



## 法人籌碼動態

11月25日	臺股期貨		電子期貨		金融期貨	
	未平倉	增減	未平倉	增減	未平倉	增減
外資及陸資	18,946	1,120	-890	139	-1,517	-277
投信	-24,048	1,037	101	0	6	0
自營商	12,566	-1,690	878	-30	211	101

11月25日	非金電期貨		臺指選擇權CALL		臺指選擇權PUT	
	未平倉	增減	未平倉	增減	未平倉	增減
外資及陸資	-436	-92	17,177	-7,716	12,123	-9,674
投信	1	0	-600	0	923	0
自營商	444	93	-5,321	12,180	-20,706	-11,209

個股貢獻點數前十名		個股貢獻點數後十名		單位：口		
				多	空	
萬海	2.71	台積電	-42.89	台指期前十大 市場佔比	52.4%	57.2%
中鋼	2.09	聯發科	-9.46			
台塑化	1.26	矽力-KY	-3.20			
聯電	1.21	中租-KY	-3.20	電子期前十大 市場佔比	71.9%	69.8%
華航	1.15	大立光	-2.66			
長榮	1.11	國巨	-2.38			
中信金	0.99	研華	-2.30	金融期前十大 市場佔比	70.8%	92.5%
長榮航	0.88	億豐	-1.84			
台化	0.78	南亞科	-1.76			
富邦金	0.76	台達電	-1.72	非金電期前十大 市場佔比	98.6%	98.1%
前十名合計	12.95	後十名合計	-71.40			

期權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險；過去的績效及預期的表現，不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負任何法律責任。

華南金融集團 華南期貨股份有限公司 (109)年金管期總字第007號

台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL: 02-27180000 FAX: 02-25463700



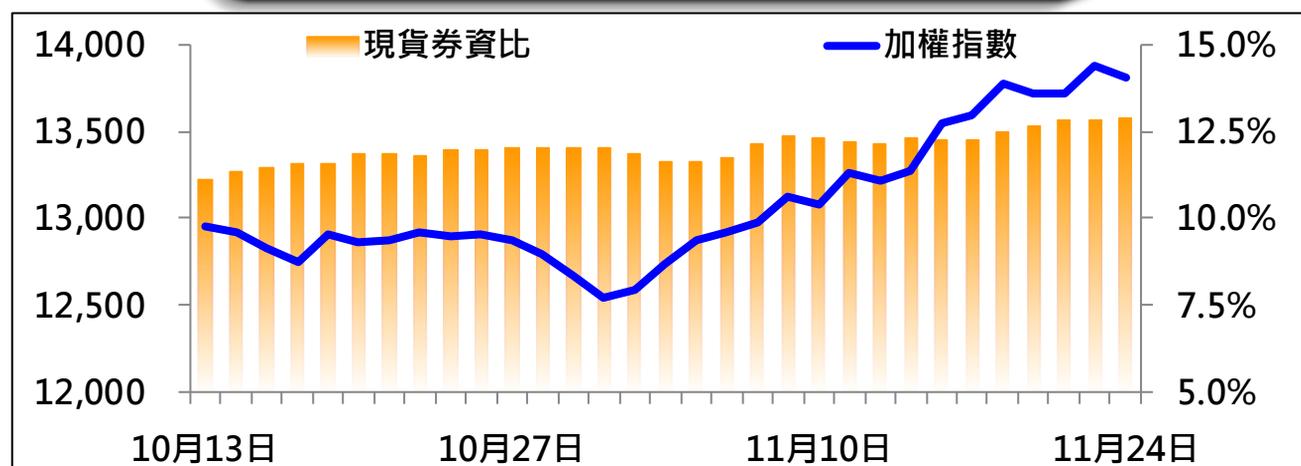
## 法人現貨、期貨&選擇權籌碼變化

日期	外資現貨 & 期貨籌碼變化			自營商現貨 & 期貨籌碼變化		
	現貨買賣超(億)	期貨留倉(口)	留倉增減(口)	現貨買賣超(億)	期貨留倉(口)	留倉增減(口)
11月19日	-47.0	23,372	-2,892	3.8	15,163	996
11月20日	-44.8	21,838	-1,534	12.9	15,121	-42
11月23日	108.7	17,282	-4,556	20.4	15,145	24
11月24日	-47.7	17,826	544	1.8	14,256	-889
11月25日	-106.3	18,946	1,120	-22.3	12,566	-1,690

