

# 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18日 星期二

合約	收盤	漲跌	漲跌幅	成交量	OI	OI增減
加權指數	26756.12	-691.19	-2.58%	6665.33 億元		
台指11	26814	-667	-2.43%	181540	19021	-19569
台指12	26822	-626	-2.28%	56451	56490	+20989
小台11	26814	-667	-2.43%	363715	27773	-1417
小台12	26822	-626	-2.28%	73037	21566	+6912
微台11	26814	-667	-2.43%	244985	35122	-2535
微台12	26822	-626	-2.28%	79208	31071	+11460
電子11	1591.6	-46.25	-2.82%	1896	314	-66
金融11	2199.8	-18.20	-0.82%	667	402	-111
非金11	13254	-249.00	-1.84%	152	69	+2

# 輝達成最後浮木 台股可能提前踏入空頭循環

指數週二下跌691.19點，收在26756.12點，成交量6665.33億元。台指期下跌667點至26814點，正價差為57.88點。籌碼面部分，三大法人賣超710.31億元；而在台指期淨部位方面，三大法人淨空單增加2口至-8814口，其中外資淨空單增加3521口至-35047口；十大交易人中的特定法人全月份台指期淨空單減少1218口至-13091口。

在降息預期明顯降溫後，市場信心本就脆弱，而台股大跌逾七百點的反應正是情緒面快速崩落的直接體現，這波原本由AI與降息雙軸推動的行情，在降息動能抽離後只剩AI單邊支撐，因此盤勢自然更容易受到情緒擾動，其中最具警訊的指標之一就是遠月期貨的正價差正在快速收斂，這意味著市場已不願意替未來支付更高溢價，代表主力對未來的預期報酬在下降，也顯示資金僅願意停留在短線避險而不是布局長線行情；而在AI仍未退潮的前提下，市場當前雖仍依賴輝達財報作為唯一的信心浮木，但這根浮木本身也承受過度的期待壓力，一旦財報不如預期，即使只是略低於市場標準，都可能引發行情進一步破底，屆時不只會回測九月利率決議前的整理區間，甚至可能提前進入一段中期空頭，尤其在12月向來是股市旺季的情況下，如果連旺季都無法見到資金回流，那麼這個時間點反而可能成為歷史大空頭的起跑點，降息機率下修、AI財報被迫扛起全市場預期、遠月溢價消失這些因素加總在一起，對未來行情形成一致偏空的結構性訊號，短線即使反彈也僅屬技術性修復，真正的方向關鍵仍取決於輝達財報與利率決議是否能讓遠月重新擴大正價差，若不能，那代表市場對未來的悲觀已經成型，進入空頭循環只是時間問題。

選擇權未平倉量部分，11月大量區買權OI落在28000點，賣權最大OI落在25000點；月買權最大OI落在27700點，月賣權最大OI落在25300點。全月份未平倉量put/call ratio值由1.13下降至0.89。VIX指數上升2.94至29.04。外資台指期買權淨金額1.11億元；賣權淨金額-0.93億元。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	-485.38	-35047 (-3521)	8975 (-687)	2050 (+3166)	1.11 (-0.72)	-0.93 (-0.48)
投信	-33.51	22507 (+572)	-40 (0)	80 (0)	0 (0)	0 (0)
自營	-191.42	3726 (+2947)	-8754 (-15031)	26529 (+6097)	1.57 (+0.54)	3.86 (+2.02)
合計	-710.31	-8814 (-2)	181 (-15718)	28659 (+9263)	2.68 (-0.18)	2.93 (+1.54)

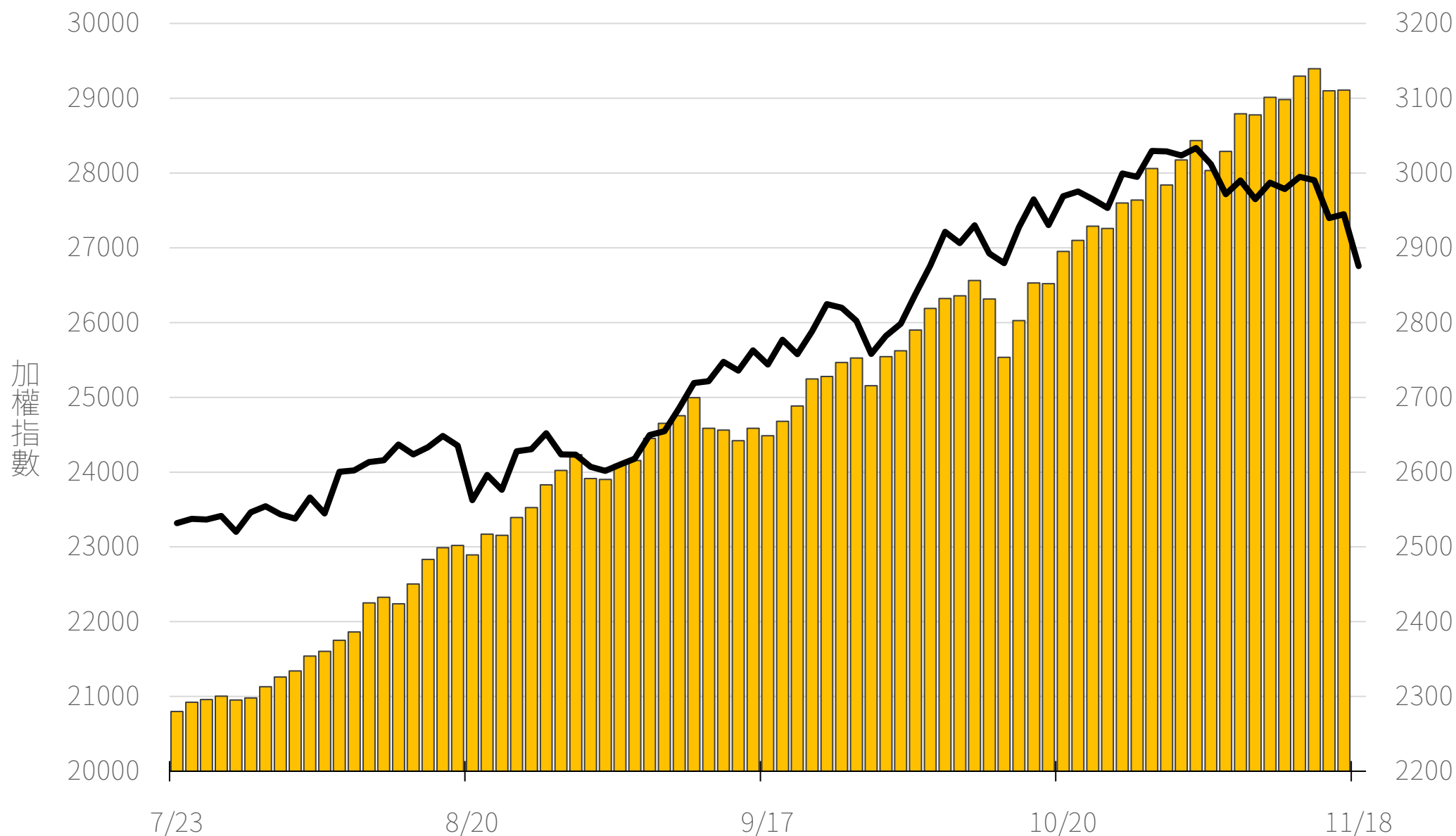
# 十大交易人期權淨部位(口)

	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	-1870 (+1819)	-11221 (-601)	1866 (+373)	2607 (-468)	89965 (+3495)
買權	7266 (+1684)	1221 (-3447)	-29533 (-11766)	-5969 (+329)	188273 (+44596)
賣權	-3572 (-1865)	-5936 (-3405)	-1718 (-3324)	-3855 (+1578)	167779 (+5912)

