



## 法人籌碼動態

| 01月07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  | -26,609 | -3,472 | 415  | -29 | -2,103 | 132 |
| 投信     | 2,242   | -403   | 160  | 0   | 13     | 0   |
| 自營商    | 14,863  | -50    | 180  | -33 | 419    | -4  |

| 01月07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  | -48   | 17  | 15,079    | -5,206 | 33,824   | -1,878 |
| 投信     | 1     | 0   | 0         | 0      | -49      | 0      |
| 自營商    | 53    | -43 | -14,539   | -9,698 | 23       | 4,196  |

| 個股貢獻點數前十名 |       | 個股貢獻點數後十名 |         | 單位：口            |       |       |
|-----------|-------|-----------|---------|-----------------|-------|-------|
|           |       |           |         | 多               | 空     |       |
| 富邦媒       | 5.64  | 台積電       | -84.51  | 台指期前十大<br>市場佔比  | 49.8% | 54.0% |
| 玉山金       | 1.74  | 聯發科       | -18.24  |                 |       |       |
| 致茂        | 1.72  | 台達電       | -6.77   |                 |       |       |
| 緯穎        | 1.42  | 大立光       | -4.37   | 電子期前十大<br>市場佔比  | 63.4% | 70.0% |
| 元大金       | 1.38  | 長榮        | -4.31   |                 |       |       |
| 華南金       | 1.29  | 南電        | -3.16   |                 |       |       |
| 南亞        | 1.03  | 日月光投控     | -2.86   | 金融期前十大<br>市場佔比  | 56.8% | 91.8% |
| 合庫金       | 0.89  | 萬海        | -2.78   |                 |       |       |
| 兆豐金       | 0.89  | 景碩        | -2.28   |                 |       |       |
| 富采        | 0.87  | 鴻海        | -2.26   | 非金電期前十大<br>市場佔比 | 96.3% | 97.9% |
| 前十名合計     | 16.87 | 後十名合計     | -131.54 |                 |       |       |

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所

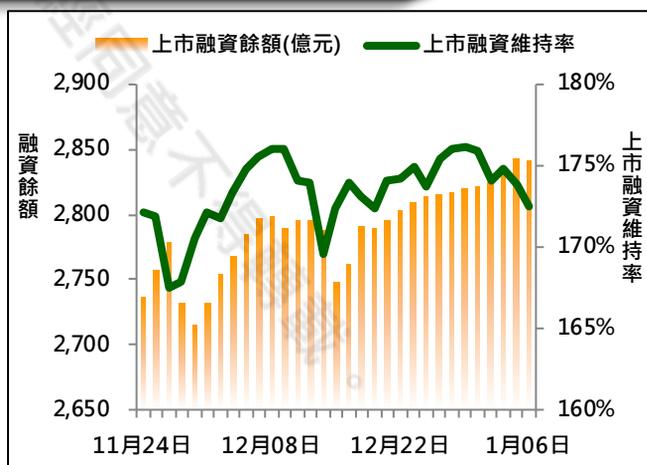
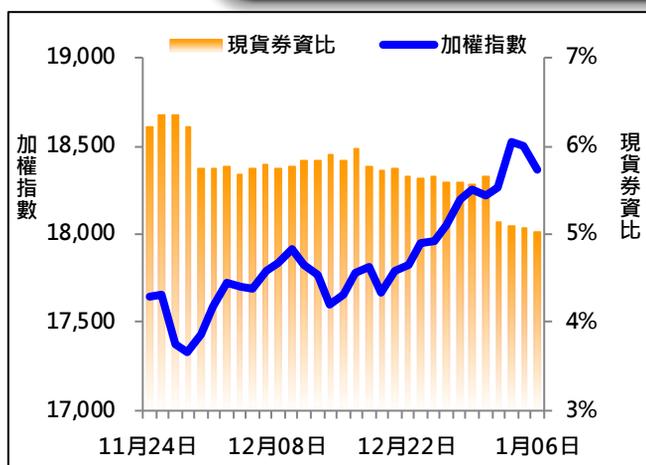


