

啟富達國際金融市場週報 日期:101.08.07

(2012/07/27-2012/08/03)

本週觀察重點

- 西班牙經濟成長持續惡化，西班牙未來是否提出紓困請求是觀察重點。
- 歐債危機仍未解除，仍需觀察西班牙、義大利 10 年期公債殖利率變化。
- 全球金融市場風險有增溫的現象，美元與日元走勢仍是未來市場資金流向的觀察指標。
- 未來關注重點

日期	事件	前期結果	市場預期
8月7日	澳洲央行利率決策會議	3.5%	3.25%
8月9日	韓國央行利率決策會議	3%	2.75%

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

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	8月9日	貿易餘額	-487 億	-475 億
	8月9日	初次申請失業人數	36.5 萬	36.7 萬
中國	8月8日	消費者物價指數年增率	2.20%	1.70%
	8月8日	生產者物價指數年增率	-2.10%	-2.50%
	8月9日	工業生產年增率	9.50%	9.70%
	8月9日	零售銷售年增率	317.3 億	330 億
	8月9日	貿易餘額	13.70%	13.60%
日本	8月8日	核心機械訂單	1.00%	-
	8月11日	GDP	1.20%	0.60%
台灣	8月6日	消費者物價指數年增率	1.77%	1.50%
	8月6日	生產者物價指數年增率	-1.70%	-
	8月7日	貿易餘額	26 億	28 億

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- Fed 的 **FOMC** 會後聲明表示，將維持利率不變，且未提及新的救市方案，僅表示因經濟趨緩，將繼續實施**扭轉操作**，且超低利率至少維持至 2014 年底，令市場失望。
- 7 月份**芝加哥製造業 PMI 指數**從 6 月份的 52.9 上升到 53.7，是連續第二個月上升，與此同時，7 月 **ISM 非製造業指數**從 6 月的 52.1 上升至 52.6，7 月 **ISM 製造業指數**也自 6 月的 49.7 上升至 49.8，仍低於預期且連續 2 個月低於 50。這意謂著美國製造業持續萎縮，美國經濟成長將面臨不少挑戰。
- 美國 6 月核心 PCE 年增率 1.8% 與上月持平，月增率 0.2%，低於 Fed 的通膨目標 2%，這將有利於 Fed 未來實施近一步的量化寬鬆政策。
- 美國 7 月**失業率**自 6 月的 8.2% 意外升至 8.3%，但 7 月**非農就業人口**增加數自 6 月的 6.4 萬上升至 16.3 萬，創下近 5 個月來的新高，並遠超市場預期的 10 萬，為美國經濟的復甦帶來一些希望。

歐洲市場

- 歐洲央行的利率決策會議維持利率不變，符合市場預期，同時，英國央行的貨幣政策也維持不變，但仍市場仍預期歐洲央行未來會作出更多的政策來刺激歐洲經濟的復甦。
- 歐元區 7 月調和消費者物價指數(HICP)年增率上升 2.4%，與 6 月相同。同時，歐元區 6 月 PPI 年增率自 5 月的 2.3% 下滑至 1.8%，低於市場預期的 1.9%，創 2010 年 3 月以來最低增速。PPI 的下降，將有利於 HICP 的下滑，讓歐洲央行未來有更多的空間實施近一步的量化寬鬆政策。
- 歐元區 7 月製造業 PMI 指數從 6 月 45.1 下滑至本月 44，德國 7 月製造業 PMI 指數亦從 6 月 45 下滑至本月 43，紛紛低於市場預期，且再創近 3 年來的最低水準。證據顯示，歐洲經濟的復甦面臨艱困的挑戰。
- 歐元區 6 月失業率為 11.2%，與 5 月份數據持平，失業率都維持在 13 年來的歷史新高。歐元區面臨的最大挑戰之一就是失業問題，若無法有效改善，都將不利歐元區的復甦。
- 國際信評公司標準普爾下調了 15 家意大利銀行的評級，稱意大利經濟及其銀行業所面臨的債務風險均在增加，這讓市場更加擔憂義大利未來的處境。