# 上市融資餘額(億元)

圖表僅更新至前一日數據

# 3110.9



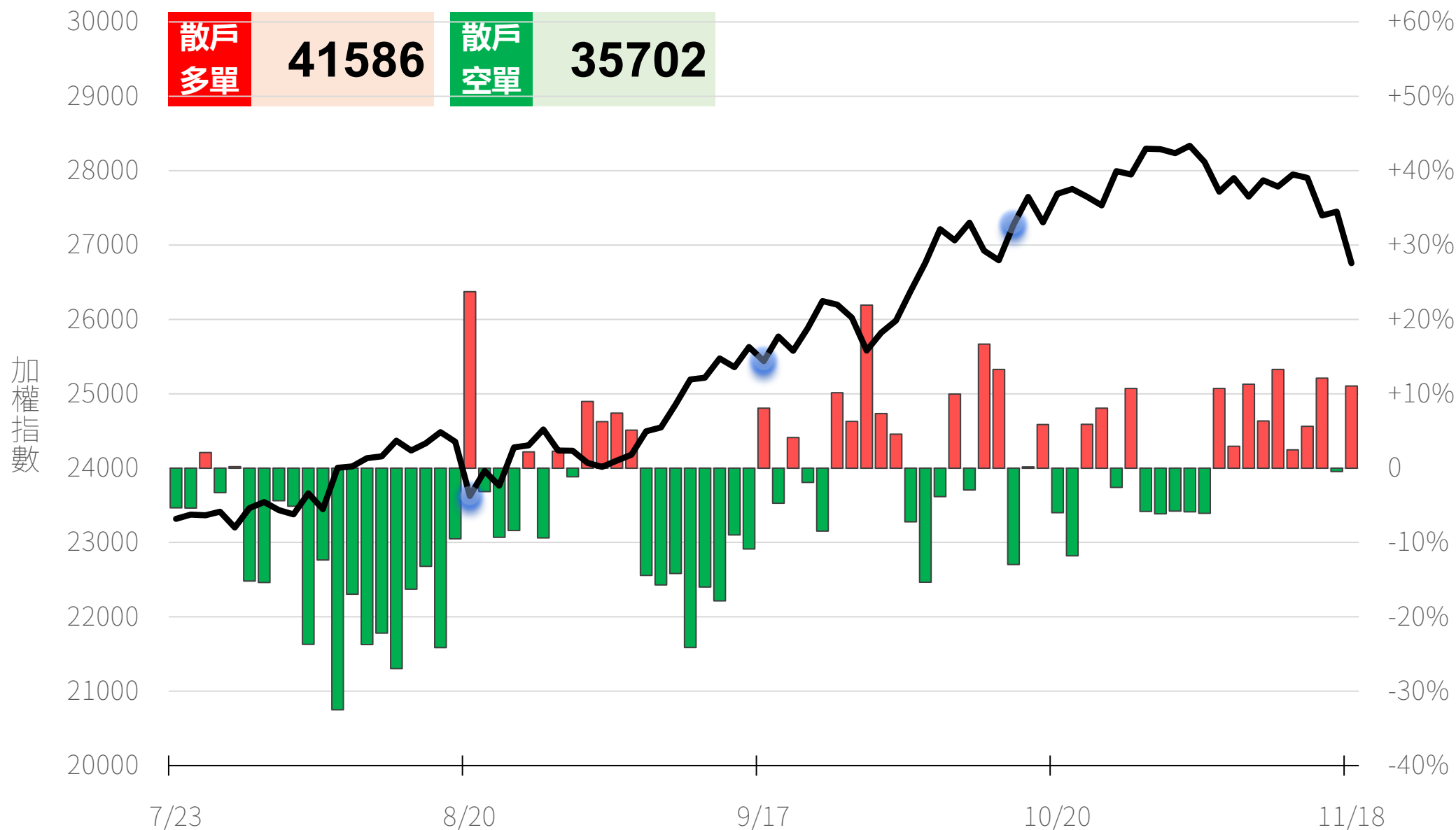
# 小台散戶多空比

散戶多單=全市場OI-三大法人多單(藍點為結算日)

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%

## +11.06%



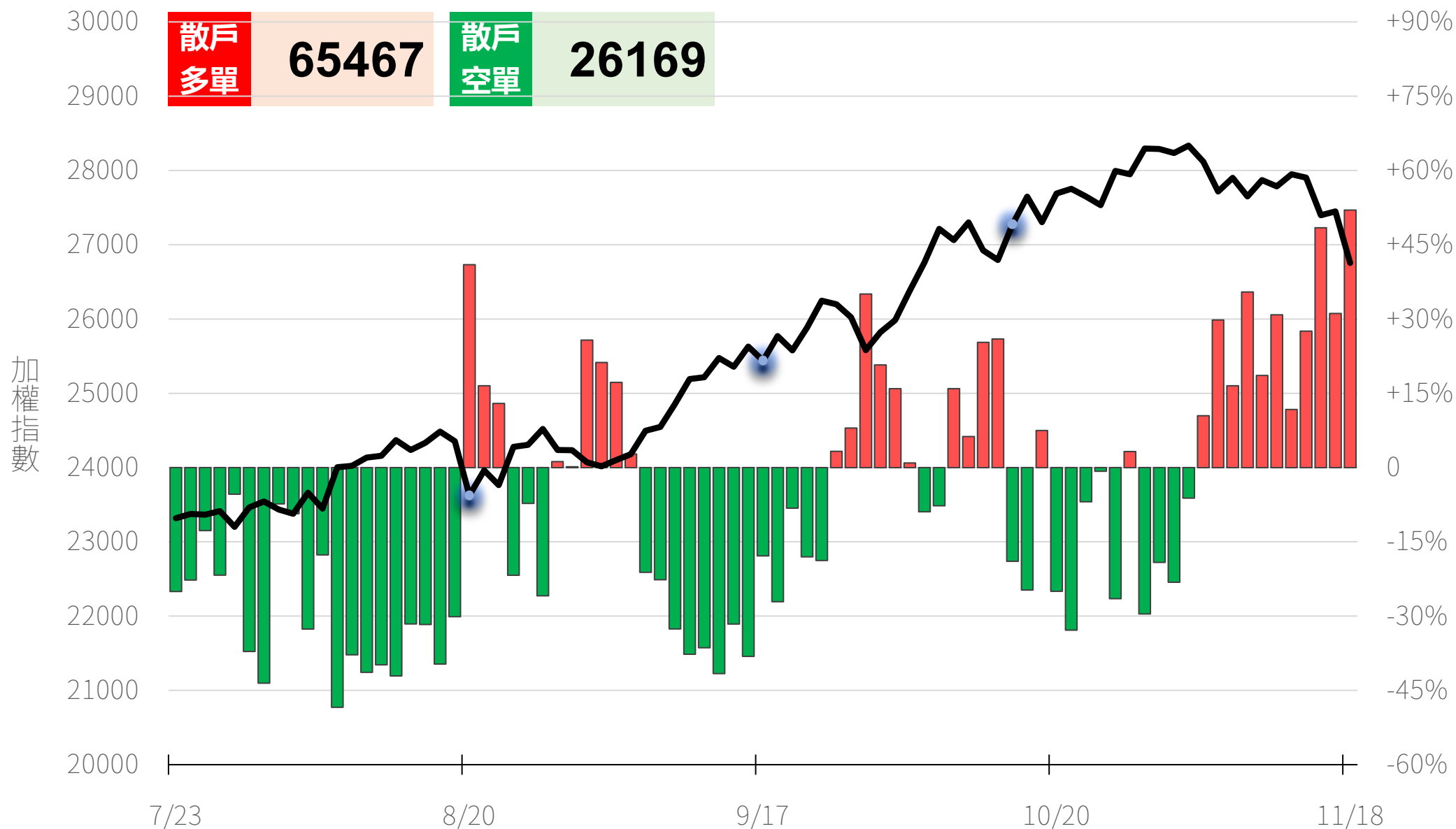
# 微台股散戶多空比

散戶多單=全市場OI-三大法人多單(藍點為結算日)

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%

## +52.02%



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

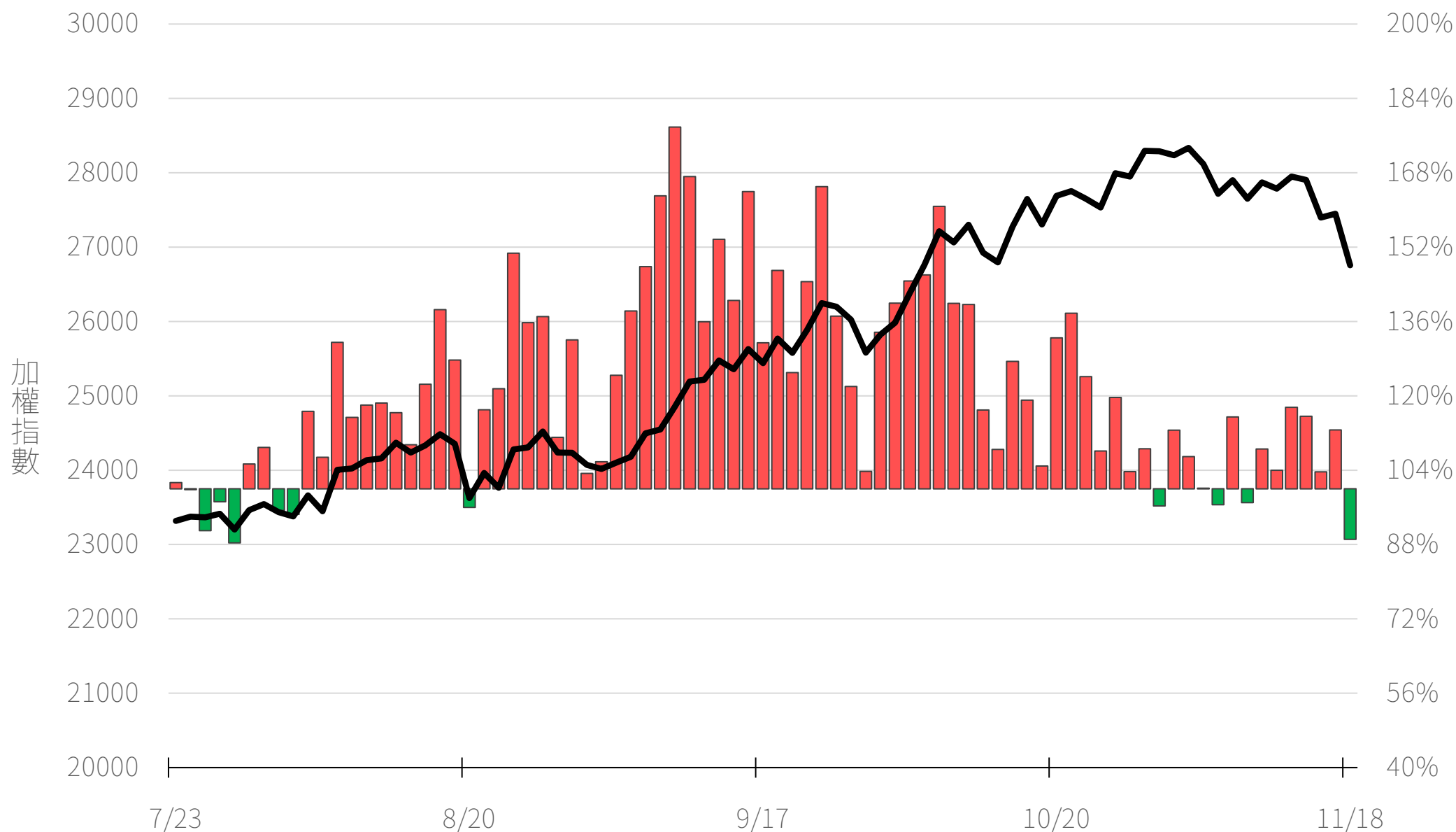
本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/18



