



## 兆豐期貨 台指期貨週報

### 台股 0129 市場行情 REVIEW

兆豐期貨投顧

商品	開盤價	最高價	最低價	收盤價	漲跌	漲跌幅	成交量	未平倉	未平倉增減
加權現貨	7593.38	7649.73	7481.90	7640.44	-54.14	-0.70%	1,175	-	
台指期 2月	7,552	7,633	7,443	7,580.00	-117.00	-1.52%	148,546	53,861	788
小台指 2月	7,594	7,632	7,441	7,578.00	-119.00	-1.55%	86,625	20,886	502
電子指	314.41	317.49	309.59	316.89	-2.38	-0.75%	--	-	
電子期 2月	314.80	316.40	308.15	313.70	-6.35	-1.98%	6,536	4,932	272
金融指	826.80	830.90	815.26	829.11	-6.94	-0.83%	--	-	
金融期 2月	819.00	829.00	810.00	823.40	-12.00	-1.44%	3,583	5,686	-62
摩根指	275.48	276.62	270.42	276.42	-1.77	-0.64%	-	-	
摩台指 2月(新)	273.90	275.30	268.80	274.00	-3.70	-1.33%	84,106	143,622	2,449
非金電 2月	8880.00	8983	8780	8936	-80	-0.89%	692	250	56

### ◆ 本週 (0125~0129) 盤勢分析

台指期本週週線連兩黑，週指數總計重挫 316 點。接下來回顧本週盤勢變化：上週五美股持續暴跌，加上上週五盤後外資大賣台股 203 億以及外資期貨部位淨空單 25860 口的壓抑，不僅讓人憂心週一台股是否再出現爆量長黑窘境。不過，出乎市場預料，週一台指期並未大跌，早盤雖以下跌 75 點的 7822 點開出，相較日、港股的跌勢，抗跌力道非常強，盤中更一度翻紅小漲，指數持續震盪整理，終場跌幅微縮，逆價差也收斂不少；因週一美股反彈力道不強，加上美股期貨盤中翻黑，使得週二亞股表現多處弱勢，再加上預期熱錢退燒，國內外利空夾殺，盤中獲利了結賣壓出籠，投資人恐慌性殺出，台股盤中兩波急殺，逼近 11 點左右先下殺逾百點，跌幅持續擴大，逼近尾盤時，跌幅逼近 300 點，盤中更攪破半年線；在美股止跌的情況下，與台股昨天在融資大減 66.8 億後，多方今天試圖反彈，但反彈太過弱勢，多頭信心嚴重不足，指數拉高後，反而再度引來減碼賣壓，尾盤失守平盤後，跌勢略微加重，使得半年線失守，加權指數再創波段新低；這波台股已連續下跌 7 個交易日，若以費波南轉折係數來看，週四剛好是第 8 個交易日，出現轉折機會高，因此在技術性反彈條件成立下，配合美股上漲以及大陸政府宣示採寬鬆貨幣政策，激勵盤中日、港股大漲，激勵盤中台指期一度大漲 210 點，電子股在更台積電、友達等大廠重量級法說題材帶動下，領軍攻高，週四台股收盤趁勢收復半年線。

週五台股重挫主要仍受到週四美股重挫、面板龍頭友達跌停衝擊所致。使得週四台股的技術反彈再度破功，成爲一日行情，週五開盤期現貨均直接攪破半年線，盤中期現貨更一度重挫超過 200 點。至於就籌碼面變化來看，在外資未轉賣爲買前，目前的反彈只能視爲跌深反彈後的技術性調整走勢。再就技術面來看，季線確定失守後，目前台股已轉爲中期修正走勢，而週五早盤雖一度挫跌超過 200 點，但尾盤期現貨均留有長達百點之下影線，並紛紛站回半年線，顯示多方有意在半年線附近築起攻防。綜合以上，下週台股多空表現仍將隨著美中兩大股市起舞，只要國際股市出現回穩，台股將有一波反彈行情可期。

