



決定了這張期權合約在當下這一刻，是否具有實質內在價值。

期權價內價格和價外價格



Concept

1. 看漲期權 (Call Options)

看漲期權賦予你以「履約價」買入股票的權利。

價內 (ITM) : 股票現價 > 履約價

立刻賺取 \$20 的
差價。這 \$20 就是
它的內在價值。

TSLA Example

例子：特斯拉 (TSLA) 現價 \$250，你持有一張履約價為 \$230 的看漲期權。



Concept

價外 (OTM) : 股票現價 < 履約價

含義：此時合約規定的買入價比市場現價還要貴。

既然市場上只要
\$250 就能買到，傻
瓜才會用 \$270 的
合約價去買。

TSLA Example

例子：TSLA 現價 \$250，你持有履約價 \$270 的看漲期權。此時這張期權的內在價值為 0。



Concept

2. 看跌期權 (Put Options)

看跌期權賦予你以「履約價」賣出股票的權利。

價內 (ITM) : 股票現價 < 履約價

把市價只有 \$250 的股票以 \$270 賣掉，
鎖定 \$20 的利潤。

TSLA Example

例子：TSLA 現價 \$250，你持有一張履約價為 \$270 的看跌期權。



Concept

價外 (OTM) : 股票現價 > 履約價

含義：合約規定的賣出價比市場現價還要低。

股票在市場上能賣 \$250，你卻用合約賣 \$230，這顯然不划算。

TSLA Example

例子：TSLA 現價 \$250，你持有履約價 \$230 的看跌期權。此時這張期權的內在價值為 0。

快速總結對照表

期權類型	價內 (ITM)	平價 (ATM)	價外 (OTM)
看漲期權 (Call)	股票現價 > 履約價	股票現價 = 履約價	股票現價 < 履約價
看跌期權 (Put)	股票現價 < 履約價	股票現價 = 履約價	股票現價 > 履約價
內在價值	大於 0	等於 0	等於 0

中間狀態叫平價 (At-the-Money, ATM)，即履約價等於 (或極度接近) 股票現價。

核心要點：對期權價格（權利金）的影響



價外期權 (OTM) 便宜：它的內在價值為 0，整個期權的價格全部都是時間價值

價內期權 (ITM) 更貴：因為它既包含「實實在在的內在價值」，也包含「時間價值」。

買方買的是『權利』，而你賣出的是『義務』（俗稱當保險公司收保費）。



**當你的角色從「買方（Buyer）」轉變
成「賣方（Seller/Writer，即做空期
權）」時，價內（ITM）和價外（
OTM）的定義本身是不會改變的。**

**但是，身為賣方，你的心態、風險暴露
以及盈利邏輯會完全反過來。**

1. 賣出看漲期權 (Short Call / Sell Call)



安全

如果到期時維持價
價外，合約作廢，
你穩賺全部的權利
金（保費）。

價外（OTM）：
股票現價 < 履約價。

賣方的狀態：
安全 / 盈利。

危險

價內（ITM）：
股票現價 > 履約價。

賣方的狀態：
危險 / 虧損（或面臨被叫
走股票的義務）。

2. 賣出看跌期權 (Short Put / Sell Put)



價外 (OTM) :
股票現價 > 履約價。

賣方的狀態：
安全 / 盈利。



價內 (ITM) :
股票現價 < 履約價。

賣方的狀態：
面臨被迫買入股票的義務。

這張 Put 到期會
價值歸零，你成
功吃掉所有權利
金



核心操作心法

賣在價外（OTM）：賣方通常會選擇賣出價外（OTM）的期權。

防守與滾動（Roll）：一旦你賣出的OTM 期權變成了價內（ITM），需要及時進行平倉止損，或者通過「移倉（Rolling）」將合約往後延、往更價外移。

勝率較高，只要股票不劇烈波動，就能穩穩賺取時間價值的流逝（勝率通常大於70%）。



情況 1：賣出【價外】看漲期權 (OTM Short Call)

現價 \$250 < 履約價 \$270
(價外)。



實戰場景：到期時，TSLA
股價只漲到 \$260。

你躺著什麼都不用
做，穩穩賺走那
\$500 的保費。
這是賣方最喜歡的
『安全落袋』結局。



情況 3：賣出【價外】看跌期權 (OTM Short Put)

現價 \$250 > 履約價 \$230
(價外)。

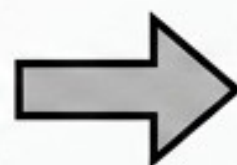
實戰場景：到期時，TSLA
股價表現強勁，漲到了 \$270。

你白白拿走 \$400 保費。在輪轉策略 (Wheel Strategy) 中，這代表第一步「收租」大獲全勝。



情況 4：賣出【價內】看跌期權（ITM Short Put）

現價 \$250 < 履約價 \$270（價內）。



實戰場景：到期時，TSLA 遭遇利空，
股價大跌到了 \$220。

你必須強行接盤
（買入股票）...這
意味著你的期權
部位會產生浮虧

4 種情況一眼總結（以賣方視角）

交易動作	股價與履約價關係	到期命運	賣方心態
賣出 OTM Call	現價 < 履約價	合約作廢，淨賺保費。	輕鬆愉快，安全收租。
賣出 ITM Call	現價 > 履約價	股票被迫以低價賣出	痛苦，面臨踏空或嚴重虧損。
賣出 OTM Put	現價 > 履約價	合約作廢，淨賺保費。	輕鬆愉快，安全收租。
賣出 ITM Put	現價 < 履約價	被迫以高價買入股票（接盤）。	賬面浮虧，但如果只是想長線建倉則可接受。

身為期權賣方，時間是你的朋友，而方向的劇烈變動是你的敵人。