

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21日 星期五

合約	收盤	漲跌	漲跌幅	成交量	OI	OI增減
加權指數	26434.94	-991.42	-3.75%	5774.35 億元		
台指12	26476	-1008	-3.67%	190625	72140	+5130
台指01	26502	-1004	-3.65%	2224	1199	+404
小台12	26476	-1008	-3.67%	395406	39623	+6886
小台01	26502	-1004	-3.65%	10356	2780	+287
微台12	26476	-1008	-3.67%	318221	55010	+14953
微台01	26502	-1004	-3.65%	18503	6890	+2159
電子12	1563.9	-76.10	-4.64%	1513	435	+53
金融12	2207.4	-9.00	-0.41%	579	487	+25
非金12	13221	-182.00	-1.36%	228	75	+6

輝達救世神話破功 除了降息沒人能救市場

指數週五下跌991.42點，收在26434.94點，成交量5774.35億元。台指期下跌1008點至26476點，正價差為41.06點。籌碼面部分，三大法人賣超1080.73億元；而在台指期淨部位方面，三大法人淨空單增加6432口至-6961口，其中外資淨空單增加9041口至-33208口；十大交易人中的特定法人全月份台指期淨空單增加7539口至-7814口。

輝達財報原本被視為短線救市的強心針，但利多僅撐了極短時間便被市場全面反手吞噬，應收帳款大幅攀升也讓市場重新審視下游客戶的資金壓力，昨夜美股則因非農數據強於預期，使降息時點向後延伸，雲霄飛車般的劇烈震盪在週五假日前更放大恐慌情緒，台指期今日盤中一度大跌超過千點、攪破季線，創下四月以來最大跌點，再次驗證降息循環中斷等於升息的2022走勢，再強的財報、再亮的題材都無法抵抗資金的壓力，反彈自然只剩逃生，而不是反轉，本週的劇情更是按照既定節奏無偏差演出，只要沒有降息，任何AI利多都會變成曇花一現，輝達從浮木變枯木的速度之快，更凸顯市場結構的脆弱與此前分析的準確度；因此短線反彈只能提供更好出場的功能，並非驅動多頭的能量，後續能否止穩仍取決於今晚美股能否收斂跌勢，否則下週仍可能迎來新一輪探底，畢竟當前市場最缺的不是題材而是資金，而資金的唯一開關仍在降息。近期若有持續關注分析內容的投資人，應該早就能根據內容做出神一般的操作，在反彈最迷人時果斷減碼，完美避開今日這種千點級的慘烈下殺，這更凸顯市場節奏完全如預告所述般運作。

選擇權未平倉量部分，11月F3大量區買權OI落在26800點，賣權最大OI落在26450點；月買權最大OI落在28500點，月賣權最大OI落在25000點。全月份未平倉量put/call ratio值由1.33下降至0.93。VIX指數上升5.93至30.35。外資台指期買權淨金額0.42億元；賣權淨金額0.53億元。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

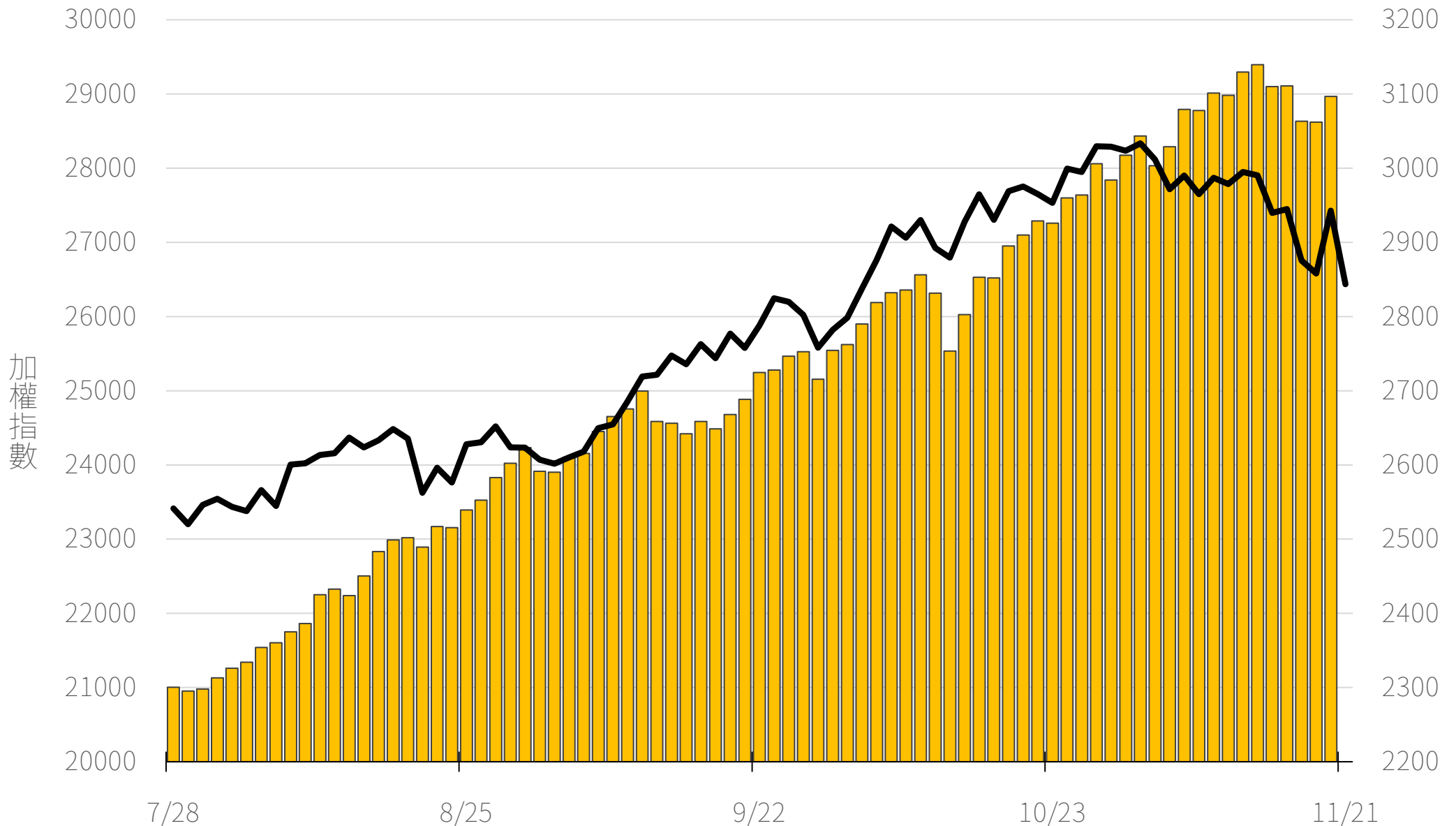
	現貨 (金額)	台指 (口數)	Call (口數)	Put (口數)	Call (金額)	Put (金額)
外資	-915.36	-33208 (-9041)	2109 (+436)	2713 (+814)	0.42 (+0.30)	0.53 (+0.47)
投信	-12.63	24038 (-64)	-20 (+20)	150 (+50)	-0.01 (+0.01)	0.04 (+0.03)
自營	-152.74	2209 (+2673)	1136 (-8386)	8063 (-1674)	2.52 (-1.12)	2.13 (+1.11)
合計	-1080.73	-6961 (-6432)	3225 (-7930)	10926 (-810)	2.93 (-0.81)	2.70 (+1.61)

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	-7395 (-7256)	-419 (-283)	3760 (+4515)	147 (+307)	87477 (+7197)
買權	1371 (+612)	1441 (+2101)	-2630 (-1151)	-8305 (-11350)	90661 (-7445)
賣權	-1147 (-17)	-1443 (-15)	-1356 (-2307)	2137 (-1650)	84537 (-46004)