# Put/Call Ratio

# 89.11%



# 11月大量區

買權 28000  
(8094口)

賣權 25000  
(11394口)

(+4898) 5714		27300		1713 (-936)
(+2673) 2852		27250		816 (-227)
(+3544) 4305		27200		1611 (-846)
(+1699) 1910		27150		998 (-88)
(+2237) 2619		27100		2152 (-1022)
(+1224) 1361		27050		897 (-320)
(+2581) 3151		27000		4566 (-2084)
(+1725) 1773		26950		1505 (+367)
(+1101) 1414		26900		3524 (+600)
(+486) 517		26850		1594 (+373)
(+595) 1029		26800		4257 (+1064)
(+135) 135		26750		1112 (+290)
(+179) 620		26700		2866 (-340)
(+29) 29		26650		748 (+273)
(+184) 595		26600		3847 (+863)
(+64) 1244		26500		6303 (+1078)
(+6) 469		26400		3416 (+576)
(+3) 447		26300		2543 (+247)
(+6) 203		26200		4011 (+825)
(+1) 199		26100		1486 (-835)
(+6) 395		26000		5356 (+136)

Put

Call

# 11月F3大量區

買權

27700  
(532口)

賣權

25300  
(1411口)

(+320) 375	27300	Put	95	(+11)
(+40) 59	27250		30	(-24)
(+146) 194	27200		120	(+1)
(+86) 97	27150		54	(-4)
(+113) 145	27100		137	(+39)
(+54) 55	27050		110	(+37)
(+260) 270	27000		177	(-35)
(+95) 96	26950		144	(-9)
(+104) 105	26900		188	(+7)
(+44) 45	26850		108	(-31)
(+56) 60	26800		209	(+102)
(+8) 8	26750		58	(+35)
(+12) 12	26700		196	(+101)
(+2) 2	26650		58	(+38)
(+3) 3	26600		198	(+94)
(+1) 1	26500	Call	323	(+60)
- 0	26400		199	(+95)
- 0	26300		209	(+87)
- 0	26200		184	(+81)
- 0	26100		231	(+151)
- 0	26000		402	(+203)

# 11月W4大量區

買權 29800  
(485口)

賣權 25000  
(1105口)

(+13) 36	27400	Put	84	(-13)
(+17) 49	27350		43	(-57)
(+46) 80	27300		108	(-117)
(-5) 53	27250		102	(-13)
(+20) 31	27200		32	(+14)
(+39) 40	27150		26	(+3)
(+62) 64	27100		46	(+21)
(+32) 33	27050		25	(+22)
(+58) 61	27000		169	(+91)
(+26) 26	26950		17	(+16)
(+29) 32	26900	Call	69	(+41)
(+23) 23	26850		25	(+25)
(+56) 60	26800		104	(+14)
(+21) 21	26750		13	(+9)
(+33) 34	26700		89	(+20)
(+3) 3	26650		26	(+26)
(+4) 6	26600		64	(+4)
(+5) 6	26500		124	(+12)
- 0	26400		63	-
- 0	26300		270	(+97)
(+7) 7	26200		220	(+156)

# 12月大量區

買權 30000  
(1245口)

賣權 13800  
(1061口)

(+155) 178	27800	59	(-38)
(+271) 303	27700	560	(+460)
(+151) 185	27600	181	(-44)
(+195) 253	27500	276	(+161)
(+124) 135	27400	429	(+411)
(+87) 88	27300	54	(+31)
(+69) 71	27200	84	(+59)
(+48) 49	27100	125	(+122)
(+364) 367	27000	447	(+369)
(+121) 121	26900	192	(+191)
(+26) 29	26800	183	(+155)
(+28) 28	26700	178	(+178)
(+21) 25	26600	128	(+38)
(+51) 51	26500	530	(+526)
(+16) 17	26400	213	(+144)
(+7) 7	26300	276	(+276)
(+54) 56	26200	211	(+151)
(+5) 6	26100	697	(+585)
(+20) 20	26000	672	(+609)
(+6) 6	25900	150	(-23)
- 93	25800	184	(+120)

Put

Call

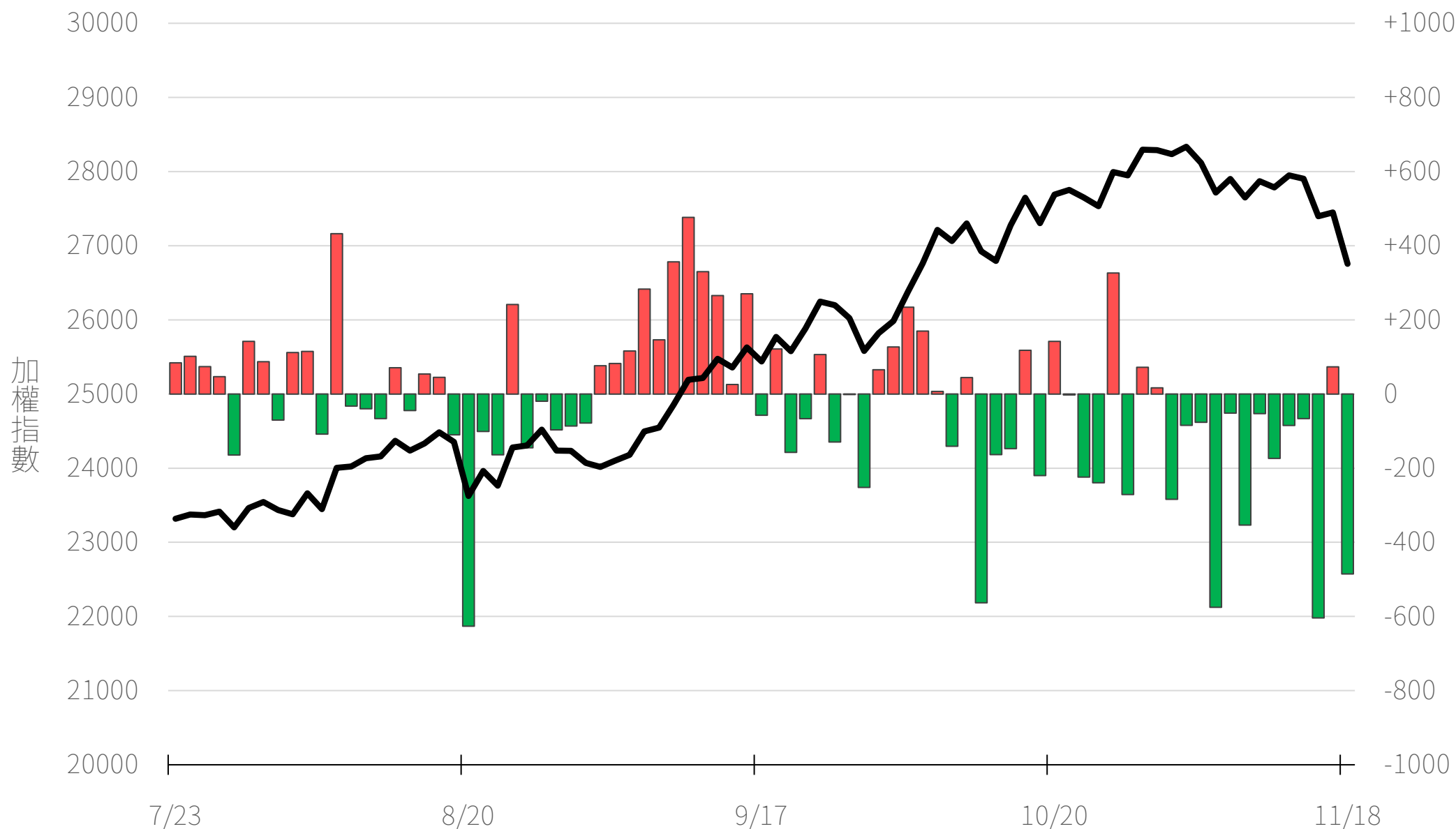
# 台指選波動度

VIX ▲ 29.04 買權 IV ▲ 32.02  
賣權 IV ▲ 32.81



# 外資買賣超(億元)

## -485.38



永豐期貨  
SinoPac Futures

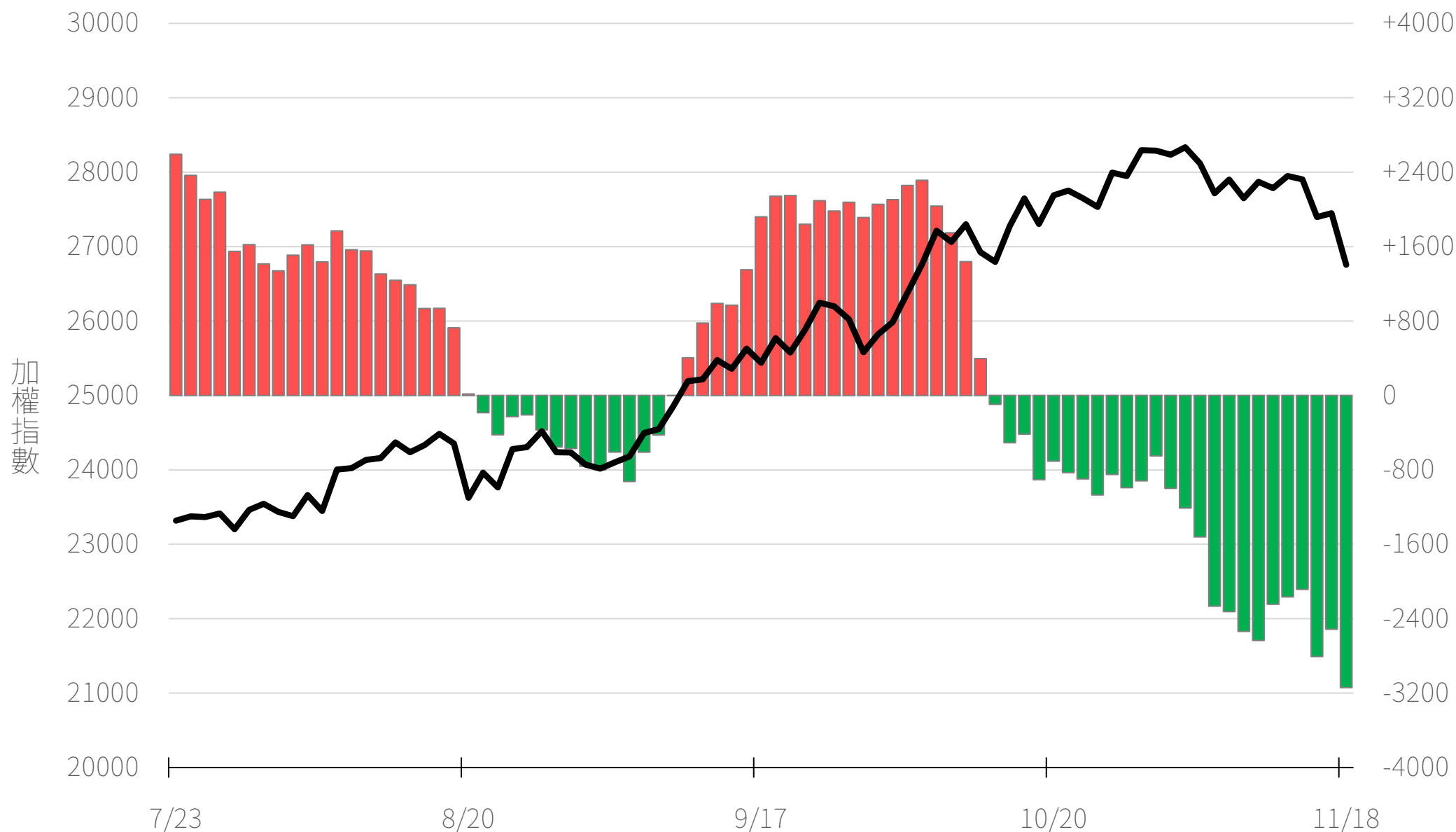
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

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。

2025/11/18

# 外資近20日累計買賣超(億元)

## -3141.21



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

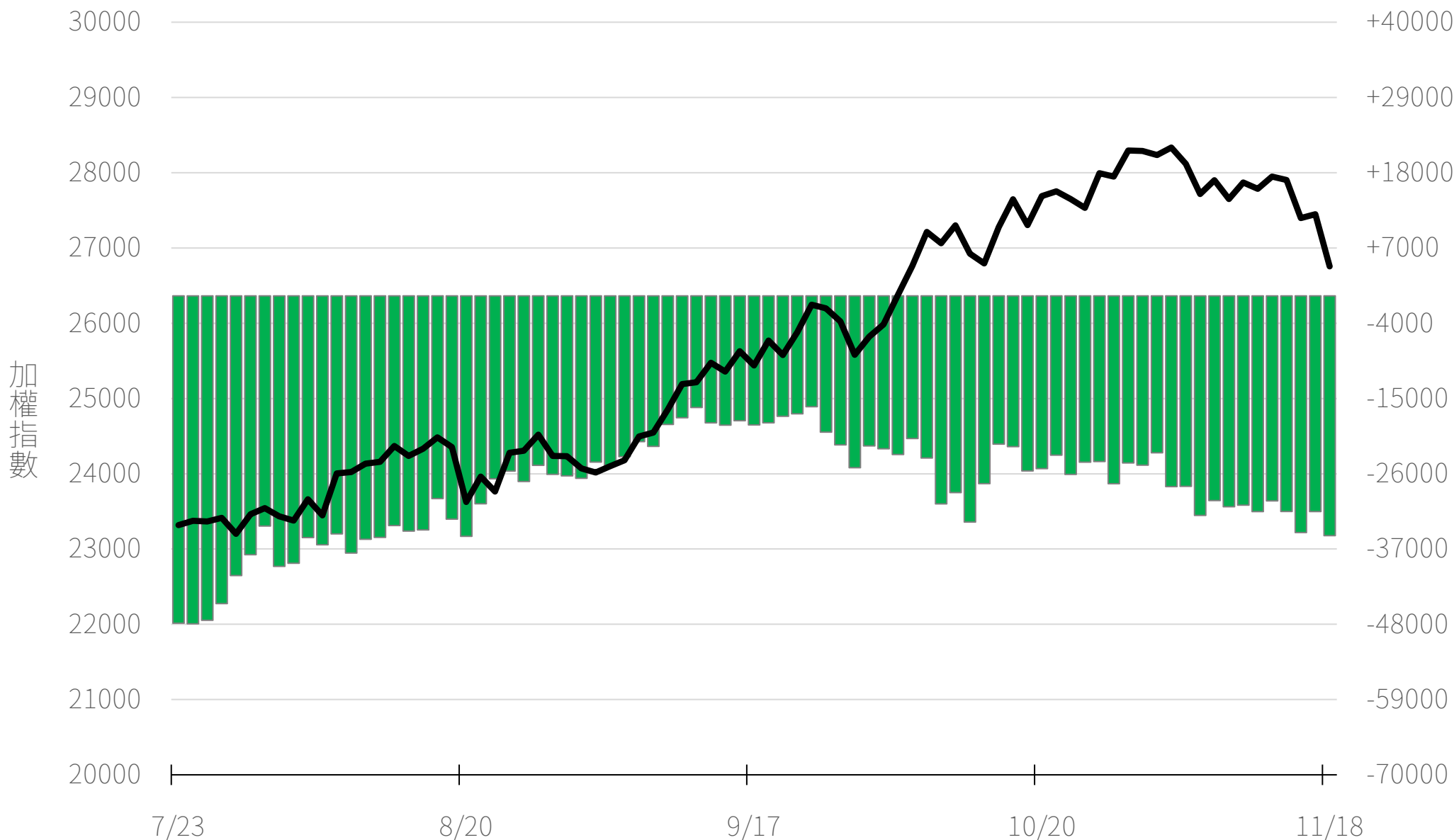
本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/18



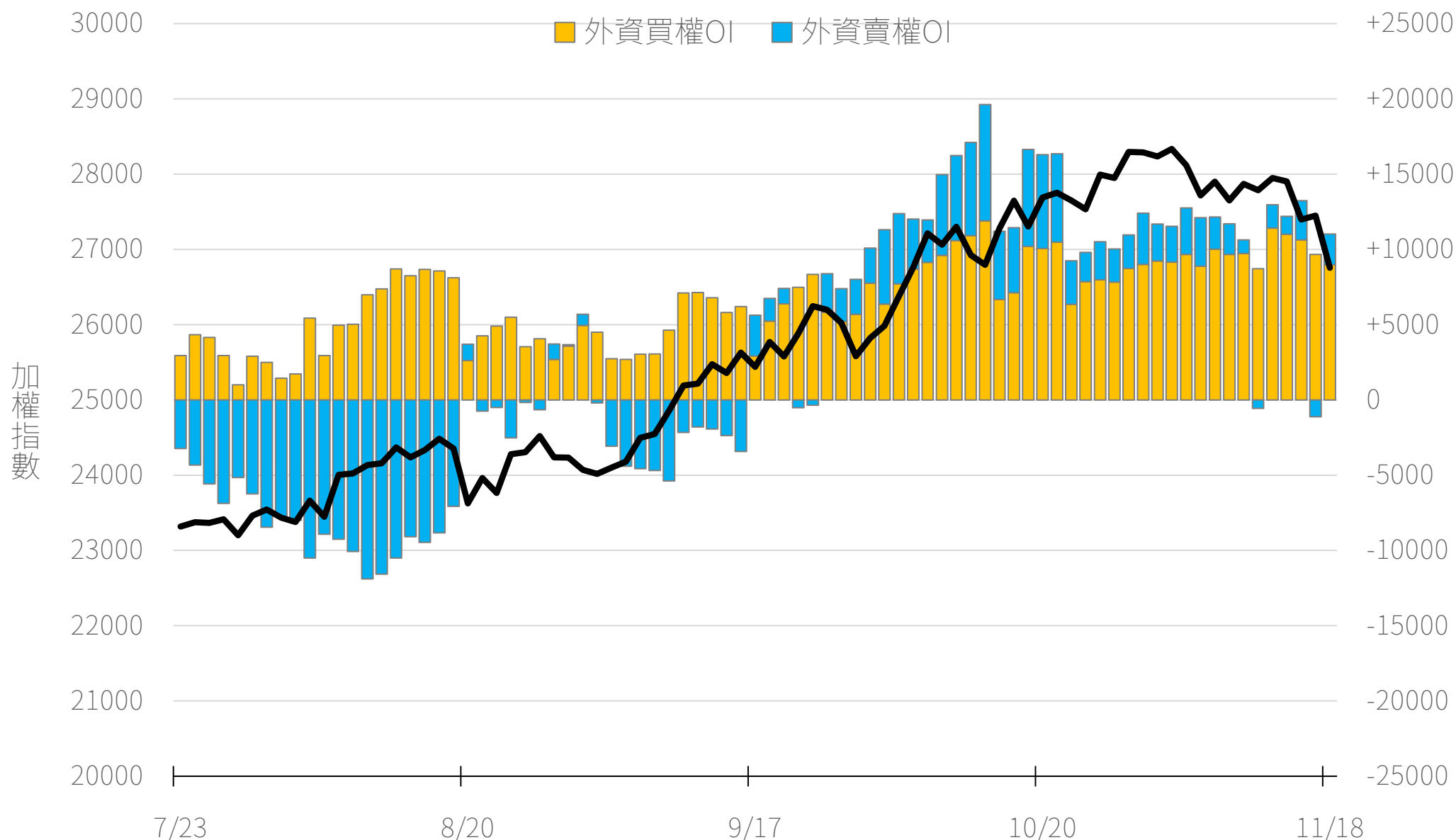
# 外資台股期O(口)

