

# 台指期盤後快訊

永豐期貨顧問事業部編製



# 收盤行情表

## 2026年3月20日 星期五

合約	收盤	漲跌	漲跌幅	成交量	OI	OI增減
加權指數	33543.88	-145.80	-0.43%	9922.6	億元	
台指04	33559	0	0	178073	70587	-1802
台指05	33668	0	0	1369	546	+38
小台04	33559	0	0	427554	30355	-558
小台05	33668	0	0	9080	1851	-68
微台04	33559	0	0	515312	40978	-6444
微台05	33668	0	0	21365	6104	+375
電子04	2088.7	-1.10	-0.05%	677	443	+41
金融04	2429.8	+15.00	+0.62%	345	281	-18
非金04	13788	-103.00	-0.74%	79	117	+27

# 今日台選結算合約

# 202603F3

# 結算價：33538

# 融資突破4000億 散戶槓桿推升風險

指數週五下跌145.8點，收在33543.88點，成交量9922.6億元。台指期上漲0點至33559點，正價差為15.12點。籌碼面部分，三大法人賣超488.13億元；而在台指期淨部位方面，三大法人淨空單減少3048口至-292口，其中外資淨空單減少4459口至-36366口；十大交易人中的特定法人全月份台指期淨空單減少3311口至-843口。

今日台股尾盤的結構其實已經透露出一個相當明確的訊號，權值龍頭台積電在最後一盤遭到超過兩萬張的明顯調節，這種級別的賣壓絕對不是單純散戶行為，而更偏向法人或大資金在高檔進行風險控管，尤其是在成交量再度逼近兆元水位的背景下，代表市場不僅熱度仍在，甚至進入一種「邊拉邊出」的高檔換手階段，這與過去多頭末升段的典型型態高度吻合，同時融資餘額突破4000億更是一個不能忽視的警訊，這代表散戶資金不但沒有退場，反而在指數震盪甚至高檔時持續進場承接，顯示市場普遍存在「拉回就是買點」的強烈抄底預期，但這種一致性的樂觀往往正是風險累積的來源，因為當市場失去懷疑、槓桿持續堆高時，一旦出現外部衝擊，去槓桿的速度會非常劇烈。若能源價格持續上行，將直接推升核心通膨壓力，迫使聯準會重新轉向鷹派甚至恢復升息節奏，這種情境其實與2022年全球升息循環初期極為相似，當時市場也是在高流動性與樂觀預期中突然轉折，導致科技股與高估值資產出現連續性修正，而台股因權值結構集中於半導體與電子族群，對利率變動的敏感度本就偏高，一旦資金成本上升，評價壓縮將直接反映在指數上，若再疊加目前籌碼面過熱、融資槓桿過高的狀態，未來一旦出現回檔，幅度甚至可能超過去年關稅戰所帶來的修正。

選擇權未平倉量部分，03月F3大量區買權OI落在34000點，賣權最大OI落在33500點；月買權最大OI落在36000點，月賣權最大OI落在29400點。全月份未平倉量put/call ratio值由1.1上升至1.46。VIX指數下降0.87至34.83。外資台指期買權淨金額1.67億元；賣權淨金額1.49億元。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

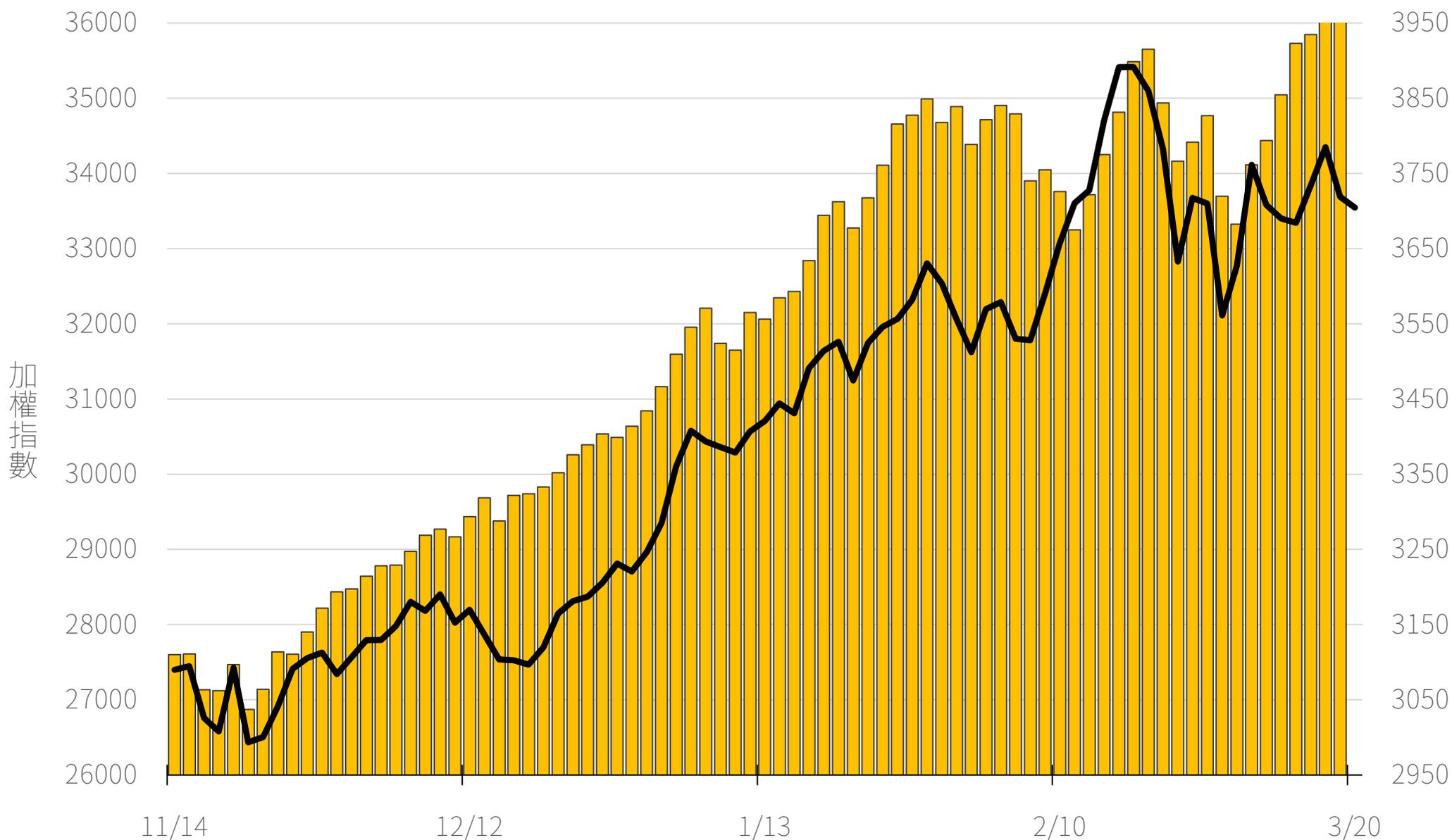
	現貨 (金額)	台指 (口數)	Call (口數)	Put (口數)	Call (金額)	Put (金額)
外資	-399.86	-36366 (+4459)	-1130 (-397)	6017 (+907)	1.67 (+0.02)	1.49 (+0.25)
投信	+12.77	36660 (+353)	3 (+70)	123 (0)	0 (0)	0.03 (0)
自營	-101.05	-586 (-1764)	221 (+1475)	1620 (-8259)	-0.30 (+0.29)	0.44 (-0.57)
合計	-488.13	-292 (+3048)	-906 (+1148)	7760 (-7352)	1.37 (+0.31)	1.96 (-0.32)

# 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	-377 (+1567)	-466 (+1744)	582 (+264)	384 (-1579)	81137 (-2157)
買權	-3126 (-677)	257 (-1881)	1030 (+754)	809 (+5834)	43923 (-38381)
賣權	-5997 (-239)	-1534 (-963)	4163 (+709)	3128 (+7579)	63942 (-26244)

# 上市融資餘額(億元) 圖表僅更新至前一日數據

# 4021.0



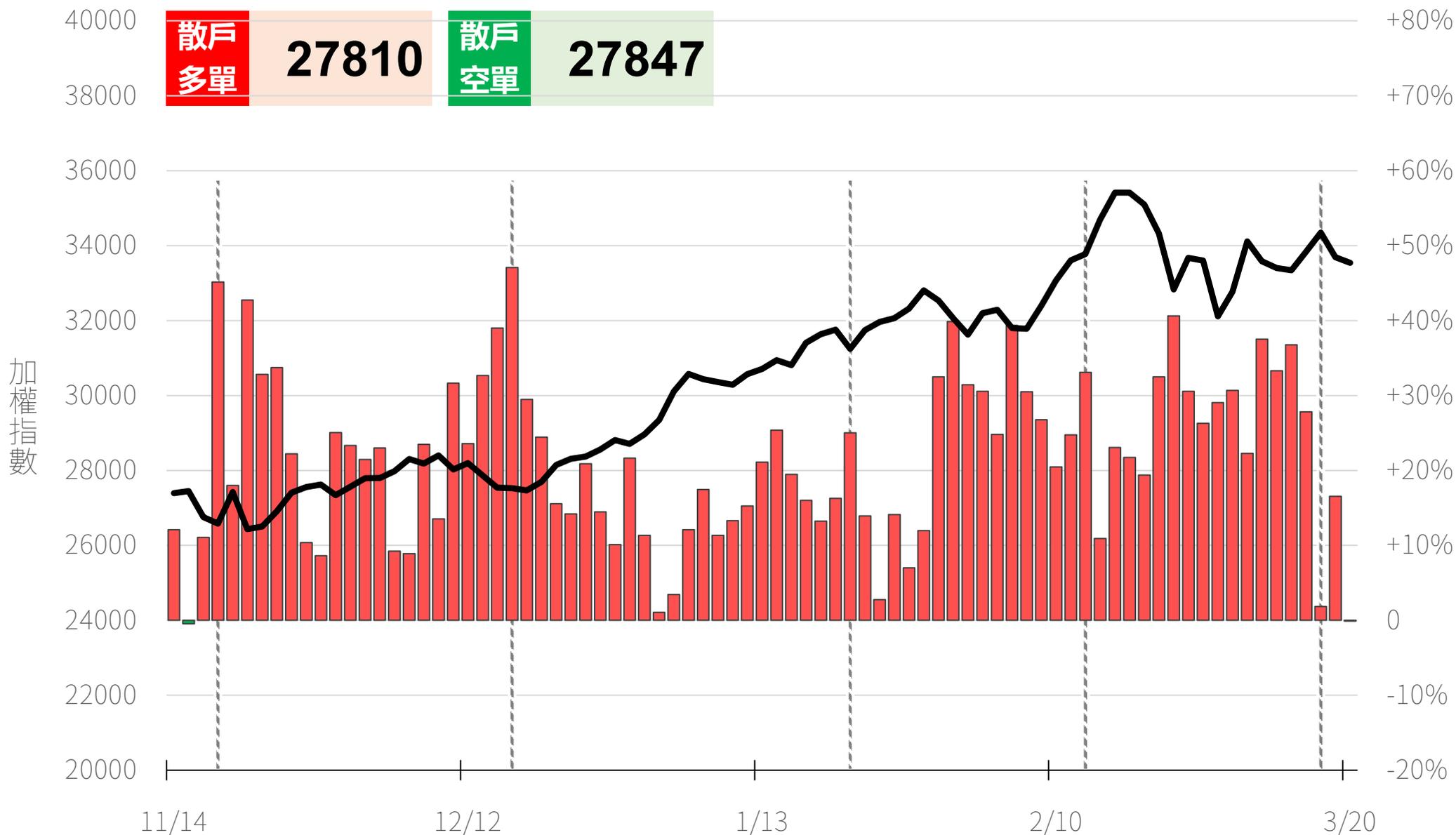
# 小台散戶多空比

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%

## -0.10%



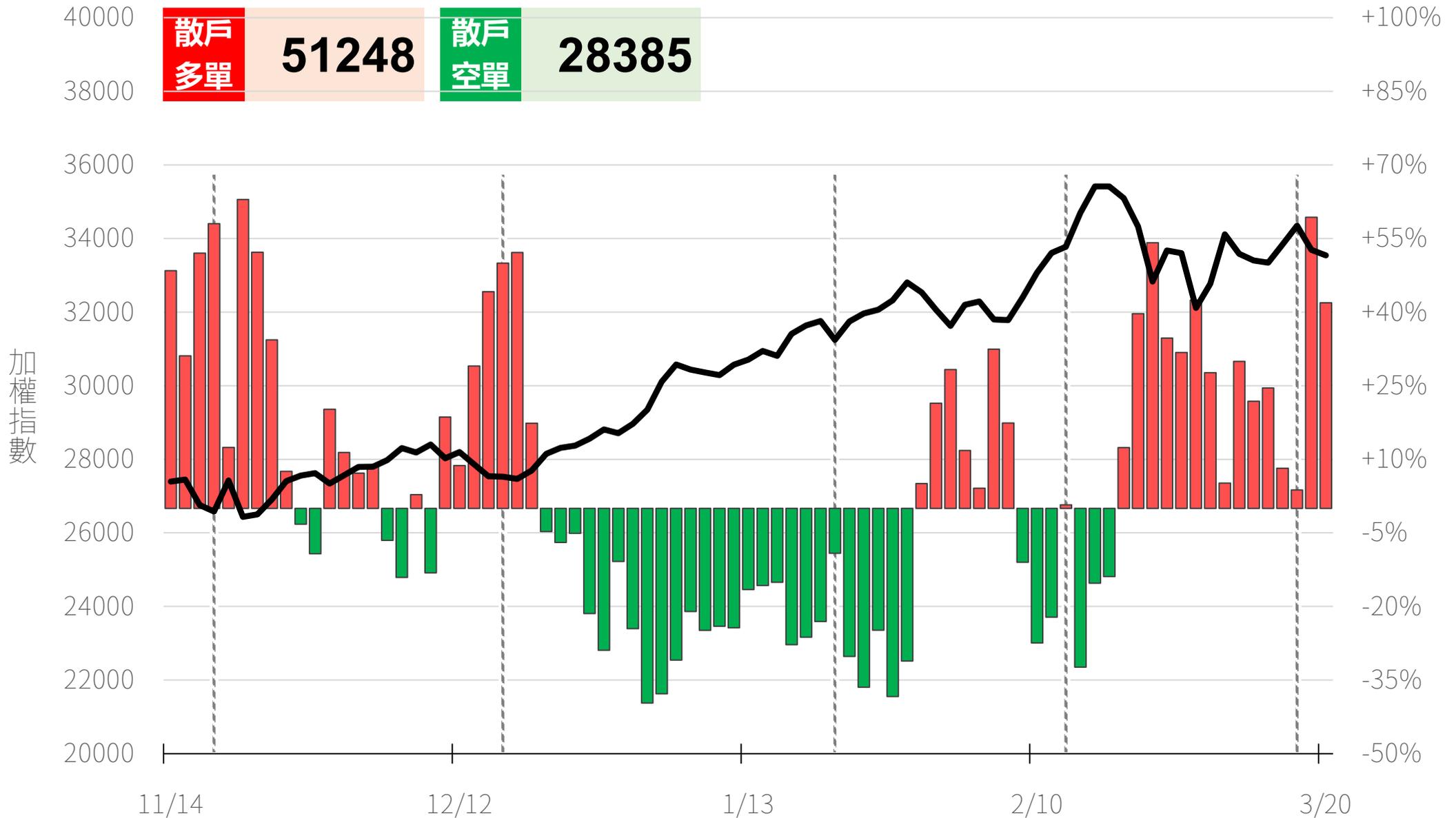
# 微台散戶多空比

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

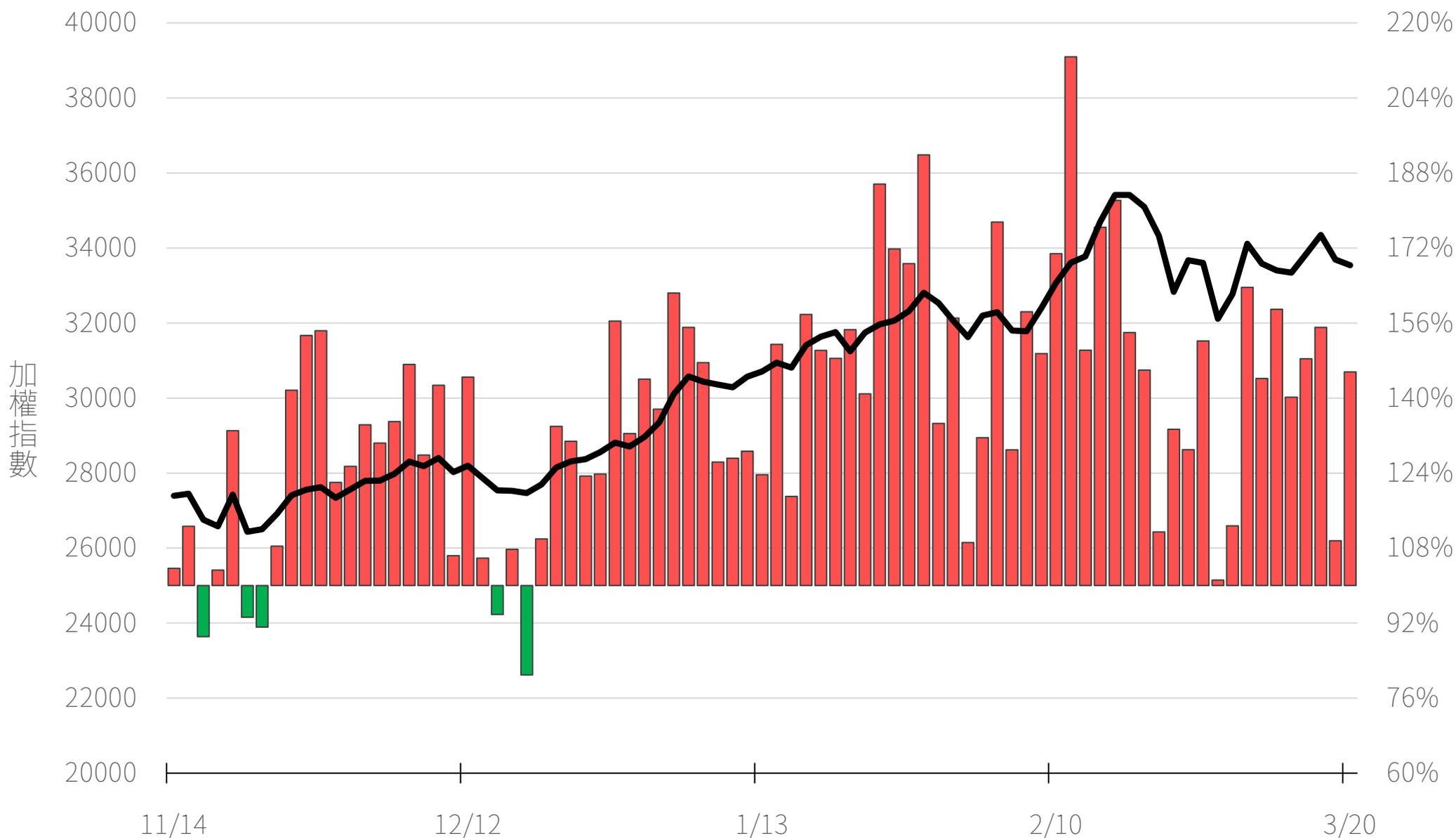
散戶多空比=(散戶多單-散戶空單)/全市場OI x 100%

## +41.89%



# Put/Call Ratio

# 145.58%



# 03月F3大量區

**買權** 34000  
(4695口)

**賣權** 33500  
(5302口)

淨增口數	口數	買權價格	賣權價格	淨增口數
(+3462)	4695	34000		679 (-227)
(+1791)	2053	33950		376 (+66)
(+2955)	3738	33900		615 (-74)
(+1977)	2379	33850		598 (+381)
(+3021)	3729	33800		1475 (+742)
(+2194)	2386	33750		856 (+518)
(+2853)	3206	33700		1246 (+710)
(+3091)	3283	33650		709 (+446)
(+4097)	4373	33600		1470 (+685)
(+2790)	2867	33550		1568 (+929)
(+1610)	1773	33500		5302 (+4214)
(+366)	432	33450		2608 (+2146)
(+409)	461	33400		2922 (+2262)
(+78)	147	33350		1468 (+1236)
(+224)	283	33300		2442 (+1453)
(+89)	144	33250		1419 (+1098)
(+149)	214	33200		1890 (+1092)
(+78)	124	33150		943 (+620)
(+345)	396	33100		1849 (+912)
(+15)	67	33050		640 (-141)
(+221)	276	33000		2799 (+177)