日期	外資選擇權籌碼變化			自營商選擇權籌碼變化		
	CALL 未平倉	PUT 未平倉	未平倉淨部位	CALL 未平倉	PUT 未平倉	未平倉淨部位
11月19日	18,317	13,992	4,325	-10,780	-15,254	4,474
11月20日	17,755	15,117	2,638	-11,809	-14,289	2,480
11月23日	26,383	19,181	7,202	-10,583	-7,358	-3,225
11月24日	24,893	21,797	3,096	-17,501	-9,497	-8,004
11月25日	17,177	12,123	5,054	-5,321	-20,706	15,385

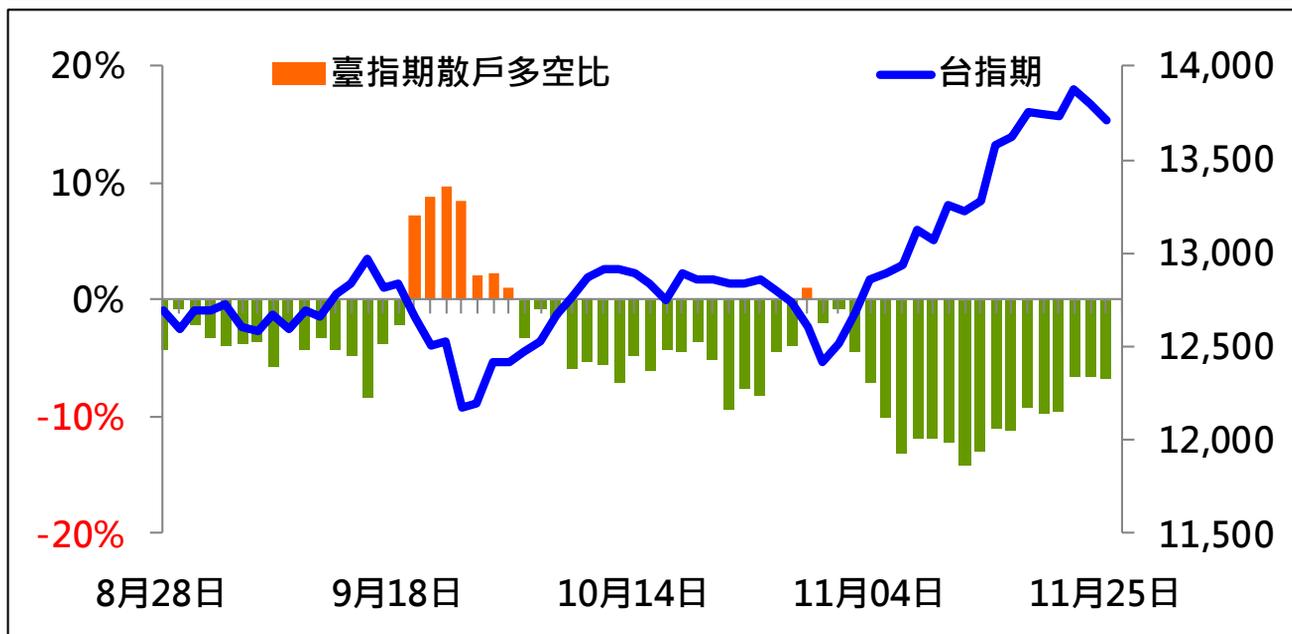
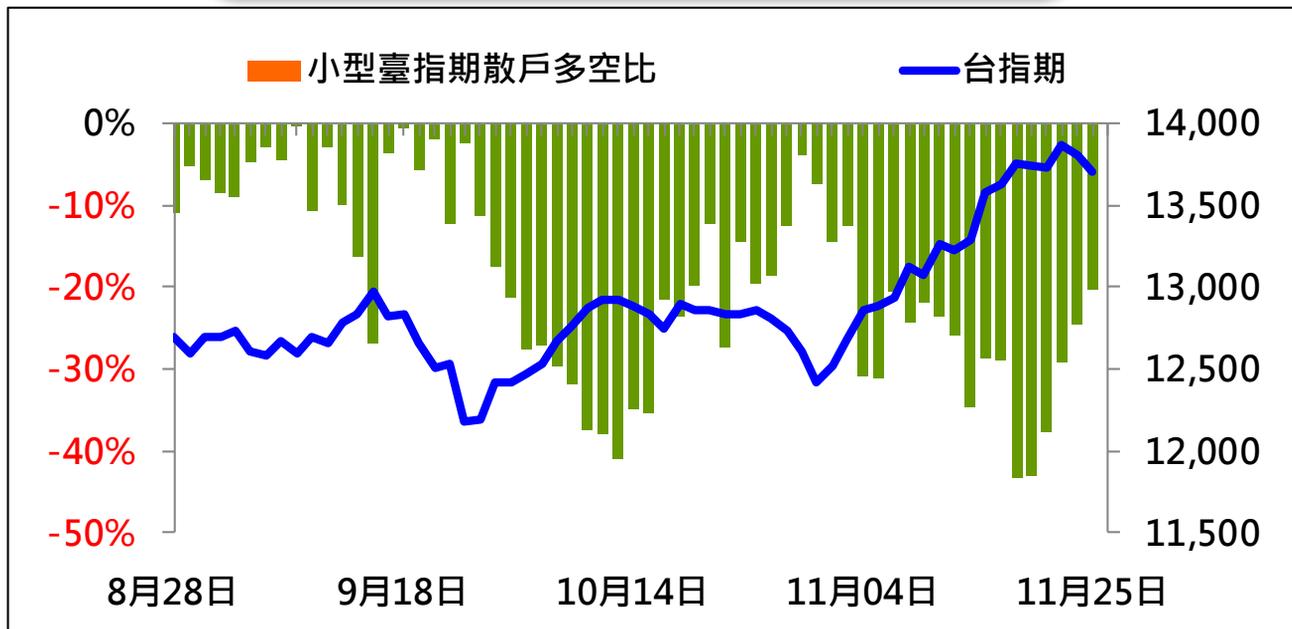
## 現貨券資比