-35047



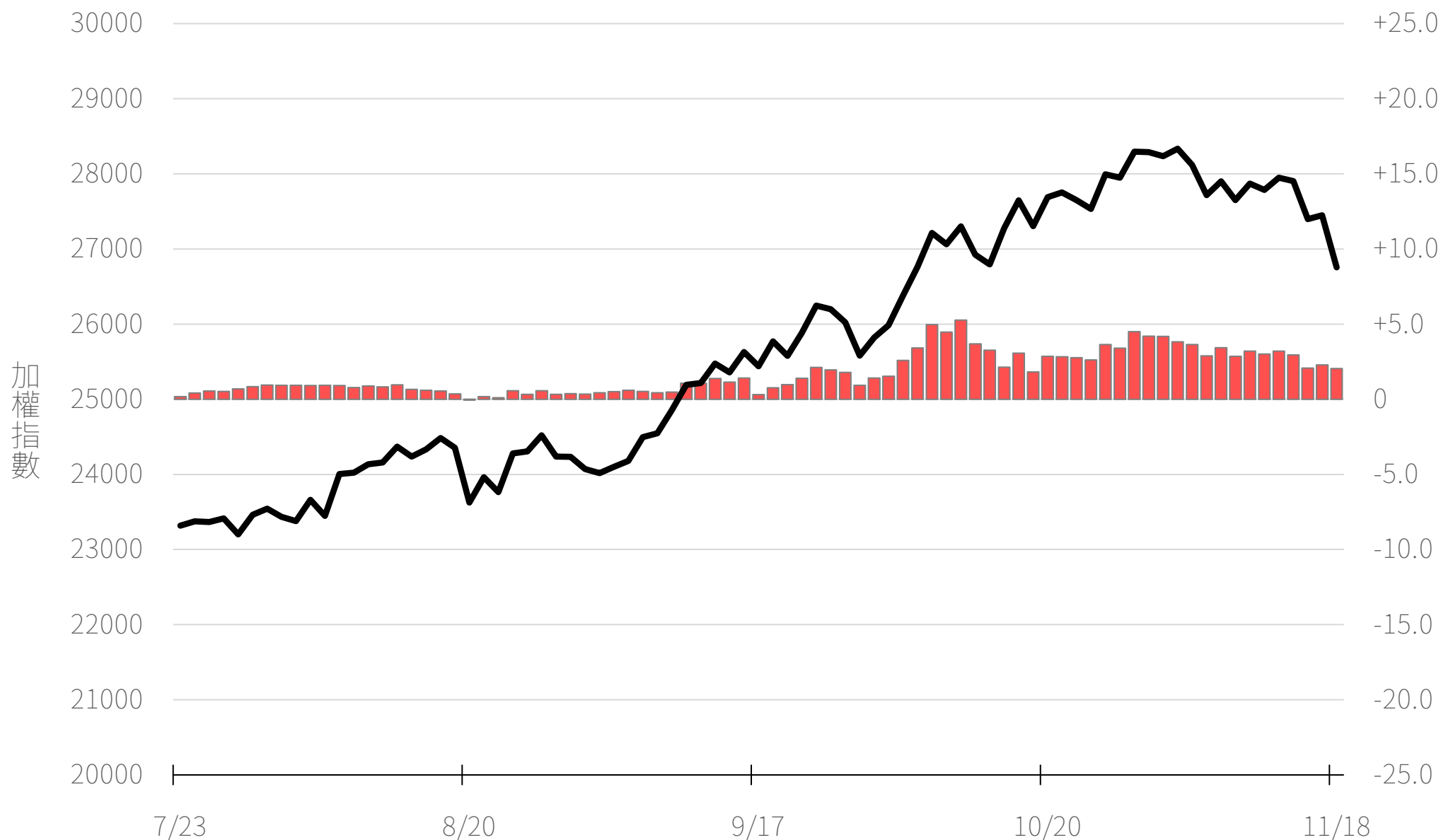
# 外資選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 +8975  
賣權 +2050



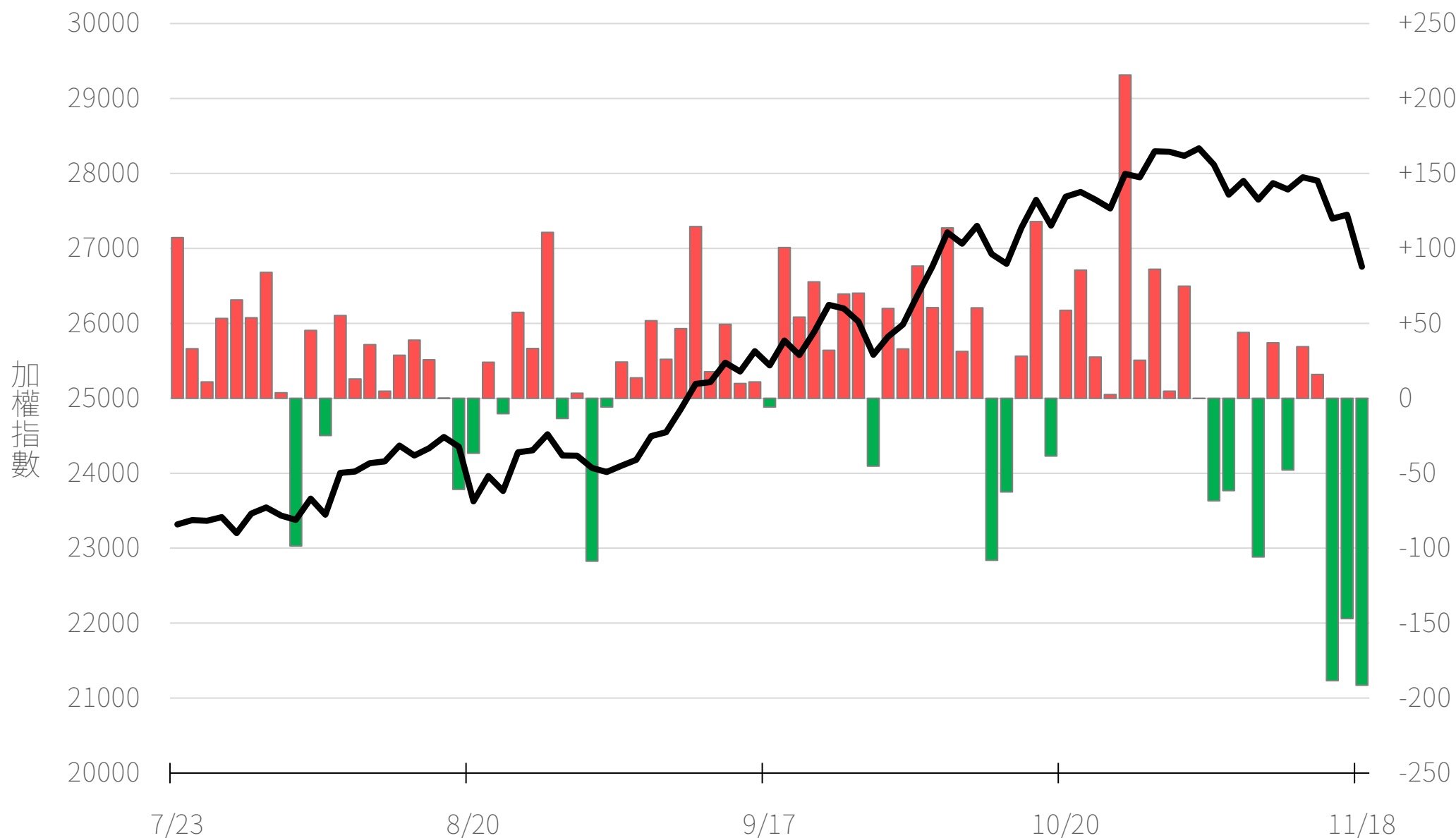
# 外資選權OI淨金額(億元)