上市融資餘額(億元) 圖表僅更新至前一日數據

3096.7



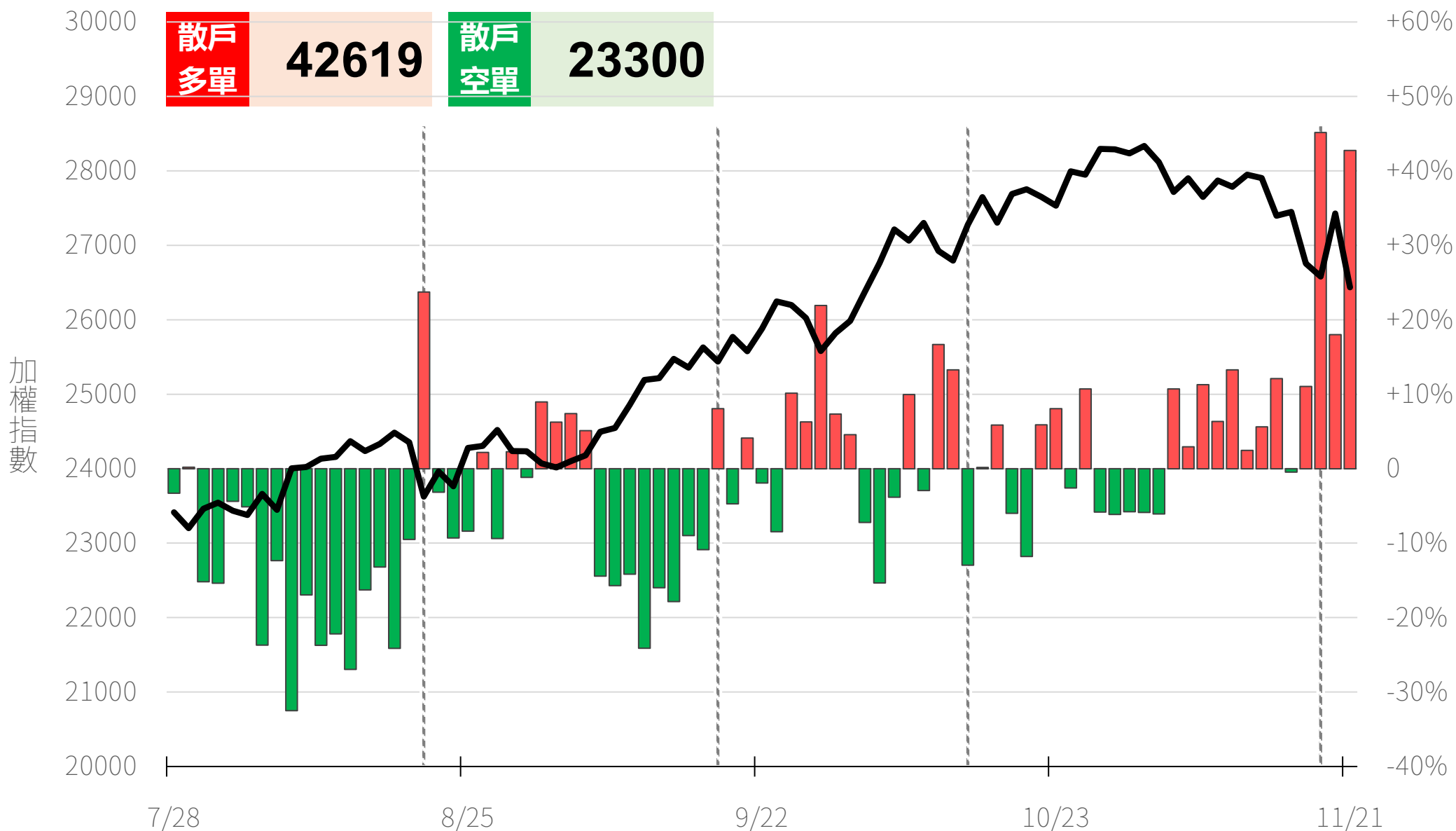
小台散戶多空比

散戶多單=全市場OI-三大法人多單(虛線為結算日)

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%

+42.74%



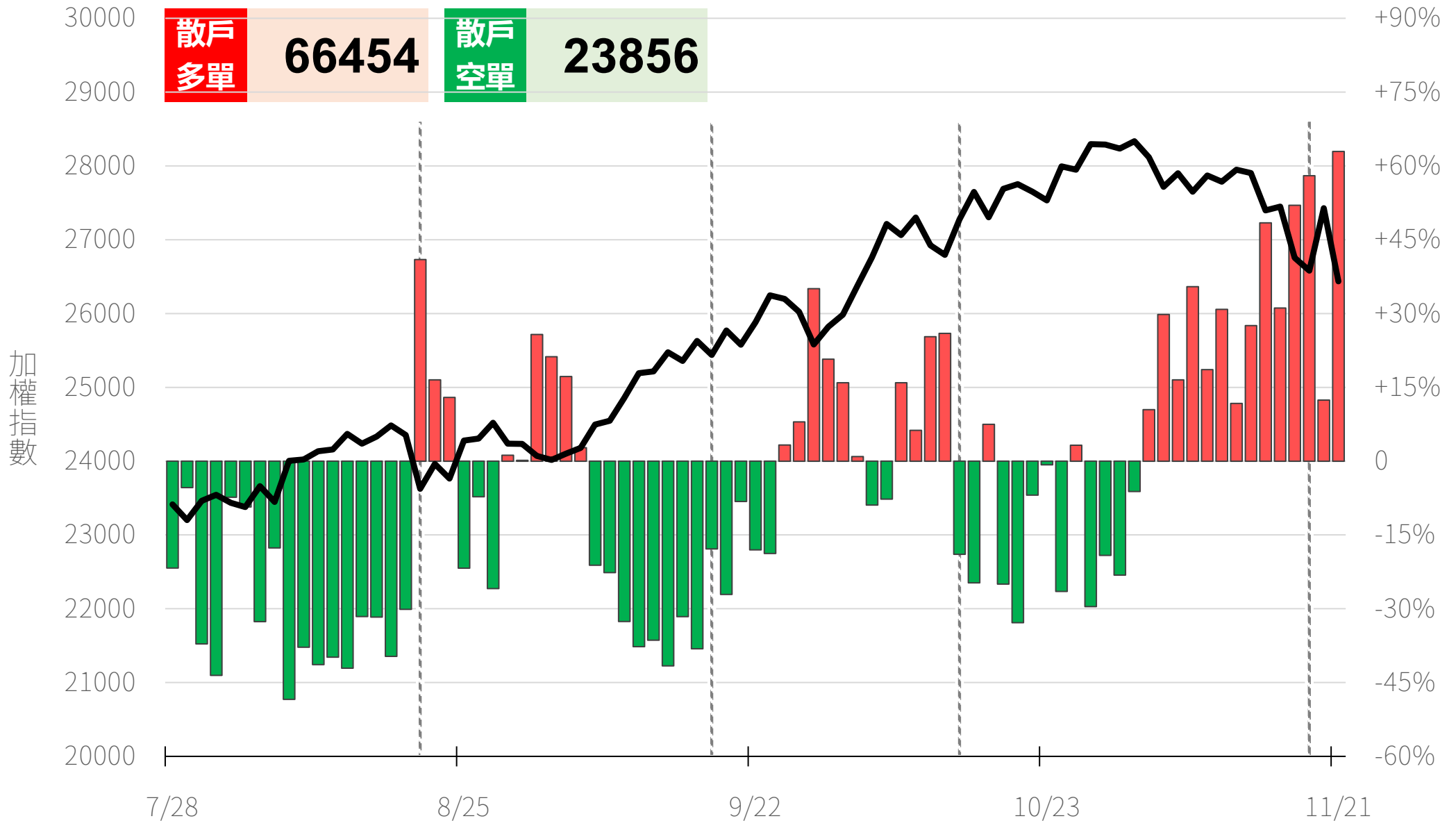
微台散戶多空比

散戶多單=全市場OI-三大法人多單(虛線為結算日)

散戶空單=全市場OI-三大法人空單

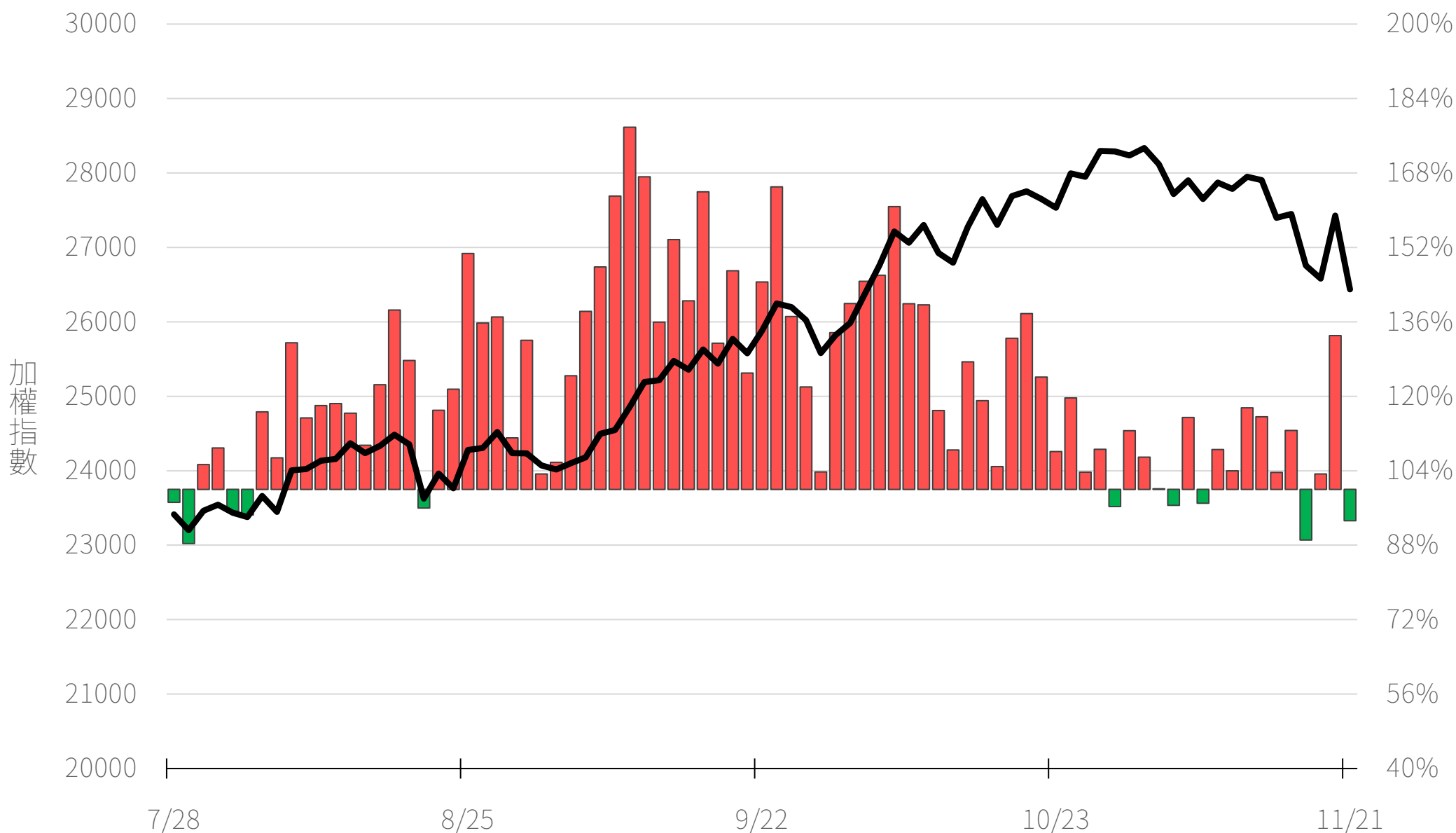
散戶多空比=(散戶多單-散戶空單)/全市場OI x 100%

+62.93%



Put/Call Ratio

93.25%



11月F3大量區

買權 26800
(7714口)

賣權 26450
(5794口)

Delta	Volume	Strike	Call	Put
(+5079)	6196	27000		1766 (-1842)
(+2047)	2289	26950		710 (-763)
(+4409)	4919	26900		1586 (-1932)
(+4173)	4465	26850		640 (-829)
(+7069)	7714	26800		1505 (-1676)
(+3711)	4000	26750		1080 (-69)
(+4977)	5303	26700		1395 (-555)
(+5083)	5245	26650		862 (+32)
(+4746)	4950	26600		1403 (-374)
(+6668)	6760	26550		1213 (+600)
(+3503)	3563	26500		4508 (+2567)
(+2130)	2171	26450		5794 (+4918)
(+1277)	1310	26400		5774 (+4155)
(+228)	238	26350		3475 (+2822)
(+82)	98	26300		4476 (+3187)
(+24)	29	26250		1938 (+1465)
(+2)	5	26200		2475 (+1443)
(+1)	2	26150		1469 (+409)
(+1)	1	26100		1745 (+659)
(+2)	2	26050		872 (+522)
(-24)	7	26000		5400 (+2910)

Put

Call

11月W4大量區

買權

28500
(5863口)

賣權

25000
(1732口)

Delta	Volume	Buy	Price	Sell	Put	Delta	Volume
(+2297)	2589	27000	27000	574	(-16)		
(+191)	258	26950	26950	81	(-43)		
(+605)	688	26900	26900	469	(+180)		
(+232)	312	26850	26850	257	(-4)		
(+894)	1057	26800	26800	661	(+20)		
(+337)	515	26750	26750	516	(+157)		
(+435)	847	26700	26700	921	(-50)		
(+203)	235	26650	26650	369	(+54)		
(+426)	488	26600	26600	839	(+25)		
(+325)	326	26550	26550	539	(+179)		
(+258)	285	26500	26500	1305	(+140)		
(+134)	136	26450	26450	438	(+149)		
(+196)	207	26400	26400	670	(+34)		
(+10)	10	26350	26350	435	(+45)		
(+33)	34	26300	26300	966	(+542)		
(+15)	15	26250	26250	558	(+343)		
(+69)	72	26200	26200	1183	(+490)		
(+1)	4	26150	26150	404	(+115)		
(+15)	16	26100	26100	928	(+434)		
(+2)	2	26050	26050	190	(+62)		
(+61)	62	26000	26000	1711	(+370)		

Call

11月F4大量區

買權 28450
(189口)

賣權 24500
(257口)

(+138) 153	27000	Put	95	(+12)
(+22) 23	26950		32	-
(+17) 17	26900		29	(-29)
(+24) 28	26850		29	(-16)
(+31) 38	26800		71	(-13)
(+3) 14	26750		50	(+28)
(+48) 65	26700		57	(-28)
(+18) 30	26650		5	(+4)
(+3) 20	26600		94	(-31)
(+92) 93	26550		54	(+54)
(+5) 16	26500		136	(+7)
(+1) 12	26450		53	(+44)
(+18) 32	26400		74	(+39)
- 0	26350		24	(+21)
- 0	26300		38	(+17)
- 0	26250		11	(+9)
- 0	26200		55	(+6)
- 0	26150	3	(-1)	
- 0	26100	69	(+55)	
- 0	26050	6	(+1)	
- 0	26000	125	(+36)	

Call

12月大量區

買權 30000
(1948口)

賣權 13800
(2065口)

Delta	Volume	Call	Put	Delta	Volume
(+490)	505	27500	382	(+299)	
(+633)	634	27400	482	(+450)	
(+786)	786	27300	150	(+92)	
(+1116)	1120	27200	172	(+127)	
(+965)	972	27100	133	(+49)	
(+687)	698	27000	535	(+513)	
(+274)	291	26900	259	(+174)	
(+186)	198	26800	354	(+353)	
(+187)	204	26700	289	(+164)	
(+302)	303	26600	407	(+407)	
(+252)	263	26500	734	(+605)	
(+50)	61	26400	254	(+245)	
(+12)	26	26300	394	(+359)	
(+73)	73	26200	339	(+336)	
(+18)	18	26100	681	(+660)	
(+70)	70	26000	1493	(+1491)	
(+13)	13	25900	251	(+202)	
(+96)	96	25800	429	(+425)	
(+27)	27	25700	234	(+220)	
(+34)	34	25600	261	(+256)	
(+8)	14	25500	423	(+334)	

