

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12月12日 星期五

合約	收盤	漲跌	漲跌幅	成交量	OI	OI增減
加權指數	28198.02	+173.27	+0.61%	4860.86 億元		
台指12	28290	+189	+0.67%	102884	69510	-3656
台指01	28341	+200	+0.71%	7171	9010	+3547
小台12	28290	+189	+0.67%	199415	33357	-1747
小台01	28341	+200	+0.71%	16471	9860	+1283
微台12	28290	+189	+0.67%	142133	43504	-4609
微台01	28341	+200	+0.71%	19931	14738	+1092
電子12	1685.1	+6.70	+0.40%	619	569	+21
金融12	2338.8	+31.60	+1.37%	617	594	+47
非金12	13641	+145.00	+1.07%	116	143	+2

賣壓結束後 台股結構性行情的起點

指數週五上漲173.27點，收在28198.02點，成交量4860.86億元。台指期上漲189點至28290點，正價差為91.98點。籌碼面部分，三大法人買超255.23億元；而在台指期淨部位方面，三大法人淨空單減少1097口至-5014口，其中外資淨空單減少1976口至-29032口；十大交易人中的特定法人全月份台指期淨空單減少1379口至-8723口。

今天台股在美股盤後博通財報大幅擊敗預期、AI 訂單能見度再度被確認，以及前一日美股 V 轉帶動風險情緒回溫的背景下收紅盤，台積電最後一盤拉升 5 元穩住指數，如昨天報告所述，盤面真正干擾投資人的實際上壓力主要來自壽險體系。這一波壽險賣股並非看壞基本面，而是制度逼出的被動調整，隨著 2025 年底前全面接軌 IFRS 17 與 TW-ICS，股票若被歸類為 FVOCI，未來即便賣出大賺也無法進損益、只能進資本公積，等於切斷過去靠處分股票美化 EPS 與可分配盈餘的模式，因此壽險選擇在制度切換前，盡快把帳上累積多年的未實現利得轉為今年的實現獲利，同時降低高風險係數股票比重，為明年開帳時的資本適足率預作準備。也因為這是制度性調整，賣壓不具方向性且有明確終點，並非對台積電、台達電或 AI 趨勢轉空，等這段過渡期結束，籌碼反而會更乾淨，而真正的結構性變化將落在制度完全上路後，壽險將不再有為了認列獲利而賣股的動機，資金配置會轉向耐久度高、現金流穩定、長期成長明確的公司，屆時目前被壓抑的績優股，反而具備中長期重新評價的條件，也就是會在明年由賣方轉向買方，可以預期1月將能延續多頭行情。

選擇權未平倉量部分，12月F2大量區買權OI落在28400點，賣權最大OI落在28100點；月買權最大OI落在30000 點，月賣權最大OI落在27500 點。全月份未平倉量put/call ratio值由1.06上升至1.44。VIX指數下降1.15至19.66。外資台指期買權淨金額1.74億元；賣權淨金額-0.12億元。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	+166.24	-29032 (+1976)	6404 (+1207)	4091 (+1108)	1.74 (+0.18)	-0.12 (+0.04)
投信	+14.78	24236 (-266)	-40 (0)	150 (0)	-0.02 (0)	0 (0)
自營	+74.21	-218 (-613)	3154 (+1115)	10651 (-5571)	1.84 (-0.06)	1.10 (-0.42)
合計	+255.23	-5014 (+1097)	9518 (+2322)	14892 (-4463)	3.56 (+0.12)	0.98 (-0.38)



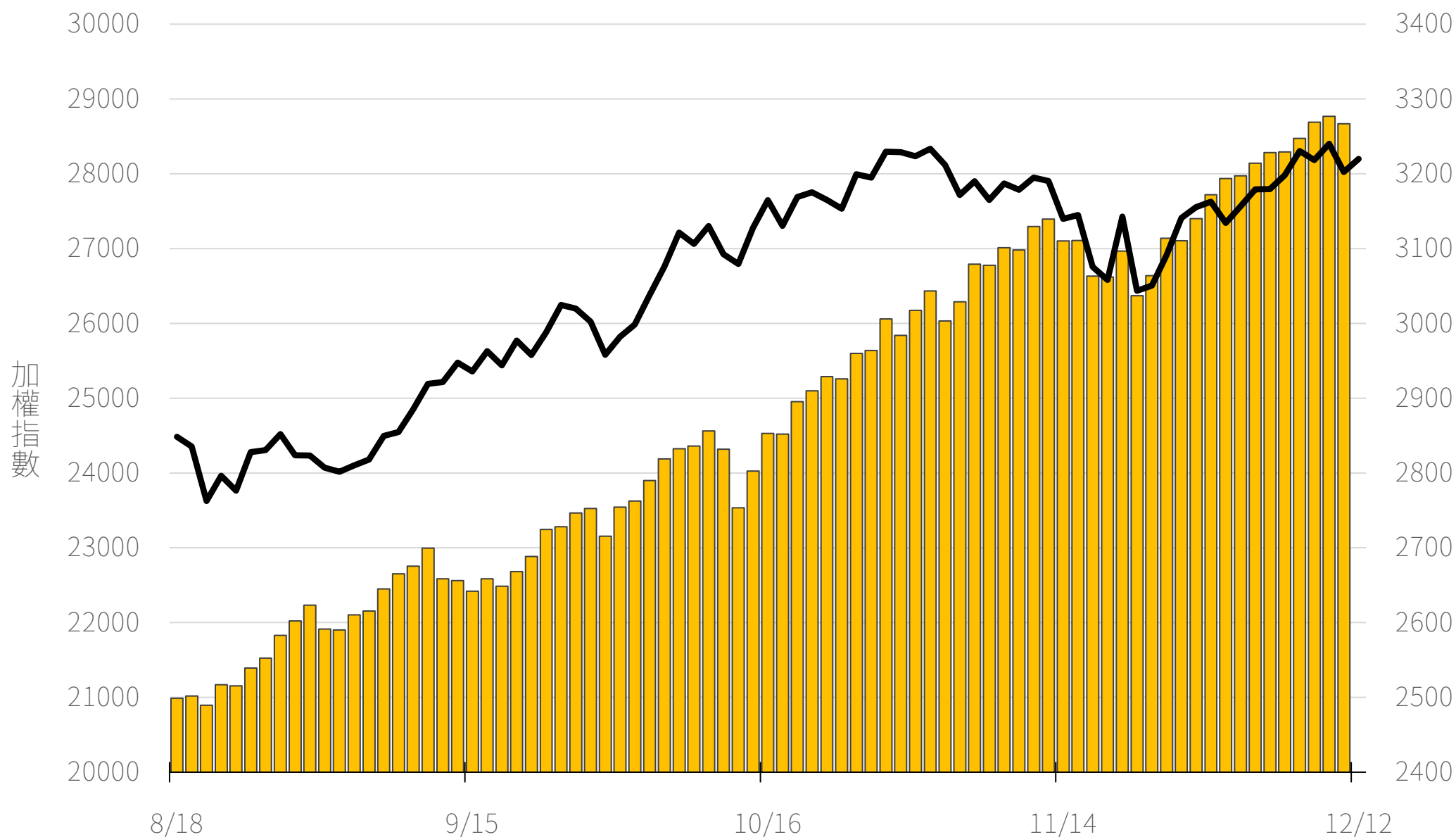
十大交易人期權淨部位(口)

	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	-7860 (+976)	-863 (+403)	5386 (-96)	830 (+294)	93306 (-1257)
買權	3710 (-22)	2654 (+1154)	-2434 (+161)	-3338 (+5147)	81712 (-52258)
賣權	-6353 (-2353)	4817 (+2951)	12392 (+4000)	-7454 (-1556)	118033 (-24494)

上市融資餘額(億元)