+2.04



# 自營買賣超(億元)

# -191.42



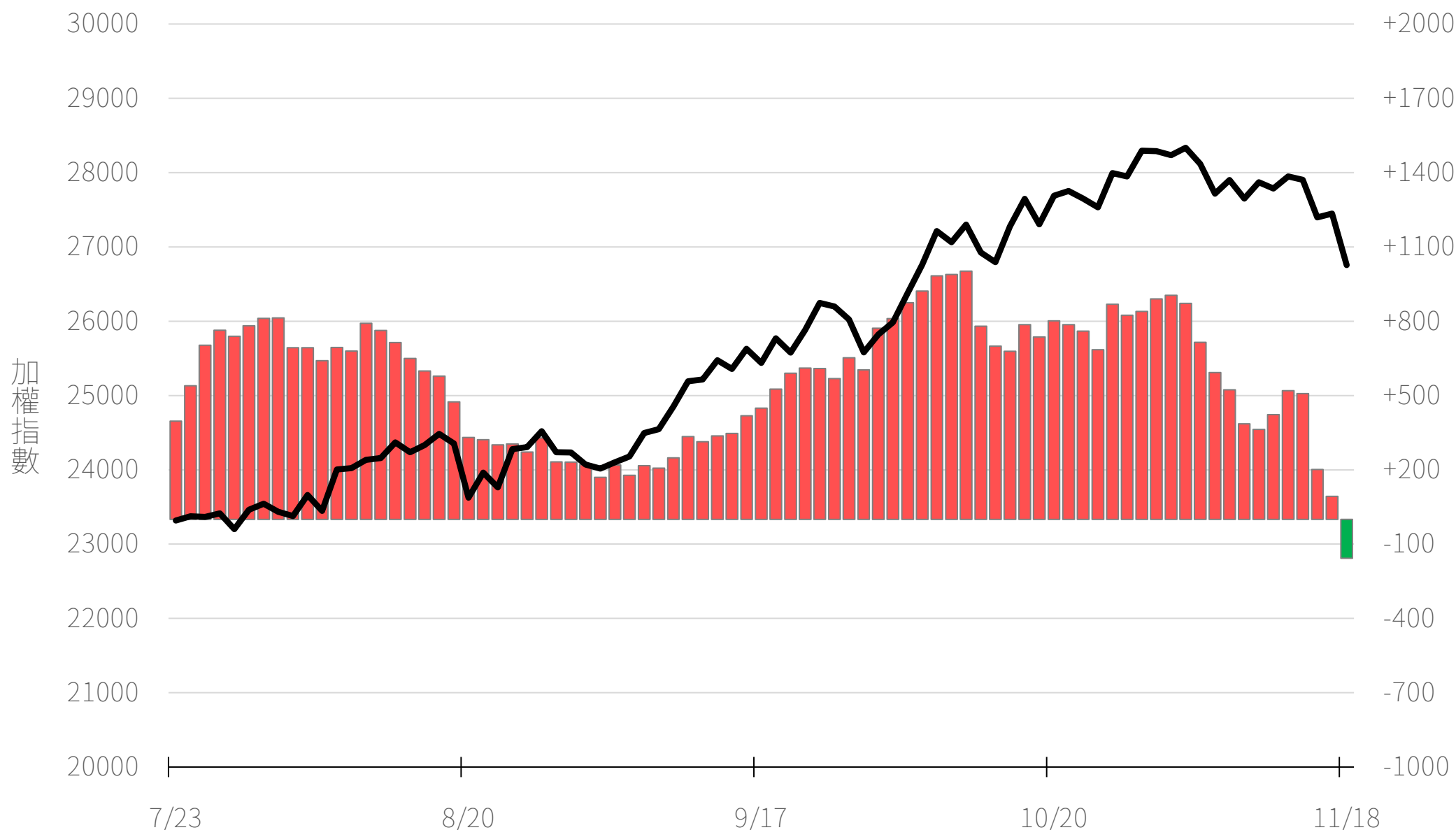
永豐期貨  
SinoPac Futures

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。

2025/11/18

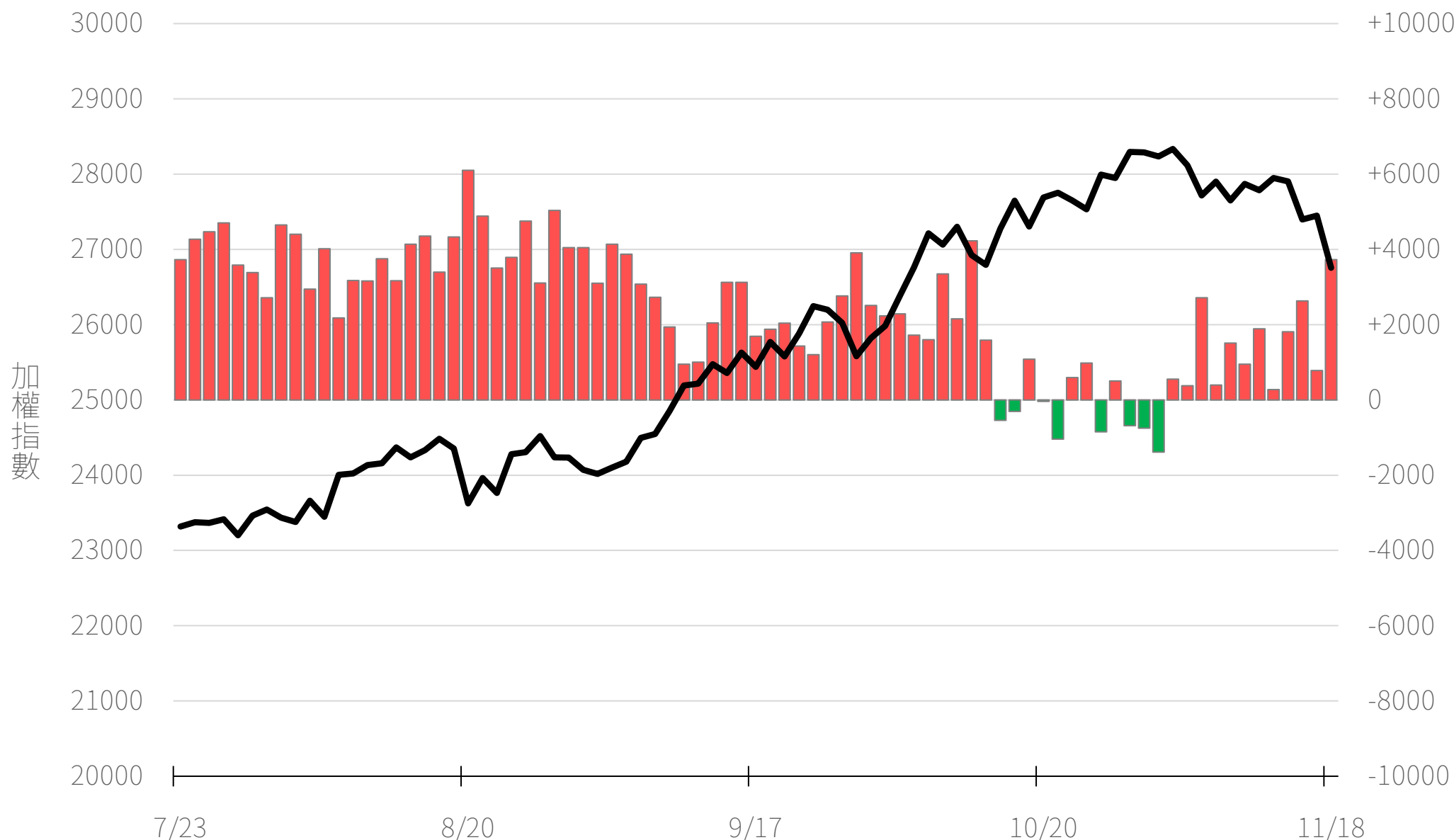
# 自營近20日累計買賣超(億元)

## -157.06



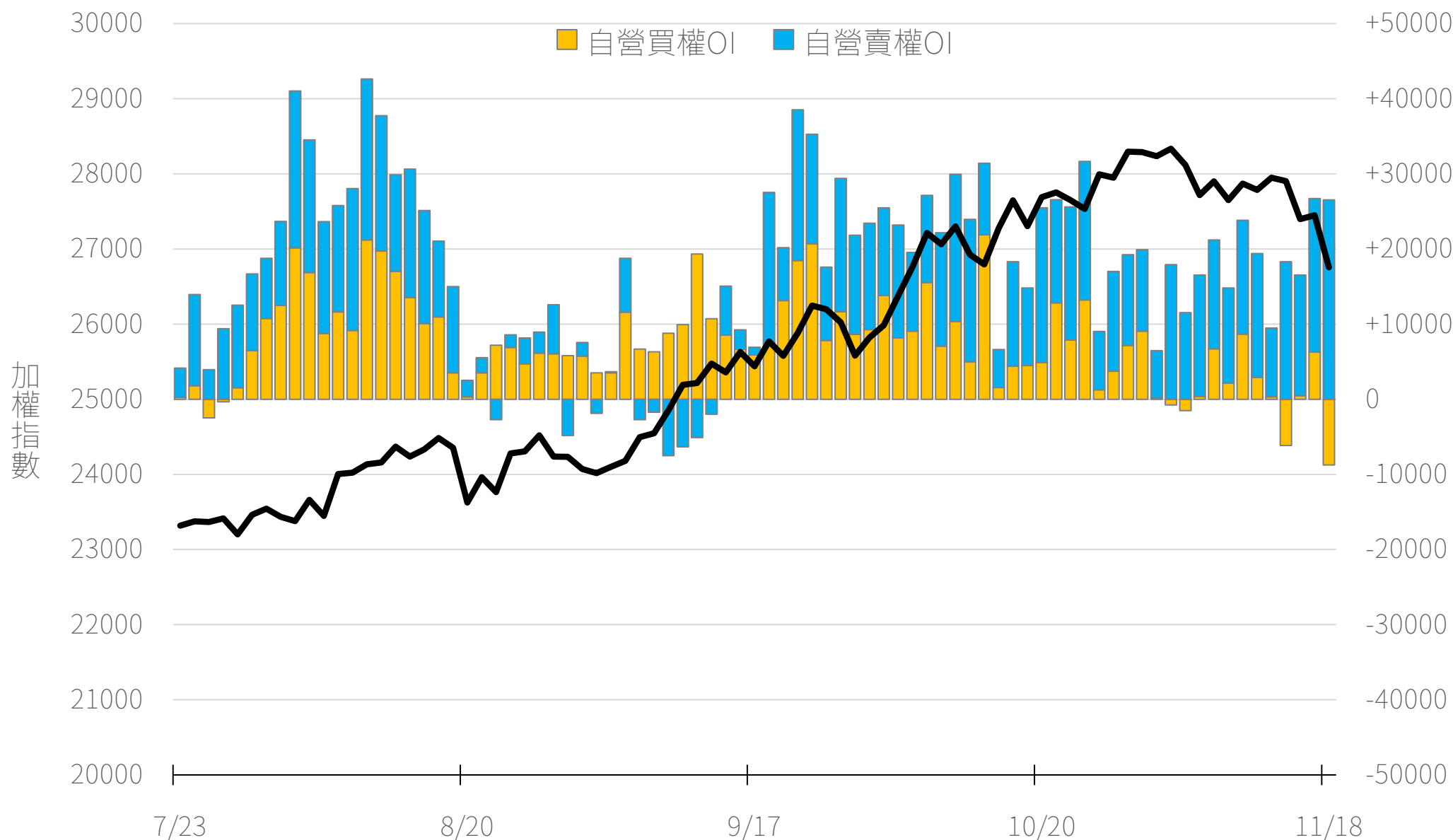
# 自營台指期O(口)