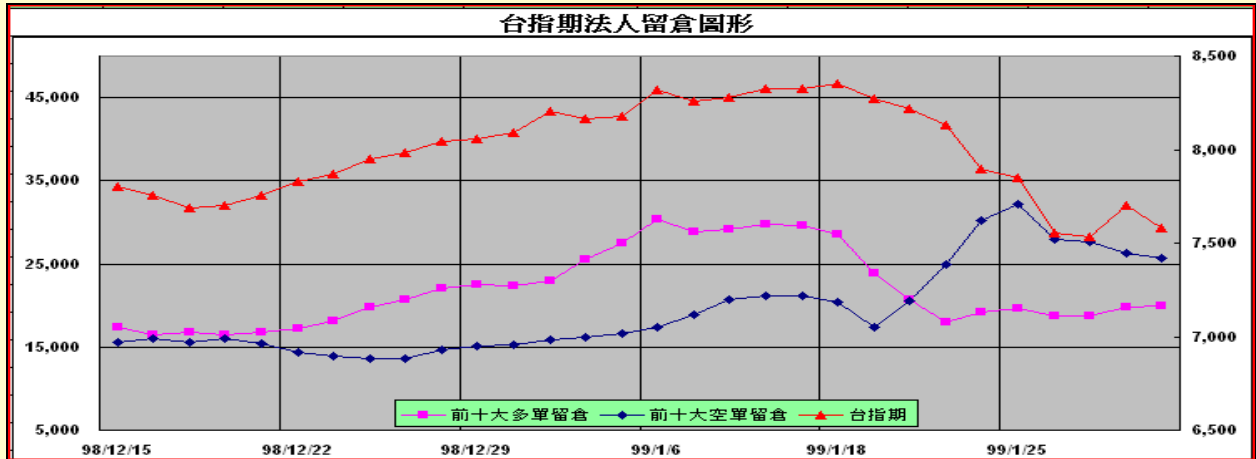
(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意)



## ●下週(0201~0206) 期指操作建議

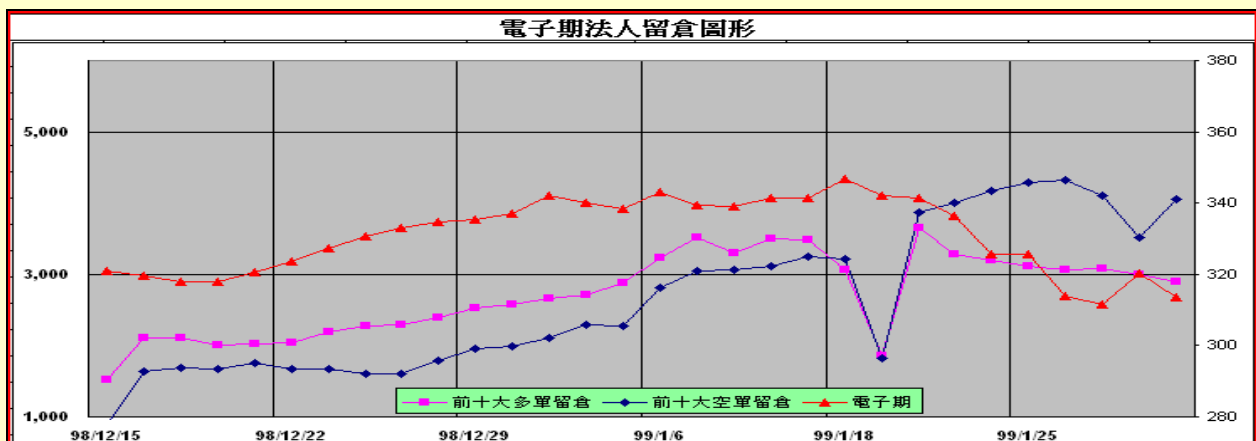
### ■ 台指期部份

短線以上週五低點(約 7440 點左右)作為多空轉折點，跌破則順勢偏空；反之守穩則低接偏多。



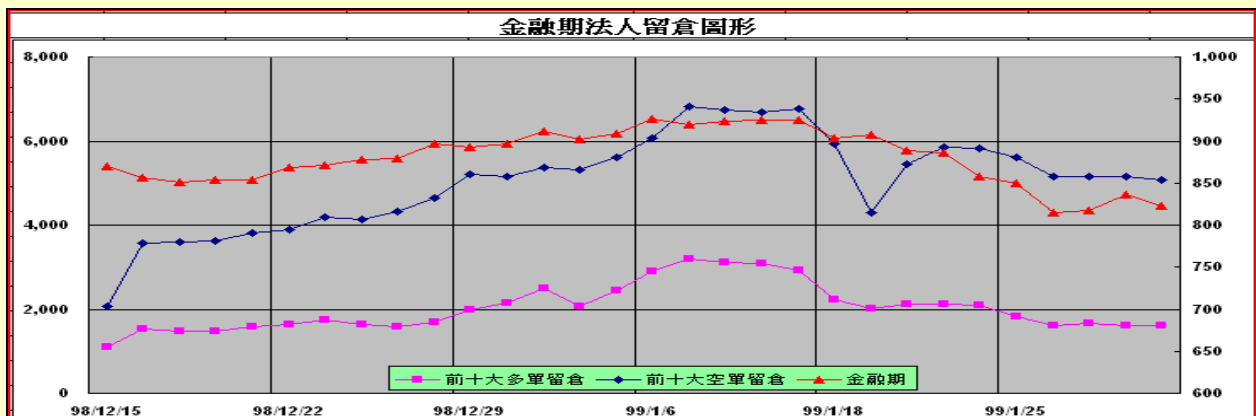
### ■ 電子期部份

短線以上週五低點(約308點左右)作為多空轉折點，跌破則順勢偏空；反之守穩則低接偏多。



### ■ 金融期部份

短線以上週五低點(約810點左右)作為多空轉折點，跌破則順勢偏空；反之守穩則低接偏多。



(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意)



下週期指操作區間建議

商品	走勢預測	三大法人買賣超金額 01/29 (億)		
		外資	投信	自營
台股指數期貨	震盪拉回有守偏多	-105.9	-0.47	-5.01
電子指數期貨	震盪拉回有守偏多			
金融指數期貨	震盪拉回有守偏多	三大法人週累積買賣超金額 (億)		
摩台指數期貨	震盪拉回有守偏多	-538.64	-32.07	-76.32

(外資累積買賣超 0125~0129)

法人與大戶留倉部位

商品	前十大交易人留倉狀況 (A) 99.01.29				
	總買方口數	總賣方口數	買方增(減)	賣方增(減)	淨多單增(減)
台指期	20012	25695	208	(532)	740
電子期	2891	4052	(105)	533	(638)
金融期	1620	5087	10	(57)	67

商品	特定法人留倉狀況 (B) 99.01.29				
	總買方口數	總賣方口數	買方增(減)	賣方增(減)	淨多單增(減)
台指期	13021	25695	(10)	(532)	522
電子期	2784	3367	40	572	(532)
金融期	704	5087	139	(57)	196

商品	大戶留倉狀況 (A-B) 99.01.29				
	總買方口數	總賣方口數	買方增(減)	賣方增(減)	淨多單增(減)
台指期	6991	0	218	0	218
電子期	107	685	(145)	(39)	(106)
金融期	916	0	(129)	0	(129)

三大法人當日期權收盤之未平倉餘額 (99.01.29)

法人	多空淨額 (口數)		契約金額 (千元)	
	期貨	選擇權	期貨	選擇權
自營商	1,236	-109,889	1,894,651	-107,272
投信	-212	-2,475	-461,879	-12,329
外資	-17,495	-19,400	-23,367,832	-767,890
合計	-16,471	-131,764	-21,935,060	-887,491

台指期選擇權 0129 收盤行情 REVIEW

兆豐期貨投顧

台 指 買 權

(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意)



履約價	成交價	最高價	最低價	漲跌	成交量	未平倉量	未平倉量 增減	隱合波動率		Delta	Gamma	Vega	Theta
7600	127	157	75	-60	45,450	13,465	3,883	20.05%	▲	0.49	0.03330	6.81	-5.26
7700	82	104	48	-47	46,896	21,982	5,563	19.44%	▲	0.37	0.03162	6.46	-5.00
7800	50	67	30	-36	49,408	30,774	6,586	19.07%	▼	0.27	0.02769	5.66	-4.38
7900	30.5	41.5	18.5	-26	43,309	37,286	6,966	19.24%	▼	0.19	0.02244	4.59	-3.55
8000	17	24.5	12	-17	30,035	40,883	4,179	19.15%	▼	0.12	0.01687	3.45	-2.67
<b>2月份台指期買權總計</b>					295,095	403,004	33,724						
<b>台 指 賣 權</b>													
7200	34.5	63	29	17	36,680	35,651	-2,164	23.53%	▼	-0.12	0.01735	4.14	-3.75
7300	49.5	87	41	25	39,828	26,056	726	22.38%	▲	-0.20	0.02225	5.06	-4.35
7400	68	122	58	29	45,742	24,799	-636	20.80%	▼	-0.29	0.02792	5.90	-4.71
7500	103	170	85	44	57,488	26,779	-724	20.57%	▼	5.59	0.03158	6.60	-5.21
7600	145	231	120	56	27,060	15,947	-4,132	19.77%	▼	-0.51	0.03390	6.81	-5.17
<b>2月份台指期賣權總計</b>					279,271	271,513	-2,499						

### 選擇權指標分析

台股指數 歷史變動率	台指選擇權波動率指數 (價平上下五檔平均值)		成交量 Put/Call Ratio		未平倉量 Put/Call Ratio	
	2月買權	2月賣權	2月序列總計	全部月份總計	2月序列總計	全部月份總計
20.40%▼	19.39%▼	21.41%▼	0.946▲	0.949▲	0.674▼	0.624▼

### 選擇權行情分析

週五買權最大的成交量集中在 7600~7900 區間，而買權未平倉增加序列集中於 7700~8100 序列。至於賣權主要成交區間集中 7200~7500，而賣權未平倉增加較大序列集中於 7000~7100 序列。目前未平倉量 Put/Call Ratio 跌破 1 之後，顯示盤勢盤轉空氣氛增高，在法人期權淨空單未明顯縮減，下週半年線攻防戰極為關鍵。