圖表僅更新至前一日數據

3266.7



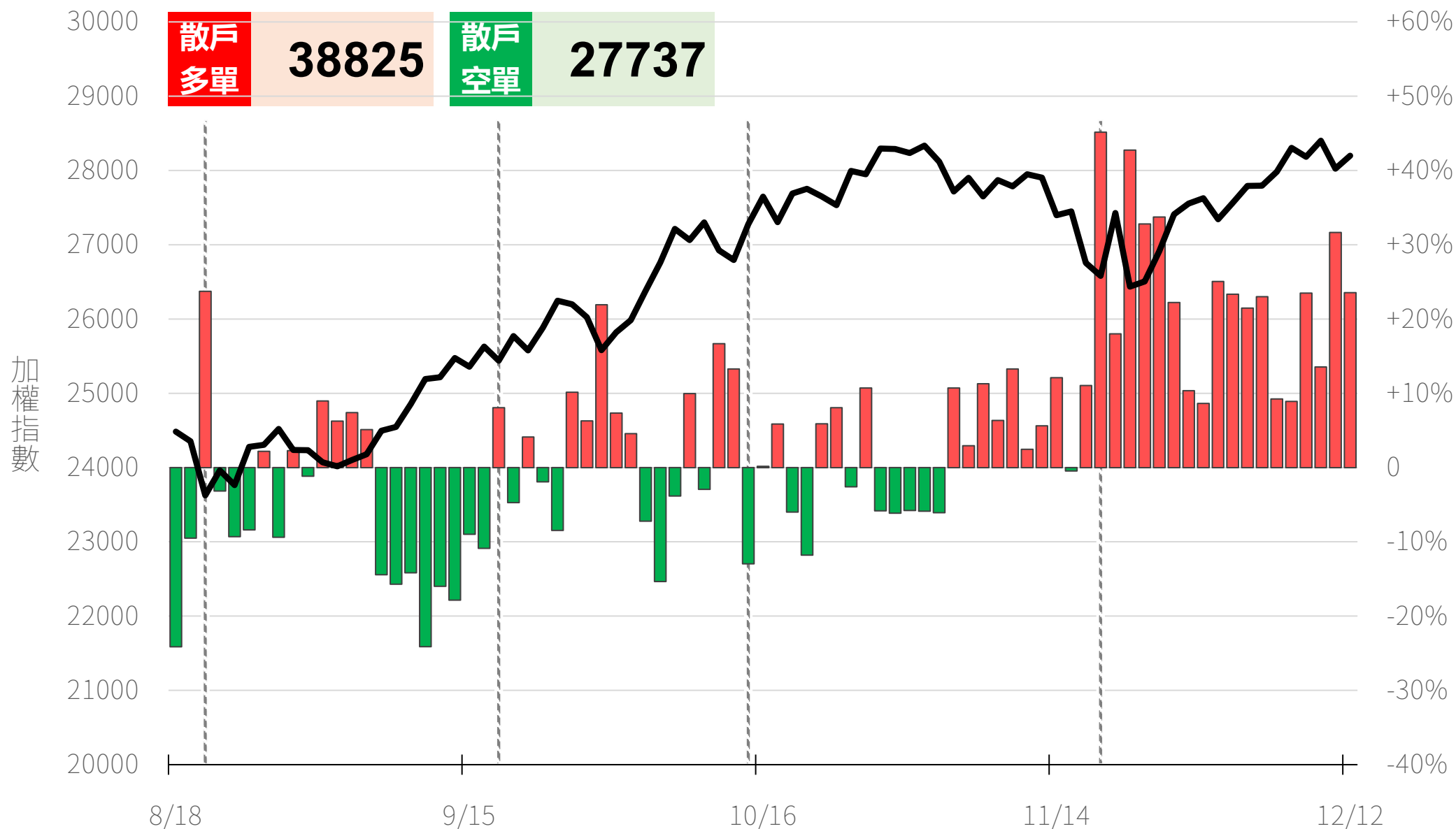
小台散戶多空比

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%

+23.56%



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。交易者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。

2025/12/12

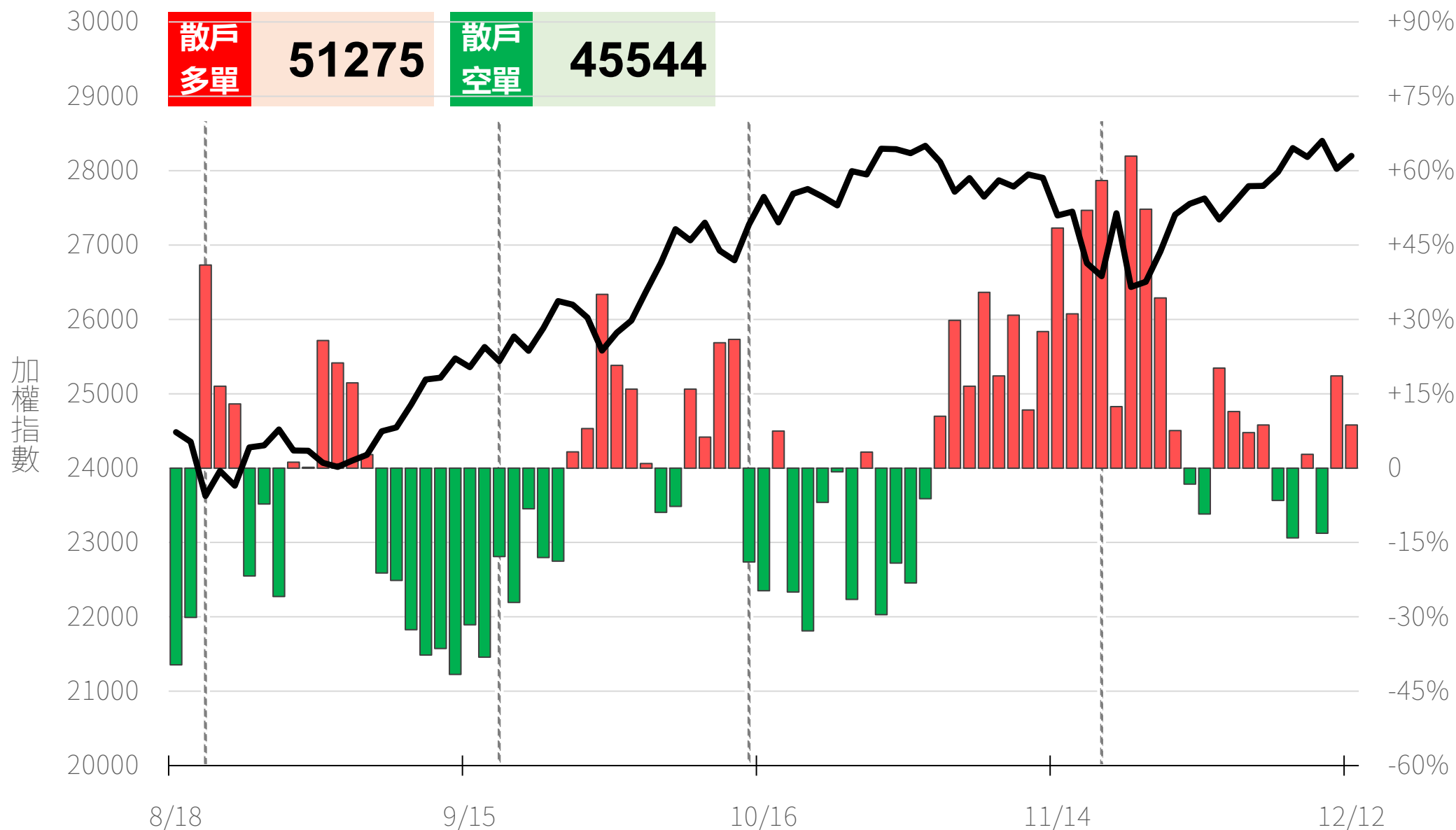
微台散戶多空比

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%

+8.70%



永豐期貨
SinoPac Futures

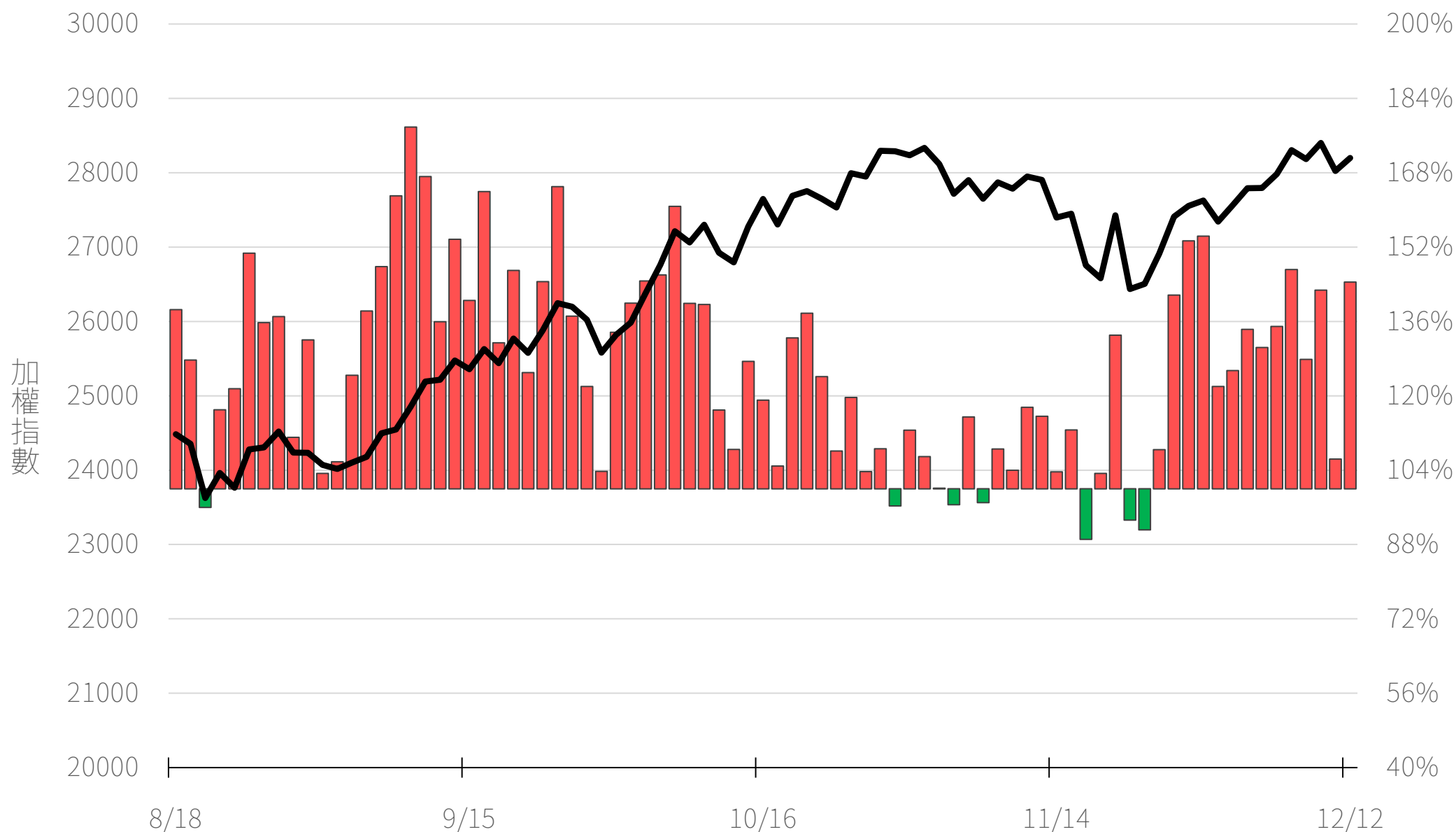
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