新興市場

- 印度央行(31 日)宣佈，連續第二個月維持該國基準利率不變於 8%，但將今

年經濟成長預估從 7.3% 下調至 6.5%，凸顯出印度經濟惡化的情況。

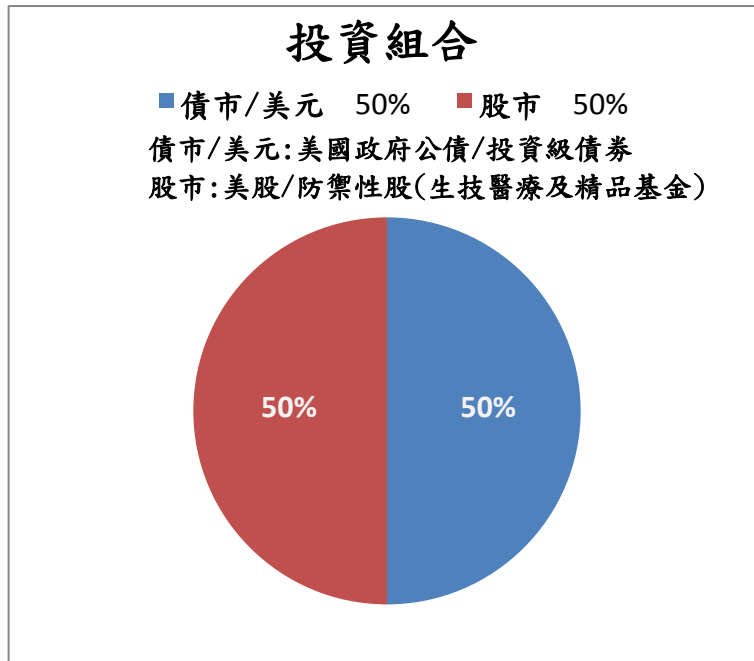
亞洲市場

- 日本趨勢專家大前研一指出，中國的好景已過，並提出維他命 10 國取代金磚四國的論點。
- 台灣第二季 GDP 年增率自第一季的 0.39% 下滑至 -0.16%，成為 2009 年全球金融海嘯以來，台灣第一次出現負的季成長率。此外，市場預期國際經濟景氣下半年改善的幅度不會太大，讓 2012 年的經濟成長蒙上陰影。
- 中國 7 月的製造業 PMI 指數從 6 月份的 50.2 小幅降至 50.1，創下去年 11 月份以來的最低水準，也低於市場預測。顯示當前中國經濟仍在低位徘徊。
- 經濟學家謝國忠再度表示，中國房市已泡沫，手中有空房應盡快賣出。

指數表現

市場	指數	7/27 收盤	8/03 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13075.66	13096.17	0.16%	7.19%	支撐 12750，壓力 13131
	S&P500	1385.97	1390.99	0.36%	10.61%	支撐 1350，壓力 1415
	NASDAQ	2958.09	2967.9	0.33%	13.92%	支撐 2905，壓力 3000
歐洲市場	德國	6689.4	6865.66	2.63%	13.01%	支撐 6342，壓力 6875
	法國	3280.19	3374.19	2.87%	4.71%	支撐 3064，壓力 3431
	英國	5627.21	5787.28	2.84%	3.86%	支撐 5536，壓力 5820
	道瓊歐盟	2301.23	2372.58	3.10%	0.10%	支撐 2233，壓力 2437
亞洲市場	韓國	1829.16	1848.68	1.07%	1.22%	支撐 1750，壓力 1933
	日本	8566.64	8555.11	-0.13%	1.18%	支撐 8238，壓力 9136
	中國上證指數	2128.77	2132.8	0.19%	-3.03%	支撐 2050，壓力 2170
	台灣	7124.49	7217.51	1.31%	3.82%	支撐 7100，壓力 7350
	香港	19274.96	19666.18	2.03%	6.68%	支撐 19000，壓力 20000
	印度	16839.19	17197.93	2.13%	10.83%	支撐 16750，壓力 17500
	印尼	4084.21	4099.81	0.38%	7.63%	支撐 3850，壓力 4234
	泰國	1178.01	1197.53	1.66%	16.80%	支撐 1050，壓力 1248
新興市場	俄羅斯	1382.82	1398.33	1.12%	1.19%	支撐 1360，壓力 1410
	巴西	56553.12	57255.22	1.24%	-0.99%	支撐 54500，壓力 57500
商品市場	CRB	299.6	300.69	0.36%	-1.51%	支撐 292，壓力 305
	紐約輕原油	90.13	91.4	1.41%	-14.88%	支撐 88，壓力 93
	布蘭特原油	106.61	108.71	1.97%	10.00%	支撐 90，壓力 110
	西德州原油	90.13	91.36	1.36%	-11.27%	支撐 88，壓力 93
	黃金	1629.8	1601.21	-1.75%	2.17%	支撐 1580，壓力 1630
匯市	美元指數	82.709	82.375	-0.40%	2.83%	支撐 81.52，壓力 84.5
	歐元/美元	1.2323	1.2387	0.52%	-4.23%	支撐 1.22，壓力 1.25
	澳幣/美元	1.0483	1.0569	0.82%	3.27%	支撐 1.04，壓力 1.07
	美元/日元	78.46	78.46	0.00%	2.04%	支撐 78，壓力 81
風險指標	美國十年期公債	1.58%	1.60%	1.27%	-18.78%	支撐 1.5%，壓力 1.65%
	西班牙十年期公債	6.73%	6.823%	1.43%	30.46%	-
	義大利十年期公債	5.95%	6.06%	1.81%	-11.83%	-
	VIX	16.7	15.64	-6.35%	-33.16%	支撐 15.45，壓力 21

