

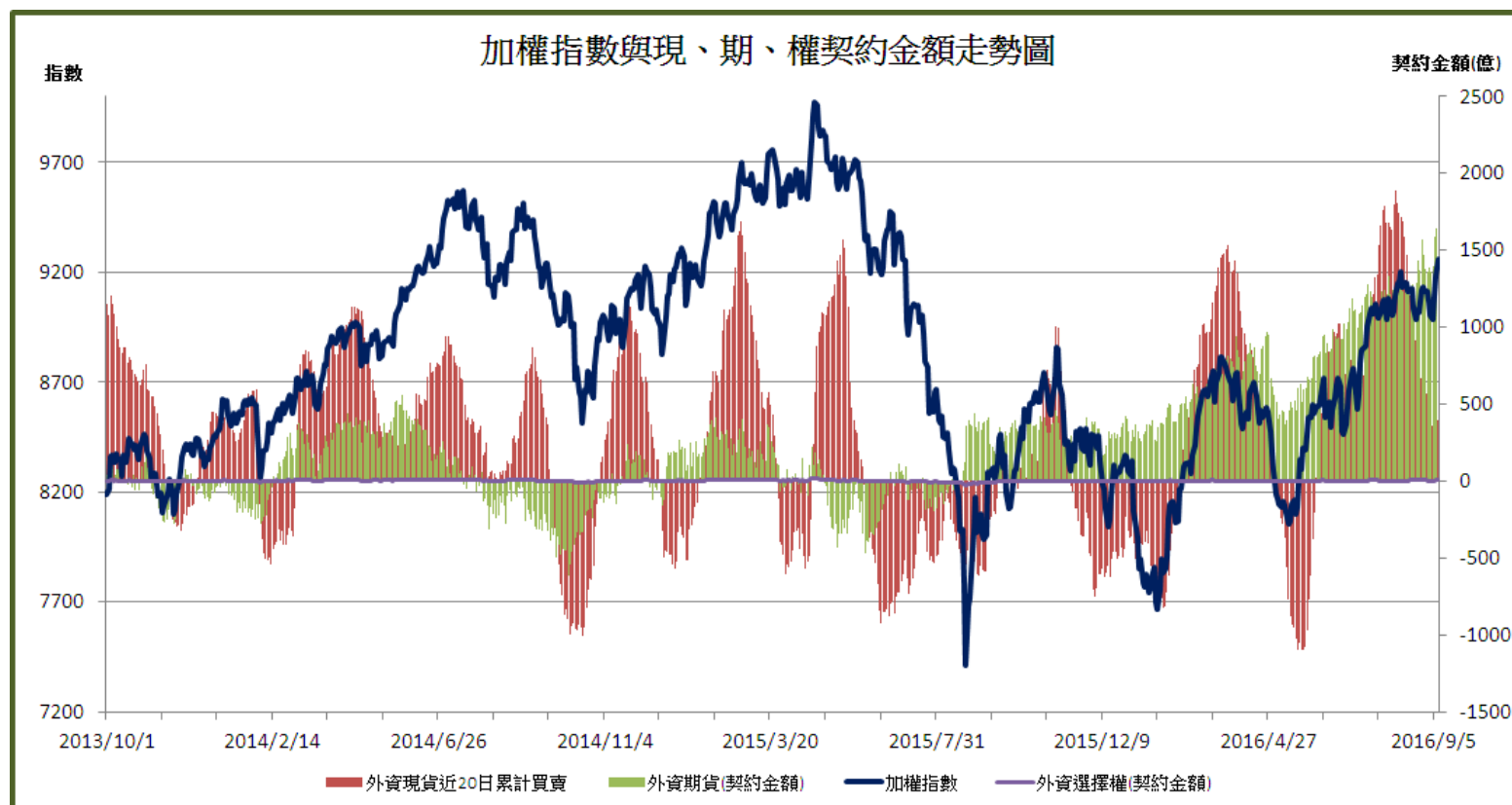
外資籌碼分析

統一期貨投顧

105.09.09

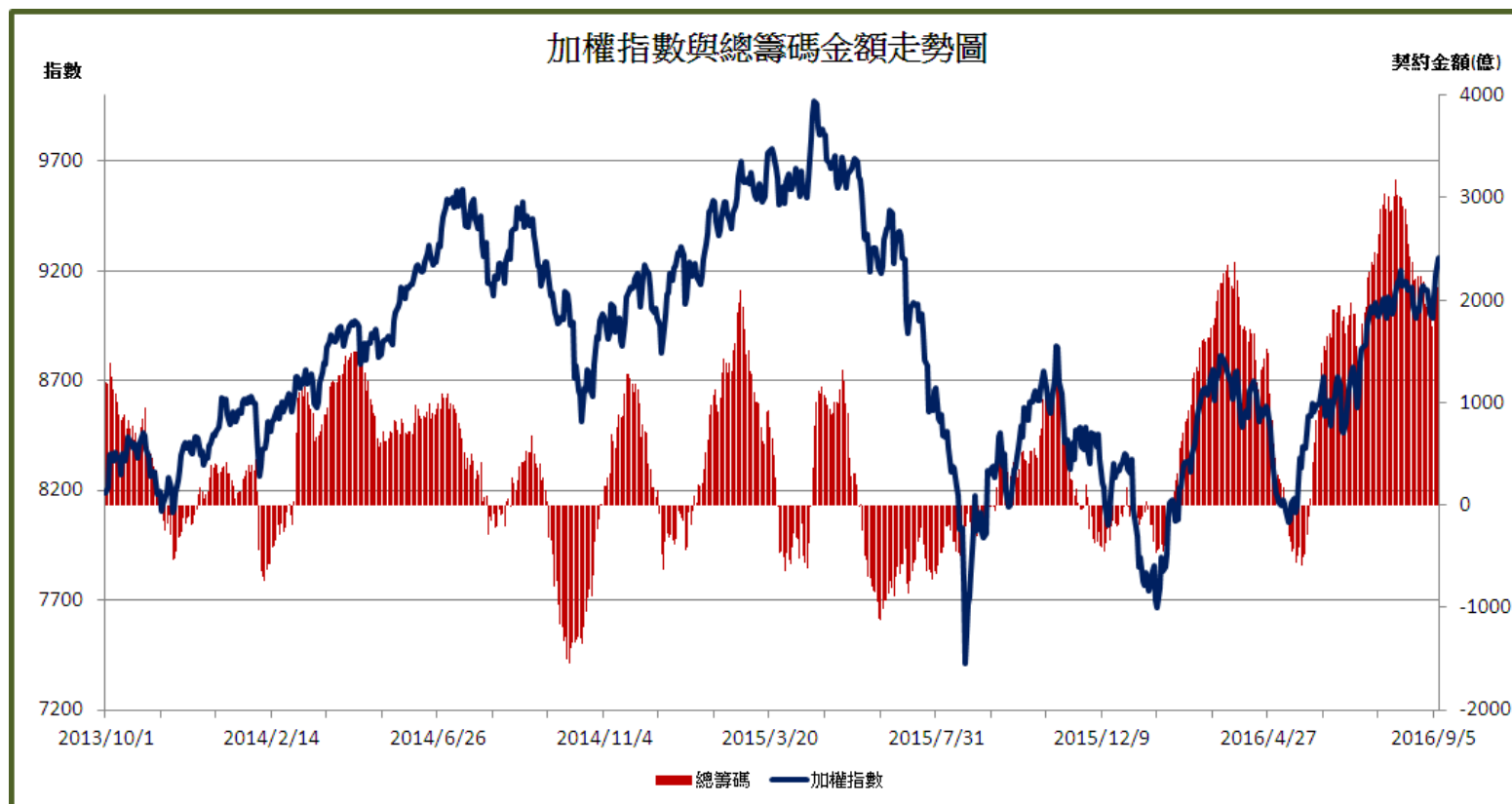
外資在現、期、權全面偏多

- 截至9/7日外資在現貨近20日累計買超395億，期貨淨多契約金額1725億，選擇權淨多2.55億，三者同步偏多。其中8月中旬以來，外資開始調整增加期貨多單部位，減少現貨買超金額。



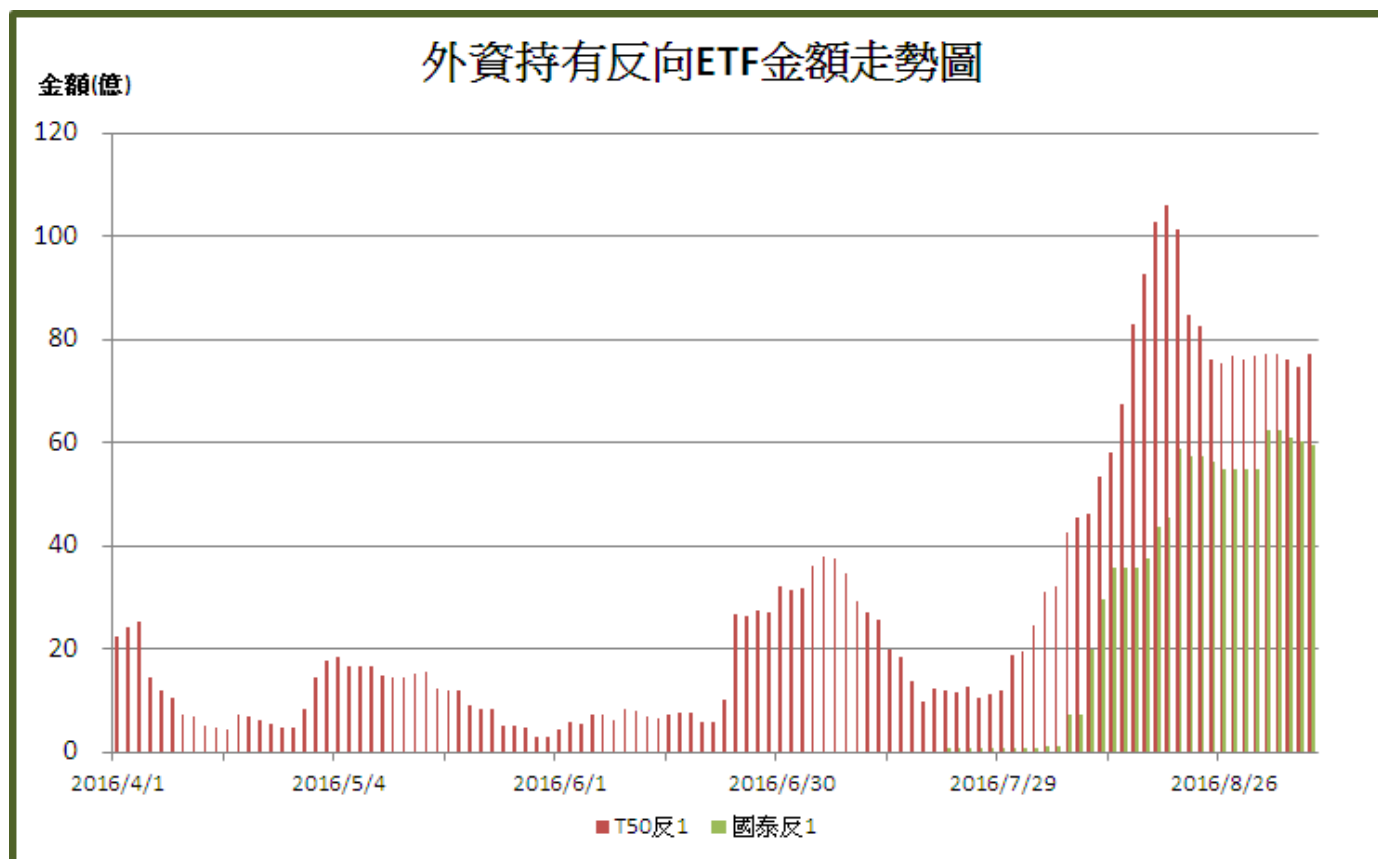
外資籌碼合計處於歷史高點水位

- 籌碼合計，外資於台股持淨多部位金額達**2123億元**，歷史高點為今年8/5日**3180億元**，目前仍為歷史高點水位。



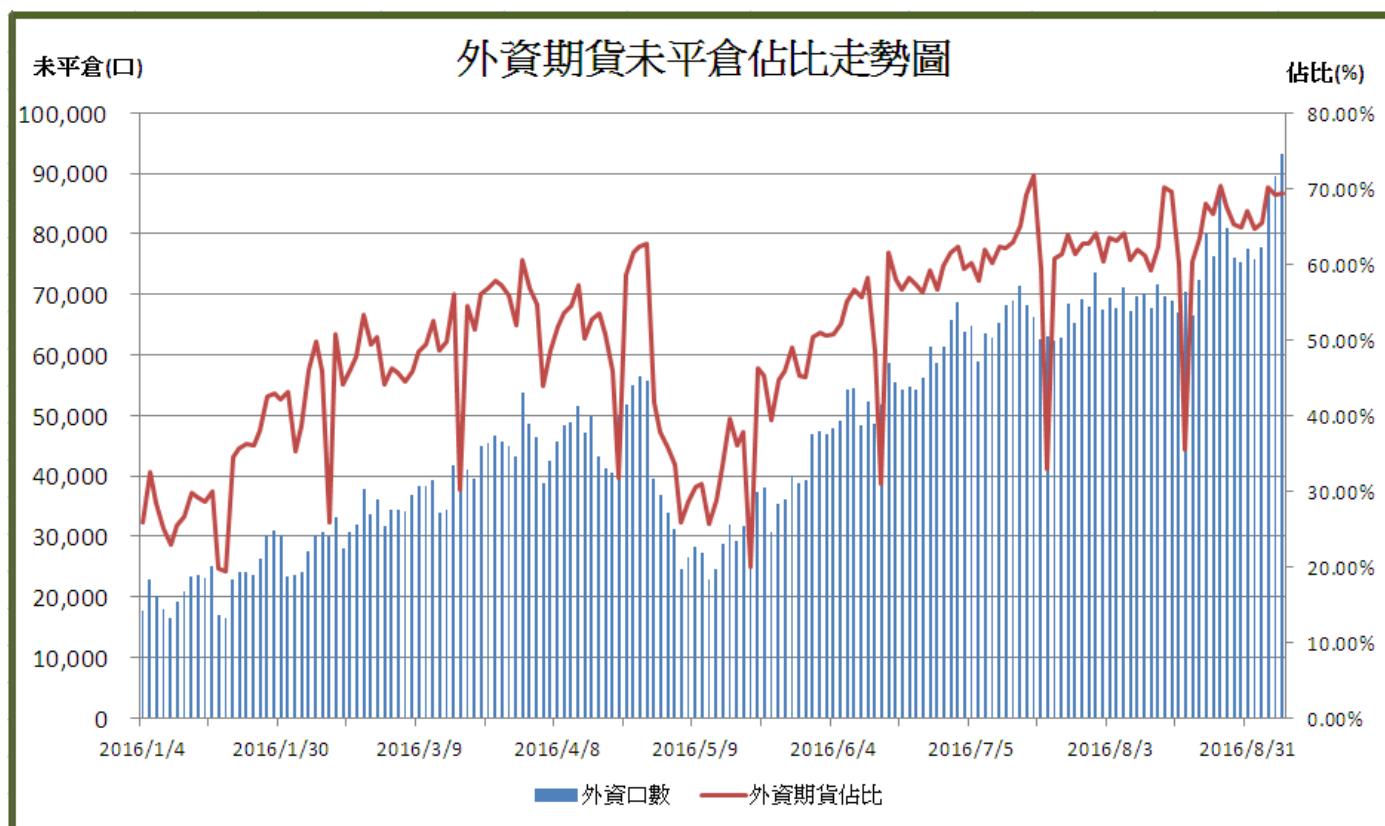
外資於ETF避險金額136億元

- 檢視外資ETF部位自7月過後，開始明顯加碼反向ETF作為避險，截至9/7日持有T50反1計77億元，與國泰反1計59億元，合計136億元。



外資未平倉佔市場總未平倉近7成

- 截至9/7日外資期貨未平倉淨多單93210口，佔市場總未平倉達69.37%，具有相當大的比例，期貨價格波動對於外資損益影響甚鉅。