### 選擇權操作建議

**保守型策略(波段)：**以加權指數整數關卡 7500 點為多空轉折點，盤中多數時間站上時，建議進場 7300-7500 賣權多頭價差，反之 7600-7800 賣權空頭價差。【以失守 7400 點兩個交易日後開盤停損】

**積極型策略(短線)：**以週一台指期 10 點前的低點，作為盤勢多空轉折點，週一盤中多數時間站穩於多空轉折點之上，建議買進 7700 買權，反之則買進 7400 賣權。【停損點參考可設權利金損失 20 點】

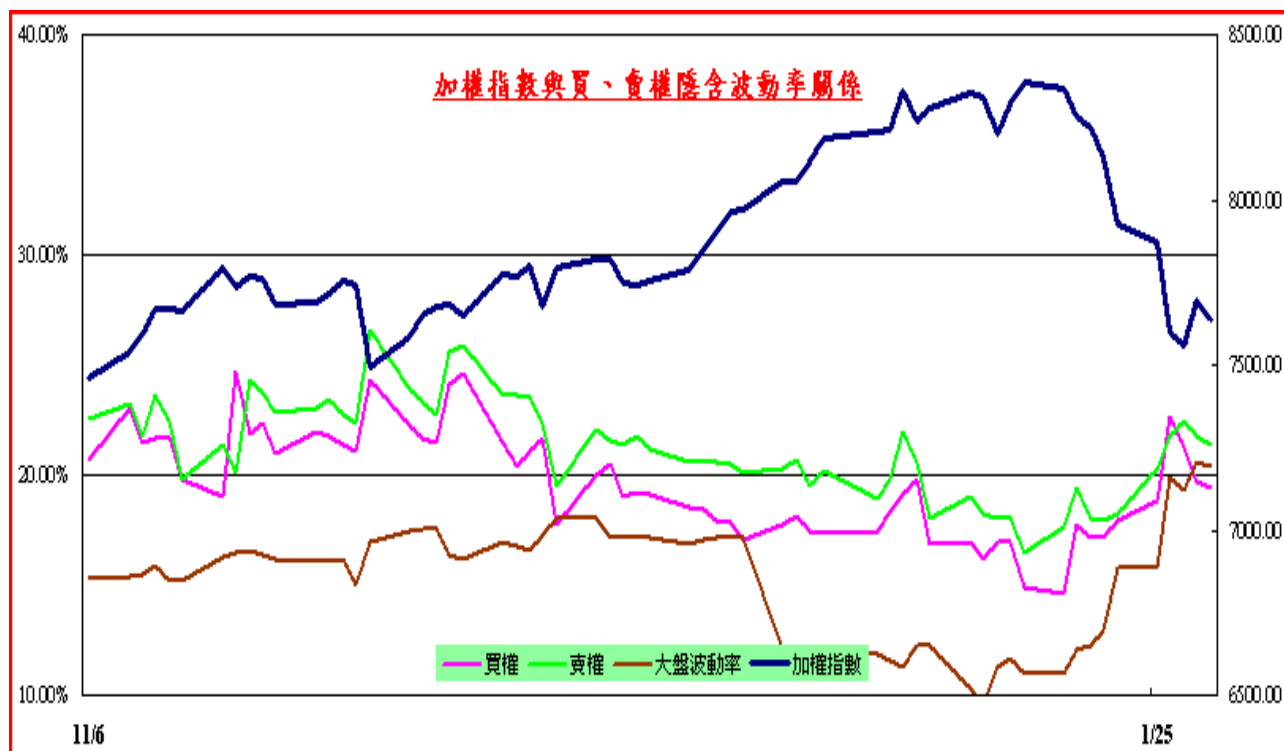
### 選擇權法人留倉分析

三大法人選擇權當日未平倉餘額						
身份別	多方		空方		多空淨額	
	口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額
自營商	371,327	1,811,906	-107,748	-103,151	371,327	1,811,906
投信	3,315	16,533	-2,475	-12,329	3,315	16,533
外資及陸資	219,244	1,905,784	-19,400	-767,890	219,244	1,905,784

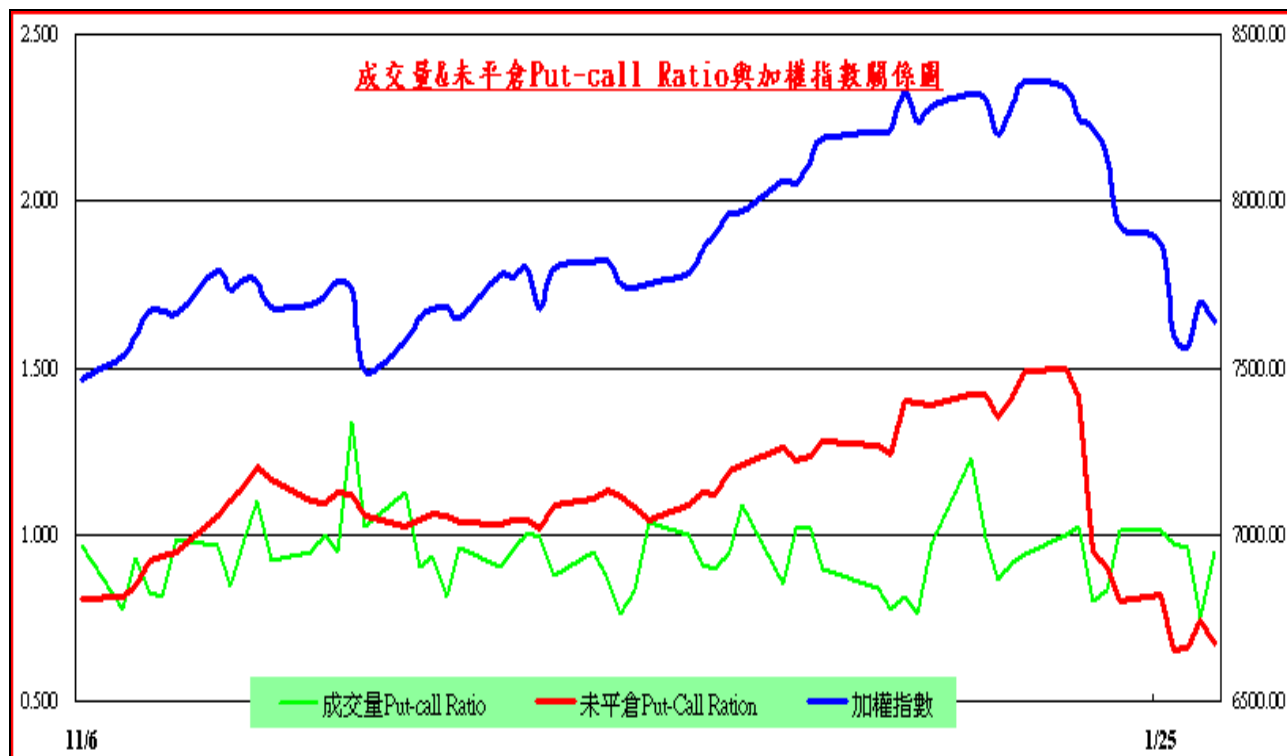
(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意)



