

### 如何從選擇權未平倉量與隱含波動率看出市場多空的端倪(三)

#### 盤勢上漲，買權主要序列未平倉量放大

當盤勢上漲時，買權未平倉量放大，則此時一定是買進買權增加，但同時一定有相對應的賣出買權也跟著提高，其中買進買權是看好後勢；賣出買權則是覺得上有壓力而認為有些漲不上去的味道。因此，要如何判斷盤勢上漲且買權未平倉量放大時的多空力道，則就應該需要再藉由「選擇權的隱含波動率」來助其一臂之力了。

因為選擇權的隱含波動率上升，表示該選擇權的價格也是同步上揚的，依照經濟學的供需原理可知，則一定是投資人對該選擇權的需求提高，想要買進該選擇權才會造成其價格的增加。因此，這時候我們就可以清楚地了解到，假如盤勢上漲且買權主要序列未平倉量放大，若此時再配合該買權的隱含波動率也上揚，那麼我們即可判斷投資人目前是看好後勢，所以才會提高買進買權的動作，造成該買權未平倉量的放大。因此若目前盤勢上漲，買權主要序列未平倉量放大，且其隱含波動率上升，表示此時買權新倉進場多為買進買權，則多頭力道當然較為強勁。

但若此時是主要序列的買權隱含波動率下滑，則我們亦可以知道投資人現階段是覺得上檔有壓力，所以便看不漲地增加賣出買權的操作，使得該買權未平倉量因此放大。所以若目前盤勢上漲，買權主要序列未平倉量放大，但其隱含波動率下跌，表示此時買權新倉進場多為賣出買權，則多頭力道已經轉弱。

#### 盤勢上漲，賣權主要序列未平倉量放大

假如盤勢上漲且賣權主要序列未平倉量放大，若此時賣權的隱含波動率也上升，那麼我們便可明瞭投資人現階段顯得有些居高思危，所以才會逢高避險地增加買進賣權的佈局，使得該賣權未平倉量因而放大。因此若目前盤勢上漲，賣權主要序列未平倉量放大，且其隱含波動率上升，表示此時賣權新倉進場多為買進賣權，則空頭力道已經轉強。

但若此時是主要序列的賣權隱含波動率下降，則我們也就可以判定投資人

目前是覺得盤勢上漲後回跌不易但可能也不太會馬上又續漲，所以就看不跌地提高賣出賣權的動作來收取權利金，造成該賣權未平倉量也因此放大。所以若目前盤勢上漲，賣權主要序列未平倉量放大，但其隱含波動率下跌，表示此時賣權新倉進場多為賣出賣權，使得多頭氣勢得以延續。

### **盤勢下跌，賣權主要序列未平倉量放大**

假如盤勢下跌且賣權主要序列未平倉量放大，若此時賣權的隱含波動率也上升，那麼我們便可明瞭投資人目前是看空後勢，所以才會增加買進賣權的比重，使得該賣權未平倉量因而放大。因此若目前盤勢下跌，賣權主要序列未平倉量放大，且其隱含波動率上升，表示此時賣權新倉進場多為買進賣權，則空頭力道當然較為強勁。

但若此時是賣權的隱含波動率下降，則可以透露出投資人認為現階段下檔有支撐，所以才看不跌地增加賣出賣權的操作，使得該賣權未平倉量因此而放大。所以若目前盤勢下跌，賣權主要序列未平倉量放大，但其隱含波動率下跌，表示此時賣權新倉進場多為賣出賣權，則空頭力道已經轉弱。

### **盤勢下跌，買權主要序列未平倉量放大**

假如盤勢下跌且買權主要序列未平倉量放大，若此時買權的隱含波動率也上升，如此便可明白投資人認為現階段可能底部已近，可以逢低加以承接，所以才會提高買進買權的交易，使得該買權未平倉量因而放大。因此若目前盤勢下跌，買權主要序列未平倉量放大，且其隱含波動率上升，表示此時買權新倉進場多為買進買權，則多頭力道已經轉強。

但若此時是買權的隱含波動率下降，則顯示出投資人認為目前盤勢下跌後無力反彈但似乎也不太容易馬上再跌，所以就看不漲地增加賣出買權的動作來收取權利金，造成該買權未平倉量也因此放大。所以若目前盤勢下跌，買權主要序列未平倉量放大，但其隱含波動率下跌，表示此時買權新倉進場多為賣出買權，使得空頭氣勢得以延續。

**歸納整理**

盤勢 上漲	買權未平 倉量放大	隱含波動率上升	買進買權增加	看好後勢	多頭氣勢強勁
		隱含波動率下跌	賣出買權增加	上檔有壓	多頭氣勢受阻
	賣權未平 倉量放大	隱含波動率上升	買進賣權增加	逢高避險	空頭氣勢轉強
		隱含波動率下跌	賣出賣權增加	回跌不易	多頭氣勢延續
盤勢 下跌	賣權未平 倉量放大	隱含波動率上升	買進賣權增加	看空後勢	空頭氣勢強勁
		隱含波動率下跌	賣出賣權增加	下檔有撐	空頭氣勢受阻
	買權未平 倉量放大	隱含波動率上升	買進買權增加	逢低承接	多頭氣勢轉強
		隱含波動率下跌	賣出買權增加	反彈無望	空頭氣勢延續