TAIWAN DERIVATIVES · 整合版 / 資料基準 2026/10/21 / 編製 2026/10/23

外資籌碼：反彈與防守並存

先看 10/21 儀表板，再追 10/20 核對證據。日報的掃讀效率，加上完整報告的公式、原始欄位與判讀界線。

10/21 加權收盤

46,887.77

較 10/20 上漲 594.84 點

10/21 外資現貨

+22.39 億

當日買賣差額；不是持股水位

10/21 外資淨 OI · 大台等值

－86,473.15

較 10/20 增加 2,670.55

10/21 外資 Put 留倉淨金額

+124.5 百萬

防跌側價值差；不是當日保費

期貨淨空縮小，與選擇權防跌部位可以同時存在。合計資料不能確認外資整體轉多，也不能單獨決定隔日行情。

觀察項目	10/21 數字	讀法與界線
價格與量比	+594.84 點 / 0.89	價格反彈，成交金額僅前20日均值89%
均線位置	MA20 48,155 / MA60 46,167	收盤介於兩均線之間；日報規則屬盤整
外資期貨純日盤	+399.20 大台等值	推算交易流量；不等於新增多單
外資期貨淨OI變化	+2,670.55 大台等值	淨部位向多方移動；仍留淨空
外資選擇權留倉淨金額	Call －66.5 / Put +124.5 百萬	價值差呈防跌方向；不是Delta
全市場未平倉PCR	66.17% → 62.86%	全市場比例；跨結算日需降低判讀權重

本頁 10/21 數字沿用線上日報擷取快照；10/20 官方截圖另列於證據頁，不能當作 10/21 截圖。這份整合版沒有把多項指標投票當成漲跌機率。

teamtaiwan.win 研究團隊 · +946可由三契約大台等值重現；+2,217仍待確認取整方法。口數、留倉價值與交易流量分開讀；各機構動機無法由合計數確認。

01 · DAILY DETAIL ·

10/21 明細：交易流量與留倉價值

10/21 日報提供市場、期貨、選擇權與 PCR 的同日總覽；完整核對報告保留的則是 10/19→10/20。兩個日期接起來時，先統一商品範圍，再比較同一種欄位，才不會把大台單獨口數與大台等值混在一起。

外資期貨：全部減夜盤，才是純日盤

商品	全部（日+夜）	夜盤	日盤（推算）	未平倉淨額
臺股期貨	+1,062	+720	+342	-86,072
小型臺指期貨	+226	-283	+509	-1,075
微型臺指期貨	+4,531	+5,932	-1,401	-2,648
換算大台	+1,345	+946	+399	-86,473

上表沿用日報整數顯示。精算全部 = 1,062＋226×0.25＋4,531×0.05 = 1,345.05；夜盤 = 945.85；純日盤 = 399.20。10/21 的夜盤指 10/20 下午至 10/21 凌晨，並非 10/21 下午開出的下一段夜盤。

臺指選擇權：留倉口數與留倉價值分開讀

權別	身份	當日交易淨口數	未平倉淨口數	未平倉淨金額（百萬）
買權 Call	外資	-6,151	+57	-66.5
買權 Call	自營商	-3,915	+11,224	+798.6
買權 Call	投信	-9,435	-12,059	-779.7
賣權 Put	外資	+1,052	+2,078	+124.5
賣權 Put	自營商	-10,583	+539	+159.6
賣權 Put	投信	+243	+245	+2.8

10/21 外資 Call 留倉淨口數 +57，留倉淨金額卻是 −66.5 百萬；兩者可同時成立，因不同履約價與到期合約的單口價值不同。Put 淨金額 +124.5 百萬，是買方留倉價值減賣方留倉價值，不是當天新投入的金額。

來源：10/21 線上日報，本機 live-dom.json 擷取快照。10/21 為週三，期貨與週選擇權到期結算可能影響跨日 OI；變化不宜全解讀成主動加減碼。

01A · MARKET CONTEXT ·

10日背景: 價量與PCR脈絡

10/21 收盤46,887.77，高於10/20的46,292.93，仍低於MA20約48,155；高於MA60約46,167。這是價格位置的描述，單日反彈無法直接證明趨勢轉強。成交金額8,746億元，量比0.89的比較基準為前20日平均，不是前一日。

日期	收盤	成交億元	成交PCR	未平倉PCR
2026-10-21	46,887.77	8,746	111.88%	62.86%
2026-10-20	46,292.93	8,029	129.06%	66.17%
2026-10-19	46,822.08	8,667	94.54%	61.60%
2026-10-16	47,111.26	9,938	88.75%	67.60%
2026-10-15	46,969.87	14,358	74.99%	60.84%
2026-10-14	48,625.83	9,781	103.47%	74.44%
2026-10-13	48,341.31	12,019	88.76%	68.95%
2026-10-12	49,301.96	8,945	102.35%	84.78%
2026-10-08	49,313.44	9,245	87.14%	80.18%
2026-10-07	49,806.37	9,863	94.57%	82.25%

價漲量縮: 今天比昨天多成交，為何量比卻不到1?

10/21成交8,746億元，高於10/20的8,029億元；但量比0.89是跟前20日平均比較，所以兩者並無矛盾。均線是不同時間窗的平均價格；收盤高於季線而低於月線，反映短中期位置交錯，不能單看上漲595點就確定趨勢反轉。

現貨由大賣轉小買，能確認資金回流嗎?

10/20外資現貨賣超795.3969億元，10/21買超22.39億元。買賣超是當日流量，不能告訴你外資原本持股市值；一天小幅買超也不足以確認長期回流。必須另外看連續交易日、價格與其他市場部位，且不能假設不同市場都是同一批外資在交易。

PCR 為全市場資料，與外資單獨選擇權未平倉屬不同母體。10/20→10/21未平倉PCR由66.17%降至62.86%，本報告不套用「下降就一定看空」的機械結論；特別是10/21跨結算日，到期契約移出統計，比例變化可能含結算效應。

02 · OI REVIEW ·

10/19→10/20: 空單減少的證據

期交所「臺股期貨－外資」的空方未平倉在 10/20 淨減少 1,835 口，多方未平倉同時淨減少 438 口。因此淨空單減少 1,397 口，屬部位收縮，仍保留 89,748 口淨空單，不能解讀成空單已出清。

下表使用 S2 的「未平倉餘額」，包含臺股期貨商品各月份的彙總，未自行混入小台與微台。多空淨額定義為多方口數減空方口數。10/20 的 11,524 − 101,272 = −89,748，與官方淨額欄一致，兩日資料可直接重算。

10/20 同列的「交易口數與契約金額」則是買方 95,138 口、賣方 93,688 口，交易淨額為 +1,450 口。交易量是期間流量，未平倉是結算時點存量，+1,450 與淨空單減少 1,397 不必相同，不能把賣方成交總口數或負的淨留倉當作當日淨賣超。

外資臺股期貨 OI(口)	10/19	10/20	增減
多方未平倉	11,962	11,524	−438
空方未平倉	103,107	101,272	−1,835
多空淨額	−91,145	−89,748	+1,397

> 可確認: 外資期貨空方留倉下降。尚不能確認: 是哪家外資、哪些開倉與平倉逐筆互抵、是否獲利了結，以及是否因現貨賣出而調整避險。上述動機不在彙總表內。

怎麼分清「位置」與「變化」?

淨未平倉 = 多方留倉 − 空方留倉。−91,145 變成 −89,748，變化是 +1,397；表示淨空縮小，仍然留下淨空。此表商品範圍只含臺股期貨(大台)，不能和首頁含小台、微台的大台等值直接相比。

03 · OPTIONS REVIEW ·

10/19→10/20: 選擇權四側都要比

Buy Call(BC)與 Sell Put(SP)同屬期交所的多方分類，Sell Call(SC)與 Buy Put(BP)同屬空方分類。BC 大於 SP 只是在兩個偏多部位間比較，不能證明整體選擇權部位偏多。「變多」還必須明確指定與哪一天相比。

「賣權」是 Put 這種商品的名稱，不是「賣出」的同義詞。10/20 外資賣權買方未平倉 21,091 口、賣方 11,711 口，淨差 +9,380 口。相對 10/19，BP 增加 2,493 口，SP 增加 1,343 口，代表賣權兩側均增加，但買方增加較多。

四側等權加總後，BC＋SP 從 30,150 增至 31,782 口，SC＋BP 從 36,151 增至 39,483 口。多方減空方從 －6,001 變成 －7,701 口，差額變動 －1,700 口。這是本報告依 S4、S5 重算的口數分類，並非 Delta 調整後曝險，也不是上漲或下跌機率。

履約價、到期日、波動率與組合價差都會影響風險。1 口深度價外 Put 與 1 口價內 Call 的價格敏感度不同。只比較 +9,380 口 Put 淨額與 +1,679 口 Call 淨額，或把四側口數加總後直接預測行情，都會省略重要資訊。

未平倉(口)	10/19	10/20	增減
BC｜買進買權	19,782	20,071	+289
SC｜賣出買權	17,553	18,392	+839
BP｜買進賣權	18,598	21,091	+2,493
SP｜賣出賣權	10,368	11,711	+1,343
多方 BC＋SP	30,150	31,782	+1,632
空方 SC＋BP	36,151	39,483	+3,332

BC > SP 為什麼不能判定整體看多?

BC 是買進買權，SP 是賣出賣權，兩者都屬多方工具分類。應另外看 SC 賣出買權與 BP 買進賣權，再比較前一天。四側口數等權相加只是一種分類，不能取代履約價、到期日與 Delta 調整後的風險衡量。

04 · RECONCILIATION ·

+946 與 +2,217: 用同口徑重算

講者的 +946 可以由三種契約換算重現。+2,217 則接近純日盤換算值 +2,217.60，仍差取整方式。數字接近只能支持候選口徑，無法證明講者原圖就是採用同一公式。

> 大台等值 = 大台口數＋小台口數 × 0.25＋微台口數 × 0.05。
> 純日盤交易淨額 = 同歸屬日全部交易淨額 − 該歸屬日夜盤交易淨額。
> 換算依每點契約價值 200 / 50 / 10 元，屬名目契約價值標準化。

口數	大台	小台	微台	大台等值
10/20 全部(日＋夜)	+1,450	+1,735	+619	+1,914.70
前夜，歸屬10/20	−50	−627	−1,923	−302.90
10/20 純日盤(差分)	+1,500	+2,362	+2,542	+2,217.60
10/20 夜盤，歸屬10/21	+720	−283	+5,932	+945.85

10/20 夜盤用歸屬日 10/21: 720 − 283×0.25＋5,932×0.05 = 945.85，四捨五入為 946。10/20 純日盤 = 1,914.70 − (−302.90) = 2,217.60; 整體四捨五入是 2,218，截去小數才是 2,217。講者原始取整方法仍待確認。

把兩份報告接起來: 只比同口徑 OI

日期 / 比較	大台單獨淨OI	三商品大台等值淨OI
10/20	−89,748	−89,143.70
10/21	−86,072	−86,473.15
10/21 減10/20	+3,676	+2,670.55

日報顯示 +2,671，是 +2,670.55 的四捨五入值。它和 10/19→10/20 大台單獨 +1,397 不衝突，因為日期、商品範圍都不同。這些淨額仍無法單獨拆出新開多單、空單回補或結算移除各自的貢獻。

05 · INTERPRETATION ·

為何可以賣現貨，又回補期貨空單？

「空單平倉」描述期貨空方部位收縮，可以與現貨賣出及選擇權防跌同時發生。10/20 官方大台空方 OI 淨減少 1,835 口可確認；說它一定是獲利了結、解除避險或外資轉多，則超過公開資料能證明的範圍。

NotebookLM 來源問答整理，講者看簡報左下角外資期貨部位圖，指出空單曾超過 10 萬口、近幾日減少，再提出「賣現貨後避險需求下降」與「方向性空單收斂」兩種解釋。這是來源問答摘要，本報告沒有原影片逐格核實或時間碼；不把摘要當作完整逐字稿。

機制示例：某機構有 100 單位股票，用期貨避險 50 單位；賣股票 40 單位後，若維持 50% 避險率，期貨空方需求可降為 30。賣股票與回補空單因此能並存。這組數字僅供教學，不是外資實際持倉，也不能假設買賣股票和期貨的是同一家機構。

Put 變多，就表示看空嗎？

先問「哪一側、什麼單位、跟哪一天比」。買進 Put 通常有防跌方向；賣出 Put 則承擔下跌風險。留倉淨金額增加可能來自部位變化，也可能是價格變動；它不是當天買保險的支出。只憑彙總口數與金額，分不出保護持股、單邊押跌或組合交易。