法人籌碼部分，外資再度賣超現貨106.3億元，並持續加碼期貨1,120口，自營商則是轉為賣超現貨22.3億元；並持續減碼期貨多單1,690口。由法人籌碼來看，雖然外資加碼期貨多單，但是加碼的幅度並不大，再加上外資與自營商同步賣超現貨，顯示出法人開始逢高調節多方部位，因此短線上指數轉為偏空整理的機會較高。



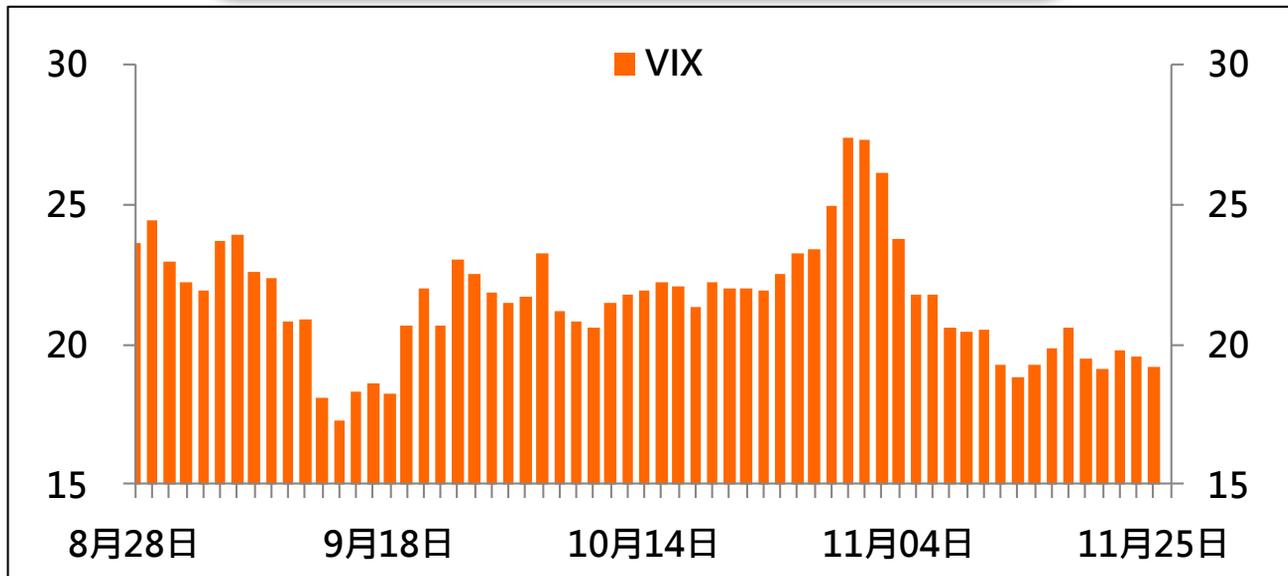
## 散戶多空比



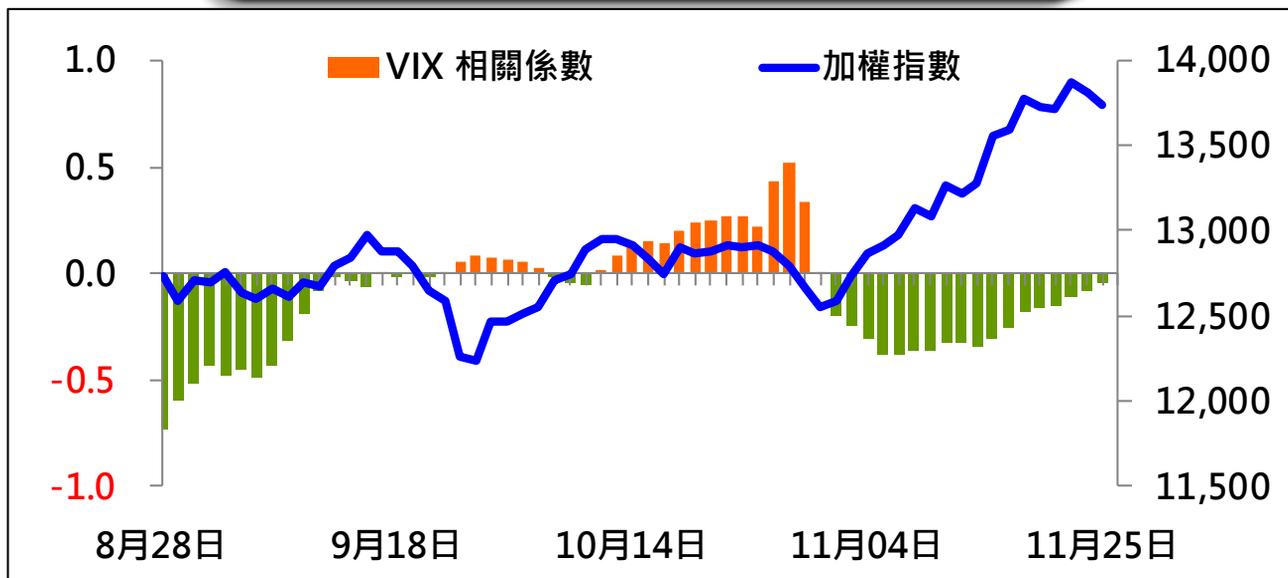
雖然小台散戶多空比偏空的幅度有持續縮減，不過大台和小台散戶多空比的偏空幅度仍呈現偏空的態勢，顯示出偏空操作的散戶投資人，仍為數眾多。因此，在散戶多空比未轉多之前，盤勢呈現偏空整理的機會較高。



## VIX



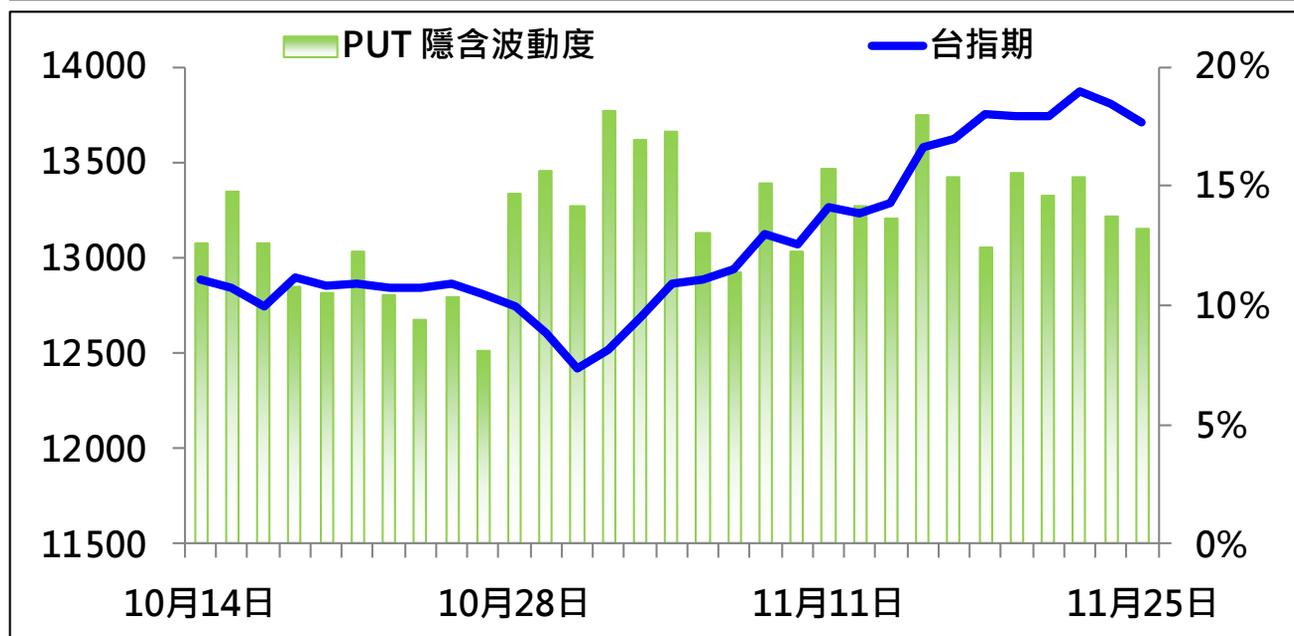
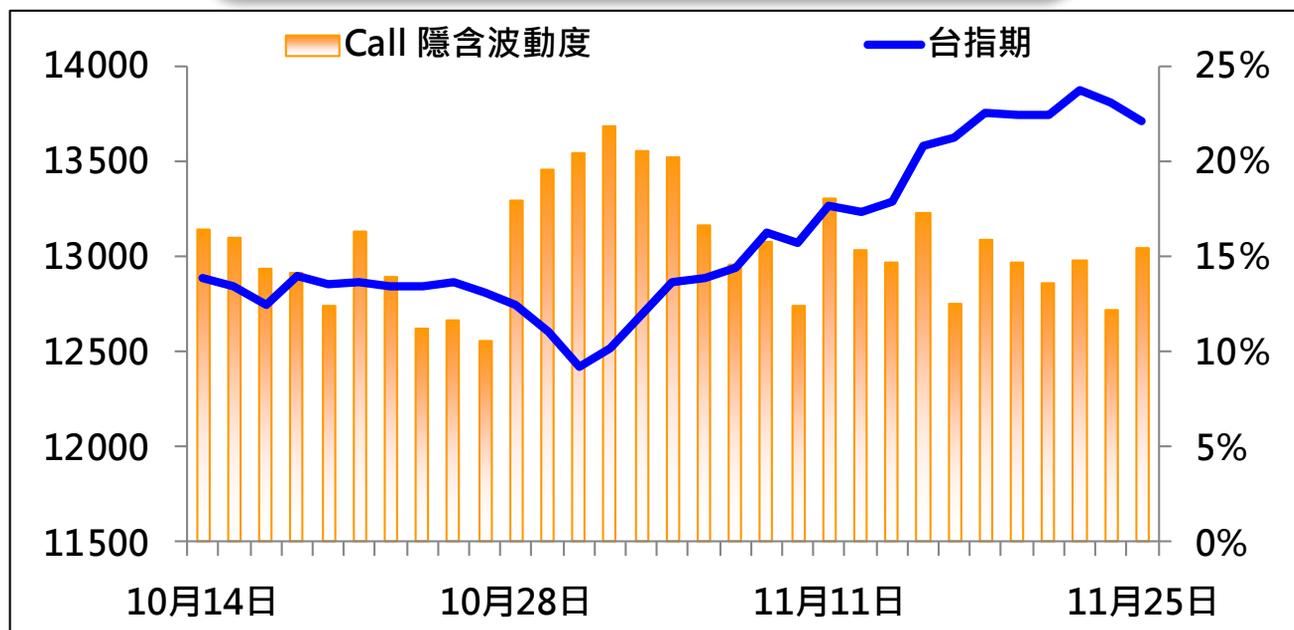
## VIX 與 TWSE 相關係數指標



指數再度以下跌作收，而 VIX 指數也持續呈現下跌的現象，此外 VIX 指數與加權指數相關係數指標持續縮減；並即將轉為正值，顯示出指數高檔修正的風險越來越大，短線上多方需留意指數持續向下修正的風險。



## CALL、PUT隱含波動率



由 CALL、PUT 的隱含波動率來看，CALL的隱含波動率上升、PUT的隱含波動率下降，顯示出短線上空方有逢低空單獲利出場；多方有逢低偏多加碼多單的跡象。所以，短線上指數雖有可能繼續下跌修正，但仍有機會反彈上漲，因此，不宜過度追空。



## 週選擇權OI變化

日期：2020/11/25

結算日：2020/12/2

OI 增減	Call	202012W1 履約價	Put	OI 增減
0	0	13,000	1,093	1,093
1	1	13,100	779	779
1	1	13,200	1,387	1,387
2	2	13,300	3,590	3,590
25	25	13,400	2,490	2,490
51	51	13,450	1,550	1,550
74	74	13,500	2,383	2,383
136	136	13,550	1,867	1,867
139	139	13,600	2,701	2,701
391	391	13,650	1,301	1,301
1,542	1,542	13,700	2,032	2,032
1,018	1,018	13,750	1,535	1,535
1,578	1,578	13,800	1,050	1,050
1,934	1,934	13,850	700	700
2,399	2,399	13,900	431	431
2,110	2,110	13,950	272	272
※ 3,768	3,768	14,000	149	149
2,435	2,435	14,050	94	94
3,744	3,744	14,100	5	5
2,640	2,640	14,150	0	0
增減總計	OI 總計	P/C	OI 總計	增減總計
34,310	34,310	0.7987	27,403	27,403

從12月第1週新開倉的選擇權未平倉分佈來看，空方壓力位於14,000至14,100之間；多方支撐則移至13,300的位置，顯示出多方擔憂指數可能會繼續下跌修正，因此多方在佈局上呈現相對保守的態度，短線上盤勢偏空整理的機會較高。