Put

Call

# 03月W4大量區

**買權** 36000  
(1362口)

**賣權** 29400  
(3041口)

(+162) 522	34000	182	(+21)
(+68) 113	33950	98	(+29)
(+114) 191	33900	244	(+12)
(+77) 166	33850	67	(-16)
(+210) 337	33800	277	(+109)
(+84) 130	33750	112	(+48)
(+104) 211	33700	299	(+164)
(+94) 101	33650	319	(+291)
(+183) 212	33600	336	(+208)
(+104) 122	33550	227	(+149)
(+107) 140	33500	450	(+224)
(+46) 47	33450	95	(+42)
(+62) 71	33400	200	(+122)
(+26) 47	33350	111	(+47)
(+33) 65	33300	242	(+173)
(+41) 61	33250	87	(+50)
(+3) 37	33200	444	(+288)
- 29	33150	103	(+72)
(+14) 48	33100	242	(+158)
(+4) 25	33050	187	(+126)
(+24) 34	33000	842	(+542)

Put

Call

# 03月F4大量區

**買權** 36400  
(73口)

**賣權** 30000  
(188口)

(-4) 27	34000	Put	43	-
(+1) 4	33950		35	-
- 2	33900		20	-
(-2) 4	33850		20	-
(-2) 21	33800		34	(+5)
- 21	33750		18	(-1)
(+12) 23	33700		40	(+14)
(-10) 10	33650		26	(+12)
(-6) 14	33600		40	(+18)
(+1) 8	33550		21	(+1)
(+1) 8	33500		25	(+1)
(+2) 8	33450		5	-
(+4) 26	33400		3	(+1)
- 5	33350		1	(-19)
(+3) 25	33300		20	-
- 31	33250		22	-
- 64	33200		8	(+7)
- 42	33150		5	-
(+1) 50	33100		32	(+7)
- 60	33050	0	-	
(+1) 22	33000	4	-	

**Call**

# 04月大量區

**買權** 35000  
(1485口)

**賣權** 28500  
(4615口)

Delta	Volume	Price	Call	Put	Delta	Volume
(+91)	122	34600			48	(+5)
(+440)	443	34500	█	█	405	(+370)
(+672)	674	34400	█	█	471	(+451)
(+151)	157	34300	█		58	(+38)
(+164)	187	34200	█		41	(+12)
(+123)	144	34100	█		59	(+40)
(+634)	645	34000	█	█	273	(+247)
(+82)	102	33900	█		89	(+75)
(+388)	408	33800	█	█	485	(+463)
(+181)	188	33700	█		75	(+55)
(+315)	322	33600	█		72	(+48)
(+309)	315	33500	█	█	501	(+496)
(+125)	147	33400	█		149	(+147)
(+129)	134	33300	█		152	(+132)
(+39)	61	33200	█		143	(+123)
(-6)	25	33100			99	(+77)
(+35)	99	33000		█	921	(+920)
(-18)	24	32900		█	217	(+212)
(-9)	40	32800		█	142	(+117)
(-24)	36	32700		█	295	(+295)
(-5)	25	32600		█	136	(+132)

**Call**

**Put**

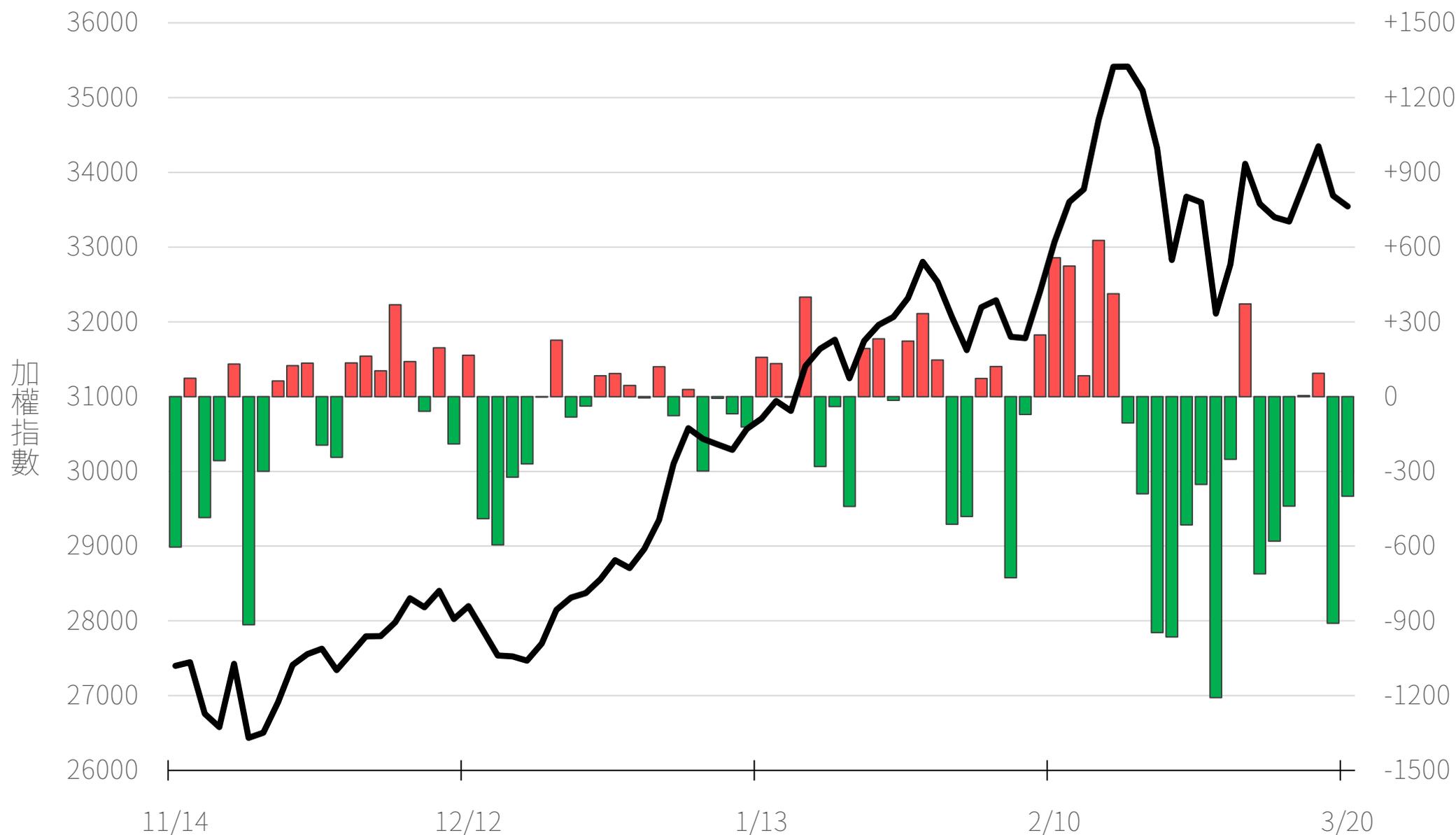
# 台指選波動度

VIX ▼ 34.83 買權 IV ▲ 32.38  
賣權 IV ▲ 33.18



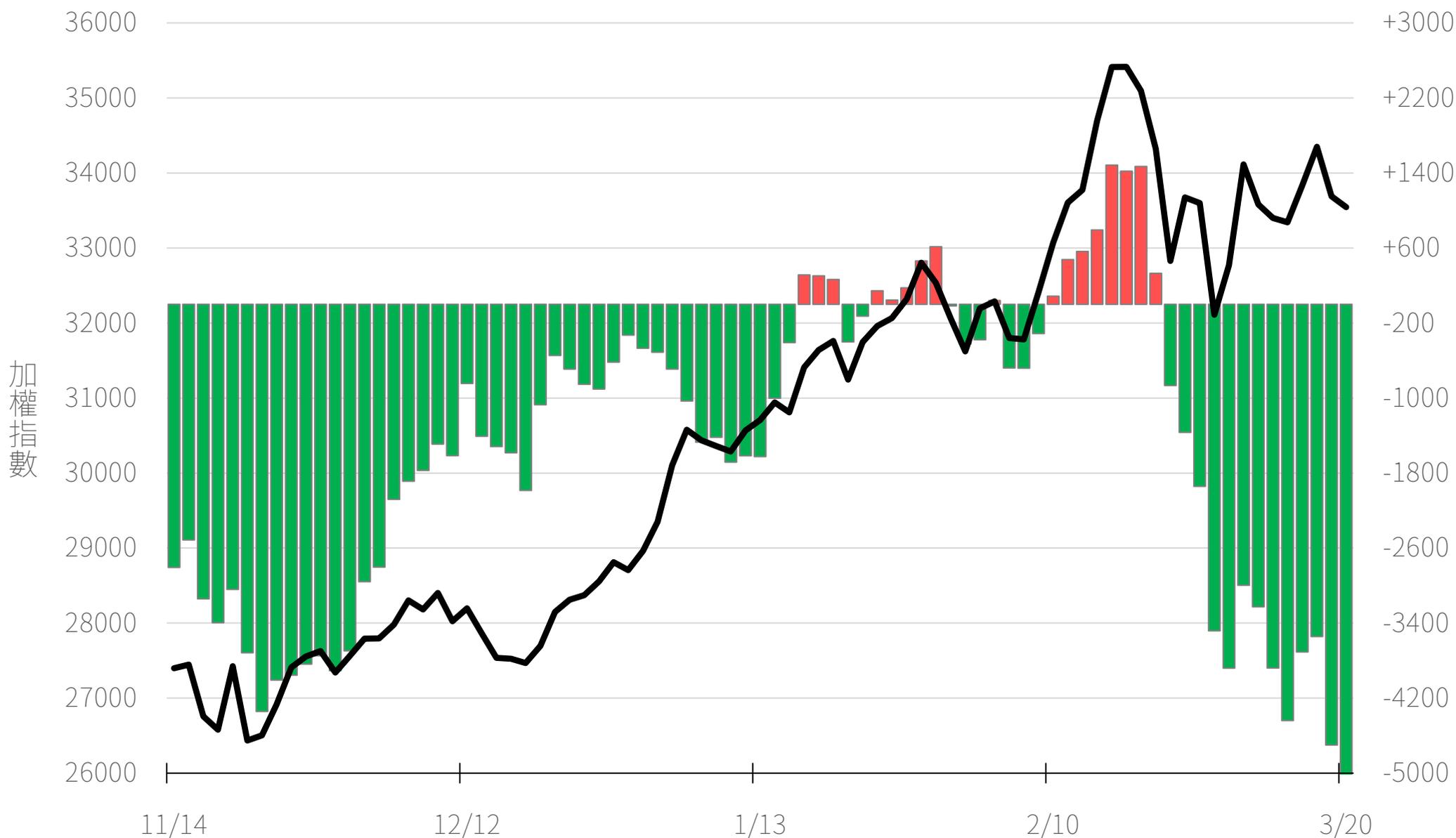
# 外資買賣超(億元)

# -399.86



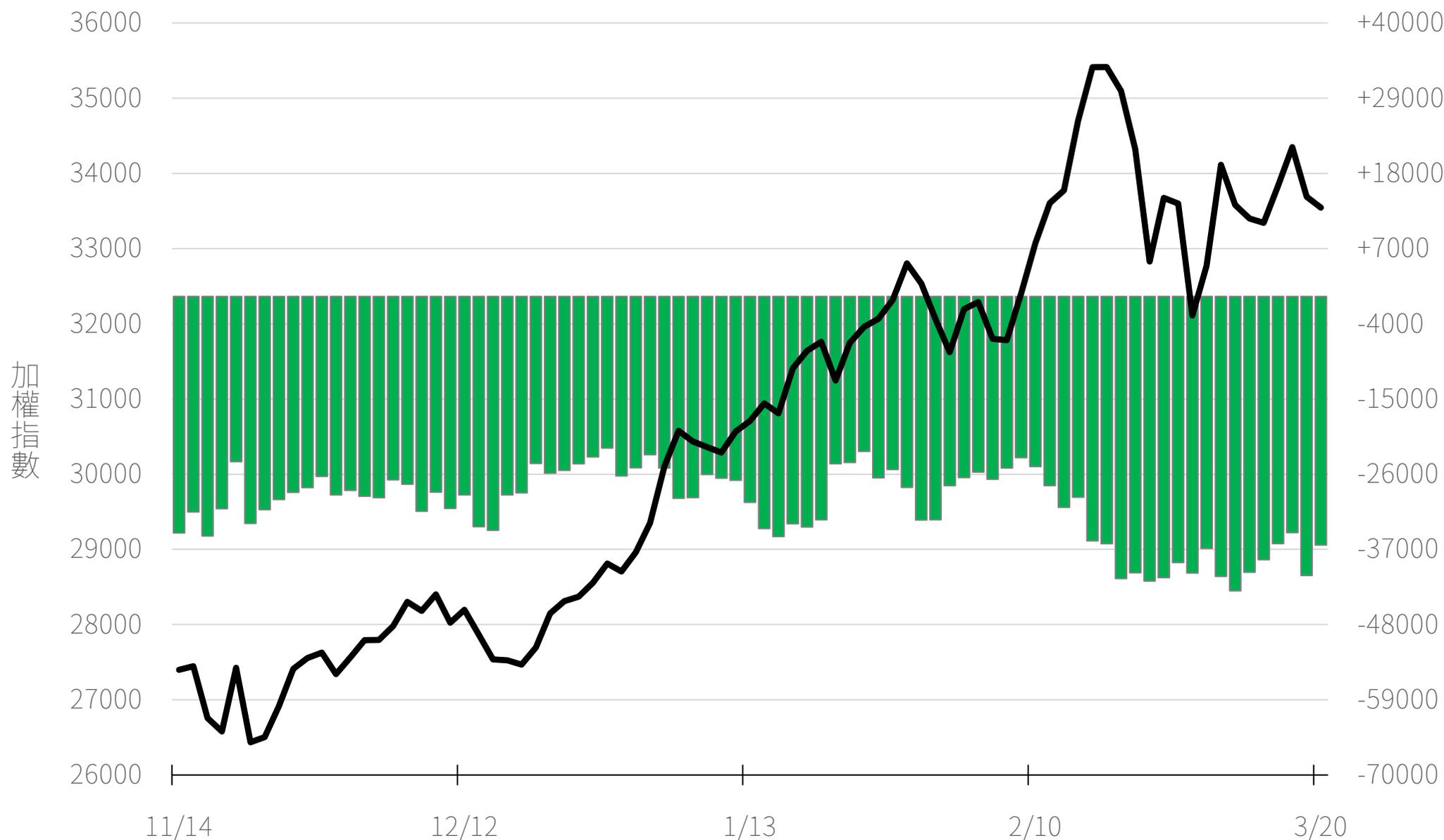
# 外資近20日累計買賣超(億元)

# -5657.51



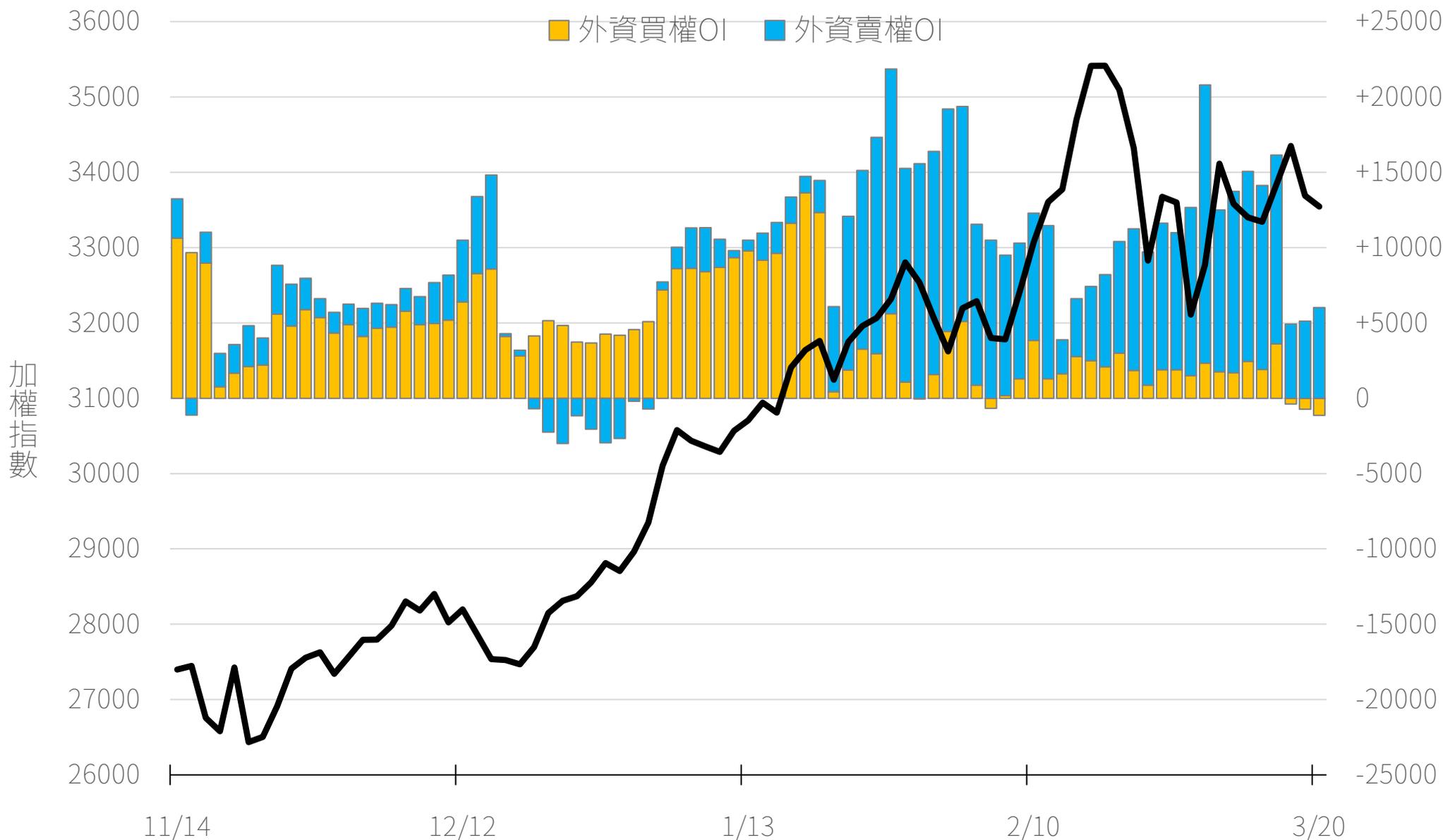
# 外資台指期O(口)

# -36366



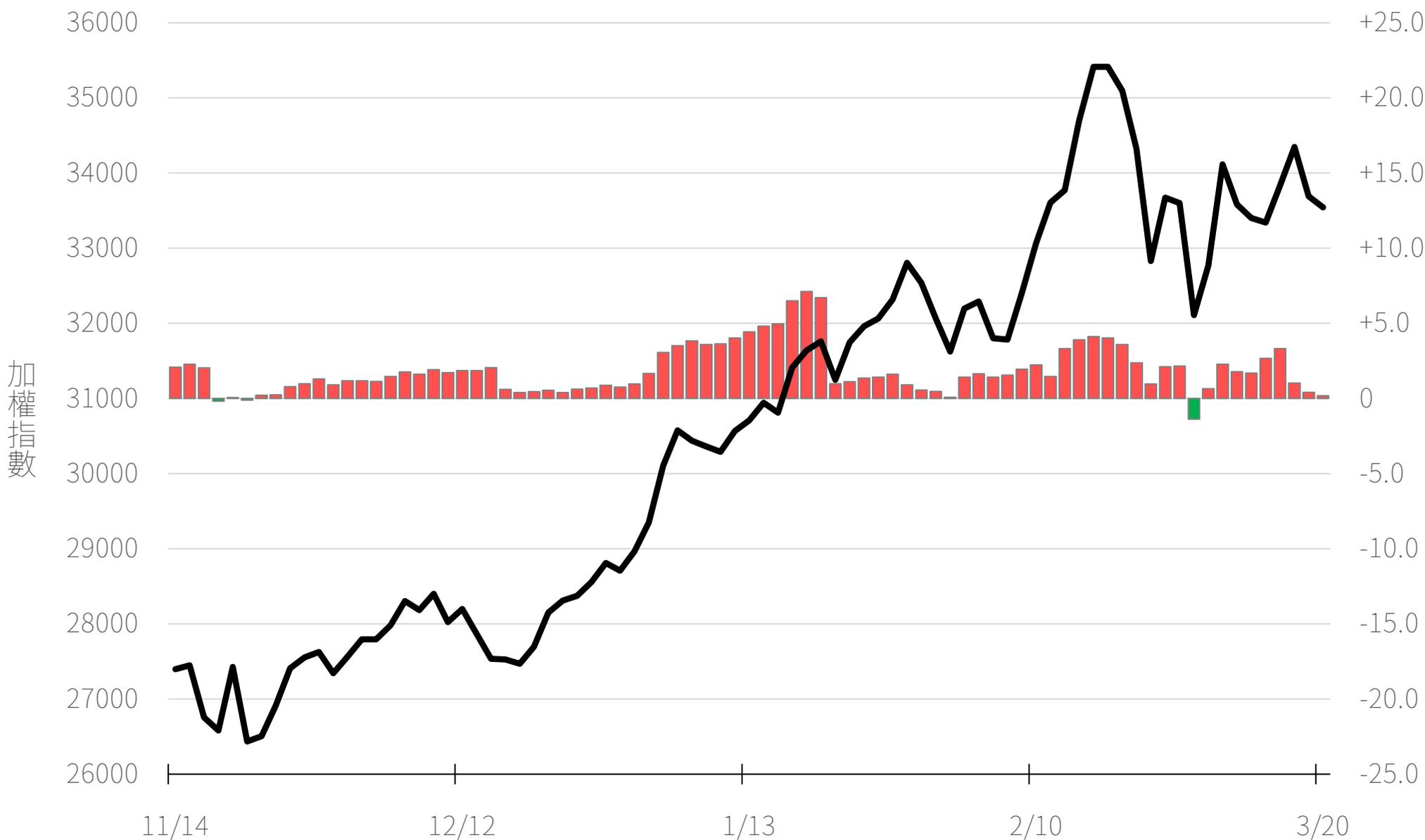
# 外資選權OI(口) 0軸以上為買方，以下為賣方

買權 **-1130**  
賣權 **+6017**



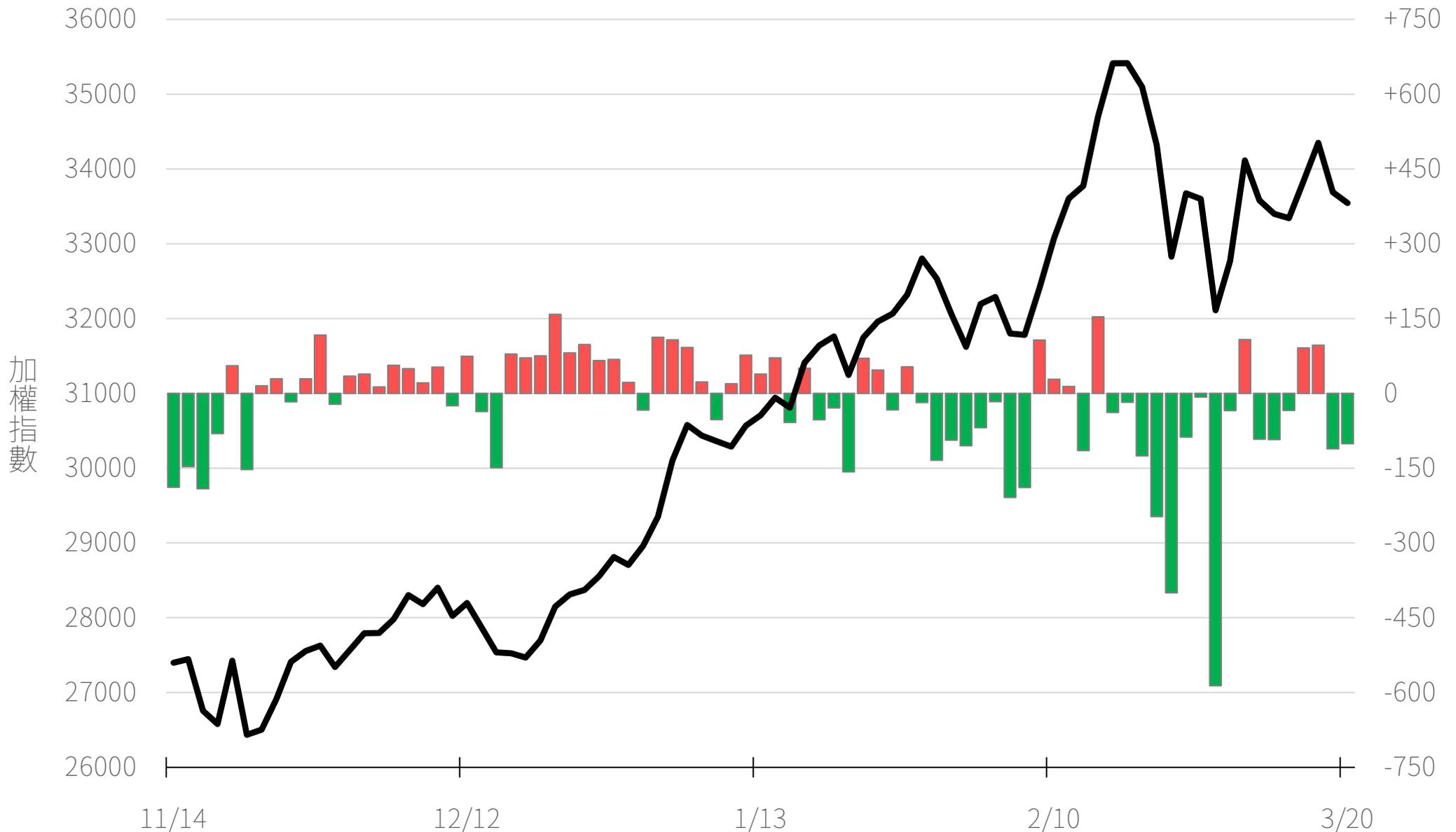
# 外資選權OI淨金額(億元)

+0.18



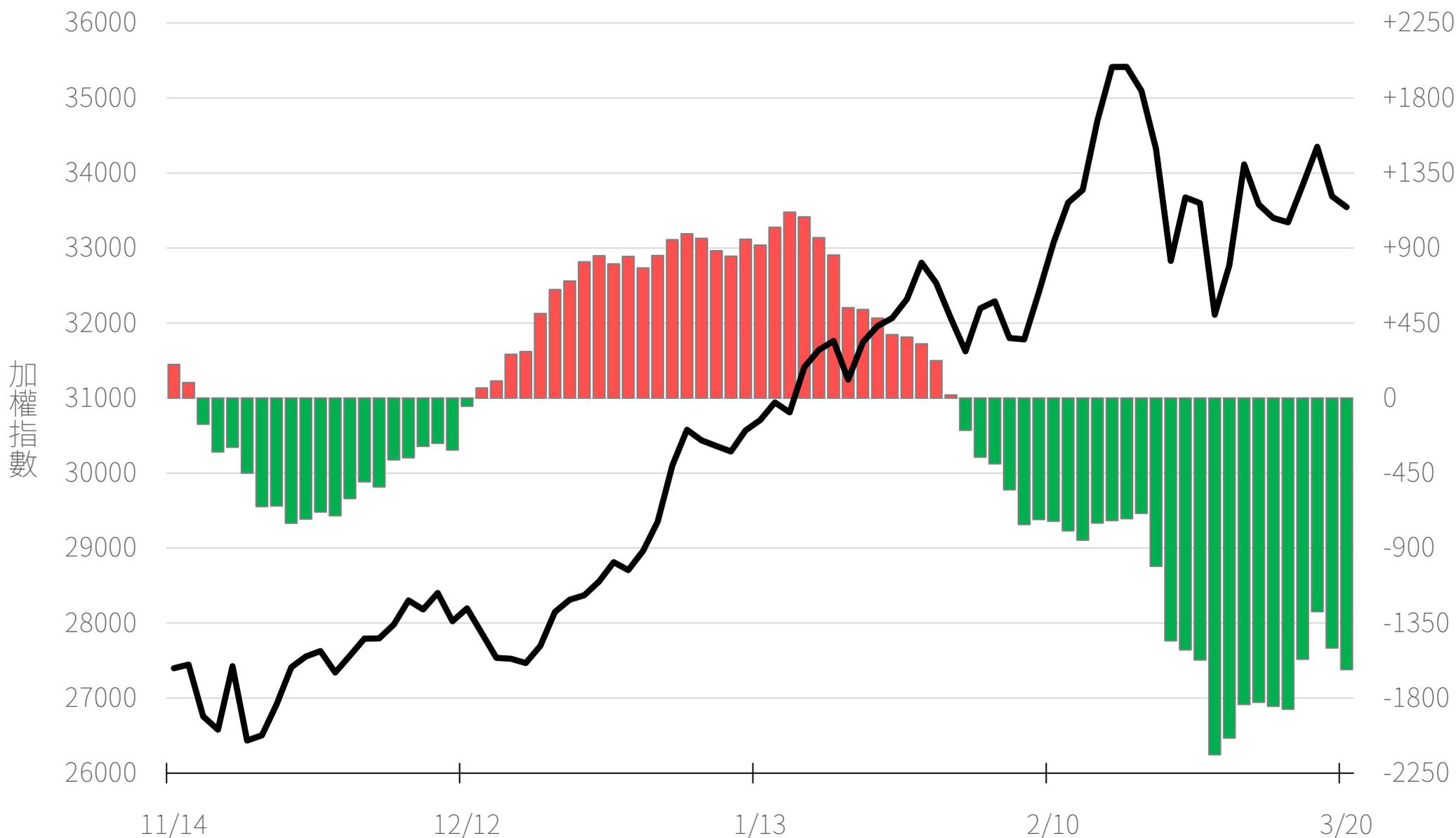
# 自營買賣超(億元)

# -101.05



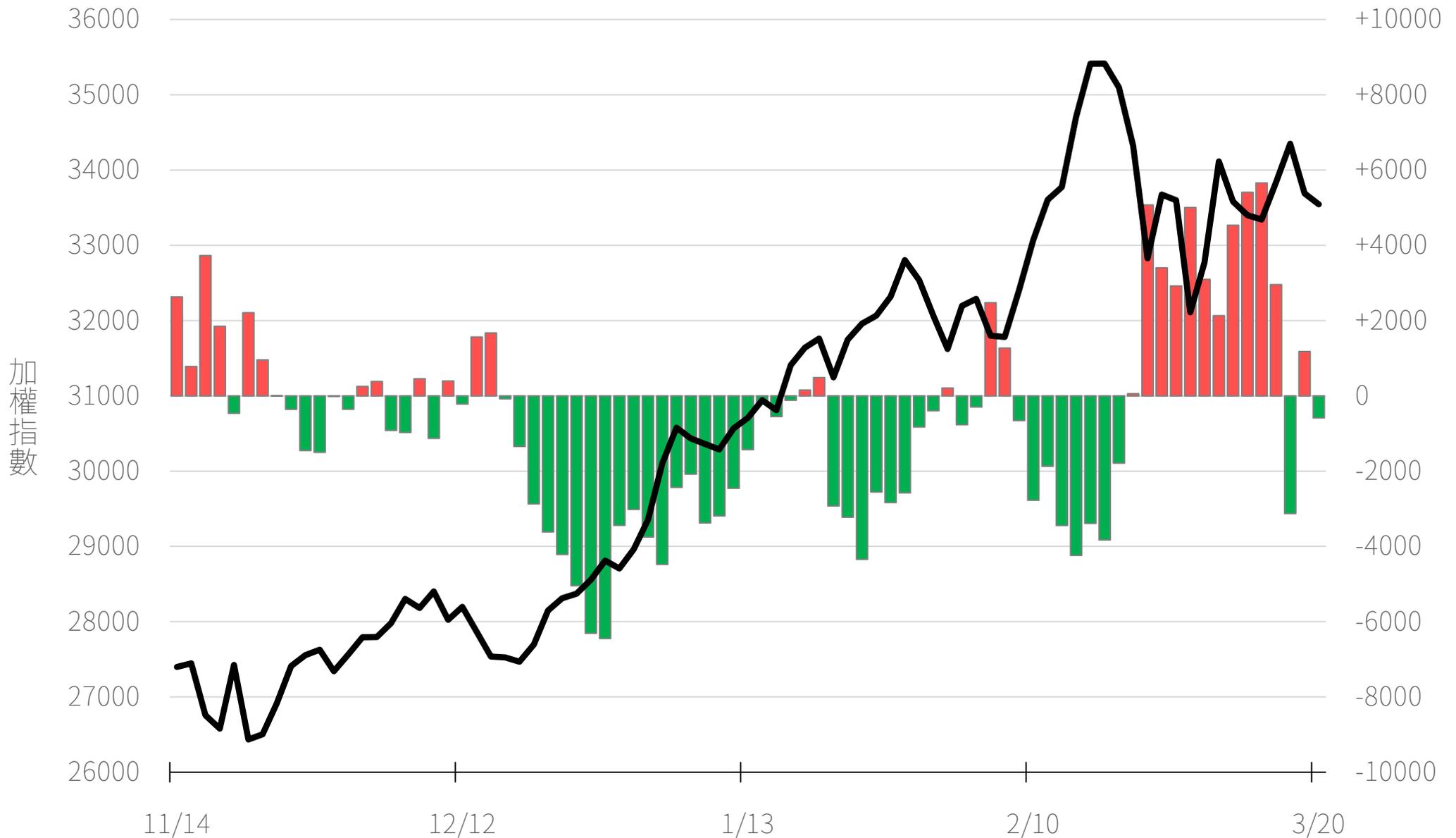
# 自營近20日累計買賣超(億元)

# -1628.91



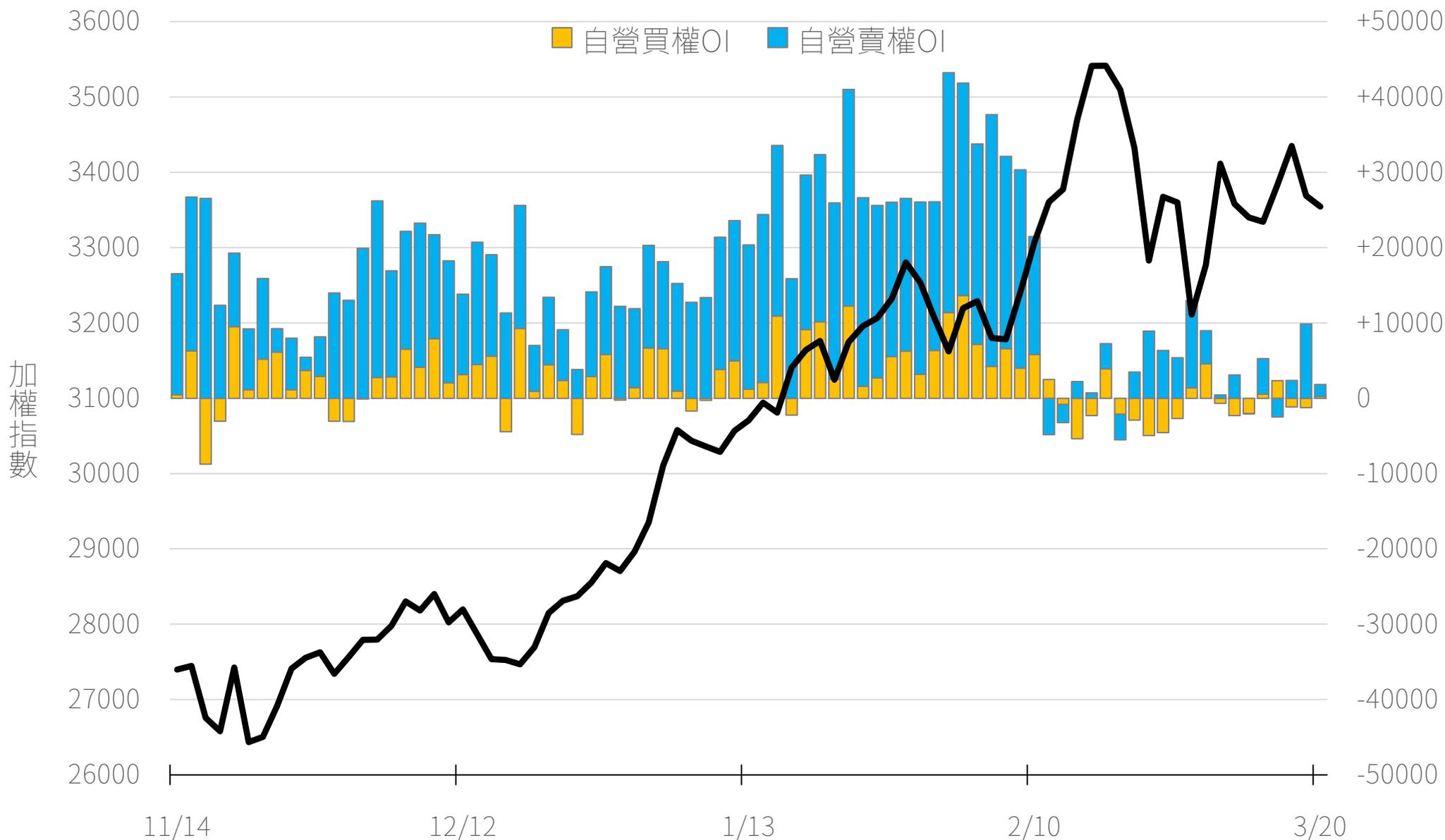
# 自營台指期I(口)

