屬能源	白銀	SI	0.1點=5元	14,850	6:00-5:00	10/26	合約倒數第3-4個工作日
	銅	HG	0.0005點=5元	7,260		11/23	
農產品	黃豆油	BO	0.005點=3元	2,750	8:00-20:45	10/22	合約第15個日曆日前一個工作日
	黃豆粉	SM	5點=12.5元	2,778	21:30-2:00	11/26	
肉品	活牛	LC	0.025點=10元	1,760	21:30-2:05	10/1	合約月份最後一個營業日
	瘦肉豬	LH	0.025點=10元	2,090		10/14	合約月份第10個營業日
指數	大阪日經	JNI	10點=10,000日圓	1,350,000 日圓	7:45-14:15	12/9	第二個星期五的前一個交易日
	星日經	SSI	5點=2500日圓	704,000 日圓	15:30-5:00		

免責宣言、警語

- ◆ 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- ◆ 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- ◆ 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- ◆ 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- ◆ 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- ◆ 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造

統一期貨各據點資訊

台北總公司 電話：(02)2748-8338 地址：台北市東興路8號B1之1 110年金管期總字第002號
台中分公司 電話：(04)2202-5006 地址：台中市進化北路369號5樓 102年金管期分字第012號
台南分公司 電話：(06)208-2088 地址：台南市開元路280號6樓 100年金管期分字第002號
高雄分公司 電話：(07)222-2788 地址：高雄市中正三路55號13樓之1 104年金管期分字第005號



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED