

# 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26日 星期三

合約	收盤	漲跌	漲跌幅	成交量	OI	OI增減
加權指數	27409.54	+497.37	+1.81%	5204.87 億元		
台指12	27339	+406	+1.51%	136050	75477	+3899
台指01	27348	+400	+1.48%	1493	1810	+136
小台12	27339	+406	+1.51%	302028	36495	+2372
小台01	27348	+400	+1.48%	9624	3865	+632
微台12	27339	+406	+1.51%	237292	47286	+5549
微台01	27348	+400	+1.48%	14598	7182	+657
電子12	1627.95	+31.40	+1.97%	1080	493	+65
金融12	2234.8	+7.00	+0.31%	583	528	+41
非金12	13424	+136.00	+1.02%	88	142	-29

# 市場押注降息 台積電穩居產業鏈核心

指數週三上漲497.37點，收在27409.54點，成交量5204.87億元。台指期上漲406點至27339點，逆價差為-70.54點。籌碼面部分，三大法人買超226.7億元；而在台指期淨部位方面，三大法人淨空單減少802口至-4555口，其中外資淨空單減少1047口至-28657口；十大交易人中的特定法人全月份台指期淨空單減少422口至-3642口。

受美股強勢激勵下，市場對降息的押注自然越重，但今晚的 PCE 才是決定行情能否延續的關鍵催化劑，而在這種關鍵時點上又爆出 Google 擬出售自家 TPU、直接搶食 AI 訓練晶片市場的風聲，對輝達的中長期收益當然構成潛在壓力，畢竟雲端巨頭開始垂直整合、減少對單一供應商依賴的趨勢已經越走越明顯，不只是 Google，Meta、Amazon 都想降低對輝達的成本依賴，這會讓輝達未來出貨成長的斜率不再像過去那麼線性，但真正決定勝負的不是誰做晶片，而是誰能在台積電的產能分配裡占到最甜的位置，因為無論 Google 的 TPU、輝達的 Blackwell、AMD 的 MI 系列，甚至是蘋果自研的高效能晶片，全部都得排隊等台積電，這使得台積電處於產業鏈絕對不可取代的樞紐位置，手心手背都是肉，誰成長都需要它，誰打價格戰也離不開它，而台積電在先進製程上的技術領先讓它能以幾乎不受景氣波動威脅的方式穩定收取「最硬的保護費」。因此當市場押注降息、流動性預期改善之際，AI 資本支出只會更強而不會轉弱，即便 Google 這類自研行為對輝達短線形成壓力，但對台積電來說完全是另一種形式的需求累積，它不在乎客戶之間如何競爭，只在乎先進製程的產能利用率，而以目前趨勢來看，即便 PCE 不如預期、降息預期後撤，風險資產會短線震盪，但台積電的產業位階仍舊無可撼動。選擇權未平倉量部分，11月W4大量區買權OI落在27300點，賣權最大OI落在27250點；月買權最大OI落在27300 點，月賣權最大OI落在26000 點。全月份未平倉量put/call ratio值由1.08上升至1.42。VIX指數下降2.16至24.71。外資台指期買權淨金額0.97億元；賣權淨金額0.18億元。整體選擇權籌碼面偏多。（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	+124.23	-28657 (+1047)	4807 (-770)	2766 (-476)	0.97 (+0.42)	0.18 (-0.13)
投信	+119.50	24461 (+115)	-40 (-20)	150 (0)	-0.01 (0)	0.01 (-0.01)
自營	-17.02	-359 (-360)	1119 (-5006)	6853 (+3754)	2.69 (-0.23)	1.40 (-0.16)
合計	+226.70	-4555 (+802)	5886 (-5796)	9769 (+3278)	3.65 (+0.19)	1.59 (-0.30)

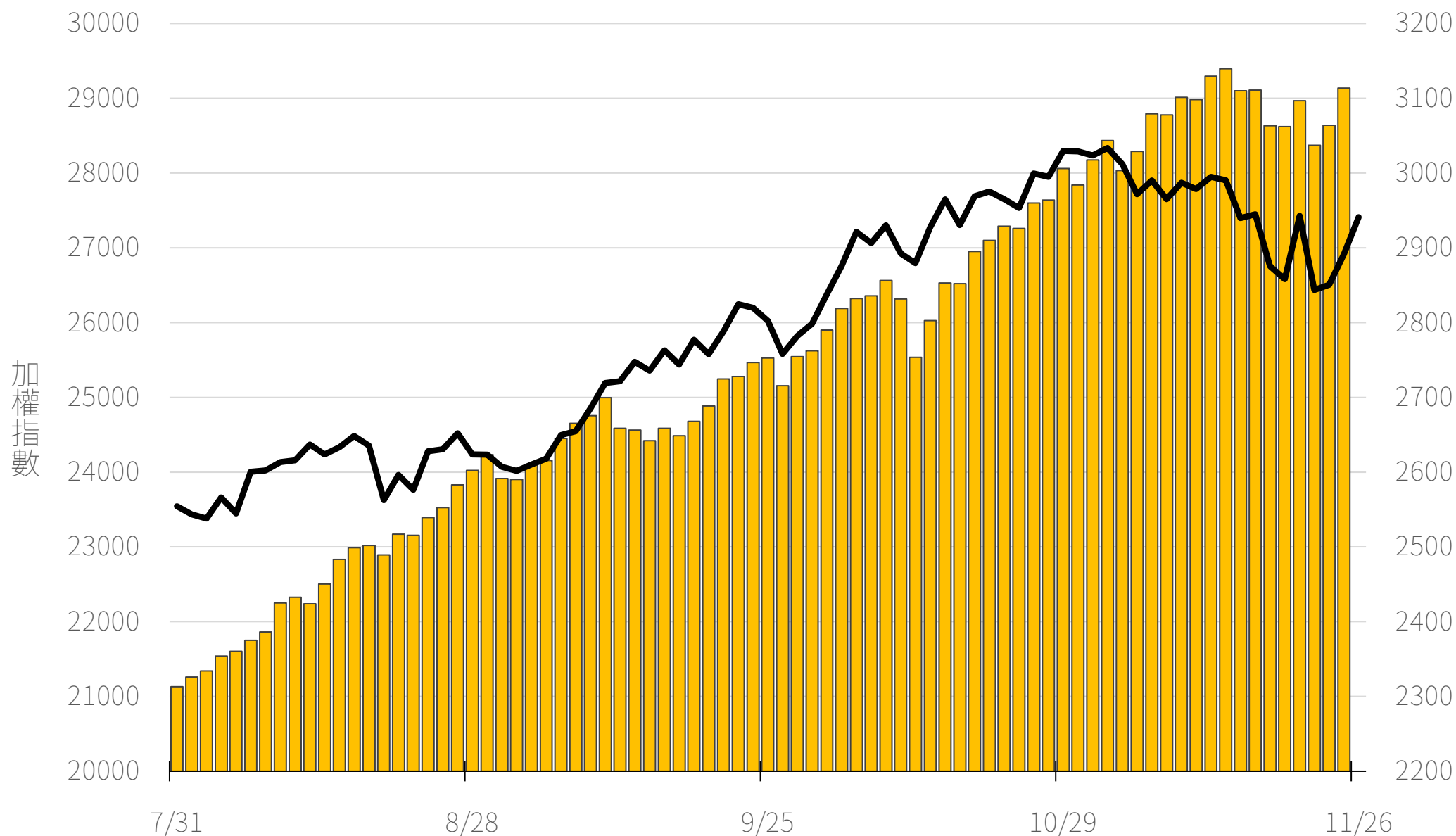
# 十大交易人期權淨部位(口)

	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	-2433 (+828)	-1209 (-406)	6670 (+1835)	16 (-44)	91453 (+4968)
買權	2820 (+687)	2521 (-164)	-3215 (+314)	-3249 (+8304)	67203 (-78743)
賣權	-2500 (+4)	-232 (+1266)	1866 (+451)	5830 (-614)	95212 (-63037)

# 上市融資餘額(億元)

圖表僅更新至前一日數據

# 3113.7



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。

2025/11/26

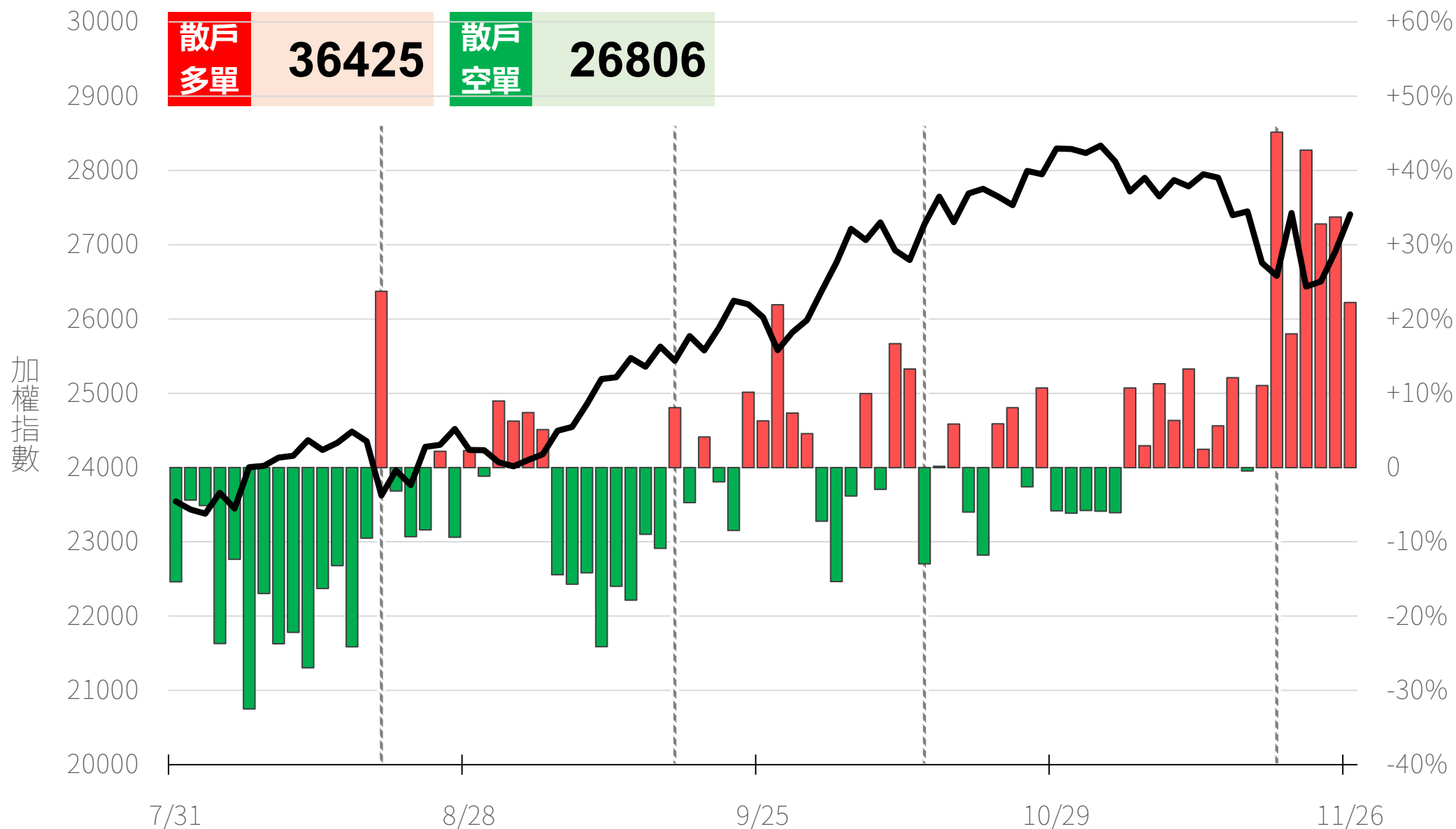
# 小台散戶多空比

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%

## +22.23%



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。

2025/11/26

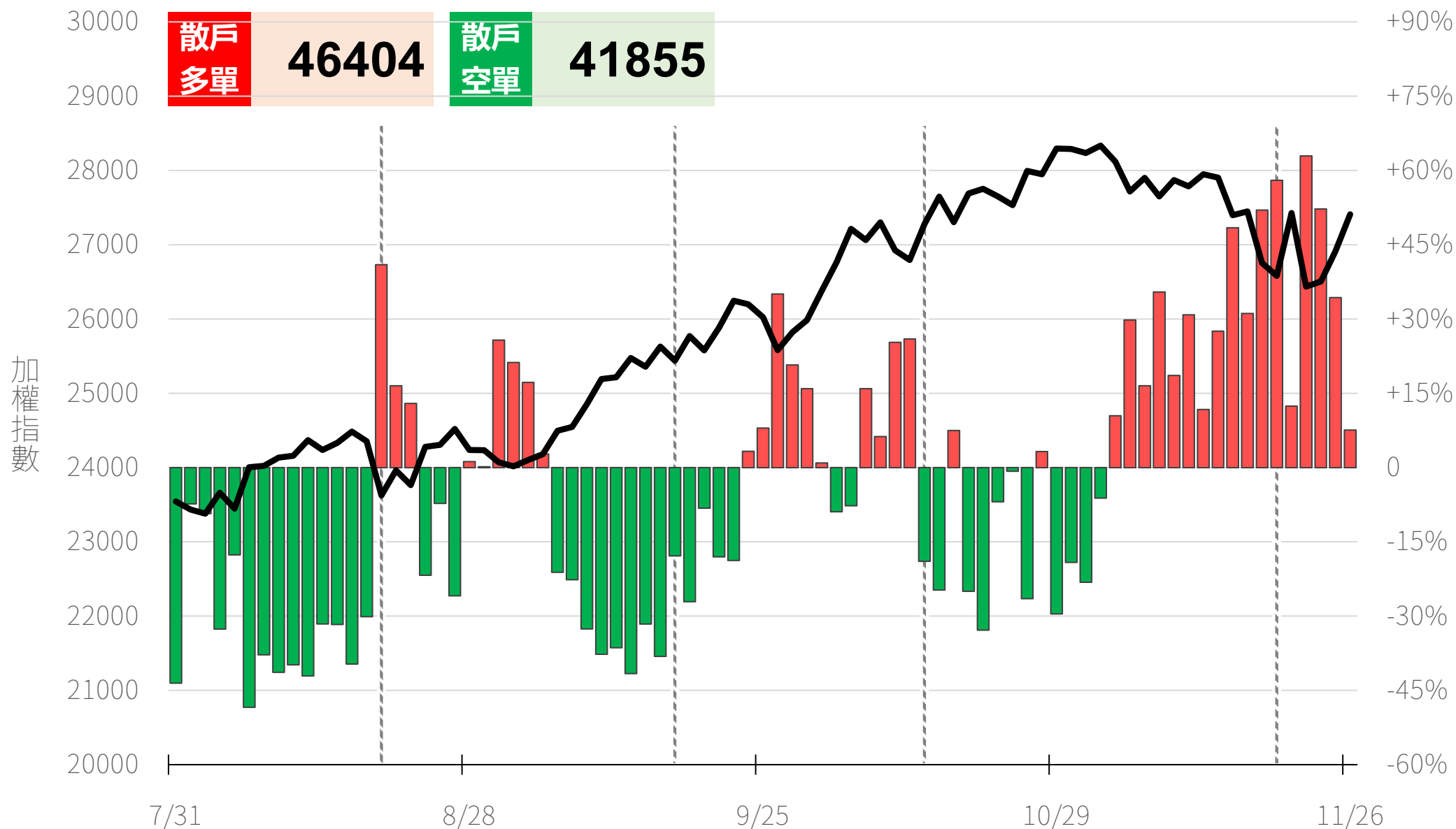
# 微台散戶多空比

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%

## +7.55%



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

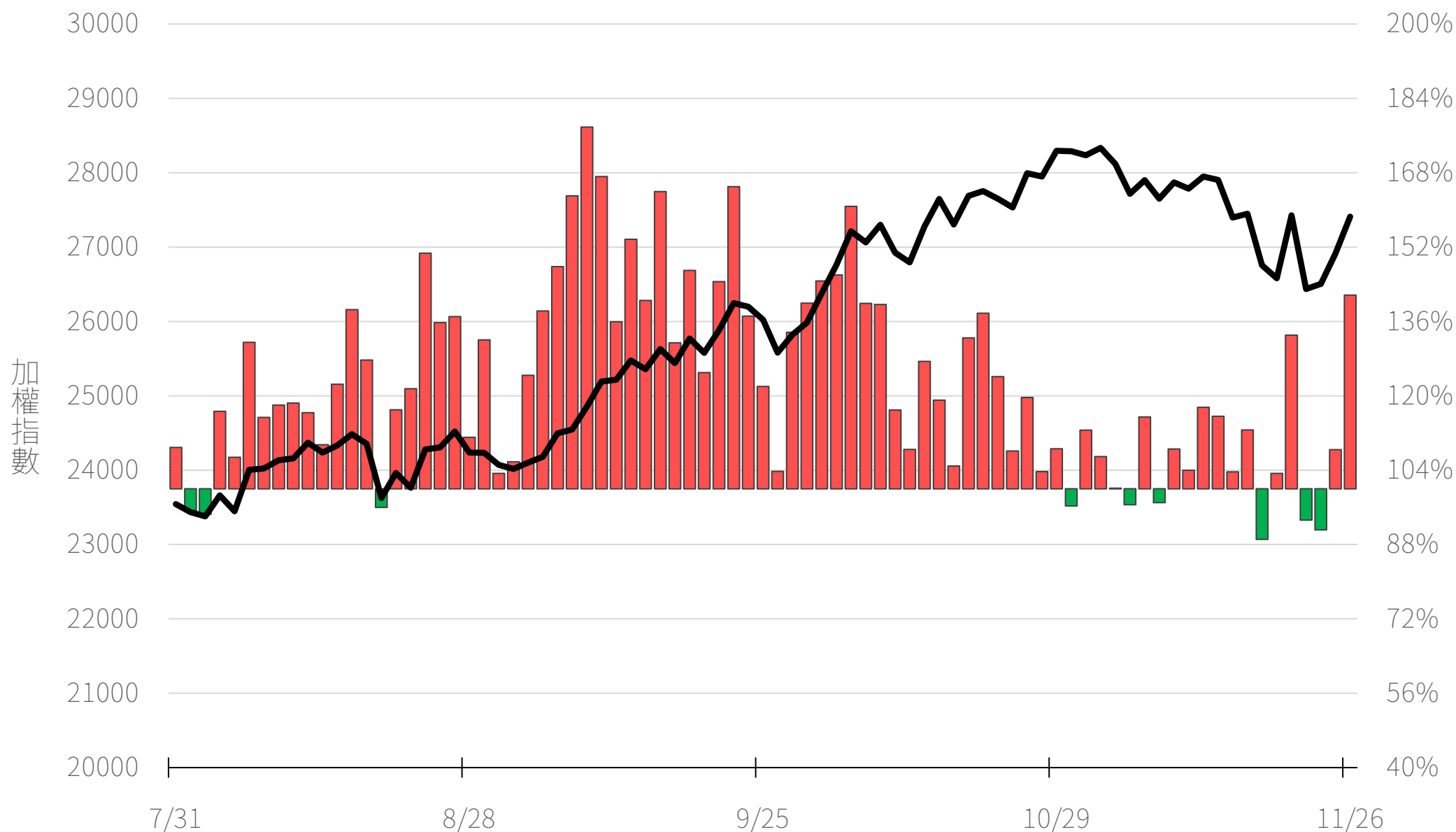
本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/26



# Put/Call Ratio

# 141.68%



# 11月W4大量區

買權

27300  
(9755口)

賣權

27250  
(9699口)

(+852) 4591		27400		303 (-38)
(+1206) 3291		27350		247 (-7)
(+847) 6359		27300		360 (+114)
(+898) 3151		27250		201 (+27)
(+2113) 6809		27200		540 (+289)
(+1128) 4104		27150		382 (+231)
(+743) 3746		27100		526 (+281)
(+469) 2098		27050		530 (+387)
(-255) 4642		27000		1288 (+755)
(+498) 1811		26950		634 (+472)
(+493) 2768		26900		2278 (+1860)
(+206) 1203		26850		1654 (+1368)
(-137) 2169		26800		2892 (+2113)
(+164) 1107		26750		1804 (+1168)
(-579) 1488		26700		3425 (+2084)
(-223) 685		26650		1980 (+1485)
(-133) 1058		26600		4331 (+2971)
(-109) 498		26550		2762 (+1802)
(-161) 850		26500		5670 (+2386)
(-140) 300		26450		2007 (+1013)
(-202) 261		26400		3040 (+1459)

Put

Call

# 11月F4大量區

買權 27300  
(1523口)

賣權 26000  
(1927口)

(+247) 417	27400	Put	31	(+1)
(+123) 254	27350		27	(+3)
(+167) 351	27300		25	(+16)
(-31) 149	27250		31	(+1)
(+60) 191	27200		65	(+40)
(+17) 118	27150		21	(-1)
(+102) 178	27100		37	(+27)
(+78) 121	27050		21	(+3)
(+178) 423	27000		164	(+70)
(-17) 107	26950		47	(-1)
(+112) 179	26900	Call	179	(+149)
(-3) 55	26850		47	(+18)
(+37) 78	26800		291	(+183)
(+4) 34	26750		146	(+29)
(-9) 62	26700		176	(+29)
(-9) 71	26650		49	(+10)
(+1) 40	26600		174	(+5)
(+3) 85	26550		95	(+31)
(-6) 37	26500		315	(+193)
(-1) 12	26450		57	(+8)
(-1) 56	26400		207	(+31)

# 12月W1大量區

買權

29500  
(612口)

賣權

26000  
(976口)

(+82) 231	27800	20	(+12)
(+21) 131	27750	7	(+7)
(+18) 196	27700	9	(+7)
(+102) 207	27650	15	(+15)
(+51) 213	27600	12	(+10)
(+18) 77	27550	7	(-13)
(+388) 560	27500	87	(+79)
(+28) 47	27450	14	(+11)
(+58) 112	27400	33	(+11)
(+103) 161	27350	89	(+77)
(+94) 134	27300	88	(+80)
(+302) 311	27250	311	(+304)
(+48) 107	27200	80	(+65)
(+5) 51	27150	26	(+23)
(+27) 100	27100	151	(+103)
(+6) 18	27050	40	(+17)
(-11) 233	27000	190	(+120)
(+2) 39	26950	118	(+113)
(-18) 70	26900	75	(+43)
(-4) 11	26850	55	(+34)
(-68) 66	26800	168	(+119)

Put

Call

# 12月大量區

買權 30000  
(2201口)

賣權 13800  
(2460口)

(+388) 537		28300		13	(+5)
(+595) 705		28200		16	(+16)
(+378) 556		28100		39	(+37)
(+1428) 1533		28000		189	(+189)
(+672) 834		27900		34	(+32)
(+338) 397		27800		58	(+38)
(+337) 509		27700		547	(+539)
(+454) 473		27600		209	(+206)
(+560) 614		27500		435	(+413)
(+904) 962		27400		514	(+502)
(+1109) 1149		27300		162	(+154)
(+1094) 1103		27200		580	(+573)
(+928) 987		27100		138	(+123)
(+631) 677		27000		873	(+870)
(+221) 294		26900		418	(+370)
(+227) 239		26800		421	(+398)
(+94) 338		26700		304	(+234)
(+271) 308		26600		527	(+522)
(+180) 268		26500		1148	(+1116)
(+76) 91		26400		329	(+308)
(-2) 66		26300		471	(+422)

Put

Call

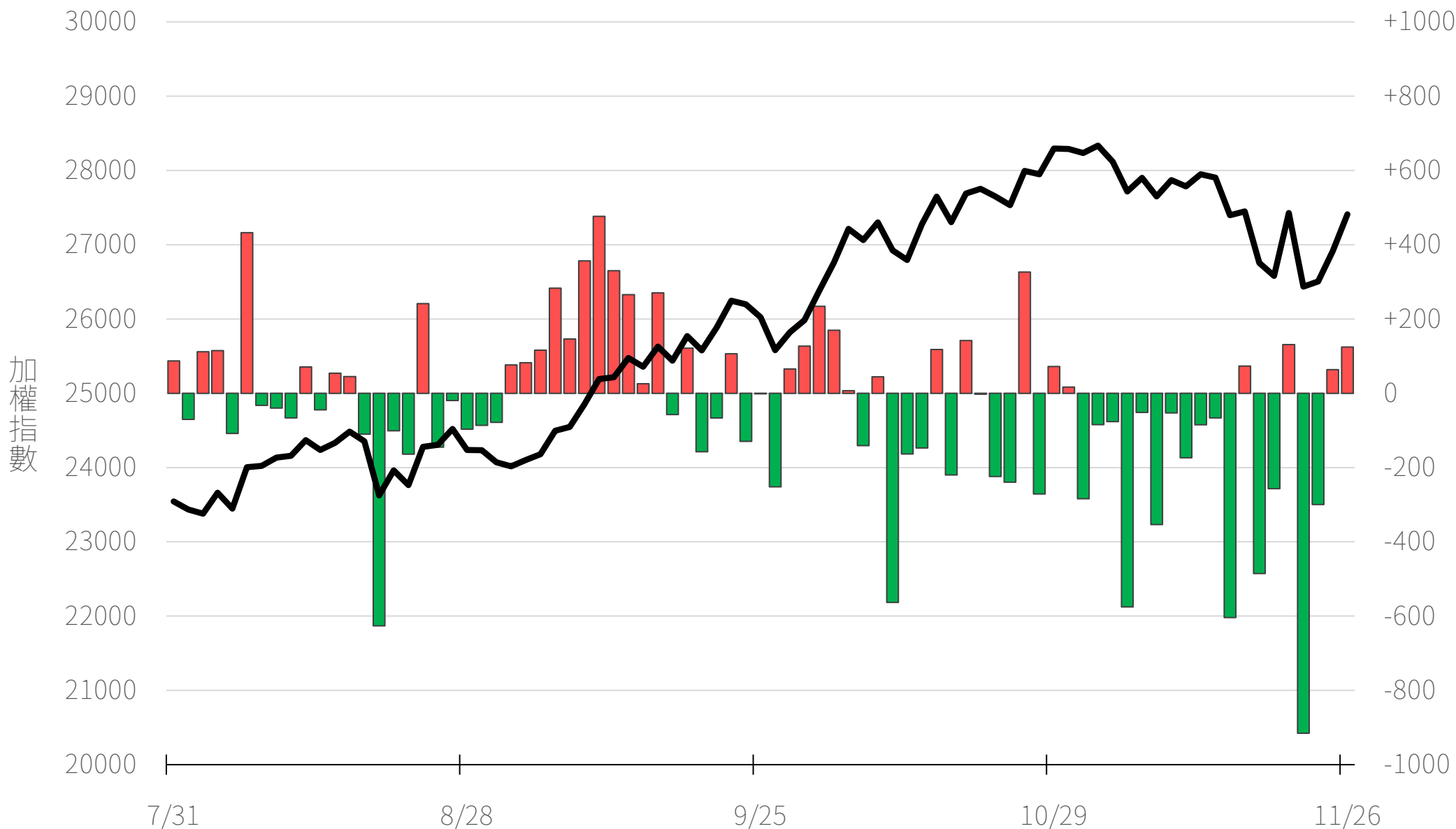
# 台指選波動度

VIX ▼ 24.71 買權 IV ▼ 21.26  
賣權 IV ▼ 21.70



# 外資買賣超(億元)

## +124.23



永豐期貨  
SinoPac Futures

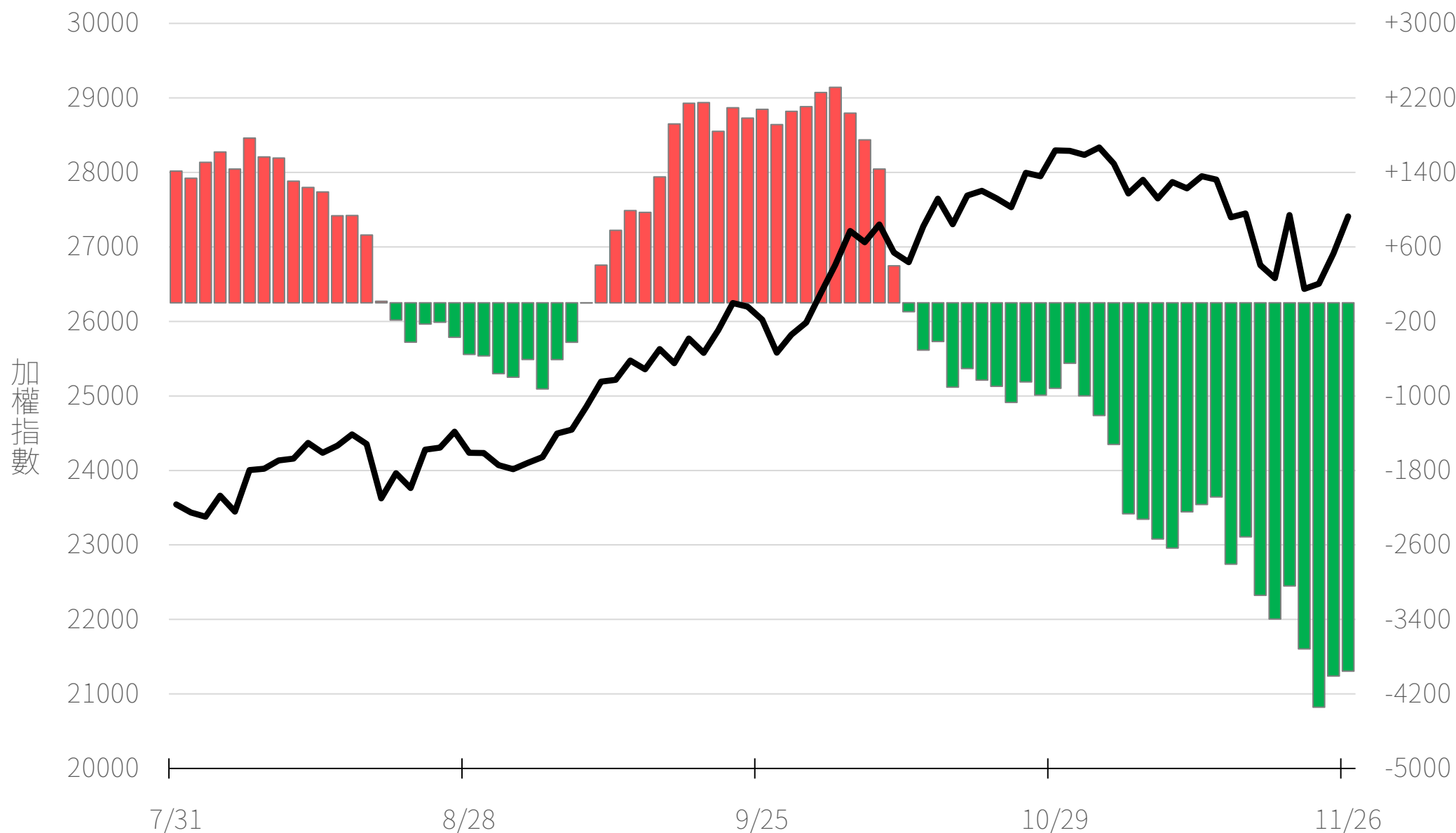
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

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。

2025/11/26

# 外資近20日累計買賣超(億元)

## -3955.57



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

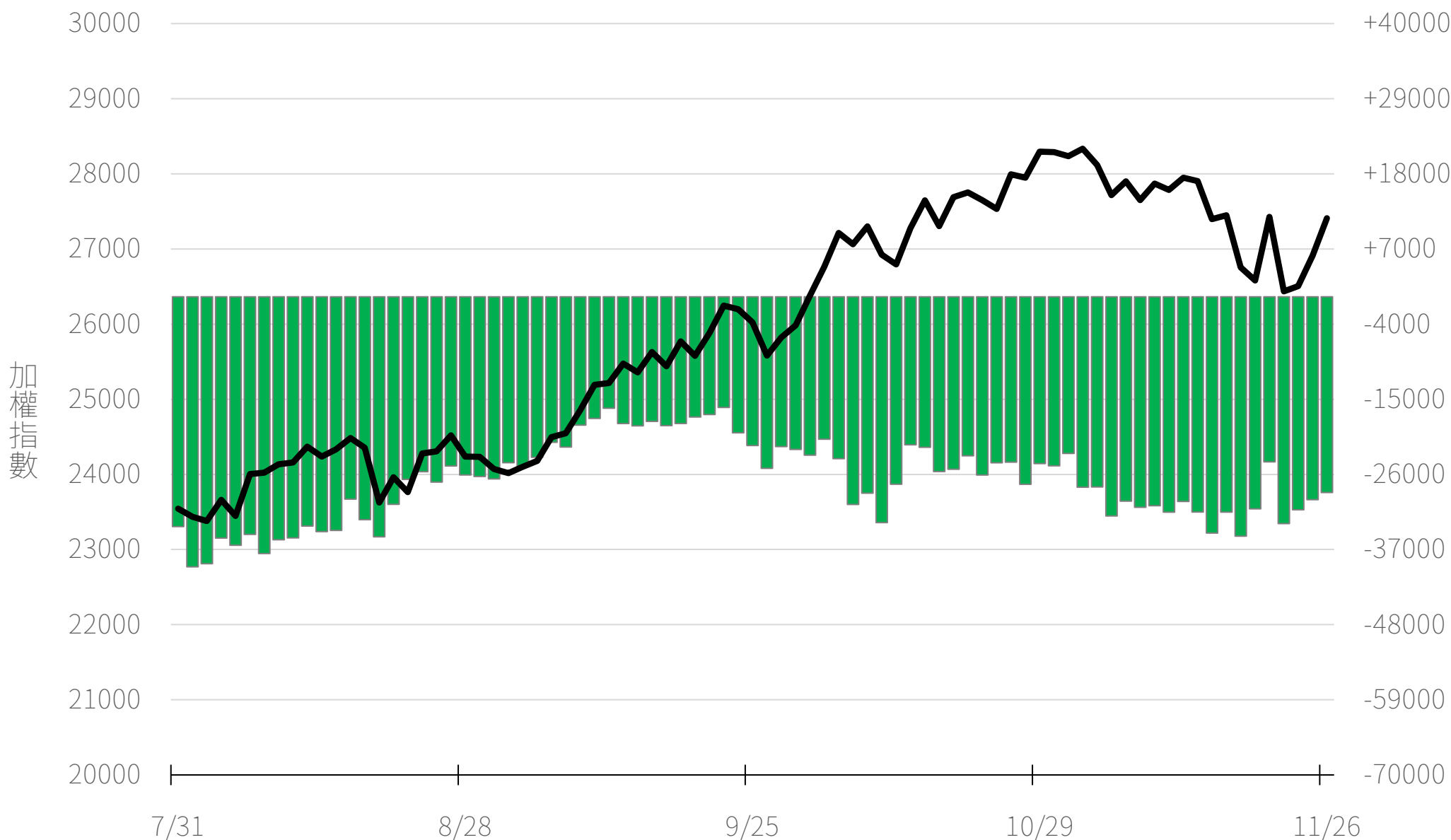
本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

2025/11/26



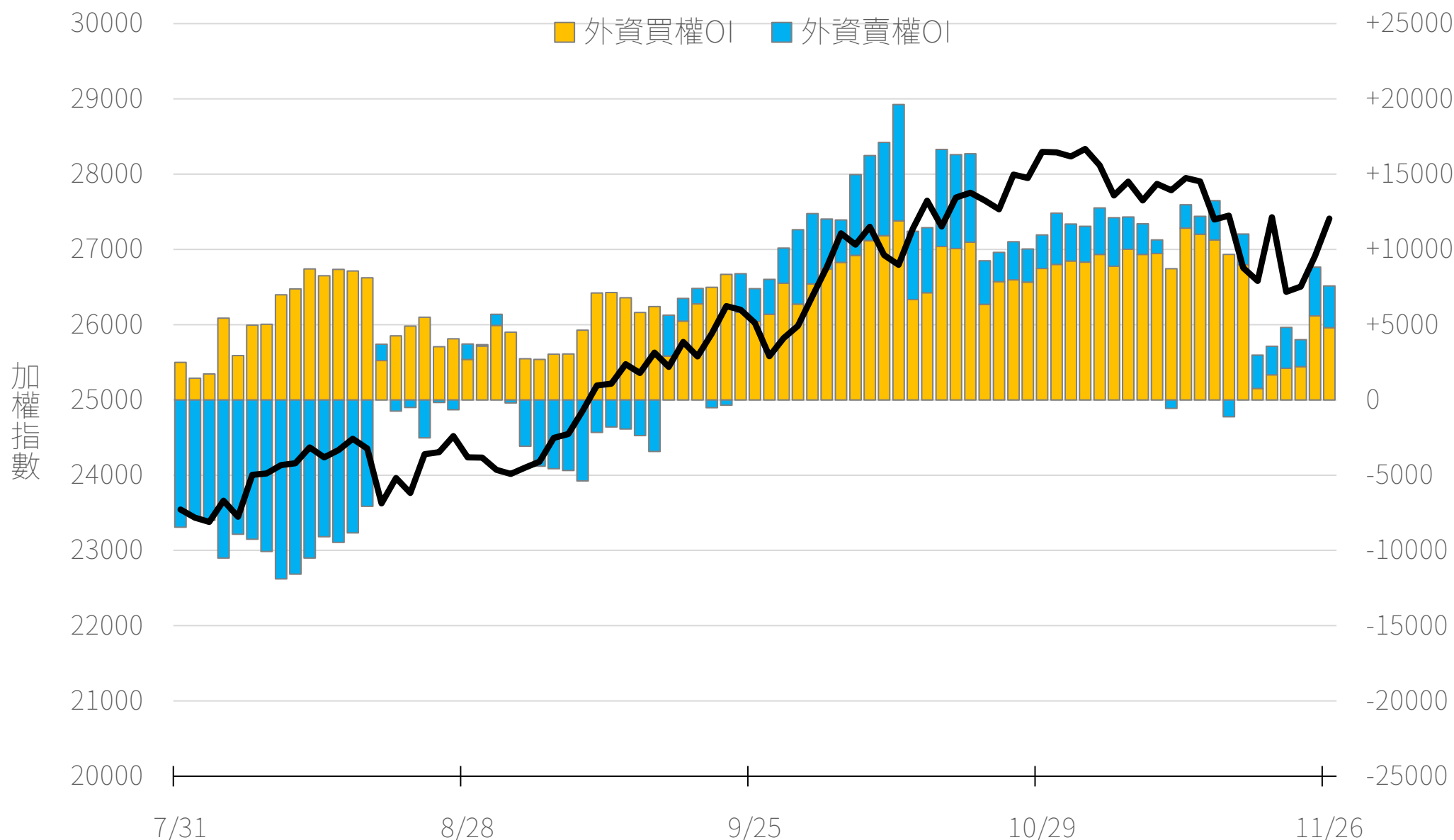
# 外資台指期OI(口)