Call

Put

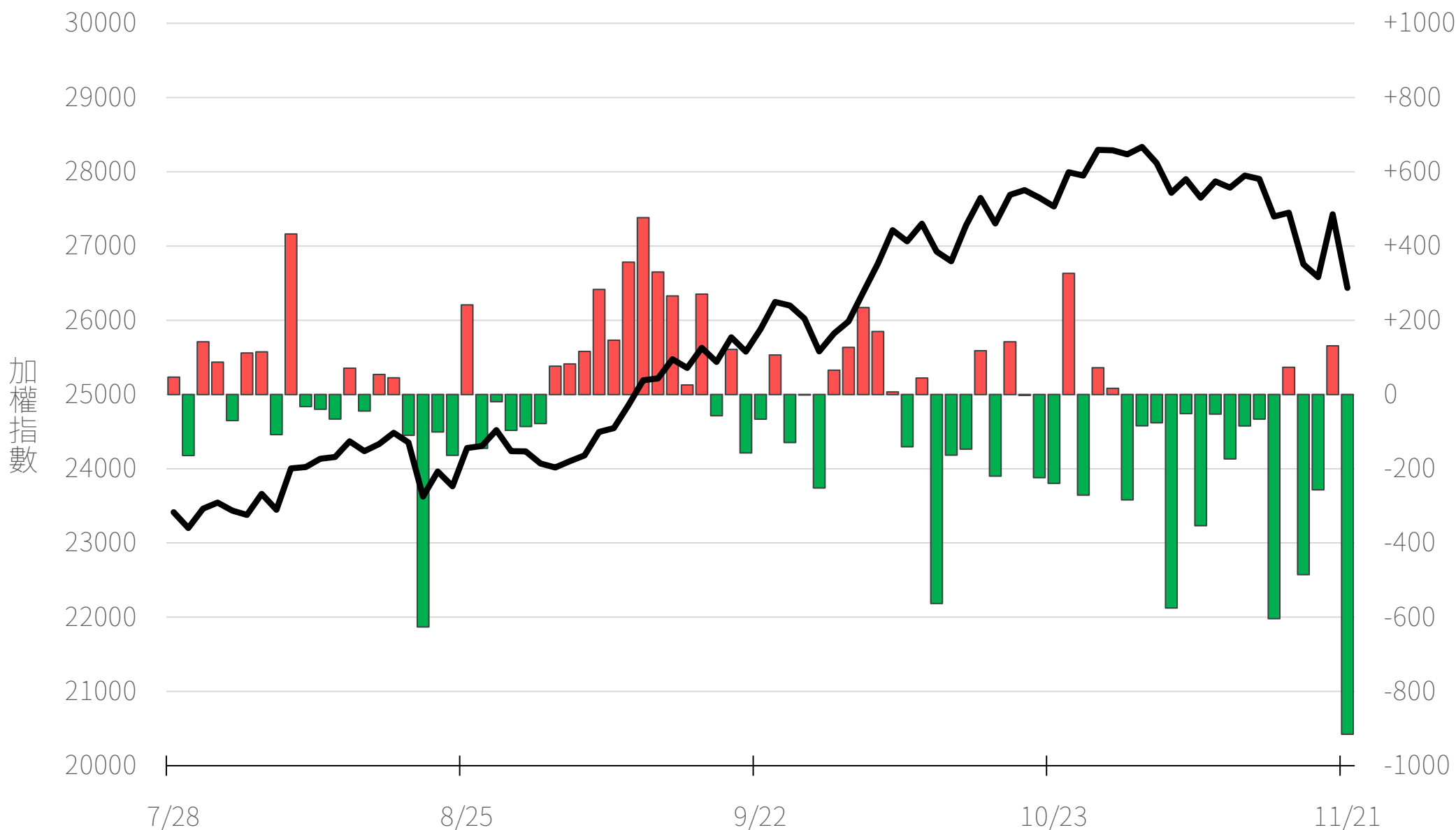
台指選波動度

VIX ▲ 30.35 買權 IV ▲ 27.47
賣權 IV ▲ 28.23



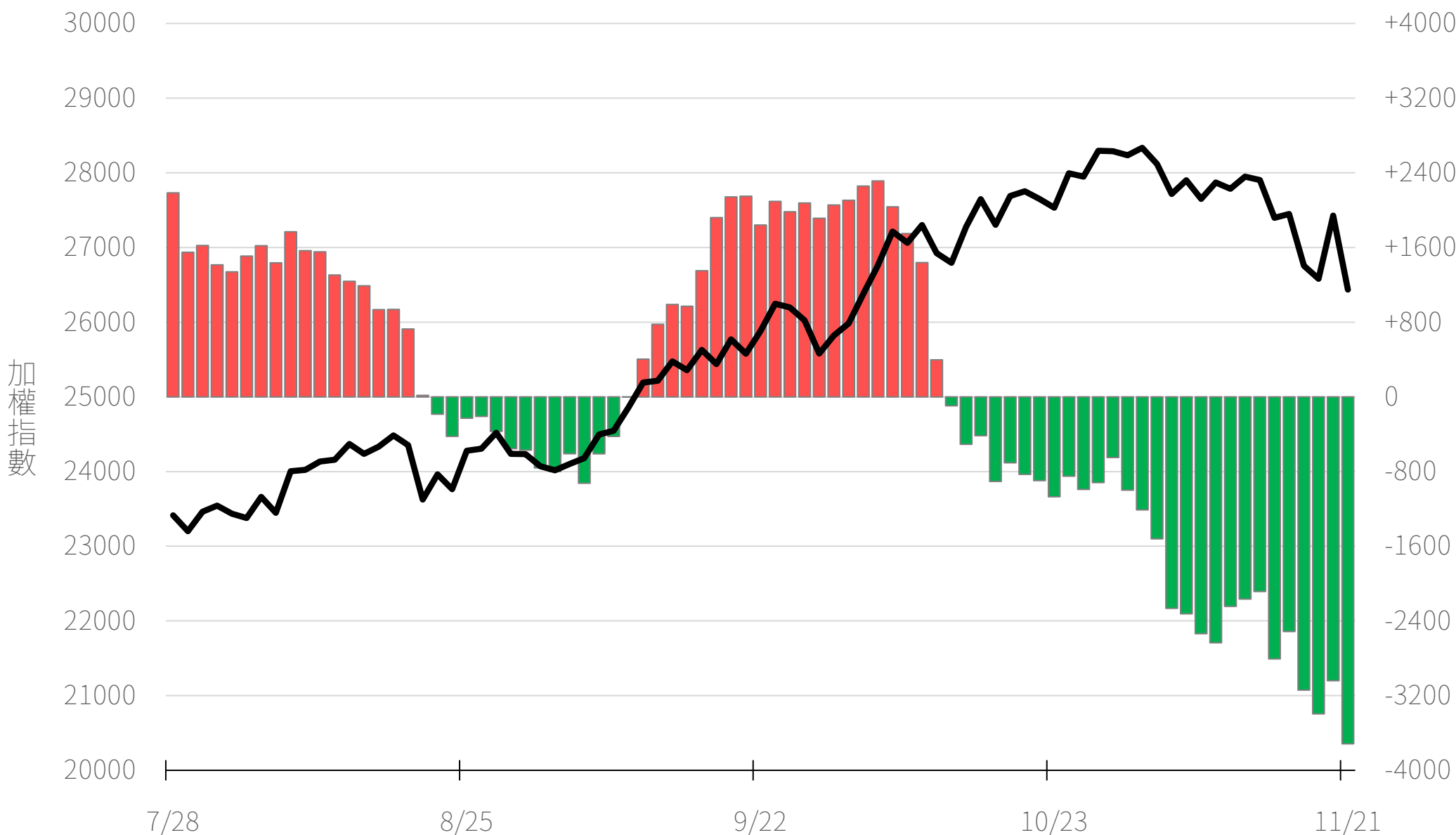
外資買賣超(億元)

-915.36



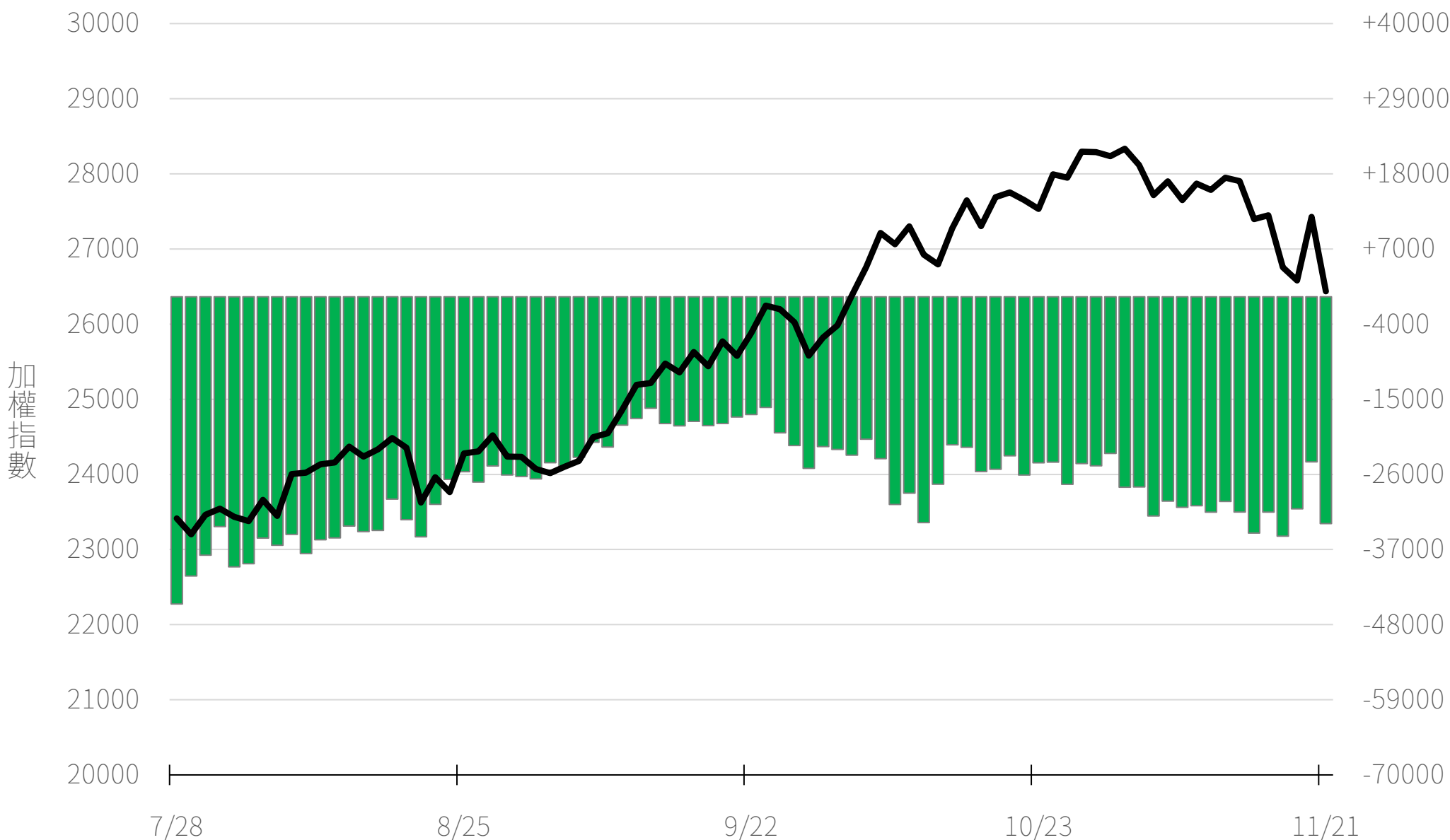
外資近20日累計買賣超(億元)

-3716.49



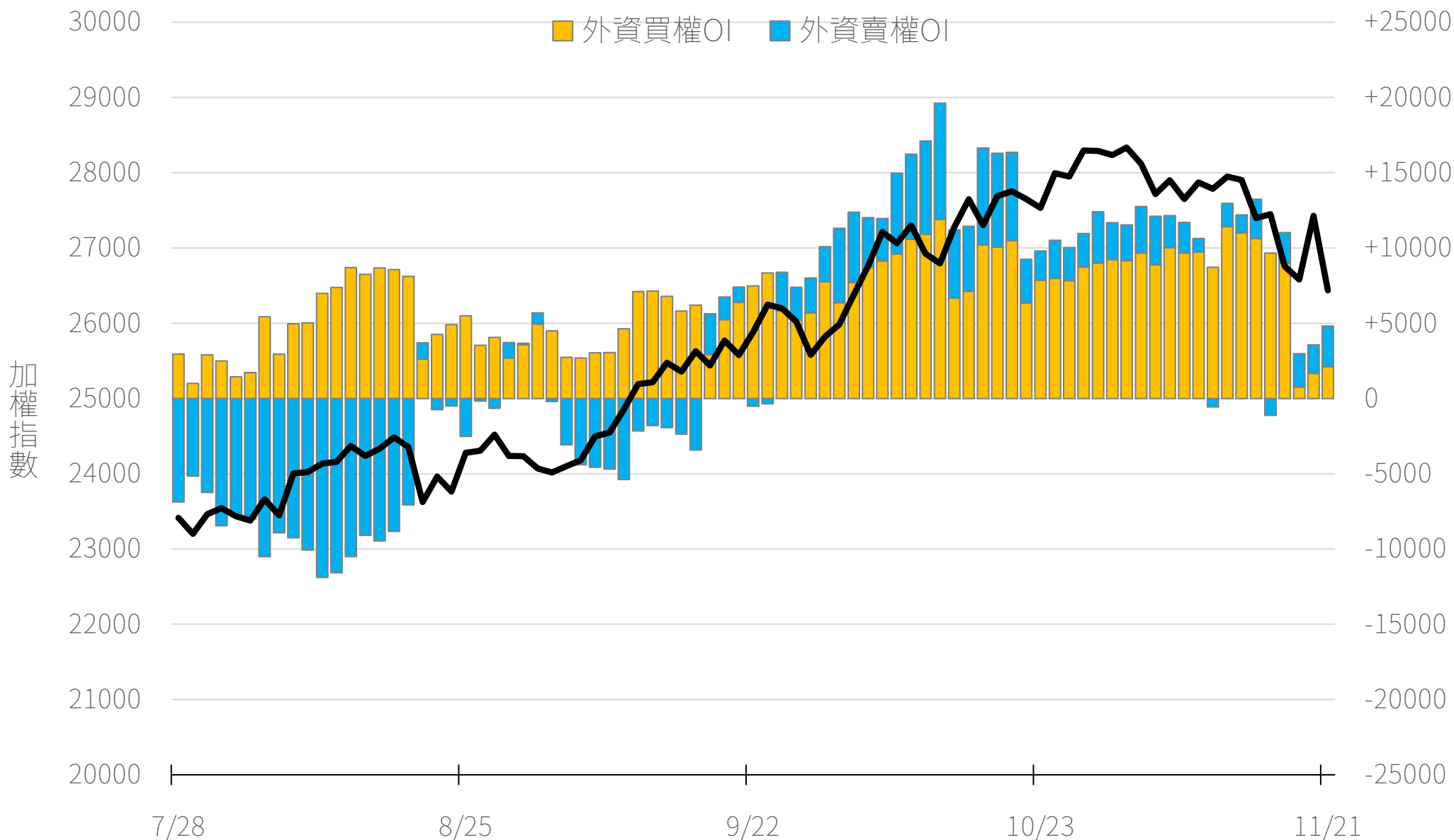
外資台指期O(口)

