

# 台指期盤後快訊

永豐期貨顧問事業部編製



# 收盤行情表

2025年11月4日 星期二

合約	收盤	漲跌	漲跌幅	成交量	OI	OI增減
加權指數	28116.56	-218.03	-0.78%	6018.13 億元		
台指11	28119	-222	-0.78%	130988	67053	-29
台指12	28141	-215	-0.76%	2248	2957	+369
小台11	28119	-222	-0.78%	266267	37721	+1736
小台12	28141	-215	-0.76%	11556	5854	-269
微台11	28119	-222	-0.78%	188013	37019	-535
微台12	28141	-215	-0.76%	17864	9155	+724
電子11	1687.8	-16.50	-0.97%	921	453	-16
金融11	2224.2	+4.80	+0.22%	233	645	-2
非金11	13424	-76.00	-0.56%	39	81	-1

# 降息不確定與AI投資過熱 風險偏好明顯降溫

指數週二下跌218.03點，收在28116.56點，成交量6018.13億元。台指期下跌222點至28119點，正價差為2.44點。籌碼面部分，三大法人賣超115.76億元；而在台指期淨部位方面，三大法人淨空單增加520口至-6843口，其中外資淨空單減少38口至-27842口；十大交易人中的特定法人全月份台指期淨空單減少31口至-10463口。

今日台股早盤在美期指下殺的壓力下開高走低，盤中震盪幅度超過四百點，整體氣氛由前期的樂觀轉為觀望。市場主要修正的邏輯與昨日分析一致，核心在於AI與降息兩大題材的動能明顯轉弱。前一波上漲主要依靠AI題材與聯準會的降息預期推升估值，但目前兩個支撐同時遭遇挑戰。AI方面，美國大型科技股第三季財報雖普遍優於預期，但多數企業如Amazon、Google均暗示2025年的AI資本支出仍將增加，市場開始質疑如此高強度的投入能否帶來相應收益，資金對AI概念的追價動能出現遲疑。另一方面，聯準會主席鮑爾在最新談話中明確表示12月進一步降息「遠未成定局」，導致市場對於寬鬆政策的想像降溫，降息預期由原本年底降兩碼降至降一碼且機率不到7成，美元指數回升，美債殖利率止跌反彈，資金面出現重新平衡。短期內市場進入較長時間的震盪整理期，因為雖然基本面尚未轉空，企業獲利仍維持正成長，消費與就業數據也沒有衰退跡象，但估值已提前反映樂觀情境，缺乏新的推升因素。這使得市場傾向等待新訊號，包括AI投資的實質回報、聯準會政策方向轉變或明年企業財測的明確改善。在此環境下，資金流可能轉向防禦型與現金流穩定族群，而高估值的科技股則將進入消化期。整體盤勢維持震盪偏弱格局，預期11月將以區間整理為主。

選擇權未平倉量部分，11月W1大量區買權OI落在28500點，賣權最大OI落在28000點；月買權最大OI落在29000點，月賣權最大OI落在26000點。全月份未平倉量put/call ratio值由1.07下降至1。VIX指數上升0.55至26.15。外資台指期買權淨金額3.37億元；賣權淨金額-0.27億元。整體選擇權籌碼面偏空。（永豐期貨研調）



# 三大法人籌碼變化 單位：口 / 億元

	現貨 (金額)	台指 (口數)	Call (口數)	Put (口數)	Call (金額)	Put (金額)
外資	-76.31	-27842 (+38)	9669 (+515)	3085 (+700)	3.37 (-0.39)	-0.27 (-0.21)
投信	+28.96	20619 (-384)	-40 (0)	80 (0)	-0.01 (0)	0 (0)
自營	-68.41	380 (-174)	-1520 (-760)	11523 (-6406)	-1.06 (+0.71)	1.55 (+0.11)
合計	-115.76	-6843 (-520)	8109 (-245)	14688 (-5706)	2.30 (+0.32)	1.28 (-0.10)

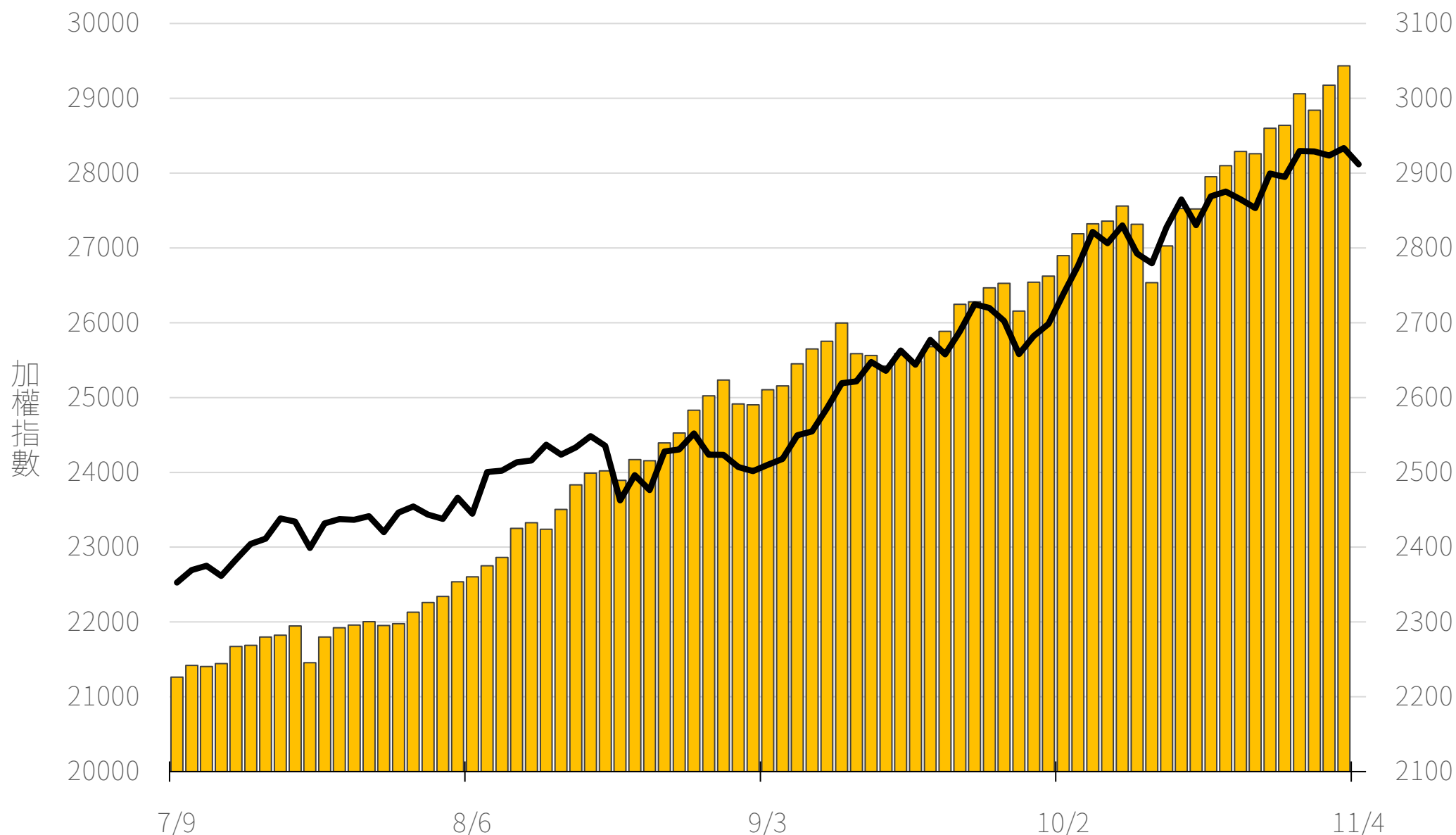
# 十大交易人期權淨部位(口)

	十大(特定人)		十大(非特定人)		全市場OI
	近月	其他月	近月	其他月	
台指	-9235 (+220)	-1228 (-189)	4469 (+313)	528 (+158)	82323 (+840)
買權	6372 (+152)	2500 (+2853)	-4874 (-546)	-9693 (-8820)	150403 (+30071)
賣權	-2648 (-78)	-3686 (-1125)	-211 (+1517)	615 (+5466)	150594 (+21928)