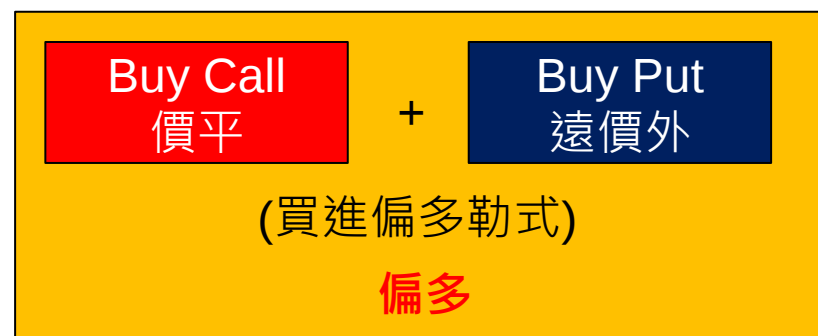
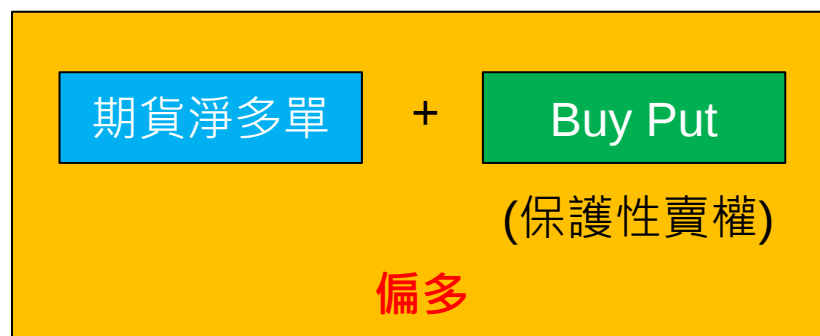
外資期、權淨部位仍為偏多布局

- 觀察外資選擇權口數，其中買進買權36,629口，買進賣權85,982口，淨部位為空單49,353口，但買權契約金額2.78億，賣權僅0.24億，淨契約金額為2.55億，顯示外資在選擇權的淨部位實際上是多頭價差，再考量到外資期貨淨多單契約金額遠高於選擇權，故整體而言，為期貨多單+Protective Put + 偏多買進勒式。

資料日期：2016/9/7

金額(億)

期貨		選擇權					
		買權		賣權		淨部位	
口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額	口數	契約金額
93,210	1,724.944	36,629	2.78	85,982	0.24	-49,353	2.55



結論

- 外資目前在台股現、期、權，三者同步偏多，其中以期貨多單為主部位，已經創下歷史新高契約金額高達**1725億**。
- 因外資所有部位全數偏多，且ETF分析僅持有空單**136億元**，相較多單部位不到**1/10**，**避險比例偏低**，初步可排除明多暗空的兩面手法的可能，外資看多台股應屬事實無誤。
- 近日外資開始有**減少現貨買超金額**，轉以加碼期貨方式作多台股，又期貨具有月結算特性，只要維持指數至結算日，則手上巨額多單部位可自行了結，並無必須於市場上賣出的壓力。
- **留意結算後新合約**的期貨未平倉是否有大幅減碼跡象，若未見減碼則多頭仍可延續。