

啟富達國際金融市場週報 日期:101.07.10

(2012/06/29-2012/07/06)

本週觀察重點

- 7/9 歐盟財長會議決議細節與西班牙紓困 MOU：觀察點如包含銀行範圍、ESM 優先性解除確認（須經各國財長同意）、申請動用 ESM 的國家其 MOU 有何但書。
- 歐債危機仍未解除，仍需觀察西班牙、義大利 10 年期公債殖利率。
- 中東情勢緊張，伊朗方面揚言封鎖荷姆茲海峽，可能促使原油上漲。
- 歐洲央行於 7 月 5 日已降息一碼，英國央行再推出 500 億英鎊的量化寬鬆，未來各國央行的利率決策也將攸關市場未來走向。

日期	事件	前期結果	市場預期
7 月 9-10 日	歐盟財長會議	-	-
7 月 11-12 日	巴西央行利率決策會議	8.50%	8%
7 月 12 日	韓國央行利率決策會議	3.25%	3.25%
7 月 12	上月 FOMC 會議紀要公佈	-	-
7 月 12 日	日本央行利率決策會議	0.1% QE:70 兆日圓	0.1% QE:75 兆日圓
7 月 12-13 日	義大利公債標售	-	-
7 月 20 日	希臘債務到期	-	-
7 月 31 日	FOMC 會議	0.25%	0.25%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

● 本週經濟數據觀察重點

由於全球經濟趨緩，美國經濟亦同步放緩，美國的貿易餘額、生產者物價指數，將是 Fed 未來重要考量。

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	7月11日	貿易餘額	-501 億	-487 億
	7月12日	初領失業救濟金人數	37.4 萬	37.5 萬
	7月13日	生產者物價指數年增率	0.70%	-
	7月13日	密西根大學消費者信心指數	73.2	73.5
中國	7月9日	進口年增率	12.70%	-
	7月9日	出口年增率	15.30%	-
	7月12日	GDP 成長率	8.10%	7.60%
	7月12日	工業生產年增率	9.60%	9.90%
	7月12日	零售銷售年增率	13.80%	13.50%
台灣	7月9日	貿易餘額	23 億	16 億

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 6月 ISM 製造業指數由5月的53.5大幅滑落至49.7，遠遜於市場預期，並創2009年7月以來新低，其中新接訂單指數更是從5月60.1大幅下滑至47.8，創2009年4月以來新低。此外，美國6月 ISM 服務業指數自5月之53.7下降至52.1，低於市場預期，創2年半以來最低。隨著美國製造業和服務業近來都顯露疲態，市場擔憂歐債危機可能已衝擊到美國，但也讓投資人預期，Fed 在未來可能進一步推出**量化寬鬆政策**來刺激國內的經濟成長。
- 美國6月**失業率**與5月持平，均為8.2%，符合預期，但6月非農就業變動僅增加至8萬，低於市場預期。顯示勞動市場的復甦有停滯的現象，亦為市場揣測 Fed 可能進一步推出 QE3 來改善國內的勞動市場。
- IMF 下修美國今年**經濟成長率**為2%，2013年為2.25%，主因經濟復甦趨緩且仍受歐洲債務危機影響。

歐洲市場

- 歐洲央行於7月5日的利率決議中宣佈，降息1碼至0.75%，創下歷史新低水平，為2011年12月以來的首次降息，並把存款利率降至0%，希望進一

來刺激歐洲低迷的景氣。

- 英國央行進一步推出量化寬鬆政策，貨幣政策委員會決議把收購公債的目標提高 500 億英鎊至 3750 億英鎊，基準利率則維持在 0.5% 不變
- 歐元區 6 月份歐元區製造業 PMI 指數與 5 月一致維持在 45.1，為 2009 年 6 月以來最低水平；德國 6 月製造業 PMI 自 5 月的 45.2 再度下滑至 45，亦創下 3 年來最低水平。這顯示歐元區經濟持續低迷，這也是促使歐洲央行於 7 月 5 日降息一碼來進一步刺激歐元區的經濟發展的理由之一。
- 歐元區 5 月生產者物價指數(PPI)年增率自 5 月的 2.6% 下滑至 2.3%，為 2010 年 3 月來最低水準，主要是受到能源成本降價及經濟衰退加深抑制物價壓力。分析師認為這將為歐洲央行降息留出更多空間。