# 上市融資餘額(億元)

圖表僅更新至前一日數據

# 3043.4



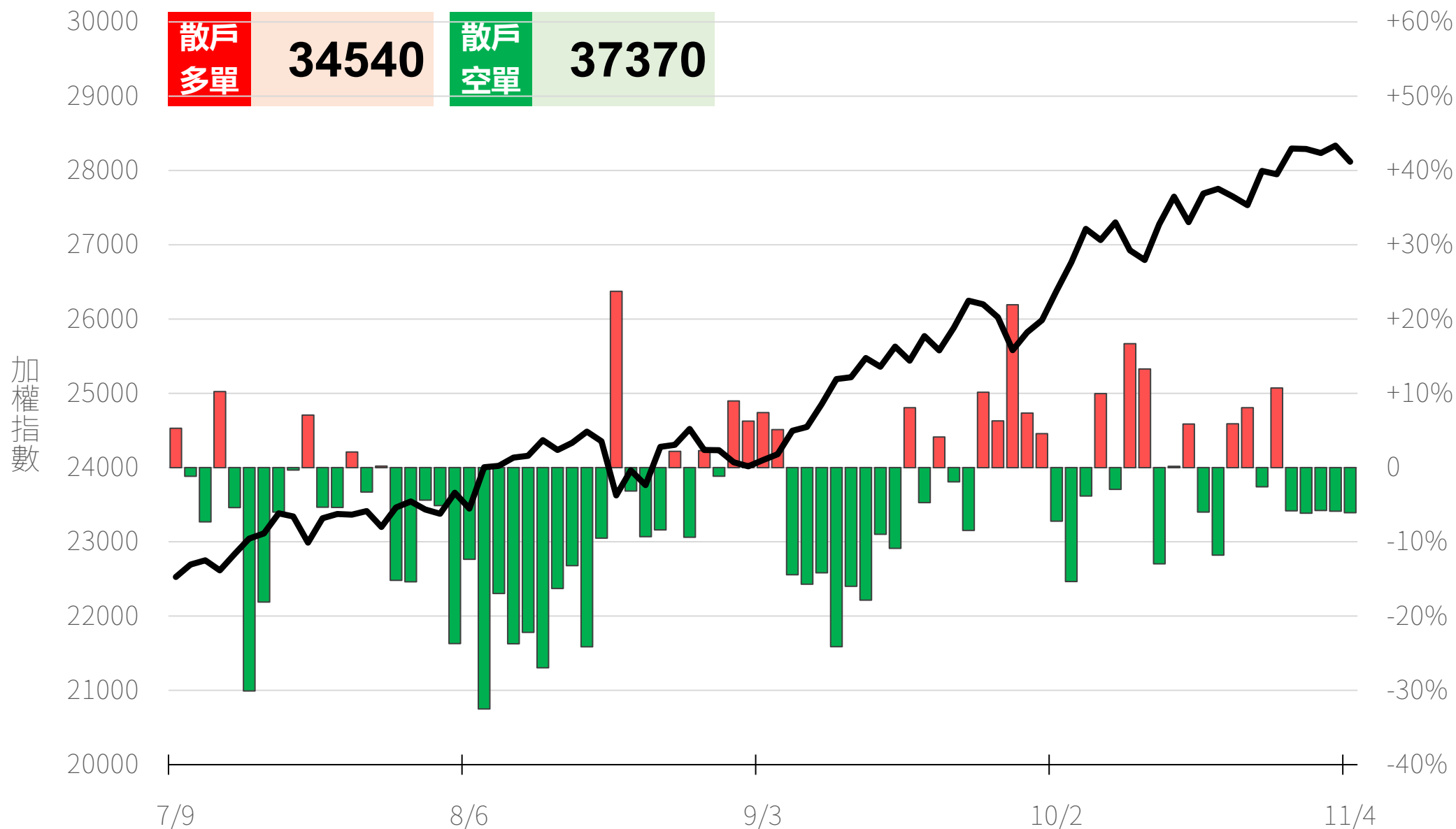
# 小台散戶多空比

散戶多單=全市場OI-三大法人多單

散戶空單=全市場OI-三大法人空單

散戶多空比=(散戶多單-散戶空單)/全市場OI x 100%

## -6.08%



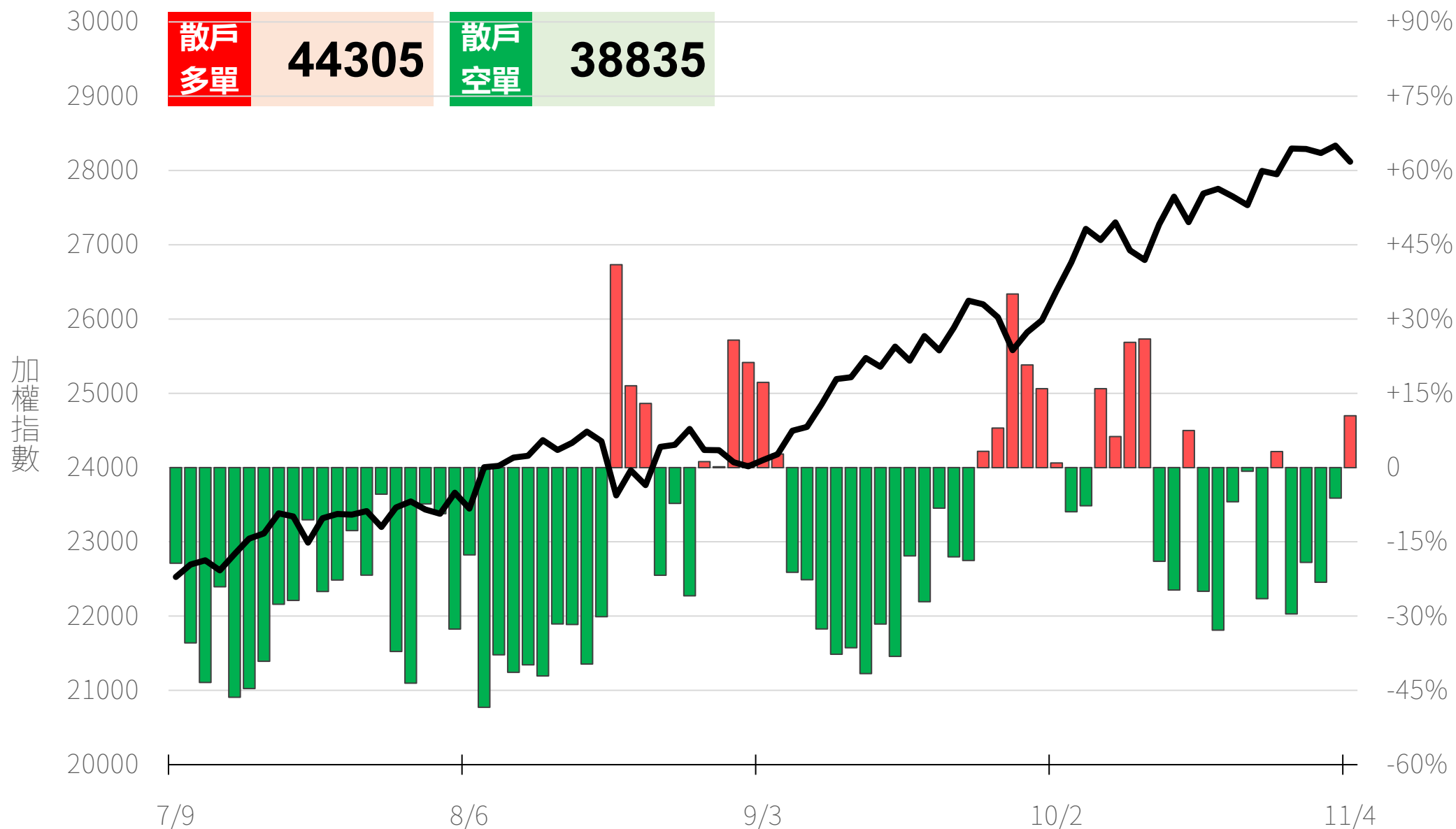
# 微台股散戶多空比

散戶多單=全市場OI-三大法人多單

散戶空單=全市場OI-三大法人空單

散戶多空比=(散戶多單-散戶空單)/全市場OI x 100%

## +10.45%



永豐期貨  
SinoPac Futures

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

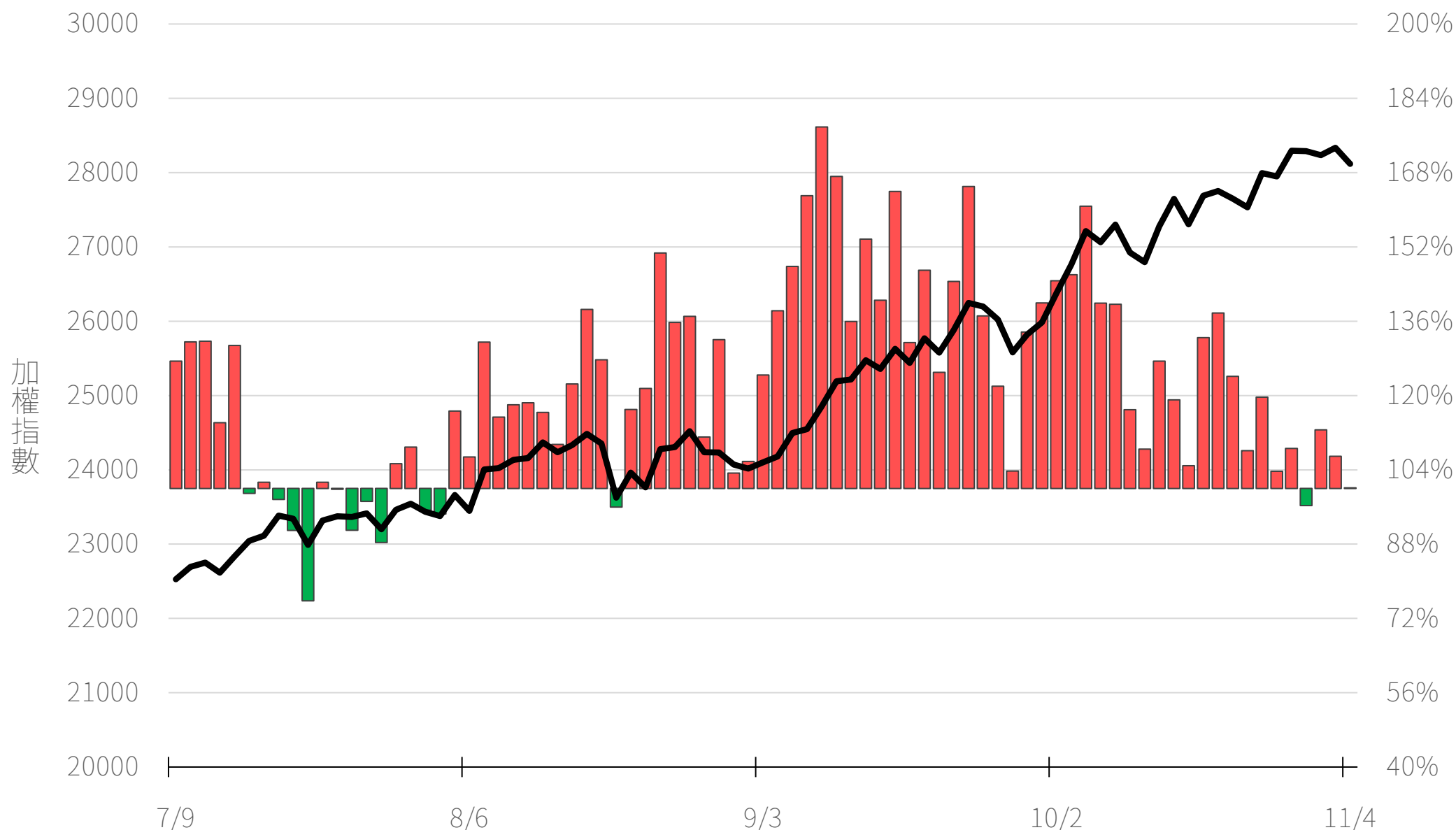
本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/4