-33208



外資選權OI(口) 0軸以上為買方, 以下為賣方

買權 +2109
賣權 +2713



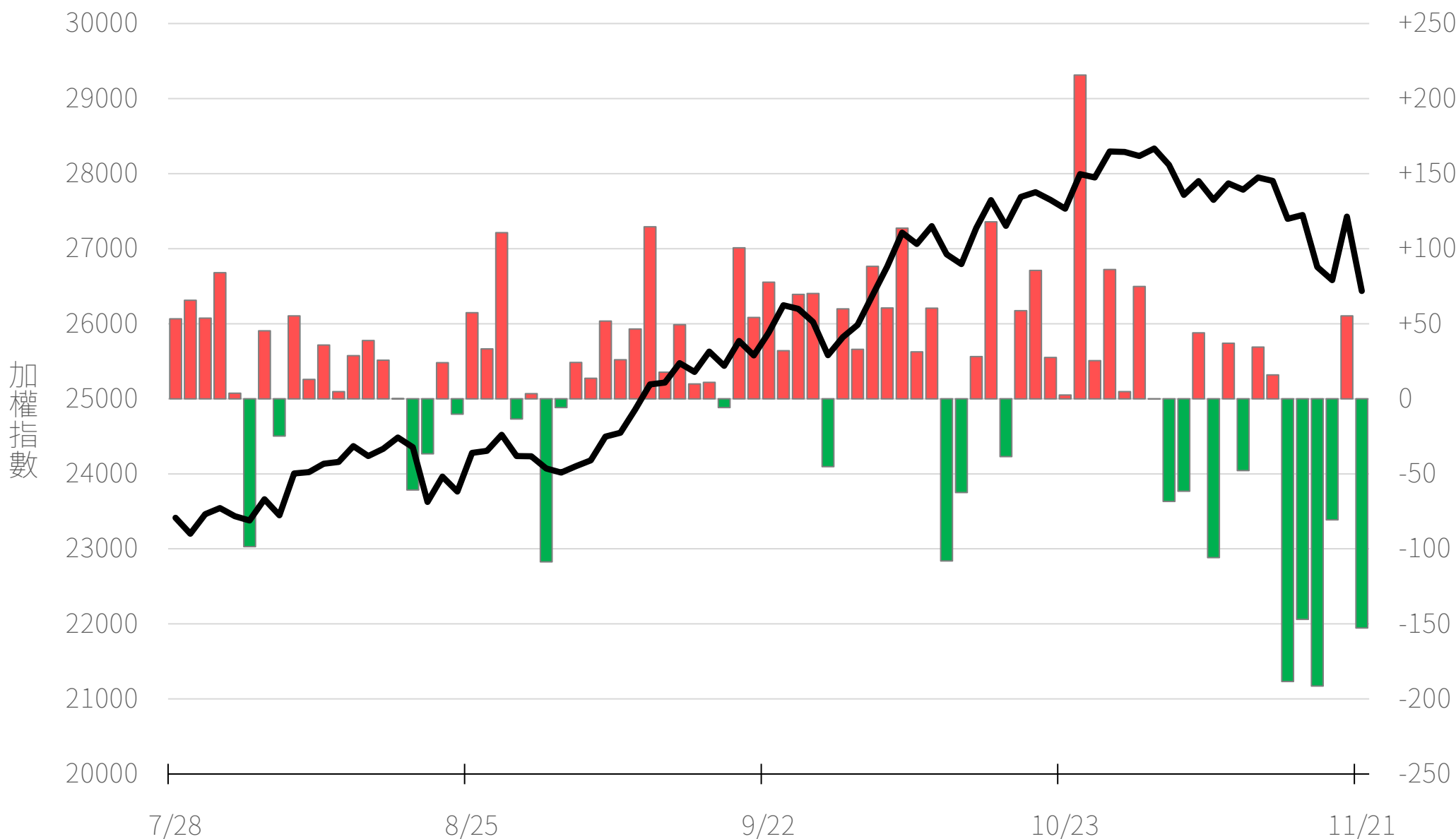
外資選權OI淨金額(億元)

-0.11



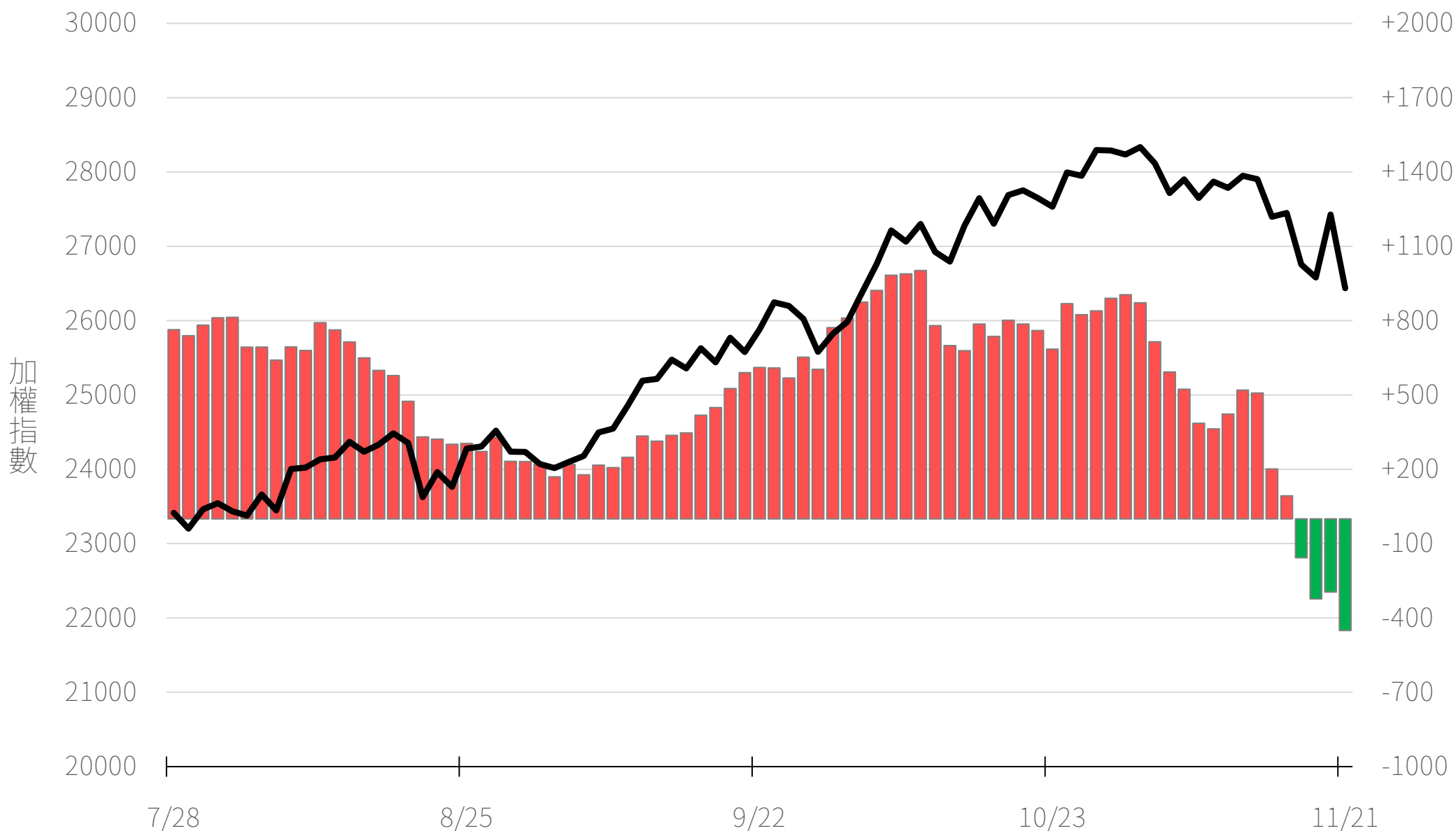
自營買賣超(億元)