資產配置組合

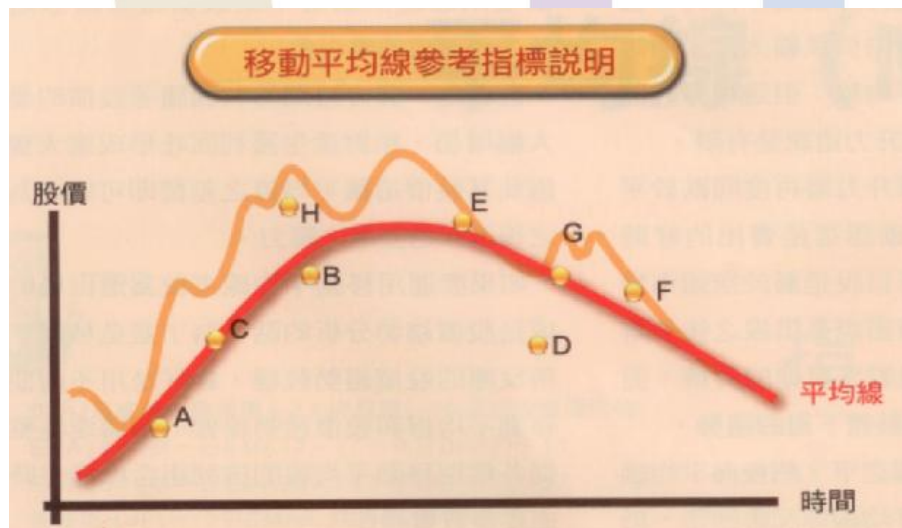


啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂為投資人介紹「移動平均線」，此一法則是投資人最常使用的指數指標之一。所謂的「移動平均線」，是採取某一段期間連續的收盤價平均值作為劃線的指標，將當期收盤價以及前N期（日、週、月）的收盤價，經過簡單算術平均求得移動平均值，而連接其移動平均值即成為移動平均線，可用來解讀大盤走勢做為參考買賣點值。當股價上漲趨勢中，大盤拉回到平均線附近，就是買點機會；而股價走在下跌趨勢中，大盤反彈回到平均線附近，就有其賣點機會。

一般台股較被重視之平均線為72日（或60日）的季線及288日（或240日）的年線，而年線爭奪戰即為多空市場的分界點。但是，移動平均線只針對收盤價做參考依據，而對當天的盤中走勢漲跌變化與量之大小並未納入考量。又因為移動平均線是依據股價產生線型，而且是在股價漲勢高驅或跌宕谷底後，才會較有線型上的變化方向，相較於整體大盤表示顯得反應較慢，若單以MA的線形轉折點來判斷股市買賣點方向，也顯得較落後股市整體反應，若用於盤整時則效果不佳。

因此，市場投資人會進一步運用葛藍碧移動平均線的八大法則來分析大盤走勢，以建立最佳的買賣時機。



買進時機分析：

A. 平均線從下降逐漸走平，而股價從平均線的下方突破平均線時，是買進信號。建議最好是以平均線轉平開始向上，而股價在突破均線之後，再度回落未破上升均線時較為可靠。

B. 股價雖一時跌入平均線之下，但平均線仍在上揚，且股價不久馬上又恢復到平均線時，仍為買進信號。不過，此時買進時機的確定，要先有兩個前提：

1. 股價跌破平均線，而平均線仍然繼續在上升狀態，此種情況必須由於股價連續快速上升，形成股價遠離平均線的乖離現象之後，造成獲利回吐的快速回跌整理，以致一時跌破平均線，但跌落幅度並不深，且跌落的低點並未跌破原來股價從 C 處上漲的起漲點。

2. 股價在快速跌落平均線之後，在平均線未轉彎回跌，時間未超過三天時，即馬上又拉回平均線之上，形成股價與平均線繼續同步上升。如不能確認以上兩大前提，通常股價跌破平均線總不是好現象，不宜冒然搶進。