## 法人現貨、期貨 & 選擇權籌碼變化

| 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) |
| 01月03日 | 155.3         | -25,176 | -20     | 11.5           | 15,720  | 86      |
| 01月04日 | 257.0         | -24,704 | 472     | 16.8           | 16,395  | 675     |
| 01月05日 | 93.5          | -24,087 | 617     | -8.5           | 16,384  | -11     |
| 01月06日 | -73.9         | -23,137 | 950     | -38.4          | 14,913  | -1,471  |
| 01月07日 | -132.3        | -26,609 | -3,472  | -22.8          | 14,863  | -50     |

| 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  |
| 01月03日 | 8,763     | 29,578  | -20,815 | 1,471      | -741    | 2,212   |
| 01月04日 | 22,741    | 34,342  | -11,601 | 3,406      | -8,626  | 12,032  |
| 01月05日 | 21,184    | 30,736  | -9,552  | -3,182     | -4,796  | 1,614   |
| 01月06日 | 20,285    | 35,702  | -15,417 | -4,841     | -4,173  | -668    |
| 01月07日 | 15,079    | 33,824  | -18,745 | -14,539    | 23      | -14,562 |

## 上市現貨券資比 & 上市融資維持率



在法人籌碼部分，外資連續第二天賣超現貨，賣超金額擴大到 132.3 億元，並大幅加碼期貨空單 3,472 口，自營商則是賣超現貨 22.8 億元，並減碼期貨多單 50 口。由法人籌碼來看，外資與自營商同步偏空操作，顯示出法人擔憂台指期的後續走勢，因而擴大減碼多方部位，後續法人若持續偏空操作的話，指數恐回測月、季線的支撐價位。

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。

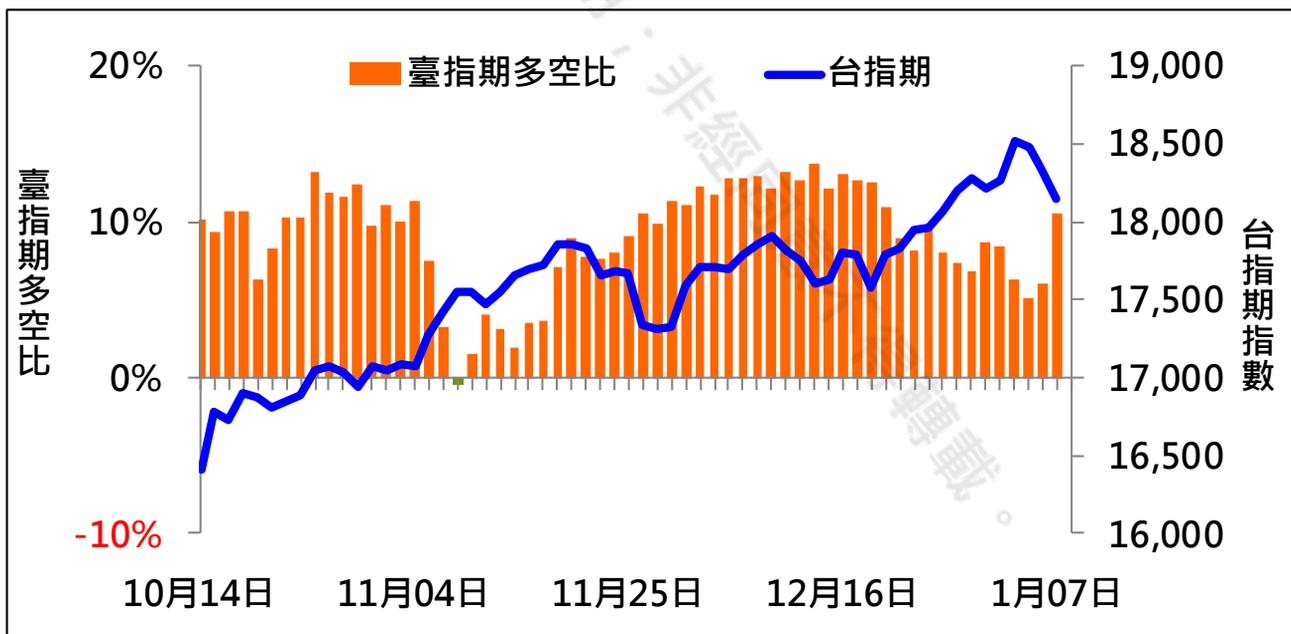
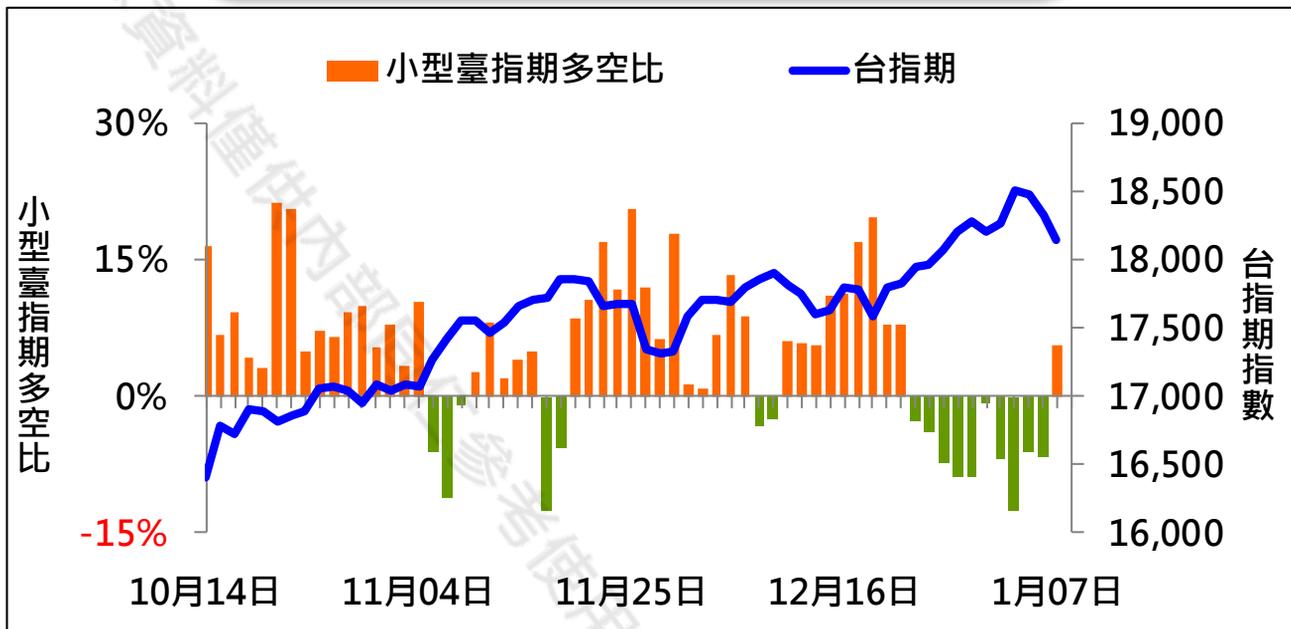
華南金融集團 華南期貨股份有限公司 (109)年管管總字第007號