# Put/Call Ratio

# 100.13%



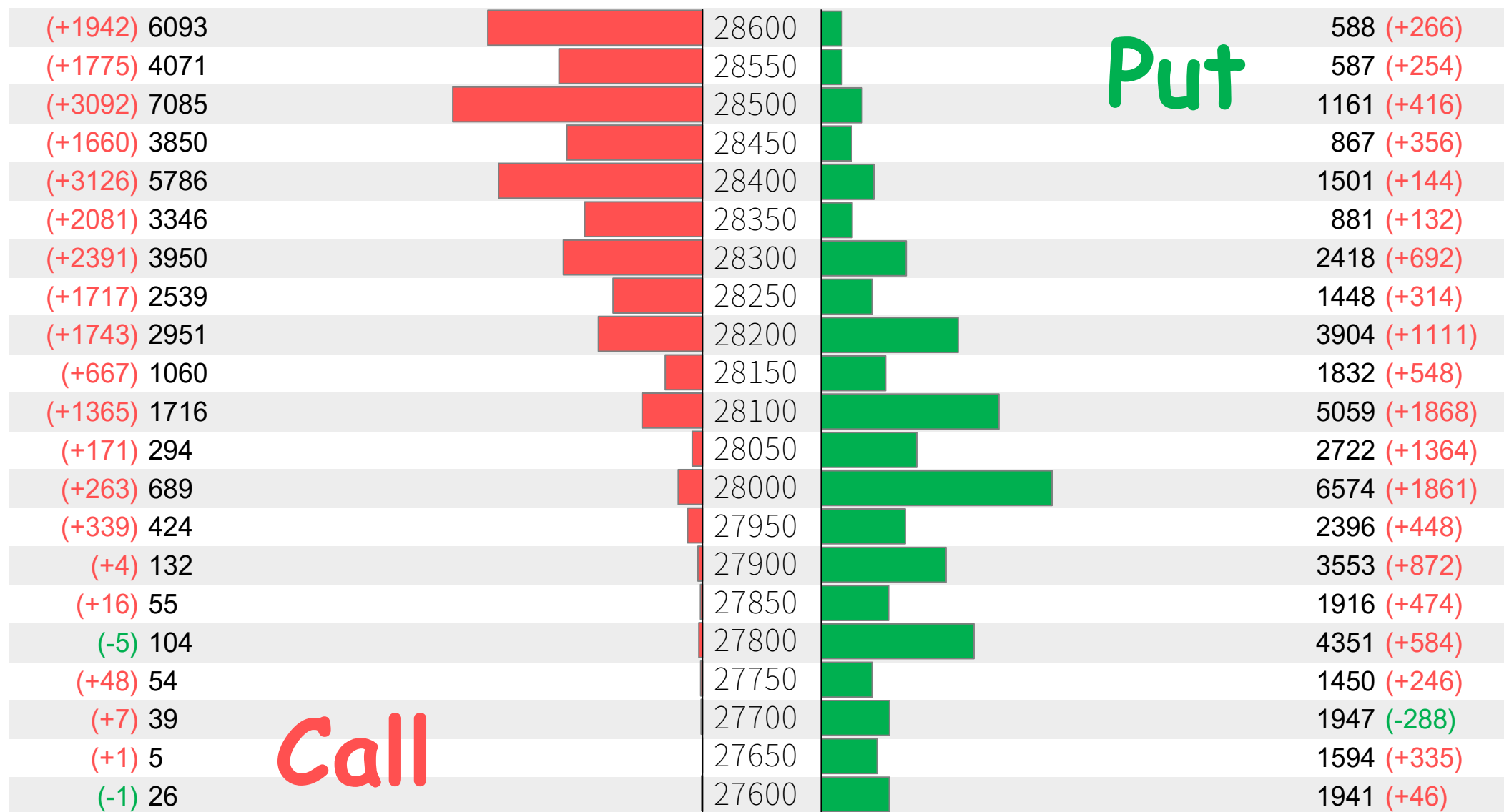
# 11月W1大量區

買權

28500  
(7085口)

賣權

28000  
(6574口)



# 11月F1大量區

買權

28800  
(990口)

賣權

26500  
(1101口)

(+371) 439	28600	71	(+64)
(+109) 246	28550	21	(+6)
(+122) 278	28500	47	(+25)
(+78) 192	28450	36	(+9)
(+165) 210	28400	70	(+44)
(+78) 123	28350	78	(+55)
(+61) 104	28300	131	(+55)
(+65) 95	28250	71	(+26)
(+70) 112	28200	212	(+75)
(+81) 95	28150	186	(+62)
(+90) 96	28100	188	(+98)
(+7) 18	28050	119	(+58)
(+22) 30	28000	428	(+190)
- 6	27950	138	(+66)
(+9) 113	27900	284	(+155)
(+6) 8	27850	176	(+113)
(+10) 11	27800	477	(+260)
(+2) 2	27750	166	(+96)
- 1	27700	317	(+206)
- 0	27650	102	(+32)
- 0	27600	320	(+102)

Put

Call

# 11月W2大量區

買權 29200  
(277口)

賣權 25100  
(800口)

(+20) 148	28600	Put	12	(+9)
(+7) 10	28550		20	-
(+48) 112	28500		38	(+2)
(+6) 28	28450		7	(+1)
(+2) 46	28400		36	(+21)
(+29) 33	28350		35	(+30)
(+32) 51	28300		53	(+34)
- 25	28250		23	(+21)
(+17) 32	28200		36	(+21)
(+1) 21	28150		30	(+28)
(+1) 3	28100	Call	42	(+32)
(+4) 4	28050		3	(+2)
(+3) 9	28000		124	(+62)
- 0	27950		21	(+1)
- 16	27900		38	(+10)
(+3) 9	27850		23	(+1)
(+2) 10	27800		90	(+9)
- 5	27750		30	(+27)
- 12	27700		120	(+51)
- 4	27650		24	(+8)
- 12	27600		84	(+15)

# 11月大量區

買權

29000  
(2937口)

賣權

26000  
(2655口)

(+509) 637		29100		71	(+68)
(+2934) 2937		29000		72	(+52)
(+642) 706		28900		88	(+52)
(+1053) 1075		28800		103	(+97)
(+550) 594		28700		78	(+63)
(+842) 846		28600		130	(+125)
(+2498) 2517		28500		217	(+198)
(+468) 493		28400		197	(+195)
(+423) 438		28300		516	(+501)
(+387) 407		28200		470	(+468)
(+430) 432		28100		239	(+229)
(+1736) 1736		28000		1327	(+1326)
(+642) 648		27900		400	(+338)
(+603) 603		27800		441	(+421)
(+1099) 1115		27700		525	(+497)
(+922) 928		27600		1037	(+1015)
(+738) 746		27500		1467	(+1386)
(+316) 321		27400		468	(+465)
(+392) 404		27300		1068	(+999)
(+273) 277		27200		560	(+544)
(-2) 214		27100		326	(+257)

Put

Call

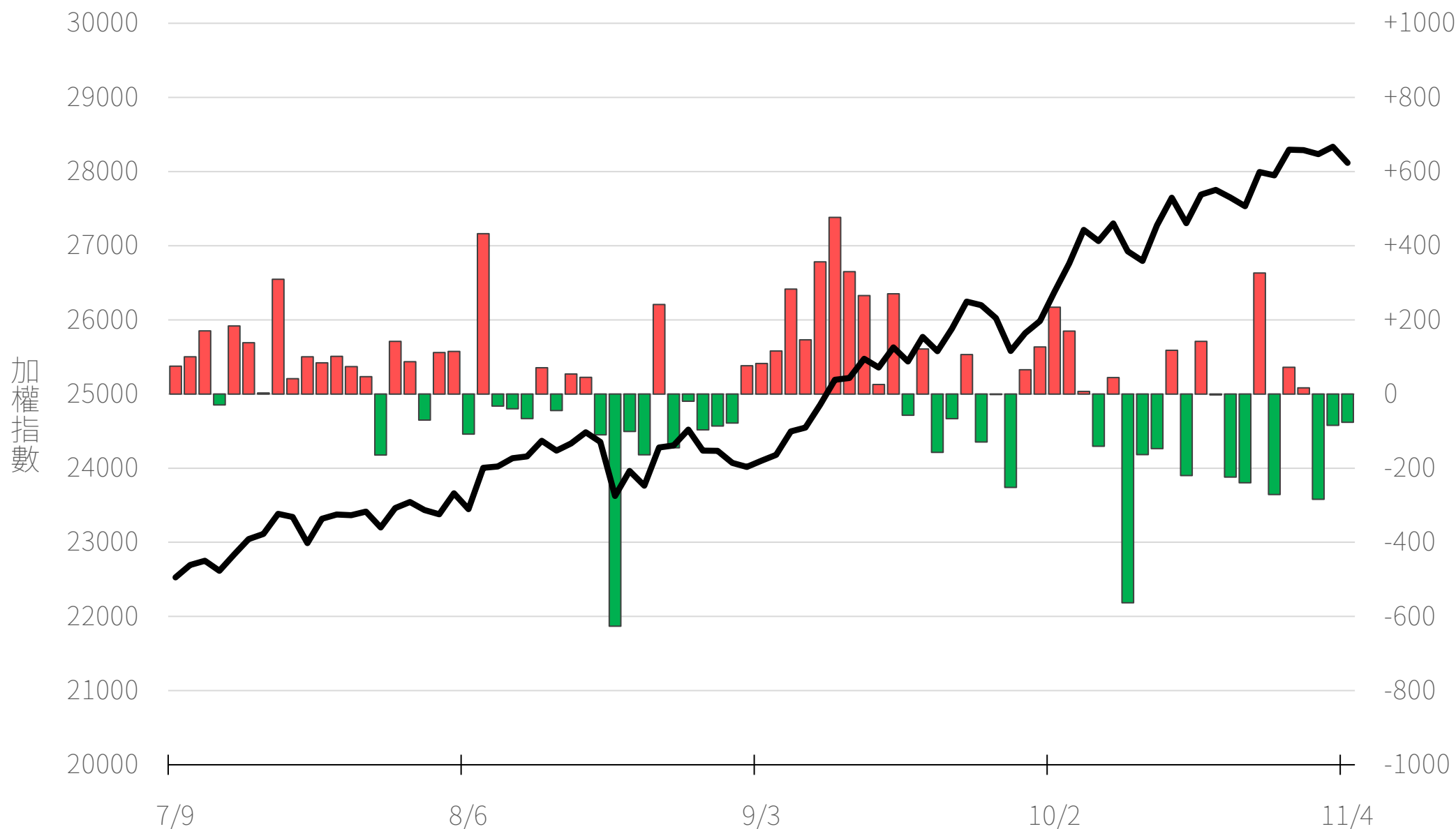
# 台指選波動度

VIX ▲ 26.15 買權 IV ▲ 21.16  
賣權 IV ▲ 21.59



# 外資買賣超(億元)

# -76.31



永豐期貨  
SinoPac Futures

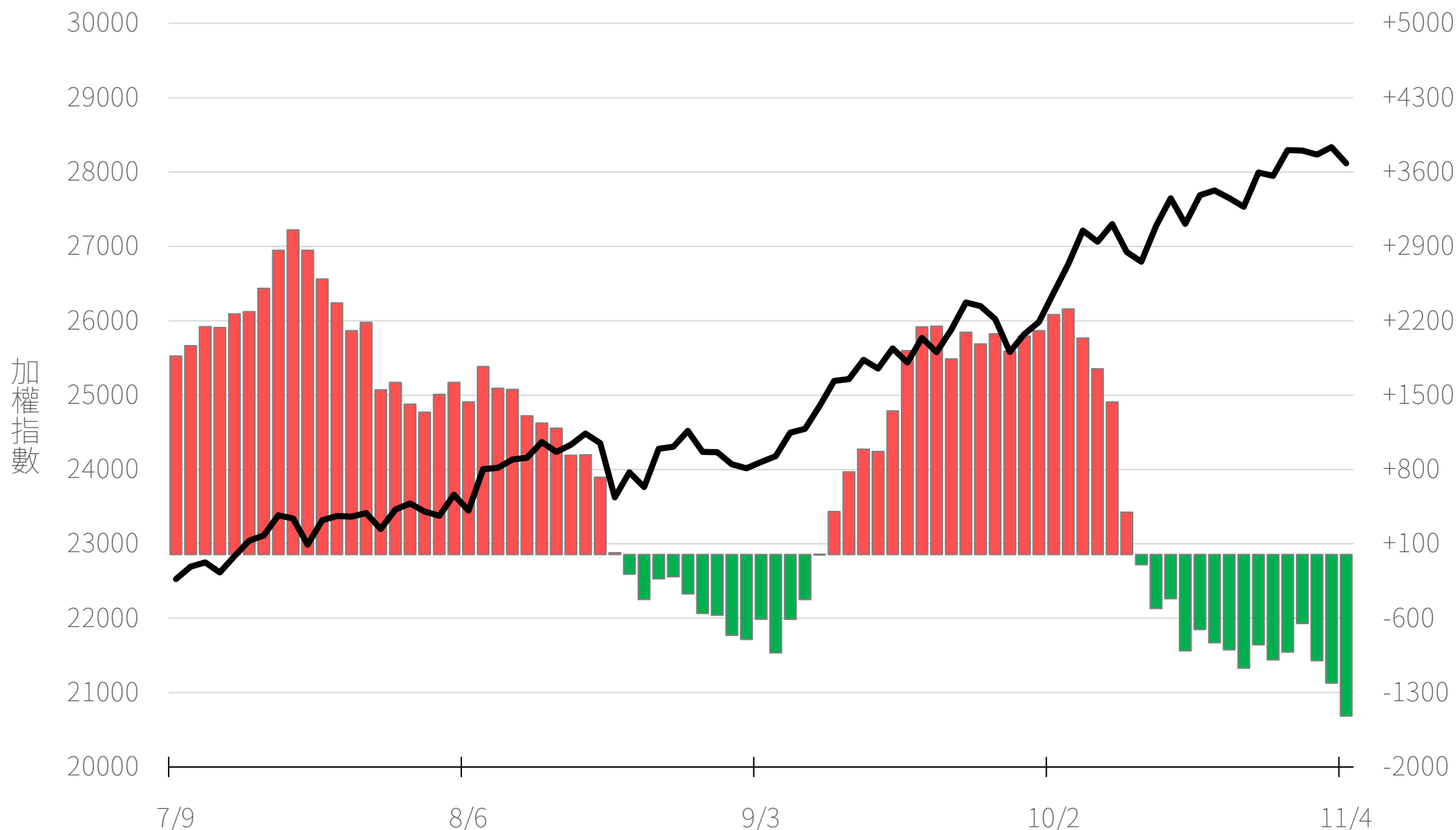
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/4