-28657



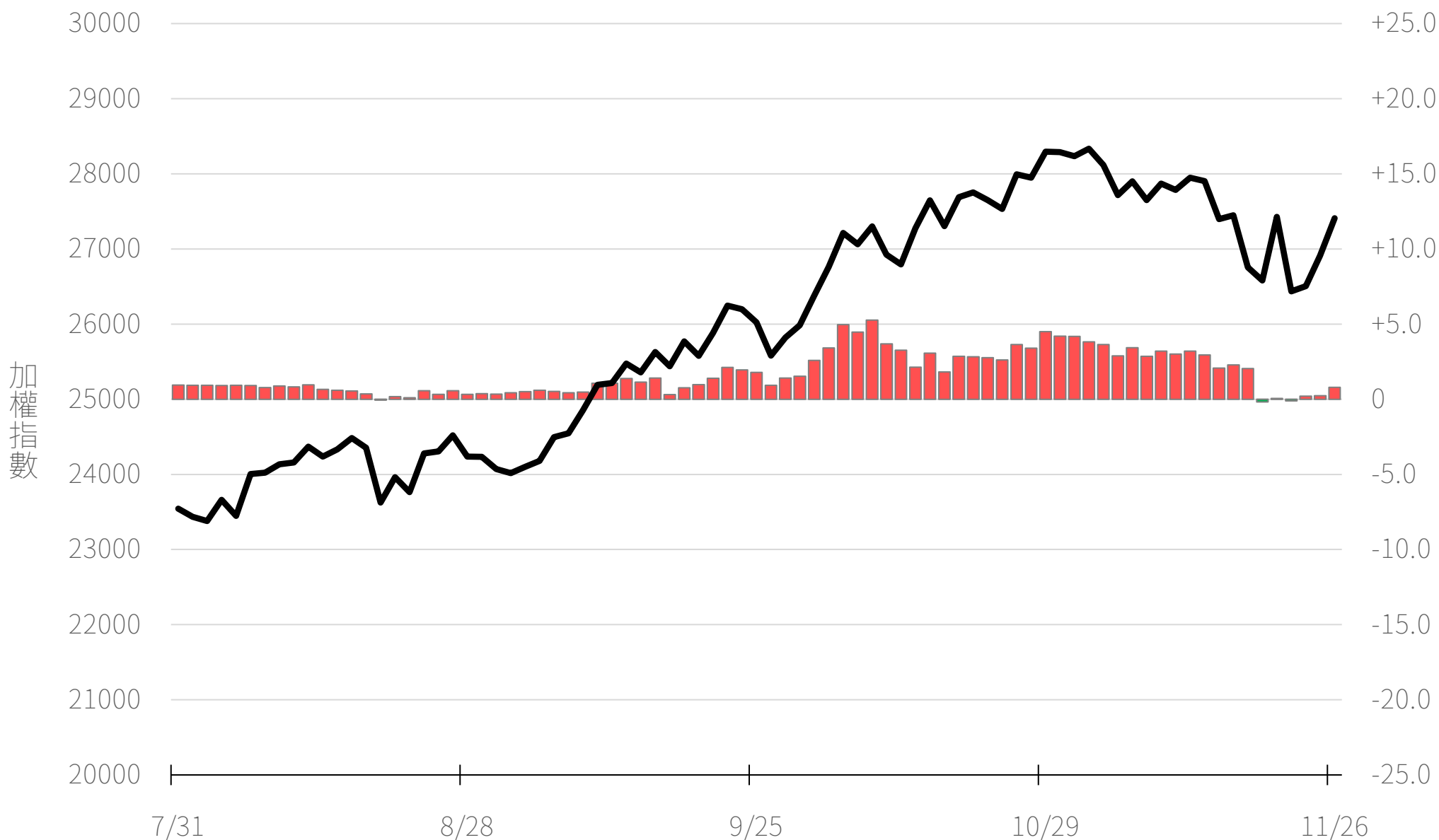
# 外資選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 +4807  
賣權 +2766



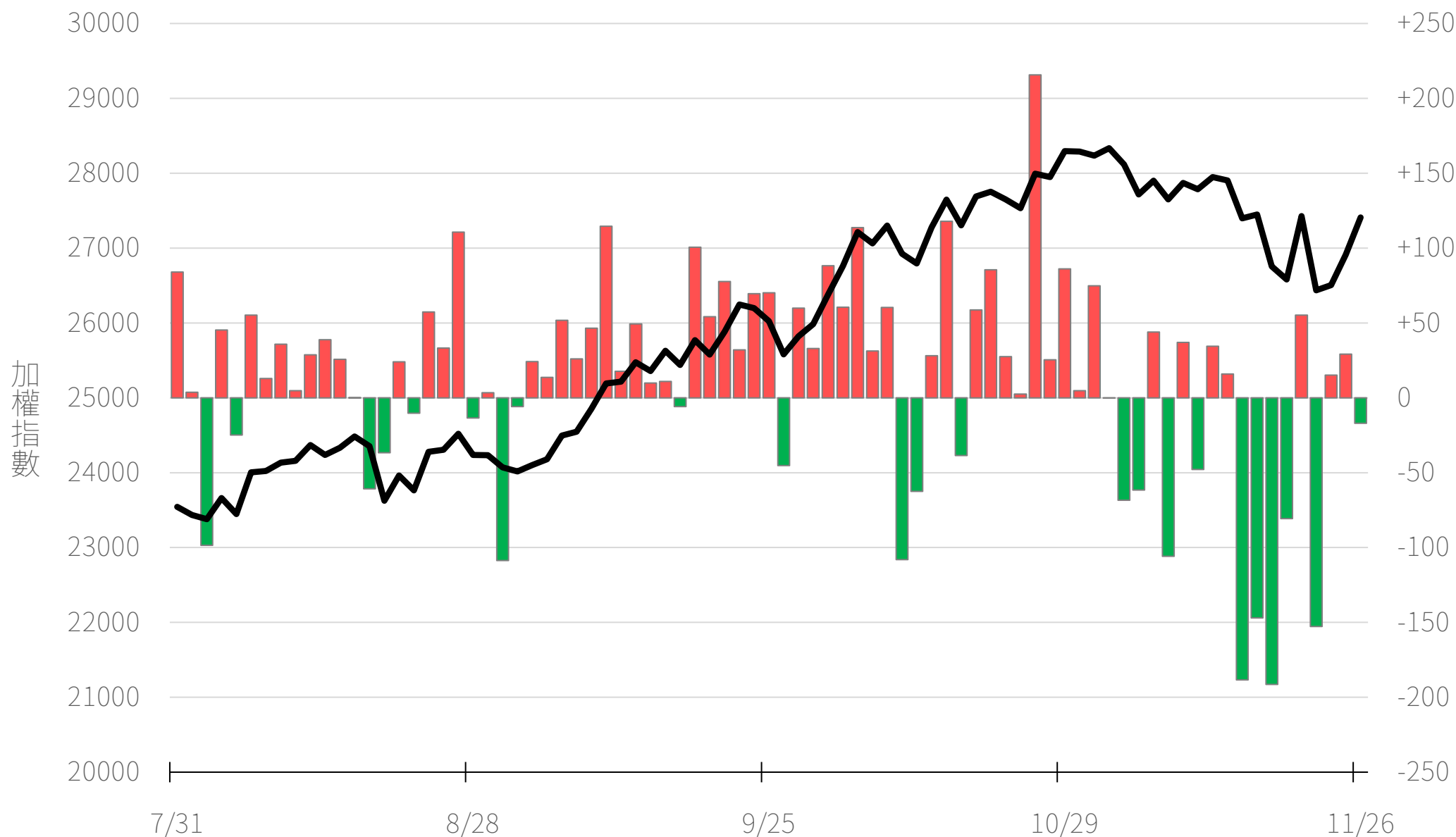
# 外資選權OI淨金額(億元)