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。

2025/12/12

Put/Call Ratio

144.45%



12月F2大量區

買權 28400
(8382口)

賣權 28100
(8787口)

				Put	
(-711)	3005		28800		57 (+12)
(-158)	2332		28750		86 (-11)
(-393)	2416		28700		234 (+2)
(-815)	2461		28650		154 (-27)
(+831)	5015		28600		227 (-68)
(+189)	2850		28550		184 (-16)
(+1526)	6219		28500		528 (-76)
(+1932)	4440		28450		492 (+40)
(+2836)	8382		28400		1368 (+69)
(+3671)	6247		28350		1265 (+584)
(+3882)	7471		28300		2068 (+1085)
(+3817)	5338		28250		2276 (+1700)
(+5504)	8093		28200		2828 (+1583)
(+5022)	6079		28150		3684 (+2794)
(+2975)	4247		28100		8787 (+6826)
(+951)	1274		28050		5471 (+4121)
(+430)	1080		28000		8720 (+4673)
(+162)	308		27950		2927 (+1256)
(+258)	400		27900		5308 (+2776)
(+171)	219		27850		1840 (+363)
(+14)	232		27800		3926 (+1580)
				Call	

12月大量區

買權

30000
(5297口)

賣權

27500
(3621口)

(+1169) 3133		28800		142	(+7)
(+992) 1414		28750		24	(-10)
(+642) 2346		28700		191	(+49)
(+298) 673		28650		47	(+5)
(+170) 2488		28600		195	(-35)
(+488) 968		28550		157	(+13)
(+575) 3180		28500		555	(+70)
(+323) 739		28450		143	(+16)
(+732) 2784		28400		682	(+69)
(+173) 601		28350		364	(+46)
(+384) 1528		28300		753	(+233)
(+172) 535		28250		407	(+149)
(+271) 1205		28200		1287	(+632)
(+50) 276		28150		514	(+312)
(-278) 778		28100		1803	(+996)
(+29) 146		28050		675	(+357)
(+43) 1721		28000		2501	(+946)
(+3) 645		27950		711	(+371)
(+55) 1034		27900		1578	(+860)
(+12) 88		27850		510	(+218)
(+53) 487		27800		1786	(+538)

Put

Call

12月F3大量區

買權

30000
(357口)

賣權

26100
(599口)

(+77) 92	28800	Put	6	(+2)
(+5) 11	28750		0	-
(+15) 26	28700		0	-
(+1) 22	28650		3	-
(+37) 63	28600		22	(+20)
(+28) 34	28550		20	(+20)
(+11) 54	28500		28	(+2)
(-15) 6	28450		0	-
(+14) 50	28400		21	(+12)
(+3) 25	28350		1	-
(+10) 42	28300	Call	15	(+8)
(+37) 39	28250		25	(+24)
(+11) 18	28200		33	(+19)
(+3) 3	28150		70	(+67)
(+15) 43	28100		55	(+29)
- 22	28050		22	-
(+6) 8	28000		72	(+23)
- 24	27950		18	(+16)
- 21	27900		29	(+25)
- 2	27850		30	(+22)
- 12	27800		84	(+56)



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。

2025/12/12

12月F4大量區

買權 28250
(21口)

賣權 25200
(212口)

(-15) 0	28800	Put	0	(-4)
(-6) 0	28750		0	-
(-11) 0	28700		0	-
(-21) 0	28650		0	(-3)
(-26) 0	28600		1	(-1)
(-6) 0	28550		0	-
(-43) 0	28500		0	(-26)
(-20) 1	28450		0	-
(-35) 1	28400		0	(-9)
(-21) 1	28350		1	-
(-32) 0	28300		21	(+14)
(+19) 21	28250		1	-
(+13) 20	28200		2	(-12)
- 0	28150		0	(-3)
(-27) 1	28100		0	(-26)
(-22) 0	28050		0	(-22)
(-2) 0	28000		1	(-48)
(-24) 0	27950		40	(+38)
(-21) 0	27900	Call	1	(-3)
(-2) 0	27850		0	(-8)
0	27800		0	(-28)

台指選波動度

VIX ▼ 19.66 買權 IV ▼ 9.82
賣權 IV ▲ 12.45



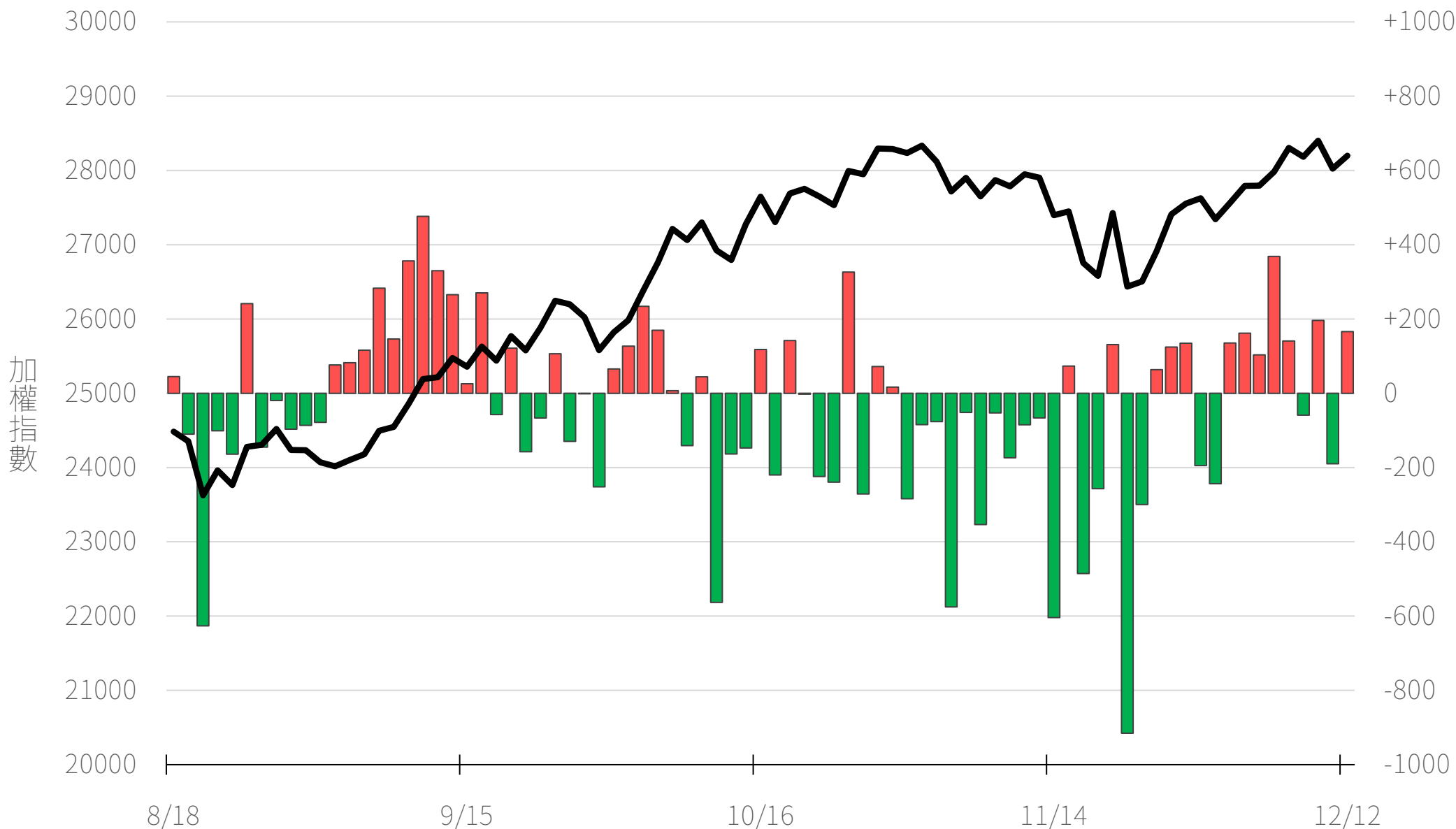
永豐期貨
SinoPac Futures

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。

2025/12/12

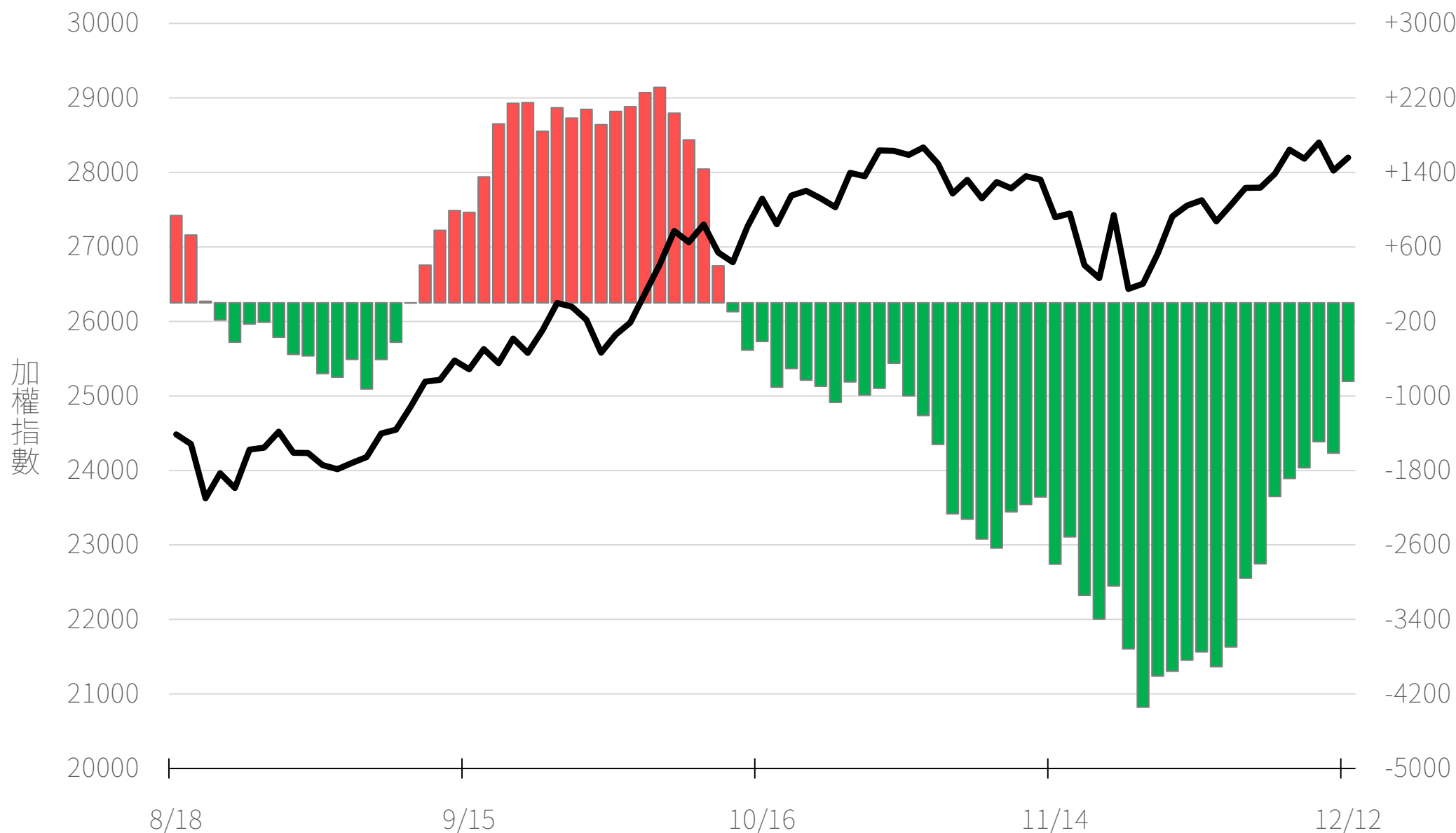
外資買賣超(億元)

+166.24



外資近20日累計買賣超(億元)

-844.63



永豐期貨
SinoPac Futures

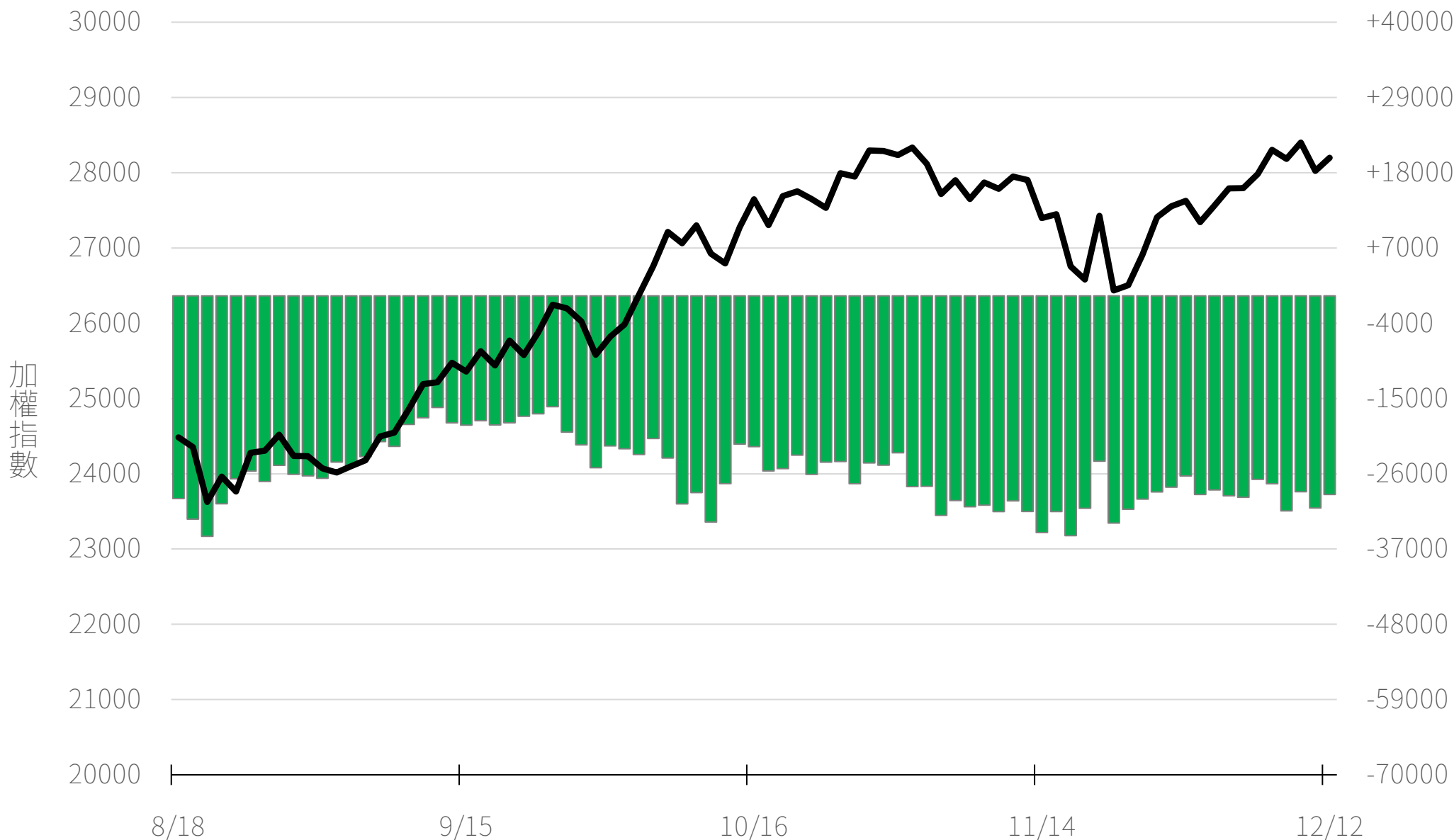
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第010號 | 顧問事業部

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。

2025/12/12

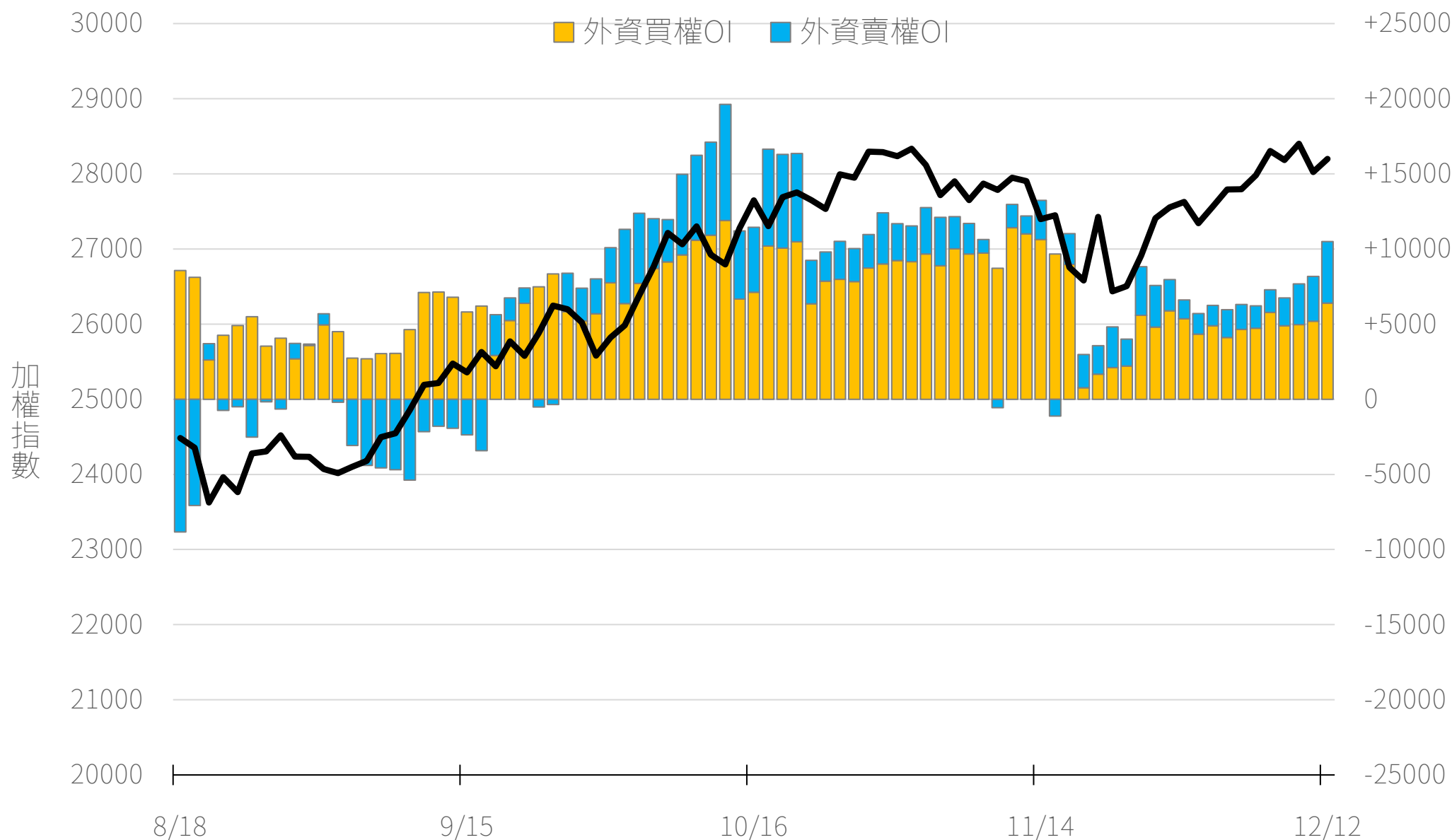
外資台股期O(口)

-29032



外資選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 +6404
賣權 +4091



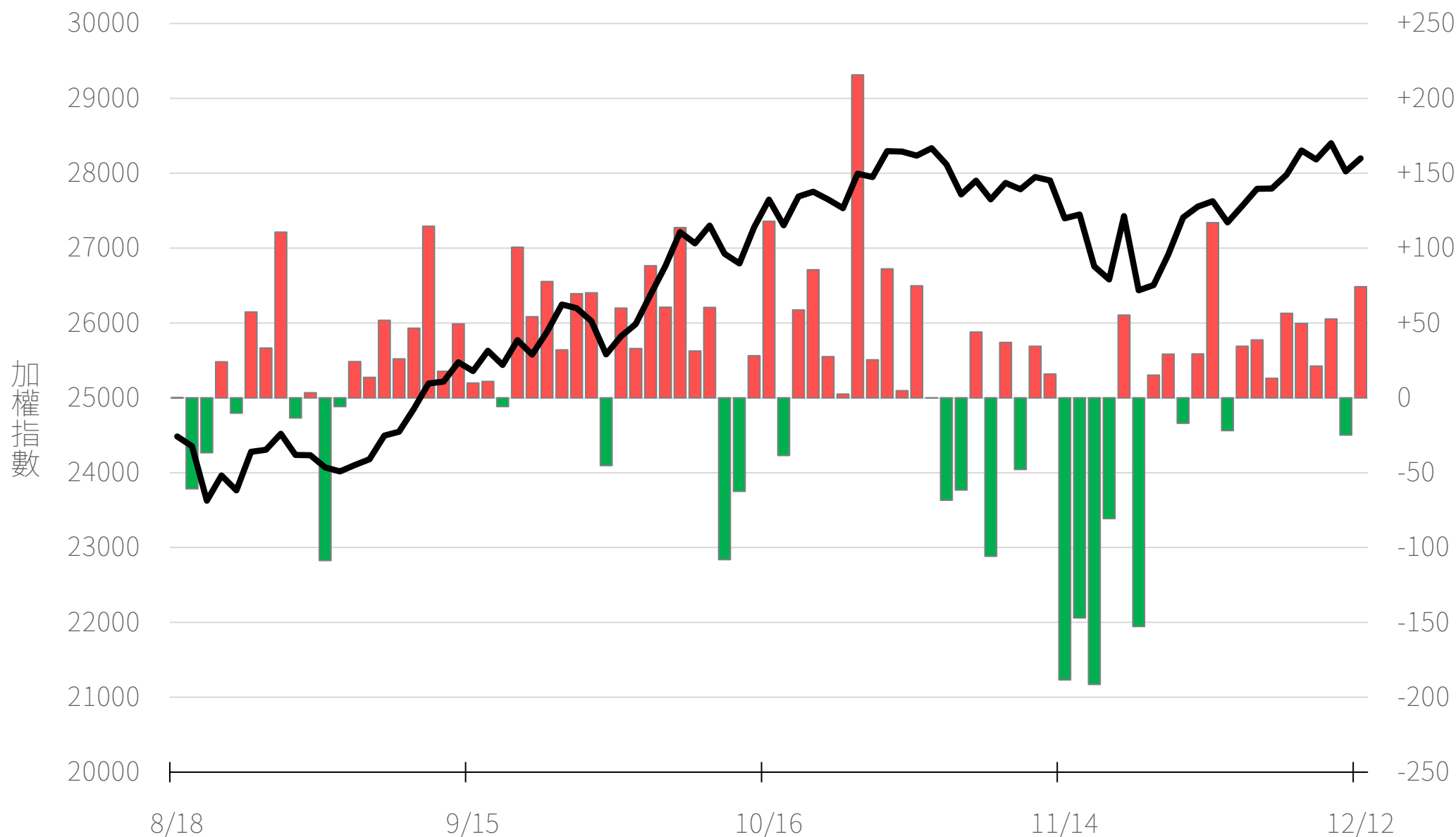
外資選權OI淨金額(億元)

+1.86



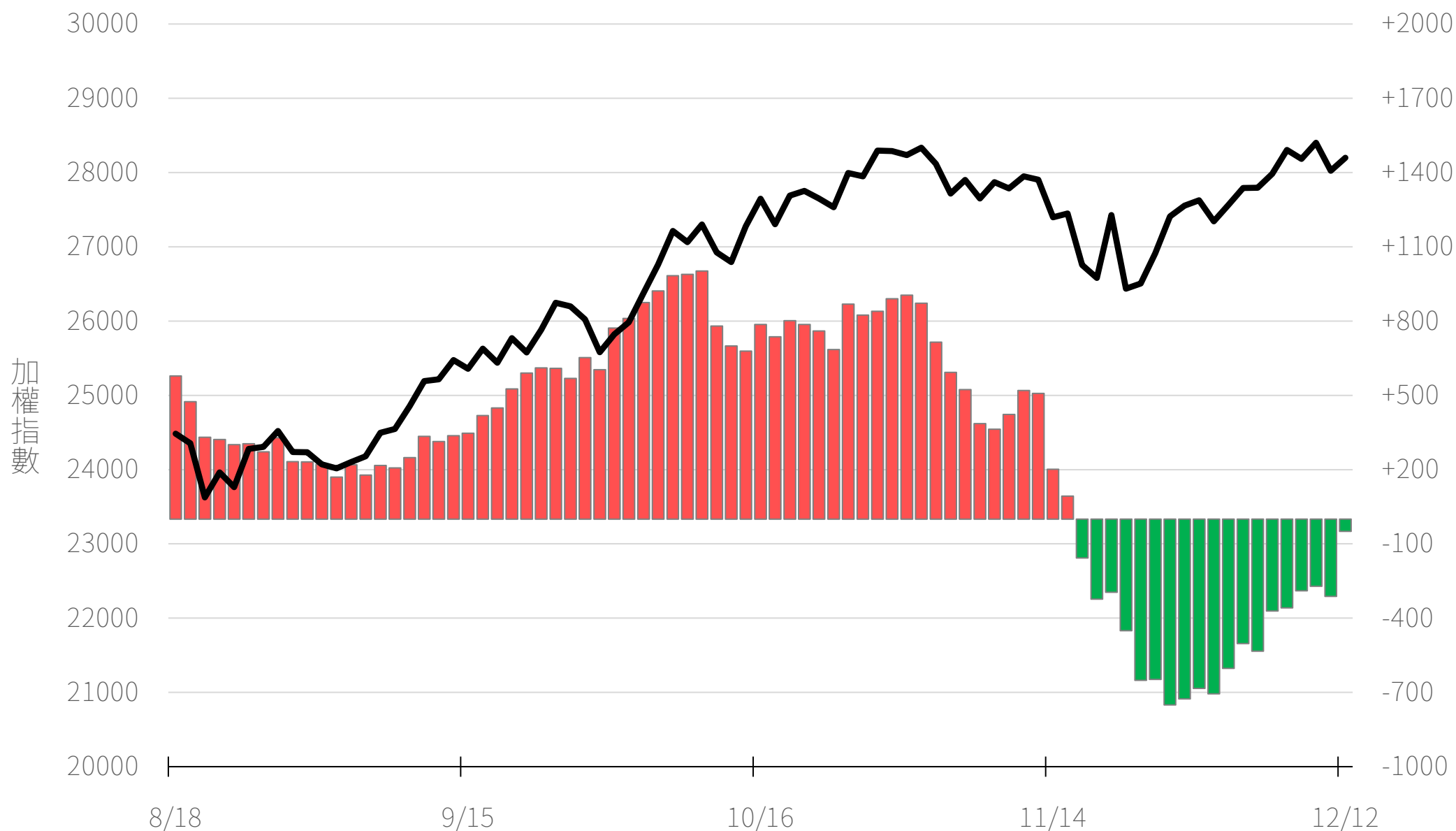
自營買賣超(億元)

+74.21



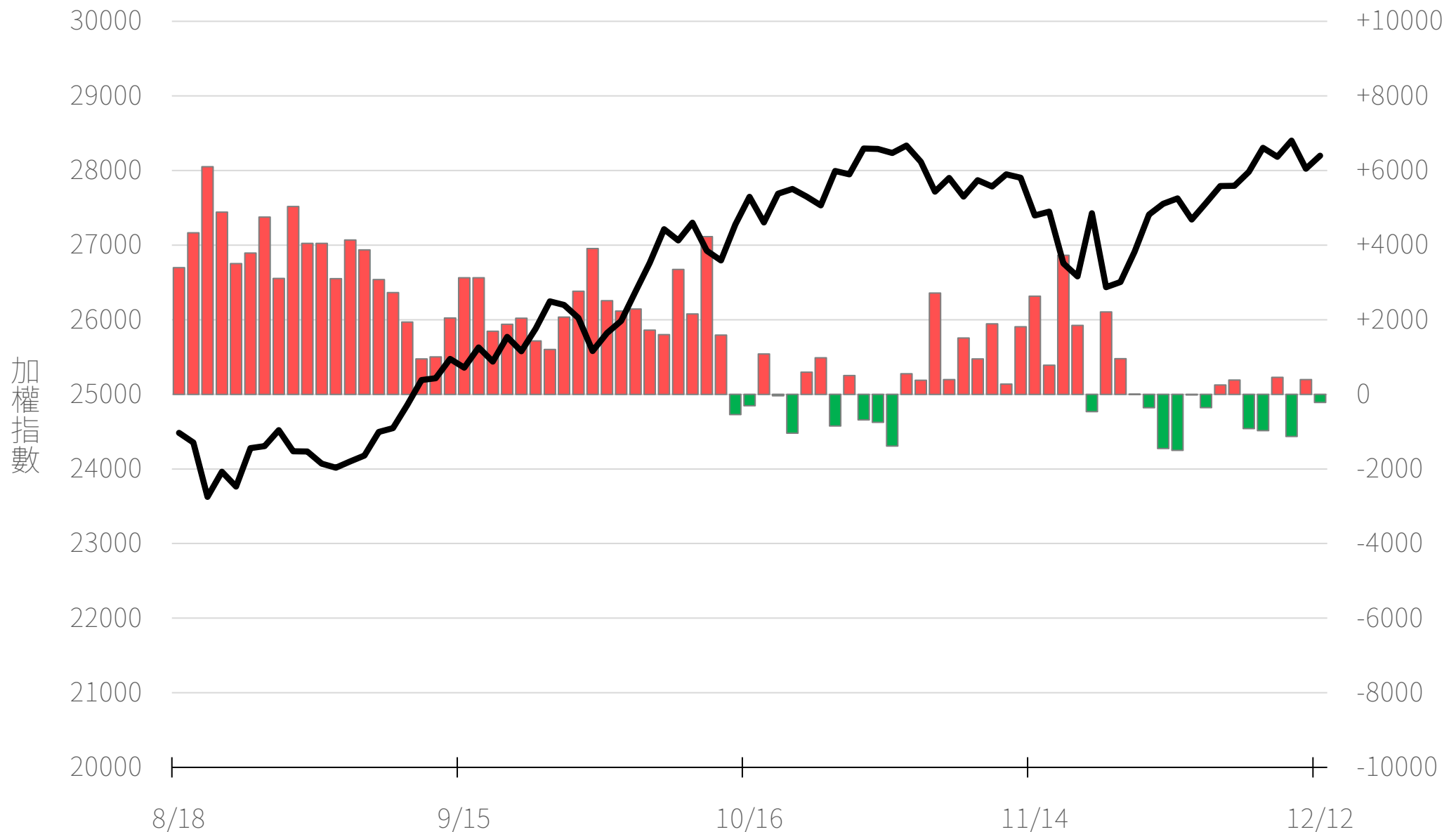
自營近20日累計買賣超(億元)

-49.54



自營台指期O(口)

-218



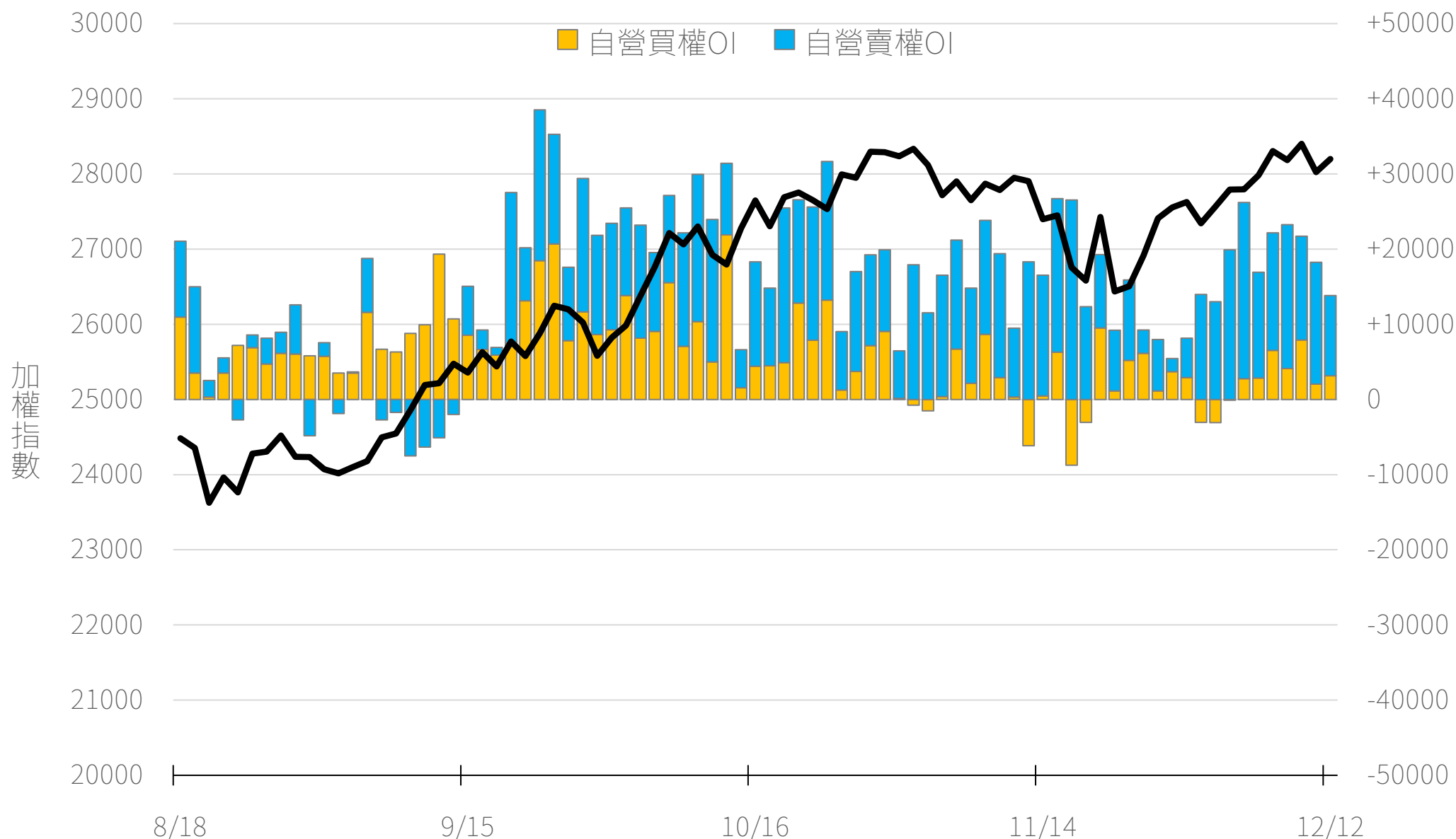
永豐期貨
SinoPac Futures

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。

2025/12/12

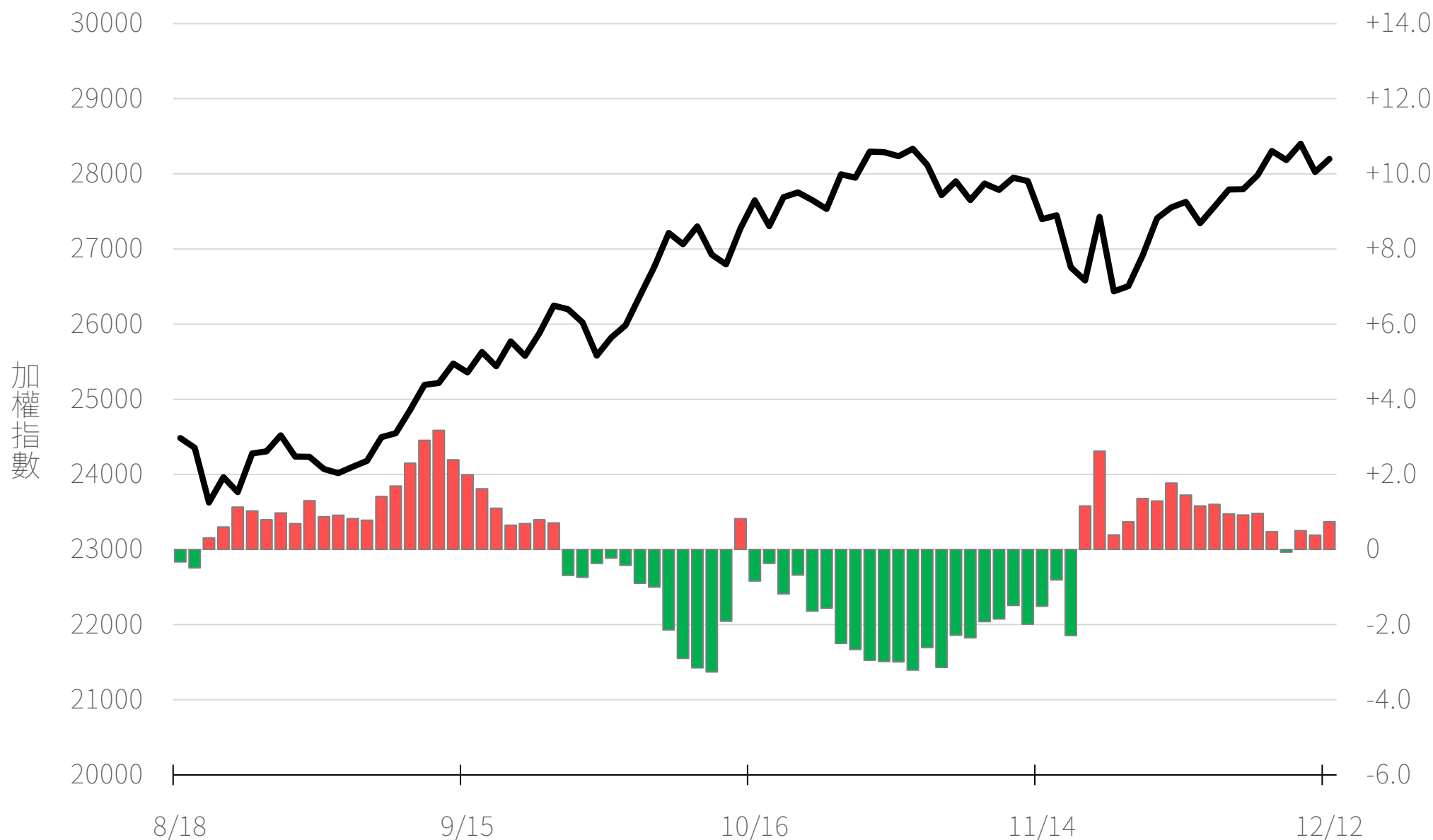
自營選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 +3154
賣權 +10651



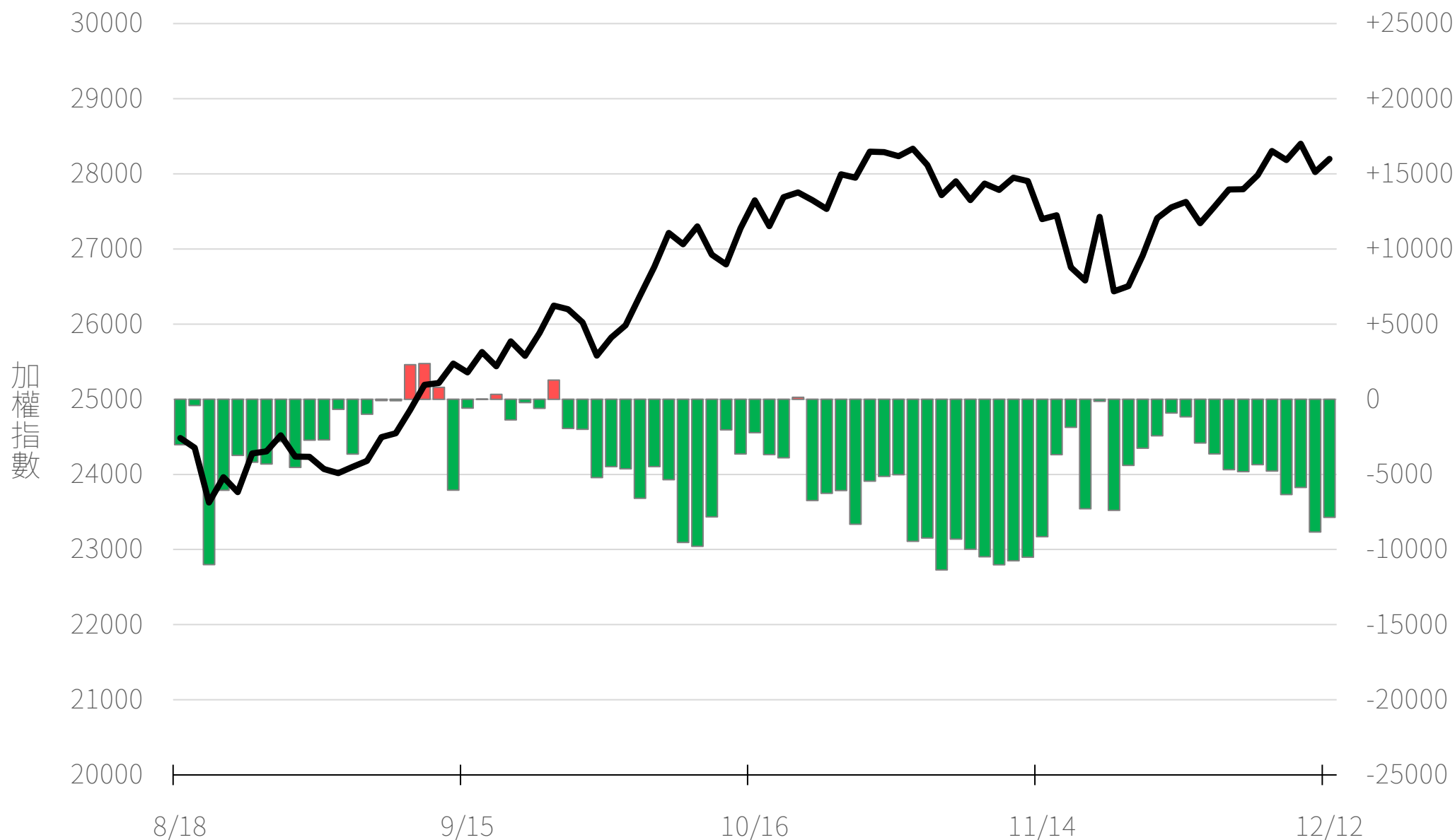
自營選權OI淨金額(億元)

+0.74



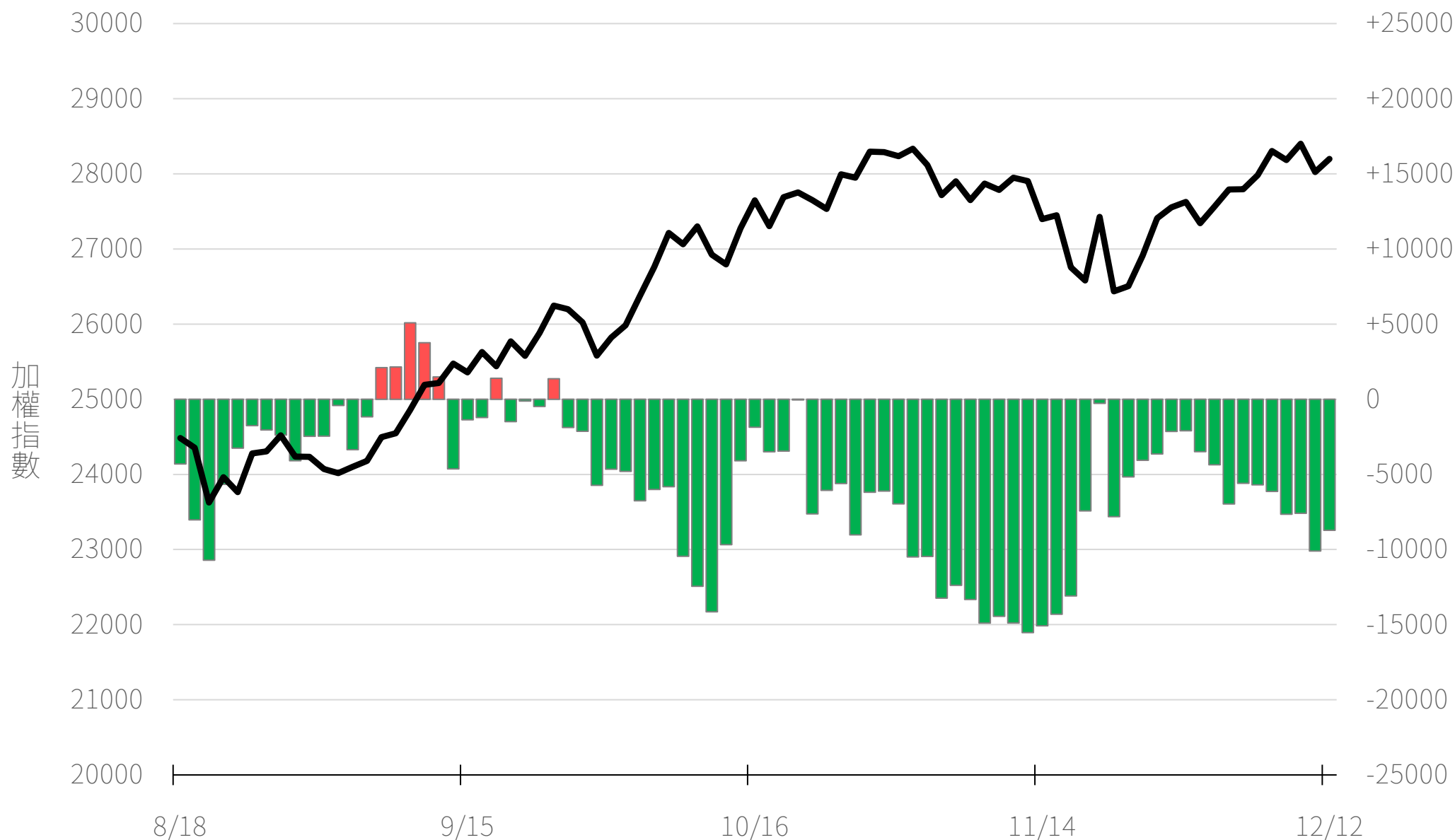
十特近月台指期OI(口)

-7860



十特全月台指期OI(口)

-8723

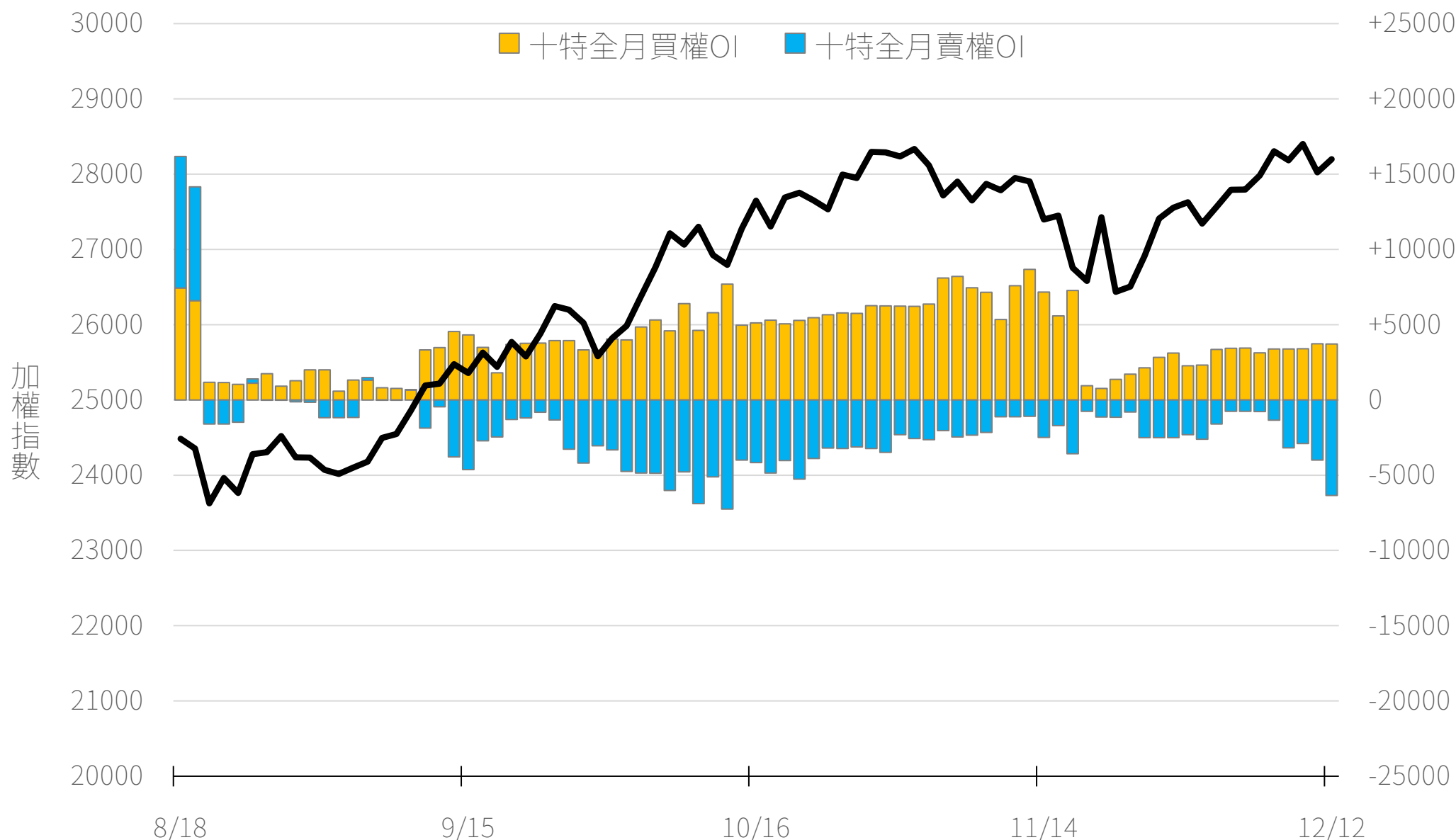


十特近月選權OI(口)

0軸以上為買方
0軸以下為賣方

買權
賣權

+3710
-6353

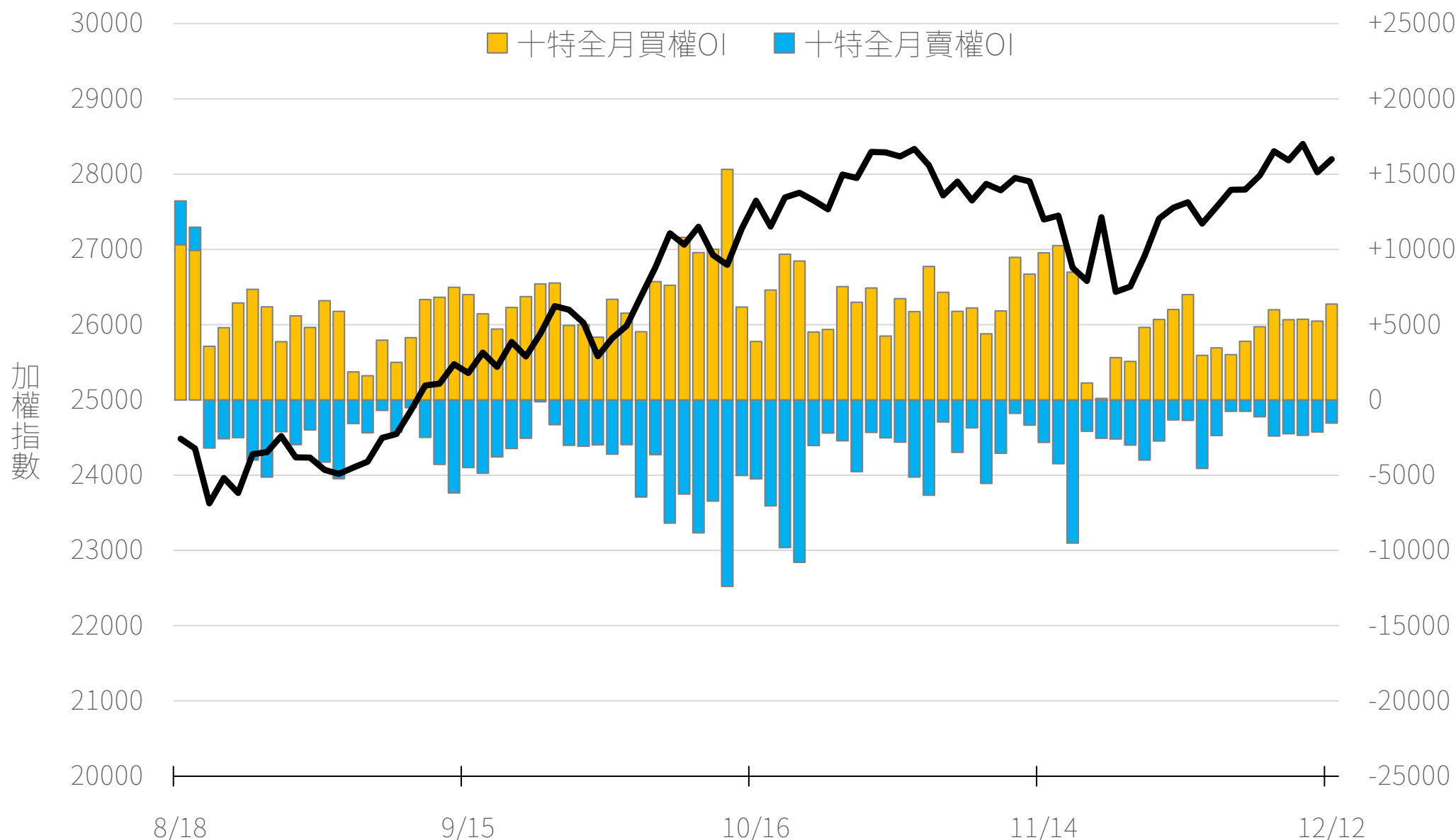


十特全月選權OI(口)

0軸以上為買方
0軸以下為賣方

買權
賣權

+6364
-1536



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。