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## 散戶多空比



由大台及小台多空比的變化來看，大台多空比偏多的幅度大幅上升；而小台多空比則是由空轉多，且偏多的幅度亦不小，顯示出一般投資人於指數大幅拉回之際；逢低擴大加碼多方部位，因此短線上籌碼趨於凌亂，恐不利盤勢的後續表現。

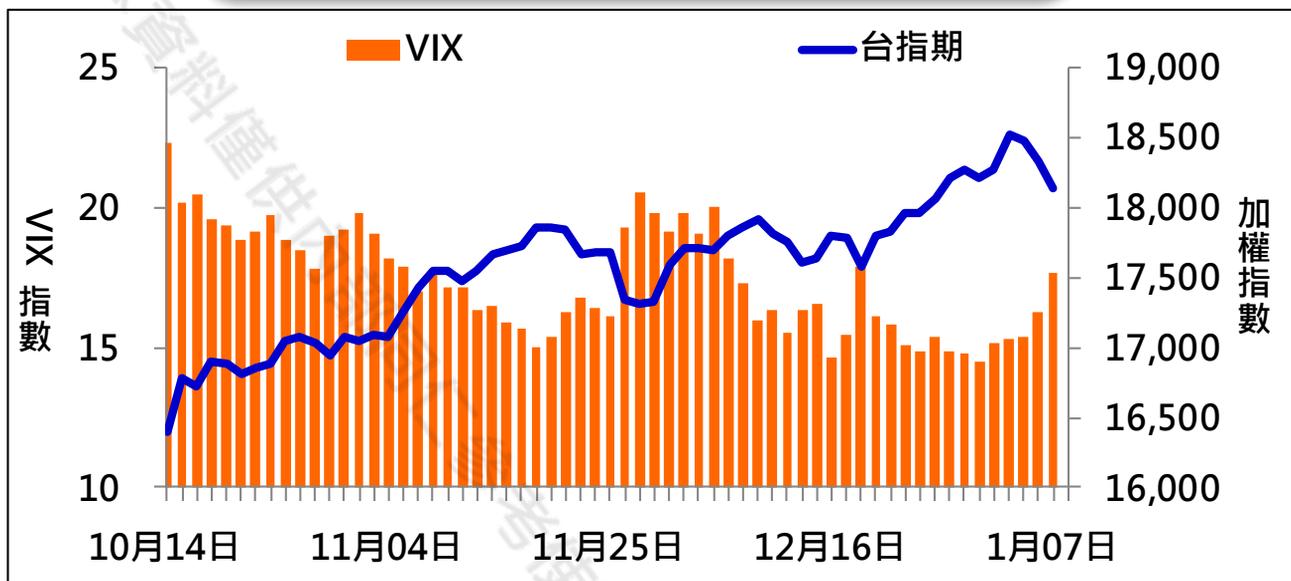
期權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險；過去的績效及預期的表現，不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負任何法律責任。