+0.79



# 自營買賣超(億元)

# -17.02



永豐期貨  
SinoPac Futures

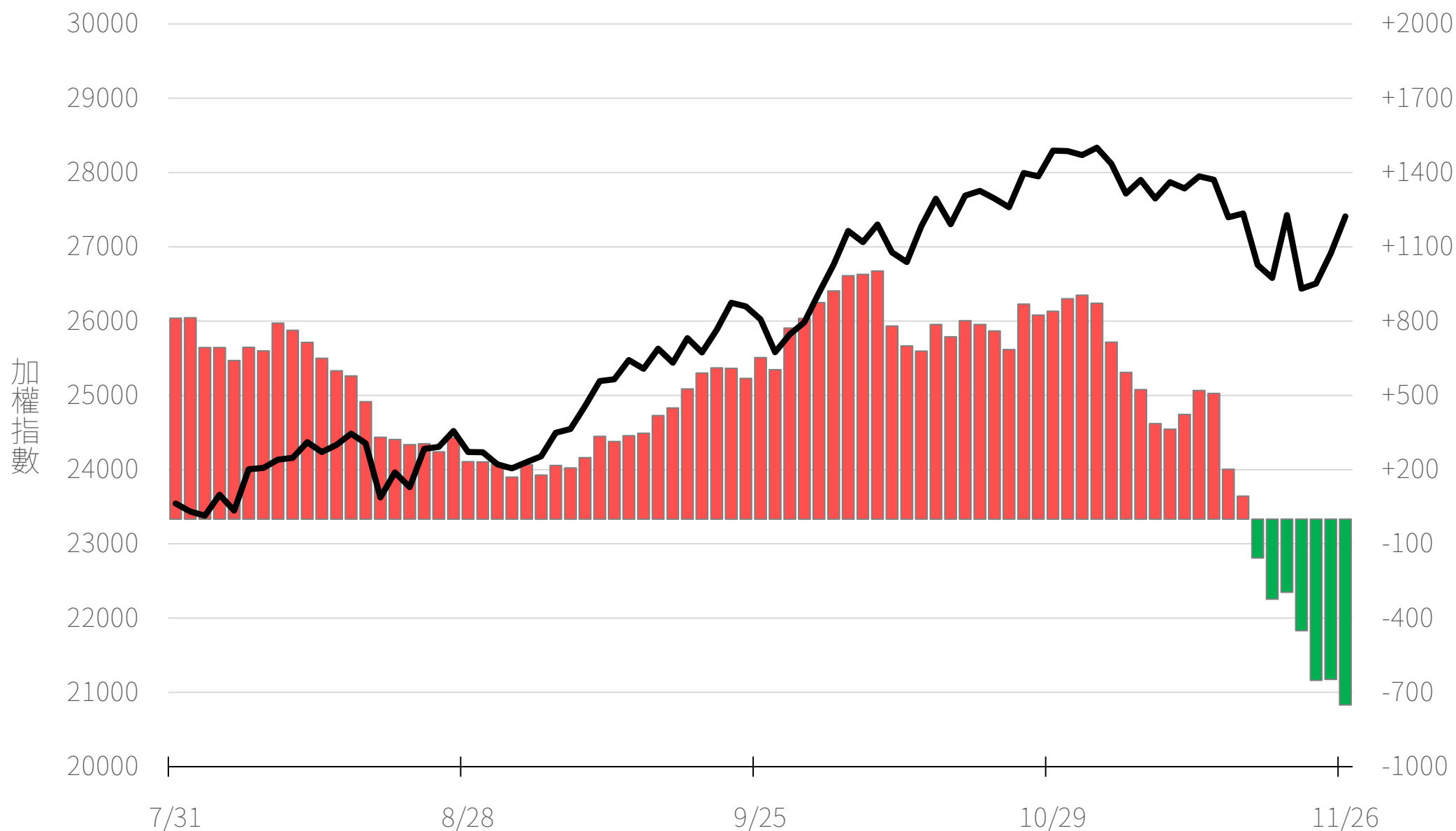
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

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。

2025/11/26

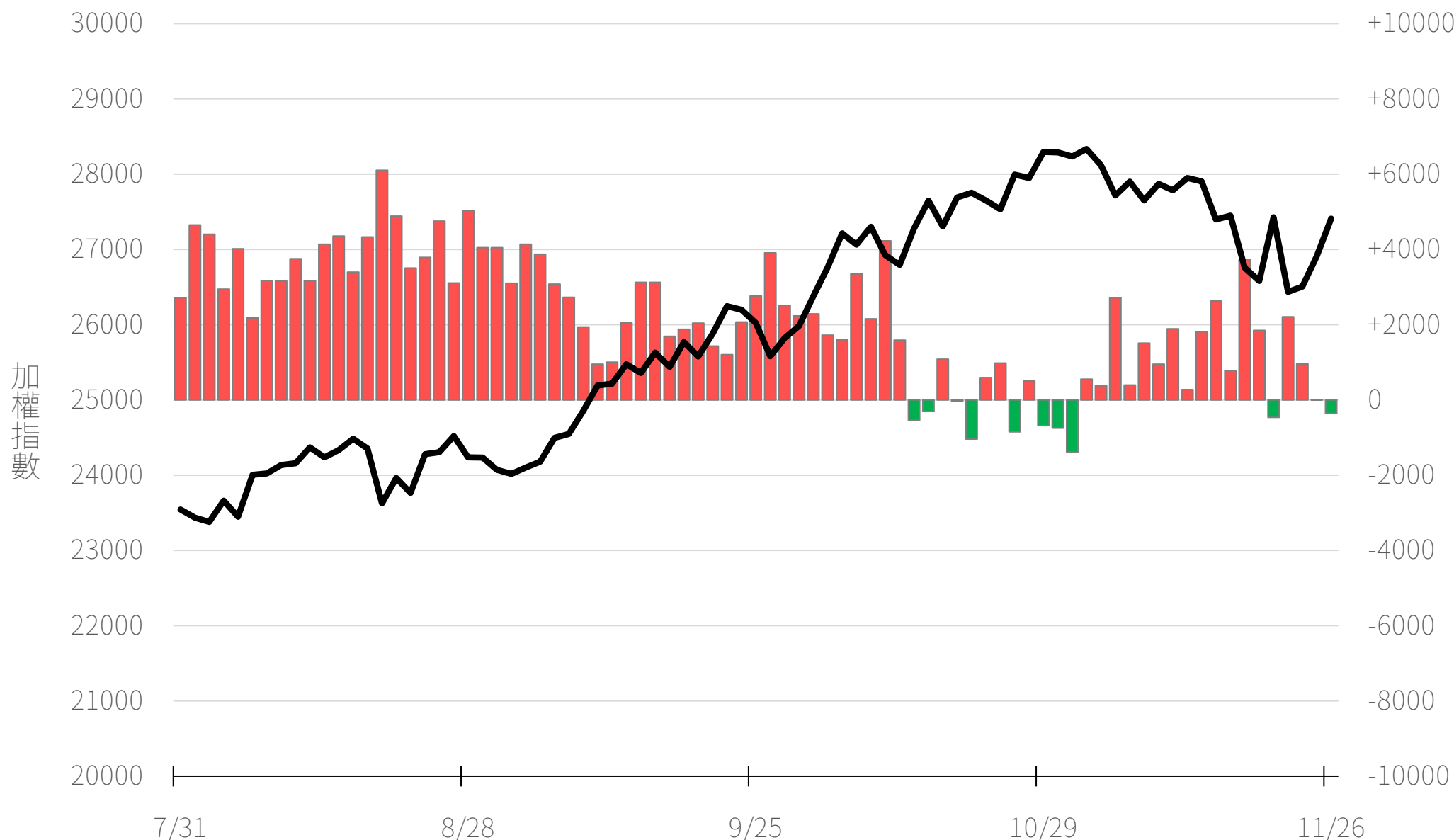
# 自營近20日累計買賣超(億元)