PCR 下降，為什麼不能說大家撤掉保險？

全市場未平倉 PCR = Put 未平倉 ÷ Call 未平倉。Put 不變而 Call 增加，比值也會下降。每口都有買賣雙方，62.86% 不是下跌機率，也不是62.86%的人看空；到期結算還會改變分子與分母。本報告保留觀察，沒有用單一比例預測行情。

把快速總覽與證據閱讀整合

閱讀需求	新報告提供
30秒掃讀	首頁日期、核心數字、口徑與限制
知道怎麼算	日夜拆分、三商品換算與兩日差分
查到原始格子	4張官方標註截圖，點圖開啟原尺寸
不熟名詞	就地展開解釋；PDF保留完整文字
驗證工具快慢	附錄以同任務多次實測，保留失敗與範圍

06 · OFFICIAL EVIDENCE ·

現貨證據：795 億元是約數

－79,539,692,396 元約為 －795.4 億元，支持講者的約數。這頁保留官方網站的查詢日期與表頭，並說明實際閱讀位置，方便讀者從截圖返回官方頁面自行重做查詢與兩日比較。



現貨 | －79,539,692,396 元約為 －795.4 億元，支持講者的約數。(點圖開啟原尺寸)

證交所 S6 頁面選民國 115 年 10 月 20 日，下方標題即顯示查詢日期。在「外資及陸資(不含外資自營商)」那一列，找到最右側「買賣差額」。截圖的金色框是 －79,539,692,396 元，除以 100,000,000 即為 －795.39692396 億元。

這筆金額是現貨成交統計，與期貨口數分屬不同市場與單位。官網表內投信為 18,758,508,430 元、三大法人合計為 －96,360,488,198 元，與盤後新聞的較早統計可能不同，本文只以本次截圖版本列示，不把不同版本總額混用。

07 · OFFICIAL EVIDENCE ·

期貨證據: 交易淨額與留倉淨額

同一列的 +1,450 與 −89,748 分別代表流量與存量。這頁保留官方網站的查詢日期與表頭，並說明實際閱讀位置，方便讀者從截圖返回官方頁面自行重做查詢與兩日比較。



期貨日表 | 同一列的 +1,450 與 −89,748 分別代表流量與存量。(點圖開啟原尺寸)

期交所依日期表選 2026/10/20，找到「臺股期貨－外資」列。左半交易淨額 +1,450 是該歸屬日的日夜合計流量，右半未平倉淨額 −89,748 是結算存量。若要得到純日盤，再扣除同歸屬日夜盤；本圖標題中的「日表」不可讀成純日盤。

若在較窄的瀏覽器看不到右側淨額，需拖動表格底部的水平捲軸。截圖曾暫時展寬表格容器並調整顯示比例，讓整列可以同時入鏡，金框與底色為人工加註，數字和官方欄名未經更改。10/19 的 −91,145 用於計算兩日差分。

08 · OFFICIAL EVIDENCE ·

夜盤證據: 日期歸屬與 +720 口

10/20 夜盤在期交所用 10/21 查詢，法人表只列交易流量。這頁保留官方網站的查詢日期與表頭，並說明實際閱讀位置，方便讀者從截圖返回官方頁面自行重做查詢與兩日比較。



序號	商品名稱	身份別	交易口數與契約金額					
			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
1	臺股期貨	自營商	2,546	23,808,816	2,405	22,465,507	141	1,343,309
		投信	0	0	0	0	0	0
		外資	19,927	185,867,288	19,207	179,173,690	720	6,693,598
2	電子期貨	自營商	85	994,934	117	1,369,347	-32	-374,413
		投信	0	0	0	0	0	0
		外資	91	1,064,558	44	514,750	47	549,808
3	金融期貨	自營商	0	0	0	0	0	0
		投信	0	0	0	0	0	0
		外資	61	221,879	68	247,273	-7	-25,394
	小型	自營商	6,238	14,578,282	5,409	12,634,761	829	1,943,521

期貨夜盤 | 10/20 夜盤在期交所用 10/21 查詢，法人表只列交易流量。(點圖開啟原尺寸)

期交所 S3 的 2026/10/21 報表對應 10/20 下午開始的夜盤。紅框是「臺股期貨－外資」，買方交易 19,927 口減賣方交易 19,207 口，金框多空淨額為 +720 口。日期依營業日歸屬，不應拿 10/20 的夜盤查詢值比較這一晚。