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

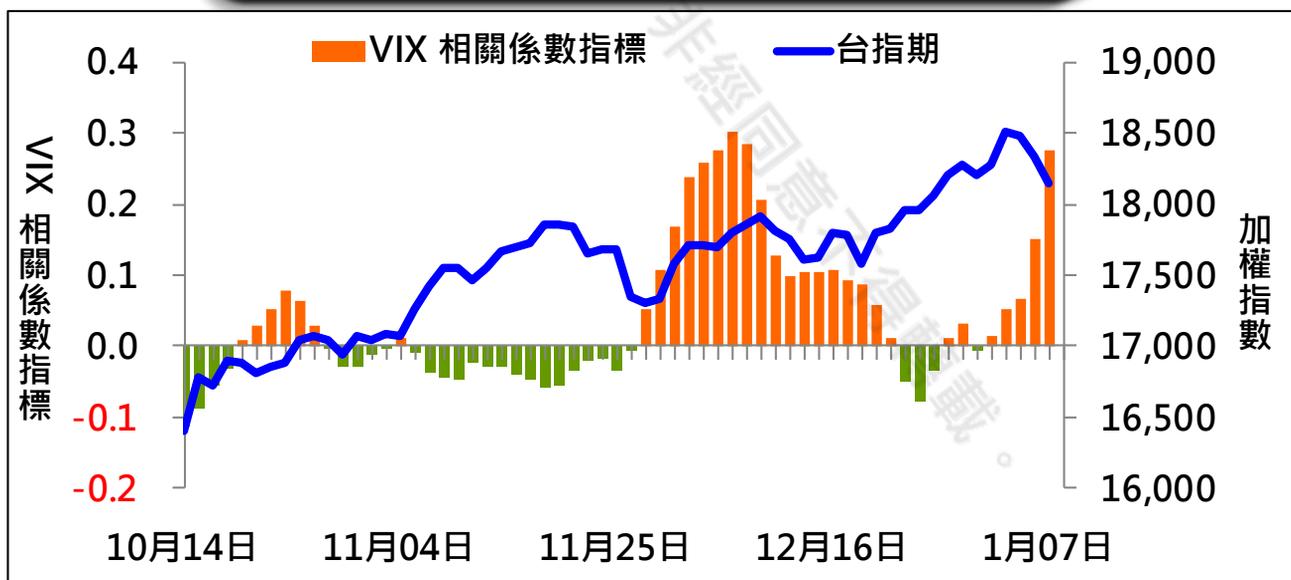
資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## VIX



## VIX 與 TWSE 相關係數指標



受到指數以下跌重挫的影響，導致 VIX 指數快速增加，顯示出投資人的擔憂情緒正快速的升高，因而擴大加碼避險部位。雖然 VIX 指數仍低於 20 以下，不過由於 VIX 指數持續且大幅上升中，因此短線上多方風險大幅升高，後續須關注 VIX 指數是否突破 20 大關。