## -750.70



# 自營台指期O(口)

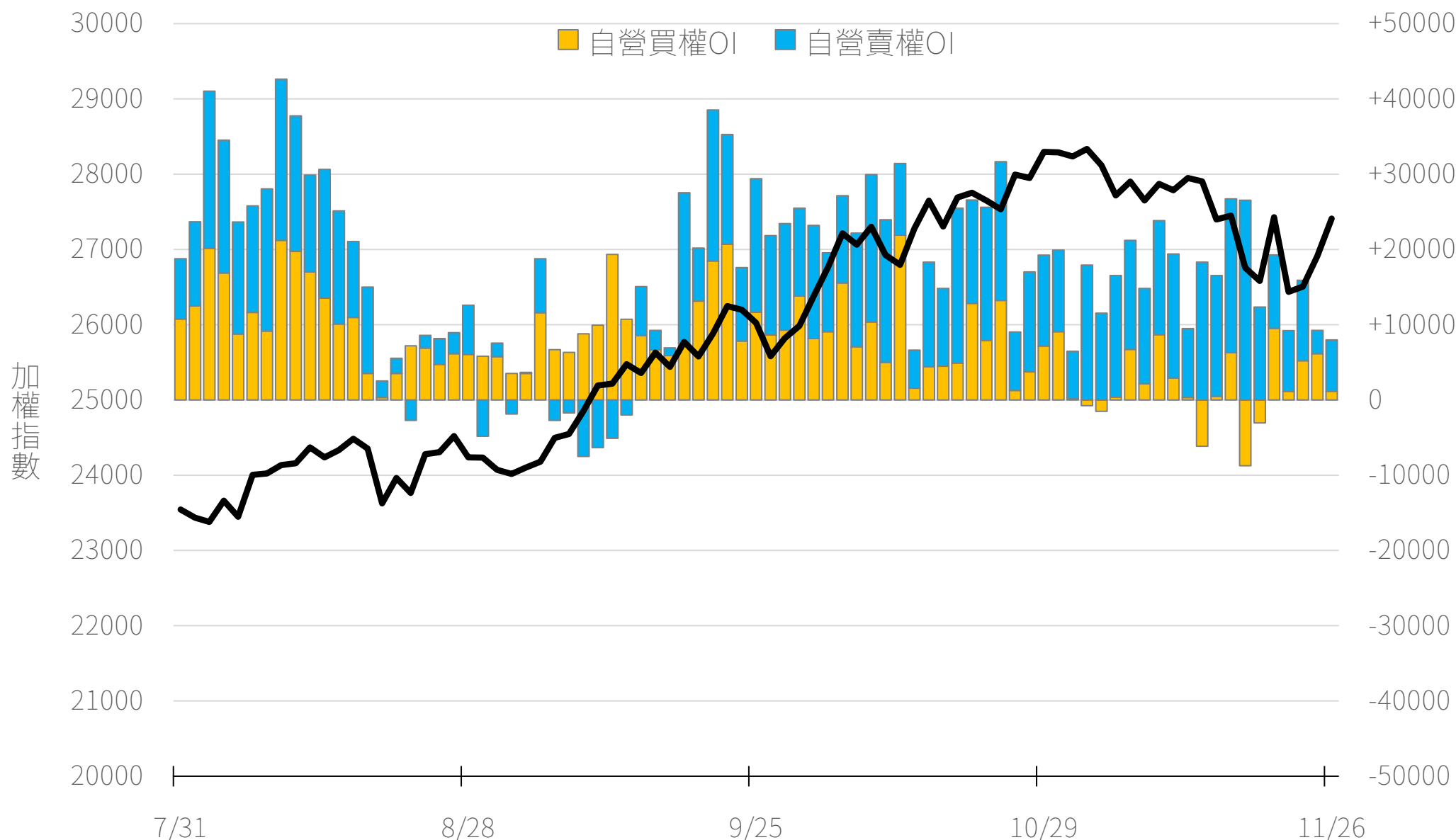
-359



# 自營選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

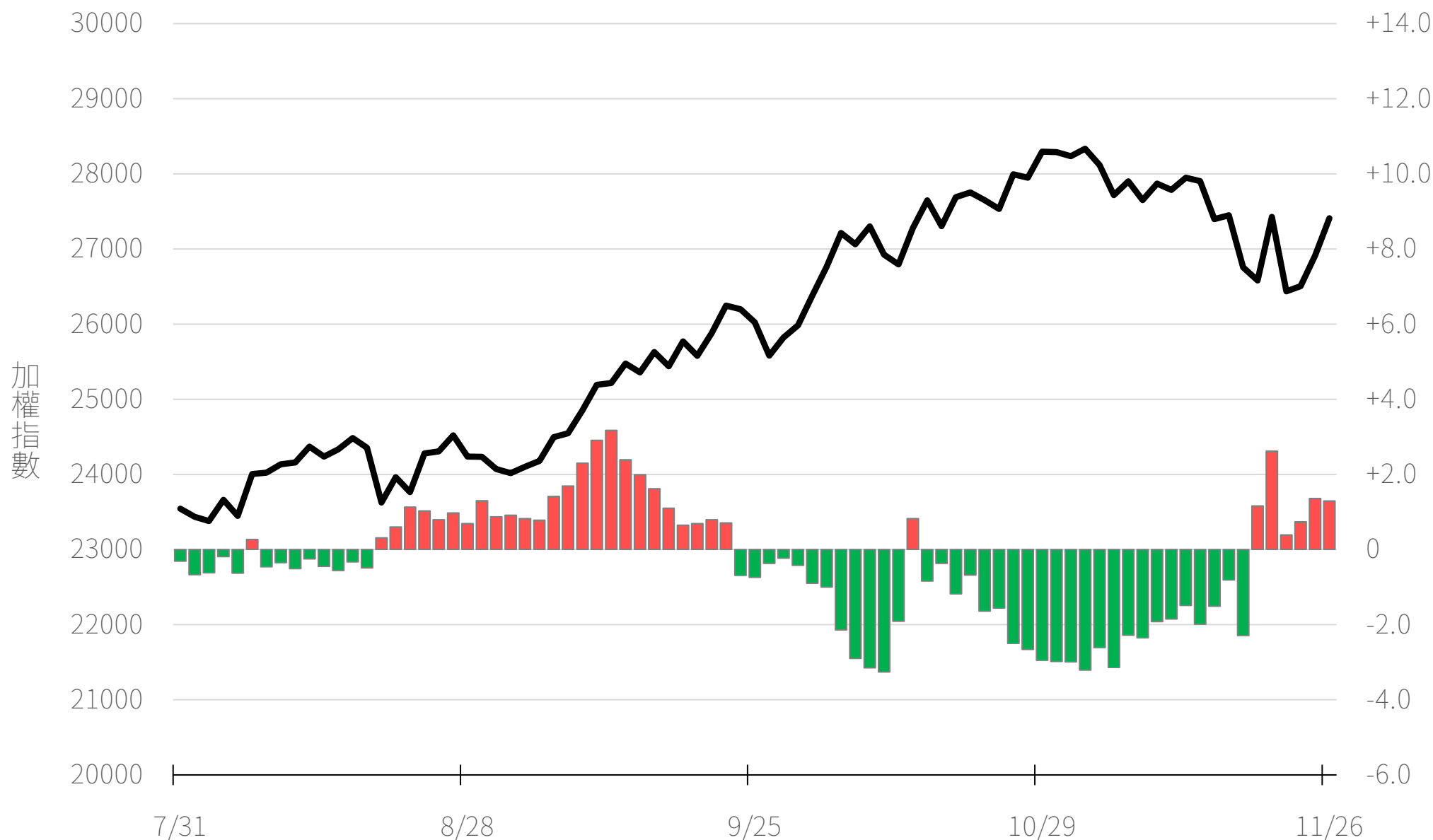
買權  
賣權

+1119  
+6853



# 自營選權OI淨金額(億元)

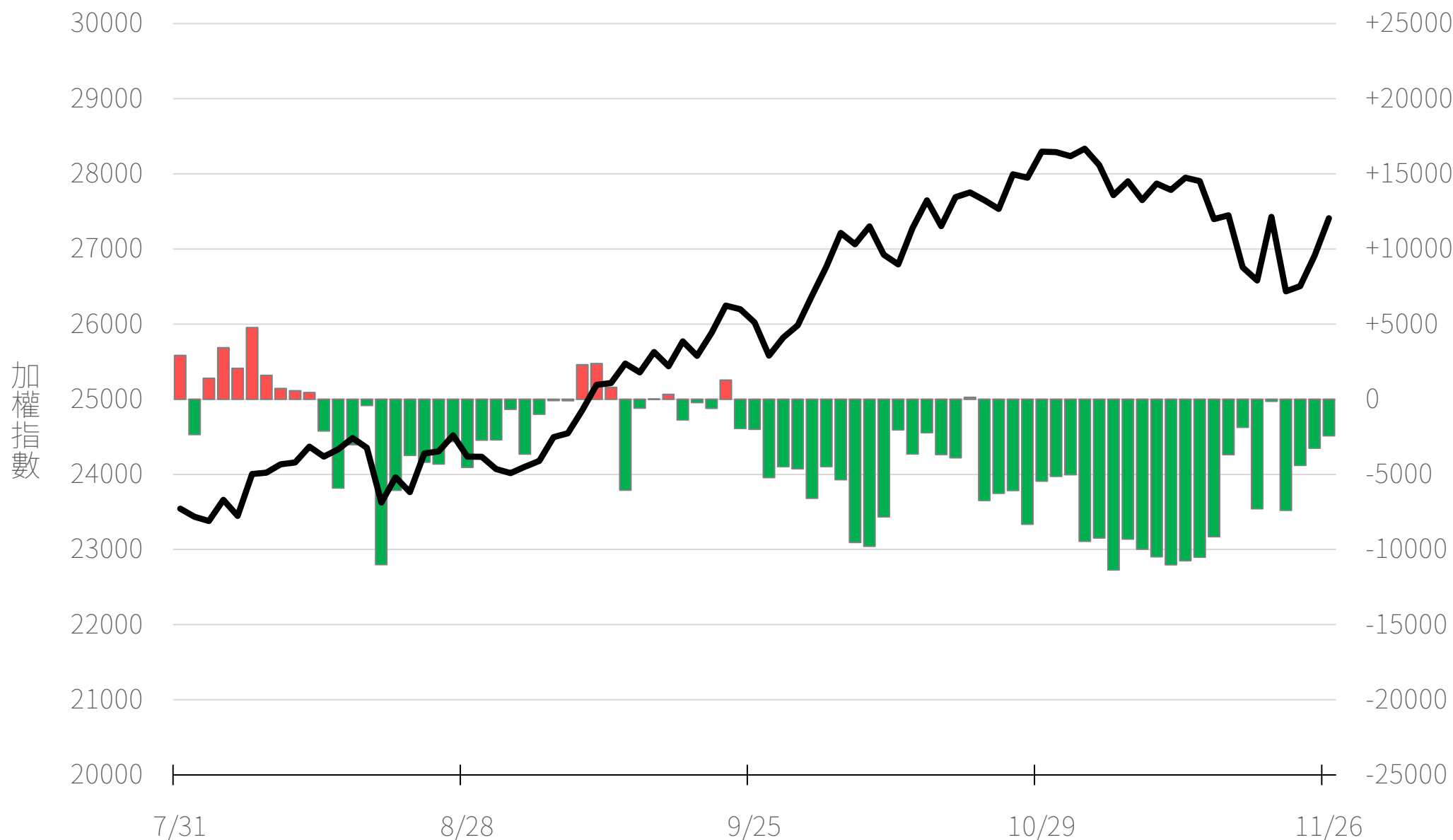
+1.29





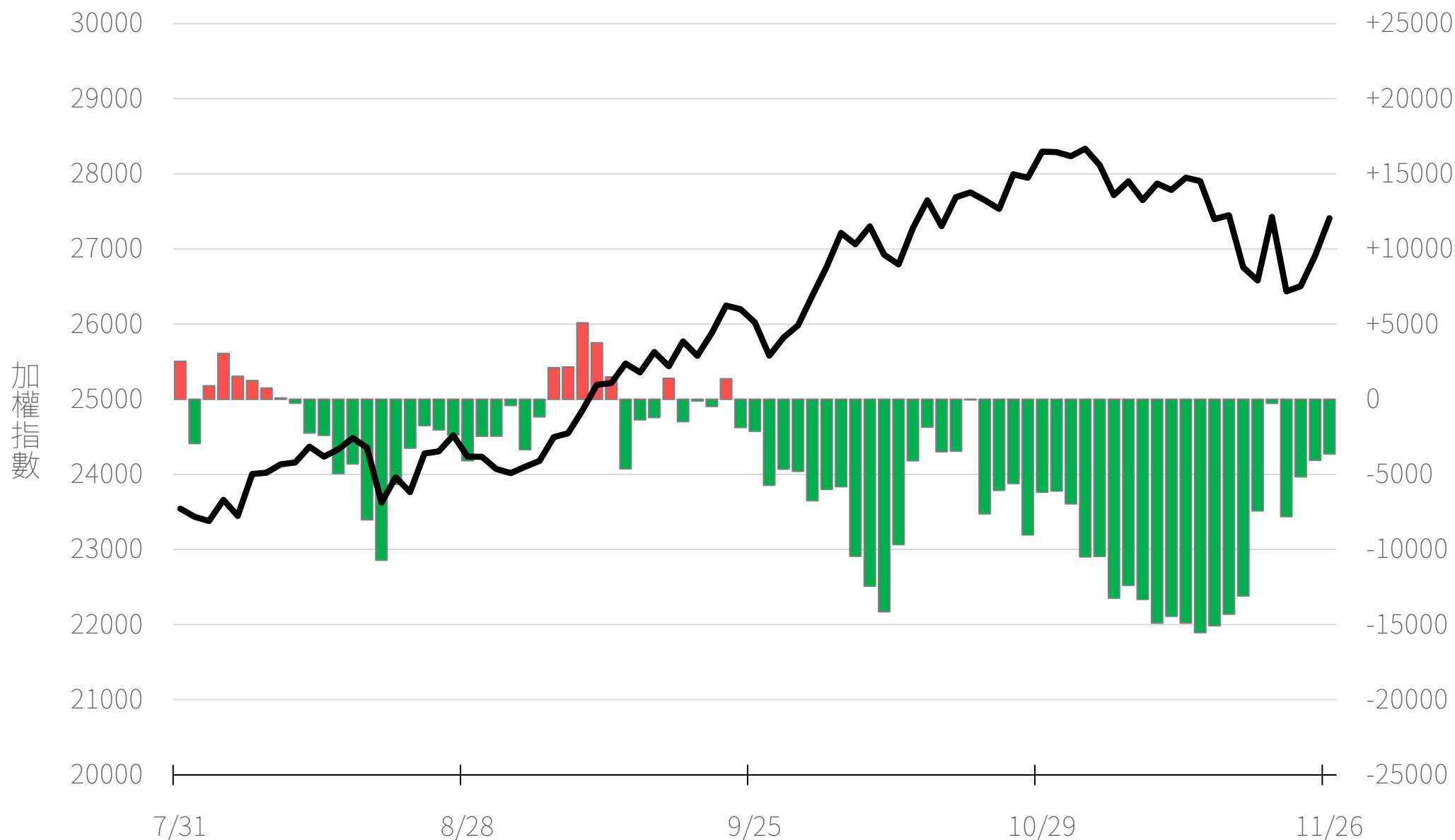