-152.74



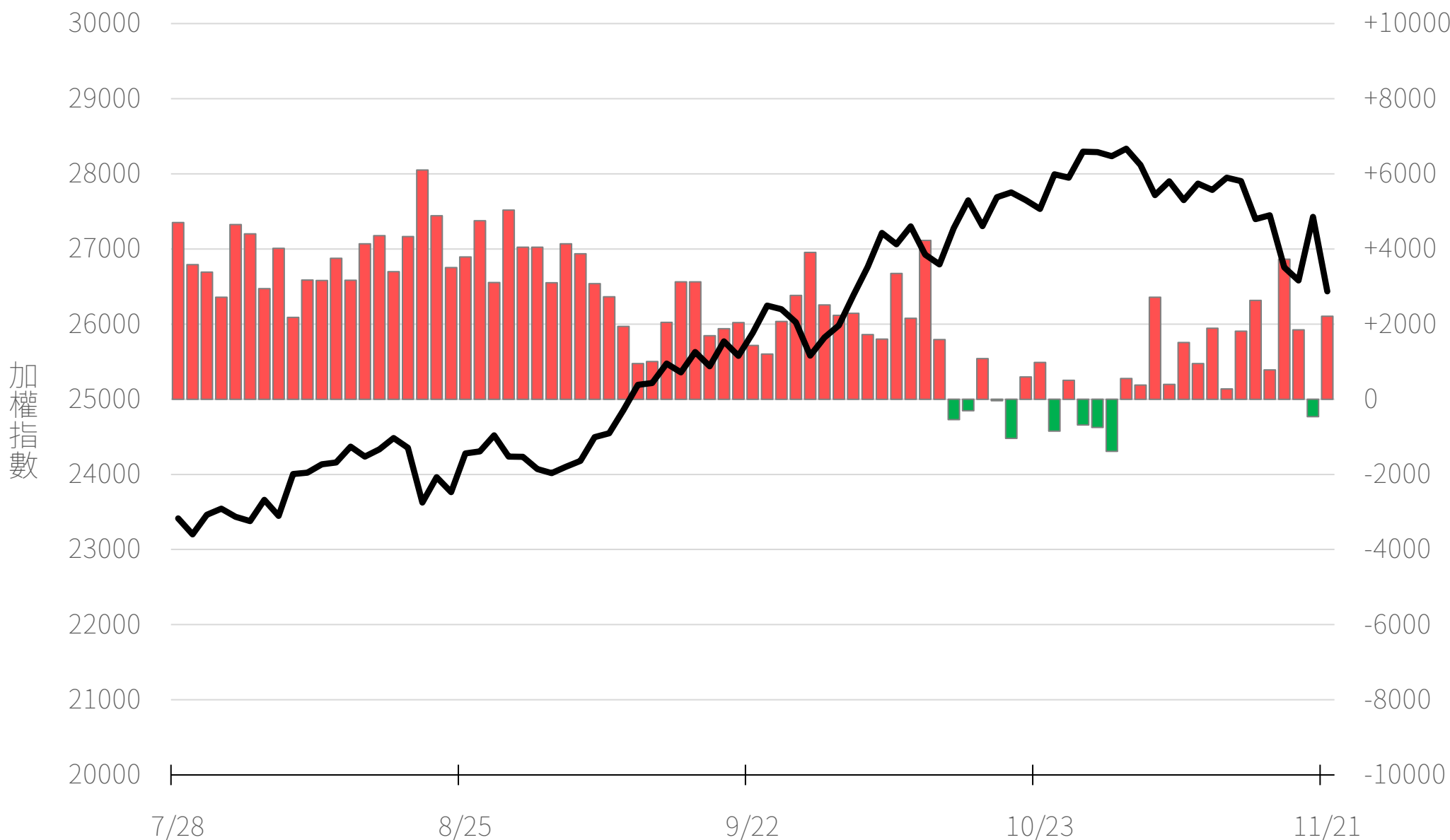
自營近20日累計買賣超(億元)

-450.78



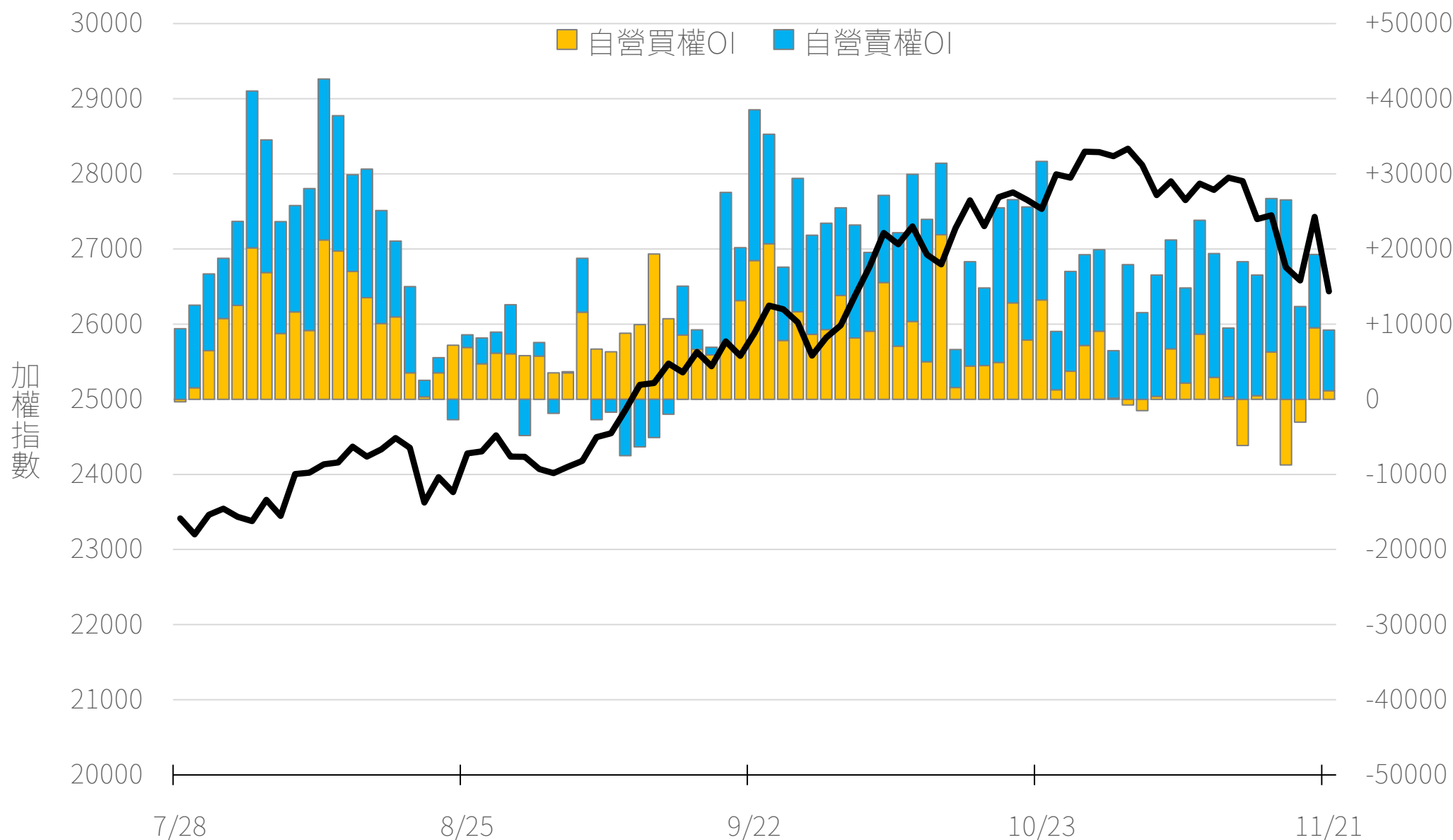
自營台指期I(口)