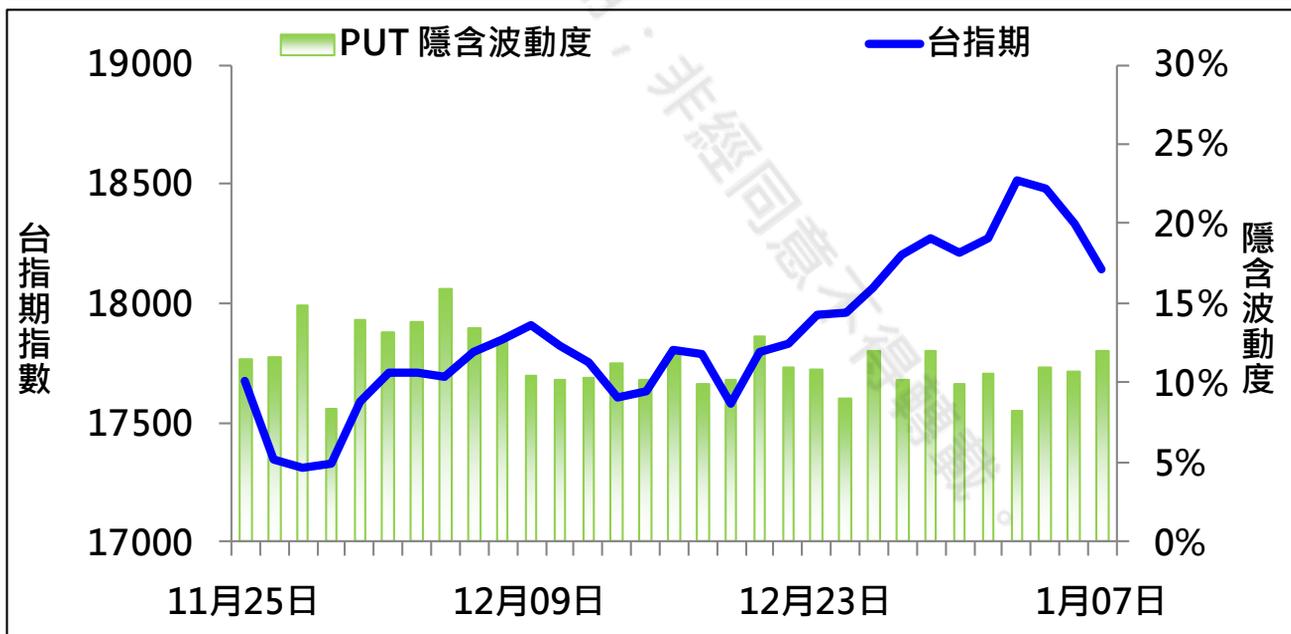
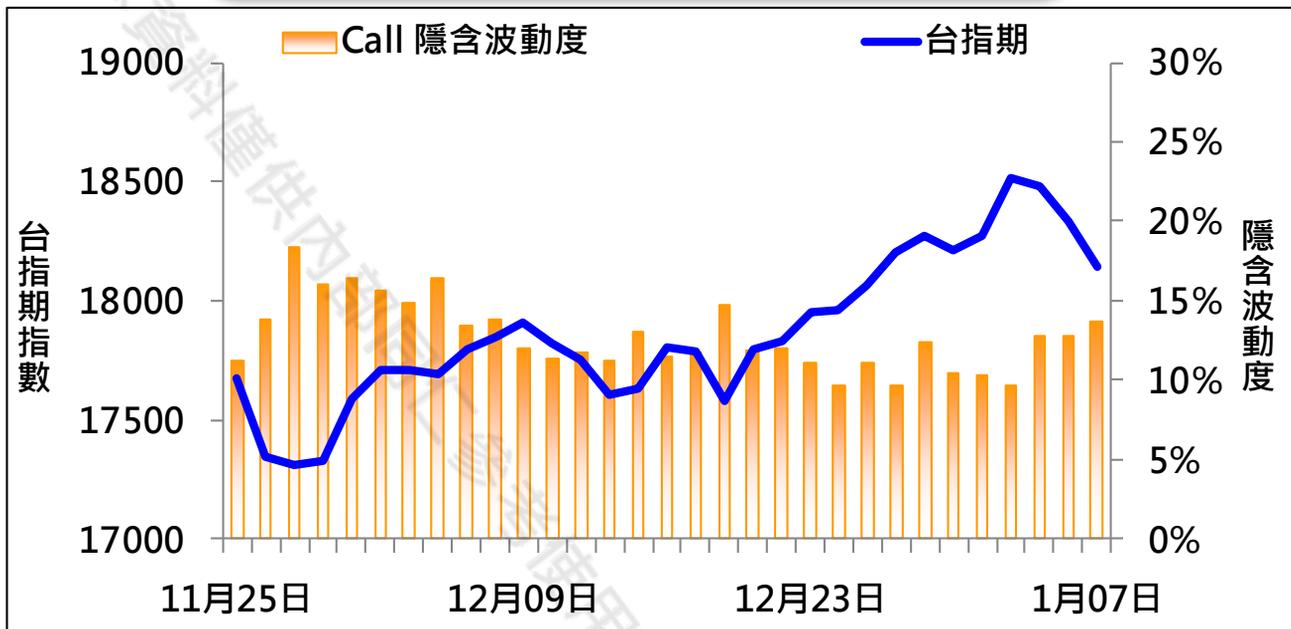
期權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險；過去的績效及預期的表現，不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負任何法律責任。