# 外資近20日累計買賣超(億元)

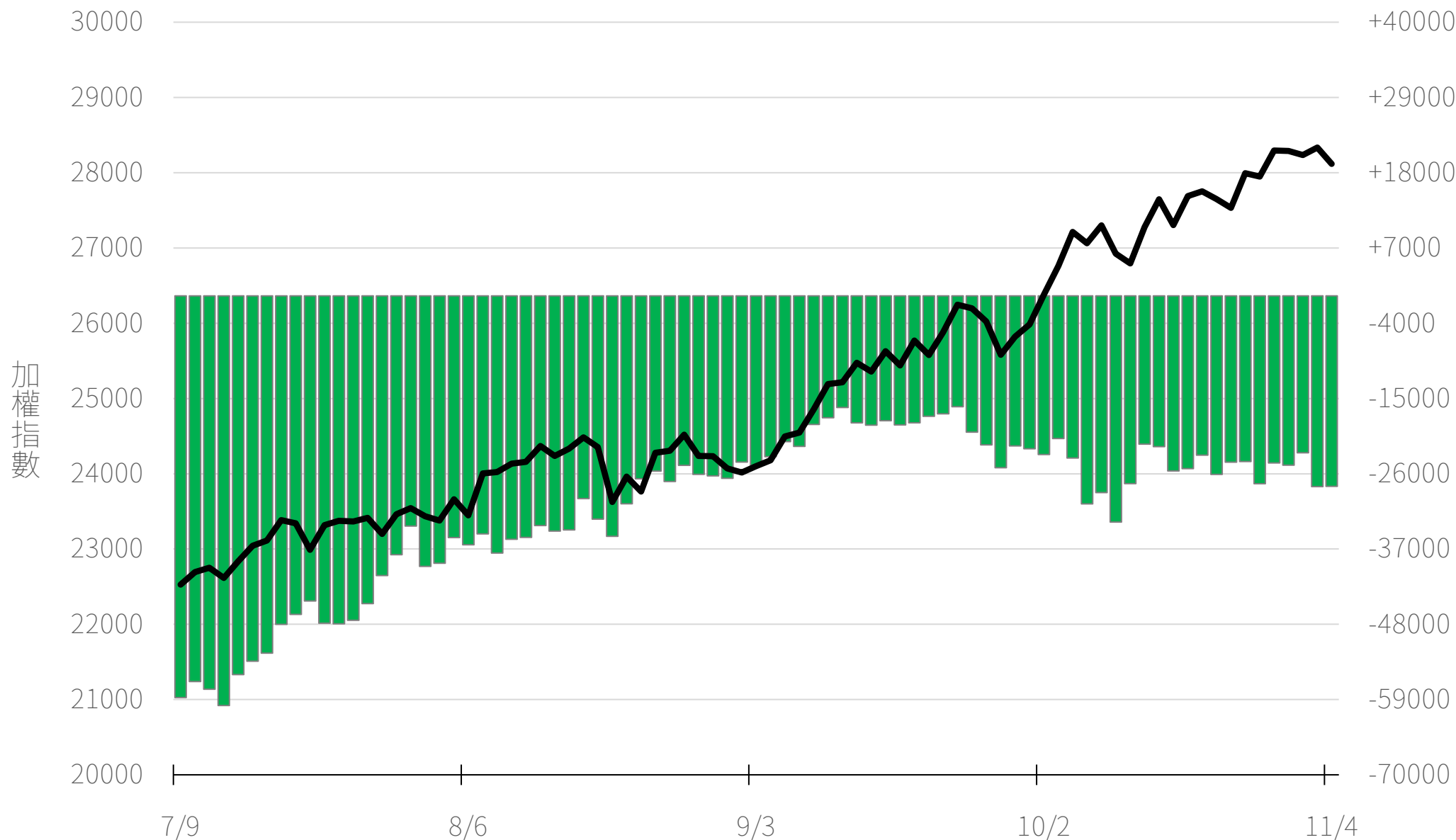
## -1520.82





# 外資台指期OI(口)

# -27842



永豐期貨  
SinoPac Futures

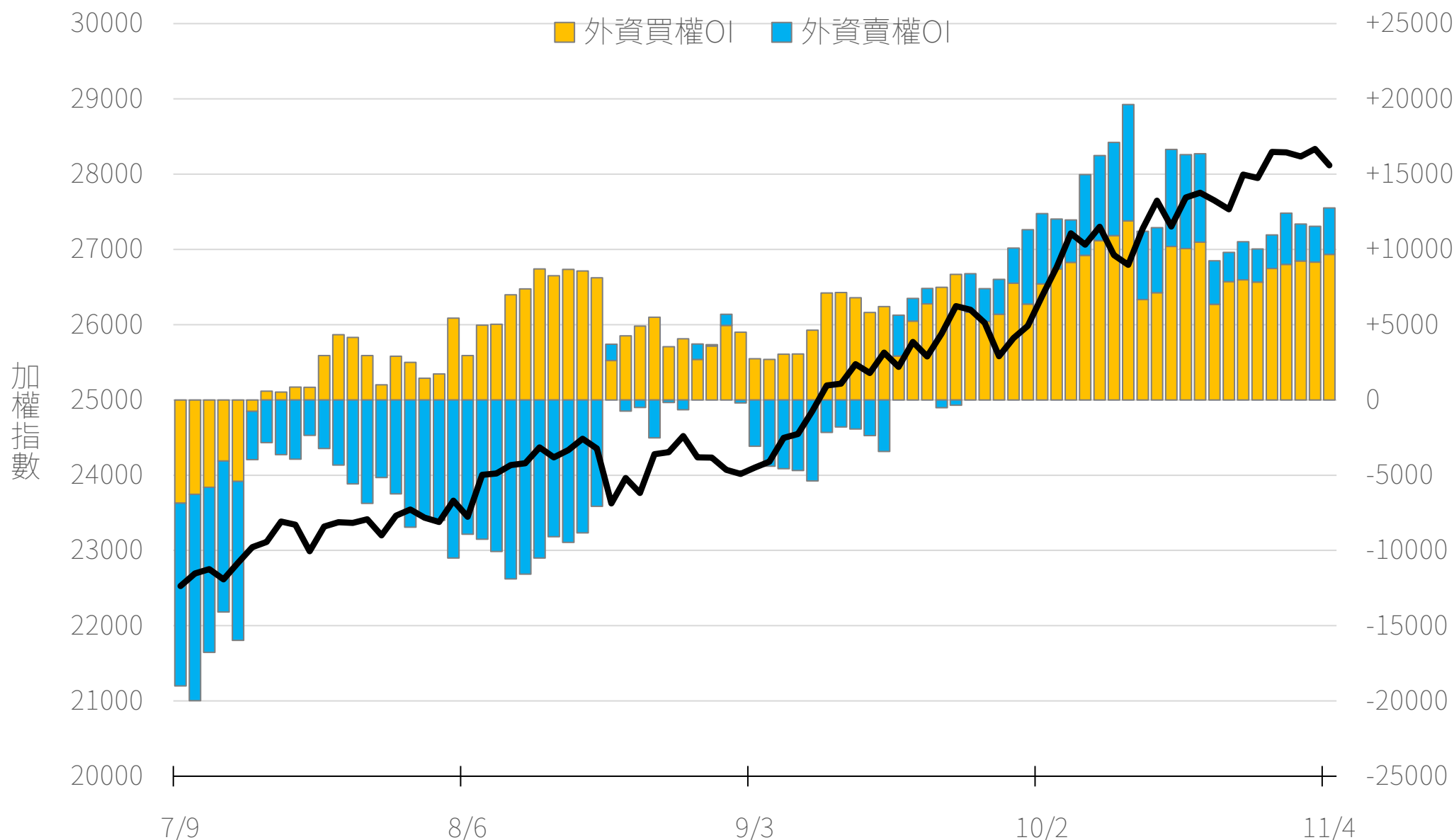
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/4

# 外資選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 +9669  
賣權 +3085



# 外資選權OI淨金額(億元)

+3.64



永豐期貨  
SinoPac Futures

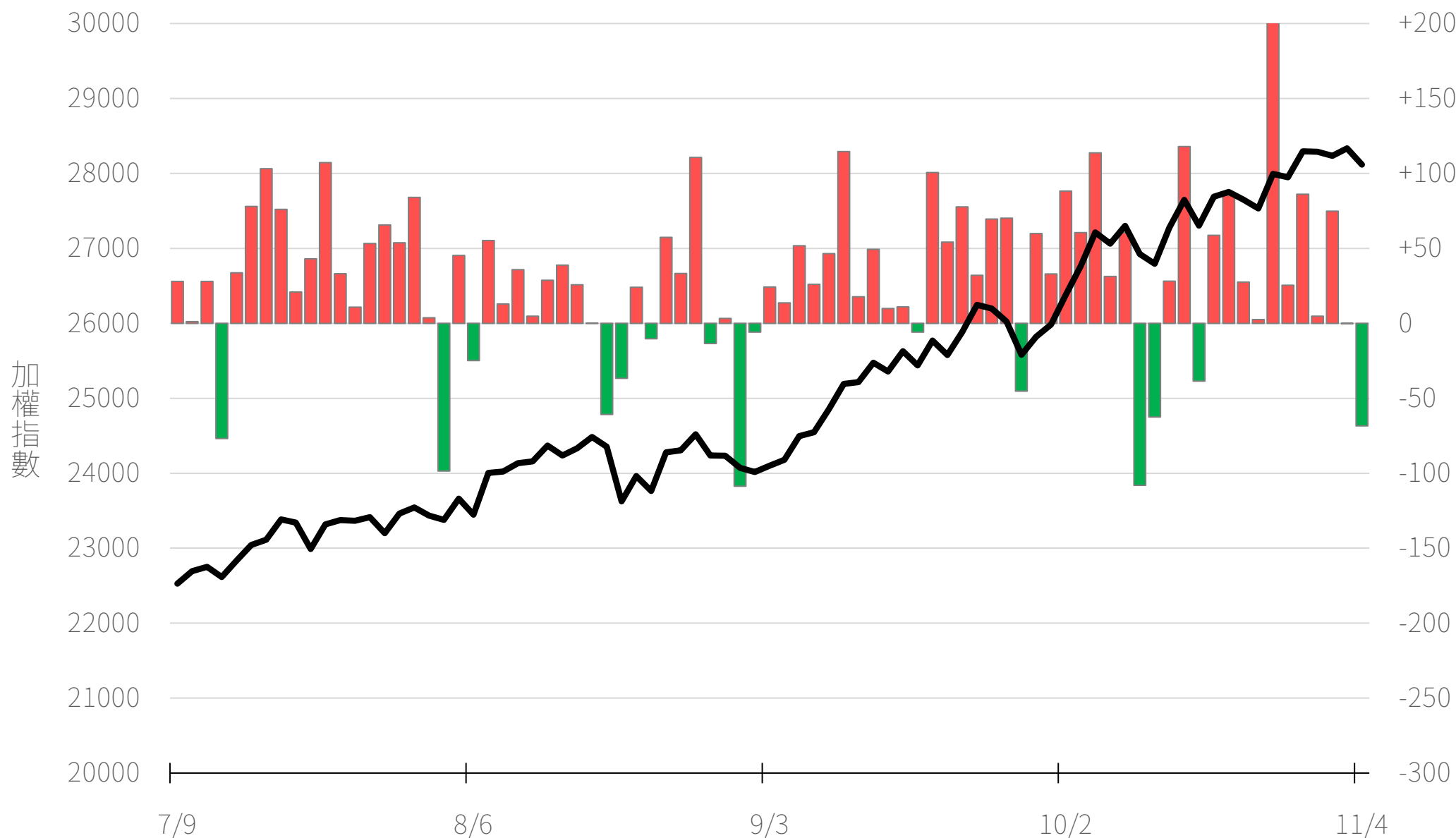
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/4

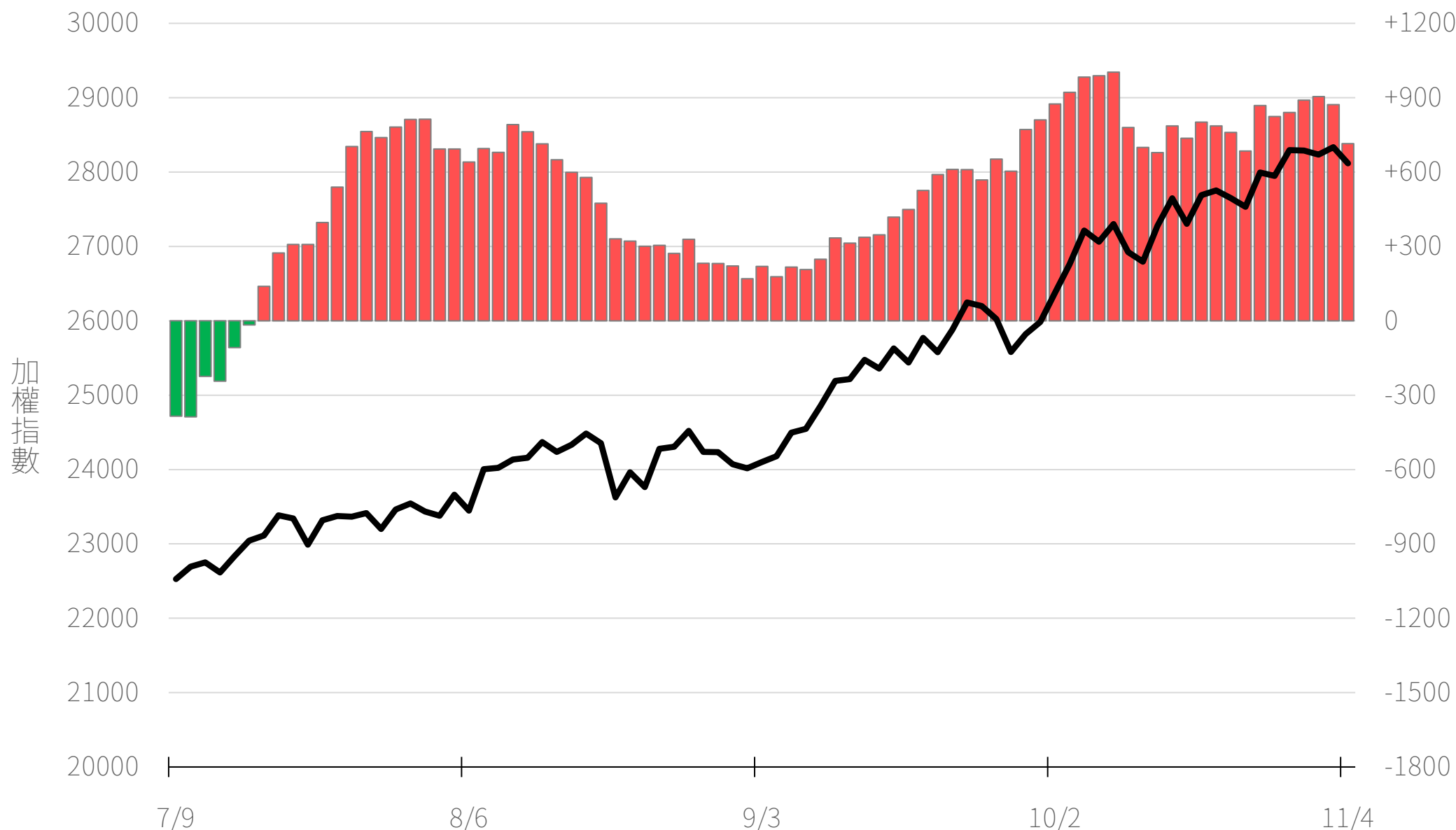
# 自營買賣超(億元)