這張三大法人夜盤表只有「交易口數與契約金額」，沒有未平倉餘額。+720 是買賣淨流量，並非空單回補口數的直接統計。這也只限於此法人夜盤表，不能擴大宣稱期交所所有夜盤行情頁都沒有任何 OI 資訊。

09 · OFFICIAL EVIDENCE ·

選擇權證據: 找到四個未平倉格

買權與賣權各有買方、賣方，四格共同決定口數分類。這頁保留官方網站的查詢日期與表頭，並說明實際閱讀位置，方便讀者從截圖返回官方頁面自行重做查詢與兩日比較。



選擇權 | 買權與賣權各有買方、賣方，四格共同決定口數分類。(點圖開啟原尺寸)

期交所 S4 選 2026/10/20，找到臺指選擇權。買權的外資列，右半未平倉買方 20,071 是 BC，賣方 18,392 是 SC。賣權的外資列，未平倉買方 21,091 是 BP，賣方 11,711 是 SP。截圖同時呈現四格，紅線特別框出 BC 與 SP。

買權未平倉買賣差額 +1,679 是 BC 減 SC，賣權未平倉買賣差額 +9,380 是 BP 減 SP，兩個正數的方向意義不同。若要說 10/20「賣權買方變多」，需再對照 10/19 的 18,598，才能得到 BP 增加 2,493 口，不能只憑當日水位判定變化。

10 · BROWSER BENCHMARK ·

ego-browser 與 OpenCLI: 同任務實測

本次暖讀取中，ego-browser兩頁都較快；截圖則本機報告OpenCLI較快、線上日報ego-browser較快。這是目前環境的CLI端到端工作流程耗時，不是瀏覽器引擎本身的速度排名。

兩份原報告各測2種工具，每種各3次文字讀取及3次375×900截圖，順序交錯、依序執行，共24次暖操作均有效。讀取用相同的頁面文字JavaScript；工具既有瀏覽器與服務已啟動，沒有測冷啟動。

任務 · 秒	ego-browser 中位數 (最小–最大)	OpenCLI 中位數 (最小–最大)
本機報告 · 讀取	0.1203 (0.0970–0.1719)	0.2232 (0.2034–0.2779)
本機報告 · 截圖	1.1055 (0.2342–1.4183)	0.3195 (0.3039–0.3220)
線上日報 · 讀取	0.0994 (0.0921–0.1035)	0.2216 (0.2041–0.2815)
線上日報 · 截圖	0.1804 (0.1546–1.6304)	0.2810 (0.2585–0.2824)

開頁單次觀察：ego-browser本機1.2790秒、線上1.2193秒成功；OpenCLI兩頁分別在75.0184及75.0078秒達外部逾時限制(退出碼124)。之後讀取仍取得正確網址與內容，表示開頁指令等待逾時，不能說網頁沒有開啟。

開頁採工具各自的預設等待策略；不同瀏覽器狀態、快取、擴充套件及截圖設定仍是干擾因素。每組僅3次，ego線上截圖範圍0.1546–1.6304秒也顯示波動。可用於這次工作選工具，不能外推所有網站。

測量日2026/10/23；原始數據：results.json。本機報告以本機HTTP提供，未直接用file://；數字未含模型思考與內容審閱等待。

另行新報告QA：OpenCLI開頁75秒、桌面截圖20秒逾時(未列入上述固定樣本)；後續讀取確認正確標題及4張圖片。新報告視覺檢查由ego-browser完成，流程穩定性仍需排查。

來源與資料檔

- 10/21 線上日報：本次整合使用其擷取快照，非10/20截圖。
- S2 期交所期貨依日期、S3 法人夜盤：選10/19、10/20、10/21；夜盤查交易歸屬日。
- S4 期交所選擇權買賣權分計、PCR、S5 多空分類：區分外資與全市場、口數與金額。
- S6 證交所現貨、每日市場成交資訊。
- S1 NotebookLM來源筆記：講者理由為來源問答摘要；未取得逐格原片與時間碼。

歷史資料報告，編製2026/10/23；未更新成10/23行情。原始來源與測量保留於隨附檔案；尚待核實：講者+2,217原圖公式及取整方式、字幕SB是否指SP、各機構交易動機。