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## CALL、PUT 隱含波動率



由隱含波動率來看，雖然 CALL、PUT 的隱含波動率同步呈現上升的走勢，不過 PUT 的隱含波動率上升的幅度明顯大於 CALL，顯示出空方投資人預期指數可能會持續向下修正，因而擴大加碼空方部位，因此短線上須留意指數持續向下修正的風險。

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## 週選擇權OI變化

日期：2022/1/7

結算日：2022/1/12

| OI 增減   | Call    | 202201W2<br>履約價 | Put    | OI 增減   |
|---------|---------|-----------------|--------|---------|
| 0       | 0       | 17,500          | 2,291  | 972     |
| 0       | 0       | 17,600          | 3,229  | 1,640   |
| 7       | 11      | 17,700          | 4,485  | 2,429 ※ |
| 12      | 15      | 17,800          | 5,062  | 1,435   |
| 5       | 5       | 17,850          | 1,211  | 1,211   |
| 5       | 5       | 17,900          | 5,057  | 570     |
| 15      | 15      | 17,950          | 2,442  | 994     |
| 61      | 133     | 18,000          | 8,841  | 445     |
| 172     | 186     | 18,050          | 3,720  | 1,306   |
| 402     | 553     | 18,100          | 6,305  | 891     |
| 701     | 928     | 18,150          | 3,971  | 214     |
| 1,578   | 2,204   | 18,200          | 4,379  | -141    |
| 1,805   | 2,759   | 18,250          | 3,513  | -553    |
| 3,856   | 5,767   | 18,300          | 6,340  | 1,817   |
| 2,685   | 5,302   | 18,350          | 3,941  | 643     |
| 5,537   | 8,969   | 18,400          | 3,438  | 700     |
| 2,253   | 7,125   | 18,450          | 1,916  | 139     |
| ※ 6,099 | 11,626  | 18,500          | 1,886  | -71     |
| 3,547   | 8,871   | 18,550          | 756    | -143    |
| 3,293   | 10,401  | 18,600          | 554    | -101    |
| 445     | 7,930   | 18,650          | 225    | -3      |
| 798     | 7,938   | 18,700          | 125    | 12      |
| 568     | 4,562   | 18,750          | 40     | -3      |
| 253     | 4,313   | 18,800          | 36     | -4      |
| 增減總計    | OI 總計   | P/C             | OI 總計  | 增減總計    |
| 33,242  | 102,960 | 0.7727          | 79,555 | 16,968  |

從 1 月份第 2 週的選擇權未平倉分佈來看，多方支撐雖維持在 18,000 點，不過空方壓力卻持續下移至 18,500 點的位置，再加上空方的增量不但大於多方；且有同步下移的現象，顯示出高檔賣壓沉重、空方轉趨積極，後續多方支撐若下移的話，恐不利於指數的後續表現。