-68.41



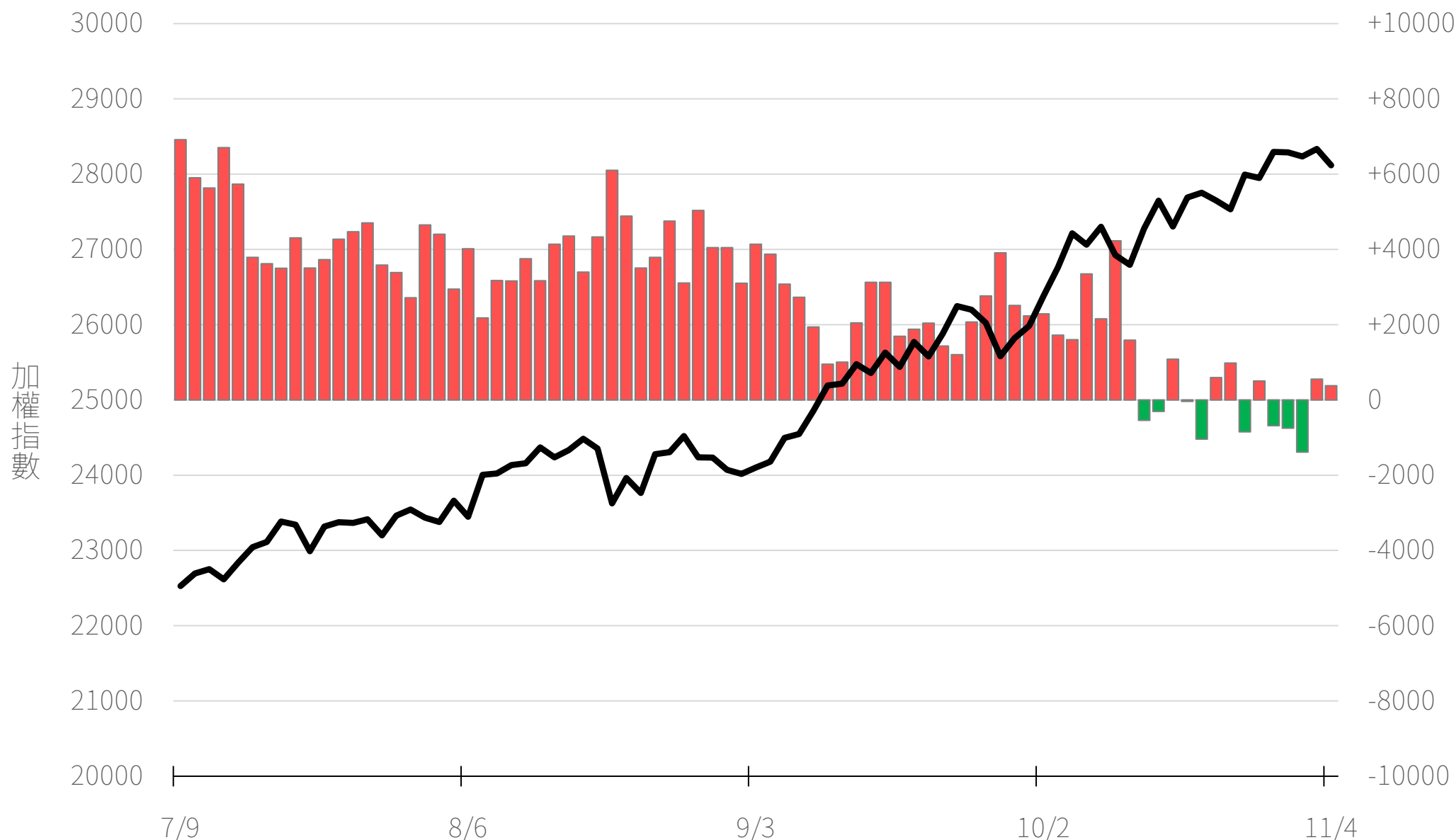
# 自營近20日累計買賣超(億元)