## 近月選擇權OI變化

日期：2020/11/25

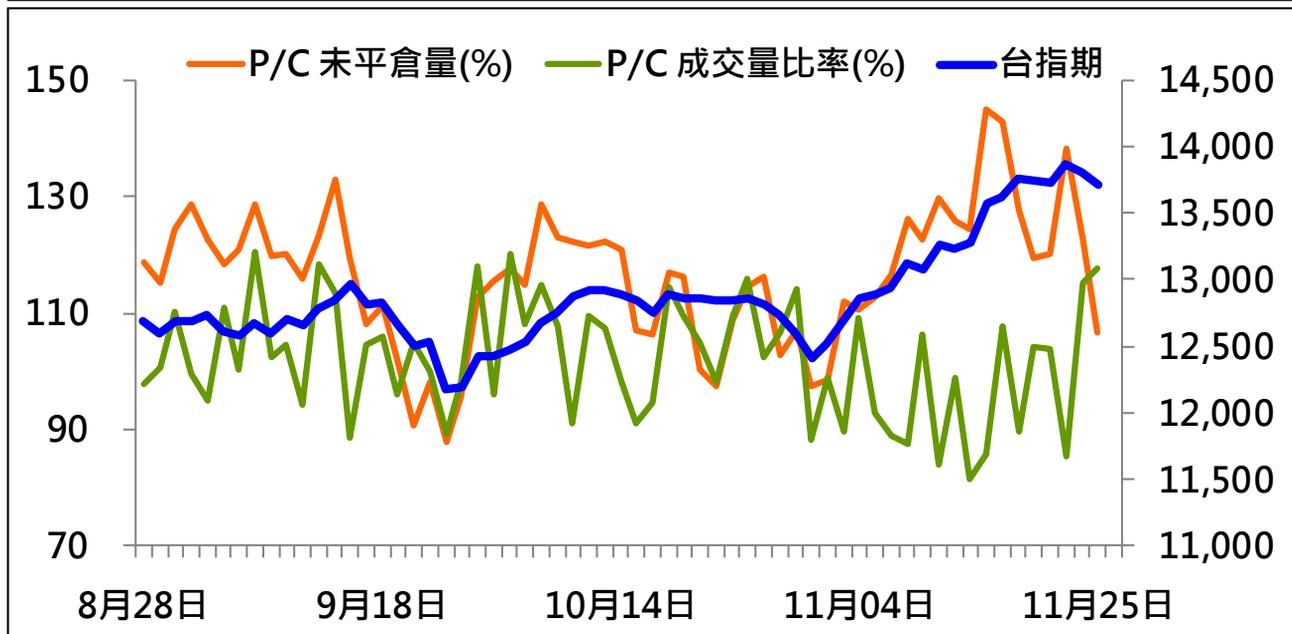
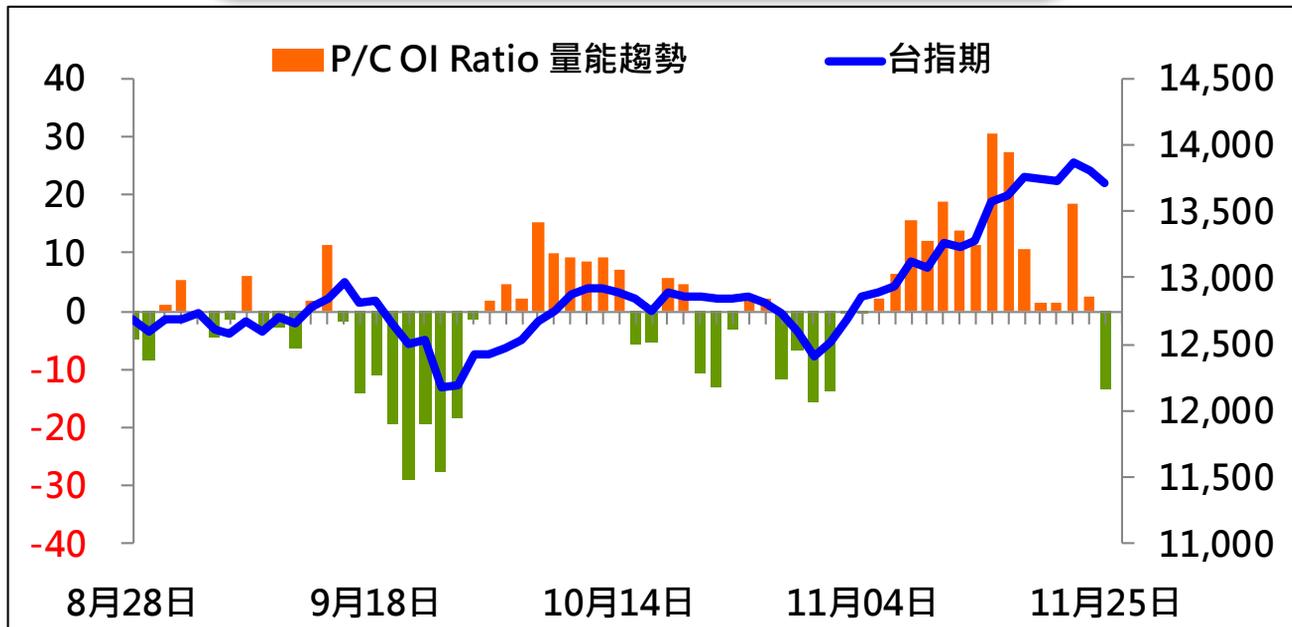
結算日：2020/12/16

OI 增減	Call	202012月 履約價	Put	OI 增減
-28	487	12,600	2,236	21
-1	163	12,700	2,680	49
-5	529	12,800	3,615	736
-4	361	12,900	2,937	0
-1	955	13,000	7,256	109
-17	655	13,100	4,136	-76
-23	863	13,200	4,633	411
-28	1,302	13,300	3,364	147
-35	1,964	13,400	3,440	461
5	2,685	13,500	3,916	191
186	4,323	13,600	3,560	-150
-223	4,170	13,700	3,933	987
566	6,458	13,800	2,399	42
394	5,149	13,900	1,225	350
-170	9,813	14,000	1,107	662
233	6,250	14,100	316	12
-72	6,403	14,200	88	4
309	8,766	14,300	63	-12
955	4,990	14,400	21	0
※ 1,062	4,918	14,500	6	2
增減總計	OI 總計	P/C	OI 總計	增減總計
3,714	93,689	1.0423	97,655	4,957