+2209



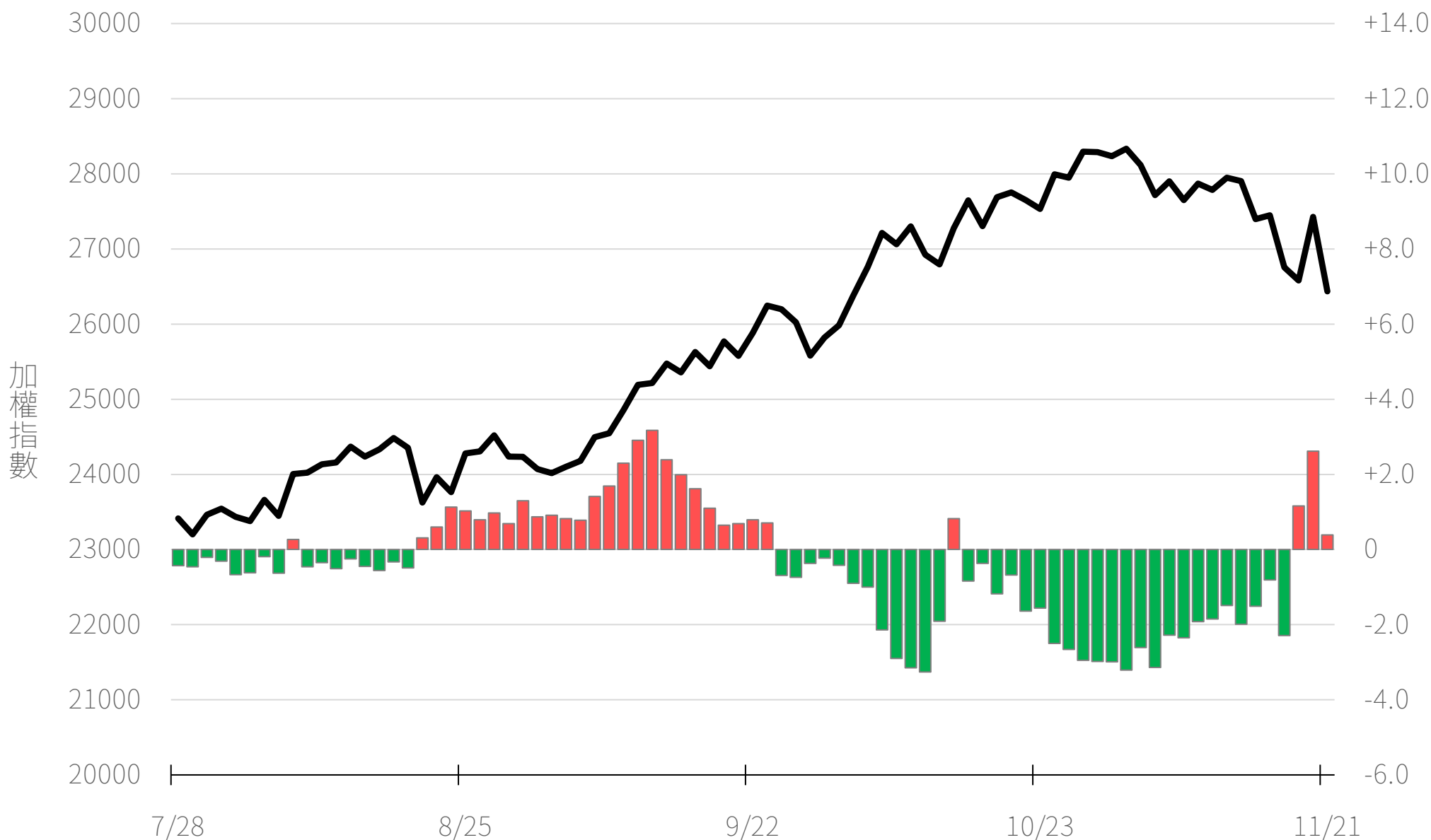
自營選權OI(口) 0軸以上為買方, 以下為賣方

買權 +1136
賣權 +8063



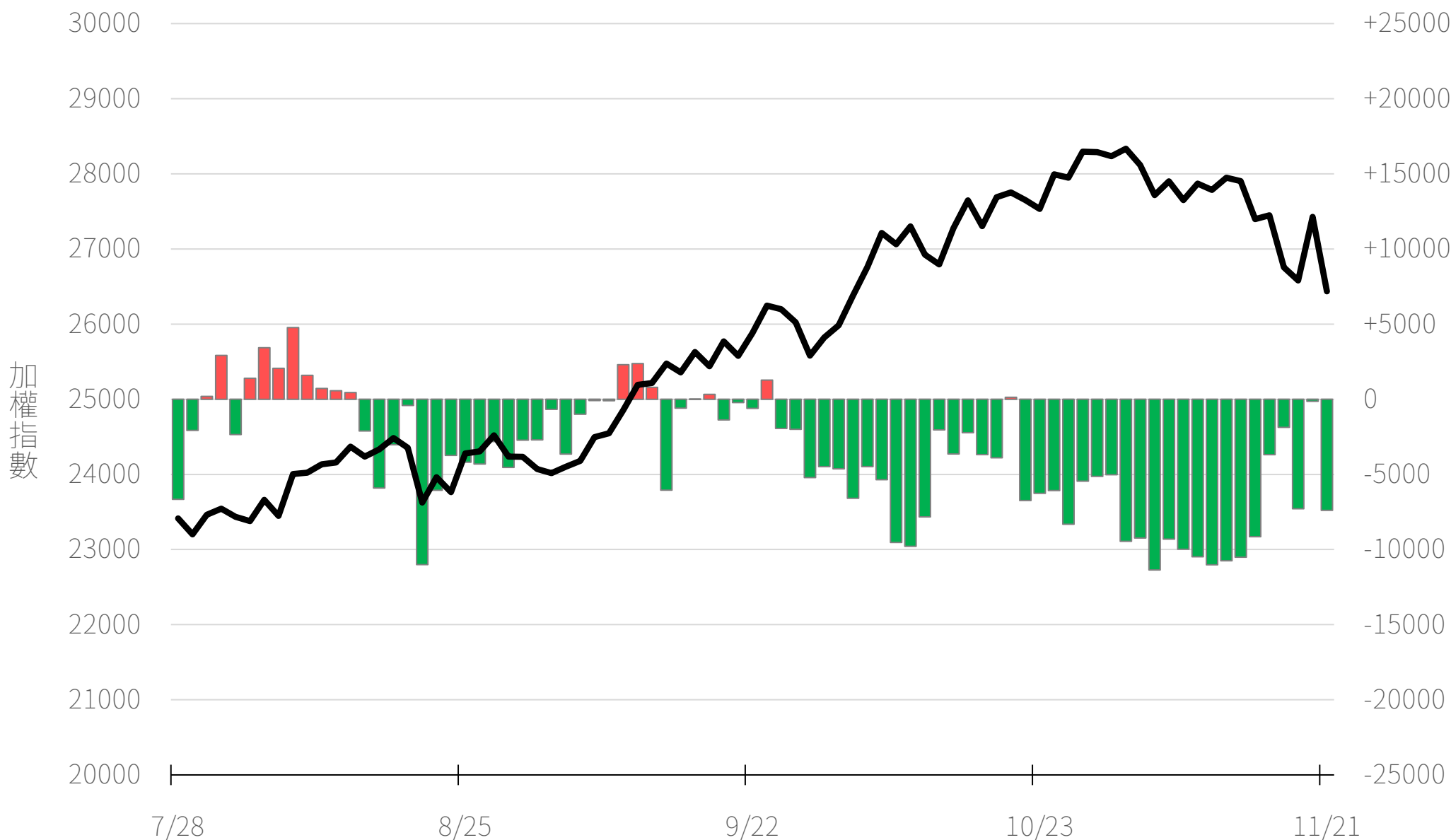
自營選權OI淨金額(億元)

+0.39



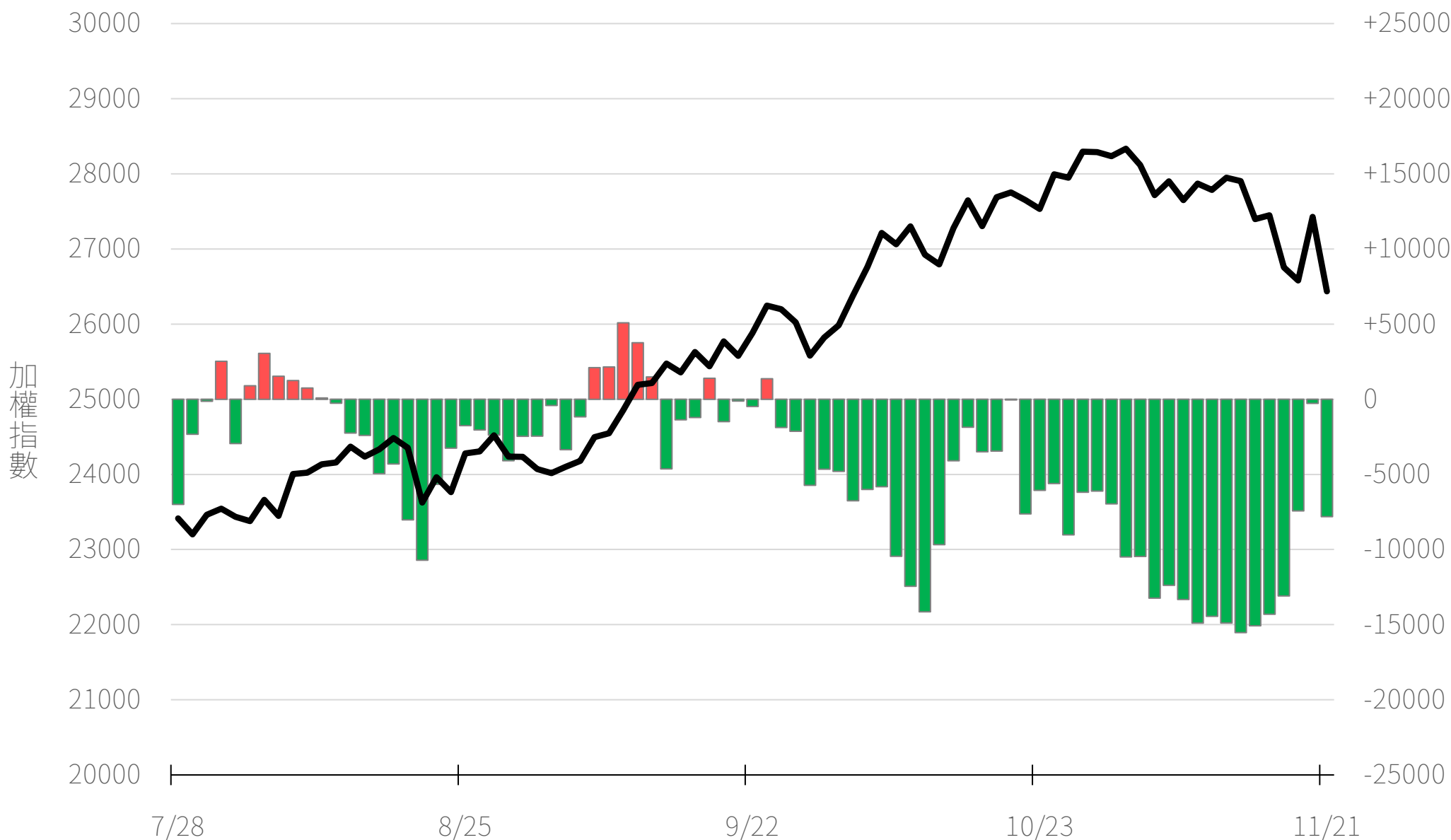
十特近月台指期OI(口)