## +715.17



# 自營台指期O(口)

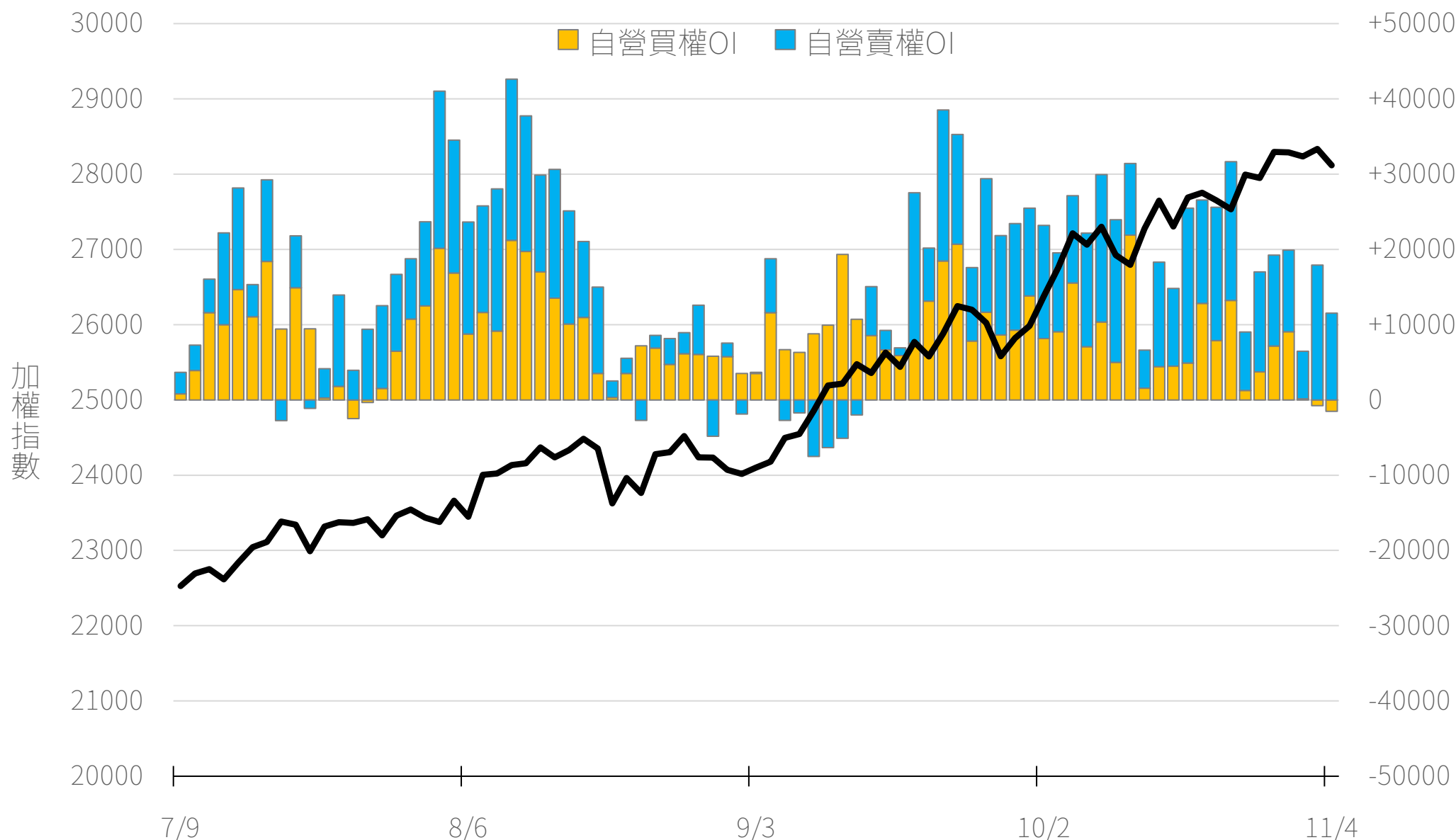
+380



# 自營選權OI(口)

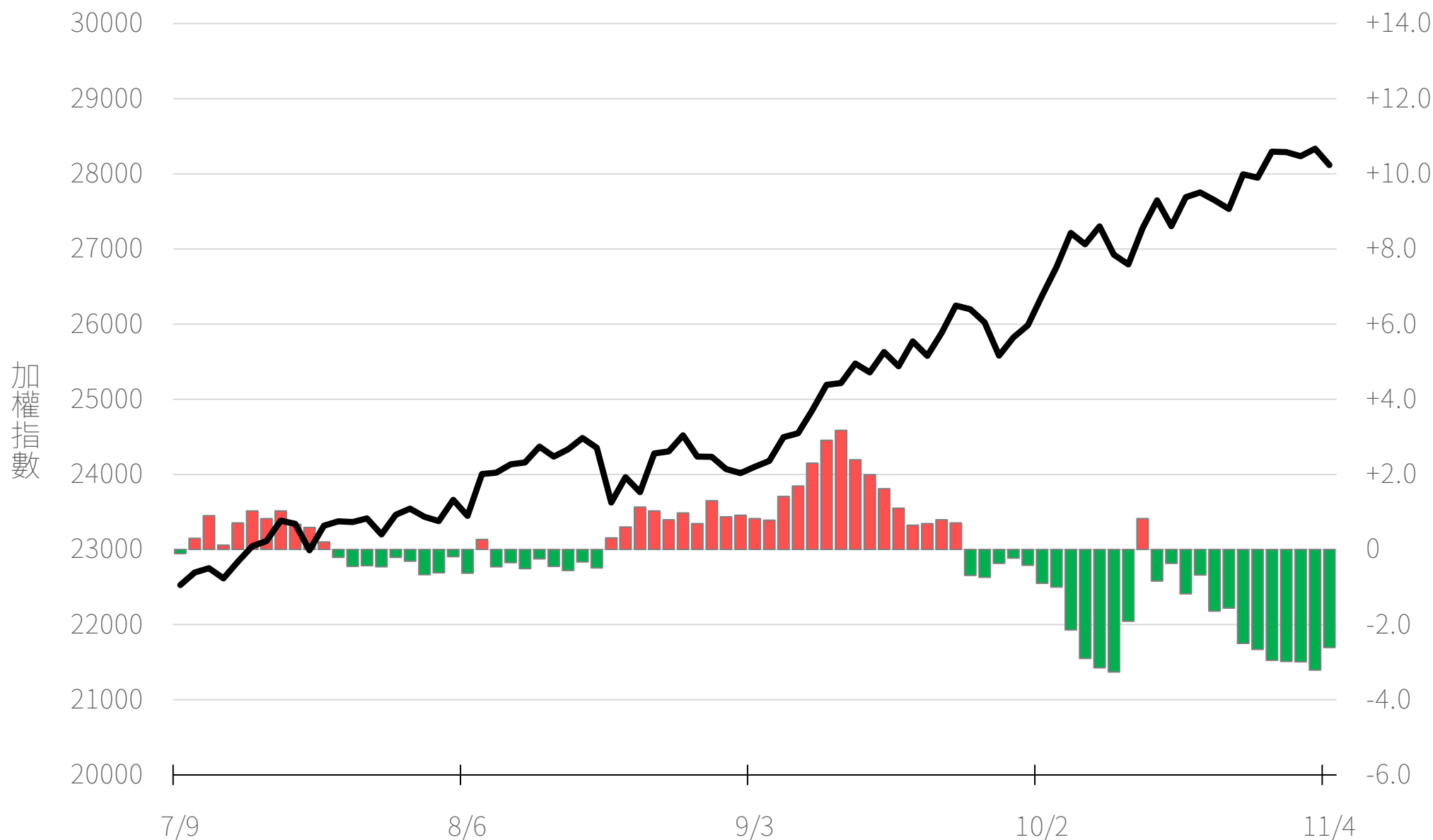
0軸以上為買方，以下為賣方

買權 -1520  
賣權 +11523



# 自營選權OI淨金額(億元)

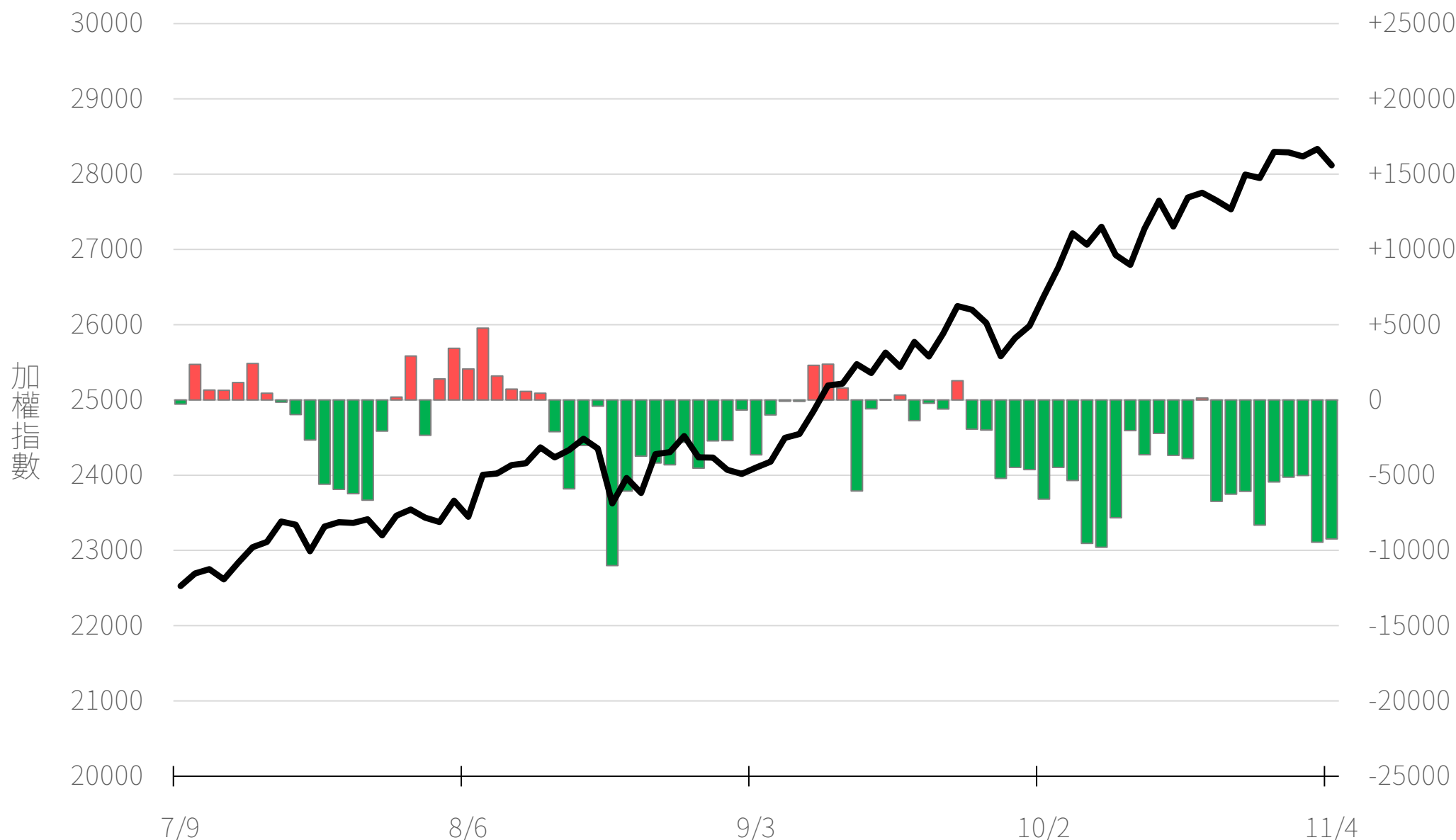
-2.61





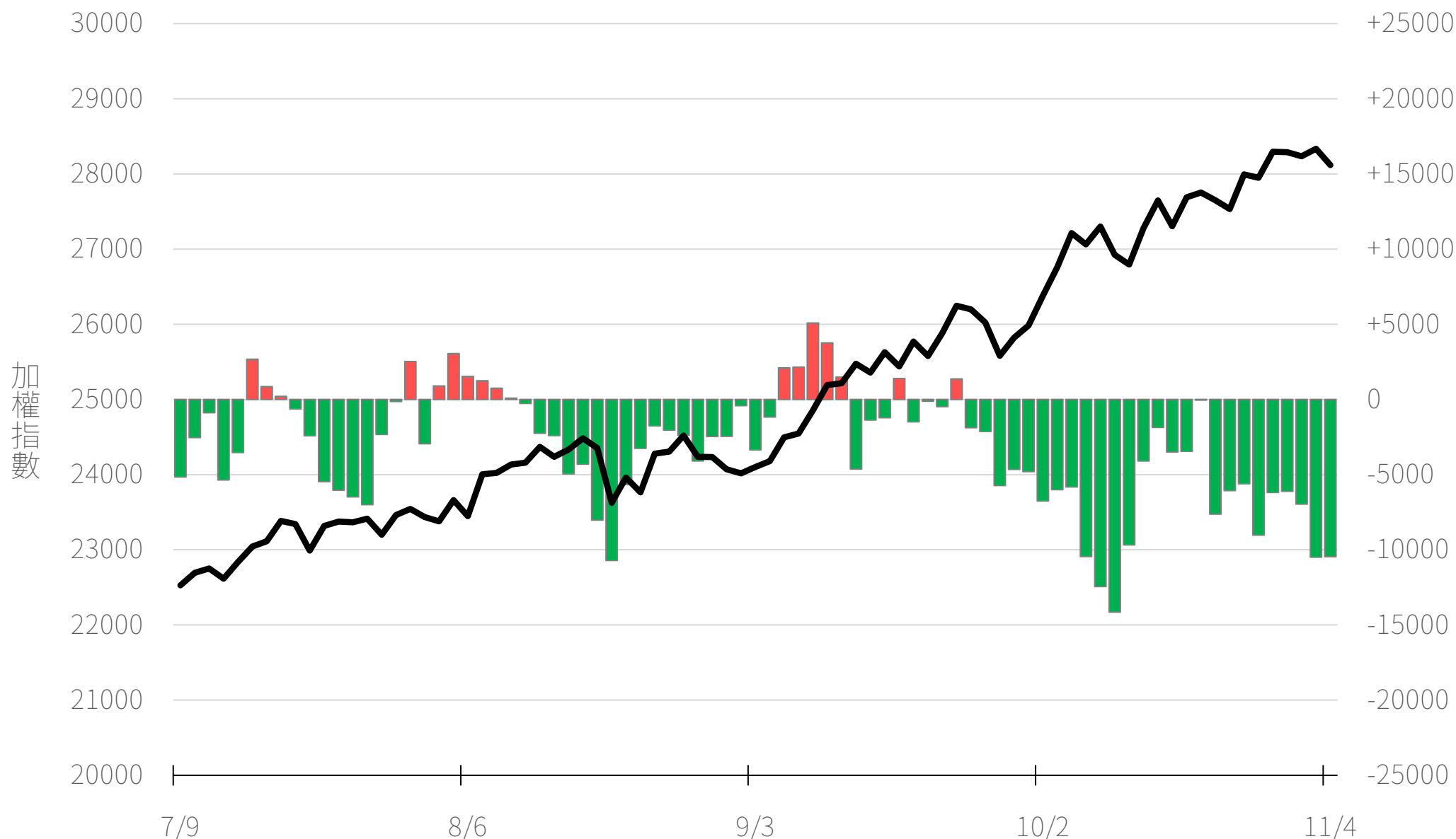
# 十特近月台指期OI(口)