+3726



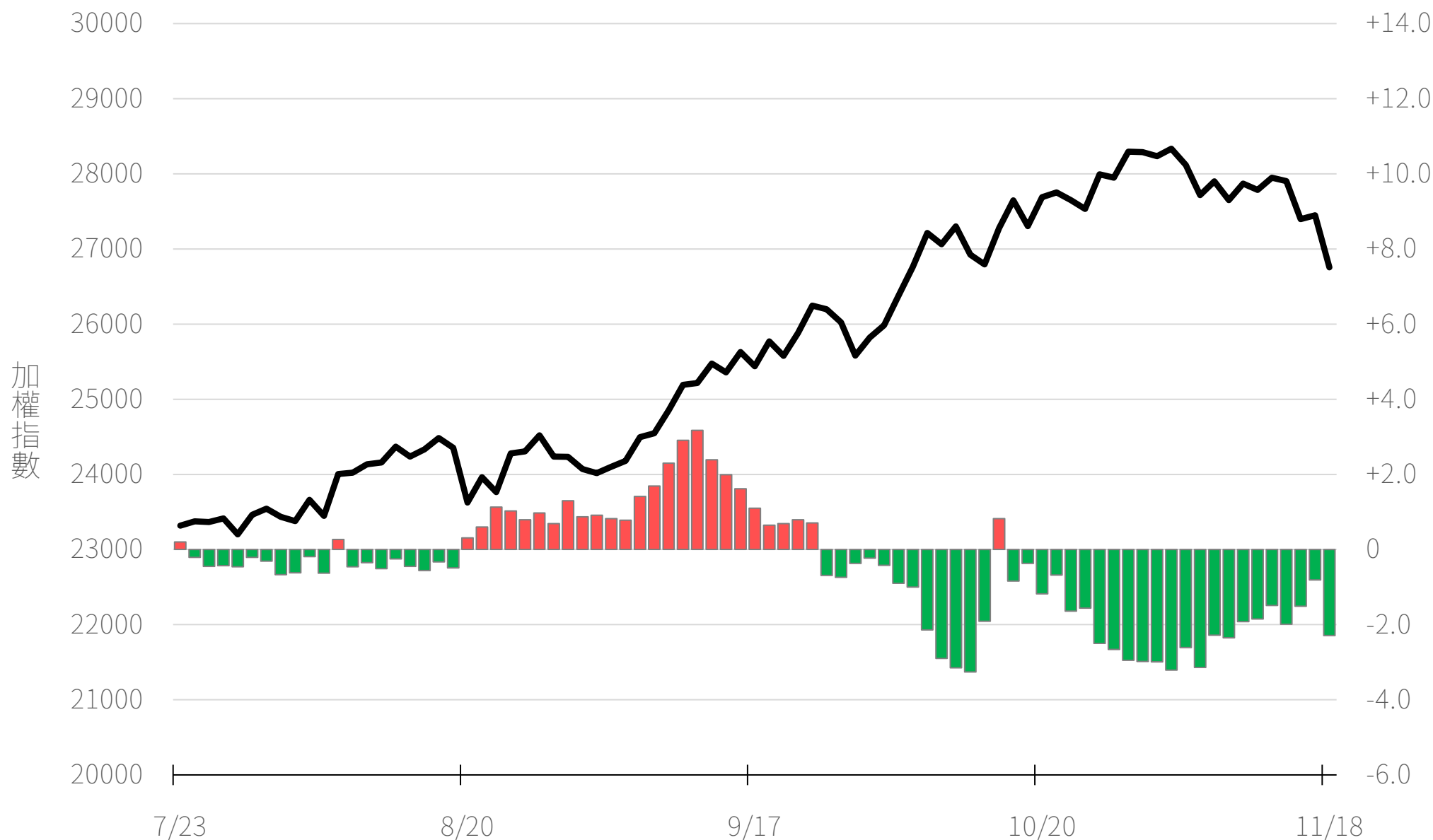
# 自營選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 -8754  
賣權 +26529



# 自營選權OI淨金額(億元)

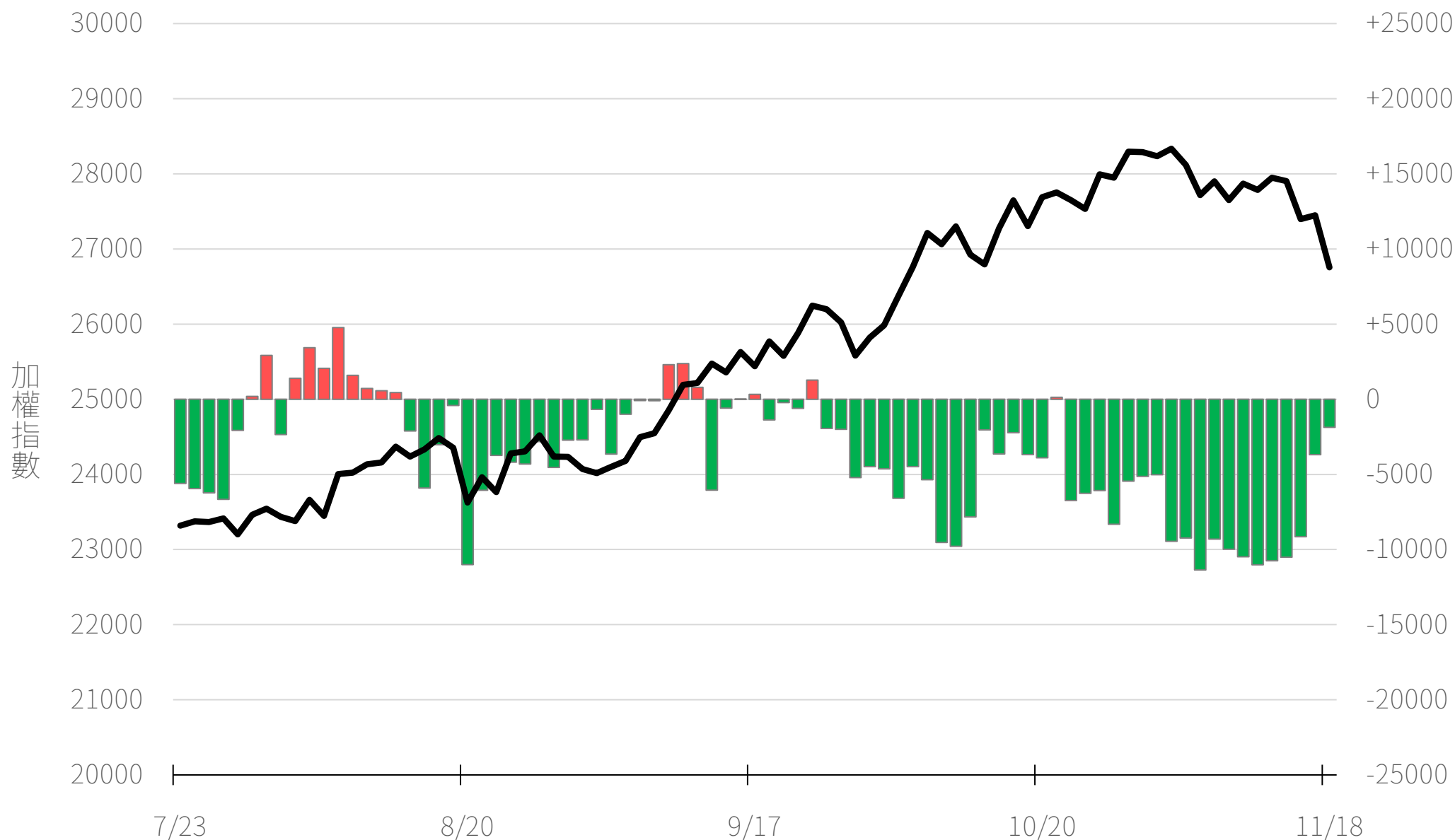
-2.29





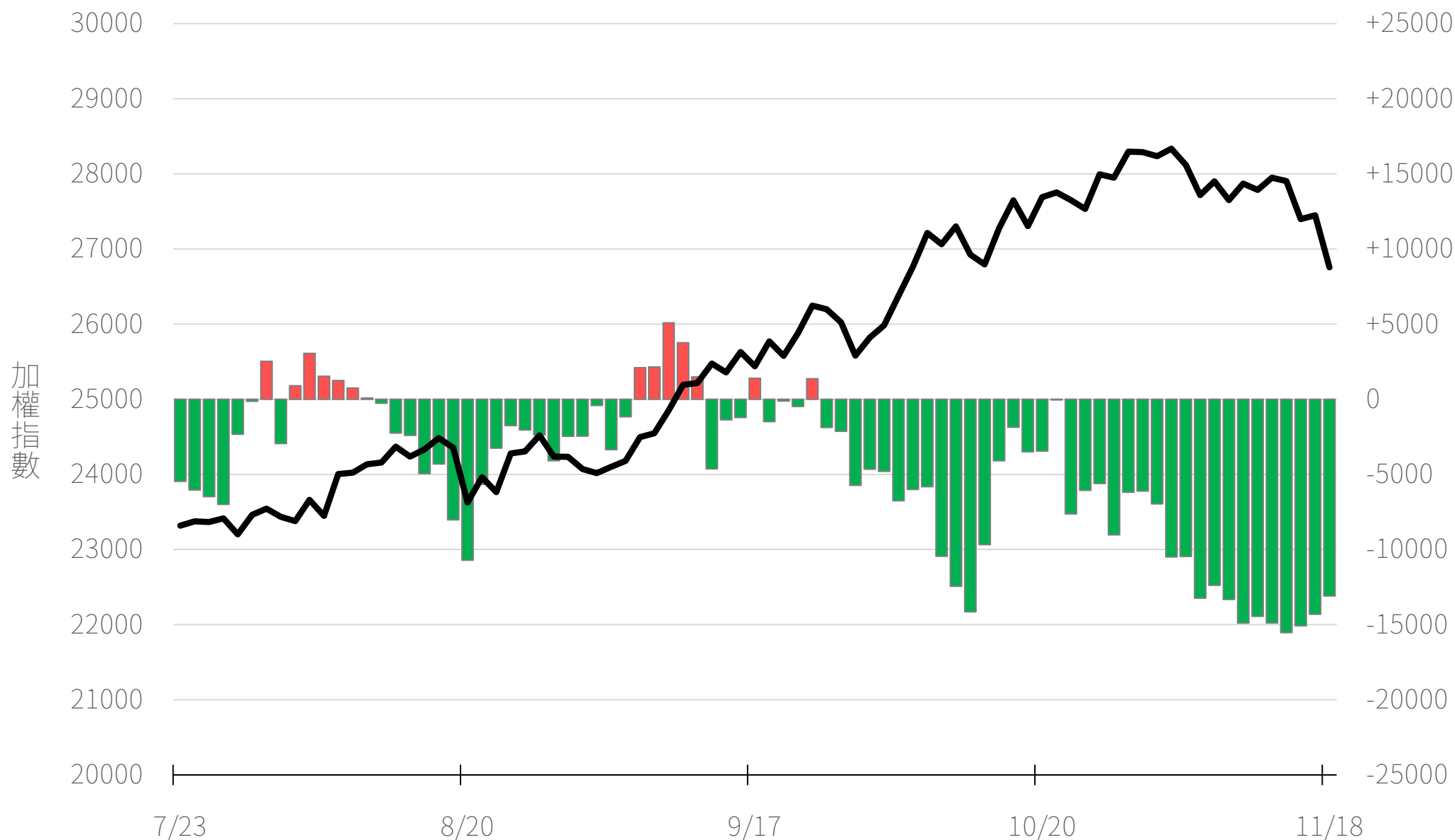
# 十特近月台指期OI(口)