-7395



十特全月台指期OI(口)

-7814

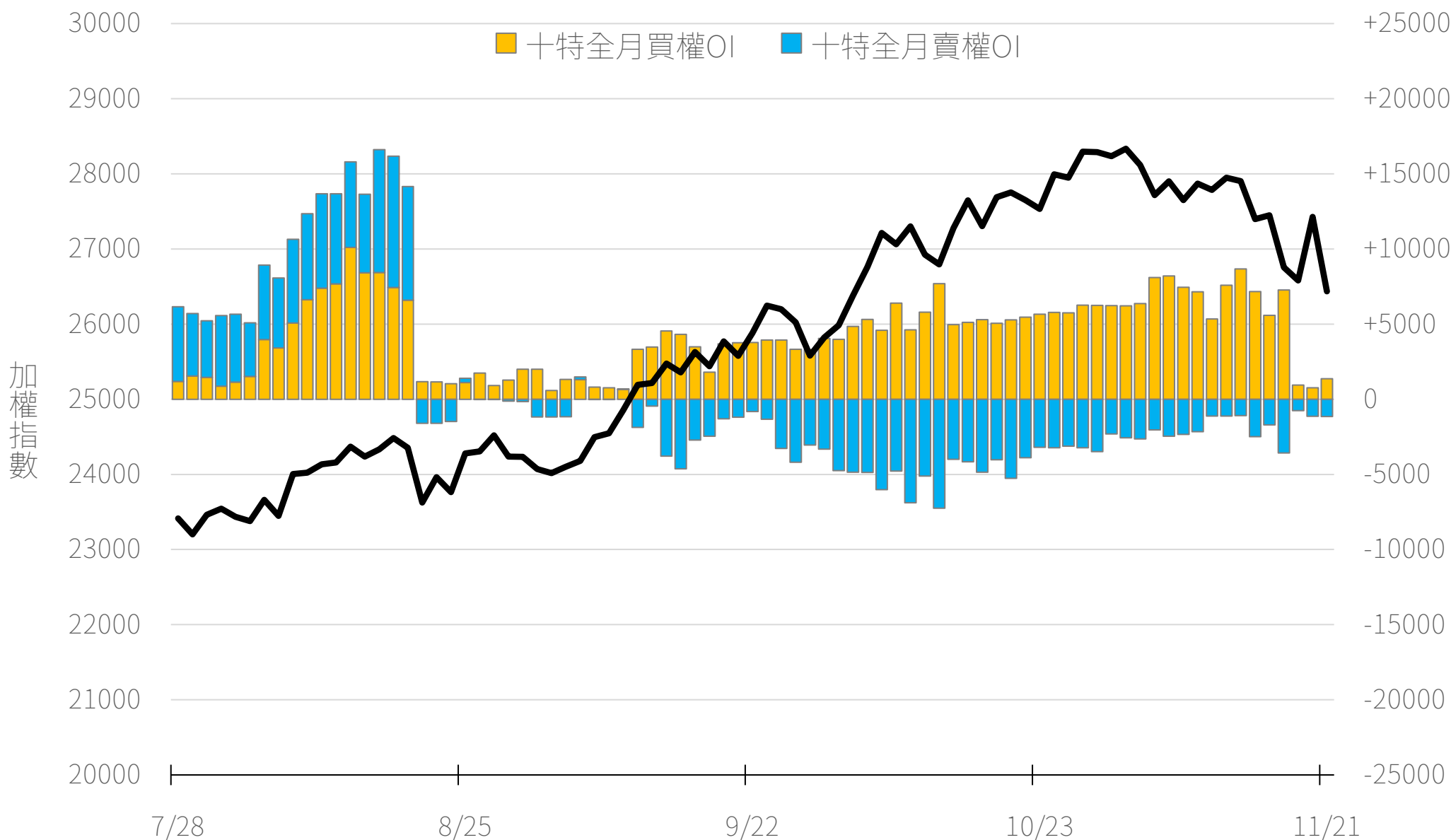


十特近月選權OI(口)

0軸以上為買方
0軸以下為賣方

買權
賣權

+1371
-1147



十特全月選權OI(口)

0軸以上為買方

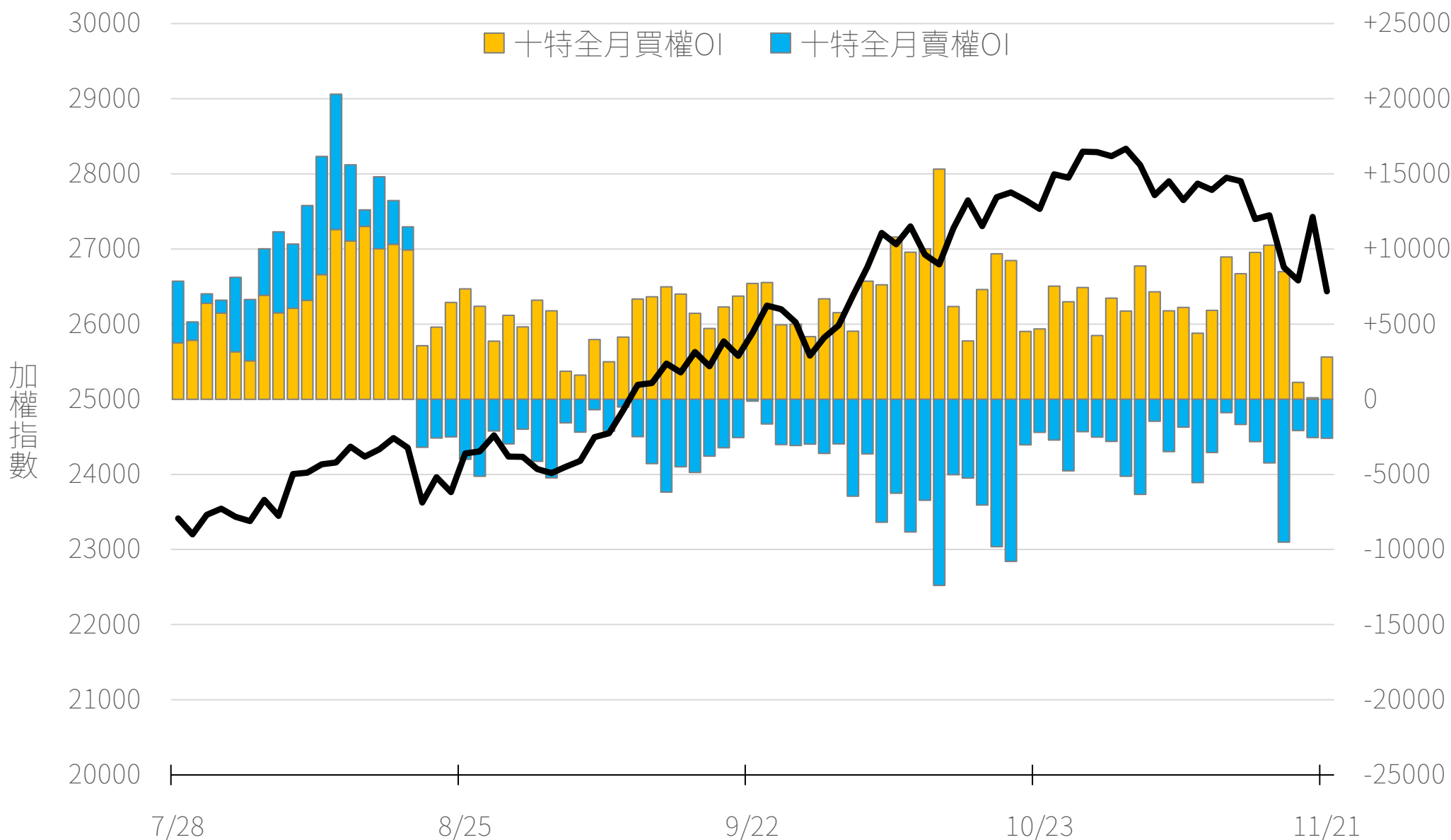
0軸以下為賣方

買權

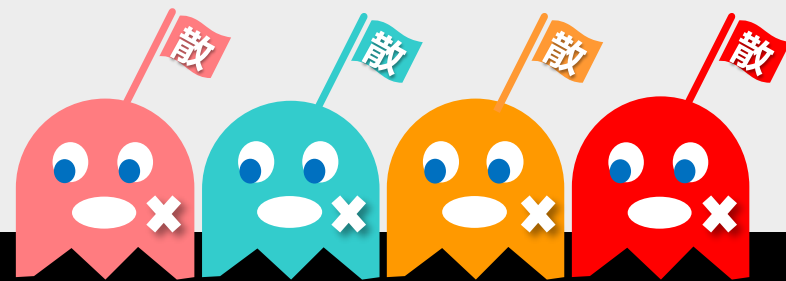
賣權

+2812

-2590



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。