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## 近月選擇權OI變化

日期：2022/1/7

結算日：2022/1/19

| OI 增減  | Call    | 202201月<br>履約價 | Put     | OI 增減   |
|--------|---------|----------------|---------|---------|
| 0      | 69      | 16,900         | 2,274   | 47      |
| 0      | 534     | 17,000         | 7,817   | 17      |
| 1      | 1,576   | 17,100         | 2,541   | 17      |
| -2     | 530     | 17,200         | 4,115   | -109    |
| 1      | 342     | 17,300         | 5,693   | -66     |
| 0      | 1,104   | 17,400         | 3,092   | 126     |
| -3     | 581     | 17,500         | 6,080   | 1,136   |
| -21    | 2,067   | 17,600         | 6,519   | -319    |
| -2     | 2,246   | 17,700         | 5,729   | 156     |
| -16    | 2,604   | 17,800         | 5,696   | -247    |
| -29    | 3,510   | 17,900         | 6,681   | 236     |
| 49     | 4,260   | 18,000         | 7,626   | -510    |
| 128    | 3,673   | 18,100         | 4,428   | 16      |
| 633    | 5,579   | 18,200         | 4,012   | -539    |
| 901    | 8,673   | 18,300         | 2,787   | -908    |
| 310    | 8,063   | 18,400         | 2,036   | 109     |
| 1,380  | 10,323  | 18,500         | 1,515   | -63     |
| 594    | 7,854   | 18,600         | 591     | -6      |
| 404    | 10,739  | 18,700         | 202     | -24     |
| ※      | 1,479   | 18,800         | 418     | 5       |
| 135    | 5,994   | 18,900         | 32      | -1      |
| -325   | 14,359  | 19,000         | 26      | 1       |
| -35    | 3,017   | 19,100         | 24      | 0       |
| -89    | 3,441   | 19,200         | 3       | 0       |
| 增減總計   | OI 總計   | P/C            | OI 總計   | 增減總計    |
| 6,020  | 125,574 | 1.0662         | 133,882 | 73      |
| 昨日 P/C | 1.1192  | 今日增減變化         |         | -0.0531 |

此外，從 1 月份合約來看，雖然空方壓力維持在 19,000 點，不過多方主要支撐卻大幅退守至 17,000 點的位置，且空方增量遠大於多方，顯示出受到指數高檔重挫修正的影響，多方態度轉趨保守。因此，中長線來看，恐不利於多方發展。