另外，從 12 月合約來看，多空雙方的支撐與壓力持續維持在 13,000 至 14,000 之間，雖然指數走跌修正，不過空方的未平倉增量卻小於多方的未平倉量，顯示出空方認為中長線盤勢仍有偏多上漲的機會，因此在操作未有積極追空的現象。



## 成交量及未平倉量比率 & 量能趨勢圖



由 P/C Ratio 的走勢來看，多方的量能趨勢由正轉負，顯示出空方壓制的力道大幅增加；並導致多方買盤快速的潰散，倘若後續空方量能趨勢持續增加的話，則盤勢恐持續向下修正，因此需多加留意多單留倉的風險。



## 盤後重點觀察

台股指數近月(一般)(FITX\*1) 日線圖 2020/11/25 開 13886 高 13909 收 13709 ↓ 點 量 123391 口 -90 (-0.65%)

SMA5 13771.20 ↓ SMA20 13234.45 ↑ SMA60 12877.78 ↑

價量累計圖 30



週三台指期在美股四大指數再度上漲收高的帶動下，早盤再度以跳空上漲開出，不過隨後受到多方獲利賣壓的影響，指數隨即呈現震盪走低的格局，隨後在美股期貨電子盤走低的拖累下，指數跌幅一路向下擴大；盤中高低點相差高達217，終場台指期以下跌-90點作收，並跌破5日線的支撐，顯示出多方買盤縮手；並有轉空操作的跡象。

以目前走勢來看，由於台指期以帶量長黑的走勢一舉跌破5日線的支撐，顯示出整體盤勢有轉空的跡象，短線上指數向下回測11月16日的多方缺口與月線支撐的機會大增。倘若不能守穩多方缺口與月線支撐的話，短線盤勢將轉為弱勢偏空的格局，因此在操作上需多加留意高檔修正的風險。



## 免責聲明與警語

- 一、本報告中的訊息包括來自各項已公開或據信為可靠之資訊來源，為製作報告當時所知之資訊及基於特定時間或期間所作之意見，惟華南期貨股份有限公司（以下稱本公司）對本報告內容的準確性、完整性和及時性不作任何聲明或保證，本報告所載之資訊或意見日後如有任何變動，本公司將不作通知。
- 二、本報告內容僅供參考，不具有或隱含任何法律效果，本公司就其內容不負任何法律責任。本報告內容不代表未來獲利之預期或保證，交易人應審慎評估，慎重考量自身財務能力及承受風險能力，並特別留意控管風險，如有需要，應諮詢相關財務顧問或專業人士。
- 三、本報告內容不構成亦不得視為對任何投資標的或任何交易之招攬、要約、宣傳、廣告、遊說、引誘或推薦。在任何情況下，本公司不對任何人閱讀本報告或基於本報告觀點所進行的交易所引致的任何損益承擔任何責任。
- 四、本報告內容所涉相關圖表及數據可能採用特定軟體及程式、模型運算，以歷史數據進行繪製及統計，其結果並不代表具有預測未來之能力。
- 五、本報告內容所用技術分析指標可能隨參數設定之不同，而有不同的結果。技術分析指標係將過去歷史資料經由統計分析技術所得之指標數值，僅供參考性質，通常作為事後驗證之用途，且係依據過去歷史資料所得，不具領先意涵，亦不代表具有預測未來之能力。
- 六、本報告內容之著作權屬於本公司所擁有，非經本公司事先書面同意，禁止任何未經本公司授權擅自加以摘錄、引用、轉貼、下載、複製、編輯、翻譯或傳輸行為，任何侵犯本公司著作權之行為，本公司將予究責。
- 七、本報告僅限由本公司傳送予與本公司簽訂顧問契約之客戶閱讀，如有任何人未經本公司事先書面同意而將本報告傳送予他人，本公司將予究責。
- 八、期權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險；過去的績效及預期的表現，不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負任何法律責任。

華南金融集團 華南期貨股份有限公司 (109)年金管期總字第007號  
台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL: 02-27180000 FAX: 02-25463700