C. 股價連續上升遠離平均線之上，股價突然下跌，但未跌破上升的平均線，股價又再度上升時，可以加碼買進。這時候的買進時機有三大重點觀察：

1. 股價遠離短期平均線（三天或六天）的幅度不要超過百分之十以上。

2. 股價向上升的平均線回跌，必須快速的下降，不能在高檔震盪整理之後，才急速大幅下跌，使得上升的平均線向上移動的幅度轉緩，形成轉平向下的傾向，這時股價作成頭部向平均線跌破，並帶動平均線反轉回跌的危機便大增，自然不宜加碼買進。

3. 股價向上升的平均線回跌，在接近平均線時再度彈升 3 % 以上，確定股價與平均線繼續同時呈現上升走勢，足可確認這是大漲小回的短暫整理，才能正式下手買進。

D. 股價跌破平均線之下，突然連續暴跌，遠離平均線時，很可能再向平均線彈升，這也是一項有力買進信號，其基本原理乃在於短線賣出者因股價的急遽下跌，造成短期間賣出獲利的幅度擴大，自然容易滋生回補的反彈力量。正如同 K 線連續出現大黑線的暴跌之後，總會出現反彈的行情一樣。

賣出時機分析：

E. 平均線走勢從上升逐漸走平轉彎下跌，‘而股價從平均線的上方往下跌破平均線時，應是主要賣出的訊息。其中平均線轉變是一個賣出的領先信號，且股價跌破平均線則用以確認賣出。

F. 股價雖上升突破平均線，但立刻又恢復到平均線之下，而此時平均線又繼續下跌，這也是賣出信號。由於平均線轉呈下跌趨勢後，其對股價趨勢線造成上升

的壓力，短期內是不容易扭轉的。

因為，移動較為緩慢的平均線一旦反轉下跌，股價趨勢線又跌落於平均線之下，造成雙雙下降的走勢之後，除非股價在某一低價轉成盤局，使得平均線的下跌趨勢亦隨之轉彎重新建底，才有較長期下跌壓力趨緩，或隨股價趨勢線的反轉回升向上突破轉而回升的可能性。不然都要經過一段時間的止跌轉盤之整理，所以，在平均線壓住股價趨勢線雙雙下降時，儘管一時間股價趨勢線可能由於跌幅太深，而短暫彈升略微超過下跌的平均線；但這種彈升因缺乏落底紮實的支撐，彈升力道總是有限。

因此，當股價趨勢線彈升力竭再度回跌於平均線之下時，應當可以確認這是賣出的好時機。這類的回跌走勢，可以說是屬於空頭市場大跌小漲的小插曲，連續出現長黑線之後夾雜小紅線的現象，當然不是看好買進的時機，而適合逢高賣出，才能順應整體下滑的趨勢。

G. 股價跌落於平均線之下，然後向平均線彈升，但未突破平均線即又告回落，仍是出貨的機會。

這時是反應股價已進入下跌趨勢，因此才會落於平均線之下，而平均線隨著股價的下跌，也反轉回跌進入較長期的下跌趨勢，使得某一期間的買方的買進平均成本皆高於股價而套牢，形成股價上漲壓力，因此，在短期間雖然可能由於股價一時下跌過速，遠離平均線而產生短空回補反彈的現象。

正如同 F 法則所提示的要點一樣，出現短暫的彈升，但最後仍因股價在下跌走勢之中，未經盤旋整理建底既告彈升，以致彈升力道有限，免不了再度回跌，繼續沿著平均線下跌的趨勢而下跌。這正是標準的大跌小漲之走勢，比 F 法則更顯賣出之優勢，正處在宜賣出而不宜買進的最佳時機。

H. 股價急速上升遠超過上升的平均線時，將出現短線的回跌再趨向於平均線，這也是一項賣出的信號。在上升行情時，股價突然暴漲，遠離平均線，而產生回檔整理的賣出契機，這主要是因為平均線的均值移動不比股價單一的加減移動那麼快速，所以在股價短期急速上漲趕不上股價趨勢線急速上升時，而形成乖離現象。

也就是，買方短期的利潤隨著股價的暴漲而大幅增加，相對產生獲利回吐形成龐大賣壓，因此其股價遠離平均值之差價即可能成為大漲之後再回退整理之壓力。

如果要運用移動平均線來做為進出場的指標或是股價趨勢分析的話，為了避免移動平均線所反應的股價趨勢較緩，最好是用不同期間的移動平均線與股價趨勢線

做一個關連性整合，從各檔期移動平均線的排列組合中抓住時機點去從事買賣操作。

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。