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。

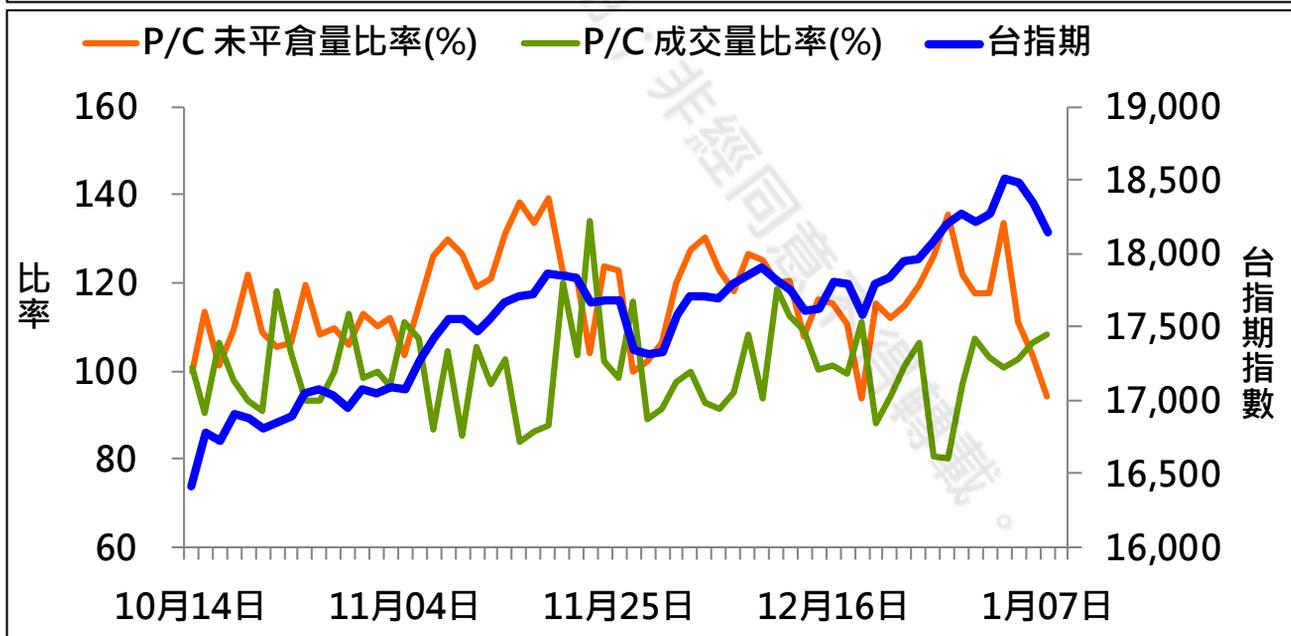
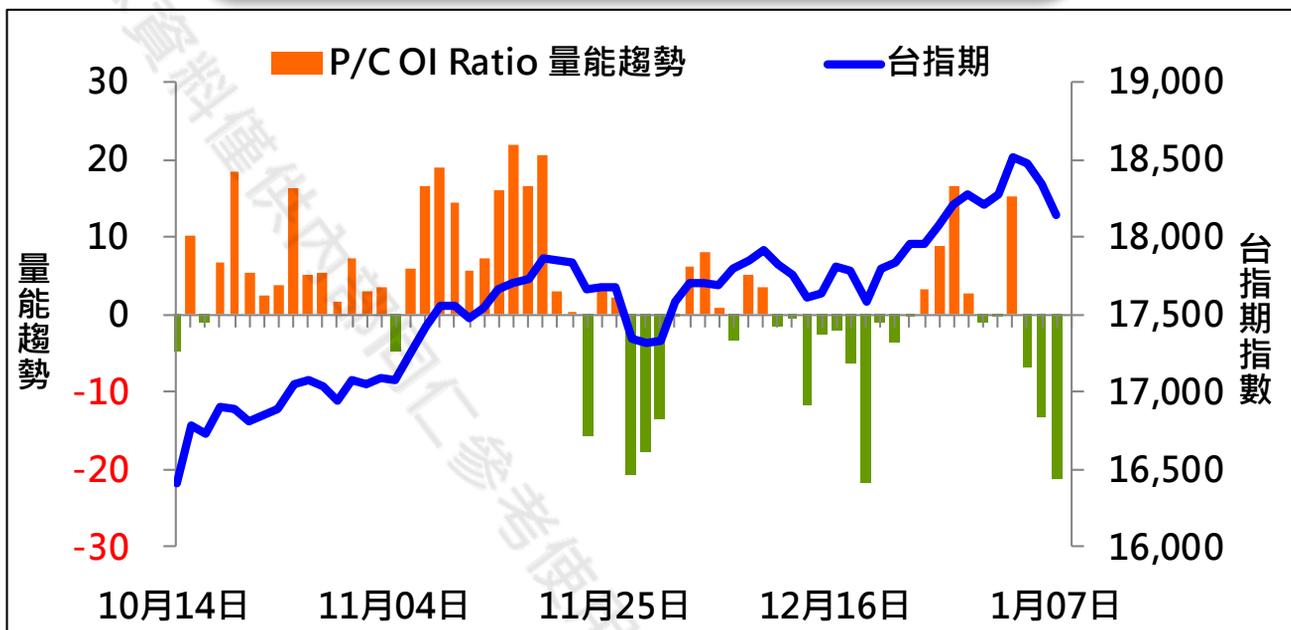
華南金融集團 華南期貨股份有限公司 (109)年金管期總字第007號

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## 成交量及未平倉量比率 & 量能趨勢圖



另外，由量能趨勢指標來看，空方量能趨勢不但持續增加，且增加的幅度不小，顯示出空方壓制盤勢的力道持續增強，因此短線上盤勢持續向下修正的機會較高，多方須留意多單部位的留倉風險。

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## 盤後重點觀察



雖然昨晚美股漲跌互見，不過在多方信心不足的影響下，週五台指期盤勢呈現開高走低的格局，指數開盤以跳空上漲 122 點開出後，在高檔賣壓的影響下，指數迅速反轉走低，並於 9 點半過後跌破平盤價位，使得指數跌幅快速擴大；並一路向下走低，盤中指數一度大跌 222 點、高低點價差高達 363 點。而後在買盤觀望下，指數轉為震盪整理走勢直至尾盤，終場台指期大跌 194 點；以 18,143 點作收。

以目前走勢來看，週五台指期盤勢呈現開高走低、帶量長黑的格局作收。從技術面上來看，多方型態格局有遭到破壞的現象，再加上國際股市表現不佳，短線上恐不利於台指期的後續表現，倘若近期內不能盡快收復 5 日線支撐的話，恐向下回測月、季線的支撐！

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

資料來源：台灣證券交易所 & 台灣期貨交易所



## 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