# -9235



# 十特全月台指期OI(口)

# -10463

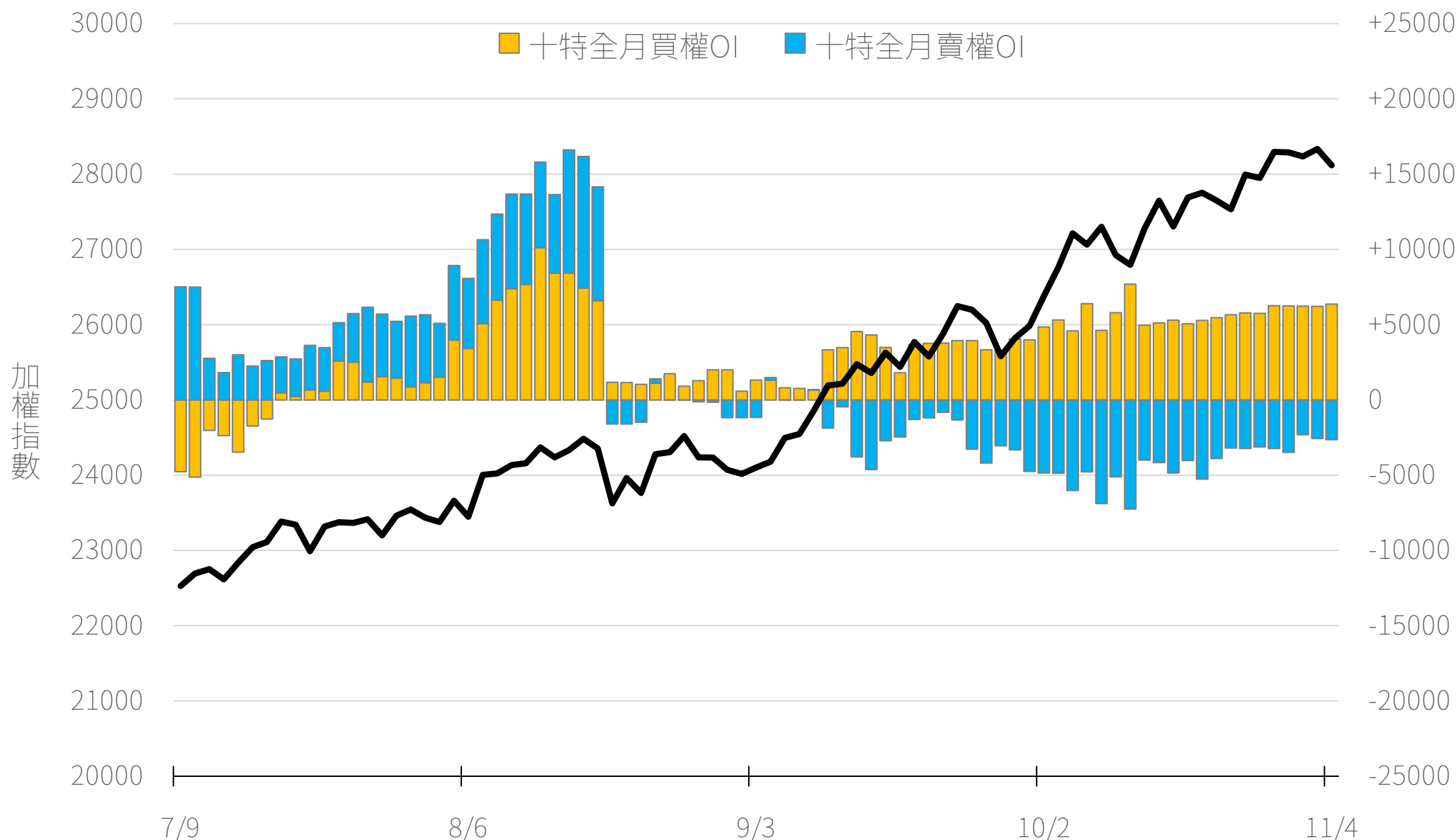


# 十特近月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權  
賣權

+6372  
-2648

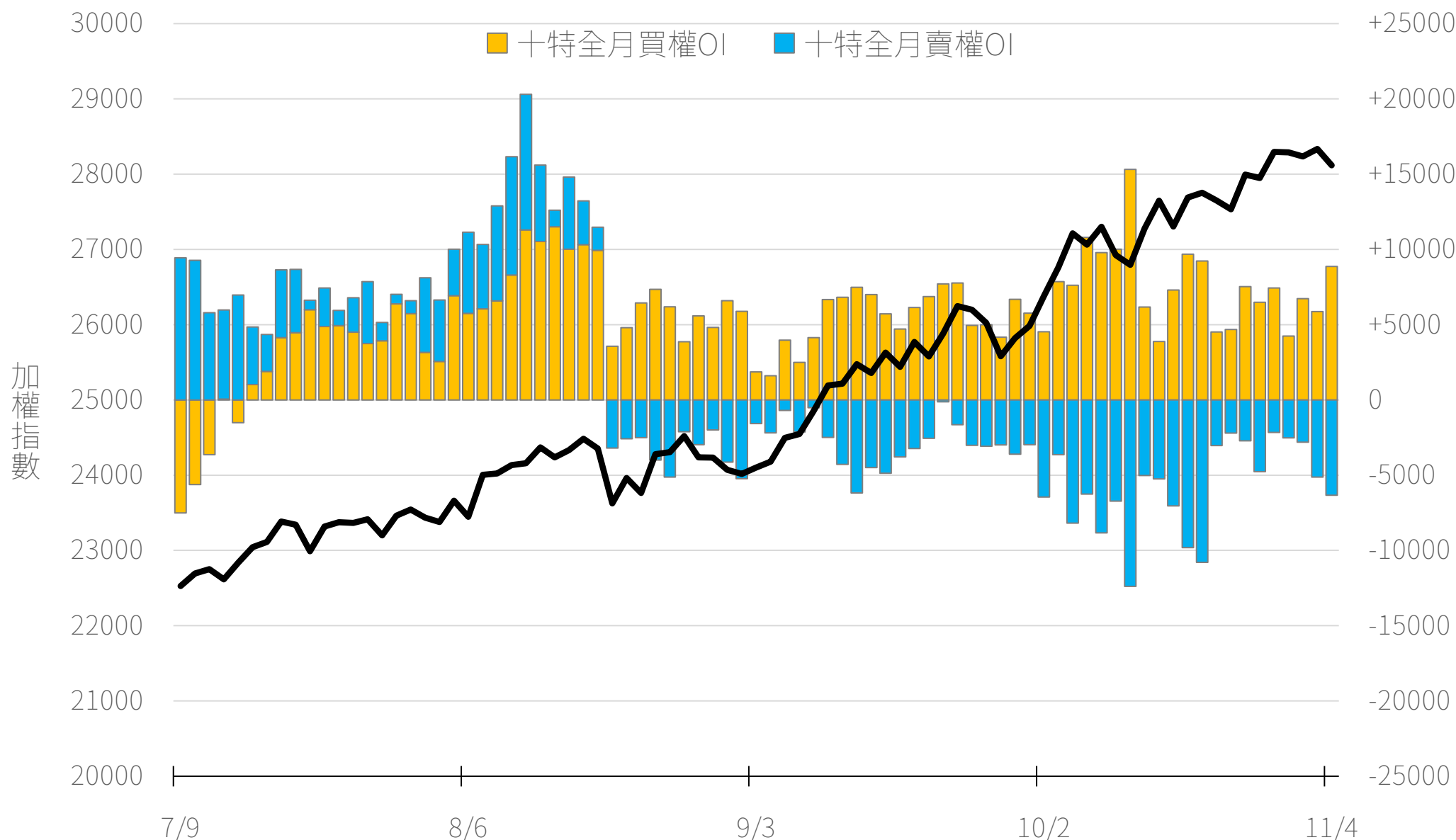


# 十特全月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權  
賣權

+8872  
-6334



# 台指期盤後快訊



永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。