-586



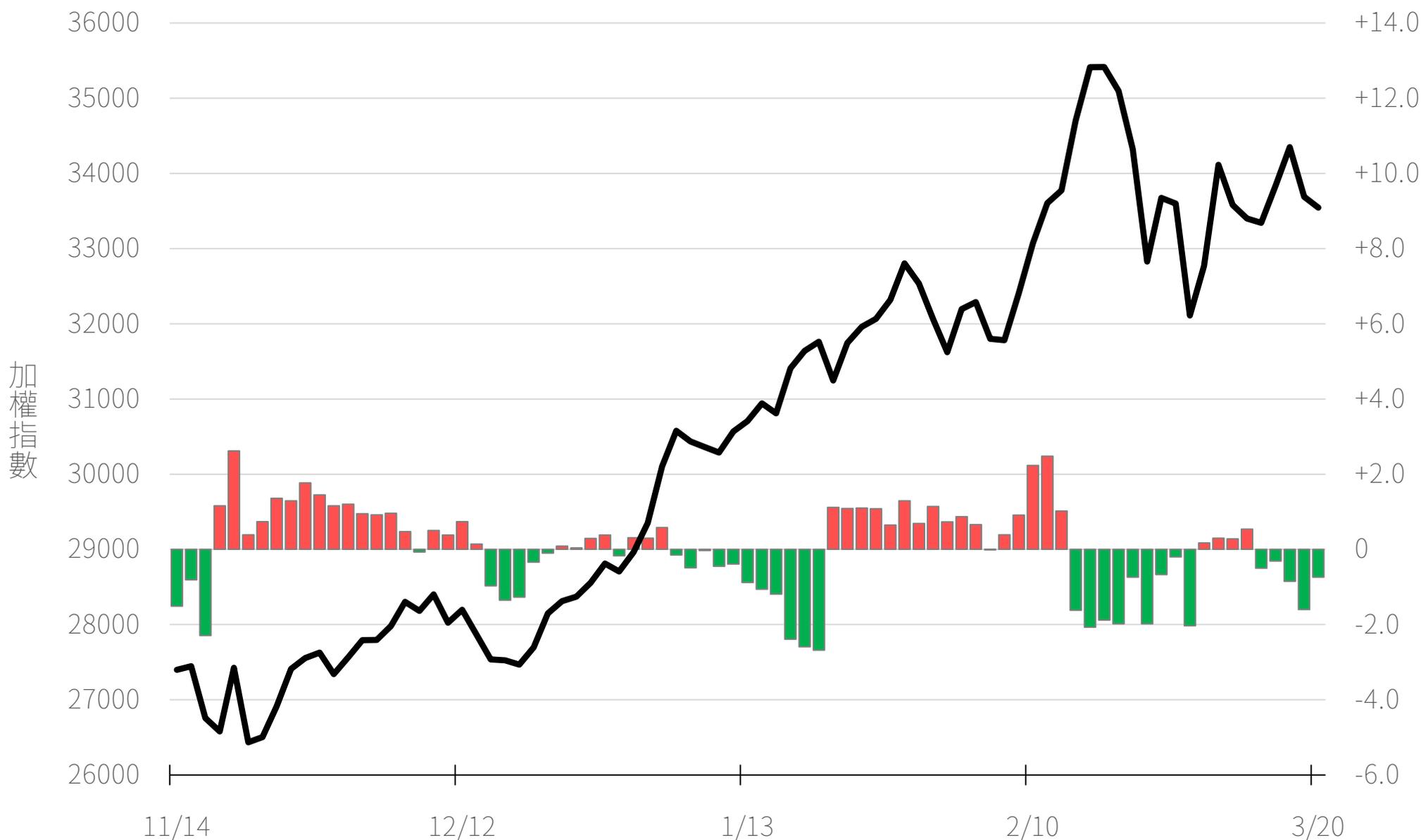
# 自營選權OI(口) 0軸以上為買方, 以下為賣方

買權 +221  
賣權 +1620



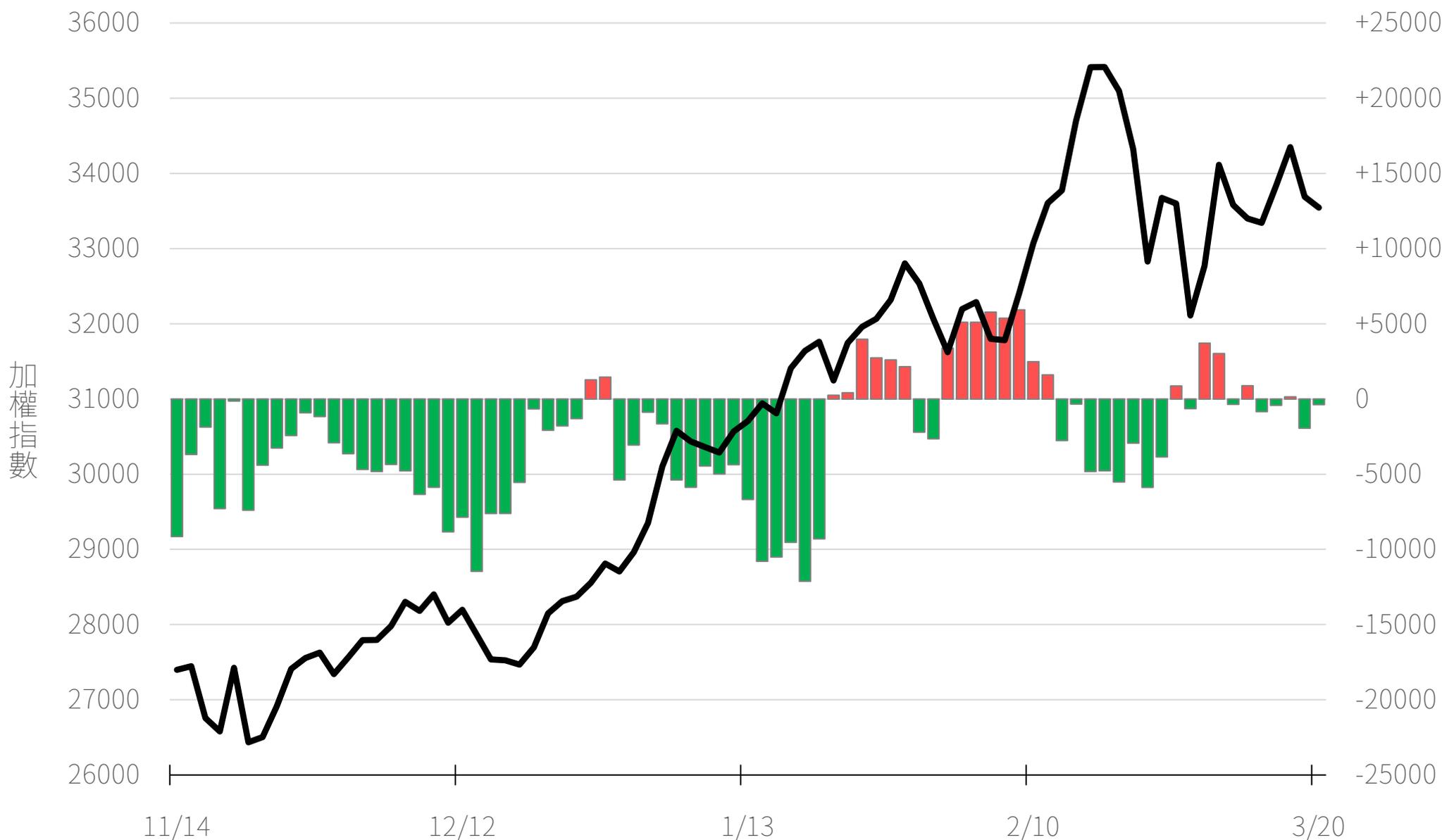
# 自營選權OI淨金額(億元)

-0.74



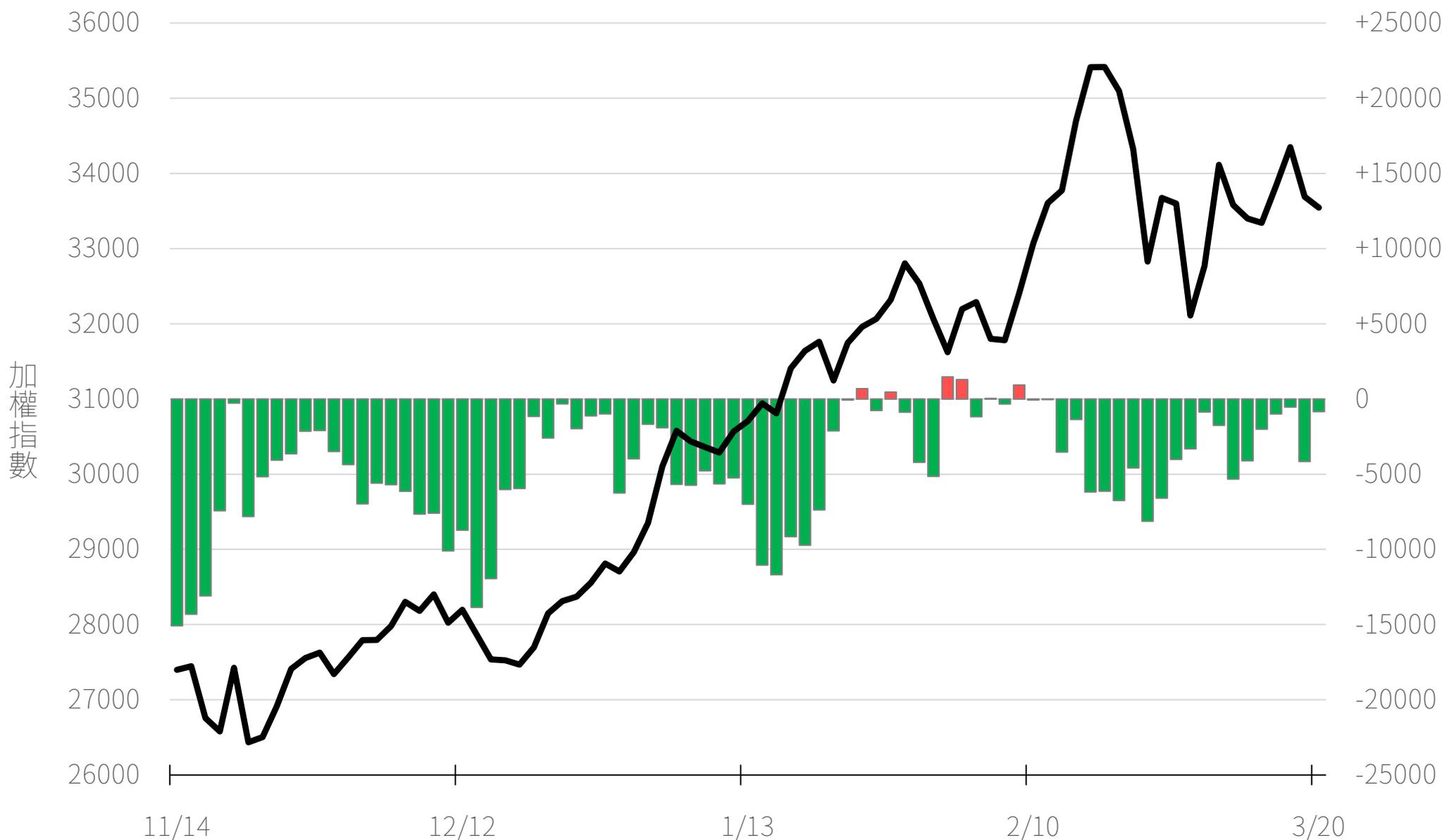
# 十特近月台指期OI(口)