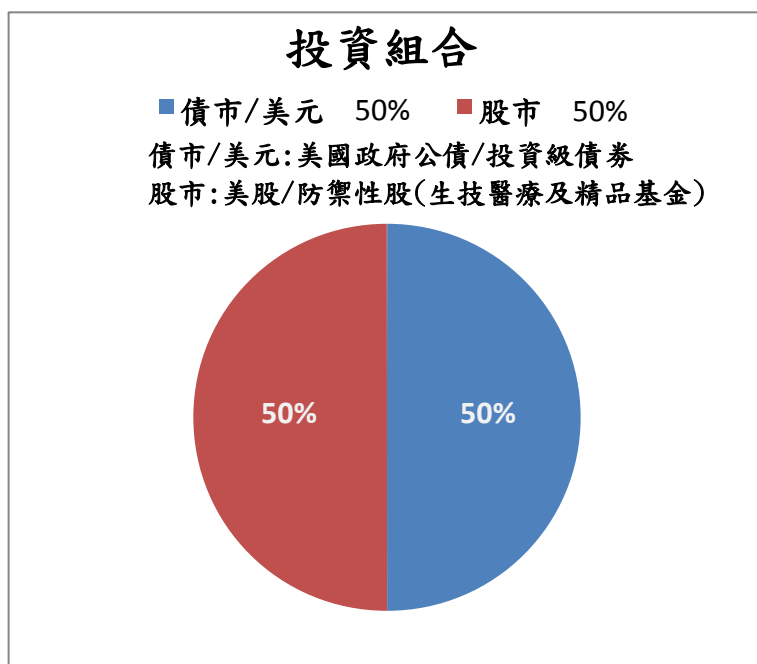
亞洲市場

- 中國人民銀行宣佈，自 7 月 6 日起調降存貸款基準利率，存款基準利率調降 0.25% 至 3%，一年期貸款基準利率調降 0.31% 至 6%，這也是中國人民銀行罕見於 1 個月內 2 度調降存貸基準利率，顯示中國經濟成長也面臨不少挑戰。
- 中國 6 月 **消費者物價指數(CPI)** 年增率自 5 月的 3% 下滑至 2.2%，創下 2010 年 6 月以來新低。生產者價格(PPI)年增率自 5 月的 -1.4% 下滑至 -2.1%，亦創下 2009 年 12 月來新低。隨著中國通膨持續回落，也為未來降息提供了條件。若經濟持續下滑，央行年內不排除再次降息的可能，存準率也將適度下調，以應對外匯占款增量下降。
- 日本 5 月核心機械訂單年增率自 4 月的 6.6% 下滑至 1%，低於市場預期之 6.3%；月增率則下滑至 -14.8%，跌幅遠超過市場預期的 3.3%，這也是 3 個月來第 2 度呈現下滑，反映全球經濟前景存在不確定性，令企業資本開支增長繼續緩慢。
- 台灣 6 月消費者物價 (CPI) 年增率自 5 月的 1.74% 上升至 1.77%，創近五個月新高，主因是 6 月開始適用夏季用電費率及 10 日起實施第一階段電價合理化方案，加上蔬果受豪雨影響，價格上揚，惟成衣折扣促銷及油料費下跌，抵銷部分漲幅；**躉售物價 (WPI)** 年增率為 -1.7%，是 98 年 11 月以來最大跌幅，主因原油、基本金屬及化學材料等價格聯袂走低，這有助於紓緩下半年的物價上漲壓力。

指數表現

市場	指數	6/29 收盤	7/6 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	12880.09	12772.47	-0.84%	4.54%	支撐 12700，壓力 13000
	S&P500	1362.16	1354.68	-0.55%	7.72%	支撐 1340，壓力 1375
	NASDAQ	2935.05	2937.33	0.08%	12.75%	支撐 2900，壓力 3000
歐洲市場	德國	6416.28	6410.11	-0.10%	5.51%	支撐 6230，壓力 6600
	法國	3196.65	3168.79	-0.87%	-1.66%	支撐 3064，壓力 3282
	英國	5571.15	5662.63	1.64%	1.62%	支撐 5248，壓力 5700
	道瓊歐盟	2264.72	2235.51	-1.29%	-5.68%	支撐 2100，壓力 2354
亞洲市場	韓國	1854.01	1858.2	0.23%	1.74%	支撐 1750，壓力 1933
	日本	9006.78	9020.75	0.16%	6.69%	支撐 8700，壓力 9246
	中國上證指數	2225.43	2223.58	-0.08%	1.10%	支撐 2132，壓力 2250
	台灣	7296.28	7368.59	0.99%	5.99%	支撐 7100，壓力 7450
	香港	19441.46	19800.64	1.85%	7.41%	支撐 19000，壓力 20000
	印度	17429.98	17521.12	0.52%	12.91%	支撐 17100，壓力 18000
	印尼	3955.58	4055.2	2.52%	6.46%	支撐 3850，壓力 4100
新興市場	泰國	1172.11	1200.08	2.39%	17.04%	支撐 1050，壓力 1248
	俄羅斯	1350.51	1357.71	0.53%	-1.75%	支撐 1300，壓力 1400
商品市場	巴西	54354.63	55394.05	1.91%	-4.21%	支撐 52500，壓力 57500
	CRB	284.19	286.92	0.96%	-6.02%	支撐 281，壓力 300
	紐約輕原油	84.96	84.45	-0.60%	-21.35%	支撐 80，壓力 90
	布蘭特原油	97.44	98.16	0.74%	-0.68%	支撐 90，壓力 100
	西德州原油	85.04	84.33	-0.83%	-18.09%	支撐 80，壓力 90
匯市	黃金	1597.43	1582.4	-0.94%	0.97%	支撐 1550，壓力 1630
	美元指數	81.627	83.377	2.14%	4.08%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.2666	1.229	-2.97%	-4.98%	支撐 1.22，壓力 1.25
	澳幣/美元	1.0238	1.0211	-0.26%	-0.22%	支撐 1.01，壓力 1.03
風險指標	美元/日元	79.79	79.66	-0.16%	3.60%	支撐 78，壓力 81
	美國十年期公債	1.67%	1.57%	-5.99%	-20.30%	支撐 1.5%，壓力 1.7%
	西班牙十年期公債	6.34%	6.87%	8.29%	31.32%	-
	義大利十年期公債	5.79%	6.02%	3.87%	-12.48%	-
	VIX	17.08	17.1	0.12%	-26.92%	支撐 16，壓力 19

資產配置組合








啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂為投資人介紹「K線」，K線起源於美國線，後流傳到日本，最早運用於日本稻米市場，用來紀錄稻米價格與行情的波動，後經改良而運用在股市。據說日本人是根據中國陰陽五行的觀念，以紅線代表上漲，黑線代表下跌，故K線也稱為陰陽線。K線可以用來記錄股市每日、每週、每月的行情走勢，日K線代表股市短期走勢、週K線代表股市中期走勢、月K線則代表股市長期走勢，藉由不同的K線可以觀察股市未來的趨勢方向。

K線是由開盤價 (open)、最高點 (high)、最低點 (low)、收盤價 (close) 組成，根據四種價格，畫成一個長方形的格，當收盤價高於開盤價就用紅色，收盤價低於開盤價用黑色。如果最高點價格比開盤價格高，就會出現上影線，最低點價格低於收盤價，就出現下影線(見下圖)。

K線記錄了當天股價變動狀況，可以讓投資人了解當天股價上漲或下跌的過程，以及市場人氣狀況。而從K線的排列可以產生出趨勢線、壓力線、移動平均線等，以及波浪理論等技術分析理論，都是以K線為依據所產生的圖形與理論。

基本 K 線的類型包括：

-  **1. 實體紅 K 線：**收盤收在最高點，且無上下影線的紅色實體線，代表強烈的多頭訊號，通常後勢仍有高點，將持續上漲，如果紅色實體線出現在相對低檔，後面將會出現一波強勢上漲的行情。
-  **2. 實體黑 K 線：**收盤收在最低點，且無上下影線的黑色實體線，代表強烈的空頭訊號，通常代表未來還會有低點，將會持續下跌，如果黑色實體線出現在相對高檔，後面將會重挫。
-  **3. 下影線：**下影線越長，代表下檔支撐越強，後勢仍會上漲，尤其在大跌之後出現長的下影線，後勢可能會下跌轉為上漲。下影線越短，下檔支撐越弱，後面將會下跌，尤其出現在相對高檔時，恐怕行情會反轉向下。
-  **4. 上影線：**上影線越長，代表上檔賣壓沉重，在漲勢的初期，可能是盤中拉回，後面還是會繼續上漲，但如果高檔出現連續上影線，顯示上攻無力，可能是反轉點，後勢恐怕會重挫。
-  **5. 實體黑 K 線大於下影線：**下影線雖代表下檔支撐，但下影線短、實體黑 K 線長，顯示空方力道仍強，通常未來走勢向下的機會大於向上。
-  **6. 實體紅 K 線大於上影線：**上影線雖代表上檔壓力，但上影線短，實體紅 K 線長，代表多頭氣勢轉強，行情仍向上。如果出現在低檔起漲區，只是盤中回檔，通常後勢將繼續上漲。
-  **7. 帶有上下影的紅 K 線：**收盤高於開盤，但盤中另有高低價者，代表後勢仍看好，但威力不及實體長紅 K 線。
-  **8. 帶有上下影的黑 K 線：**收盤低於開盤，但盤中另有高低價者，代表看壞後市，但威力不及實體長黑 K 線。

特殊 K 線的類型：



1. 十字線：開盤、收盤價為一致，上下影線也幾乎一樣長，代表多空力道達到的平衡點，是轉機點，如果出現在高檔或低檔區域，顯示未來走勢方向會轉變，是反轉點，通常是高點或低點所在。

不過，因為標準型的十字線並不多見，有時多空力道會持續一段時間，出現十字線只是中繼線，行情仍會往相同方向進行一陣子，要判斷是反轉線還是中繼線，仍需搭配量價一起觀察。



2. T 字線：開盤與收盤價格一致，且留下影線，下影線越長，支撐力道越強，下跌有買盤，如在上漲趨勢中出現 T 字線，後勢仍會上漲，在下跌走勢中出現 T 字線，是反轉訊號，若無回升也會有反彈行情。



3. 倒 T 線：開盤與收盤價格一致，且留上影線，上影線越長，代表上檔壓力大，賣壓沉重，在漲勢中出現倒 T 線，是反轉訊號，代表行情會下跌。在跌勢中出現，後面仍會繼續下跌。

本研究報告內容屬啟富達國際所有，並受著作權法等相關法律保護，非經本公司同意，請勿任意使用、複製、散佈或揭露。

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。