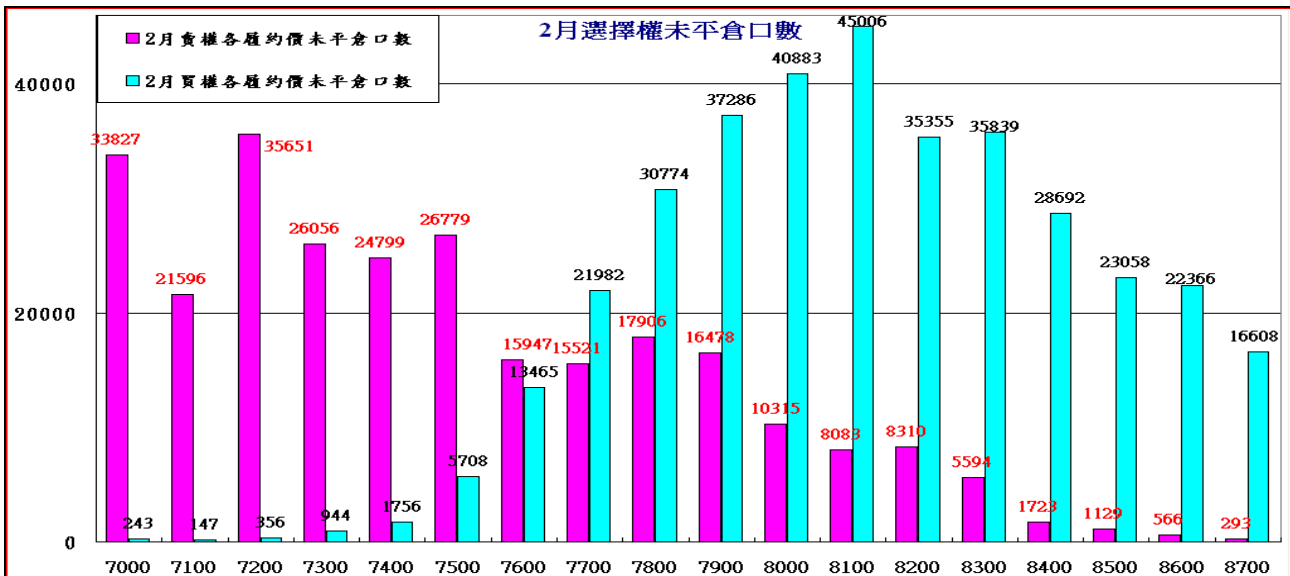
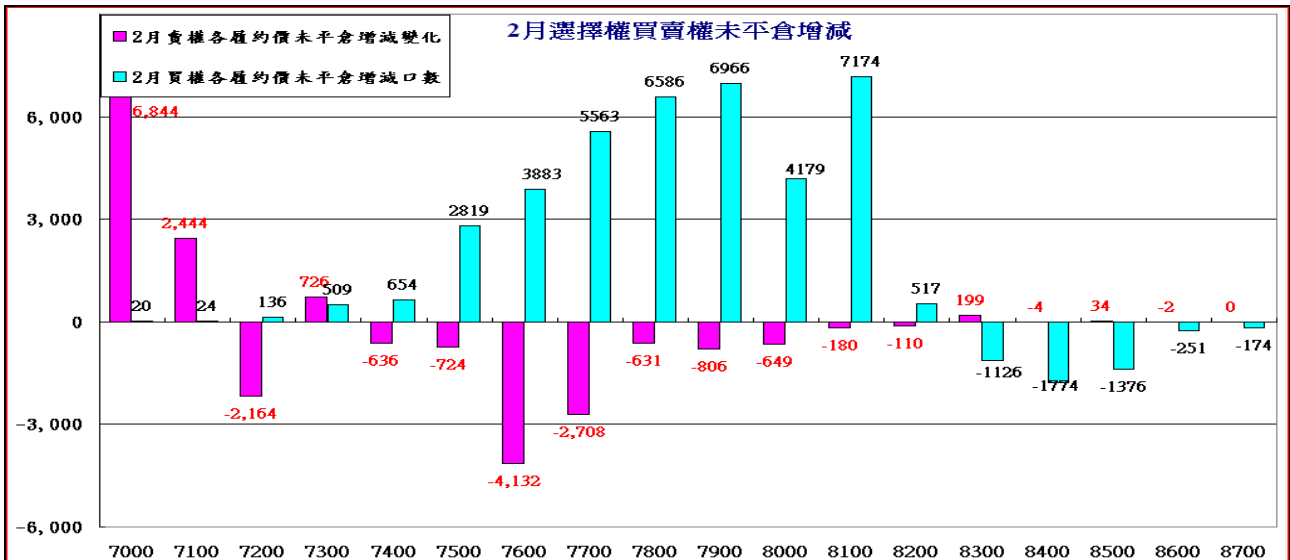
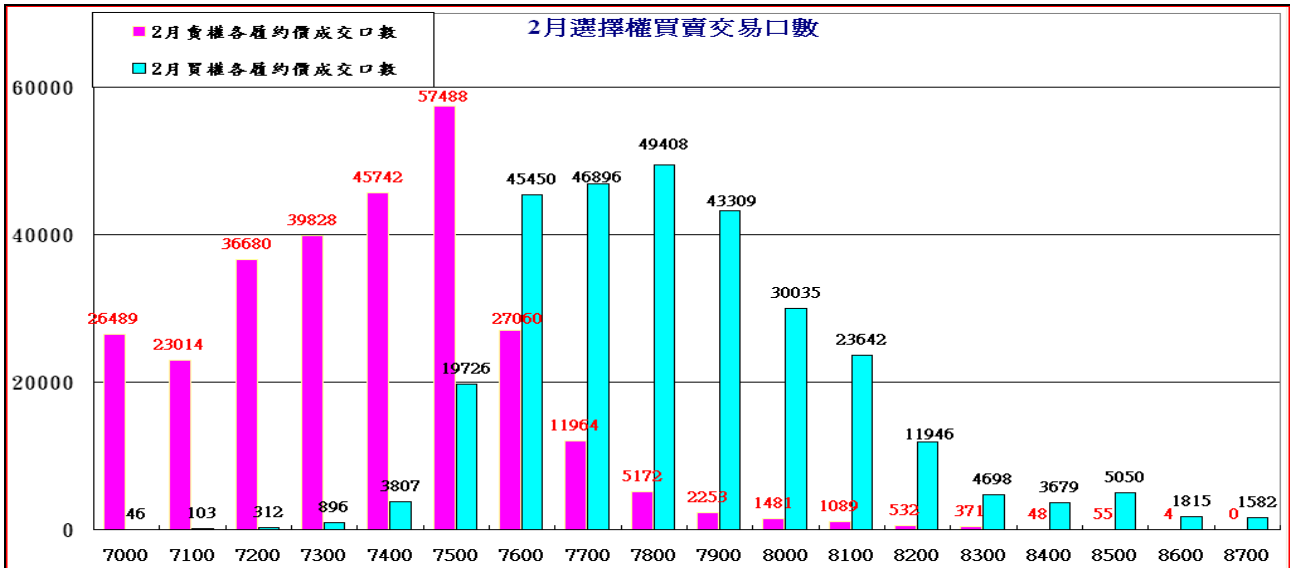
圖一 買權、賣權及大盤指數關係圖



圖二 成交量、未平倉 Put/Call Ratio 及大盤指數關係圖



(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意)



(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意)