-377



# 十特全月台指期OI(口)

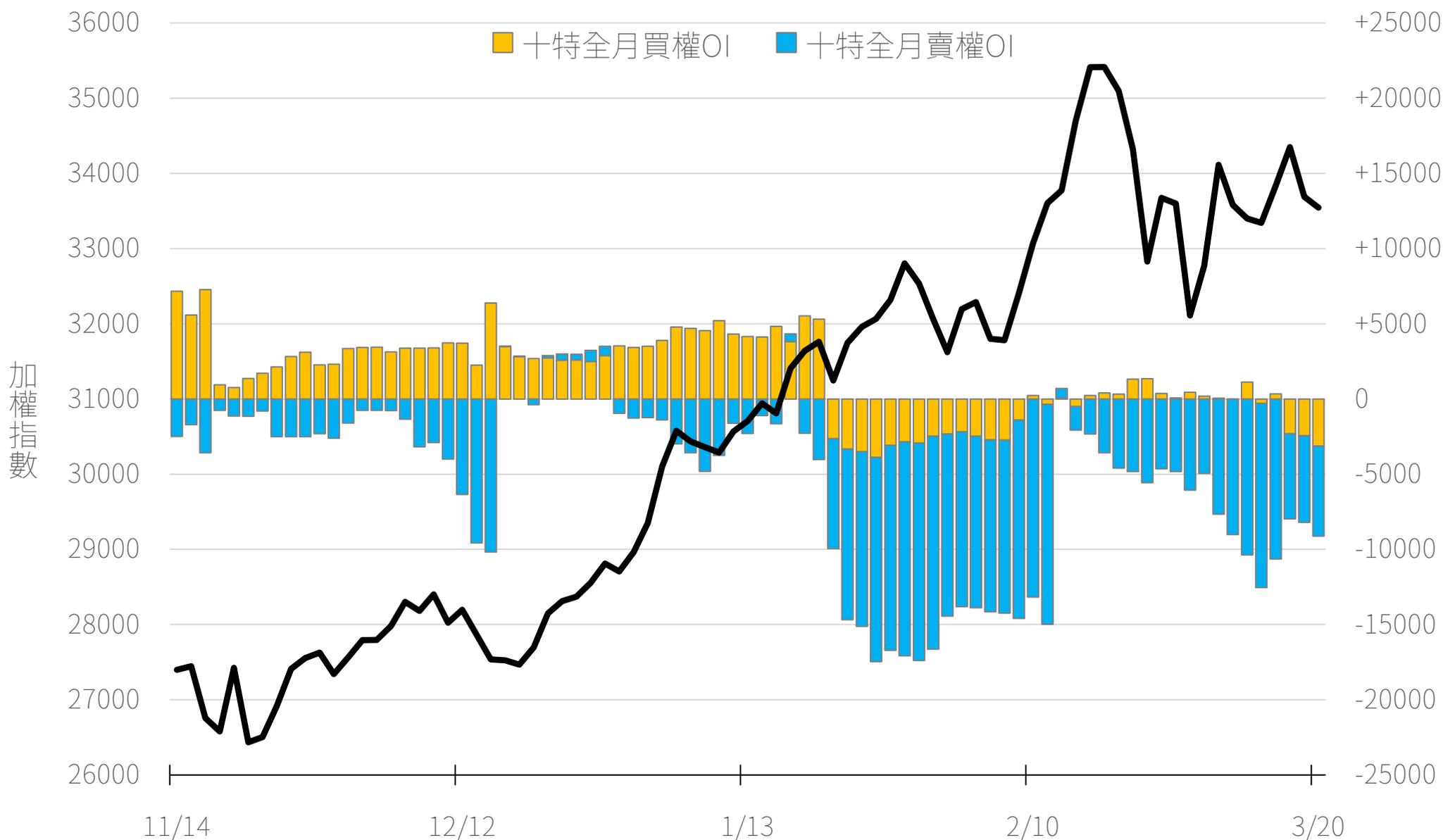
-843



# 十特近月選權OI(口)

0軸以上為買方  
0軸以下為賣方

買權 -3126  
賣權 -5997



# 十特全月選權OI(口)

0軸以上為買方

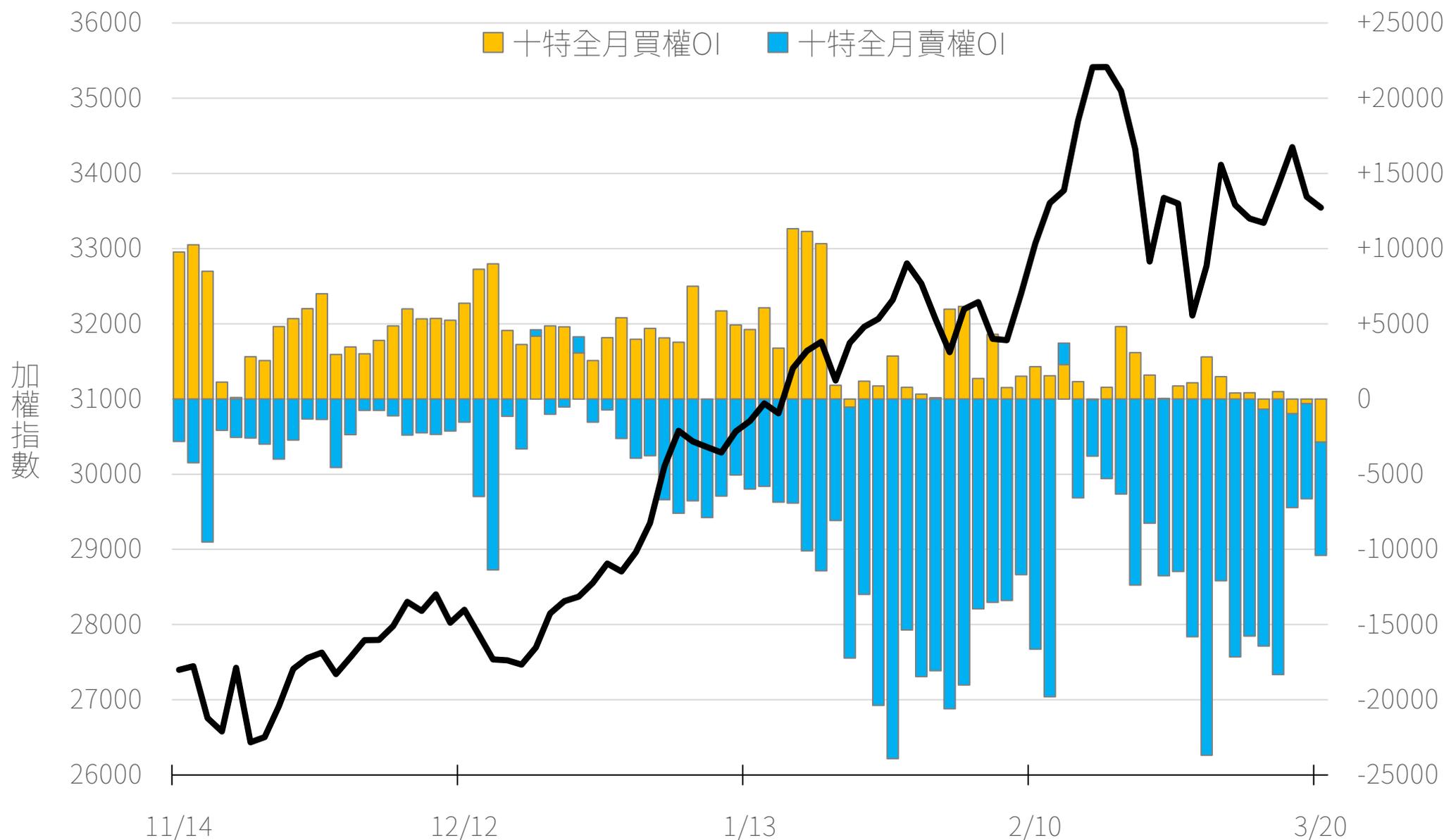
0軸以下為賣方

買權

賣權

-2869

-7531



# 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。