-1870



# 十特全月台指期OI(口)

# -13091

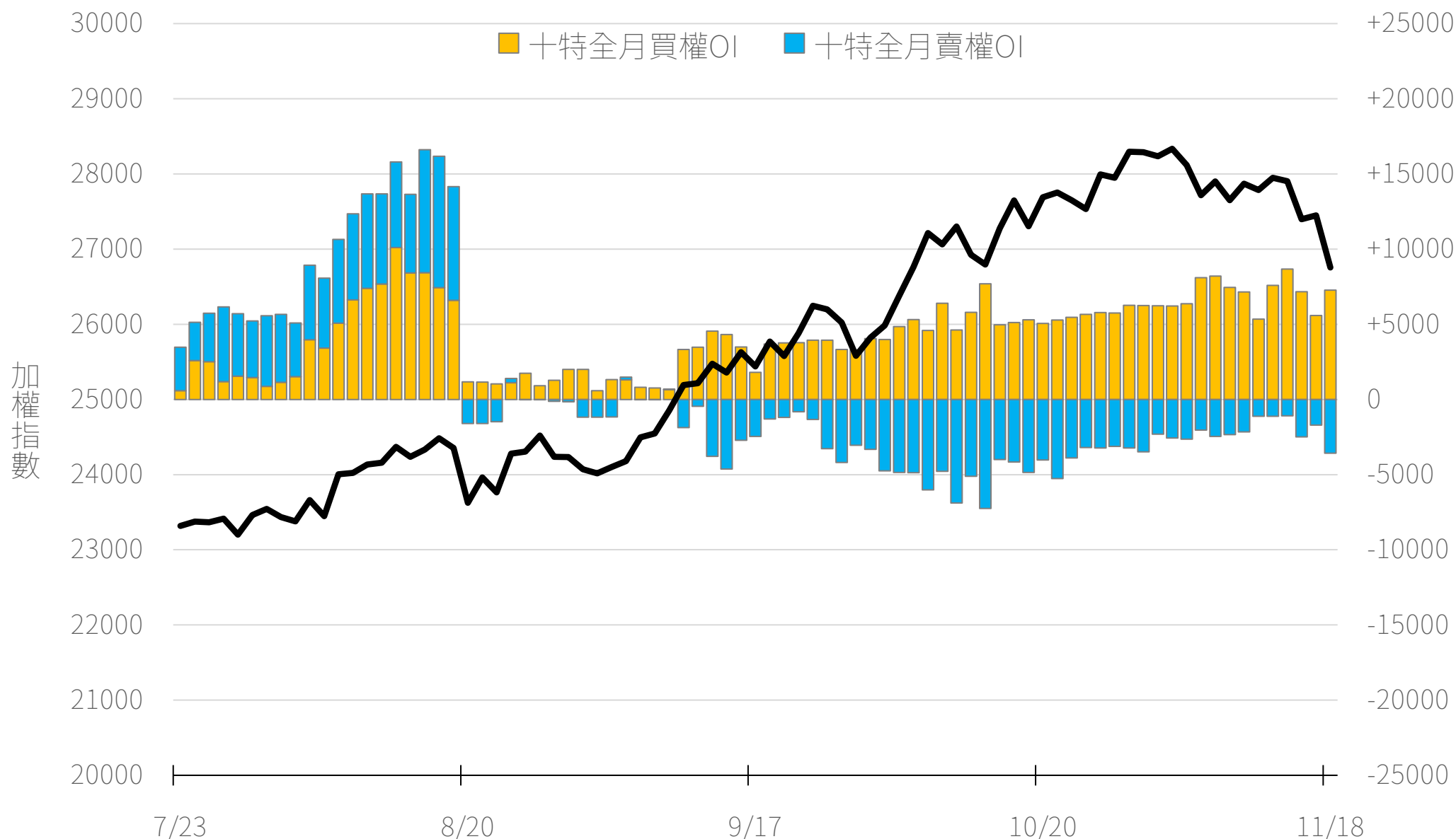


# 十特近月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權  
賣權

+7266  
-3572

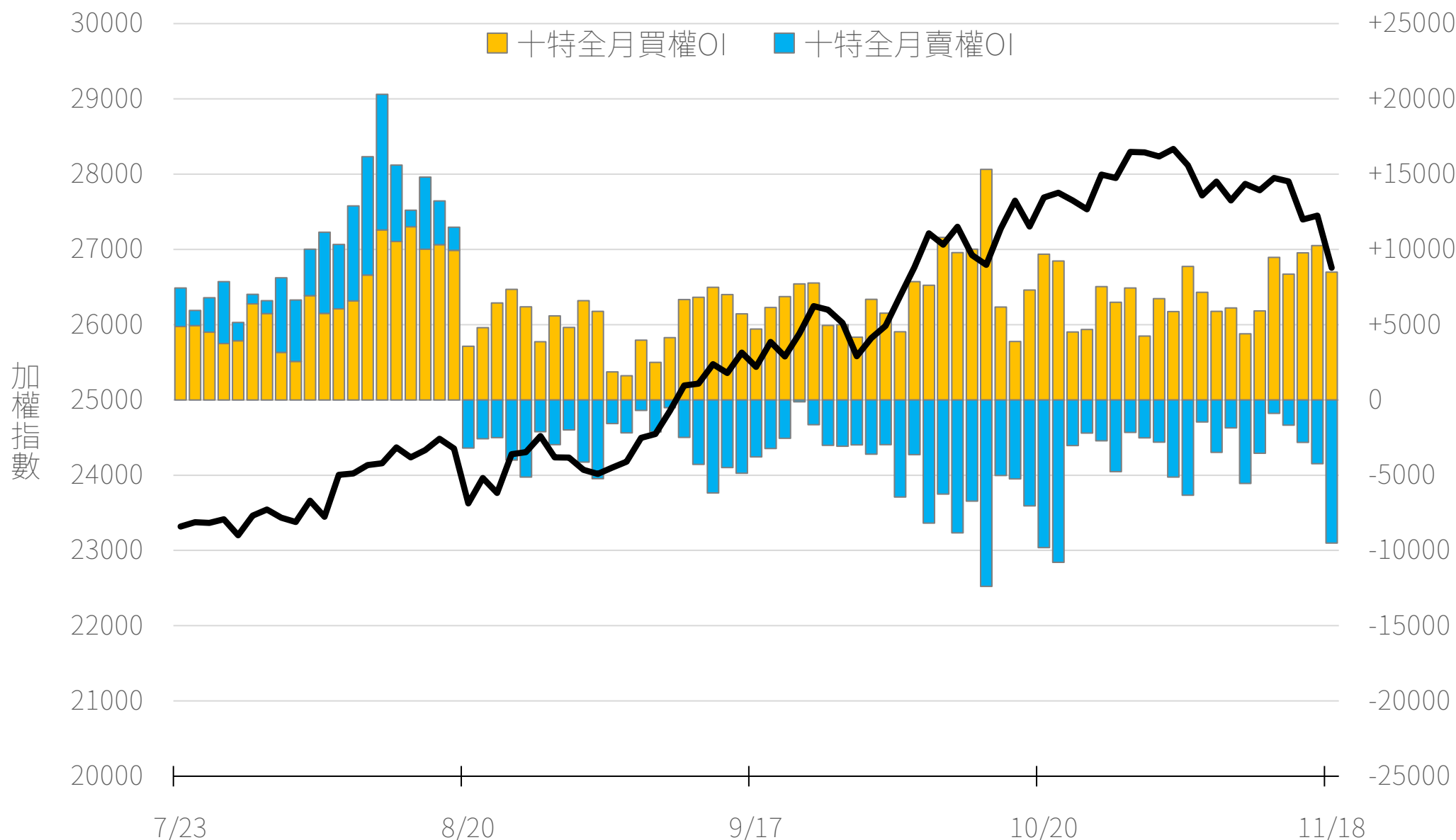


# 十特全月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權  
賣權

+8487  
-9508



# 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。