# 十特近月台指期OI(口)

# -2433



# 十特全月台指期OI(口)

# -3642

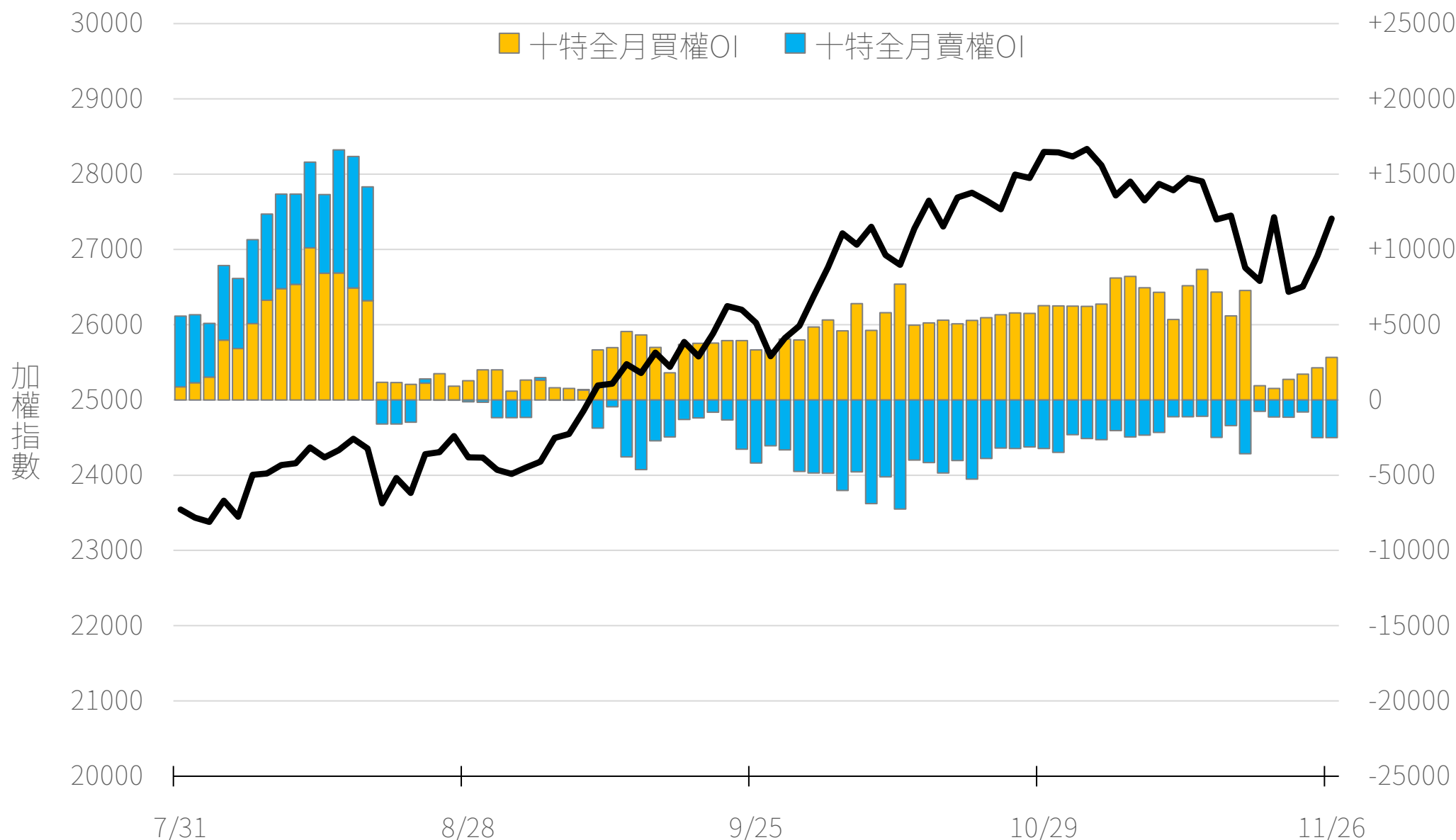


# 十特近月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權  
賣權

+2820  
-2500

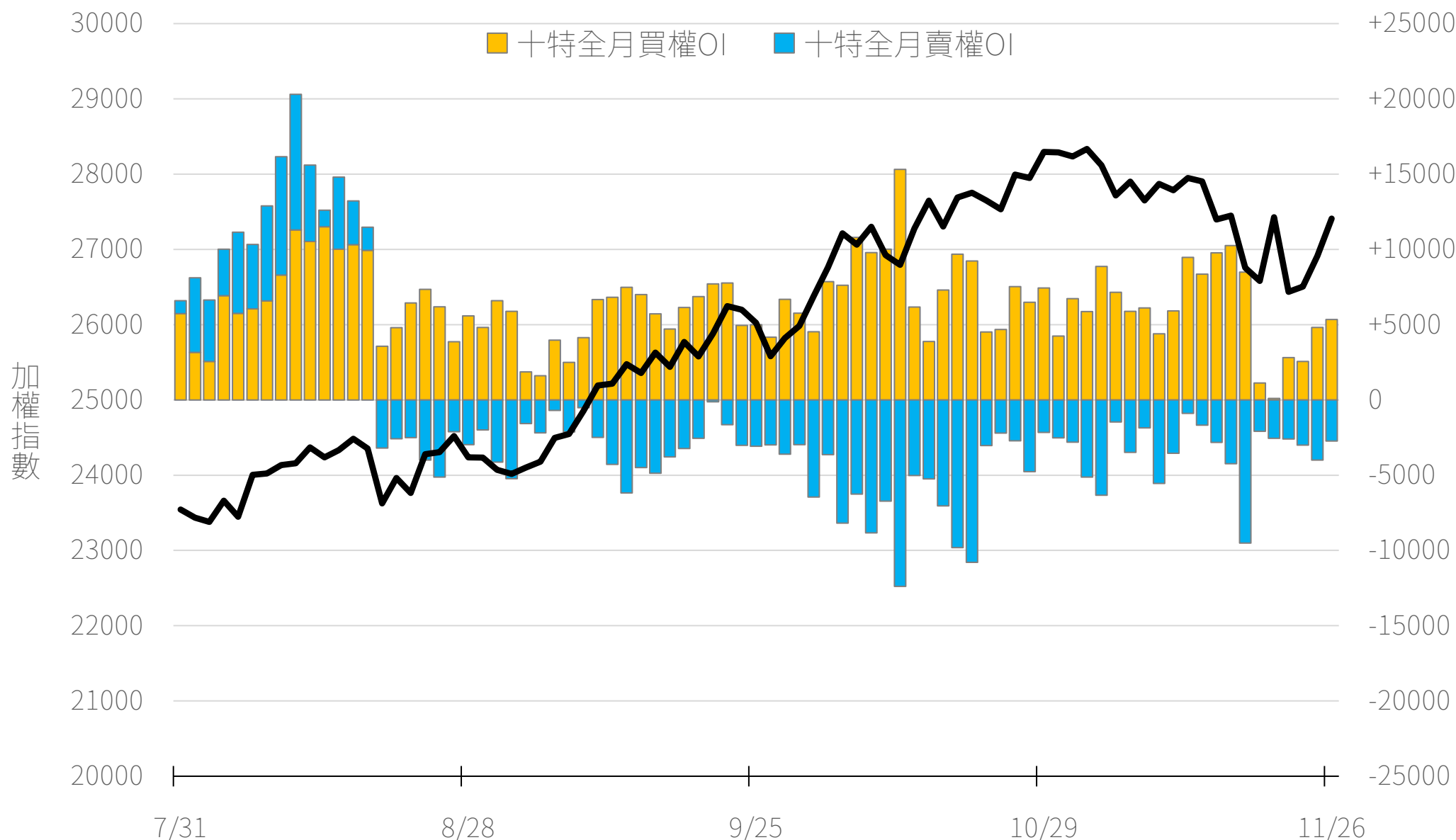


# 十特全月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權  
賣權

+5341  
-2732



# 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。