



Alpha Helix Asset Management 投資備忘錄 (七十五)

2025.05.27

抓住暴漲前的蛛絲馬跡：選擇權是你最早的預警器

為什麼選擇權市場更容易提前發現暴漲機會？

選擇權市場長期以來被視為機構資金與消息敏銳資金最早反應的場域。許多情況下，選擇權的交易量變化與未平倉部位異動，往往能比現貨市場更早釋放出市場對風險事件、潛在利多或劇烈波動的預期。

假設你能預知未來，並知道 NVIDIA (NVTS) 下一季財報將遠優於市場預期，你會怎麼布局？你不會只是單純買進現股，而是會選擇一種能以小博大、報酬數倍甚至數十倍的工具——這時候，選擇權（尤其是價外、短天期買權）便成為首選。這類部位成本極低，但一旦事件如預期發生，報酬非常可觀。

這也正是為什麼市場上那些掌握潛在資訊，或對基本面有深入研究的投資人，經常選擇透過選擇權進場。這類交易行為往往會在市場中留下明確而異常的痕跡，提供我們事先捕捉潛在暴漲機會的線索。

實例一：Navitas Semiconductor (NVTS) 暴漲前的選擇權異常訊號

近期，NVTS 股價在單日內暴漲超過 160%，引發市場熱議。但更耐人尋味的是，根據投資人分享的逐筆選擇權成交資料（tick-level options data），在暴漲發生前，已出現不尋常的大額買權交易：

2025/05/16 ~ 2025/05/21，股價尚在 \$1.75 ~ \$2.00 區間時，就有交易者重押履約價 \$4.00 和 \$5.00 的買權合約——這代表只有當股價上漲超過 100% 時，這些部位才會有價值。他們之所以願意做出這樣看似「誇張」的押注，很可能因為掌握了市場尚未意識到的利多資訊。

Time	Options Symbol	Price	Size	Premium	Side	IV	Underlying
05/29/2025 13:21:10	NVTS 250718 8.00C	0.46	1.72K	79.17K	Active Sell	152.75%	5.38
05/28/2025 11:53:04	NVTS 250620 7.00C	1.13	1K	113K	Active Buy	206.13%	6.47
05/27/2025 11:24:31	NVTS 250718 6.00C	1.75	3.8K	664.13K	Active Buy	167.15%	6.35
05/27/2025 10:10:54	NVTS 260116 3.50C	2.30	4.7K	1.08M	Active Sell	107.81%	5.10
05/27/2025 09:42:13	NVTS 250620 3.50C	1.65	1K	165K	Active Sell	162.53%	5.10
05/22/2025 12:21:11	NVTS 250620 5.00C	0.75	1.42K	106.13K	Active Buy	186.44%	4.43
05/22/2025 10:14:52	NVTS 250620 12.00C	0.20	1K	20K	Active Buy	257.14%	4.55
05/22/2025 10:08:10	NVTS 250718 6.00C	0.85	1.07K	91.04K	Neutral	177.62%	4.50
05/22/2025 10:08:10	NVTS 250718 6.00C	0.85	1.23K	104.47K	Active Sell	177.62%	4.50
05/21/2025 13:01:43	NVTS 260116 3.50C	0.25	4.5K	112.5K	Active Buy	84.52%	2.05
05/16/2025 10:38:33	NVTS 260116 4.00C	0.20	5K	100K	Active Buy	78.68%	2.06
04/16/2025 11:00:11	NVTS 270115 5.00C	0.35	1.45K	50.86K	Active Sell	94.97%	1.75

(圖一) 選擇權異常成交資料

這類異常行為的意涵是：

即便我們未必擁有與他們相同的消息優勢或判斷力，但只要懂得觀察這些明顯而不尋常的選擇權交易，就能找到與「聰明資金」同行的機會。

實例二：川普延長關稅前的短期買權異常交易

2025 年 4 月 9 日，美國前總統川普突然宣布延後對部分國家的關稅，引發 S&P 500 指數大漲 9.5%。而在消息公布前不到 20 分鐘，市場上就出現了大量異常的短期買權交易：當天下午 1:00（距離新聞發布僅 18 分鐘），有交易者大量買進 SPY（S&P 500 ETF）當日履約價 \$502 的買權（0DTE）共 5,105 口，均價 \$4.20。消息發布後，該合約價格暴漲至 \$42——帳面價值從約 210 萬美元暴增至超過 2,100 萬美元。

同時間，另一筆 \$509 履約價的買權，也從 62 萬美元暴升至近 1,000 萬美元。這類極為精準的「事件前押注」，引發市場與監管機構對潛在內線交易或政策資訊外洩的關注。即使交易量巨大、證據難以確定，這些資金動作本身就透露出強烈訊號。對我們來說，即使無法證實是否為內線操作，但這類異常而明確的槓桿部位，本身就是一種可以監測與利用的市場預期指標。

Well-timed options trades ahead of Trump's tariff pause draw questions

Published on 04/10/2025 at 17:32

Share



NEW YORK (Reuters) -In the minutes before President Donald Trump's social media post on Wednesday pausing tariffs sent the U.S. stock market rallying, some unidentified options traders placed bets worth millions of dollars that the market would rebound, data shows.

(圖二) 川普發文前有人押對寶？可疑期權交易曝光
資料來源：MarketScreener

為什麼選擇權能成為更有效的價格發現工具？

我們總結出以下三大關鍵理由：

1. 槓桿效應驅動「先知資金」搶先行動

選擇權具備高槓桿特性，使資訊領先者可以用極低成本進行高報酬的押注。這些布局會在成交量、Open Interest 和合約分布上留下明顯痕跡，相較於現貨市場，更容易量化與追蹤。

2. 市場結構不同，訊號更集中純粹

現貨市場多為長線資金與被動配置，訊號常被估值與資金流稀釋；而選擇權市場參與者多為事件驅動型與短期投機者，因此異常交易背後的動機更集中、預期更直接，更具參考價值。

3. 合約結構本身透露市場預期方向

選擇權不僅是價格波動的交易工具，其履約價與到期日的選擇也透露出市場對未來走勢的態度。例如：大量資金集中在價外、即將到期的買權 (OTM short-dated calls)，就常常暗示市場有極高機率預期：股價將在短時間內劇烈上漲。

結語：選擇權是一面「預期之鏡」

選擇權市場雖然結構複雜，但它所映照的，不只是價格與波動，更是一場市場資金的資訊賽局與風險偏好博弈。

若你能解讀其中的異常訊號，就有機會在市場還沒完全反應前，搶先掌握潛在的暴漲契機。

我們也正在建構選擇權異常交易監控系統，並歡迎對此策略有興趣的投資人，與我們共同探討如何將其整合進投資流程中，提升整體報酬潛力。